

MARTES, 23 DE ENERO DE 2024

EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES

AÑO XVIII. N.º 5.504 EDICIÓN NACIONAL

Precio: 1,90€



Casado lanza un fondo de capital riesgo de defensa y seguridad

PÁG. 17

Pablo Casado



El Gobierno 'tira' los 100 millones destinados al ATC de Villar de Cañas

PÁG. 7

Teresa Ribera

Japan Renewable irrumppe en la puja por Saeta por 1.500 millones

Negocia por las plantas eólicas y fotovoltaicas de España, Portugal y Uruguay

Arranca la puja por Saeta Yield, proceso iniciado por el fondo de infraestructuras canadiense Brookfield para desprenderse del grueso de su cartera de activos renovables. La operación, valorada en 1.500

millones de euros, incluyendo deuda, ha recibido ya el interés de varios potenciales ofertantes. Según fuentes del mercado, la nipona Renewable Japan ha irrumpido como una de las candidatas en el proce-

so. La compañía recientemente se ha aliado con Tokyu Land para invertir en el sur de Europa, con España entre los países en el foco. La venta, coordinada desde finales de año por Société Générale y Banco

Santander, abarca una treintena de parques eólicos y otros diez fotovoltaicos en España, Portugal y Uruguay. No entra en los planes del grupo desprenderse de sus plantas térmicas. PÁG. 5

El crédito a tipo variable marca su cota más baja desde 2004

La banca mantiene la morosidad bajo control

Los tipos bajos e incluso en negativo durante años impulsaron la contratación de préstamos que no sufrían variaciones en función del mercado y han volcado la cartera total hacia el lado más proteccionista. PÁG. 15

Área	2022 (%)	2023 (%)
CCAA	30	30
Local	10	10
Estado	8	8

EL EMPLEO PÚBLICO CRECE UN 11% EN EL ÚLTIMO AÑO

El afloramiento de casi 300.000 trabajadores 'precarios' delata un repunte mayor de lo esperado de la plantilla de la Administración PÁG. 25

La renta fija global sufre su peor enero desde 2009 al caer un 2,4%

Con la deuda pública se pierde un 2,87%

Uno de los riesgos que planeaba sobre la renta fija en este ejercicio es que las altas expectativas sobre las bajadas de tipos de interés dibujadas en la recta final de 2023 no se cumpliesen, o se enfriases. Y esto último es lo que está pasando. Esta moderación es lo que explica que los inversores estén deshaciendo posiciones en los bonos, hasta el punto de que el precio de la renta fija mundial cae ya un 2,42% en el que es su peor mes de enero desde 2009. PÁG. 19

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES DE RENTA FIJA ESTE AÑO

Rent. 2024

Bonos ligados a la inflación	-3%
Deuda pública	-2,8%
Renta fija global	-2,4%
Deuda emergente en dólares	-1,4%
Corporativo	-1,2%
Global high yield	-0,8%
High yield americano	-0,6%
High yield europeo	0,2%
Deuda china	0,3%

El TJUE dice que los sueldos de los consejeros están libres de IVA

Si su actividad no es independiente ni soportan el riesgo de la firma

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) descarta que la remuneración que perciben los miembros del consejo de administración de una compañía deba estar sujeta al IVA, aunque siempre que se cumplan unos requisitos.

El tribunal europeo señala, inicialmente, que el trabajo que realizan los consejeros es una actividad económica sujeta al IVA si reciben una remuneración a cambio del servicio que prestan y esta es continuada en el tiempo. Sin embargo, ma-

tiza que para soportar este impuesto, la actividad de los miembros del consejo además debe ser independiente, algo que no se da porque éstos no actúan bajo su propia responsabilidad ni asumen el riesgo de la compañía. PÁG. 31

Gabriel Escarrer Presidente y consejero delegado de Meliá
“Esperamos alcanzar los 100 euros de ingreso medio por habitación en 2024”

El presidente de Meliá valora positivamente los primeros meses del 2024, año en el que los ingresos y la ocupación crecerán, y en el que el grupo tiene previsto realizar 20 nuevas aperturas que suponen 4.000 habitaciones. PÁG. 8



Gunnercooke impulsa una demanda colectiva a Gamesa

Gamesa

El bufete reclamará los daños detectados en las plataformas eólicas 4X y 5X PÁG. 6

Orange y Más Móvil revelarán su estructura en un mes

Aceleran la integración de todas las áreas mientras esperan la aprobación de la UE PÁG. 12

GRUPO
MAS
MOVIL
orange

Técnicas Reunidas gana obras por 2.000 millones en Arabia

Desarrollará nuevas instalaciones de fraccionamiento de líquidos de gas natural PÁG. 16

TECNICAS REUNIDAS

Opinión

Protagonistas



Jordi Turull
SECRETARIO GENERAL DE JUNTS



Juan Lladó
PTE. Y CEO TÉCNICAS REUNIDAS



Elena Sánchez
PRESIDENTA DE RTVE



Pablo Casado
EXPRESIDENTE DEL PP



Ignacio Madridejos
CEO DE FERROVIAL

Peligroso trato de favor
Fedea critica la autonomía fiscal de Cataluña. Una posición lógica habida cuenta de que el trato de favor del Gobierno a esta CCAA que exige Junts a cambio de sus votos pone en riesgo la cohesión social en el resto del país.

Nuevos contratos en Arabia
Técnicas Reunidas y la china Sinopec obtienen dos contratos valorados en más de 3.000 millones de Saudi Aramco. Estas adjudicaciones impulsan el negocio de la ingeniería española en uno de sus mercados principales.

Duplica la deuda
El pasivo de RTVE casi se ha duplicado desde 2018 y pasa de 145 a 227 millones en el periodo. Un aumento de la deuda que tampoco ha servido a la corporación para diseñar una programación que frene la pérdida de audiencia.

Lanza un fondo de inversión
Casado presenta Hyperion, un fondo de capital riesgo focalizado en sectores en crecimiento, como ciberseguridad, defensa e IA. Tras dejar la política, la aventura empresarial del expresidente del PP parte con buenas perspectivas.

Prima justificada
Ferrovial cotizará en Wall Street antes de que termine el trimestre y lo hará al mismo precio que en España. Esto supondrá una prima frente a sus comparables que está más que justificada por su mayor crecimiento en beneficios.

Quiosco

LES ECHOS (FRANCIA)

Francia sube impuestos a la electricidad

El precio de la electricidad en Francia aumentará casi un 10% para los hogares franceses a partir del 1 de febrero, consecuencia del deseo del Gobierno de salir progresivamente de un escudo de precios muy costoso para las finanzas públicas, según anuncio Bruno Le Maire. En detalle, el ministro de Economía y Finanzas explicó que el incremento de la factura será del 8,6% para los 10,6 millones de franceses que viven en régimen residencial con la tarifa básica, cuando será del 9,8% para los 9,3 millones de hogares que optaron por la tarifa básica. Este incremento es consecuencia directa de la salida del escudo tarifario puesto en marcha en 2021 para hacer frente a la crisis energética.

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

China cambia su enfoque de inversión en Latam

China ha cambiado sus inversiones en América Latina alrededor de sectores estratégicos como minerales, tecnología y energías renovables, mientras desafía a EEUU y la UE en los campos de batalla claves para la economía del siglo XXI. El cambio de enfoque en proyectos de infraestructura costosos vino con la caída de inversión en la región, pero la alarma aumentó para sus competidores por el posible crecimiento chino. Esta caída en la inversión no refleja falta de interés en el continente, sino el interés en alta tecnología y zonas estratégicas, según el informe de Diálogo Interamericano.



Los exministros Irene Montero y Alberto Garzón. EFE

El Tsunami

Las 'prisas' de Montero y Garzón por la pensión

El código ético de Unidas Podemos rechaza con claridad que sus empleados públicos reciban pensión tras finalizar su etapa en el cargo. Este texto sigue plenamente en vigor, pero no parece que algunos de los dirigentes morados le presenten demasiado atención. Así lo indica el hecho de que **Irene Montero y Alberto Garzón** sean los únicos exministros del anterior Ejecutivo que hayan solicitado la prestación pública tras concluir su etapa en el Gobierno. Una paga de más de 5.000 euros al mes a la que también se han apuntado otros dirigentes morados, como es el caso de **Ángela Rodríguez**, alias Pam, antigua número dos en Igualdad. En cambio, entre las filas socialistas solo el antiguo secretario de Estado de Justicia, **Antonio Rodríguez**, ha solicitado su pensión. El interés de los morados por percibir la prestación está siendo muy comentado en el actual Ejecutivo e incluso en Podemos. Algo lógico habida cuenta de que es evidente

que ni Montero ni Garzón ni Pam están predicando con el ejemplo. “Es curioso la prisa que se han dado para seguir cobrando del Estado cuando sus carteras han sido las que menos iniciativas han llevado al Consejo de Ministros durante la pasada legislatura”, comenta con ironía un alto cargo del ala socialista del Gobierno.

Los exministros de Podemos, casi los únicos que piden la pensión tras cesar en el cargo

Las empresas 'plantan' al Gobierno en Genera

El próximo 5 de febrero arranca la feria Genera en IFEMA. Un certamen internacional de energías renovables en el que el Gobierno estará presente a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). El

problema es que a día de hoy este organismo no ha encontrado a nadie que le construya el stand que tendrá en la feria. Ello debido a que no ha habido ninguna empresa interesada en optar al contrato público de 90.000 euros que se había presentado para el proyecto. Ante esta situación, el IDAE adjudicará a dedo el contrato, lo que no estaba en sus planes, ya que esperaban que alguna firma optara a la adjudicación. Este episodio ha llamado la atención. De hecho, algunos por IFEMA ya hablan de “plantón” de las empresas al Gobierno.

Quintos de Mora se pondrá 'guapo' para Sánchez

El Ejecutivo pasó la Navidad en la finca de Quintos de Mora. Un rancho situado en Los Yébenes (Toledo) que se reformará para presentar su mejor versión la próxima vez que **Pedro Sánchez** quiera disfrutar de esta finca de descanso a su servicio. Las obras ya han comenzado y el recinto no tardará demasiado en ponerse “guapo” para el presidente.

El pulso de los lectores



Todo lo que facilite la lucha contra el fraude y el cumplimiento de las obligaciones, que permita el acceso a los derechos de la contraparte por parte de Hacienda ¡bienvenido sea!

@ FRANCISCO MÁRTINEZ

Ojalá poder jubilarme con 0 euros de pensión pública, a cambio de no tener que pagar autónomo nunca más y que en cambio me devuelvan, con intereses, lo que llevo pagado desde el año 2011.

@ SALVADOR LORENZO

Liderar sin transparencia no es liderar, es mandar y acatar. Si los directivos no son accesibles, la compañía nunca captará el talento de su plantilla y las ideas disruptivas y exitosas que puedan proponer sus empleados para mejorar la empresa, se quedarán por el camino.

@ JAVIER ARROYO

Contratar lo que “haiga” porque los buenos se jubilan, y los jóvenes pasan de partirse el lomo. Es lo que pasa cuando en el 2007 fulminas un sector y obligas a los profesionales a cambiar de área.

@ ARTKOMT3NEIS!

Y lo más bello de todo este asunto es que en EEUU cualquier mortal puede ser el dueño de pequeños pozos de petróleo, participando en los derechos de explotación del subsuelo. Y sin necesidad de grandes sumas de capital. A partir del 10.000 dólares es posible. A esto se le llama participación en el “working interest” del proyecto petrolero y recibir un cash flow periódico.

@ ERNESTO REVELLO

En clave empresarial

Un peligro para la cohesión territorial

Fedea pide abordar la reforma del sistema de financiación autonómica en la que se deberían incluir dos medidas: un fondo de 3.000 millones para las regiones infrafinanciadas y que País Vasco y Navarra aporten a la caja común como hace Madrid. Pero más allá de estas iniciativas, la entidad también ha cargado con fuerza contra las cesiones en esta materia que el Ejecutivo está llevando a cabo hacia Cataluña para ganarse el apoyo en el Congreso de las formaciones independentistas. Con acierto Fedea advierte del riesgo que supone que esta región con gran peso económico obtenga una financiación a la carta, ya que ello privaría al Estado de los recursos necesarios para ejercer con efectividad una de sus funciones esenciales: garantizar la cohesión territorial y social. El Gobierno debe escuchar este aviso y evitar un mayor trato de favor hacia Cataluña, ya que perjudicaría al resto de regiones.

Fuerte impulso para Técnicas en Oriente

Técnicas Reunidas y la china Sinopec Engineering Group (SEG) consiguen dos contratos de más de 3.000 millones en Arabia Saudí. Ambas realizarán nuevas instalaciones de fraccionamiento de líquidos de gas natural (LGN) para la estatal Saudi Aramco. Estas adjudicaciones refuerzan la posición de Técnicas en uno de sus mercados clave. También corrobora la confianza depositada en la empresa por uno de sus clientes más importantes. Pero, además, demuestra la capacidad de la ingeniería española para sacar el máximo rendimiento a los bajos costes de las economías de Oriente Medio. Sin duda, la necesidad que estos territorios tienen de mejorar sus infraestructuras seguirá impulsando los ingresos de Técnicas en el futuro.

Los créditos a tipo fijo ganan peso

El volumen de crédito total alcanzó los 1.186 miles de millones en noviembre de 2023. De esa cifra, los firmados a tipo variable suman 582.000, lo que supone el nivel más reducido desde el año 2004. Los tipos de interés bajos e incluso negativos durante muchos años impulsaron la contratación de préstamos que no sufrían variaciones en función del mercado. Una tendencia que el alza del precio del dinero ha incrementado pese al encarecimiento experimentado por los créditos a tipo fijo. Se demuestra así que los clientes buscan mayor certidumbre a la hora de contratar una hipoteca o pedir un préstamo.

El gráfico

El precio de la electricidad sigue cayendo

Eur/MWh

País	Diario	II trimestre 2024	2025
España	67,92	55,60	56,25
Francia	77,87	58,46	76,20
Reino Unido	76,92	73,00	84,99
Italia	92,59	85,99	95,47
Alemania	73,66	63,21	80,51

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

LOS FUTUROS SITÚAN EL MEGAVATIO EN 55 EUROS. Tras caer un 25% la pasada semana, el precio de la electricidad en el mercado mayorista sigue en descenso y cerró la jornada del lunes con una media de 67,92 euros por megavatio hora. Se trata de un nivel ya asumible que, además, irá cayendo en los próximos meses. De hecho, los futuros del mercado sitúan el coste en el entorno de los 55 euros para el conjunto del año.

'Hiperinflación' de empleo público

La plantilla de trabajadores de las administraciones públicas registró un repunte del 11%. Ello después de que las estadísticas que elabora el departamento de Función Pública sumaran a 294.000 trabajadores con contratos eventuales o interinos de muy corta duración, así como a personal en prácticas. Aunque el ajuste se realizó cuando estas competencias dependían del Ministerio de Hacienda, solo se ha conocido al ser transferidas al de Transformación Digital que dirige José Luis Escrivá. Con este ejercicio de transparencia las cifras se acercan más a las que publica cada mes la Seguridad Social, cuya responsabilidad desempeñó en la anterior legislatura el mismo Escrivá. Pese a ello, ambas fuentes presentan profundas discrepancias sobre la evolución del funcionariado en España. Los datos de Función Pública inciden en que el incremento se debe al ajuste estadístico y señala a las comunidades autónomas. Pero los de afiliación revelan un au-

Función Pública eleva un 11% la cifra de funcionarios tras reconocer a casi 300.000 trabajadores eventuales

mento interanual del 3,5% del empleo público en 2023. Un porcentaje que se eleva al 8% en la administración central, que depende de las decisiones del Gobierno. Una interpretación de las cifras que minimiza el récord en la oferta de empleo público del que el propio Pedro Sánchez pre-

sumió el pasado año. Pero también de la hiperinflación de asesores de confianza del que claramente es el Consejo de Ministros más sobredimensionado de la historia democrática. En cualquier caso, que las nuevas cifras reconozcan que casi 300.000 trabajadores públicos sufren las condiciones precarias que la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, achaca al sector privado, es un indicio de un doble rasero laboral cada vez más escandaloso.

Buenas perspectivas en la venta de Saeta

Brookfield arrancó en diciembre la venta de Saeta Yield, la antigua filial de renovables de ACS que el fondo adquirió en 2018 por unos mil millones. Una operación de venta para la que ya hay varios interesados. Uno de ello es Renewable Japan que tras cerrar compras de menor tamaño aspira a hacerse con Saeta y dar un gran salto en su cartera de renovables en España. Algo que sin duda conseguiría si finalmente adquiere los 28 parques eólicos y 10 fotovoltaicos que posee la compañía, activos valorados ahora en unos 1.500 millones. Brookfield, por tanto, encara una operación con excelentes perspectivas de rentabilizar su inversión. Pero, además, el alto interés por Saeta refleja también el atractivo que mantiene el sector de renovables español.

La deuda sufre con el menor recorte de tipos

La deuda global acumula una pérdida por precio del 2,4%, lo que supone su peor desempeño en un mes de enero desde 2009. Un porcentaje que es incluso mayor en el caso de los bonos soberanos, que retroceden un 2,87%. La razón de ello está en el enfriamiento de las expectativas sobre las bajadas de tipos dibujada en la recta final de 2023, al pasarse de las siete de entonces a las cinco actuales. Esto ha provocado incrementos en la rentabilidad final de la renta fija, pero también ha generado ventas en masa por parte de los inversores, lo que tumba los precios. Con todo, la situación actual en el mercado de deuda es más normalizada y las caídas se presentan incluso como una segunda ventana de oportunidad para optar a este tipo de activos.

La imagen



ÁVILA SUFRE EL PASO DE LA BORRASCA JUAN. El temporal del fin de semana ha ocasionado daños en al menos una docena de municipios de la comarca abulense de La Moraña, al norte de la provincia. En la imagen, el puente de acceso a la localidad de Cisla destrozado por la crecida del río Zapardiel, que casi siempre va escaso de agua. 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 Alvarez. 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.elconomista.es/opinion

Opinión

EL ÉXITO EN LAS ALIANZAS EMPRESARIALES



José María Beneyto

Catedrático, abogado y consultor. Presidente del Instituto Gobernanza y Sociedad

En una excelente película, *El último cuarteto*, se plantea la crisis en la que vive un cuarteto de música, debido a la enfermedad grave de su primer violinista y el fuerte deseo del segundo violinista, Robert, de sucederle. Esta situación inicial hace aflorar todas las tensiones latentes en la alianza que han mantenido entre los cuatro durante los más de 3.000 conciertos en los que han tocado juntos. El grupo vive de sus recuerdos, han construido una identidad común, han desarrollado trabajosamente equilibrios de poder internos, pero sufren momentos en los que parece que los egos personales, la idea de que la aportación de valor individual es mayor que la del grupo, vaya a prevalecer. La crisis en la alianza aboca a una separación, pero después de un tiempo se dan cuenta de que "cedieron a la debilidad y a la desidia" a la hora de afrontar los obstáculos, de que cometieron un error, y vuelven a rehacer el cuarteto con una nueva líder.

No es lo habitual que las alianzas empresariales resulten exitosas; de hecho, fracasan tres de cada cuatro. ¿Cuáles son las claves para triunfar? Entender y aceptar "el modo de ser y de hacer las cosas" de cada una de las partes es un aspecto fundamental. Muchos consideran demasiado obvio el factor de la compatibilidad cultural. Otro punto esencial a tener en cuenta es el compromiso real, de los socios como de los directivos, de llevar a cabo la alianza. En la medida en que el com-



ISTOCK

promiso es alto, la posibilidad de éxito aumenta considerablemente.

Los factores críticos de éxito dependen de lo que se suele denominar compatibilidad estratégica (incluyendo complementariedad, sinergias y flexibilidad) y compatibilidad cultural (que abarca temas como la actitud de los socios, su motivación, el compromiso y la confianza). Las alianzas comienzan muy frecuentemente sobre la base de una supuesta compatibilidad estratégica, sin tener en cuenta, desde los inicios, los aspectos culturales involu-

La mayoría de las asociaciones entre empresas fracasan por la falta de compatibilidad

crados. En particular, la necesidad de realizar un aprendizaje organizacional compartido y comprometido en la búsqueda de la confianza mutua.

Así, cuando se observa alianzas que duran en el tiempo y multiplican los resultados beneficiosos para los participantes -como en el ejemplo de la alianza entre la compañía gallega Vegalsa y Grupo Eroski, líder que cumple 25 años de existencia en el sector de la distribución alimentaria- se constata que la integración de las culturas, la aceptación de los compromisos adquiridos

y la superación conjunta de las tensiones de mercado, tienen que estar sustentadas en ser plenamente conscientes de que la alianza es a medio y largo plazo favorable para las partes.

La calidad y naturaleza de los recursos y capacidades aportadas a la alianza por los socios, la adquisición de nuevo conocimiento por parte de cada socio, la generación de dependencias mutuas, las previsiones en la gestión del equilibrio de poder en la alianza a través de un Gobierno corporativo bien engrasado, el favorecimiento de prácticas organizacionales en el seno de la alianza, así como la calidad de las redes sociales que se establezcan a través de la alianza, son elementos fundamentales para el triunfo.

'FINANCIAL TIMES', LA PROFECÍA DEL APOCALIPSIS



José María Triper

Periodista económico

No sabemos si el *Financial Times* también forma parte de esas terminales mediáticas de los intereses de la derecha política que buscan a través de la "manipulación, la mentira y la maldad" desprestigiar las acciones del Gobierno, que es como Pedro Sánchez ha calificado a los periodistas independientes y a los medios de comunicación que no le rinden pleitesía, al más puro estilo del franquismo. Pero lo cierto es que este prestigioso periódico británico que tiene un promedio de 2,2 millones de lectores en el mundo y es referente para empresarios, inversores y tomadores de decisiones en las instituciones financieras más grandes del planeta, acaba de alertar sobre una fuga de inversiones en España como consecuencia de la amnistía que el presidente del Gobierno ha pactado con el delincuente fugado de la Justicia, Carles Puigdemont, para seguir en La Moncloa.

"La inseguridad jurídica tiene un alto precio a nivel económico. La incertidumbre que ha generado la Ley de Amnistía que preten-

de aprobar el Gobierno de Pedro Sánchez para hacer borrón y cuenta nueva a los condenados por el *procés* se está traduciendo en un menor volumen de inversión en España, tanto de los empresarios españoles como de los extranjeros", afirma el *Financial Times*, en un reciente artículo en el que destaca la fuga de capitales como la principal consecuencia del grave deterioro institucional que se está produciendo hoy en España.

Y lo hace precisamente, coincidiendo con la intervención de Pedro Sánchez en el Foro Económico Mundial de Davos, en la que intentó convencer a directivos de importantes multinacionales de que España es un lugar idóneo para la inversión, destacando también el diario británico el rechazo prácticamente total de los empresarios españoles a los pactos entre el PSOE y Junts.

Pero no sólo es el *Financial Times* quien denuncia la incertidumbre política, la inseguridad jurídica, el asalto a las instituciones y el deterioro de las libertades en la España

de Sánchez. Los hechos y los números también ponen en evidencia al presidente del Gobierno. Porque con datos de los nuevos primeros meses de 2023 la inversión extranjera en nuestro país ha caído un 23,3%, el peor dato desde 2013.

Pero además, hay que recordar que los resultados de la encuesta realizada por Bank of América entre grandes inversores, que evalúa las opiniones de 265 gestores de activos a nivel mundial, revela que tras la aprobación del Proyecto de Ley de Amnistía y los pactos con Sumar para asegurar la investidura de Pedro Sánchez y la formación del Gobierno, España ha pasado a ser la última elección entre los mercados de renta variable favoritos para invertir

en los próximos doce meses. Un país donde han cerrado 51.000 empresas desde que gobierna Sánchez, en el que las empresas españolas han sufrido un aumento de la fiscalidad del 50%, con impuestos arbitrarios como los de la banca o las eléctricas, donde los acuerdos con el PNV para dar prio-

ridad a los convenios autonómicos sobre los estatales suponen un atentado contra la unidad de mercado y donde la productividad de nuestra economía está a la cola de los países de la OCDE con una caída del 7,3% en los últimos veinte años frente al alza del 11,8% en Alemania y el 8,9% del Reino Unido.

Un país con un Gobierno que desprecia el diálogo social, que amenaza a las empresas, que lidera el paro de la Unión Europea y también el absentismo laboral con 1,3 millones de horas diarias perdidas, con un presidente que desde el Gobierno ha llevado a España de ser la octava potencia económica mundial a la decimoquinta y a punto de ser superado por Indonesia, donde en la última encuesta del Banco de España seis de cada diez empresas españolas denuncian que la incertidumbre sobre la política española está afectando negativamente a su actividad y donde no se respeta la libertad de empresa, como muestran las propuestas de represalias a las más de 8.000 empresas que se fueron de Cataluña a causa del *procés*.

Esta, aunque nos pese, es la auténtica España hoy y no la ficción que intentó vender en Davos Sánchez, y lo peor es que los inversores lo saben, como conocen también el nulo valor de la palabra de nuestro jefe del Gobierno.

La España del periódico inglés es más real que la ficción que contó Sánchez en Davos

Empresas & Finanzas



Activos eólicos de Brookfield. EE

Renewable Japan negocia comprar Saeta por 1.500 millones a Brookfield

La firma nipona se interesa por las plantas eólicas y fotovoltaicas de España, Portugal y Uruguay

El proceso coordinado por Santander y Société Générale deja fuera las plantas termosolares

C. Reche MADRID.

Arranca la puja por Saeta Yield, proceso iniciado por el fondo de infraestructuras canadiense Brookfield para desprenderse del grueso de su cartera de activos renovables. La operación, valorada en 1.500 millones de euros, incluyendo deuda, ha recibido ya el interés de varios potenciales ofertantes. Según fuentes del mercado, la nipona Renewable Japan ha irrumpido como una de las candidatas en firme. La compañía recientemente se ha aliado con Tokyu Land para invertir en el sur de Europa, con España entre los países en el foco.

La venta, coordinada desde finales de año por Société Générale y Banco Santander, abarca una treintena de parques eólicos y otros diez fotovoltaicos en España, Portugal y Uruguay. La primera unidad tiene una potencia instalada de 682 megavatios (MW) repartida en 16 parques en España (Albacete y Valencia suman más de 90 MW) y otros nueve en Portugal. Las plantas fotovoltaicas suman 68 MW y se encuentran principalmente en León, Cádiz y en las instalaciones de Seat en Martorell (Barcelona).

No entran en los planes del grupo canadiense desprenderse de las

siete plantas termosolares de su portfolio, ubicadas en Badajoz (6) y en Ciudad Real (1), que suman una potencia instalada de 350 MW.

El valor total de estos activos se sitúa por encima de los 1.200 millones de euros que en 2018 el fondo de infraestructuras pagó por Saeta, controlada principalmente por ACS y el fondo GIP, para excluirla de bolsa a través de una oferta pública de adquisición (opa) desde su plataforma TerraForm. La oferta tuvo una aceptación del 95,28% del capital, lo que permitió al grupo canadiense ejercer poco después su derecho de compraventa forzosa.

Renewable Japan emerge como uno de los firmes candidatos en un proceso por el que también se esperan otros postores, según fuentes consultadas por *elEconomista.es*. El proceso se halla ya en la fase de recepción de ofertas no vinculantes (NBO, en la jerga del sector).

La empresa nipona cerró recientemente una compraventa en España, de menor tamaño (37 millones de euros), tras comprarle a Dominion un parque solar fotovoltaico en Valdecarretas (Zamora), cuya capacidad instalada es de 37,83 megavatios-pico (MwP). Según informó la firma vasca a la Comisión Nacional

Furor inversor por las renovables

La venta de las plantas eólicas y fotovoltaicas de Saeta sigue a otras transacciones en marcha en el sector de las energías renovables. En la rampa de salida se sitúan también el proceso que Qualitas Energy y Northleaf Capital Partners han activado para Mula, uno de los mayores parques solares europeos. Otra operación en ciernes es la que prepara Endesa para encontrar un aliado financiero que le ayude a desarrollar una cartera de renovables (Proyecto Ra), traspasándole una participación del 49%.

458

MILLONES DE EUROS

Última cifra reportada por Saeta Yield sobre su volumen de negocio en 2021

del Mercado de Valores (CNMV), el precio a pagar por parte de Renewable Japan ascendió a los 980.000 euros por MwP.

Meses antes, la compañía nipona anunció junto a la de *real state* Tokyu Land Corporation la firma de un acuerdo para promover 1 GW renovable en el sur de Europa, principalmente en Italia y España. "Las dos empresas combinarán los recursos de Tokyu Land Corporation como promotor integral y la experiencia de Renewable Japan en renovables, desde el desarrollo hasta la explotación y gestión de activos", explicaron en un comunicado conjunto.

La compañía opera en el mercado nacional a través de RJ Eurodevelopment, que ha realizado otras adquisiciones en el pasado, como la compra de la planta solar Socovos, con una capacidad instalada de 21,6 MW, en Castilla-La Mancha en 2022.

De acuerdo a la información disponible de Saeta Yield, la compañía registró una cifra de negocios superior a los 458 millones de euros en 2021, un 5% más que en el mismo periodo de 2020, marcando el dato más alto hasta ese momento. La información del Registro Mercantil

refleja que Saeta Yield está controlada por Terp Spanish HoldCo, una sociedad española con un patrimonio neto de 580 millones de euros.

Nuevo proceso

El nuevo intento de desinversión de Brookfield en Saeta es el segundo en los últimos cinco años. En 2020, el fondo canadiense se apoyó en Bank of America (BofA) y en el Santander con el objetivo de coordinar un proceso para desprenderse de sus plantas termosolares. La operación ascendía entonces a 1.800 millones de euros, ya que al valor de las plantas (400 millones) había que sumar otros 1.400 millones de deuda.

Aquel proceso despertó el apetito de varios interesados. Uno de ellos fue Cubico, que recientemente se había hecho con T-Solar, el antiguo negocio de generación solar de Isolux. Otro fue Contour Global, que había adquirido cinco plantas termosolares a Acciona en España por 1.093 millones de euros –posteriormente vendió un 49% a Credit Suisse Energy–.

También irrumpió como interesado Q-Energy, que hasta entonces había protagonizado la adquisición de 73 plantas fotovoltaicas por más de 1.000 millones a CDPQ.

Empresas & Finanzas

Milei da un paso atrás y renuncia a la privatización de YPF

Pretende lograr los apoyos necesarios para su ley ómnibus

R. E. M. / Agencias MADRID.

Argentina ha decidido apartar el plan para privatizar YPF. El Gobierno de Javier Milei ha dado un paso atrás y ha incluido modificaciones en su plan de privatizaciones y creado un sistema mixto para otras entidades como el Banco Nación, que tendrá una privatización parcial.

Inicialmente, el presidente de Argentina, Javier Milei, había contemplado la privatización de hasta 41 empresas públicas. Sin embargo, con el fin de lograr la aprobación de su ley ómnibus, ha mandado un

41

EMPRESAS

Son las que están incluidas en el plan de privatizaciones que defiende Milei

nuevo texto al Congreso con estas modificaciones.

La eliminación de YPF o los cambios para Banco Nación han sido interpretados como concesiones a distintos grupos políticos, con el fin de lograr el respaldo de la Cámara de Diputados en los próximos días, según informa *Ep*.

Los planes para Banco Nación pasarán por crear una sociedad anónima, de tal forma que se podría permitir la entrada de capital sin que necesariamente implique su privatización. El nuevo presidente del banco, Daniel Tillard, es uno de los mayores partidarios de dar este paso. Recientemente, valoró como “central” la transformación de la entidad en sociedad anónima.

Plenitude participará en proyectos de eólica marina por 1,25 GW

Rubén Esteller MADRID.

Eni refuerza su apuesta por España. La petrolera italiana, a través de su filial Plenitude, ha llegado a un acuerdo con BlueFloat Energy y Sener Renewable Investments para

ENERGÍA

Gunnercooke impulsa una demanda colectiva a Gamesa

El bufete se prepara para reclamar daños y perjuicios por los problemas detectados en las plataformas eólicas 4X y 5X

Rubén Esteller MADRID.

El bufete Gunnercooke prepara una millonaria demanda colectiva contra Siemens Gamesa. El despacho considera que los fallos de las plataformas de aerogeneradores 4.X y 5.X pueden dar derecho a importantes indemnizaciones a los compradores y negocia ya con un fondo de litigios para que financie este proceso sin coste para los demandantes.

Según explican, estos defectos de calidad pueden provocar interrupciones considerables del funcionamiento y mientras se rectifican los defectos puede provocar importantes cargas financieras a los operadores de aerogeneradores.

Los defectos también pueden causar importantes retrasos en las entregas con consecuencias financieras para los operadores por los problemas que se pueden producir con las licencias y las tarifas u otros incentivos relacionados. Además, si la construcción (y, por tanto, el funcionamiento) del aerogenerador no puede iniciarse por falta de entrega, pueden producirse comisiones de compromiso por préstamos bancarios.

Un mayor retraso en la entrega puede hacer que expiren los plazos de concesión de los préstamos. En este caso, dichos préstamos pueden tener que reestructurarse o incluso cancelarse por completo.

Por estos motivos, el despacho considera que es probable que los operadores puedan tener derecho a reclamaciones por daños y perjuicios en virtud de la legislación alemana. Esto se aplica particularmente al lucro cesante causado por defectos en aerogeneradores ya instalados y también por retrasos en



El aerogenerador 5X. EE

El bufete negocia ya con un fondo para que financie los costes de esta demanda

la entrega. Los acuerdos contractuales suelen contener limitaciones y exclusiones de responsabilidad, así como indemnizaciones por demora. Sin embargo, surgen dudas

sobre la validez de estas disposiciones de las Condiciones Generales de Siemens Gamesa, ya que es probable que prevalezca el Código Civil alemán. Si se aplican las disposiciones, Gamesa podría ser responsable en mucha mayor medida de lo estipulado en las disposiciones contractuales.

Estos problemas giran en torno a arrugas en las palas del rotor y partículas en los rodamientos de las turbinas. La propia Gamesa reconoce defectos en hasta el 30% de las plataformas 4.X y 5.X.

eólica terrestre en operación, 1 GW de proyectos en construcción y más de 2 GW de proyectos en desarrollo. La empresa también gestiona una red de puntos de recarga de coches eléctricos y proporciona electricidad y servicios energéticos a más de 300.000 clientes en el país.

Plenitude opera en 15 países, con una cartera de unos 3 GW de capacidad renovable en funcionamiento, un objetivo de 7 GW de capaci-

Pfizer busca en China reforzar su cartera de oncología

Quiere anticuerpos conjugados en su portfolio

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Tras el *impasse* de la vacuna contra el Covid, Pfizer vuelve a mirar a uno de sus negocios principales: la oncología. La multinacional está peinando el mercado chino con el objetivo de comprar alguna compañía biotecnológica con potencial en el desarrollo de anticuerpos conjugados, una de las últimas innovaciones para el tratamiento de algunos tipos de cáncer. Este tipo de medicamento se asemejaría a una *quimioterapia inteligente*. Son moléculas que distinguen entre las células cancerosas y las sanas y atacan solo a las primeras. Están siendo utilizadas, sobre todo, en cáncer de mama, aunque también se está avanzando en pulmón.

Las operaciones que maneja Pfizer serán transacciones pequeñas. Tras el enorme desembolso que protagonizó la empresa a mediados del año pasado, con la compra de Seagen por 40.000 millones de euros, ahora los directivos de la americana descartan grandes operaciones y están buscando oportunidades de mercado. Entrar en la última innovación oncológica es capital para Pfizer. Si se obtiene tanto la vacuna como el antiviral para el Covid, Ibrance es el tercer medicamento más vendido de la compañía, con más de 5.000 millones de facturación en 2022. Este fármaco está indicado para el cáncer de mama, pero su patente acaba en 2027. Si la americana tiene éxito en su búsqueda de una empresa china con potencial en los anticuerpos conjugados, estará labrándose el futuro sustituto de este medicamento.

Eni entra en la alianza de BlueFloat y Sener de eólica marina

Plenitude participará en proyectos de eólica marina por 1,25 GW

Rubén Esteller MADRID.

Eni refuerza su apuesta por España. La petrolera italiana, a través de su filial Plenitude, ha llegado a un acuerdo con BlueFloat Energy y Sener Renewable Investments para

unirse a su alianza estratégica con el objetivo de avanzar en el desarrollo de proyectos de eólica marina en España. El acuerdo con Plenitude refuerza la *joint venture* creada hace 3 años, formando un consorcio líder en el sector eólico marino en España con una cartera total de aproximadamente 1,25 GW de proyectos eólicos marinos flotantes en Galicia (Parque Nordés), Cataluña (Parc Tramuntana) y Canarias (Parque Tarahal).

En España, Plenitude gestiona 430 MW de energía fotovoltaica y

dad prevista para 2026, y más de 15 GW para 2030.

Según Stefano Goberti, CEO de Plenitude: “Gracias a este acuerdo reforzamos nuestra cartera de proyectos eólicos marinos y nuestro compromiso con el sector de las renovables en España. Estamos encantados de iniciar esta colaboración con BlueFloat Energy y Sener Renewable Investments para contribuir al proceso de transición energética del país”.

El Gobierno 'tira' los 100 millones destinados al ATC de Villar de Cañas

Insta a Enresa a que done los terrenos a la administración para usos sociales

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica ha puesto en pie de guerra al sector eléctrico tras su propuesta de incrementar la tasa nuclear en un 40% para hacer frente a los nuevos gastos que supondrá el VII Plan de residuos nucleares.

Entre las medidas que provocan este aumento figura en un lugar destacado la decisión de abandonar el proyecto de construcción de un Almacén Temporal Centralizado en Villar de Cañas (Cuenca).

Transición Ecológica justifica su decisión "ante la falta del consenso social, político e institucional necesario para designar el emplazamiento del ATC" y por ello opta por disponer de almacenes temporales descentralizados en cada uno de los siete emplazamientos de las centrales de Almaraz, Ascó, Cofrentes, Santa María de Garoña, José Cabrerizo, Trillo y Vandellós II, una opción notablemente más cara, tal y como se vio en la comisión que decidió optar por el ATC.

El ministerio parece olvidar en este caso que la Comisión de Industria, Turismo y Comercio del Congreso de los Diputados, con fecha de 27 de abril de 2006, aprobó una proposición no de Ley relativa a la creación de una Comisión Interministerial encargada de establecer los criterios que debía cumplir el emplazamiento e impulsar las políticas públicas y las previsiones legales necesarias para su aplicación en dicha ubicación.

Dicho proceso culminó con el Acuerdo de Consejo de Ministros de 30 de diciembre de 2011, por el que se aprobó la designación del emplazamiento propuesto por el municipio de Villar de Cañas.

Desde entonces, la construcción de esta instalación ha supuesto una inversión de alrededor de 100 mi-



Teresa Ribera, vicepresidenta de Transición Ecológica. ALBERTO MARTÍN

El consejero del CSN, Javier Dies, cifra el agujero de abandonar el ATC en 300 millones

llones de euros, sobre los 450 millones previstos de coste de inversión, pero la decisión de abandonar el proyecto puede elevar todavía más este agujero, que algunos expertos como el miembro del Consejo de Seguridad Nuclear, Javier Dies, ya cifran en 300 millones por la paralización del proyecto desde

julio de 2018. Según Dies, mientras no esté operativo el ATC de Villar de Cañas, cada año y medio habrá que comprar unos 14 contenedores con un coste de unos 28 millones de euros. Esta medida supone además que se generarán innecesariamente unas 9.500 toneladas de material contaminado con radiactividad innecesariamente.

Para el consejero, "la opción de ir a 7 ATI situaría a España en el grupo de países que han fracasado en el desarrollo de una gestión excelente de los residuos radiactivos de alta actividad".

Para el Foro Nuclear, los extra-costes de este Plan –que está valorado en más de 20.220 millones– suponen un cambio sustancial frente a las condiciones en las que se alcanzó el Protocolo para el cierre de las centrales en 2019 entre Enresa (Empresa Nacional de Residuos Radiactivos) y las centrales nucleares para su funcionamiento, y por el que se acordó incrementar la tasa de Enresa en un máximo del 20%. Cabe recordar que, tras dicho aumento, el conjunto del parque nuclear español aporta cada año al Fondo Enresa del orden de 450 millones de euros.

Donación

Transición Ecológica ha decidido además no recuperar ni el coste de los terrenos y ha instado a Enresa a que adopte los acuerdos oportunos para llevar a cabo la cesión gratuita de la propiedad de los terrenos y edificios de Villar de Cañas a la Administración General del Estado, la Comunidad Autónoma de Castilla-La Mancha, entidades locales de la provincia de Cuenca, o de fundaciones públicas de dichas Administraciones, exclusivamente para la realización de fines de utilidad pública o interés social de su respectiva competencia.

Lecta cierra su refinanciación y nombra nuevo presidente

Javier Abad toma el relevo de Dermot F. Smurfit

Rubén Esteller MADRID.

Los fondos Apollo, Cheyne y Tikehau han completado la refinanciación de Lecta, la antigua Torraspapel, y han nombrado presidente a Javier Abad. La refinanciación se ha llevado por medio de un esquema de acuerdo inglés y una homologación judicial española apoyada por la mayoría de los accionistas. Según explica la empresa, el acuerdo supone la prórroga de los vencimientos de la deuda de 115 millones contraída en el marco del SSFA (*Super senior facility agreement*) hasta el primer trimestre de 2028. El canje de los SSN (*Senior secured notes*) existentes

90 MILLONES

Es el dinero nuevo que entra en Lecta para poder llevar a cabo inversiones

por un único tramo de 264,6 millones de pagarés senior garantizados con vencimiento en el tercer trimestre de 2028. Asimismo, la empresa recibe una línea de crédito de unos 90 millones de euros en forma de pagarés negociables con vencimiento en el primer trimestre de 2028, de rango superior a los nuevos SSN y subordinado a los SSFA.

El movimiento incluye el nombramiento de Javier Abad como nuevo presidente del consejo de administración de Lecta, en sustitución de Dermot F. Smurfit, que ocupaba el cargo desde 2020. La compañía cuenta con siete plantas repartidas por tres países: Italia, Francia y España.

El autoconsumo supera a la nuclear en potencia instalada

En 2023 se instalaron casi 2 GW, un 27% menos, según Appa

Rubén Esteller MADRID.

El autoconsumo acaba de superar por potencia instalada a las centrales nucleares. Según los datos de la Asociación de Empresas de Energías Renovables (Appa), existen en nues-

tro país 7.154 MW de autoconsumo instalados, habiéndose superado la potencia de una tecnología tan significativa como la energía nuclear (7.117 MW). No obstante, la propia asociación aclara que a nivel de generación, debido al número de horas equivalentes, no pueden compararse ambas fuentes energéticas y reclaman contar con estadísticas fiables y actualizadas del autoconsumo. Appa ha constatado lo que el sector ya adelantaba durante 2023, la

primera disminución de la potencia instalada tras la paulatina desaparición de las ayudas europeas, el encarecimiento de los tipos de interés y la moderación de los precios de la electricidad.

En total, se instalaron 1.943 MW, lo que supuso una reducción del 27% respecto al récord marcado en 2022. La caída fue más acusada en el sector residencial, donde la potencia instalada fue la mitad que en 2022 (-49%), que en el in-

dustrial, donde la potencia cayó solamente un 13%.

Según los datos del Informe, en 2023 se realizaron más de 127.000 nuevas instalaciones, el 88% residenciales (111.795 viviendas) y el 12% industriales (15.509 empresas), con una inversión conjunta de 1.863 millones de euros. "Contamos con cerca de medio millón de instalaciones de autoconsumo en España, medio millón de apóstoles de una nueva forma de generar y consu-

mir energía", apostilló Macías.

El autoconsumo generó y aprovechó en España 7.262 GWh durante 2023, el equivalente al 3% de la demanda eléctrica. Durante la presentación se ha mostrado también el problema que las grandes instalaciones tienen para vender y comercializar su excedente, llegándose a la situación absurda de tener que bloquear la generación con sistemas anti-vertido por limitaciones regulatorias y técnicas.

Empresas & Finanzas

Gabriel Escarrer Presidente y consejero delegado de Meliá Hotels International

“Esperamos alcanzar los 100 euros de ingreso por habitación en 2024”

J. Arrillaga / S. Fernández MADRID.

Meliá Hotels International quiere seguir fortaleciéndose como la principal hotelera de España y una de las más importantes a nivel mundial. Es por eso que tiene previstas 20 aperturas para este 2024. Las estimaciones del grupo pasan por incrementar su cartera cerca de un 4% en este año y aproximadamente un 14% en tres o cuatro ejercicios.

¿Cuáles son sus planes de expansión en 2024?

Este año será muy intenso. No prevemos menos de 20 aperturas para el 2024 que sumarían unas 4.000 habitaciones, con el 50% de las aperturas previstas en el segmento lujo. Nos sentimos esperanzados y habrá mucha concentración en Europa, pero también vamos a crecer en América, en el Caribe y en Oriente Medio. Vamos a dar el salto a Arabia Saudí en el sector del lujo y en el mar Rojo donde el desarrollo vacacional de la zona es espectacular. Más a largo plazo, la previsión del grupo pasa por sumar 13.500 habitaciones en 64 hoteles.

¿Cómo ha cerrado el grupo el año 2023?

El ejercicio estará en línea con las previsiones de los analistas. Nos sentimos cómodos en ellas tanto a nivel de beneficio bruto de explotación (*ebitda*) como en deuda. No habrá una sorpresa negativa, ni mucho menos. En términos de tarifas ya se han recuperado y se sitúan cerca de un 30% por encima de las tarifas pre-Covid. Pero hay margen de mejora en términos de ocupación para alcanzar cifras de 2019.

¿Está creciendo la demanda de manera desmedida?

Hay que replantearse el modelo de



ANA MORALES

Canarias:

“En Canarias y Cabo Verde estamos en ventas propias al 2023 en estas fechas”

Aperturas en 2024:

“No prevemos menos de 20 aperturas para el 2024 que sumen 4.000 habitaciones”

turismo que tenemos y no solo el crecer por crecer. El sol y playa seguirá siendo el atractivo, pero por sí solo no es suficiente. Hay que poner en valor todo lo que ofrece nuestro país frente a otros competidores de la cuenca mediterránea: patrimonio, cultura, gastronomía... Hay que fortalecer esas cosas.

¿Cómo van las reservas y ventas de los primeros meses?

Aún es prematuro valorar la actividad del 2024. La expectativa de los primeros cuatro meses es positiva. En Canarias y Cabo Verde estamos ya por encima de las ventas propias en 2023 por estas fechas. Son destinos que se han visto fortalecidos por el conflicto en

el mar Rojo; al final los turistas buscan seguridad.

¿La llegada de turistas va a sufrir un estancamiento en los próximos meses?

De momento no estamos vislumbrando ningún síntoma de relajación de la demanda. Con respecto a los incrementos de precios, España aún sigue a un nivel de tarifa muy por debajo de destinos como puede ser el sur de Francia, determinados lugares de Grecia e incluso el Algarve portugués.

¿Qué planes barajan para seguir reduciendo la deuda de Meliá?

El objetivo de la compañía sigue siendo el de fortalecer el balance

de Meliá y la generación de caja operativa. Yo creo que ahí vamos a tener buenas noticias con la ayuda de la rotación de activos.

¿La recuperación del dividendo sigue condicionada a la reducción de la deuda?

La política de dividendos se llevará al consejo de administración, pero definitivamente la prioridad sigue siendo seguir fortaleciendo nuestro balance. Recuperar un ratio de deuda neta entre *ebitda* como el que teníamos previo al Covid será cosa de medio plazo. Hablo de dos o tres años.

El RevPar (ingreso por habitación) en septiembre se situó en los 77 euros, ¿se superarán los 100?

El RevPar va a estar muy equilibrado. En términos de precio hablamos de un incremento de un dígito medio o alto, pero no haría tanto énfasis en el RevPar. Meliá apuesta por la parte del sector de lujo y estoy convencido de que esos 100 euros se conseguirán a lo largo de este año, sin lugar a dudas.

¿Qué inversión hay disponible para mejorar la cartera hacia el lujo?

No tenemos cifra de *capex* cerrada, pero no creo que haya grandes diferencias con respecto al mismo nivel de los últimos dos o tres años. Estamos hablando de unos 80 o 90 millones de euros.

¿Superará Meliá en 2024 la rentabilidad de antes del Covid-19?

En 2024, a medida que se vaya conteniendo la inflación y vaya aumentando el porcentaje de los hoteles en gestión los márgenes se verán beneficiados. No puedo dar cifras concretas, pero efectivamente mejorará nuestro margen *ebitda* con respecto a 2023.

¿Está sobre la mesa la entrada de un inversor ajeno a la familia?

Nos sentimos muy cómodos con la estructura del capital que tenemos en la actualidad y creemos que la fórmula adecuada para llevar a cabo ese crecimiento es a base de seguir fortaleciendo las alianzas con nuestros socios y no vislumbramos necesidad de cambiar el accionariado.

Vende el 50% del hotel Puerto Vallarta (Méjico) a Gaalata

J. Arrillaga / S. Fernández MADRID.

Uno de los objetivos principales de Meliá Hotels International es reducir su endeudamiento, que a cierre del tercer trimestre de 2023 se situaba en los 2.706 millones de euros. Para ello, mantiene una estrategia focalizada en la rotación de activos.

En este sentido, el grupo de la familia Escarrer está a punto de cerrar la venta del 50% del hotel Me-

liá Puerto Vallarta al grupo mexicano Gaalata por 30 millones de euros (27,5 millones de euros al cambio actual). Según ha confirmado el propio Gabriel Escarrer, presidente y consejero delegado de Meliá, la operación está a falta del visto bueno de los organismos reguladores.

“Hemos llegado a un principio de acuerdo con el grupo Gaalata, que es un socio muy fuerte que tenemos en México y que ya es el propietario de varios establecimientos

gestionados por Meliá como el ME Guadalajara y el Zel Sayulita. Entrarán a participar en un 50% en la propiedad del Meliá Vallarta que pasará tras la reconversión bajo la marca Paradisus. El importe de esta adquisición es de unos 30 millones de dólares”, destaca el consejero delegado de Meliá.

Siguiendo con esa estrategia, Meliá espera cerrar en los próximos meses la venta de una cartera de hoteles en el Caribe que lleva va-

rios meses en el mercado. En este caso, Escarrer destaca que se tratará de una participación minoritaria a alguno de sus socios en el Caribe. “Siempre con Meliá asumiendo una participación mayoritaria y con un contrato de gestión a muy largo plazo. Seguimos apostando por ese modelo de rotación de activos”, apunta el presidente y consejero delegado de Meliá.

El grupo hotelero destaca dentro de esta rotación de activos la

alianza que cerró a mediados de 2023 con el fondo soberano de Abu Dabi (ADIA), que adquirió por 700 millones de euros 17 hoteles de Equity Inmuebles que gestiona Meliá. Además, ADIA también se hizo con la propiedad de siete hoteles Meliá del Proyecto Calviá Beach y del club de playa Nikki Beach en Magaluf (Mallorca). El fondo soberano se hizo con el 51% del capital de los activos por 250 millones.

Revolucionamos la banca privada
Bankinter Banca Patrimonial



**En Bankinter creemos
que tan importante es el patrimonio
de un país como lo es el tuyo.**

Por eso, nuestra nueva Banca Patrimonial está especializada tanto en el asesoramiento financiero, inmobiliario y alternativo más complejo como en la gestión de las necesidades del día a día.

Porque para seguir siendo el banco que ve el dinero como lo ves tú, también hay que ver el patrimonio como lo ves tú.

- Llama al 91 050 00 50 para ver cómo podemos ayudarte.
bankinter.com/bancapatrimonial

bankinter.
El banco que ve el patrimonio como lo ves tú.

Empresas & Finanzas **Observatorio 'Pasaporte a LATAM: Internacionalización en el sector turístico'**


España y Latinoamérica, colaboración “estratégica” para impulsar el turismo

Los expertos subrayan la importancia de fortalecer lazos para aprovechar las oportunidades de negocio

elEconomista.es MADRID.

Nos encontramos en un momento excelente para la colaboración entre España y Latinoamérica en materia de turismo. Esta es una de las conclusiones a las que llegaron ayer los expertos que participaron en el observatorio *Pasaporte a LATAM: Internacionalización en el sector turístico*, organizado por *elEconomista.es* y Havas Media Group.

Una idea que resulta muy oportuna ahora que está próxima la celebración de Fitur, la feria de turismo más importante del mundo, y que se prevé supere récords de asistencia. Es una feria que llega además en un momento óptimo para España, que ha logrado un récord absoluto en cuanto al número de visitantes. Y que cuenta este año con Ecuador como el país invitado. Una posición que a su vez le otorga una mayor visibilidad de cara al

Latinoamérica tiene pensado invertir una gran cantidad de dinero en el sector turismo

de marketing de Turespaña; Syeved Rezvani, CEO de Mundo Imperial - Rivera Diamante y Pablo Jarabo, *Business Development Manager* de Pangea. Todos ellos aportaron sus vivencias, proyecciones y planes de estrategia para fomentar las relaciones entre nuestro país y América Latina en cuanto al sector turismo se refiere.

Así, uno de los primeros puntos que se trató fue el potencial que tienen estas dos regiones en el turismo internacional. Desde el punto de vista de Havas Latam, es el momento ideal para una colaboración porque, pese a los profundos cambios culturales y políticos que está viviendo la región latinoamericana, existe un fuerte interés por promover e invertir en el turismo de la región.

En este contexto, los expertos quisieron recalcar que Latinoamérica no funciona como una única región.

Los turistas latinos tienden a gastar más dinero y a viajar a lo largo de todo el año

Un dato importante si se quiere entender el verdadero funcionamiento del turista latino. En este sentido, Plazas explicó que “la diversidad es múltiple” y señaló la existencia de dos grandes bloques en la región a la hora de entender el sector. Estos dos bloques son, por un lado, Chile y Perú; y, por el otro, Ecuador, Colombia y Argentina.

En cualquier caso, el turismo latino en España ha crecido, tal y como señaló la representante de Turespaña: “Hemos visto unos crecimientos espectaculares, sobre to-

do de México y de Colombia”. En consecuencia, las aerolíneas han comenzado a aumentar la conectividad España-Latinoamérica con más rutas. Además, recalcó que, aunque Madrid sigue siendo el destino más popular, también está habiendo un crecimiento en otras partes de España.

Lo mismo ocurre a la inversa, donde el turismo español y europeo en Latinoamérica está subiendo en los últimos años. En esta línea, Rezvani remarcó la importancia de utilizar una amplia oferta de entretenimiento para aumentar la diversidad turística dentro de cada país, así como la necesidad de aprovechar la posición de España para “crear mesas de trabajo que permitan aprender de las mejoras prácticas como es la promoción y la mercadotecnia”.

Este crecimiento del sector turismo genera una mayor presencia de



“Es un excelente momento para la colaboración entre España y Latinoamérica”

En los últimos años, los países latinoamericanos han experimentado una notable transformación, otorgando una creciente relevancia al sector turístico. Para el representante de Havas Latam, este momento constituye una oportunidad propicia para “fomentar la colaboración entre España y Latinoamérica”, ya que las proyecciones indican un aumento significativo en el gasto regional, especialmente en el sector turístico, que se vislumbra como uno de los más beneficiados.

En este contexto, fortalecer los lazos entre las dos regiones emerge como una clave fundamental. Según Plazas, esta tarea resulta “mucho más fácil de lo que se cree, al menos desde el lado de Latinoamérica”. La percepción de los latinoamericanos hacia España como la puerta de entrada a Europa constituye un elemento determinante en esta cooperación. A largo plazo, esta asociación estratégica podría suplantar a otros destinos, como Estados Unidos. La razón detrás de esto es el envejecimiento de la población latinoamericana, ya que, tal y como afirmó el experto “a mayor



Diego Plazas

Chief Strategy Officer de Havas Latam

edad, menos interés en Disneylands y más en las catedrales”.

Por otro lado, la diferenciación entre los países de la región se erige como un factor crucial para competir eficazmente en el mercado turístico. Plazas destacó que “ya se están marcando diferencias, especialmente en ámbitos como la gastronomía”, donde las particularidades culturales cobran relevancia.

No obstante, el auge del turismo también conlleva riesgos, especialmente en relación con el impacto medioambiental. En este sentido, advirtió que el “boom del ecoturismo” podría convertirse en un “arma de doble filo”, al propiciar un turismo masivo perjudicial para la región.

“Un turista latino gasta casi el doble que uno de Reino Unido en actividades culturales y gastronómicas”

La directora de Marketing de Turespaña quiso destacar los significativos avances en el ámbito turístico: “Hemos visto unos crecimientos espectaculares del turismo proveniente de países latinos”. En este contexto, resaltó el compromiso de las aerolíneas, como Iberia, que planea incrementar rutas en respuesta a estas positivas tendencias. “Las cifras de crecimiento son evidentes, y Madrid se posiciona como uno de los destinos más elegidos. No obstante, también observamos un aumento del turismo en otras regiones de España”, señaló al respecto.

Desde la perspectiva de la gestión de destinos, Pérez-Sauquillo enfatizó la innovación de España, con la exportación del concepto de “Destino Turístico Inteligente” a países latinoamericanos. “España aprende de sus errores y comparte experiencias con naciones latinoamericanas, aplicando estrategias basadas en big data para la gestión del destino. Estamos avanzando en la promoción del turismo en lugares sensibles como espacios naturales protegidos”, afirmó.



Blanca Pérez-Sauquillo

Directora de Marketing de Turespaña

En cuanto a la relevancia del turismo latinoamericano, Pérez-Sauquillo afirmó que “un turista latino gasta casi el doble que uno del Reino Unido, especialmente en actividades culturales o gastronómicas, como visitas a bodegas y restaurantes. Este alto valor radica en su propensión a explorar otras regiones del país, contribuyendo a la desestacionalización, ya que los latinos viajan más allá de los meses de verano”.

Por último, en relación con la sostenibilidad, la representante de Turespaña abordó la necesidad de avanzar en la medición de la sostenibilidad social, evaluando la masificación y su impacto en los residentes mediante encuestas de satisfacción.

“Hay que aprovechar que hablamos el mismo idioma para fomentar el turismo”

Syeved Rezvani, CEO de Mundo Imperial - Riviera Diamante, resaltó el impacto significativo de Acapulco como destino turístico que ha dado a conocer a México. “Con nuestra proximidad a la Ciudad de México, decidimos crear una hospitalidad fundamentada en el entretenimiento. Contamos con un centro de convenciones y organizamos la mayor feria de turismo en México. Además, construimos un centro de tenis y poseemos la tirolesa más larga del mundo. Creemos que el entretenimiento es crucial”, destacó.

Rezvani reconoció la importancia de trabajar entre ambos continentes, aprovechando la posición de España como el segundo país más visitado del mundo. “Habéis hecho un buen trabajo en mercadotecnia”, elogió. Al mismo tiempo, subrayó la relevancia de hablar el mismo idioma y señaló que esto facilita dar a conocer aspectos culturales como la gastronomía.

Respecto a la venta de destinos turísticos, Rezvani compartió su enfoque basado en la honestidad. “Lo mejor para vender es la honestidad. Puedes vender turismo de



Syeved Rezvani

CEO de Mundo Imperial - Riviera Diamante

lujo, pero cuando llega el cliente, no es lo mismo. Por eso, lo que hacemos es educar al teleoperador para que pueda vender cada destino de manera precisa. Formamos a hoteles y taxistas para apoyar al visitante en el destino. Volvemos a lo más básico, la capacitación es esencial”, afirmó. Rezvani destacó que el 40% de su negocio proviene del turismo de negocios, enfatizando que la persona que visita Acapulco en este contexto gasta más en gastos diarios que un turista convencional. “La derrama económica del turismo de negocios es increíble. Necesita entretenimiento. Hemos llevado a cabo actividades y proyectos en Acapulco que benefician al destino”, concluyó.

Abordando la evolución del turismo y su contraparte, la sostenibilidad, Jarabo señaló que la masificación de destinos conlleva la pérdida de romanticismo y se con-

“España y Latinoamérica están muy unidas a nivel cultural y en la forma de ver la vida”

Pablo Jarabo, Business Development Manager de Pangea, anunció la apertura a nivel internacional de sus agencias de viaje, expresando el deseo de establecer oficinas en Latinoamérica. “No elegimos Latinoamérica únicamente por el idioma, va mucho más allá. Existe una unión a nivel cultural y en la forma de ver la vida. Contamos con clientes de diversos países latinoamericanos que solicitan nuestros servicios para conocer España”, destacó Jarabo.

En relación con las demandas del público latinoamericano, Jarabo subrayó que este busca experiencias distintas y considera que España tiene mucho que ofrecer. “Por razones culturales, idiomáticas y la conexión entre estos países, resulta extraño que no haya más visitas entre ambas regiones”, explicó. Uno de los problemas quizás radica en los precios, que son más elevados para viajar a Latinoamérica, recalcó.

Respecto al potencial de Latinoamérica como destino emergente, Jarabo destacó la oportunidad de hacer las cosas de manera diferente y evitar errores cometidos por otras regiones. “Latinoamérica puede ser un actor importante en turismo en los próximos años”, finalizó.



Pablo Jarabo

Business Development Manager de PANGEA

agencias de viajes especializadas, como es el caso de Pangea. En palabras de Jarabo, “no se trata solo del factor idioma, sino también de un tema cultural y de la manera de ver la vida”. Esto abre una amplia vía de negocio y de expansión entre las dos regiones.

Por tanto, surgió la pregunta de cómo reforzar los vínculos y la colaboración entre ambas partes. No se trata de una cuestión tan difícil, al menos, así lo explicó Plazas, quien señaló la manera en la que Latinoamérica ve a España como la puerta a Europa y uno de los principales destinos, dejando atrás a países como Estados Unidos. Una de las explicaciones que dieron desde Havas Latam a este fenómeno es el envejecimiento de la población latina, “cuanto más adulta se hace la gente, hay menor interés en Disneylands y más en catedrales, lo que privilegia a Europa por encima de Estados Unidos”.

Por último, la calidad del turismo fue otro de los temas destacados. Los expertos coincidieron en que los viajeros provenientes de esta región tienden a gastar más y a repartirse más a lo largo del año. En cuanto a la sostenibilidad, se hizo patente la necesidad de una colaboración público-privado y la responsabilidad empresarial para garantizar un turismo más sostenible.

vierte en algo insostenible. “Se debe trabajar en estas tareas. En España, ciudades como Madrid o Barcelona están masificadas debido a su belleza y facilidad de conexión. Aunque hay otros destinos que podrían canalizar a los visitantes. Con Latinoamérica debería ser igual. Al final, hay variedad de destinos, y es importante potenciar aquellos menos conocidos”, enfatizó.

Respecto al potencial de Latinoamérica como destino emergente, Jarabo destacó la oportunidad de hacer las cosas de manera diferente y evitar errores cometidos por otras regiones. “Latinoamérica puede ser un actor importante en turismo en los próximos años”, finalizó.

Empresas & Finanzas

Orange y MásMóvil desvelarán su estructura conjunta antes de un mes

Aceleran la integración de todas las áreas mientras esperan la aprobación de Bruselas

Antonio Lorenzo MADRID.

Orange España y el Grupo MásMóvil prevén desvelar a mediados del próximo febrero los planes conjuntos de las dos sociedades, ahora pendientes del visto bueno de Bruselas para formalizar su fusión. De esa forma, ambas *telecos* harían coincidir sus respectivos anuncios con la fecha máxima fijada por la Comisión Europea para decidir definitivamente sobre el proyecto de integración. De hecho, el ejecutivo comunitario fijó el próximo 15 de febrero como plazo máximo para resolver una operación que anunciaron las partes el 23 de julio de 2022, hoy hace justo año y medio.

Tanto Orange España como el Grupo MásMóvil esperan que Bruselas acepte las ofertas de *remedios* propuesta por los interesados, por lo que en los próximos días podría recibir el visto bueno final. Ante esas previsiones, los directivos de las dos compañías han realizado en sus respectivas corporaciones los estudios internos con vistas a la consolidación.

Según ha podido saber *elEconomista.es* de fuentes relacionadas con la operación, Orange España ha emplazado a los representantes de los trabajadores al próximo 15 de febrero para explicar el alcance de la fusión de puertas para adentro. Eso incluye novedades en las áreas susceptibles de solapamiento, pero sin que hasta el momento hayan trascendido los detalles.



Ludovic Pech, CEO de Orange España. **EE**



Meinrad Spenger, CEO del grupo MásMóvil. **EE**

El visto bueno de la Comisión se estima inminente tras las últimas reuniones de los interesados

El último encuentro de los sindicatos de Orange con la compañía se realizó el pasado 12 de diciembre, justo tras el acuerdo de la *joint venture* Orange-MásMóvil con Digi. En esa cita, el sindicato CC.OO

solicitó más información a la *teleco* y compartió sus inquietudes ante esta operación empresarial: "defensa del empleo en las filiales afectadas y las mejores condiciones laborales, económicas y sociales para toda la plantilla".

Compromiso de Digi

La dirección de Orange España también confirmó hace semanas a los sindicatos que "los acuerdos con Digi para facilitar la aprobación de la *joint venture* no parecen afectar al empleo". Dicho acuerdo incluye la venta, por 120 millones de euros,

de varias licencias de uso del espacio radioeléctrico sobre la tecnología de 5G. Se trata de 60 MHz repartidos de la siguiente forma: dos bloques de 10 MHz en la banda de 1.800 MHz, otros dos de 10 MHz en la banda de 2.100 MHz y 20 MHz en la banda de 3.500 MHz. Según los términos del acuerdo, "Orange se obliga a ofrecer el uso de sus redes a Digi en el futuro, pero no se traspasan activos, ni hay trabajadores de Orange comprometidos por este acuerdo que sean cedidos o externalizados".

Ante el eventual riesgo de la ope-

ración en términos laborales, CC.OO ya ha advertido que se "opondrá con firmeza a cualquier medida o decisión empresarial que pueda afectar negativamente a las trabajadoras y trabajadores de Orange, ya sea ahora o en el futuro".

El contacto entre las distintas secciones sindicales de CC.OO en Orange y MásMóvil es permanente. Esto nos ha permitido conocer de primera mano e inmediatamente lo que Meinrad Spenger, actual CEO de MásMóvil y futuro máximo responsable de la *joint venture*, transmitió a sus empleados ante las primeras noticias aparecidas en los medios de comunicación. Sin embargo, CC.OO reprocha a la Dirección de Orange "el silencio sobre este mismo asunto", algo que el sindicato considera que no es entendible: "parece que la información en ambas compañías no fluye de la misma manera y eso es un problema", señaló el sindicato a través de

Este martes se cumple año y medio del primer anuncio de fusión entre los dos operadores

un comunicado compartido con los trabajadores.

La semana pasada, la agencia Reuters informó de que Orange y MásMóvil están a punto de obtener la aprobación condicional de la UE, tras indicar que la medida "podría indicar un enfoque más flexible después de que las empresas de telecomunicaciones instaran a los reguladores antimonopolio de la UE a suavizar su dura postura hacia las fusiones", una vez que se proyecta reducir el número de operadores de telefonía móvil en un país de cuatro a tres jugadores.

Telefónica destina 1.483 millones en su ope de Alemania

El grupo español alcanza el 93% de las acciones de su filial Telefónica Deutschland

A. L. MADRID.

Telefónica anunció ayer el éxito de su oferta pública de adquisición sobre su filial alemana, una vez alcanzado el 93% de las acciones de Telefónica Deutschland Holding y tras concluir el periodo de aceptación de la ope. Según ha informado la teleco, desde el pasado 7 de noviembre –fecha del anuncio de la ope– hasta el pasado 17 de enero de 2024, el grupo ha incrementado su participación en el capital social de Telefónica Deutschland desde apro-

ximadamente el 71,81% hasta en torno al 93,10%, por un importe total de 1.483 millones de euros sufragado íntegramente en efectivo.

La oferta, que no estaba sujeta a un porcentaje mínimo de aceptación, incluía el pago en efectivo a 2,35 euros por acción, lo que en su momento representó una prima del 36,3% sobre el precio medio ponderado por volumen de los tres meses anteriores.

La ope ha sido aceptada por accionistas titulares de un 7,86% de las acciones de Telefónica Deutschland. Adicionalmente, Telefónica ha adquirido aproximadamente el 13,43% del capital social y los derechos de voto de Telefónica Deutschland, incluyendo la liquidación de instrumentos financieros que daban a Telefónica el dere-

A su 71,81% inicial, la 'teleco' suma la compra interna del 13,4% y otro 7,86% de los accionistas

cho a adquirir aproximadamente el 1,32% del capital social de Telefónica Deutschland.

De acuerdo con las condiciones de la ope, y puesto que no se requería ninguna aprobación regulatoria para que se complete esta operación, Telefónica prevé que la liquidación de la oferta, con sus correspondientes pagos se realizarán el 26 de enero de 2024. Los asesores financieros han sido Bank of Ame-

rica y J.P. Morgan, mientras que el apoyo jurídico ha correspondido a Gleiss Lutz, Davis Polk & Wardwell LLP y Uría Menéndez.

Según explicó Telefónica el pasado 7 de noviembre, la oferta "refuerza la estrategia de Telefónica de centrarse en sus principales mercados geográficos (España, Brasil, Alemania y Reino Unido) y su firme apuesta por el mercado alemán, uno de los mercados de telecomunicaciones más atractivos y establebles de Europa". Además, la misma operación pretende contribuir en los esfuerzos de Telefónica para simplificar la estructura del grupo.

Telefónica Deutschland es uno de los principales proveedores de servicios integrados de telecomunicaciones de Alemania, con más de 44 millones de accesos móviles

(incluidos 1,7 millones de accesos del Internet de las cosas o M2M) y 2,3 millones de accesos de banda ancha. Telefónica también ha precisado que la Oferta se realizó exclusivamente con arreglo a la legislación de Alemania y determinadas disposiciones aplicables de la normativa estadounidense sobre mercado de valores.

Las mismas fuentes explicaron que Telefónica se reservó el derecho a adquirir, o suscribir acuerdos para adquirir, acciones de Telefónica Deutschland al margen de la oferta, en o fuera de la bolsa, durante el periodo en el que la ope permaneció abierta o tras la finalización del periodo de aceptación, siempre que dichas adquisiciones o acuerdos para adquirir cumplan con las normativas alemanas.

Las energías fósiles están de retirada

»» **Conclusión de la COP28 aprobada por todos los gobiernos presentes.**

Iberdrola, un líder mundial en energías renovables.

12.000 millones de euros de inversión al año.



»» **Únete a las energías limpias**

Empresas & Finanzas

Las aseguradoras encarecen las pólizas hasta un 400% al sector alimentario

Los mediadores advierten de que hay actividades sin el aseguramiento necesario

Javier Romera MADRID.

Alerta máxima en la industria alimentaria. La Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas (Fiab) alertó ayer de la existencia de un "grave problema por la falta de aseguramiento en el sector". El recelo de las aseguradoras hacia determinadas actividades industriales, ante una presunta falta de mejoras en inversión en la prevención de riesgos, ha provocado incrementos de las pólizas de hasta el 400%. Es una subida que está llevando a muchas compañías a asegurar sus instalaciones por debajo de las necesidades reales o incluso a recurrir al autoseguro, lo que tiene un impacto en su liquidez.

Según la industria, "el problema es que hay procesos que las aseguradoras no quieren cubrir por los riesgos que suponen" y ahora, además, a causa de las tensiones en el mar Rojo "se están incrementando las primas y algunas aseguradoras no cubren el riesgo de los envíos".

Pero el problema va mucho más allá. Según explican corredurías como Óscar Simón & Asociados, "en los últimos años se han producido



Una fábrica de alimentación. EE

grandes siniestros de incendio en instalaciones cuyos cerramientos u otros elementos constructivos estaban mayormente compuestos de panel sandwich con poliuretano, lo que ha hecho que los edificios construidos con este tipo de material se

an mirados con otros ojos por parte de las aseguradoras". Tanto la patronal alimentaria como el Consejo General de los Colegios de Mediadores de Seguros, organización que agrupa a 50 colegios profesionales y más de 7.000 agentes y co-

rredores de seguros, denuncian que "la situación se agrava desde el momento en que una industria de alimentación sin cobertura de seguro puede perder certificaciones de calidad y dificultar sus líneas de financiación para crecer o para acometer las mejoras necesarias para el desarrollo de su actividad".

Fiab ha firmado un acuerdo con el Consejo con el objetivo de "unir esfuerzos para encontrar soluciones" y mantiene negociaciones con Unespa y el Ministerio de Agricul-

Hay firmas que no quieren cubrir el seguro de los envíos en Oriente Medio por el mar Rojo

tura. Desde el Consejo se ha planteado a la Dirección General y al Consorcio de Compensación la posible creación de un *pool* similar al que se formó cuando la normativa obligó a los corredores a tener una póliza de responsabilidad civil.

Riu ingresa 3.607 millones en 2023, un 24% más, al subir la ocupación al 90%

Ha terminado el año con una planta de 97 hoteles en 21 países diferentes

Judith Arrillaga MADRID.

Riu ha dado por concluido 2023, un año que pese a que empezó con preocupación ha batido todas las expectativas y ha sido "excelente". Así lo calificó ayer su consejero delegado, Luis Riu, que destacó que la demanda ha sido muy fuerte en todos los destinos en los que están presentes. De hecho, han cerrado el ejercicio con cifras récord en todos los indicadores, destacando una ocupación media global de un 89%, casi cinco puntos por encima de 2022.

Esta ocupación ha permitido a Riu alcanzar unos ingresos de 3.607 millones de euros, lo que representa un 24% más frente a la cifra de facturación de 2022. "Es cierto que el aumento de costes, tanto de bienes de todo tipo como los financieros, ha continuado durante todo el 2023, pero, afortunadamente, la fuerza de la demanda nos ha permitido

aumentar las tarifas en una media del 10%", destacó el CEO.

La hotelera de origen balear ha terminado el año con 97 hoteles ubicados en 21 países que suman 50.088 habitaciones y prácticamente 100.000 camas. Estos activos de Riu han recibido en 2023 un total de 6,4 millones de clientes, de los cuales el 38% con repetidores.

Riu se ha quedado a las puertas de los 100 hoteles después de abrir su primer activo en Reino Unido, en concreto en Londres. "Esta apertura es un gran orgullo para mí puesto que Londres es una de las ciudades más importantes del mundo, con un mercado inmobiliario de los más exigentes y competitivos. La ubicación, junto a Victoria Station y a un paseo de grandes atracciones turísticas de la ciudad, es inmejorable", destacó Riu. Desde su apertura, ha mantenido una ocupación media por encima del 80%.



Luis Riu, CEO de Riu. EE

De cara a los próximos doce meses, tienen en marcha proyectos para nuevas aperturas en Jamaica, Mauricio y Chicago. Si todo va según lo previsto, a finales del mes de mayo abrirán sus puertas el Riu Turquoise y el Riu Palace Mauricio. Se trata de dos hoteles en Mauricio construidos desde cero.

Además, a finales del año verá la luz uno de los proyectos más destacados de Riu de los últimos años: el hotel Riu Plaza Chicago. Se trata de un hotel de 400 habitaciones, 28 plantas y un *sky bar* en la planta 26 con un balcón de cristal suspendido en el aire, como el que se puede encontrar en el hotel de Plaza España, en Madrid. Por último, la construcción del Riu Place Aquarelle, en Jamaica, avanza a buen ritmo y Riu tiene prevista la inauguración para el mes de mayo. Este será el primer hotel de Riu en Falmouth y séptimo en Jamaica.

Apple ingresa 360 millones con la preventa de los visores 'Vision Pro'

En apenas tres días ha recibido pedidos de 180.000 dispositivos

A. Lorenzo MADRID.

Los visores *Vision Pro*, que Apple lanzará al mercado el próximo 2 de febrero, tienen todos los visos de convertirse en uno de los productos estrella del año, a pesar de costar casi 3.500 dólares. Según las estimaciones del analista Ming-Chi Ku, ya que no existe respaldo oficial, la compañía de la manzana ha podido recibir entre 130.000 y 180.000 pedidos de compra entre el pasado viernes 19 de enero y ayer lunes.

De confirmarse los anteriores datos, los ingresos de la compañía que dirige Tim Cook han rondado los 630 millones de euros. Con estas expectativas, la multinacional de California tiene todo a su favor para cumplir de forma holgada las previsiones de ventas de sus gafas de realidad virtual, aumentada y mixta a lo largo del primer año.

No obstante, el mismo experto en Apple apunta que, una vez despachada la primera remesa, la siguiente ronda será más laboriosa, por lo que es de esperar una mayor dilación en el tiempo de los próximos pedidos. Asimismo, Ming-Chi Ku señala que

3.499
DÓLARES

Es el precio del Apple Vision Pro que la compañía de la manzana pone a la venta el 2 de febrero

Apple debe estar produciendo a toda velocidad cerca de 100.000 visores, una vez que las existencias disponibles hasta ahora oscilan entre los 60.000 y 80.000 dispositivos.

Respecto a la velocidad de las primeras 180.000 compras de *Vision Pro*, el analista explicó que todos los interesados totalmente convencidos del producto prefieren realizar las compras el primer día, conscientes de que los plazos de entrega se podrían demorar entre cinco y seis semanas, hasta inicios de marzo.

El mensaje de Cook a través de X de la preventa de los visores contó con la inmediata respuesta de Elon Musk, magnate que hizo votos para adquirir estos visores cuanto antes. Este interés de Musk sorprendió a la comunidad tecnológica ya que, previamente, había criticado mediante un *meme* dicho visor.

El crédito a tipo variable marca su cota más baja desde el año 2004

Los tipos reducidos impulsaron la contratación fija y la subida la consolidó

Lucía Gómez MADRID.

El crédito a tipo variable marca su cota más baja desde el año 2004. Los tipos de interés bajos e incluso en negativo durante años impulsaron la contratación de préstamos que no sufrían variaciones en función del mercado y han volcado la cartera total de las entidades en España hacia el lado más proteccionista. A ellos se suma en los últimos meses –sobre todo desde finales de 2021– aquellos que impulsados por el aumento del precio del dinero decidieron cambiar sus préstamos a tipo variable a otros que no sufrieran los vaivenes que producen las decisiones de los bancos centrales, abriendo la mayor horquilla entre este tipo de créditos y el total del sistema desde hace casi dos décadas.

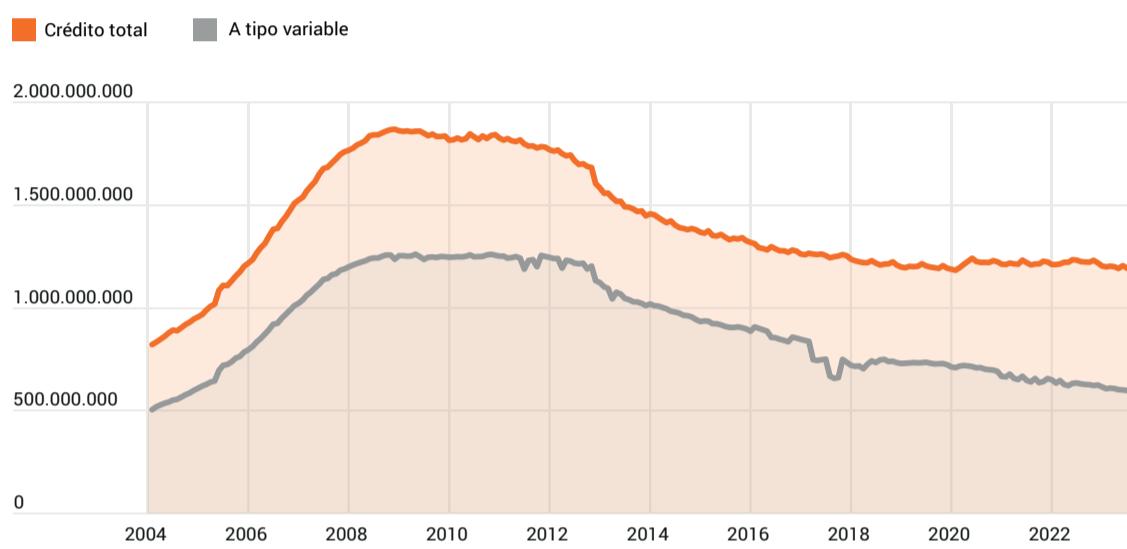
Los datos del Banco de España publicados este mismo lunes con referencia al cierre del mes de noviembre reflejan un volumen de crédito total de 1.186 miles de millones de euros en el sistema en España, de los que 582.000 millones están firmados a tipo variable.

Históricamente, la cuantía del saldo vivo de uno y otro tipo de préstamos transcurría casi en paralelo. Primero, la horquilla de separación era más pequeña y un porcentaje elevado del activo de la banca estaba firmado a tipo variable. Como se puede ver en el gráfico anexo, esta separación comenzó a hacerse cada vez más grande durante los años de la crisis inmobiliaria, entre 2008 y, sobre todo, 2012.

Cabe recordar que en el año 2008 el euríbor llegó a superar el 5%, lo que puso en apuros a empresas y familias cuyos préstamos estaban vinculados a este índice. Así, como se puede ver en el gráfico, los créditos que más se habían encarecido convirtieron la curva que lleva-

Segmentación del crédito

Datos en miles de euros



Fuente: BdE.

elEconomista.es

3,45
POR CIENTO

Pese al alza de los tipos de interés que se ha producido en el último año y medio, la morosidad se mantiene estable e incluso se enfoca a la baja en la banca española. Así, de acuerdo con los datos del Banco de España, la ratio de dudosos alcanzó a cierre del mes de noviembre el 3,45%, cifra que se coloca muy por debajo de las registradas antes de la explosión del Covid-19 e incluso durante los años 2020 y 2021.

ba años ascendiendo en una muesta que se prolongó hasta finales de 2012, cuando el volumen total –y de forma casi simétrica los presta-

mos a tipo variable– empezaron una tendencia a la baja que continúa a día de hoy.

La llegada de tipos negativos

Con la entrada de los tipos en terreno negativo y la vuelta del crédito al día a día de la banca y de las empresas y familias, las entidades financieras afilaron el colmillo para conseguir una cuota de mercado mayor con préstamos –sobre todo en el lado hipotecario– a precios de derribo. A partir de entonces, y de forma especialmente relevante entre 2018 y 2019, las hipotecas a tipo fijo llegaron a venderse a precios que apenas rozaban el 1%, lo que decantó la balanza hacia esta tipología.

Este telón de fondo sirvió para aumentar la comercialización de préstamos a tipo fijo o mixto frente a los tradicionales variables y aumentó de forma notable la horquilla entre los estos y los que van vin-

culados a los vaivenes que sufren los tipos de interés.

La vuelta de tuerca definitiva se produjo con la recuperación de la actividad tras la pandemia de la Covid-19 cuando la política de los bancos centrales motivó un auge de los tipos de interés de forma repentina, lo que hizo caer la concesión de crédito. De forma paralela, y para evitar consecuencias sociales, los gobiernos y la banca acordaron diferentes opciones para que clientes hipotecarios que tenían préstamos a tipo variable pudiesen moverlos hacia los fijos sin penalizaciones.

Con todo y con ello, el porcentaje de la cartera de crédito de la banca española a tipos que no sufren variaciones con el mercado sigue creciendo y continúa ampliando la distancia con aquellos que son variables, llegando a niveles no vistos hace casi dos décadas y que siguen creciendo mes a mes.

Incus refinancia 5 parques eólicos de Greenalia por 95 millones

Los dos préstamos se hicieron con el fondo European Renewables

L. G. MADRID.

Greenalia refinancia cinco parques eólicos con dos préstamos de Incus Capital por 95 millones. La compañía de renovables cierra así la refinanciación del Proyecto Eolo y da aire a cinco parques eólicos ya operativos, que suman una potencia instalada de 74,23 MW. Estos parques generan 244.000 MW hora al año de producción anual y contribuyen a evitar la emisión de más de 90.000 toneladas de CO2 al año.

La deuda existente que ahora ha sido refinanciada había sido proporcionada en 2019 por bancos a nivel senior y un préstamo mezzanine a nivel junior, con objetivo de financiar la construcción de los cinco parques eólicos. El préstamo de Incus Capital ha

La deuda que ahora ha sido refinanciada había sido firmada en 2019

refinanciado el total de la estructura de capital existente y adicionalmente contempla un dividendo para la compañía.

Para esta operación, Greenalia ha contado con el equipo de banca de inversión de Sabadell como asesor financiero y con Baker and McKenzie como asesor legal. A su vez, Incus Capital ha contado con Taiga Mistral como asesor técnico y Linklaters como legal.

Ambas operaciones se realizaron a través del fondo European Renewables Credit Fund II, un vehículo asesorado por Incus Capital para contribuir a la transición energética en Europa.

La inversión inmobiliaria crecerá hasta un 10% en 2024

Hoteles y residencial serán los principales focos de interés

L. Torio MADRID.

Después de meses de corrección, la inversión inmobiliaria volverá a activarse en España. El volumen transaccionado crecerá entre un 5% y 10% anual en 2024, hasta el entor-

no de los 12.500 millones de euros. Son las previsiones de CBRE recogidas en el informe *Real Estate Market Outlook 2024*, que corona a los sectores hotelero y *living* como principales focos de inversión.

En términos globales, el año irá de menos a más, aunque las decisiones de los inversores estarán sujetadas a la evolución de los tipos de interés, la inflación y el contexto internacional, marcado por los conflictos internacionales.

“Los costes de financiación han bajado y los tipos de interés podrían haber llegado a sus niveles máximos, lo que da certeza y certidumbre a los inversores”, explica Paloma Relinque, Executive Corporate Director & Head de Capital Markets en España de CBRE.

En 2023, el volumen de operaciones llegó a los 11.400 millones de euros, lo que supuso un 35% menos que el año anterior, cuando al-

canzó cifras nunca vistas con 17.600 millones de euros.

En cuanto al sector *living*, desde la consultora explican que está marcado por unos sólidos fundamentales y falta de oferta, en un contexto de “encarecimiento de la financiación e incapacidad financiera”. Destaca el protagonismo de las operaciones de *build to rent* (BTR) y el elevado interés por la vivienda asequible. De hecho, el 42% de la inversión se ha enfocado en proyec-

tos destinados a este producto, que ofrece precios por debajo del mercado. El segmento hotelero puede presumir de haber centrado la inversión inmobiliaria en 2023 y, según las previsiones de la consultora, lo seguirá haciendo este año en curso. Los vientos soplan a su favor gracias a los unos resultados operativos estables, el buen ritmo de reservas prevista, y entre otras cosas, a la previsible estabilización de los tipos.

Empresas & Finanzas

SUBE UN 7,3% EN BOLSA

Técnicas Reunidas gana obras por 2.000 millones en Arabia

La ingeniería española y la china Sinopec desarrollarán nuevas instalaciones de fraccionamiento de líquidos de gas natural

elEconomista.es MADRID.

Técnicas Reunidas y el grupo chino SEG (Sinopec Engineering Group) han conseguido dos contratos en Arabia Saudí por más de 3.300 millones de dólares (3.027 millones de euros), según informó ayer la empresa de ingeniería de España a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La compañía que preside Juan Lladó suma así un contrato de relieve que le permite impulsar su cartera de contratación en prácticamente una quinta parte y refuerza su posición en un mercado clave donde ya ha ejecutado algunos de sus mayores proyectos. Las acciones de la ingeniería subieron ayer más de un 7,3% en bolsa.

En concreto, la compañía energética Saudi Aramco ha adjudicado a una *joint venture* formada por Técnicas Reunidas y Sinopec el desarrollo de nuevas instalaciones de fraccionamiento de líquidos de gas natural (LGN) en Arabia Saudí.

Los trabajos se realizarán sobre la base de dos contratos EPC (ingeniería, compras y construcción), siendo uno de ellos para la ejecución de los trenes de fraccionamiento de LGN de Riñas –denominado paquete 1– y otro para el desarrollo de las instalaciones comunes de LGN, también de Riñas –paquete 2–, que incluye infraestructuras de servicios públicos, almacenamiento y exportación. En este sentido, la inversión total derivada de los dos contratos asciende a más de 3.300 millones de dólares (3.027 millones de euros) y, dado que la *joint venture* está formada en un 65% por Técnicas Reunidas y en un 35% por Sinopec, a la empresa española le corresponden más de 2.150 millones de dólares (1.972 millones de euros) de ese importe. El objeti-



Juan Lladó, presidente de Técnicas Reunidas. EP

vo principal del proyecto es hacer posible el fraccionamiento de LGN con el fin de producir etano, propano, butano y pentano.

Este es el primer proyecto que Saudi Aramco adjudica a Técnicas Reunidas tras la alianza estratégica firmada recientemente por la empresa española con Sinopec Engineering Group para el desarrollo de proyectos conjuntos.

Duración

Las nuevas instalaciones que ambas desarrollarán fraccionarán 510.000 de barriles diarios de LGN. Los dos trenes del paquete 1 procesarán 255.000 barriles diarios cada uno e

incluirán unidades de fraccionamiento, tratamiento, deshidratación y refrigeración, mientras que en cuanto a las instalaciones comunes del paquete 2, facilitarán el almacenamiento de productos y el almacenamiento químico, así como diversos equipamientos adicionales, que incluirán sistemas de recuperación de vapor y condensado; una planta de suministro de agua; sistemas de instrumentación de aire y nitrógeno; un equipo de refrigeración de maquinaria, y sistemas de drenaje y sistemas de antorcha, entre otros. La duración prevista del proyecto es de unos 46 meses para el paquete 1 y de unos 41 meses para el paquete 2.

Aena responde a Ryanair: "Las tasas de los aeropuertos han bajado un 32% desde 2015"

Víctor de Elena MADRID.

El presidente de Aena, Maurici Lucena, ha defendido la subida de tasas propuesta por la gestora aeroportuaria y criticada por las aerolíneas tras lograr el refrendo del Ministerio de Transportes. El máximo ejecutivo de la semipública ha sostenido que "las tarifas aeroportua-

rias tienen que adaptarse al ritmo inversor" ya que Aena, que tiene previsto incrementar sus inversiones en los próximos años, "tiene que acelerar la ampliación de los aeropuertos y garantizar que los accionistas tengan una retribución razonable". Lucena explicó que "desde 2015 a 2023, las tarifas de Aena han bajado nominalmente un 11%,

y en este tiempo la inflación ha sido del 21%, por lo que en términos reales, las tasas han bajado un 32%", tarifa que, aunque suba, "serán más bajas que la inflación media".

Reclaman congelarlas

De su lado, el CEO de la aerolínea irlandesa, Eddie Wilson, ha reiterado hoy su petición a Aena y al Go-

RTVE justifica el alza de su deuda por el pago de los 515 millones del IVA

El endeudamiento bancario se ha situado en 226,7 millones en noviembre de 2023

María Juárez MADRID.

La deuda bancaria de la Corporación RTVE se ha elevado un 56,2% en los últimos cinco años y la organización ha alegado que se debe a los impagos del IVA, que, según las últimas cuentas publicadas por la organización, asciende a 515 millones de euros. La deuda bancaria ha pasado de 145,1 millones en 2018 hasta situarse en 226,7 millones a 30 de noviembre del año pasado. "Este incremento de la deuda se debe al incremento del saldo de Hacienda Pública Deudora por IVA, por las liquidaciones pendientes de devolución", explica la presidenta interina de la Corporación, Elena Sánchez Caballero, ante la pregunta parlamentaria del Partido Popular.

La Ley General de Comunicación Audiovisual, por otro lado, ha tenido consecuencias en la cifra de negocio de RTVE. "Los cambios del modelo de financiación han tenido un efecto negativo sobre los ingresos como consecuencia de la obtención de una recaudación inferior a la prevista de los nuevos prestadores de servicios de televisión, plataformas y agregación de servicios de comunicación" justifica Sánchez Caballero.

Asimismo, destaca un auge en el gasto financiero a raíz de la subida de los tipos de interés, "que impiden cumplir con el objetivo de equilibrio presupuestario previsto para este año 2023", afirma.

Además, son varios los proyectos de la Corporación que se están ejecutando ahora y que están financiados con fondos europeos. Dichos proyectos comenzaron el

pasado mes de diciembre y tienen un presupuesto diverso. Así, Generación D, cuenta con 840.000 euros hasta diciembre de 2025; Haz, dispone de una financiación de 1,5 millones hasta junio de 2026; y RTVE Play, cuenta con 400.000 euros para los ejercicios 2023 y 2024.

No obstante, y ante la pregunta del Partido Popular, la presidenta ha asegurado que "la distribución del presupuesto en compra de medios no está cerrada, sino que se establece y se actualiza en base a los programas, contenidos y servicios que se desarrollan en cada uno de los proyectos".

Otras pérdidas

El grupo audiovisual, también, ha perdido 16,4 millones de euros a

56,2
POR CIENTO

La deuda bancaria ha crecido un 56,2% en cinco años, pasando de 145 millones a 226 millones

raíz de la cancelación de cinco de sus programas de esta temporada. Además, la compañía tiene que hacer frente a una deuda hasta marzo de 284,2 millones. "Hemos tenido algunos grandes aciertos y otras apuestas que están resultando fallidas", explicó en su día la presidenta de RTVE.

Entre los cinco programas que han fracasado se encuentra *Días de Tele*, con un gasto total de 5,64 millones. Con un coste que ronda los 3 millones de euros está *Vamos a llevarnos bien*, 3,56 millones; *Plan de Tarde*, 3,5 millones y *Todos contra 1*, 3,13 millones. Y, por último, está *10.000 días*, con el menor coste hasta el momento, 609.752 euros, y siendo una producción íntegramente de la cadena.

cia o Marruecos por el turismo y sus costes son claves para la competitividad turística. Nos comprometimos a invertir en España, pero han encontrado una manera de subir las tasas un 4% pese a que iban a mantenerse congelados hasta 2027", lamentó Wilson. El ejecutivo de la compañía ha insistido en su propuesta de introducir tasas flexibles para potenciar los aeropuertos regionales: "Necesitamos incentivos y certeza en las tarifas, y eso recompensará a las economías locales y a las regiones. Ryanair negociará con el Gobierno flexibilizar las tasas en aeropuertos regionales.

Casado reaparece con un fondo de capital riesgo de defensa y seguridad

‘Hyperion’, gestionado por Singular Bank, pretende captar 150 millones

Ángel Alonso MADRID.

Hyperion Fund FCR es el nombre del nuevo fondo de capital riesgo en el que está involucrado el ex presidente del PP Pablo Casado junto con otros socios de relieve, entre los que se encuentra un sobrino de Ana Botín, Ricardo Gómez-Acebo Botín, en la parte de análisis y estructuración de las operaciones; y Joaquín Ortiz Escobar y José Antonio Bartrina Giménez, expertos en asesoramiento en temas de seguridad y defensa industrial. Además, el equipo se completa con Daniel Lorraine como analista de inversiones.

El fondo está gestionado por Singular Bank y cuenta como inversor ancla con el *family office* Nortia, uno de los principales accionistas de Sacyr, Merlin y Arcano, así como de las gestoras de fondos Q-energy, McWin, Serena y Seaya, en la que también es el inversor de referencia junto con Iberdrola del fondo *Andrómeda*.

Según la firma, el papel de Casado será el de desarrollo de negocio en un fondo que cuenta con un consejo asesor internacional donde aparecen el ex secretario general de la



De izda. a dcha. y de arriba abajo, Daniel Lorraine, Pablo Casado, Ricardo Gómez-Acebo, Joaquín Ortiz y José Antonio Bartrina. EE

OTAN y ex primer ministro de Dinamarca Anders Fogh Rasmussen, la embajadora y ex subsecretaria de Estado para asuntos globales de EEUU Paula Dobriansky, o la ex ministra de Defensa, Interior, Justicia y Asuntos Exteriores de Francia Michèle Alliot-Marie. También cuenta con el CIO de SAAB, Robert Mu-

rray, el senior advisor de Rothschild, Richard Hurowitz, y los inversores en firmas unicornios Martin Varavsky y Nicole Junkermann.

Hyperion estará focalizado en los sectores aeroespacial, de ciberseguridad e inteligencia artificial (IA) y de defensa, pero excluyendo armas y equipamiento letal, ya que se

trata de un fondo sostenible, según la directiva europea. El objetivo es captar 150 millones de euros y apoyar la internacionalización de empresas medianas y pequeñas españolas relacionadas con estos temas, focalizado especialmente en firmas con un *ebitda* por debajo de los diez millones de euros. De hecho, hasta el 70% de las firmas en las que invierten serán españolas.

El vehículo surge en un momento en que la IA se ha convertido en uno de los ejes vertebradores de los próximos años y en el que las empresas relacionadas con la defensa y la seguridad han vuelto a cobrar protagonismo, tras la guerra de Rusia y Ucrania o el conflicto en Oriente Medio.

Fuentes de la gestora explican que el fondo, en el que se lleva trabajando desde hace un año, seguirá la pauta habitual en muchos vehículos de capital privado, con cinco años para realizar las inversiones y otros cinco para desinvertir, y subrayan que la rentabilidad esperada puede estar por encima del 20%. Para entrar en el fondo será necesario invertir un ticket mínimo de un millón de euros.

Carrefour baja el precio de 500 productos de marca propia

J. Mesa MADRID.

La cadena francesa de supermercados Carrefour ha arrancado el año con una nueva medida para competir en el segmento de la marca blanca tras el anuncio de la bajada de precio de hasta 500 productos.

Si hace días anuncia que dejaba de vender en España, Bélgica, Italia y Francia los productos de PepsiCo por subidas injustificadas de precios, ayer la multinacional avanzaba una rebaja, que puede alcanzar hasta un 13%, para medio millar de las referencias mejor valoradas de su marca Carrefour de alimentación, bebidas, droguería, perfumería y artículos para bebés.

Avance de la marca blanca

Como trasfondo de esta política está el fuerte avance de la marca de la distribución que ya es la primera opción a la hora de comprar para el 62% de los consumidores consultados por Capgemini. Y, por encima, está la lucha por acercarse al líder de la distribución alimentaria, Mercadona, que acapara un 27% de la cuota de mercado y que en abril rebajó también 500 de sus productos.

elEconomista.es
Especial

Día de la publicidad

Todas las **novedades y tendencias en el sector de la Publicidad y el Marketing: datos, nuevas empresas, tecnología y análisis** para afrontar los retos a los que se enfrentarán las marcas en 2024.

Viernes 26 de enero

gratis en tu quiosco, con el diario **elEconomista.es**



Más información en
www.eleconomista.es/kiosco/especiales/





Imagen de los premiados. UNIVERSIDAD SAN PABLO CEU

Premios CEU Ángel Herrera: un reconocimiento al trabajo de mejorar la sociedad

La Fundación Universitaria San Pablo CEU celebró la XXVII edición de estos galardones, en los que fueron premiados numerosas personalidades e instituciones

elEconomista.es

Otro año más, y ya son 27, la Fundación Universitaria San Pablo CEU celebró ayer sus premios Ángel Herrera, que reconocen la labor de personas e instituciones que destacan por trayectorias en las que existe una clara preocupación por las personas y la sociedad, y que han resuelto con propuestas innovadoras y de éxito orientadas al bien común. Estos galardones, celebrados anualmente, nacieron en 1997 y se han ido extendiendo poco a poco, creando nuevas categorías y ganando importancia mediática.

El pasado lunes, el alcalde de la ciudad de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, presidió el acto en el que los protagonistas fueron los premiados en todo tipo de ámbitos: investigación, innovación pedagógica, solidaridad, alumno, colaboración empresarial en el ámbito educativo, cooperación al desarrollo y empredimiento social, difusión de la cultura católica y mejor trabajo periodístico en materia educativa, entre otros.

Grandes personalidades

Algunos de los premiados en esta edición fueron personalidades muy destacadas, como el propio Pau Gasol. El exjugador de baloncesto, que guio a la mejor selección española de la historia, fue reconocido por la Fundación San Pablo CEU por su compromiso con el bienes-

tar infantil. El jurado valoró "su afán por ayudar a niños y familias de todo el mundo, que ha inspirado a las generaciones más jóvenes con su educación, humildad y liderazgo". De igual forma, en la misma categoría de ética y valores también fue laureado Eduardo Verástegui por su defensa de la vida, de la familia y de la dignidad de las personas.

También las hermanas Rojas-Estabé, Marian, médico psiquiatra, e Isabel, psicóloga clínica y periodista recibieron el premio en la categoría "Valores e influencia en las redes sociales", por su compromiso en la divulgación en internet de la prevención de la enfermedad mental, familia y el matrimonio. Isabel Rojas-Estabé resaltó que "este reconocimiento nos anima a seguir trabajando para impactar y ayudar a todas aquellas personas que lo necesitan y a las que nosotras no podemos llegar".

Como alumno senior, Juanjo Cano, actual presidente de KPMG fue reconocido por "el compromiso de guiar su actividad profesional, trascendiendo lo meramente laboral, en su esfuerzo por el desarrollo empresarial basado en el compromiso con el talento, con una especial atención a la inserción laboral de los más jóvenes, y la importancia de los valores en todos los ámbitos", incidió el jurado. Cano, en la entrega de premios, agradeció el reconocimiento "personal y profesional" y subrayó "los valores del

esfuerzo, compañerismo y ética" que le acompañan al formar parte de la familia CEU.

Por otro lado, Alejandro Escario fue el laureado como alumno junior por su creación de una incubadora de bajo coste, que resaltó que su paso por el CEU supuso "la etapa formativa más enriquecedora, no solo por los conocimientos adquiridos, sino por los amigos y valores adquiridos".

A su vez, José Ignacio Martínez, fue distinguido por el "Mejor Trabajo Periodístico en Materia Educativa" por su artículo "Ante el yugo de la Yihad, la escuela salva", publicado en la revista *Vida Nueva*. El

artículo narraba la historia de misioneras que superaron desafíos extremos para proporcionar educación a niñas desplazadas y vulnerables en el conflicto yihadista de Cabo Delgado (Mozambique).

Este galardón toma el nombre del fundador de la Asociación Católica de Propagandistas

Instituciones comprometidas

La Fundación no quiso olvidarse de la ciberseguridad y la protección de la ciudadanía realizado por la Guardia Civil. José Manuel Santiago Marín, general de división del instituto armado, señaló que "este premio es un hito por el que seguirán trabajando para integrar nuevas tecnologías y mejorar la eficacia". De igual forma, el Grupo Vithas fue premiado por su colaboración con el sector educativo, y el propio CEO de Vithas, Pedro Rico, señaló "el compromiso de la organización con la formación de los médicos, el impulso de la salud y la educación de los propios ciudadanos".

Por último, Hakuna fue reconocido en los Premios Ángel Herrera "por proporcionar a los jóvenes distintos espacios de vida donde poder glorificar a Dios y expresar su fe cantando y rezando".

Bolsa & Inversión

La deuda global se enfrenta a su peor enero desde 2009 al caer un 2,4%

Las ventas se imponen a medida que se enfrián las expectativas en los recortes de tipos de interés

La deuda pública se encuentra entre las más penalizadas, con una caída por precio del 2,87%

Cristina García MADRID.

Uno de los riesgos que planeaba sobre la renta fija en este ejercicio es que las altas expectativas sobre las bajadas de tipos de interés dibujadas en la recta final de 2023 no se cumpliesen, o se enfriases. Y esto último es lo que está pasando. Los inversores llegaron a descontar hasta siete recortes en el precio del dinero este año, frente a los cinco actuales. Esta moderación es lo que explica que los inversores estén deshaciendo posiciones en los bonos, hasta el punto de que el precio de la renta fija mundial cae ya un 2,42% en el que es su peor mes de enero desde 2009, según el índice de Bloomberg y Barclays.

Las pérdidas en este inicio de año son generalizadas, y van desde el 3% que retrocede el precio de los bonos ligados a la inflación (algo lógico puesto que se usan a modo de protección cuando los precios suben, y ahora están moderándose), hasta el 0,68% que baja el del *high yield* estadounidense (ver gráfico).

En el caso de la deuda pública, que ocupa uno de los escalones de menor riesgo dentro de todo el abanico de opciones, sufre uno de los mayores golpes. Su precio se ha desplomado un 2,87% –sólo el de los bonos ligados a la inflación cae más–, y, como sucede en la global, este mes también vive su peor enero desde 2009. Por poner un ejemplo, la rentabilidad del bono americano a 10 años empezó el año en el 3,8%, y ha escalado hasta el 4,09% –aunque el viernes llegó a tocar el 4,18%–. Esto implica, a efectos prácticos, una pérdida latente del 1,7% por precio para quien comprase el 1 de enero. Esto mismo sucede en el resto de referencias europeas, aunque ayer hubo compras.

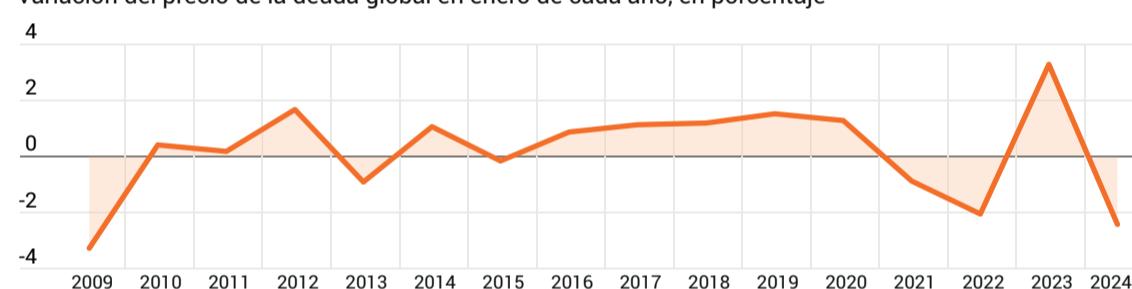
El menor optimismo en cuanto a la relajación monetaria se ha reflejado también en el posicionamiento de los gestores: los bonos ya no ocupan un lugar preferente en sus carteras, según la última encuesta de Bank of America, publicada la semana pasada. Prefieren la liquidez en un momento en el que la deuda a corto plazo ofrece rentabilidades similares o incluso superiores a la de algunos bonos a largo plazo. Según estimaciones de la gestora francesa Ofi Invest AM, que pese a todo ve más potencial en la renta fija que en la renta variable, “los bonos de mercados

La deuda pública pierde otro 2,87%

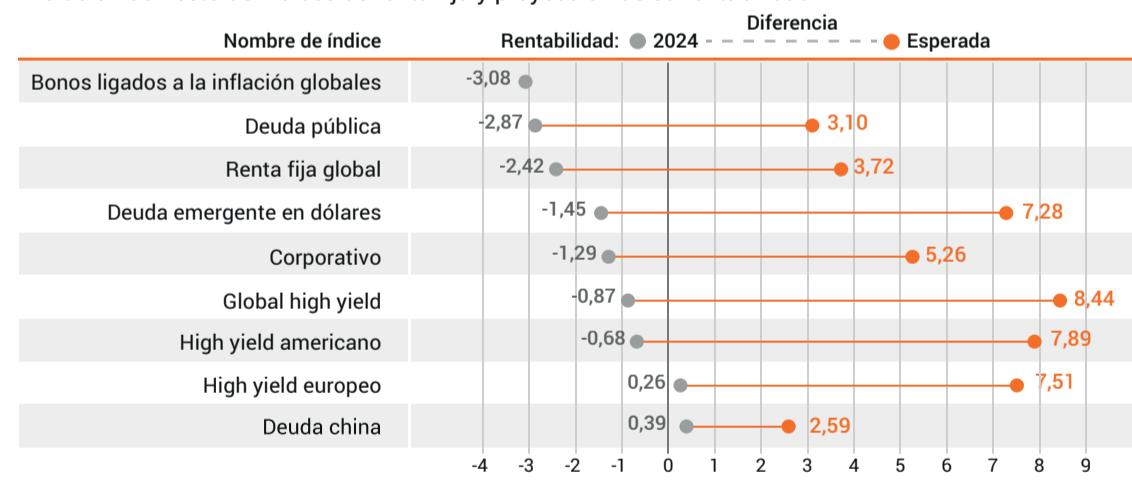
Evolución del índice de renta fija global de Bloomberg y Barclays



Variación del precio de la deuda global en enero de cada año, en porcentaje



Evolución del resto de índices de renta fija y proyección de su rentabilidad



Fuente: Bloomberg. * Hasta el 19 de enero.

elEconomista.es

Los inversores devoran fondos monetarios otro año más

Los fondos monetarios, que conceptualmente se usan para apurar la liquidez, recibieron un aluvión de dinero el año pasado. Y la tendencia continúa en 2024. Según un informe de Bank of America, este tipo de productos ha recibido 163.000 millones de dólares en las dos primeras semanas de 2024, en el que es “el mejor comienzo de año jamás registrado”, dicen. Lo más habitual es que los fondos monetarios construyan sus carteras con renta fija de una duración media de tres meses, aunque también hay productos a ultra corto plazo. El año pasado, los fondos monetarios a la venta en España cerraron con una rentabilidad del 3%, según Morningstar.

163.000

MILLONES DE DÓLARES
Es el dinero que ha entrado a monetarios en las dos primeras semanas de 2024.

monetarios rentarán entre el 2,5% y el 3%”.

El factor geopolítico también puede presionar el precio de los bonos, aunque por ahora no es algo que preocupe en exceso a los expertos, que siguen optimistas con la idea de que el aumento de la tensión geopolítica no hará desviar a una inflación que lleva meses a la baja. “Es probable que la geopolítica siga ocupando un lugar destacado, pero creemos que es importante disociar las decisiones generales de inversión de la política. No esperamos que la reciente escalada en Oriente Medio tenga un impacto importante en la inflación mundial, aunque puede añadir volatilidad al mercado a

corto plazo”, reflexiona Mark Haefele, director de inversiones de UBS Global Wealth Management.

También hay algunos activos dentro del universo de la renta fija que escapan de las ventas de los inversores en estas primeras semanas del año, aunque son la minoría. Entre las excepciones se encuentra la deuda china, cuyo precio repunta un 0,39%, y la de los bonos de alto rendimiento europeos.

Las mayores rentabilidades

Detrás de estos movimientos a corto plazo se esconden expectativas de rentabilidad positivas, según

El ‘high yield’ global ofrece una expectativa de rentabilidad superior al 8%

Bloomberg. Las más elevadas las ofrece el *high yield*, a pesar de que el año pasado ya ofreció rendimientos de doble dígito.

De cara a este año, “teniendo en cuenta el nivel actual de *carry*, en términos de diferenciales, tipos de interés sin riesgo e impagos, preveemos un rendimiento positivo para el mercado *high yield* mundial en 2024, entre el 5% y 7%”, opina Akram Gharbi, director de inversiones *high yield* de La Française AM. “Históricamente, basándonos en los últimos 6 ciclos monetarios en EEUU, el rendimiento de este mercado ha sido sistemáticamente positivo cuando la Fed ha puesto fin al endurecimiento de la política monetaria”, explica.

La rentabilidad proyectada por los índices de Bloomberg y Barclays para este activo es todavía superior. Llega al 8,4% en el caso de los bonos *high yield* globales y se modera hasta el 7,9% en el de los americanos y hasta el 7,51% en el de los europeos.

En cambio, el rendimiento que se puede esperar de una cartera de bonos global ronda el 3,71%. Esta rentabilidad llegó a ser del 4,4% a mediados de octubre, justo antes de que la renta fija iniciase un *랠리* que la llevó a vivir sus mejores dos últimos meses del año desde 1990 y que sirvió para borrar las pérdidas que hasta ese momento sufría el que partía como uno de los activos favoritos del año.

Bolsa & Inversión

La debilidad china hunde a mínimos del año a sus principales índices

El CSI 300 se desploma a niveles de 2019 y el Hang Seng vuelve a los de 2022

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Lo que parecía a finales de 2022, con su progresiva reapertura al resto del mundo, un *soplo de aire fresco* para el panorama mundial, está siendo, sin embargo, un nuevo obstáculo. La debilidad que está mostrando la economía china está siendo un duro *golpe* para las bolsas tanto al propio nivel nacional como internacional.

De poco le ha servido a la economía china crecer durante 2023 por encima de sus expectativas (un 5,2% frente al objetivo de Pekín que era del 5%). A nivel *macro*, el *gigante asiático* sigue enfrentándose a una dura situación: una deuda en constante crecimiento; una población que decrece y que incrementa el peso de la deuda por persona y un sector inmobiliario que ha registrado la mayor caída de precios de casi la última década, volviendo a mostrar las debilidades que ya venía sufriendo durante el pasado ejercicio.

Ante esta situación y el poco ánimo de que sea un escenario temporal, este mismo lunes los principales índices del país sufrían notables caídas que los dirigían a mínimos anuales. Las últimas caídas pueden atribuirse a “la falta de catalizadores en el corto plazo y la salida de capitales hacia alternativas más atractivas en la región” explica Marvin Chen, analista de *Bloomberg Intelligence*. Chen añade que otro de los factores que está penalizando al mercado chino es el sector de los

Ambos índices tienen fuertes potenciales

Evolución del índice Hang Seng desde 2022



Recomendación

Mantener

12%



Fuente: Bloomberg.

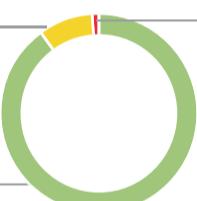
Evolución del CSI 300 desde 2019



Recomendación

Mantener

9%



elEconomista.es

firmar una sesión en positivo y, en menos de una semana, el retroceso roza el 8%. De hecho, si el índice no consigue remontar y profundiza su caída por debajo de los 14.687 puntos –mínimos de octubre del 2022–, éste volvería a cotizar en niveles de hace casi 15 años.

Lo cierto es que, entre las firmas que reúne el Hang Seng, en el ejercicio solo logran *escapar de las garras* de los números rojos únicamente tres compañías: Orient Overseas, Cnooc, CK Infrastructure. Al otro lado, de las algo más de 80 compañías que reúne el selectivo de Hong Kong, hasta 59 sufren deterioros de su valor bursátil de más del 10%.

Por su parte, aunque la caída sufrida este lunes era menos intensa, del 1,6%, la cotización del CSI 300 se hundía hasta niveles que no visitaba desde 2019. Esta pérdida se suma a la que ya venía sufriendo las últimas semanas, que lleva al selectivo a dejarse este año algo más de un 6% de su valor. En su caso, solo 50 de las 300 compañías que reúne –un 17%– registran saldos positivos en 2024.

Ambos selectivos se hacen con fuertes potenciales alcistas, de más del 30% para 2024

chips: “Los mercados globales han aumentado en el sector de los chips, y ésta es un área en la que China y el resto del mundo pueden seguir caminos separados debido a las tensiones geopolíticas”, alega.

“El sentimiento bajista hacia China se ha intensificado cuando los últimos datos confirmaron que la economía del segundo mayor crecimiento del mundo sigue estancada”, explican desde *Bloomberg y*

agregan que “si bien el pesimismo añade impulso al Banco Popular de China para reducir las tasas de interés, los inversores dicen que la autoridad monetaria tiene menos margen para recortar que sus principales pares globales, cuyos costes de endeudamiento se encuentran ahora en máximos de varios años”.

Así, en el caso del Hang Seng –el principal índice de la bolsa de Hong Kong– solo el lunes retrocedía más

de un 2% y hundía su cotización hasta mínimos de octubre del 2022.

En el casi mes que acumula 2024 el selectivo se desploma algo más de un 12%, colocándose con este comportamiento a la cola de los principales índices mundiales –aunque la mayoría retroceden también en el año, las caídas aún no son excesivamente agrandadas–. Desde que salieron los datos, el pasado 17 de enero, el índice solo ha logrado

Con todo, lo cierto es que los analistas no han abandonado el optimismo de la región y más del 80% de los expertos que hace cobertura a través de *Bloomberg* recomienda tomar posiciones en ambos índices. Esperan, además, que los dos selectivos puedan borrar todo lo perdido, pues les otorgan elevados potenciales alcistas para los próximos meses: del 55% para el Hang Seng y del 38% para el CSI 300.

El crudo establece su mayor precio de 2024 tras subir un 3%

El ‘West Texas’ también alcanza máximos del año y se acerca a la cota de los 75 dólares

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Las tensiones regresaban este lunes al mercado de las materias primas energéticas, al ser el petróleo de nuevo uno de los protagonistas de la jornada, tras vivir nuevos incrementos en sus principales cotizaciones.

El Brent –la cotización del crudo de referencia en el Viejo Continente– experimentaba una subida que rondaba el 1,7% a media sesión estadounidense con la que alcanzaba máximos del año.

A nivel intradía, el crudo europeo incluso tocaba la cota de los 80 dólares en los que lleva sin cotizar desde finales de diciembre, aunque a cierre de las bolsas del Viejo Continente se quedaba en el entorno de los 79,60 dólares por barril. Este precio le da, sin embargo, para anotarse unas ganancias de alrededor del 3% en lo que acumula este nuevo ejercicio.

También la cotización del West Texas –el petróleo de referencia en Estados Unidos– marcaba este lunes máximos del año, acercándose en su caso a los 75 dólares por barril a media sesión de Wall Street. Sus ganancias en el ejercicio son más abultadas que las del Brent y rozan incluso el 5%.

Pese a la subida del *oro negro*, lo cierto es que las principales petro-

Se acerca de nuevo a los 80 dólares

Evolución del ‘Brent’ en los últimos 12 meses, en dólares



leras europeas no percibieron el nuevo encarecimiento de la materia prima energética en sus cotizaciones. De hecho, incluso las ventas fueron la tónica habitual en las

acciones de las mayores petroleras capitalizadas de Europa. TotalEnergies retrocedía este lunes alrededor de un 1%, siendo una de las firmas más bajistas del sector ener-

gético del Viejo Continente. Por su parte, otras de las grandes capitalizadas como Galp, BP, Shell o Repsol lograban mantener sus cuentas en la jornada prácticamente planas –estas dos últimas presentaron ligeras correcciones del 0,1% en la sesión–.

En el año, la subida del petróleo tampoco acompaña a estas grandes petroleras del continente. Todas ellas sufren correcciones por encima del 3% en el ejercicio. La inglesa Shell y la francesa TotalEnergies experimentan las mayores correcciones, del 6,1% y el 6,2% respectivamente en lo que acumula 2024. Pese a ello, el potencial medio que el consenso de mercado que recoge *Bloomberg* estima para estas firmas para 2024 escala hasta el 25%

PERSISTEN LAS ALZAS EN EEUU

Wall Street marca en solitario nuevos máximos históricos

El Nasdaq 100 sube más de un 3% en 2024 mientras el S&P 500 supera los 4.850 puntos sin la ayuda de la bolsa europea

Sergio M. Fernández MADRID.

Los principales índices de Wall Street registran nuevos máximos históricos en el arranque de la semana, lo que también contagia a la bolsa europea. Sin embargo, el *랠리* bursátil que registran índices como el Nasdaq 100 o el S&P 500 no se ve correspondido entre las referencias europeas que claudican en lo que va de año.

La inflación en Estados Unidos y la expectativa de tipos a la baja por parte de la Reserva Federal son el aliciente que necesitan los inversores para impulsar al índice tecnológico estadounidense por encima de los 17.300 puntos, con lo que sube más de un 3% desde el primero de enero. El S&P 500, por su parte, avanza casi un 2% en 2024 (un 20% en doce meses) aunque el consenso de mercado comienza a dudar de que la primera bajada de tipos llegue en el primer trimestre del año, según *Bloomberg*.

De nuevo, tecnológicas como Nvidia (líder del Nasdaq 100), Meta, Alphabet (Google) y Amazon despuzan entre los valores que más suben en los primeros pasos de este ejercicio y, por su peso y ponderación de los grandes índices de Wall Street, impulsa al resto de valores enfocados en la inteligencia artificial o desarrollo de semiconductores.

El efecto de las conocidas como las Siete Magníficas puede distor-

El S&P 500 sube un 20% en doce meses

Evolución de Wall Street en el año

Nasdaq 100	S&P 500	Dow Jones
Var. bolsa 2024 3,1% 17.344 puntos	Var. bolsa 2024 1,9% 4.859 puntos	Var. bolsa 2024 1% 38.065 puntos

Evolución del S&P 500 en doce meses, en puntos



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

sionar las valoraciones del conjunto de la bolsa de Wall Street. Sin embargo, el analista de Citi, Scott Cheronert, considera que si se elimina el efecto de las grandes tecnológicas del parqué estadounidense la bolsa neoyorquina cotiza con un descuento del 17%.

En plena temporada de resultados, el "tira y afloja de entre las tasas de interés y los mercados se ha discutido hasta la saciedad, pero

mirando al pasado han sido los actos de la Reserva Federal los que terminaron por imponerse", explicó Paul Nolte, analista de Murphy & Sylvest Wealth.

El asesor de Ecotrader, Joan Cabrero, considera que "es mejor momento para disfrutar que para comprar bolsa estadounidense", aunque eso no significa que haya que cerrar posiciones en Wall Street.

Los analistas aceptan que la Fed no empezará a recortar tipos en marzo

Ahora solo el 44% de expertos cree que se producirá cuando en enero eran el 77%

Mario Becedas MADRID.

El mercado se ha mostrado bastante vehemente en las últimas semanas en su apuesta de que la Reserva Federal procedería al primer recorte de tipos en su reunión de marzo. Ni la Fed llamando a ser más cautos ni una nueva tanda de fuertes datos macro parecían disuadir a Wall Street de su última *obsesión*. El poco ímpetu del presidente de la Fed, Jerome Powell, en diciembre a la hora de plantar cara a las generosas expectativas de recortes de tipos del mercado seguía latente. Pero según llegaba a término la pasada semana, la cosa cambió y ahora los mercados ya dan más opciones a que el 20 de marzo la Fed deje los tipos donde están, en el rango 5,25%-5,5%.

El pasado viernes 12 de enero, las apuestas de los operadores recogían hasta un 76,9% de probabilidades de un primer recorte de 25 puntos básicos de la Fed en marzo, y ninguno de los datos macro que se fueron publicando logró disuadirles. Pero este lunes los *swaps* recogen un 44% de probabilidades de un primer recorte en marzo frente al casi 56% que contempla que los tipos se dejen sin tocar en esa cita.

Este enfriamiento del entusiasmo se produce después de que

miembros relevantes de la Fed mostraron sus recelos ante un recorte adelantado. El gobernador de la Fed, Christopher Waller comentó la semana pasada que no se deberían recortar tipos demasiado rápido, y que los bancos centrales deberían "tomarse su tiempo para asegurarse de que lo hacemos bien". Previamente, John Williams, de la Fed de Nueva York, había señalado que, aunque la inflación ha tendido a la baja, la Reserva Federal aún está "lejos" de su objetivo de estabilidad de precios. Y desde la Fed de Dallas, Lorie Logan des-

5,25 POR CIENTO

Entre el 5,25% y el 5,5% es el rango en el que los analistas creen que se quedarán los tipos

tacó los riesgos para la "perspectiva benigna" de que la inflación vuelva al objetivo del 2%: amenazas geopolíticas a las cadenas de suministro, fragilidades financieras en sectores como el inmobiliario comercial y la posibilidad de que una relajación prematura de las condiciones financieras permita un repunte de la demanda.

"El miedo a una reaceleración de la inflación, como ocurrió en los 70 cuando Arthur Burns presidía la Fed, también podría incentivar a los bancos centrales a esperar más tiempo antes de comenzar a relajar sus políticas monetarias", avisaban desde Pimco.

Ibercaja realiza su primera emisión verde, de 500 millones

El banco sigue los pasos de Redeia, Iberdrola y Telefónica, que captan 2.950 millones este mes

M. D. I. MADRID.

Ibercaja acudió ayer lunes al mercado para colocar el primer bono verde de su historia, por 500 millones de euros, tal y como recogió *Bloomberg*. El banco español dio mandato, según esta agencia, a BBVA, JP Morgan, Morgan Stanley, Natixis y UBS Investment Bank.

La entidad no es la primera en dirigirse al mercado de deuda sostenible en este arranque de 2024. El pasado 3 de enero, Redeia colocó

ba 500 millones en un bono verde a 10 años. El día 9, Iberdrola emitió un bono híbrido verde perpetuo de 700 millones; y la semana pasada, el 17 de enero, Telefónica captaba 1.750 millones con un bono verde a 2 tramos, a 8 y a 12 años. En total, incluyendo la de Ibercaja de este lunes, serían ya 3.450 los millones de euros emitidos en deuda verde, aquella que financia proyectos que protegen el medio ambiente.

Ibercaja realiza esta colocación en un momento en el que el mercado ya no tiene tan claro en qué plazos la entidad consumará su salida a bolsa, esperada durante años. Este escenario ha perdido fuerza después de que este debut bursátil pasase de ser de carácter obligatorio a meramente voluntario.

Un buen arranque de año en colocaciones

Emisiones de bonos verdes en 2024 en España

Compañía	Fecha	Importe (mill. euros)
Telefónica	17-ene	1.750
Iberdrola	09-ene	700
Redeia	03-ene	500
Ibercaja	22-ene	500

Fuente: Bloomberg.

euros) en bonos verdes en todo el globo, el doble que en todo el mes de enero de 2023.

Por su parte, BofA estima que este año el volumen de deuda verde, social y sostenible alcanzará los 850.000 millones de dólares (unos 780.000 millones de euros) este año, un 2,7% por encima del dato de 2023, que ascendió a 828.000 millones de dólares (760.000 millones de euros). De las emisiones verdes, el 59% correspondieron específicamente a bonos verdes, con lo que las emisiones de este tipo el año pasado habrían alcanzado los 448.000 millones de euros, según el banco.

El ejercicio arranca potente en colocaciones sostenibles en España y a nivel global. De acuerdo con los datos de la Climate Bonds Initiative (CBI), organización de referencia en este tipo de emisiones, se han emitido ya 62.159 millones de dólares (unos 57.000 millones de

millones de euros) en bonos verdes en todo el globo, el doble que en todo el mes de enero de 2023.

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

Bolsa & Inversión

CITI PREVÉ UN MAYOR CRECIMIENTO DE SU EBITDA

Ferrovial justifica una prima frente al sector en Wall Street

La concesionaria comenzará a cotizar en la bolsa de Nueva York este trimestre y celebrará allí su CMD el 1 de febrero

C. Simón MADRID.

Ferrovial comenzará a cotizar en Wall Street antes de que termine el primer trimestre del año. Ese es el objetivo, y lo hará al mismo precio que lo hace en el parqué español. Hace ya casi un año que anunció el traslado de su sede social a Países Bajos, como paso intermedio para llegar al Nasdaq en 2024 y acercarse así a los inversores radicados en EEUU, que a fin de cuentas es su principal mercado.

De hecho, este mismo 1 de febrero está previsto que la compañía celebre en Nueva York su *Capital Markets Day*, con el objetivo de acercar a los inversores del lugar el conocimiento sobre una compañía que tiene en propiedad varios activos importantes en su territorio. Este plan estratégico con horizonte en 2026 tendrá como foco continuar con la propuesta de los últimos años con el foco puesto en las concesiones, especialmente en Estados Unidos, aunque también en Canadá, Latinoamérica y Europa.

De cara a convencer a ese inversor norteamericano que todavía no conoce realmente lo que es Ferrovial pese a conducir por sus autopistas e incluso utilizar uno de sus aeropuertos como es el JFK de Nueva York, desde Citi apuntan, entre sus atractivos, que ofrece un mayor crecimiento que sus competidores.

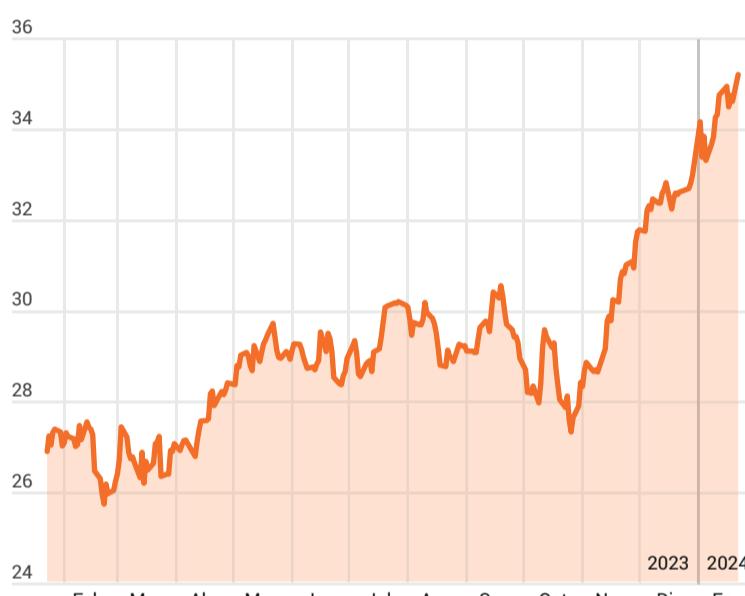
“Podemos comparar a Ferrovial con compañías de sectores como las *utilities*, el *real estate* o el industrial porque no vemos que haya ninguna empresa exactamente comparable con ella”, explican en Citi. “Ferrovial es más pequeña que los principales nombres en términos de ingresos y capitalización, pero no en ebitda ni en crecimiento del beneficio”, agregan.

En este sentido, y según los cálculos de la propia Citi, el ebitda de Ferrovial crecerá en un 34% este año y otro 15% adicional en 2025, niveles que están muy por encima de todas las compañías con las que se compara entre las que destacan American Tower, Union Pacific o NextEra Energy, entre otras.

“La rentabilidad del flujo de caja libre es mejor que la media de las firmas de *real estate* y *utilities* y ligeramente peor que la de las industriales”, continúan. “Con todo, pensamos que Ferrovial merece cotizar con mayores múltiplos que el resto al tener activos únicos con una gran capacidad de generación de caja, menos capex y visibilidad a

El año pasado se anotó un 35%

Evolución en bolsa, en euros



Ebitda, en millones de euros



Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

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

Fuente: Bloomberg y FactSet. * Previsiones.

elEconomista.es

Los analistas mejoran un 10% su valoración

Desde que comenzó el año los analistas han ido ajustando sus precios objetivos para no quedarse atrás de las fuertes subidas en bolsa que acumula Ferrovial en los últimos meses. El año pasado se anotó casi un 35% y este ya suma otro 3% marcando este lunes nuevos máximos históricos. Así, los analistas han elevado desde que comenzó el curso un 10% su precio objetivo medio, que, sin embargo, no ha sido suficiente para abrir margen de revalorización desde sus niveles actuales.

muy largo plazo por las altas maduraciones de sus concesiones”, concluyen.

Y es que de cara a este año todavía exige al inversor pagar un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 47 veces y un ev/ebitda de 27 veces, con un apalancamiento (contando proyectos) de 6,4 veces, según calcula el banco neoyorquino.

Esto viene, sobre todo, después de un año histórico en bolsa en el que sus títulos se revalorizaron más de un 35% volviendo a cotizar en zona de máximos históricos, batidos de nuevo este curso, lo que le ha dejado sin apenas recorrido pese a que los expertos han ido elevando sus precios objetivos en las últimas semanas –ver apoyo–.



Más información en
www.eleconomista.es

Aumenta el seguimiento en 15 firmas del Ibex en el arranque del año

Acciona Energía es la que gana más analistas en enero, y se queda con un total de 23

Cecilia Moya MADRID.

Aunque el ejercicio no ha arrancado especialmente complaciente para la principal referencia bursátil de este país, el Ibex 35, el interés de los expertos que vigilan las compañías que lo componen sí que se ha incrementado desde el primero de enero hasta hoy, ya que 15 firmas del club de las 35 ganan seguimiento en este intervalo, según datos de FactSet.

En total, las 35 compañías del Ibex 35 reúnen un total de 685 valoraciones de los expertos y analistas que siguen la pista de este índice, cuando al cierre del año pasado el cómputo total era de 667. Merece la pena destacar que un mismo analista o firma de inversión puede realizar un seguimiento a varios valores del índice español. Por valores, Acciona Energía es la que gana un mayor número de expertos que supervisan sus títulos desde el inicio del mes, con 4 más, y pasa de 19 a 23. Una cifra que comparte con Sabadell, también controlada por 23 casas de análisis, pero la entidad financiera, por su parte, no suma ninguna más en este arranque de año.

De hecho, ninguna entidad financiera del Ibex 35 se cuela entre la quincena que obtiene un mayor seguimiento en este mes, y al contrario, BBVA está entre las únicas cinco que pierden cobertura desde entonces, al pasar de 27 a 26 firmas que la vigilan. Cabe recordar que los bancos están en el punto de mira en un año en el que se esperan recortes en los tipos de interés. Tras Acciona Energía –que esta mayor cobertura no la salva de es-

tar en los farolillos rojos de la referencia española, con una caída de en torno el 16%–, está Redeia, que suma tres analistas más que la tienen en el radar (y pasa de 17 a 20), y también Iberdrola, Amadeus, Merlin e Inmobiliaria Colonial, con dos analistas más cada una que valoran la evolución de sus títulos. Todas estas tienen más de 20 firmas cubriendo comportamiento.

Cellnex, la que más pierde

Al banco vasco se le suman Grifols, Solaria, ArcelorMittal y Cellnex. Todas, pierden un analista en este tiempo, excepto la torrera, que tiene dos menos.

Las firmas de análisis que tienen en el radar a Cellnex pasan de 30 a 28 actuales, por lo tanto, pese al menor seguimiento, sigue estando

5 COMPAÑÍAS

Por el contrario, sólo cinco firmas del Ibex 35 pierden analistas en este periodo.

en el cuarto puesto de compañías del índice español con más seguimiento. Con el mismo número de firmas que controlan su comportamiento está Inditex, con 28, tras ganar una en enero.

Repsol está en el segundo lugar del podio, bajo la vigilancia de 29 expertos (también gana uno en enero), e IAG es líder, con 30 analistas cubriendo la evolución de sus títulos, pese a no sumar ninguna en este periodo. En años anteriores, era Telefónica la que ocupaba el top 1 en este sentido, pero la compañía dirigida por José María Álvarez-Pallete era la que anotaba una mayor huida por parte de los analistas en 2023 –con respecto a los 30 que tenía en 2022–, y ahora cuenta con la cobertura de 21 firmas.

Firmas que ganan seguimiento en 2024

De mayor a menor número de analistas que las ‘vigilan’

Empresa	Número de analistas	Empresa	Número de analistas
Repsol	29	Redeia	20
Inditex	28	Colonial	20
Iberdrola	26	Ferrovial	20
Amadeus	25	Indra	14
Enagás	22	Meliá	14
Merlin	21	Naturgy	14
Telefónica	21	Acciona	10

Fuente: FactSet.

elEconomista.es

LA RECOMENDACIÓN DEL ESTRATEGIA DE ECOTRADER

Los niveles de compra en las petroleras estadounidenses

Una caída del sector sería una oportunidad para adquirir firmas como Chevron, Schlumberger y Marathon

Joan Cabrero BARCELONA

La semana pasada mencioné que en el ámbito financiero, la toma de decisiones sobre inversiones no debe limitarse solo al análisis individual de un activo. Es crucial considerar el contexto más amplio en el que ese activo opera. Una parte esencial de este enfoque consiste en examinar técnicamente la evolución del sector al que pertenece.

Podemos visualizar el mercado como un ecosistema interconectado, donde cada activo desempeña un papel clave en el equilibrio general. Para comprender completamente el rendimiento de un activo, es imperativo entender las dinámicas de su sector subyacente. Por lo tanto, es importante realizar un análisis técnico del sector antes de recomendar la compra de un título en particular.

El análisis sectorial proporciona una perspectiva que permite identificar tendencias y patrones que afectan a todos los participantes del mismo sector. Por ejemplo, aunque una empresa pueda presentar un aspecto técnico alcista al confirmar un patrón que sugiere su compra, si su sector enfrenta desafíos bajistas o aún no ha superado resistencias similares, podría ser una señal de que algo no está yendo bien. El análisis técnico del sector también simplifica la identificación de puntos estratégicos para entrar o salir del mercado.

En esta ocasión, me centraré en el tercer sector de los 11 en los que se dividen los componentes del S&P 500, según la actividad económica de cada uno. Este sector es el de la energía, compuesto por empresas que exploran y explotan hidrocarburos como el petróleo y el gas natural, así como las refinerías que los tratan y otras compañías que les suministran equipamiento. El objetivo es identificar los niveles de entrada del sector, así como las empresas más atractivas dentro de sus componentes, como Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips, Schlumberger, Marathon Petroleum o Valero Energy.

Los ETFs más populares del sector de la energía son: *Energy Select Sector SPDR* (XLE), *Alerian MLP ETF* (AMLP), *Vanguard Energy ETF* (VDE)

Si analizo técnicamente la evolución del ETF XLE, que es el más negociado, puedo observar como a lo largo de los últimos meses su cotización se encuentra consolidando

de forma lateral posiciones en un movimiento que está sirviendo para digerir la fortísima subida que nació en los mínimos de marzo de 2020 en torno a los 20 dólares y que no encontró techo hasta los máximos de finales de 2022 en los 93 dólares. Esos máximos son el techo del lateral descrito que tiene como base y soporte los mínimos de 2023 que están en los 74-75 dólares. Hasta ese soporte todavía hay un margen de caída de alrededor de un 7% y considero que con paciencia podríamos acabar comprando las compañías del sector de la energía en ese entorno de soporte clave. Ahí la ecuación rentabilidad riesgo sería magnífica ya que del mantenimiento de ese soporte de los 74 dólares depende que no se vea confirmado un claro patrón de giro bajista en forma de doble techo que invitaría a vender estas compañías para tratar de comprarlas en niveles un 20% inferiores, que sería el objetivo de esa pauta bajista.

Por tanto, si tienen energéticas en cartera con una orientación de

Lo ideal para tomar posiciones sería esperar a una aproximación a los mínimos de 2023

medio/largo plazo deben tener presente que la recomendación es mantener mientras el XLE no pierda el soporte de los 74 dólares. Si quieren aumentar posiciones en petroleras lo óptimo pasa por esperar una aproximación a esos mínimos de 2023 o comprar cuando uno asuma a priori el *stop* que está justo en los mismos.

A continuación voy a analizar las compañías más importantes del sector, señalando los niveles óptimos para comprar si se forma esa consolidación. De ellas las más interesantes desde el punto de vista fundamental son Chevron, Schlumberger y Marathon Petroleum. De hecho, estas tres compañías se encuentran dentro de la lista de *zafiros azules* o candidatas a entrar en próximas revisiones del fondo asesorado por *elEconomista Tressis Cartera Eco 30*.

■ Exxon Mobil

Las acciones de la compañía petrolera estadounidense Exxon Mobil se

encuentran en una situación crítica toda vez están probando la solidez del soporte que presentan en los 95,50 dólares, que son los mínimos del año pasado, el ajuste del 23,60% de Fibonacci de toda la subida desde los mínimos de 2020 y la clavicular o línea de confirmación de un patrón bajista que plantearía caídas adicionales hacia los 83 dólares, que están a un 15% de distancia y cuyo alcance vería como una oportunidad magnífica para comprar. Ahí pueden situar sus órdenes de compra.

■ Chevron

La curva de precios de Chevron viene desarrollando una fase lateral bajista a lo largo de los últimos meses que está poco a poco aproximando al título a la zona de los 125-129 dólares, que es donde sugiero esperar antes de comprar. Pueden situar sus órdenes de compra en ese rango de soporte, cuyo alcance supondría un ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la anterior tendencia alcista desde los mínimos de 2020.

■ ConocoPhillips

La cotización de ConocoPhillips solamente me parecería atractiva para comprar si corrige a la zona de los 90 dólares, que se encuentra a un 15% de distancia de niveles actuales. Por tanto, no tendría ninguna prisa por comprar y si la tienen en cartera la recomendación es reducir/vender.

■ Schlumberger

Pueden situar sus órdenes de compra en la zona de los 45 dólares, que es la base del canal lateral que está acotando la consolidación durante los últimos meses.

Entre los 42,50 y los 45 dólares entiendo que podría retomar su tendencia alcista en busca de objetivos en los 70 y luego los 90 dólares, que son los máximos históricos del año 2014.

■ Marathon Petroleum

La zona donde se pueden tomar posiciones en Marathon Petroleum está en los 142,50 dólares, que es la base del canal que acota la consolidación de los últimos meses. Este entorno se encuentra a un 7% de distancia, algo que encaja a la perfección con una posible caída del sector.

Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

Cifras en euros

Empresa	Análisis	Primer Soporte	Segundo Soporte	Primera Resistencia	Segunda Resistencia
Acciona	Mantener mientras no pierda la zona de 100-105 euros	112	106	145	155
Acc. Energía	Mantener buscando objetivos en 30,45 y 35,35. Debilidad solamente si pierde 25,50 euros	24,5	22,5	30,4	35,35
Acerinox	Al margen en busca de comprar en una caída a la zona de los 9 euros	9,45	9	10,4	10,8
ACS	Mantener. Subida libre. Sigue imparable pero con una extrema sobrecompra. Debilidad solo bajo 39	39	35,80	Subida Libre	Subida Libre
Aena	Comprar en una caída a la zona de los 144-146 euros	146	140,00	170	174
Amadeus	Mantener en busca de los 80 euros	62,5	58,00	70	80
Arcelor Mittal	Lateral entre 19,20 y los 30-33 euros. Comprar si recae a 22-22,50 euros	22,5	21,40	26,4	30
Bankinter	Mantener mientras no pierda 4,60 euros (zona de compra)	5,4	4,6	6,55	7
BBVA	Mantener. Zona de compra en 7,70 euros	7,7	7,50	Subida Libre	Subida Libre
CaixaBank	Mantener mientras no pierda los 3,48 euros	3,67	3,48	4,2	Subida Libre
Cellnex	Suelo en los 26 euros. Se dirige a la zona de resistencia clave de los 39 euros	32,9	30,30	36,7	39
Enagás	Comprar en una caída a la zona de los 14,40-14,50 euros	14,5	14,40	16,75	18,35
Endesa	Mantener. No puede con los 20 euros	17	15,00	20	Subida Libre
Ferrovial	Mantener. Subida libre pero con mucha sobrecompra. Debilidad a muy corto solo si pierde los 33	31	29,00	Subida Libre	Subida Libre
Fluidra	Mantener buscando objetivos en 21,4 euros	17,6	15,35	20	21,4
Grifols	Al margen. Si pierde los 8 euros mejor vender	8	6,00	12	16
IAG	Mantener. Objetivos para 2024 en los 2,10 y 2,50 euros	1,7	1,55	2,03	2,1
Iberdrola	Mantener buscando que acabe superando los 12 euros y entre de nuevo en subida libre absoluta	10	9,5	12	Subida Libre
Inditex	Mantener. Subida libre. Comprar si cae a los 36 euros	36	34,00	Subida Libre	Subida Libre
Indra	Mantener. Subida libre. Compra si cae a 14,70	14,7	13,75	Subida Libre	Subida Libre
Inmb. Colonial	Mantener buscando objetivos en los 8,75 euros	5,5	5,3	6,7	8,75
Logista	Mantener tras reducir en 25,50-26 euros	23,5	22,5	26	Subida Libre
Mapfre	Mantener. Objetivos en 2,20 euros (altos históricos). Vender solo si pierde 1,90 euros	1,9	1,82	2,2	Subida Libre
Meliá	Mantener buscando objetivos en los 8,30 euros	5,55	5,35	6,37	6,7
Merlin	Mantener buscando objetivos en los 10,50 euros (altos históricos)	9	8,2	10,5	Subida Libre
Naturgy	Mantener. Fracasa en su intento de batir los 28,50	24,9	23,00	28,5	Subida Libre
Redeia	Mantener con stop en 14,30 euros. Aumentar si supera 15,30 euros	14,5	14,15	15,3	16
Repsol	Mantener con stop en 12,75 euros	12,75	11,2	14,5	16
Rovi	Mantener buscando objetivos en los 63,30 y 71,60 euros	54	46,75	63,3	71,6
Sabadell	Mantener. Techo en los 1,36 euros. Soporte clave en 1,07-1,08 euros (stop)	1,08	1,00	1,32	1,36
Sacyr	Mantener buscando objetivos iniciales en los 3,80-4 euros	3	2,80	3,8	4
Santander	Mantener buscando objetivos en 4-4,20 euros y luego los 5 euros. Comprar en un recorte a los 3,60	3,6	3,20	4	5
Solaria	Objetivos en 20 y los 24 euros	12,5	12	17	19
Telefónica	Mantener. Stop en 3,30 euros. Mientras no lo pierda pueden buscar objetivos en los 4,50 euros	3,3	3,00	4,5	5
Unicaja Banco	Vender tratas perder los 0,885 euros. Comprar en 0,70	0,7	0,55	1,0	1,2

Fuente: Ecotrader.

Más información en
Ecotrader www.ecotrader.es

elEconomista.es

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. x DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↑ Acciona	117,80	1,99	-37,41	-11,63	10.498	4,00	12,69	165,25	●
↑ Acciona Energía	23,54	0,60	-38,02	-16,17	7.837	2,40	14,75	32,31	●
↑ Acerinox	10,02	1,77	-1,28	-5,96	20.850	6,04	6,36	13,55	●
↑ ACS	39,75	0,79	44,13	-1,02	12.928	5,08	16,09	33,70	●
↑ Aena	165,15	1,10	20,11	0,64	14.418	4,53	17,39	170,64	●
↑ Amadeus	65,60	1,52	16,19	1,11	25.820	1,69	27,13	71,63	●
↑ ArcelorMittal	24,62	1,80	-12,99	-4,09	3.899	1,73	6,37	30,97	●
↑ Banco Sabadell	1,17	1,52	20,41	4,94	18.283	7,53	5,19	1,55	●
↑ Banco Santander	3,73	0,65	20,57	-1,20	94.791	5,20	5,89	4,87	●
↑ Bankinter	5,96	1,43	-7,45	2,90	11.630	7,96	6,29	7,86	●
↑ BBVA	8,17	2,20	28,35	-0,66	66.334	7,51	6,39	9,80	●
↑ CaixaBank	3,92	2,14	-1,11	5,07	26.733	9,32	6,23	5,16	●
↑ Cellnex	34,15	1,22	-6,28	-4,23	31.769	0,17	-	43,09	●
↑ Enagás	15,43	1,55	-7,58	1,05	11.167	11,27	13,12	16,43	●
↑ Endesa	18,76	0,56	2,29	1,63	19.134	5,39	15,52	22,32	●
↑ Ferrovial	35,25	1,79	32,22	6,75	22.957	2,06	85,56	35,50	●
↑ Fluidra	19,03	1,76	18,05	0,95	3.312	2,77	21,41	20,54	●
↑ Grifols	8,82	5,35	-27,38	-42,96	24.987	0,01	19,42	17,99	●
↑ Iberdrola	11,26	0,36	4,26	-5,14	66.981	4,66	15,03	12,49	●
↑ Inditex	39,12	0,64	45,77	-0,79	45.457	3,70	22,80	39,96	●
↑ Indra	15,91	1,53	43,08	13,64	4.780	1,68	13,23	16,63	●
↑ Inn. Colonial	5,71	1,06	-10,64	-12,90	5.639	4,49	18,34	6,63	●
↑ IAG	1,70	1,19	-8,62	-4,80	9.513	0,00	3,77	2,45	●
↑ Logista	25,20	0,96	6,69	2,94	4.054	7,70	10,62	29,84	●
↑ Mapfre	1,99	1,07	7,12	2,26	2.132	7,35	8,53	2,32	●
↑ Meliá Hotels	6,21	1,31	1,89	4,11	3.854	0,00	13,55	7,17	●
↑ Merlin Prop.	9,43	1,02	5,25	-6,31	6.606	4,72	15,66	10,95	●
↑ Naturgy	25,96	2,61	-0,15	-3,85	14.083	5,26	12,89	23,89	●
↑ Redeia	15,11	1,68	-8,51	1,34	17.748	6,54	12,32	16,55	●
↓ Repsol	12,98	-0,15	-15,47	-3,49	45.163	5,69	3,62	17,29	●
↑ Rovi	64,25	1,42	74,12	6,73	3.876	1,78	21,18	63,67	●
↑ Sacyr	3,12	1,63	17,90	-0,13	5.650	4,26	11,78	3,81	●
↓ Solaria	14,24	-0,35	-26,49	-23,51	13.036	0,00	16,59	18,75	●
↑ Telefónica	3,81	0,87	6,78	7,89	26.443	7,87	12,22	4,12	●
↑ Unicaja	0,86	2,03	-28,25	-3,82	6.933	6,89	7,51	1,29	●

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	982,60	1,07	-1,45
París Cac 40	7.413,25	0,56	-1,72
Fráncfort Dax 40	16.683,36	0,77	-0,41
EuroStoxx 50	4.480,32	0,71	-0,91
Stoxx 50	4.073,76	0,55	-0,48
Londres Ftse 100	7.487,71	0,35	-3,18
Nueva York Dow Jones ⁴	37.994,58	0,35	0,81
Nasdaq 100 ⁴	17.357,25	0,25	3,16
Standard and Poor's 500 ⁴	4.855,37	0,32	1,79

* Datos a media sesión

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Santander	94.791.370	128.012.300
Iberdrola	66.981.370	116.948.100
BBVA	66.334.360	99.914.470
Inditex	45.456.920	98.449.070
Repsol	45.162.680	74.007.280
Cellnex	31.768.750	38.908.160

Los mejores

	VAR. %
Técnicas Reunidas	7,34
Grifols	5,35
Pescanova	4,72
Airtificial	4,24
Lab. Reig Jofre	3,93
Ecoener	3,90

Los peores

	VAR. %
Squirrel Media	-3,57
Prisa	-2,86
Urbas	-2,00
Tubacex	-1,74
Alba	-1,34
Clinica Baviera	-1,20

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSAC ⁴	VOLUMEN SESIÓN ⁴	PER 2024 ³	PER 2025 ³	PAYOUT ⁴	DEUDA/EBITDA ⁵
1 Tubos Reunidos	24,19	1,07	0,28	140	1.949	6,16	-	0,00	-
2 SanJosé	18,50	4,86	3,40	267	301	11,08	9,76	31,70	2,53
3 Lingotes Especiales	14,38	9,16	6,04	70	4	15,56	10,29	-	2,06
4 Airtificial	14,34	0,18	0,08	197	470	-	-	-	16,01
5 Urbas	13,95	0,01	0,00	219	135	-	-	0,00	8,18

Eco10

	141,77	1,95	1,39%	-4,24%	CIERRE	VAR. PTS.	VAR. VAR.	VAR. 2024

<tbl_r cells

Economía

El empleo público crece un 11% en un año al sumar 294.000 temporales

Función Pública 'regulariza' el registro de 224.000 eventuales y otros 70.000 en prácticas

Escrivá interpreta los datos para matizar el fuerte repunte de la plantilla del Gobierno

Javier Esteban MADRID.

El Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública ha reconocido oficialmente que la cifra de funcionarios es mucho mayor que lo que venía informando en sus estadísticas de los últimos años tras *regularizar* a miles de trabajadores públicos que antes se excluían de las estadísticas. El ajuste se reparte entre 224.000 efectivos de "personal laboral temporal" con contratos de duración inferior a seis meses y otros 70.000 efectivos correspondientes al personal en formación o en prácticas. Este ajuste equivale a un incremento del 10,7% respecto a la plantilla contabilizada anteriormente. Aunque la precariedad de estos puestos se refleja con claridad en la estadística.

Ha sido precisamente el traspaso de las competencias de Función Pública del Ministerio de Hacienda al de Transformación Digital el que ha permitido conocer el cambio metodológico. El equipo de José Luis Escrivá ha publicado una nota explicando los cambios que acompaña a las ediciones de enero y julio de 2023 del Boletín Estadístico del personal al servicio de las Administraciones Públicas. Dicho ajuste en los boletines, no obstante, se produjo bajo el mandato de la ahora vicepresidenta primera, María Jesús Montero.

Choque con la afiliación

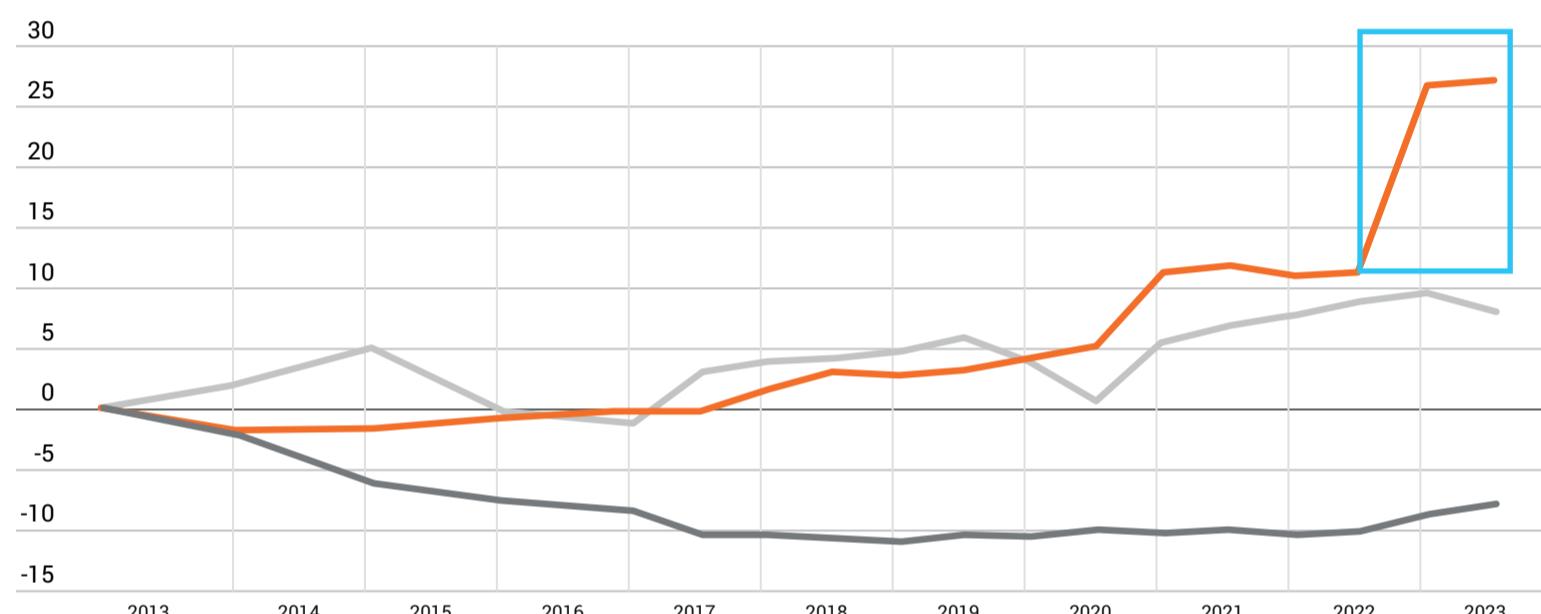
Las últimas cifras de Función Pública, correspondientes a julio, arrojan un saldo de 2.967.578 funcionarios. Supone un incremento de 235.870 personas, un 8,65% más que los registrados un año antes. En este sentido se produce una clara discordancia: ¿si la revisión incluyó 294.000 empleados públicos más, por qué el incremento anual de julio a julio es menor?

La explicación está en que son trabajadores eventuales, lo que significa que la supervivencia de sus empleos es mucho menor. Y según la fecha del año en la que se anoten, puede provocar incluso un descenso, como suele ocurrir en los meses de verano.

Con el cambio en la metodología, las cifras que publica el Ministerio de Función Pública se acercan mucho más a las que recoge la Tesorería General de la Seguridad Social, que hasta hace unos meses respondía al propio Escrivá. En julio de 2022, este organismo detectaba 2.86

Variación del empleo público

Datos en porcentaje
■ Estado ■ CCAA ■ Entidades locales



Fuente: Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública

elEconomista.es

millones de funcionarios frente a 2,73 millones que reconocía Hacienda, una brecha de 133.000 personas. Un año y medio después, Función Pública recoge 2,96 millones de funcionarios, prácticamente la misma cantidad que la Tesorería. Pero subsisten profundas discrepancias entre ambas estadísticas, sobre todo en lo que se refiere a la evolución del empleo público en la primera mitad de 2023.

Y es que los datos de Función Pública no recogen prácticamente incremento del empleo público en

tre el informe de enero, que ya recogían el nuevo sistema de medición, y los de julio de 2023. Si en el primer mes del año se anotaron 2.966.987 trabajadores públicos, para el verano la plantilla apenas se había incrementado en 591 personas. Pero los datos de Seguridad Social arrojan un incremento de más de 94.165 afiliados públicos. Más coherente con la oferta de empleo récord aprobada en el último año.

Los datos de Seguridad Social, que llegan a cierre de año, revelan que la administración central ele-

vó su plantilla con mucha mayor intensidad que el resto de administraciones y el sector privado. Exactamente a la inversa de los datos que esgrime Escrivá: la nota elaborada por su equipo insiste en poner el foco en las comunidades autónomas como las que más elevan el número de trabajadores.

Para ilustrar esta interpretación de los datos, recurre a un gráfico que no recoge el incremento interanual, sino la variación en cada semestre tomando como referencia enero de 2013. Teniendo en cuenta que entre 2012 y 2018 el Gobierno del PP redujo la tasa de reposición de sus funcionarios y que las comunidades tienen las competencias en sanidad y educación, cuya contratación se ha disparado durante la crisis sanitaria.

El texto que acompaña al gráfico señala que "la tendencia decreciente que mostraba el sector público del Estado se ha detenido y comienza un cambio desde enero del 2022", mientras que las comunidades autónomas "han mantenido un crecimiento sostenido y las entidades locales han tenido mayor variabilidad". Hay que tener en cuenta que, como el ajuste estadístico se centra en los empleos eventuales, interinos o en prácticas, penaliza al empleo autonómico y local. El propio informe recuerda que el 79,8% de empleados públicos de

la administración central son funcionarios de carrera, es decir, fijos, mientras que la media general, que incluye al resto de entes territoriales, es del 49,6%.

Con ello, el incremento relativo del empleo en la administración central, es decir, el dependiente directamente del Gobierno, queda muy matizado respecto al que revela la Seguridad Social, que indica con mayor claridad que en los ministerios y empresas públicas juega un importante papel el peso de los asesores nombrados 'a dedo'.

La evolución de los datos de Función Pública no coincide con la que refleja la Seguridad Social

La plantilla del Estado crece el triple que el empleo privado

La gran diferencia entre los datos de empleo público que publica Seguridad Social y las estadísticas que elabora Función Pública es que los primeros se actualizan mes a mes, mientras los segundos se publican en boletines semestrales. Así, los datos de afiliación cuentan una historia muy diferente. En 2023 los asalariados del sector privado aumentaron un 3% y los autónomos apenas un 0,45%, los empleados públicos lo hicieron en un 3,5%. Pero entre estos, la mayor subida, con diferencia, la

anotan los del Estado, que aumentaron un 8,02%. Se trata del mayor repunte anual desde que Pedro Sánchez llegó a La Moncloa. Pero los datos de Función Pública, que solo llegan hasta el mes de julio, muestran un incremento de la plantilla que depende del Consejo de Ministros de solo un 2,52% tras los ajustes metodológicos, mientras elevan a un 14% el de las autonomías. Una serie de divergencias que muestra que la incoherencia entre ambas estadísticas sigue muy lejos de resolverse.

En lo que sí se nota el repunte de la contratación es en la edad de los funcionarios. El 59,4% del total de los efectivos de ministerios, organismos autónomos estatales y agencias estatales tienen 50 o más años. Pero ese porcentaje ha disminuido en el último semestre, debido a que los menores de 40 años se han incrementado un 14%. Según el ministerio esto "podría indicar el inicio de un cambio de tendencia".

Economía

Díaz amenaza con bajar la jornada sin el apoyo de CEOE y encarecer el despido

La ministra aumentará la participación del empleado en la dirección de la empresa

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, presentó ayer las principales líneas de actuación de su departamento para esta legislatura ante la Comisión de Trabajo del Congreso. Entre las medidas destacadas, se compromete a llevar la reducción de la jornada laboral a 37,5 horas al diálogo social, incluso si la parte empresarial no está de acuerdo. Además, planea reformar el despido para alinearlo con la Carta Social Europea, haciéndolo más "disuasorio". Esto significaría una penalización al despido para las empresas, haciéndolo más caro.

La reducción de la jornada laboral, sin pérdida salarial, es el principal objetivo de su Ministerio. Este cambio beneficiaría a alrededor de 12 millones de asalariados en el sector privado. Díaz considera que esta iniciativa no solo mejora la calidad de vida de las personas, sino que también tiene beneficios medioambientales y puede aumentar la productividad del país.

Aunque la ministra preferiría un acuerdo tripartito con el respaldo de sindicatos y patronal, no descarta llevar a cabo la reducción de la jornada de manera "bipartita" si no se logra el consenso. La reforma también cuenta con el respaldo de votantes de derecha y extrema derecha, según una encuesta a la que hizo referencia Díaz.

En cuanto a los detalles que se debatirán, Díaz anunció que la reducción de la jornada irá acompañada de una mejora en el registro horario. Esto se debe a que la jornada laboral media efectiva ya es de 38,5 horas a la semana, y la intención es mejorar el registro horario que las empresas están obligadas a mantener.

Estas propuestas se empezarán



La vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ayer en el Congreso. EP

a evaluar en la reunión de la Mesa del diálogo social de este jueves. Tras insistir una vez más en la preferencia por un pacto con CEOE y sindicatos, la ministra volvió a ad-

vertir de que está decidida a volver a prescindir de la patronal como ocurrió con la última alza del SMI. Trabajo también asegura que busca impulsar la "democratización"

Culpa a la derecha y a Podemos por no sacar adelante los subsidios

Otro de los retos que Díaz quiere acometer en la legislatura es la reforma del subsidio por desempleo. Una reforma que se intentó vía decreto, pero que cayó en el Congreso con los votos en contra de PP, Vox y los cinco diputados de Podemos, ahora en el Grupo Mixto. La vicepresidenta destacó que esta es una reforma "inaplazable" que se hará, primero, en el marco del diálogo social. "Las señorías de la derecha y de la ultraderecha y cinco diputados del grupo mixto han dejado atrás" a colectivos como los menores de 45 años", criticó.

de la estructura empresarial, con el propósito de que los trabajadores cuenten con representación en los consejos de administración y puedan desempeñar un papel activo en la toma de decisiones. "Hay que abordar el cambio de organización en las empresas medianas y grandes", defendió la líder de Sumar, que considera que no sólo es una cuestión de calidad democrática, sino también de eficiencia empresarial y de la mejora de la productividad. "Nadie mejor que un trabajador o una trabajadora para defender a sus empresas", remarcó. Díaz anunció también el Perte de la Economía Social y los Cuidados, un proyecto con un presupuesto de más de 1.700 millones de euros.

La facturación de las empresas cae por octavo mes seguido

En noviembre las sociedades vendieron un 2,7% menos que en 2022

J. I. Álvarez MADRID.

La cifra de negocios de las empresas bajó un 2,7% el pasado mes de noviembre respecto al mismo mes de 2022, moderando en cuatro décimas el retroceso interanual expe-

riente el mes anterior, según el Índice de Cifra de Negocios Empresarial publicado ayer por el INE.

Con el descenso de noviembre de 2023, mes en el que se celebró el *Black Friday*, las ventas de las empresas encadenan ocho meses consecutivos de bajadas interanuales después de haber estado 25 meses seguidos en positivo. Casi todos los sectores presentaron tasas interanuales negativas el pasado mes de noviembre, excepto los servicios,

que elevaron sus ventas un 5,7% respecto al mismo mes de 2022.

Entre los descensos, destaca el suministro de energía eléctrica y agua, que recortó sus ventas un 26,4%, seguido, de lejos, por la industria y el comercio, que redujeron su facturación un 2,2 y un 1,9% respecto a noviembre de 2022.

Corregida de efectos estacionales y de calendario, la facturación de las empresas descendió también un 2,7% interanual el pasado mes

de noviembre, moderando su caída en 2,1 puntos respecto a octubre (-4,8%). El mayor descenso interanual de la serie corregida fue también para el suministro de energía eléctrica y agua (26,1%), seguido de la industria (2,3%) y el comercio (2,2%). Por contra, los servicios incrementaron su facturación interanual un 5,3%.

En valores mensuales y dentro de la serie corregida, la facturación empresarial subió un 1,3% en no-

Garamendi confirma que el tiempo real de trabajo es menor

A. Bello MADRID.

El presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEO), Antonio Garamendi, no descarta abordar la cuestión de la reducción de la jornada laboral. Sin embargo, destacó que este ajuste debe llevarse a cabo de manera específica "sector a sector" y dentro de "cada mesa de negociación, como se ha hecho siempre".

El presidente de la patronal comentó que la jornada laboral media pactada en convenio en España es de 39,5 horas semanales, pero "la real" es de 34,5 horas, en base a datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), y defendió "que se regule entre empresas y trabajadores".

"Nadie está diciendo que no se puede reducir la jornada, de hecho hay sectores con más productividad que tienen menos jornada. No todos los sectores son iguales, por eso lo que planteamos es que se haga sector a sector, en cada mesa, que es como se ha hecho siempre", dijo Garamendi ayer durante su participación en el foro de *Innovación Turística-Hotusa Explora*.

Cuando se le preguntó sobre la posición de la CEOE respecto a la reducción de la jornada, el presidente de la patronal afirmó que esta mesa de negociación "ya tiene marcado el final y el resultado", por lo que sostuvo que "no se puede hablar de diálogo social" cuando el Gobierno ya ha tomado una decisión que responde a "un hito político".

El presidente de la CEOE también criticó al Gobierno al expresar su descontento con declaraciones que interpretó como "mensajes permanentes anti-empresa". Enfatizó la necesidad de reconocer que las empresas "tienen que ganar dinero para poder seguir creciendo".

viembre de 2023 respecto al mes inmediatamente anterior, registrando así su mayor alza mensual desde agosto de 2022. De los cuatro sectores analizados en esta estadística, sólo suministro de energía eléctrica y agua recortó sus ventas menores (1,8%). En el otro extremo, con el mayor incremento de las ventas, se situó el comercio que, coincidiendo con la celebración del *Black Friday*, se anotó una subida de su facturación del 1,9%.

El 'macroplan' de pensiones de la construcción arrancará el 1 de febrero

Las empresas del sector deberán realizar las primeras aportaciones antes de mayo

José Miguel Arcos MADRID.

Luz verde al plan de pensiones de empleo simplificado del sector de la construcción. El vehículo de ahorro para empresas y autónomos será el primer vehículo sectorial bajo el nuevo reglamento formulado por el exministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá. El plan del segundo pilar podrá recibir las primeras aportaciones el próximo 1 de febrero, cuando se integrará en el fondo que gestionará VidaCaixa.

Según avanzan fuentes del sector a este medio, las empresas tendrán un margen de tres meses, es decir, hasta el 30 de abril, para comenzar a realizar las aportaciones en beneficio de los trabajadores. Desde este año, las contribuciones empresariales tendrán un carácter mensual y se abonarán a mes vencido.

La empresa se bonifica hasta el 10% del impuesto de Sociedades por aportaciones de trabajadores con sueldo de hasta 27.000 euros anuales y tanto trabajador como empresa se desgraván una parte de las cotizaciones sociales y rebaja la base imponible del IRPF.



Obreros de la construcción. A. MARTÍN

Es importante destacar que el ahorro aportado por la empresa queda ya determinado por la mejora salarial firmada en el VII Convenio General de la Construcción. Aquel acuerdo colectivo recogía el incremento salarial acordado entre 2022 y 2024 del 10%, que condiciona las aportaciones al plan: del 4% para 2022, un 1% irá destinado al plan de pensiones; mientras que el incre-

mento salarial en 2023 será del 3%, manteniendo la misma aportación al plan de ahorro colectivo. Finalmente, en 2024 los salarios subirán un 2,75% y se realizará una aportación de un 0,25% adicional.

Tal y como explicaron la CNC, UGT-FICA y CCOO junto a la gestora tras anunciar el proyecto de este plan, el objetivo es captar 3.000 millones de euros entre partícipes

en un plazo de una década para complementar la pensión pública.

Esa cifra a la que aspiran patronal, sindicatos y la gestora del plan deriva de un negocio que podría alcanzar hasta a 1,3 millones de trabajadores entre empresas y autónomos. También es importante destacar la laboriosa tarea de informar de las características y los beneficios de este novedoso vehículo de aho-

rra a las casi 140.000 empresas que componen un sector muy atomizado. De hecho, desde el sector apuntan a que la ronda de contactos con las grandes empresas de la construcción ya está hecha. Pero queda el grueso del sector, ya que apenas 2.000 firmas de la construcción tienen más de 50 empleados. Todo apunta a que será necesaria la labor de intermediario e informador de gestoras o empresas dedicadas al negocio de *retirement* o planificación del retiro de trabajadores.

“Somos conscientes de la dificultad de convencer a la pyme y hacerles entender lo que estamos tratando de hacer. No nos quedemos con que es fácil porque la mayoría son empresas pequeñas”, explicaba Mariano Hoya, secretario general de

El tamaño de las plantillas y el elevado número de empresas es el gran reto para este plan

UGT-FICA en el Observatorio de los Sistemas Europeos de Previsión Social Complementaria, celebrado en Barcelona coincidiendo con el pleno desarrollo del plan.

Desde la Construcción ven este plan de ahorro como un aliciente para conseguir un relevo generacional de sus plantillas y se prevé una oleada de nuevos planes sectoriales una vez despejado el camino.

elEconomista.es

Si aprendes con nuestra información,
imagínate con la formación

Nuevos cursos ejecutivos de elEconomista.es y Universidad Europea

Fórmate e infórmate **con los mejores**

Cursos de 100 horas (4 ECTS), 100% online y con certificación de Universidad Europea y elEconomista.es

Cursos:

- Estrategia de gestión de personas. Gestión de proyectos.
- Iniciación a las finanzas.



Más información en:
www.eleconomista.es/formacion/cursosue/

375 €
antes 500 €
25% de descuento

Regístrate y obtén tu descuento ahora



elEconomista.es

Shuttle



Encuentro empresarial Foment del Treball-CEOE

Con la participación de:



D. Josep Sánchez Libre

Presidente del Foment del Treball



D. Antonio Garamendi

Presidente de la CEOE



31

Miércoles
de enero



**De 11:30 a
12:30 hrs.**



Inscríbete y sigue el evento en:

www.bit.ly/IIShuttle-eE



Con la colaboración de:



[Fundación "la Caixa"](#)

#IIShuttleE

BBVA prevé que País Vasco y Aragón lideren el crecimiento en este año

Recorta tres décimas el avance del conjunto de España en 2024, hasta el 1,5%

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

BBVA Research sitúa a País Vasco y Aragón como las dos comunidades autónomas que liderarán el crecimiento económico en 2024, con previsiones de un alza del PIB del 1,9% y 1,8%, respectivamente, según las estimaciones publicadas ayer por el servicio de estudios del banco. También revisó a la baja en tres décimas el incremento del PIB de 2024 para el conjunto de España, lo que sitúa el crecimiento en 1,5%. El principal factor es el empeoramiento reciente de la actividad en la eurozona.

Las revisiones son generalizadas a la baja en todo el territorio peninsular y sólo las Baleares y Canarias escapan de esta tendencia, aunque dejarán de ser las comunidades que lideren el crecimiento de la actividad durante este año. Así, las correcciones de las previsiones impactan en mayor medida a las comunidades del norte, si bien BBVA Research sigue previendo que sean estas las que lideren el crecimiento económico en 2024.

Por ejemplo, se han rebajado siete décimas las previsiones de cre-

Aceleración de la actividad en 2025

Tras la desaceleración de 2024, BBVA Research vaticina una aceleración de la actividad para 2025, cuando el crecimiento podría aumentar hasta el 2,5%, en línea con la recuperación de la Unión Europea. Se espera una mejora generalizada por el avance del consumo interno y de la demanda europea, que arrastrará también a la inversión. Prevé que este crecimiento lo lideren las regiones españolas que más turistas reciben.

cimiento para Navarra, hasta el 1,5%, porque la industria del automóvil no parece recuperarse. En el País Vasco se ha recortado tres décimas, al 1,9%, las previsiones para el PIB, ya que la mayor diversificación de productos industriales podría suavizar los efectos de la ralentización en



Jorge Sicilia, presidente de BBVA Research. DANIEL G. MATA

Europa. Según se advierte en el informe, la inversión podría verse especialmente afectada por un entorno de tipos de interés todavía elevados, un efecto tractor menos significativo de lo esperado por parte de los fondos Next Generation EU y la incertidumbre sobre la política económica.

El servicio de estudios de BBVA alertó de que la ralentización en la ejecución de los fondos europeos se traslada a revisiones mayores que la media en algunas de las regiones más dependientes de estas transferencias públicas. Así, Extremadura (1,4%) y Castilla-La Mancha (1,3%) se revisan en cuatro décimas a la baja. "Además, estas dos comunidades autónomas se encuentran negativamente afectadas por el arrastre que está suponiendo la sequía en una parte de su geografía", se apunta en el informe.

BBVA Research señaló que las menores restricciones de oferta dan margen de crecimiento al turismo. En particular, la inmigración está permitiendo la creación de empleo en la hostelería, mientras que el sector hotelero es uno de los pocos donde la inversión crece con fuerza. De este modo, el crecimiento del PIB de Baleares (1,6%) se revisa una décima al alza, y el de Canarias (1,6%) en dos décimas. Madrid (1,6%) y Murcia (1,6%) se revisan menos que España, mientras que el impacto de la ralentización europea en la industria valenciana y la sequía en Cataluña (1,4%) y Andalucía (1,4%) justifican revisiones mayores en estas comunidades.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Toma las mejores decisiones económicas

Recibe, durante un año, la edición impresa de elEconomista.es.

Y además, **gratis, una tarjeta regalo con 100€ de El Corte Inglés** para comprar en sus tiendas o web.

Incluye envío del diario impreso a tu empresa o domicilio y el acceso total a la edición PDF, hemeroteca, todas las revistas digitales y newsletters.

Suscripción anual
399 €
antes 516 €
(Tarjeta incluida)



Suscríbete ahora visitando la página: www.eleconomista.es/suscripciones/edicion-impresa.php o llámanos al teléfono: 91 138 33 86

Economía

Fedea pide que por ley las CCAA forales eleven su ayuda al resto de autonomías

Alerta del riesgo de que se negocie una financiación 'a la carta' con Cataluña

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) pidió ayer la creación de un fondo complementario de nivelación de 3.000 millones para las comunidades autónomas infrafinanciadas "que debería ser financiado por entero por el Estado y abordarse de forma inmediata". Un fondo que se repartiría entre las regiones de Murcia, Valencia, Andalucía y Castilla-La Mancha.

Su director ejecutivo, Ángel de la Fuente, señaló que este fondo se plasmaría en una "obligación de contribuir a la solidaridad interterritorial", que incluya a las comunidades forales de País Vasco y Navarra para que aporten en igual medida que las de régimen común.

De la Fuente estimó convenientemente que se abran negociaciones, primero entre las formaciones políticas y luego con las comunidades autónomas, para buscar un consenso lo más amplio posible sobre las reformas que el sistema necesita. "Para que la reforma sea factible y pacífica sería necesario al menos un acuerdo entre los dos principales partidos nacionales. Sería deseable ampliar el consenso a otras fuerzas políticas y a las comunidades autónomas, pero no a cualquier precio", dijo de la Fuente.

Según Fedea, aun dejando de lado a las comunidades forales, con datos de 2021 (el último año liquidado) existe un abanico de unos 25 puntos porcentuales entre las regiones mejor y peor tratadas por el sistema en términos de financiación por habitante ajustado (a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal). "Si añadimos a las comunidades forales, las diferencias son mucho mayores, pues estos territorios se sitúan entre 50 y 100 puntos por encima de la mejor financiada de las comunidades de régimen común", observa.

El informe precisa que la ordenación de las comunidades autónomas en términos de financiación relativa tras la aplicación del sistema carece, además, de toda lógica. "No es que las regiones pobres, o las ricas, estén sistemáticamente bien o mal financiadas, sino que hay un poco de todo".

Así, Murcia está en 91 y Andalucía en 94 sobre una media de 100 para el conjunto de las comunidades de régimen común, mientras que Extremadura anda por 111 y Canarias está en 107. Por su parte, Madrid y Cataluña están en torno a 102 frente a los 115 de Baleares y 113 de la Rioja.



Ángel de la Fuente, director ejecutivo de Fedea. FERNANDO VILLAR

Murcia, Valencia, Castilla-La Mancha y Andalucía están infrafinanciadas, apunta la Fundación

La Fundación de Estudios de Economía aplicada advirtió del riesgo de que se inicie "una deriva hacia un sistema de financiación autonómica a la carta, negociado de forma bilateral con comunidades como Cataluña", ya que esto "privaría al Estado de los recursos necesarios para ejercer con efectividad

sus funciones esenciales, incluyendo la de garantizar la cohesión social y territorial".

En este sentido, su director ejecutivo comentó que, debido los pactos de investidura alcanzados por el PSOE con las formaciones independentistas, "podría iniciarse una deriva hacia un sistema de financiación a la carta que limitaría artificialmente la contribución de éstas a la redistribución regional y a la financiación de los gastos comunes del Estado".

En su opinión "esto no sería admisible", pese a que esta situación ya existe con las comunidades forales del País Vasco y Navarra. Una situación que de la Fuente considera

"El actual reparto es desigual"

En su informe sobre financiación autonómica, Fedea, advierte de algunos de los problemas que aquejan al modelo de financiación actual. Habla de una excesiva complejidad y falta de transparencia; de una falta de equidad, con un reparto muy cuestionable, desigual y caprichoso; y de ineficiencia motivada por un déficit de autonomía de ingreso y de responsabilidad fiscal. Para revertir esta situación propone una reforma por etapas que exigen un pacto político.

ra que habría que ir corrigiendo de forma gradual.

Además, de la Fuente ve un posible riesgo en el hecho de que una financiación a la carta pudiera extenderse a otras comunidades con mayor peso económico. "Eso privaría al Estado de los recursos necesarios para ejercer con efectividad sus funciones esenciales, incluyendo la de garantizar la cohesión social y territorial".

Para el director de Fedea la reivindicación independentista de una financiación a la carta podría comportar que ciertas comunidades se queden básicamente sin recursos porque no se financien los gastos comunes del Estado, mientras que el Gobierno central se podría quedar sin fondos para ejercer sus funciones. "Si esto se cede, si aceptamos echar a andar en esa dirección, estaríamos echando a andar en la dirección del Estado federal en el que cada uno se queda con lo suyo. Lo que hoy se dé a Cataluña mañana lo pedirá Baleares y pasado mañana lo hará Madrid", advirtió.

Consciente de que una reforma integral de sistema de financiación autonómica es una tarea compleja, de la Fuente entiende que podrían ir introduciéndose al sistema algunos retoces sin necesidad de acuerdo general. Luego, precisó, podrían abordarse algunas cuestiones en principio técnicas, como una revisión del sistema de retenciones y entregas a cuenta de forma que las primeras reflejen con rapidez las decisiones tributarias de las comunidades autónomas y las segundas sean más sensibles a la evolución real de la recaudación.

España es el cuarto país con mayor deuda pública de la UE

En déficit nuestro país ocupa la séptima posición de la Unión

Agencias MADRID.

España ocupó el cuarto puesto de la Unión Europea con mayor ratio de deuda pública sobre PIB en el tercer trimestre de 2023, del 109,8%, y el séptimo en déficit ajustado por estacionalidad, con un 4,3%, según revelan los datos de la oficina de estadística europea Eurostat publicados ayer.

En concreto, en el tercer trimestre de 2023 la deuda pública de España ascendía a 1,57 billones de euros, frente a los 1,56 billones de los tres meses anteriores y los 1,50 billones del mismo periodo de 2022, aunque la ratio sobre PIB bajó al 109,8% desde el 111,2% de los tres meses anteriores y el 114% del tercer trimestre de 2022.

Grecia lidera la lista de los países con un mayor pasivo, que llega al 165,5% del PIB

Entre los países de la UE, los ratios más altos de deuda pública/PIB al final del tercer trimestre de 2023 se registraron en Grecia (165,5%), Italia (140,6%), Francia (111,9%), España (109,8%), Bélgica (108,0%) y Portugal (107,5%), y los más bajos en Estonia (18,2%), Bulgaria (21%), Luxemburgo (25,7%), Suecia (29,7%) y Dinamarca (30,1%).

Mejora el déficit

En cuanto a la evolución presupuestaria, en el tercer trimestre de 2023, la eurozona y la UE registraron un déficit del 2,8% de sus respectivos PIB, lo que en ambos casos representó un descenso de dos décimas en comparación con el desequilibrio negativo del 3% del segundo trimestre.

En el tercer trimestre de 2022, la eurozona había registrado un déficit del 4% del PIB, mientras que para los Veintisiete se estimó en el 3,8%.

Entre los países de la zona euro, los mayores déficits en el tercer trimestre correspondieron a Eslovaquia (7%), seguida de Letonia (5%), Francia (4,8%) y España (4,3%). Por contra, Portugal (2,5%), Croacia (2,2%) e Irlanda (1,6%), lograron los mayores superávits en el tercer trimestre.

Normas & Tributos

El TJUE determina que la retribución de los consejeros está libre de IVA

Dice que, aunque prestan servicios retribuidos, su actividad no es independiente

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) descarta que la remuneración que perciben los miembros del consejo de administración de una compañía deba estar sujeta al IVA, aunque siempre que se cumplan determinados requisitos. El tribunal europeo, en una sentencia del 21 de diciembre de la que fue ponente el magistrado Marek Safjan, analiza la Directiva europea del IVA para llegar a esta conclusión.

El fallo recuerda que la norma establece que estarán considerados sujetos pasivos del impuesto quienes realicen "con carácter independiente" una "actividad económica". Dentro de este concepto de actividad económica incluye la prestación de servicios. A partir de esta premisa, la sentencia desgrana primero si el trabajo que realiza un miembro de un consejo de administración puede considerarse actividad económica y, de otro, en el caso de que así fuera, si dicha actividad tiene o no carácter independiente.

Respecto a la primera cuestión, el TJUE concluye que el trabajo que realizan los consejeros es una actividad económica, pero siempre que se cumplan dos premisas. De un lado, que el servicio que se preste sea a título oneroso, es decir, que reciba una remuneración por el mismo, y de otro lado, que estos ingresos sean de carácter continuado.

Hasta aquí podría concluirse que la actividad de consejero sí estaría sujeta al IVA puesto que es un sujeto que realiza una actividad económica consistente en prestar un servicio por el que se le remunera con carácter habitual. Sin embargo, queda analizar la segunda cuestión, si el consejero actúa o no con carácter independiente.

En este caso, el tribunal determina que la actividad que ejercen los



Entrada a una delegación de la Agencia Tributaria. EP

Solo estarían sujetos al impuesto si actúan bajo su responsabilidad y asumen el riesgo

consejeros solo puede considerarse independiente si soportan el riesgo económico. "Cuando una persona aporta sus conocimientos técnicos y *know-how* (saber hacer) al consejo de administración de una sociedad y participa en las votaciones en ese consejo, no parece soportar el riesgo económico ligado a su propia actividad, ya que [...] es

la propia sociedad la que deberá hacer frente a las consecuencias negativas de las decisiones adoptadas por el consejo de administración y la que, de este modo, soportará el riesgo económico derivado de la actividad de los miembros de ese consejo", concluye el TJUE.

Tras esta apreciación, el tribunal señala que la actividad de los miembros de un consejo de administración no es independiente porque éstos no actúan bajo su propia responsabilidad ni asumen el riesgo de la compañía. En resumen, según el TJUE el servicio que prestan los consejeros sí es una actividad económica, pero no está sujeta a IVA ya que no ejercen dicha actividad con carácter independiente.

En la actualidad, en España hay sentencias dispares sobre la tributación de las remuneraciones de la alta dirección y consejeros. Los jueces analizan estos casos a partir de la teoría del vínculo; es decir, tratan de dilucidar si la relación que mantiene el consejero con la empresa es laboral (de dependencia y con actividades de gestión), por lo que se aplicaría el IRPF, o si es mercantil (el sujeto realiza la actividad por cuenta propia), cuyos servicios podrían tributar bajo el IVA. Se espera que el TJUE vaya arrojando más luz en próximos fallos.

Respecto al uso de las nuevas tecnologías, los jueces descartan que sean una amenaza y el 67% señala que les facilita el trabajo.

La exención del IRPF por reinvertir en vivienda se pierde si se alquila antes de tres años

E. Díaz MADRID.

La exención en el IRPF de la cuantía obtenida por la venta de la vivienda habitual para reinvertirla en la compra de otra vivienda habitual se pierde si se alquila el inmueble antes de que la persona haya pasado tres años consecutivos viviendo en él. La Dirección Ge-

neral de Tributos (DGT) así lo determina en una consulta vinculante del pasado 14 de noviembre en el que da respuesta a una contribuyente que reinvertió el dinero obtenido de la venta de su vivienda habitual en la compra de otra vivienda habitual y que preguntaba si podía alquilar el inmueble tan solo un mes al año y mantener la

exención en el IRPF por las ganancias de la primera venta. Tributos aclara en su respuesta que para que la nueva vivienda comprada alcance la consideración de vivienda habitual y, por tanto, el dinero logrado del primer inmueble vendido para comprar el segundo esté exento de IRPF, la consultante debe residir en ella "durante un

plazo continuado de, al menos, tres años". "En caso de que tal y como plantea, antes del transcurso del referido plazo de residencia continuada durante al menos tres años, destine la nueva vivienda al arrendamiento durante un periodo de tiempo del periodo impositivo, la referida vivienda no alcanzará la consideración de vivienda habitual,

El 82% de los jueces cree que el Gobierno les ha perdido el respeto

Más de la mitad están preocupados por su independencia

E. D. MADRID.

El 82% de los jueces españoles considera que el Ejecutivo ha perdido el respeto al Poder Judicial. Así lo revela una encuesta dirigida por académicos de la Universidad de Newcastle (Australia) y de la Universidad Tecnológica de Dublín (Irlanda), y auspiciado por la asociación americana *Law & Society* de Massachusetts (EEUU), que inicialmente estaba centrada en la percepción que los jueces tienen sobre la tecnología, pero que en España recoge otras impresiones.

Las conclusiones, difundidas por la Asociación Profesional de la Magistratura (APM), refleja la inquietud de la magistratura por el trato del Ejecutivo. De he-

Los magistrados ven la tecnología como una ayuda en vez de como una amenaza

cho, el 63% siente que el Gobierno de Pedro Sánchez no valora su trabajo y el 53% está preocupado por la pérdida de la independencia judicial. El proyecto de ley de la amnistía, que revisa y condiciona el trabajo de los jueces frente a los independentistas catalanes, junto con las comisiones de investigación del Congreso que también analizan la actuación llevada por los jueces en determinados casos muy políticos ha levantado las críticas de los jueces, que ven atacada su independencia.

Respecto al uso de las nuevas tecnologías, los jueces descartan que sean una amenaza y el 67% señala que les facilita el trabajo.

y por tanto, no sería de aplicación la exención por reinversión a la ganancia patrimonial obtenida", explica la DGT.

Liquidación complementaria

Además, añade al respecto, que si la contribuyente alquila la vivienda y pierde la exención, habría que someter al IRPF la ganancia obtenida con el primer inmueble, para lo que debería presentar una auto-liquidación complementaria del período impositivo en el que se obtuvo la referida ganancia patrimonial, incluyendo también los intereses de demora.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2% 	0,2% 	0,6% 	0,4% 	1,089\$ 	80,07\$ 	2.025/oncea 
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

Carlos Sainz se corona en Audi con el mayor desafío de su carrera deportiva

El piloto madrileño consigue su cuarto **Rally Dakar**, que unido a sus dos títulos del Mundial de Rallies en 1990 y 1992, le convierten en una **leyenda del automovilismo**

Carlos Cancela MADRID.

El pasado viernes Carlos Sainz y Lucas Cruz lograron en Arabia Saudí la victoria en el rally Dakar, su cuarta victoria en la carrera más dura del mundo. Fue un momento muy especial porque supone nuevos récords en la ya dilatada carrera del equipo español, pero sobre todo es una victoria única al ser el primer coche electrificado en ganar la legendaria prueba con el Audi RS Q e-tron.

A partir de ahora, todo son interrogantes sobre el futuro de este equipo, pero Sainz aún no va a tomar la decisión, aunque le han ofrecido interesantes proyectos. Pero es momento de disfrutar lo que ha conseguido, que le ha convertido en una leyenda del automovilismo a nivel mundial.

Su palmarés, dos títulos mundiales de Rallies en 1990 y 1992 y unos cuantos subcampeonatos que se escaparon en los últimos tramos como los de 1991 y el famoso "Carlos, trata de arrancarlo" de 1998. A ello se suman cuatro victorias en el París Dakar en los años 2010 (Volkswagen), 2018 (Peugeot), 2020 (Mini) y 2024 (Audi). Y dos campeonatos de España con Ford y otros dos subcampeonatos con Renault.

Trabajo y esfuerzo

La clave del piloto madrileño siempre ha sido el trabajo, el esfuerzo continuo, el no darse nunca por vencido. Y sobre todo entrenar, entre-



Carlos Sainz y Lucas Cruz a su llegada a la meta del Dakar subidos en el Audi RS Q e-tron. EFE

nar y seguir entrenando hasta hacerlo todo perfecto. En todos estos años, Sainz ha hecho trabajar a los equipos al máximo para conseguir el coche perfecto. Ha sido un rival para los mejores pilotos del mundial hasta la temporada 2005 en la que abandonó la especialidad. La era de los pilotos nórdicos, los Vatanen o Kankkunen, se vio superada por un español, entonces desconocido, que fue el primer no nórdico en ganar en Suecia o Finlandia.

Cuando decidió reinventarse y competir en el Paris Dakar, lo hizo en el equipo Volkswagen. Fue en 2006 y era un proyecto a largo plazo, que consistía en desarrollar un

coche para ganar esa mítica carrera, nueva para el madrileño. Esto abrió un nuevo capítulo en su vida de piloto de carreras. Los dos primeros años fueron de experimentar y de desarrollo del coche, con resultados mediocres. En 2008 se canceló la prueba y en 2009 estuvo muy cerca de la victoria, pero un grave accidente en una zona mal señalizada le pudo costar la vida. En 2010 llegó con el único objetivo de ganar y así logró su primer Touareg con el Volkswagen Touareg. También calló la boca de muchos "expertos" que decían que no valía para el Dakar. En 2011 repitió equipo y terminó tercero.

Audi, el proyecto más ambicioso

Tras su paso por Peugeot y Mini, con sendas victorias en 2018 y 2020, en 2022 llegó el que Sainz considera como el proyecto más ambicioso de su carrera. La razón es que no solo era desarrollar un coche nuevo para ganar –lo habitual para Sainz–, sino hacerlo con una tecnología totalmente nueva al ser eléctrico. Han sido tres años de trabajo muy duro, con momentos complicados, pero finalmente lo ha conseguido.

A su vuelta a España tras la victoria reconocía que el principio de este proyecto de Audi en el Dakar fue bastante frustrante. Cuando lle-

gó a Alemania a recorrer los primeros kilómetros con el coche, lo puso en marcha y no consiguió hacer ni un solo metro. Tuvo que esperar dos días para solucionar los primeros problemas que se habían presentado y con ello empezar a mover ese extraño vehículo de carreras.

Tras ello llegaron años complicados de trabajo. En el primero, en 2022, se lograron cuatro victorias de etapa, lo que demostraba que el coche era rápido, aunque faltaba fiabilidad. El segundo año tuvieron muchos problemas, pero fue muy bueno en experiencia con el coche y en su desarrollo.

Y este 2024, el último para el proyecto de Audi en el Dakar, se ha saldado con una impresionante victoria. Todo ha funcionado perfectamente. El coche, salvo los numerosos pinchazos, no ha dado problemas especiales. Para ello, Carlos Sainz y Lucas Cruz han estado muchos meses trabajando, analizando, probando y haciendo todo lo necesario para que todo funcionara a la perfección.

En el Dakar siempre hay imprevistos, y mucho más aún con una mecánica tan innovadora como la de un coche con dos motores eléctricos y uno de gasolina para producir la electricidad necesaria. Pero si se llevan todos los deberes bien hechos, hay muchas más posibilidades de ganar. La victoria de Sainz y Cruz marca un nuevo hito en el Rally Dakar: cuatro títulos con cuatro coches diferentes, primera victoria de un coche electrificado, el piloto de mayor edad en ganar la prueba...

Sainz ha demostrado al equipo de Audi que no solo es un piloto muy rápido, uno de los más rápidos en el mundo sobre cualquier terreno. También es un gran hombre de equipo, un trabajador que lucha como nadie por la victoria. Tesón, esfuerzo, sacrificio, trabajo, ilusión son las palabras que mejor definen lo que son Carlos Sainz y Lucas Cruz y lo que les ha llevado a convertirse en leyenda mundial.



El proyecto de Audi triunfa, al ganar un Rally Dakar con un coche electrificado. EE

843700726021 40123