

# Expansión

## Fin de Semana

www.expansion.com

Sábado 6 de enero y domingo 7 de enero de 2024 | 3€ | Año XXXVII | nº 11.398 | Segunda Edición

# 10 productos para invertir en 2024

El previsible descenso de los tipos reducirá la rentabilidad de los productos sin riesgo, pero hay todavía un gran abanico de posibilidades para sacar brillo al ahorro. Destacan los depósitos que ofrecen un 4%, cuentas corrientes que rentan un 3,5%, Letras del Tesoro, seguros de ahorro y fondos de bonos. **P2 a 7 Inversor**

■ Hay depósitos y cuentas que ofrecen un 4%

■ Los fondos más rentables para el ahorro conservador



## Evolución de los precios en Madrid y Barcelona por distritos

### FISCAL

Optimizar la rentabilidad de los fondos de inversión a través de la fiscalidad



### FONDOS

TCI, socio de Aena y Ferrovial, aumenta un 33% sus beneficios

### EL EQUIPO

Janus Henderson, la gestora que surgió de una fusión transcontinental



### PROTAGONISTA

Richard Branson, el emprendedor en serie que llegó al espacio

### GASTRONOMÍA

Doce restaurantes emblemáticos se inaugurarán en 2024



### MOTOR

Los coches más vendidos



Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola.

Iberdrola dispara un 12% su dividendo a cuenta **P3/LA LLAVE**

Carrefour abre una batalla comercial al vetar a Pepsico **P4/LA LLAVE**

IPC Variación, en %. La inflación repunta al 2,9% en la eurozona **P26**

Las claves económicas y empresariales que marcarán 2024

Tendencias y personajes **P22-23 y 6-7 L&T/EDITORIAL**



Así son los negocios de los presidentes de Primera División

Expansión & EMPLEO

60 nuevos empleos en el mundo tecnológico **P1-2**

## Una incierta hoja de ruta para la economía

Los años transcurridos desde que comenzó la pandemia del Covid-19 han estado marcados dramáticamente por la incertidumbre. La sucesión de crisis (primeramente sanitaria, luego de materias primas, después geopolítica y finalmente de precios) ha puesto a prueba la capacidad de resistencia de la economía global. Todo ello ha convertido en menos fiables las previsiones de los organismos multilaterales, dejando a gobiernos, empresas e inversores huérfanos de una hoja de ruta confiable a la que poder atenerse para diseñar sus propios escenarios. 2024 no será una excepción en este sentido, puesto que las múltiples convocatorias electorales previstas a lo largo del planeta los próximos doce meses, para las que los candidatos más radicales han visto reforzadas sus aspiraciones, junto con la corrección de los desequilibrios fiscales heredados de la lucha contra el coronavirus y la creciente competición tecnológica entre las grandes potencias hacen si cabe más complicado plantear escenarios de inversión plausibles.

**Mayor fragmentación.** De lo que no cabe duda es de que la desglobalización económica seguirá avanzando porque los gobiernos que la promovieron durante décadas han abandonado su defensa. Tanto Estados Unidos como la Unión Europea están anteponiendo sus intereses estratégicos en materia de seguridad, tecnología o agenda climática en detrimento del reforzamiento de los lazos económicos y comerciales. El regreso de la dinámica de bloques alentado por el desabastecimiento de productos críticos al inicio de la crisis sanitaria y después por la ilegal invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando una revisión masiva de las fuentes de suministro de las grandes economías, lo cual eleva el riesgo de diluir los beneficios del libre comercio que hizo posible la desinflación global y el progreso acelerado en la década anterior al Covid. Desandar este camino perjudicará especialmente a los países en desarrollo, pues los hará más dependientes de la potencia hegemónica del bloque con el que se alineen y perder progresivamente las conexiones beneficiosas con las economías rivales. Las empresas tendrán que reevaluar su cadena de suministros teniendo en cuenta esas nuevas alianzas geoestratégicas.

**Frágil equilibrio.** Sin embargo, ese equilibrio competitivo entre bloques puede verse alterado si Donald Trump, partidario de la distensión con Rusia y China, consigue volver a la Casa Blanca en las presidenciales del próximo 5 de noviembre, pues con toda probabilidad se distanciaría de algunas decisiones tomadas por Joe Biden durante los últimos cuatro años, especialmente en lo que respecta al apoyo financiero a Ucrania, que los actuales congresistas republicanos ya están tratando de reducir al mínimo. De igual modo, si las elecciones al Parlamento Europeo imposibilitan la entente de populares y socialdemócratas que ha imperado en los últimos mandatos el respaldo a Kiev bajaría enteros, sobre todo si los partidos eurofobos y afines a Moscú logran una representación decisiva para condicionar las nuevas mayorías. También clave será el examen al liderazgo del primer ministro indio, Narendra Modi, al que la oposición acusa de provocar un grave retroceso de las libertades en la mayor democracia del mundo con su política nacionalista. El destino político de la única economía emergente capaz de hacer sombra a China determinará el grado de inversión de numerosas multinacionales en esta zona de Asia.

**Reglas para la inteligencia artificial.** Pese a todo, la cooperación seguirá siendo necesaria para resolver algunos desafíos que afectan por igual a todas las economías, como la política climática, los flujos demográficos o la regulación de la inteligencia artificial, que precisará de unas reglas comunes para garantizar un uso responsable y equitativo de la misma. La Unión Europea aspira a mantener en estos ámbitos una influencia similar a la ejercida hasta ahora en la gobernanza multilateral para que el eje de la economía mundial no vire definitivamente hacia el Pacífico.

### Estados Unidos y la Unión Europea anteponen sus intereses al fomento del libre comercio

### La geopolítica de bloques puede verse alterada si Donald Trump regresase a la Casa Blanca

## Iberdrola remunerará más al accionista

Iberdrola ha anunciado que distribuirá 0,202 euros brutos por acción en concepto de dividendo a cuenta de los resultados de 2023, cifra un 12,2% superior a los 0,180 euros por título repartidos a cuenta de los resultados del ejercicio 2022. A este dividendo a cuenta del ejercicio 2023 se le sumará el dividendo complementario que la compañía prevé abonar en el mes de julio si así lo aprueba la junta general de accionistas de la sociedad. Aun está por determinar el segundo pago, pero probablemente eleve el total de la retribución al inversor a 0,57 euros por acción, o más, con cargo a 2023. El nuevo aumento de dividendo se produce una vez que Iberdrola ha cumplido con creces sus objetivos en cuanto a retribución al inversor. Lo ha hecho, además, mucho antes del tiempo previsto. En concreto Iberdrola, se ha adelantado dos años. El grupo, que se marcó como meta dar al menos 0,50 euros por acción de dividendo –dividendo base, o dividendo suelo– en 2025, batió esa cifra en el pago que hizo el pasado año con cargo al ejercicio 2022. El presidente de Iberdrola ha defendido en ocasiones que para una compañía es importante crecer, pero también lo es tener una política de dividendos atractiva. Iberdrola tiene una retribución al inversor muy positiva pero al mismo tiempo rigurosa. El grupo mantiene por encima de

todo unas reglas estrictas. Si bien el dividendo debe ser atractivo, este se fija después de obtener unos buenos resultados. De hecho, el crecimiento de los dividendos va ligado al del beneficio. Si no hay más ganancias, no hay más dividendo. Así de simple. La multinacional mantiene un esquema fijo. Se ajusta a una horquilla de entre el 65% y el 75% de *pay-out* –parte del resultado que va a retribuir al inversor–. Con el anuncio de Iberdrola se abre la carrera este año en el Ibex en cuanto a retribución a los accionistas. En un momento de subida de tipos y con otras opciones de inversión en el escaparate, la rentabilidad en Bolsa importa ahora más que en otros momentos.

### Carrefour se planta ante PepsiCo

En 2022 y 2023 la estrategia de las grandes multinacionales marquistas para hacer frente a la inflación ha sido muy firme, luchando decididamente en la defensa del margen operativo, para lo cual han seguido políticas muy agresivas de precio con crecimientos a doble dígito, que en algunos casos se han saldado con caídas importantes en los volúmenes. El caso de PepsiCo es uno de los más claros: en los nueve meses a septiembre el aumento medio de precio

fue del 14%, compensando con creces la caída del 3% en volumen. En dicho período el grupo reconoció una mejora de 0,71 puntos en el margen operativo ajustado, que en 2022 y 2021 fue del 14,3% y del 14,4%, respectivamente. Esa subida, sin embargo, se debe en su mayoría a la desinversión de Tropicana, que permitió por sí sola una mejora de margen de 5,69 puntos, por lo que, a pesar de la fuerte subida de precios, PepsiCo habría perdido margen en 2023. Con ese contexto de fondo, la decisión de Carrefour de dejar de vender los productos de PepsiCo en Francia, España, Italia y Bélgica por la subida de precio del 7% exigida por la compañía es una clara llamada a que las multinacionales marquistas sean más sensibles a que la inflación de los precios alimenticios en origen empieza a ceder. En este sentido, a diciembre pasado los precios de los alimentos en Francia registraron un alza interanual del 7,1%, lejos del pico del 16% de la primavera. Son porcentajes todavía altos, pero el mensaje de Carrefour es muy tajante.

### Incongruencias frente al riesgo chino

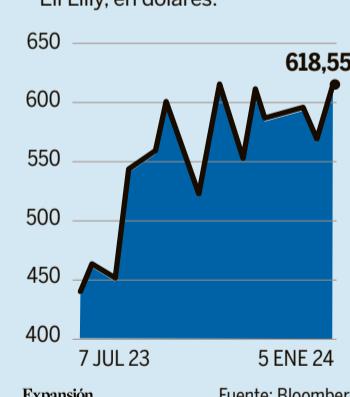
La respuesta de Europa frente a la invasión de la tecnología china ha sido lenta, parcial, fragmentada y miope. Si China puede prohibir de un día para otro que los 30 millones de funcionarios del Estado usen el iPhone, Europa lleva al menos cinco años mareando la perdiz alrededor de lo que debe hacer con la penetración de tecnología china en las redes de telcos. Pero, como casi siempre, ni la reacción ha sido común, ya que cada país va por su lado, ni la respuesta –en el caso de los países que sí han decidido algo– está cargada de coherencia. Porque si China no es un peligro real, las trabas a la tecnología de Huawei o ZTE sólo encarecen el precio de las redes complicando más la ya complicada rentabilidad de las telcos europeas. Pero si su presencia es en verdad un peligro para la seguridad nacional en Europa y para su soberanía estratégica, entonces limitar las restricciones a las redes 5G olvidándose de las redes fijas es un enfoque parcial. Pero es que, además, el foco en la seguridad del 5G, como si salvaguardando las redes móviles se anulase cualquier amenaza potencial, es una visión miope, porque hay muchos otros sectores de la economía donde la vanguardia tecnológica china puede llegar a suponer un riesgo y donde se pueden obtener cantidades ingentes de información. Los coches eléctricos, conectados, en los que China se está esforzando –subsidiados mediante– para ser el líder global, son un nuevo campo de batalla por la hegemonía mundial.

## Las farmacéuticas batén récords en operaciones

La biofarmacéutica estadounidense Eli Lilly –líder mundial sectorial en capitalización bursátil con 586.800 millones de dólares– estima que como media el desarrollo de un nuevo medicamento cuesta 2.600 millones de dólares y que el plazo medio entre el descubrimiento y su aprobación es de 10 años. Acortar tiempo y reducir recursos en I+D mediante compras corporativas es uno de los factores que explican el elevadísimo volumen de transacciones empresariales en el sector. Así, en la última década ha cerrado operaciones por 4,24 billones de dólares, situándose de modo consistente entre las industrias más activas en M&A. Un segundo factor detrás de este fenómeno es el de la diversificación hacia tratamientos en desarrollo en áreas de crecimiento, como oncología, inmunología, enfermedades raras o vacunas. Y, finalmente, un tercer factor es que las grandes farmacéuticas necesitan reponer la caída de ingresos que se produce cuando expiran las patentes de medicamentos exitosos, para lo cual en

### EN BOLSA

Eli Lilly, en dólares.



ocasiones recurren a la compra de fármacos consolidados protegidos por patentes. Todo ello ha dejado en la última década un rosalario de transacciones muy voluminosas, con grupos como Pfizer, Novartis, AstraZeneca, Roche, Sanofi, GSK y AbbVie ampliando su perímetro fuertemente. Previsiblemente el sector seguirá siendo uno de los más activos en las listas mundiales de operaciones corporativas.

# EMPRESAS

## Iberdrola dispara dividendo y aspira a dar más de 14.000 millones en 4 años

**OBJETIVO DE 0,58 EUROS POR TÍTULO PARA 2026/** La mayor energética española pulveriza metas antes de tiempo y sube un 12% la retribución a cuenta de 2023, preludio de una nueva lluvia de dividendos.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que su dividendo a cuenta de 2023 ascenderá a 0,202 euros brutos por acción. Esta cifra supone un incremento del 12,2% con respecto al dividendo a cuenta entregado el pasado año con cargo al ejercicio de 2022.

El anuncio se produce a menos de tres meses de que Iberdrola dé a conocer su próximo plan estratégico, el 21 de marzo. Además de más inversiones y el diseño de una nueva estrategia en EEUU, tras la renuncia a la fusión de su filial Avangrid con PNM, todas las expectativas del mercado están puestas en la nueva política de dividendos del grupo, una vez que la empresa presidida por Ignacio Galán ha ido pulverizando de forma sistemática todos sus objetivos en cuanto a retribución al inversor.

El pago a cuenta anunciado con cargo a 2023 se podría considerar como un preludio de lo que está por venir en la nueva hoja de ruta que se presente en marzo, en el transcurso del Capital Markets Day, una reunión con cerca de doscientos inversores en Londres.

Iberdrola suele pagar el dividendo en dos tramos: El dividendo a cuenta, que es el que se ha anunciado ahora, y el complementario, que se anuncia durante la junta, que suele ser entre marzo y mayo. El dividendo a cuenta se liquida en enero, y el complementario entre junio y julio. Ambos completan la retribución total con cargo al ejercicio anterior. Es decir, este año se paga en dos tramos el dividendo total con cargo a 2023; en 2025 se pagará el dividendo total con cargo a 2024, y así sucesivamente.

### Sigue el 'scrip dividend'

Iberdrola mantiene el modelo de *scrip dividend* para retribuir al inversor, a diferencia de otros grupos como Repsol, que lo han ido quitando. Con ese formato, Iberdrola ofrece la posibilidad de cobrar en acciones o en efectivo, según lo que elija el accionista. Como la retribución en acciones su-

### EN MÁXIMOS

Iberdrola cerró ayer en Bolsa a 12,03 euros por acción, lo que supone un 0,04% más que en la jornada del jueves. El grupo está en máximos históricos, con una capitalización de 76.000 millones, solo por detrás de Inditex (117.248 millones).

**La mayor energética española sube el 12% el primer pago a cuenta de 2023, a 0,202 euros/acción**

pone una emisión de títulos nuevos, para evitar la dilución, la retribución al inversor conlleva también en paralelo amortización posterior de acciones, para contrarrestar esa dilución.

El nuevo dividendo a cuenta se liquidará a lo largo de este mes, en función de un calendario que empezó ayer y que se extenderá varios días para emitir los nuevos títulos o liquidar el efectivo. La fecha más relevante es el 31 de enero, cuando se entregarán las acciones o el efectivo.

En 2023, Iberdrola ya superó el objetivo de su actual plan estratégico en relación al dividendo. El plan contemplaba alcanzar al menos 0,5 euros por acción en 2025 (dividendo suelo). El pasado año, Iberdrola pagó en total 0,501 euros con cargo a 2022.

Con solo mantener el ritmo de crecimiento que Iberdrola acaba de marcar con el anuncio del nuevo dividendo a cuenta, el dividendo total con cargo a 2024 se situaría en casi 0,57 euros por título. Iberdrola tiene 6.240 millones de títulos en circulación.

Con ese dividendo, la retribución total al inversor anual se situaría en unos 3.550 millones de euros.

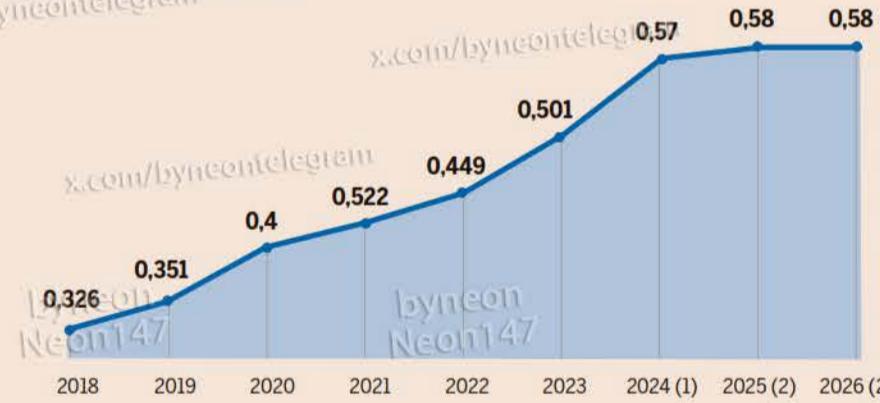
Cuando Iberdrola actualiza su plan estratégico (como hará el próximo 21 de marzo) suele hacerlo a tres años vista. Es decir, si sigue esa pauta habitual, la nueva hoja de ruta en



Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

### DE MÁS A MÁS

Dividendo bruto por acción pagado por Iberdrola cada año, con cargo al ejercicio anterior. Datos en euros.



(1) Primer pago a cuenta 0,202 euros por acción anunciado por Iberdrola, resto hasta 0,57 euros, estimación analistas. (2) Estimación analistas como dividendo base.

Expansión

Fuente: Datos de Iberdrola y elaboración propia con estimación de analistas

cuanto a previsión de beneficios, inversiones y dividendo debería extenderse hasta 2026. Eso supone cuatro años de pagos de dividendos, incluido 2027, cuando habría que liquidar el del ejercicio 2026.

### Mantener el ritmo

Con solo mantener el ritmo que Iberdrola acaba de marcar, pagaría durante cuatro años algo más de 14.200 millones de euros.

Los analistas prevén cifras que podrían rebasar esa cantidad sensiblemente. Entre otras cosas, porque aún están por contabilizar las multimillonarias plusvalías obtenidas

**Iberdrola batió en 2022 su meta de retribución al inversor para 2025 y ahora eleva el listón**

**En marzo, anunciará su nuevo plan, más ambicioso en beneficios, inversión y dividendos**

por la venta de activos en México en una operación de 6.000 millones. Y lo más importante: aún está por determinar el destino final de ese extra. Con todo, el consenso

de analistas (que tradicionalmente siempre ha batido Iberdrola) prevé una horquilla de entre 0,54 euros y 0,58 euros por acción en 2024 y 2025, respectivamente.

Si Iberdrola se marca un objetivo de dividendo suelo de 0,58 euros por título en el periodo, el montante total de los dividendos podría irse a 14.500 millones de euros.

### 'Pay-out', la clave

Todo dependerá de los beneficios, porque la regla de oro de Iberdrola es aumentar dividendo al mismo ritmo de crecimiento de las ganancias. Su segunda regla es mantener estabilidad en el *pay-out* (par-

**A por el listón de 5.400 millones de beneficio**

ENlace AL CANAL  
x.com/byneontelegram  
escanear el código QR



El comunicado hecho por Iberdrola a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre su primer pago de dividendo a cuenta con cargo a 2023, de los dos que suele hacer cada ejercicio, es solo un aperitivo de la lluvia de millones que puede anunciar la compañía el 21 de marzo, en forma de más inversiones, más beneficios y más retribución al inversor. Ese día, la compañía celebra su Día del Inversor, o Capital Markets Day. Reunirá en Londres a cerca de 200 inversores y analistas financieros. El objetivo es actualizar su plan estratégico 2023-2025, que fue lanzado en noviembre de 2022. Previsiblemente, la nueva hoja de ruta abarque otro trienio, esta vez desde el año 2024 al año 2026. El beneficio neto previsto en su actual plan estratégico se sitúa, para el año 2025, entre 5.200 millones y 5.400 millones de euros, que previsiblemente actualizará al alza. Las estimaciones más prudentes de analistas dan por hecho que la barrera de los 5.200 millones se superará sin problemas. Una de las grandes incógnitas del plan es qué va a hacer Iberdrola con las enormes plusvalías que ha obtenido en México. El pasado año, la mayor energética española llegó a un acuerdo con el Gobierno de México para vender el 55% del negocio en ese país a un fondo estatal en una operación de 6.000 millones de euros, con plusvalías históricas cuya cifra está aún por desvelar. Otra de las incógnitas es el próximo paso a seguir en el mercado de EEUU. Hace unos días, Iberdrola anunció que ha cancelado el proyecto de fusión de su filial americana Avangrid con el grupo PNM. Esto le libera 11.000 millones de euros de recursos que podrá destinar a otras adquisiciones.

te del beneficio que va a dividendo). En el caso de Iberdrola, la cifra recurrente de *pay-out* está entre el 65% y el 75%.

# Carrefour abre una batalla por el alza de precios al vetar a PepsiCo

**ALTA TENSIÓN ENTRE DISTRIBUIDORES Y FABRICANTES/** El gigante francés extiende a España la advertencia de que dejará de vender los productos del grupo estadounidense por las "inaceptables" subidas de precios.

Expansión. Madrid

El grupo de distribución Carrefour está dejando de vender los productos de PepsiCo en Francia, España, Italia y Bélgica, una vez que se terminen las existencias, en represalia por las subidas de precios que le exige el grupo estadounidense, en un contexto de competencia marcado por la voluntad de contener la inflación de los dos últimos años. PepsiCo España aseguró ayer que está negociando con Carrefour para que siga vendiendo sus productos en el mercado español.

Según ha explicado un portavoz de Carrefour, la decisión del grupo galo de supermercados, que se puso en práctica desde el pasado jueves, es dejar de vender los productos de PepsiCo, dueño de marcas como Pepsi, 7up, Lipton, Lay's, Bénénuts, Doritos o Alvalle, cuando se agoten los que tienen almacenados y explicarlo a los clientes con un cartel en las estanterías de los establecimientos, informa Efe.

En ese aviso, junto al nombre del producto, el mensaje es claro: "Ya no vendemos esta marca en razón de una subida de precios inaceptable".

PepsiCo España aseguró ayer que está negociando con Carrefour para garantizar la disponibilidad de sus productos en los establecimientos del grupo en el mercado español.

La compañía ha asegurado que llevan "muchos meses" negociando con Carrefour y que seguirán "dialogando de buena fe para intentar garantizar la disponibilidad de nuestros productos" en una nota remitida ayer.

Según los medios franceses, PepsiCo exige subidas del 7% en las negociaciones que se están llevando a cabo entre las partes. Las negociaciones en Francia deben terminar entre el 15 y el 31 de enero, en lugar del 1 de marzo, como ocurría habitualmente, por una modificación introducida por el Gobierno francés para intentar repercutir más rápidamente los descensos de precios de algunas materias primas.

Pero hasta ahora, según ha reconocido Dominique Schelcher, máximo responsable de Système U, otra de las grandes cadenas de distribu-



PepsiCo es propietario de marcas como Pepsi, 7up, Lay's, Doritos, Lipton y la española Alvalle.

## NEGOCIACIÓN

PepsiCo aseguró ayer que está negociando con Carrefour para garantizar la disponibilidad de productos en los establecimientos del grupo francés en España, donde vende Pepsi, Doritos, Lay's, Alvalle o Lipton, entre otras enseñas.

**PepsiCo estaría exigiendo en Francia subidas del 7%, aunque está abierta a seguir negociando**

ción en Francia, se han cerrado acuerdos con pocos fabricantes y con algunos como Danone, ni siquiera han comenzado las discusiones.

**Système U y Leclerc** De hecho, Système U se plantea igualmente apostar por un boicot como el de Carrefour, una idea que también "tienta" a la cadena Leclerc, que tiene una docena de hipermercados en España.

De esta forma, la iniciativa de Carrefour puede abrir una guerra más amplia entre las grandes cadenas de distribu-

## Los grandes fabricantes desaceleran las subidas

Expansión. Madrid

Los precios de los productos de gran consumo siguen subiendo en todo el mundo, pero en el segundo y tercer trimestre de 2023 lo han hecho a menos velocidad –especialmente entre julio y septiembre–, lo que muestra ya una desaceleración de la inflación, según las últimas cuentas de las grandes multinacionales. Tras dos años de espiral inflacionista, el pri-

mer trimestre de 2023 mostró una estabilidad en las tarifas y, desde entonces, se ha producido una desaceleración cada vez más pronunciada. Nestlé subió sus tarifas un 10,1% en el cuarto trimestre de 2022 y, desde entonces, sus precios han subido a mucho menor ritmo, hasta el 6,3% entre julio y septiembre. Coca-Cola también está desacelerando sus subidas de precios. Su incre-

mento del 9% en el último trimestre es un punto menos que en el anterior (+10%) y dos puntos respecto al inicio de año (+11%). Danone subió sus precios un 6,6% en el tercer trimestre de 2023, frente al 8,7% del segundo trimestre y el 10,3% de los tres primeros meses del año. Kraft Heinz subió precios un 11% en el segundo trimestre, su menor incremento en un año y medio.

ción y las multinacionales de alimentación.

En Francia, la inflación terminó 2023 en el 3,7%, dos décimas más que en noviembre. Los precios de los alimentos, aunque están lejos del pico del 16% de primavera, siguen muy por encima de esas cifras, con un alza interanual del 7,1% al terminar el año (7,7% en noviembre), y que repuntó en el caso de los productos frescos hasta el 8,8% en diciembre (6,6% el mes precedente).

En España, la inflación ha cerrado 2023 en el 3,1%, por

debajo del 3,2% registrado en noviembre, debido a la estabilidad de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, frente a la subida del último mes del año anterior.

### Inflación

Tras 18 meses consecutivos en que los precios de los alimentos se incrementaron a

**La subida de precios se ha moderado pero acumula un alza del 29% desde marzo de 2021 en España**

tasas de doble dígito, lo han hecho un 9,5% en octubre y un 9% en noviembre, lo que ha llevado al ministro de Agricultura, Luis Planas, a hablar de que "estamos ante un aterrizaje suave de los precios alimentarios", enfatizando que "la inflación sube rápido y baja despacio".

Pese a esta menor subida, los precios de los alimentos, acumulan un alza del 29% desde marzo de 2021, cuando la espiral inflacionaria comenzó su recorrido.

**Cancelación de vuelos y retrasos en el inicio de huelga en Iberia**

Expansión. Madrid

La primera de las cuatro jornadas de huelga de los trabajadores del servicio de asistencia en tierra de Iberia se saldó ayer con cancelaciones de vuelos y retrasos. Según informó a principios de semana la propia compañía hay un total de 45.641 pasajeros afectados por las 444 cancelaciones previstas estos días, a las que se suman los viajeros cuyos vuelos han sufrido retrasos, un 86% ayer, según cálculos de la aerolínea.

La huelga, convocada por UGT, CCOO, USO y Comité Interempresas desde ayer hasta el 8 de enero, ha tenido un seguimiento del 14%, según estimaciones de la empresa. En declaraciones a EP, un portavoz de UGT advirtió de "numerosas incidencias" provocadas por la huelga ante la "actitud pasiva" de la empresa y destacaba los incidentes en aeropuertos como los de Barcelona y Bilbao, que "traerán como consecuencia el contagio en el resto de la red", sobre todo en el de Adolfo Suárez Madrid-Barajas.

En Iberia reconocían "algunos problemas" con la carga de maletas en Bilbao y Barcelona y anuncianaban el uso de camiones para trasladarlas.

Para el director corporativo de Iberia, Juan Cierco, la huelga es "inexplicable", ya que "todos los puestos de trabajo, así como las condiciones salariales y extrasalariales y beneficios sociales están garantizados de por vida por el V Convenio del Sector gracias, precisamente, al trabajo realizado estos años por los propios sindicatos que ahora convocan huelga".

### Compensaciones

Desde Facua recuerdan que los pasajeros tienen derecho a compensaciones económicas y al abono de los gastos que haya supuesto este cambio en sus planes, aunque señalan que las aerolíneas no están obligadas a abonar ninguna de estas compensaciones si la cancelación ha sido anunciada con al menos dos semanas de antelación.

Las compensaciones oscilarán entre los 250 y 600 euros, dependiendo de la distancia que debiera recorrer el vuelo cancelado y que podrá reducirse a la mitad si la aerolínea ofrece un transporte alternativo que en ningún caso sea superior a cuatro horas.

# ZARA



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

## REBAJAS

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

# El 'hedge fund' TCI de Chris Hohn gana un 33% en 2023

C. Mourselas/H. Agnew. FT

TCI, el *hedge fund* activista de Christopher Hohn, generó una ganancia del 32,7% el año pasado, muy por delante de los mercados de renta variable, ayudado por apuestas en valores como Alphabet y Moody's, según personas que han tenido acceso a las cifras.

Las ganancias del fondo The Children's Investment, que gestiona algo más de 49.000 millones de dólares (44.800 millones de euros) en activos, significan que ha recuperado con creces las pérdidas sufridas en 2022, cuando cayó un 18% por el descenso de los mercados bursátiles mundiales.

El rendimiento del fondo en 2023 contrasta con una subida del 24,2% del índice S&P 500 y del 3,8% del FTSE 100. Los hedge fund de renta variable ganaron un 6,6% de media el año pasado hasta finales de noviembre, según el grupo de datos HFR.

Entre las mayores participaciones de TCI a finales de septiembre se encontraban Alphabet, Canadian National Railway, Visa, General Electric y la agencia de calificación Moody's, según documentos regulatorios. En España, es accionista de Aena, Ferrovial y Cellnex. Las acciones de Alphabet subieron un 58% el año pasado, impulsadas en parte por el entusiasmo de los inversores ante la posibilidad de que las grandes empresas tecnológicas estadounidenses implementen la inteligencia artificial en sus servicios. Moody's subió un 40%, y Visa un 25%.

TCI tenía una posición de 4.000 millones de dólares en Microsoft en junio del año pasado, pero la vendió a finales del tercer trimestre, según los documentos.

TCI invierte en una cartera concentrada de valores que suele mantener durante largos períodos. El multimillonario británico Hohn tiene fama de activista, presionando para que se produzcan cambios cuando no está de acuerdo con la dirección tomada



Chris Hohn, socio fundador del fondo TCI.

## TCI es accionista de Aena, Ferrovial y de Cellnex, donde pidió la dimisión de tres consejeros

por los directivos de una empresa. En febrero del año pasado, Hohn presionó para que Airbus abandonara sus esfuerzos por adquirir una participación en la división de ciberseguridad de la empresa francesa de IT Atos.

También pidió la dimisión de tres consejeros de la empresa española de telecomunicaciones Cellnex, consiguiendo bastante éxito, ya que dos de los tres dejaron la firma y la elección del nuevo CEO se desbloqueó. Las acciones subieron un 15% en 2023.

TCI no fue el único hedge fund de renta variable de renombre que cosechó grandes ganancias con el repunte bursátil del año pasado.

Así, Tiger Global, una de las firmas más conocidas del sector, subió un 28,5% el año pasado, según fuentes conocedoras de las cifras.

Coatue Management, de Philippe Laffont, ganó un 21,5% en su fondo de *hedge fund* de 13.000 millones de dólares en 2023, mientras que su fondo *long-only* de 3.000 millones subió un 55,1%, según los inversores.

## Movimientos y participaciones

- Alphabet, Visa, General Electric, Canadian National Railway y la agencia de rating Moody's, las mayores participaciones de TCI.

- TCI tenía una posición de 4.000 millones de dólares en Microsoft el año pasado, pero la vendió a finales del tercer trimestre.

# Ortega puja por un edificio frente a la Ópera de París

**CON PONTEGADEA/** Se posiciona como principal candidato para comprar un edificio de oficinas de 10.000 metros cuadrados.

R.A. Madrid

Pontegadea sigue buscando oportunidades para aumentar su dominio y pone el foco en París, una capital en la que hacía años que no compraba inmuebles. La patrimonial de Amancio Ortega encabeza la puja por un edificio de oficinas en el distrito de la Ópera de París, según informa la web local *Business Immo*, perteneciente a CoStar. Consultadas por EXPANSIÓN fuentes de Pontegadea declinaron hacer comentarios al respecto.

El edificio, actualmente propiedad de una *joint venture* reformada por el gestor de inversiones inmobiliarias de capital privado Meyer Bergman y por la francesa Whop Holding, es un bloque de uso mixto con 10.000 metros cuadrados de superficie principalmente para oficinas y que cuenta, además, con capacidad para retail.

Se encuentra situado en la intersección entre la calle Halévy y Meyerbeer, en el distrito 9 de París, frente al palacio Garnier y la Ópera de París. Sometido a un proceso de remodelación, las obras de reforma del inmueble finalizarán este mismo año. En los trabajos de transformación del edificio están participando Assembly, junto con el estudio de arquitectura Wilmette & Asociados.

El inmueble ya está ocupado por la empresa de coworking Deskeo y por un bufete de abogados internacional, que han firmado un contrato de arrendamiento a largo plazo y que pronto se mudarán al edificio.

Con esta compra Ortega reforzará su posición en esta zona, donde entró en 2012 con la adquisición del edificio que alberga la icónica Apple Store.

A través de Pontegadea, el empresario tiene hoteles, oficinas y locales comerciales en España, Estados Unidos, Canadá, México, Reino Unido, Italia, Francia, Portugal y Corea del Sur. La patrimonial del

## GIGANTE

Pontegadea es la mayor patrimonial española por volumen de activos. A cierre de 2022 contaba con 18.500 millones en inmuebles, una cifra que ha aumentado considerablemente en 2023 con inversiones por más de mil millones.

fundador de Inditex sumaba a cierre de 2022 unos 18.500 millones en activos, un volumen que ha crecido considerablemente con las compras realizadas en 2023.

## Compras en 2023

Pontegadea, la mayor inmobiliaria española por volumen de activos, ha comprado activos en Europa y Estados Unidos por un volumen que rozó los 1.000 millones de euros en 2023, ampliando considerablemente su distancia respecto a Colonial y Merlin.

Con la inyección millonaria que recibe anualmente Pontegadea gracias a su participación en Inditex, Ortega compró el pasado año apartamentos de lujo, almacenes y naves logísticas, oficinas y hoteles.

Al margen de sus inversiones en inmuebles, el vehículo patrimonial de Amancio Ortega reforzó en 2023 su alianza con Repsol en renovables y con Telefónica, en Telxius. El pasado noviembre, Pontegadea se hizo con el 49% de un portafolio renovable de 618 MW de Repsol por 636 millones de euros.

Asimismo, en enero de 2023, Telefónica y Pontegadea cerraron la compra del paquete del 40% que KKR mantenía en Telxius, la compañía que explota los cables submarinos de la operadora española, por 216 millones de euros.

**En 2012 adquirió un edificio en esta zona que alberga la 'flagship' de Apple en París**



El edificio está ubicado entre la calle Halévy y Meyerbeer, en el distrito 9 de París.

# Almirall repatria desde Países Bajos su holding internacional

J.O. Barcelona

Regreso a España. El grupo farmacéutico Almirall ha traído de vuelta a Barcelona su holding Almirall International, hasta ahora con sede en Países Bajos, del que cuelgan filiales del laboratorio en el exterior.

Como consecuencia de la "transformación transfronteriza" de la empresa, el grupo controlado por la familia Gallardo ha constituido en España una nueva sociedad limitada, Almirall Holding Iberia, que arranca con un capital social de 52,6 millones de euros. La firma está domiciliada en el cuartel general de Almirall, en Barcelona, y sus administradores son Esteve Conesa, vicepresidente de recursos humanos de la farmacéutica, y Mike McClellan, director financiero.

Fuentes de Almirall explicaron que la repatriación del holding responde a la decisión de poner orden en la estructura societaria del grupo y dijeron que la medida no tiene ningún impacto real.

Almirall bajó ayer en Bolsa un 1,22%, hasta 8,535 euros por acción.

# Mercaporta compra Arhisa e Iberpuertas

J.O. Barcelona

La firma catalana Mercaporta Puertas y Molduras, dedicada a la comercialización de puertas y otros artículos de madera, amplía su negocio con adquisiciones en la Comunidad de Madrid y en Aragón.

Con almacenes en Cornellà de Llobregat, Mataró y Santa Coloma de Gramenet (Barcelonès) y unas ventas de 11,6 millones de euros en 2022 –último ejercicio con datos disponibles–, Mercaporta ha comprado Ángel Rodríguez e Hijos (Arhisa), una empresa de carpintería de madera de Alcorcón (Madrid) que facturó en ese año 9,5 millones.

Esta adquisición sigue a la de Iberpuertas y Molduras, firma de comercialización de puertas de La Muela (Zaragoza) que registró unas ventas de 4,2 millones en 2022.

Mercaporta está participada por el grupo Tasmania,

# La torpeza de Europa ante el asalto de la tecnología de 'telecos' china

**GEOPOLÍTICA/** Las trabas a los fabricantes chinos como Huawei o ZTE se han aplicado lentamente y de forma parcial, al tiempo que se desprecian otras amenazas como la futura invasión de coches conectados.

**ANÁLISIS** por Ignacio del Castillo

El Gobierno de Pedro Sánchez aprovechó el Real Decreto-ley 8/2023 del pasado 27 de diciembre, la llamada ley ómnibus, para dotarse de la potestad para decidir la política de suministradores de las telecomunicaciones españolas en sus redes de 5G. La decisión, sin precedentes en España, le permitiría, por ejemplo, decretar que una teleco tiene demasiados componentes chinos –de Huawei o ZTE– en sus redes 5G y obligar a sustituirlos por otros equipos, por ejemplo occidentales.

Todo procede del temor de Occidente a que una red 5G con tecnología china pueda ser espionada o saboteadas por el Gobierno de Pekín, que obliga a todas sus empresas a colaborar con sus servicios de inteligencia. Y cuando el 5G intermedie en miles de procesos y servicios, un sabotaje podría paralizar un país y funciones críticas del Estado.

Sin embargo, el movimiento del Gobierno vuelve a tirar la piedra y esconder la mano en este asunto, como viene haciendo desde hace años, para no enfadar a Pekín –ni provocar represalias comerciales– ni levantar ampollas en la facción más antiamericana del Gobierno de coalición.

**Años arrastrando los pies**  
Pero el cambio legislativo da a entender que las cosas se van a poner más difíciles para la tecnología china en las redes españolas, aunque por el momento, no se hayan tomado decisiones claras como han hecho Reino Unido o Portugal. Porque las presiones de EEUU y de la CE para que España –y Europa en su conjunto– sean más decididos en el voto a lo chino siguen subiendo de intensidad.

Con todo, el Gobierno de Pedro Sánchez siempre ha arrastrado los pies en este asunto y cuando aprueba algo, lo hace por decreto ley, evitando así el debate parlamentario. La obligación de dotarse de

**Cada vez más coches chinos usan como cerebro HarmonyOS, el sistema operativo de Huawei**



El Luxeed S7 de Huawei, presentado a finales de 2023, tiene un enorme ecosistema de sensores.

## Millones de dispositivos de vigilancia en calles y carreteras

I.C. Madrid

Los analistas del sector del motor español creen muy verosímil que los coches chinos puedan captar en unos años entre el 10% y el 20% de las ventas anuales del mercado europeo. En España, eso supondría vender de 100.000 a 200.000 coches al año, lo que permitiría que, en un lustro,

hubiera hasta un millón de coches chinos, repletos de cámaras de alta definición –que cubren los 360 grados alrededor–, micrófonos y radares, moviéndose por todo el territorio español. Y creciendo. Y controlados por software chino y probablemente con conexión directa a una nube china. Dependiendo de la IA que

se aplicase a la evaluación de esa información, la cantidad de información sobre movimientos de los ciudadanos, tendencias sociales o registros aún más comprometidos para la seguridad nacional que se puede obtener es simplemente colosal, según señalan expertos en el sector tecnológico.

herramientas sobre ciberseguridad 5G deriva del acuerdo europeo aprobado en enero de 2020, hace ya cuatro años y España, como otros países comunitarios, aún no han hecho nada concreto.

Además, la forma de encarar la potencial amenaza china es hipócrita. Si de verdad Occidente cree que tener tecnología china en las redes supone un riesgo para la seguridad, ¿por qué limitar la respuesta al 5G? Las redes fijas de fibra en España –y en toda Europa– están repletas de tecnología óptica de Huawei y ZTE, entre otras cosas porque la alternativa occidental es más escasa. Si en redes móviles hay dos grandes fabricantes occidentales (Ericsson y

Nokia) en redes fijas ópticas sólo está Nokia.

### Respuesta disfuncional

Y por las grandes redes troncales de fibra pasa toda la información del país, no sólo la del 5G, que también, sino la de cada web que visitamos o cada compra que realizamos en Internet.

Pero, además, es obvio que la respuesta de Occidente a la potencial amenaza china es disfuncional. Por ejemplo, sorprendentemente no parece haber ningún reparo –al menos desde el punto de vista de la seguridad nacional– a la más que probable invasión de automóviles de fabricación china en España y Europa.

En el cuarto trimestre de

2023, la china BYD superó a Tesla como principal vendedor de coches eléctricos en el mundo. En 2023 en España los coches chinos lograron el 3,5% de las ventas –35.000 de un mercado de un millón– pero los observadores creen razonable que en unos años lleguen a cuotas del 20% y superiores. Los coches chinos no sólo tienen precios imbatibles –probablemente subsidiados por Pekín, como denuncian los fabricantes occidentales– sino una alta tecnología interna y de baterías en el caso de los eléctricos, lo que supone más autonomía.

Y los coches, ya los actuales, son máquinas perfectas de recabar información y transmitirla. El coche conectado es al-

**Un coche conectado es un ecosistema de cámaras y sensores en movimiento con vía directa a la nube**

go muy parecido a un gran smartphone con motor y ruedas, con la ventaja adicional –desde el punto de vista de un potencial espionaje– de su enorme arsenal de sensores. El Luxeed S7, el coche recientemente presentado al mercado por Huawei en alianza con la también china Chery, presume de sus 11 cámaras de alta definición, tres radares de ondas milimétricas, doce radares de ultrasonidos y un lidar (un láser para medir las distancias con otros objetos). Y micrófonos internos que permiten accionar con comandos vocales todo tipo de funciones.

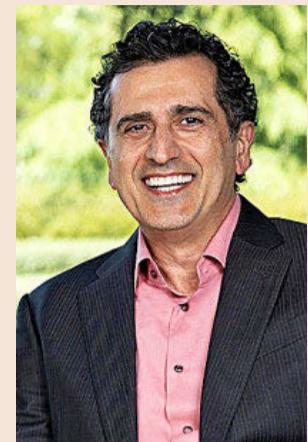
### Todo con HarmonyOS

Y toda cantidad ingente de información es gestionada por un cerebro electrónico chino: HarmonyOS, el sistema operativo desarrollado por Huawei a raíz del veto de EEUU al uso de Android.

Si los coches americanos o europeos ya conectan con la nube del fabricante para el mantenimiento preventivo –avisar cuando hay que cambiar el aceite por ejemplo– discernir qué tipo de información de entre los gigabytes de datos recabados por micrófonos, cámaras o radares va a llegar a la nube de Huawei –o de la inteligencia china– a través de HarmonyOS sería prácticamente imposible.

Pero HarmonyOS no equipa sólo a los coches de Huawei, sino que está ganando cuota entre los fabricantes chinos. Una somera búsqueda en Internet identifica al menos una decena de coches de otros fabricantes chinos que también usan HarmonyOS. Probablemente en respuesta al llamamiento que hizo el líder chino Xi Jinping, el pasado 7 de septiembre, cuando prohibió a todos los funcionarios chinos usar iPhone, y aprovechó para exigir a las administraciones y empresas que se invierta más en la compra de equipos que usen sistemas operativos locales.

La empresa Cadence Design Systems presentó recientemente una oferta de compra hostil por Ansys, lo que habría llevado a Synopsys a mover ficha con rapidez. Ansys fabrica software que ayuda a los clientes a predecir cómo funcionarán sus productos en el mundo real. Cuenta con clientes en los sectores aeroespacial, sanitario y automovilístico. El software de Synopsys sirve para diseñar y probar chips de silicio para móviles, coches autónomos o inteligencia artificial. Nvidia, AMD o Intel son algunos de sus clientes.



Sassine Ghazi, consejero delegado de Synopsys.

**Synopsys prevé comprar el software de Ansys por 32.000 millones**

A.Fernández. Madrid

El grupo estadounidense de software de diseño Synopsys está en conversaciones avanzadas para adquirir su rival Ansys en una operación en efectivo e intercambio de acciones valorada en unos 35.000 millones de dólares (32.000 millones de euros).

Las dos compañías norteamericanas están en conversaciones en exclusiva y la operación podría anunciarse a mitad de la próxima semana, según las fuentes conocedoras de la situación consultadas por el diario *The Wall Street Journal*. El rotativo señala que el grupo de software de diseño Synopsys planea pagar en torno a 400 dólares por cada acción de Ansys, lo que supondría una prima superior al 16% respecto al jueves.

La capitalización de Synopsys ronda los 75.000 millones de dólares y duplica con holgura la de su rival, lo mismo que en ingresos y beneficios. Synopsys facturó 5.842 millones de dólares en su último ejercicio y ganó 1.230 millones. Ansys ingresó 2.065 millones de dólares en 2022, con un resultado neto de 524 millones.

La empresa Cadence Design Systems presentó recientemente una oferta de compra hostil por Ansys, lo que habría llevado a Synopsys a mover ficha con rapidez.

Ansys fabrica software que ayuda a los clientes a predecir cómo funcionarán sus productos en el mundo real. Cuenta con clientes en los sectores aeroespacial, sanitario y automovilístico. El software de Synopsys sirve para diseñar y probar chips de silicio para móviles, coches autónomos o inteligencia artificial. Nvidia, AMD o Intel son algunos de sus clientes.

## GRAN OFERTA INFORMATIVA EL FIN DE SEMANA

# DÓNDE ESTARÁ EL EMPLEO EN 2024

## TENDENCIAS Y PROFESIONES MÁS DEMANDADAS PARA EL NUEVO AÑO

### NUEVO EMPLEO

Descripción de cada perfil, funciones y características por sectores

### TELETRABAJO

Las oportunidades del empleo a distancia y las ofertas del trabajo internacional

### POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Sectores, perfiles y puestos más demandados por CCAA

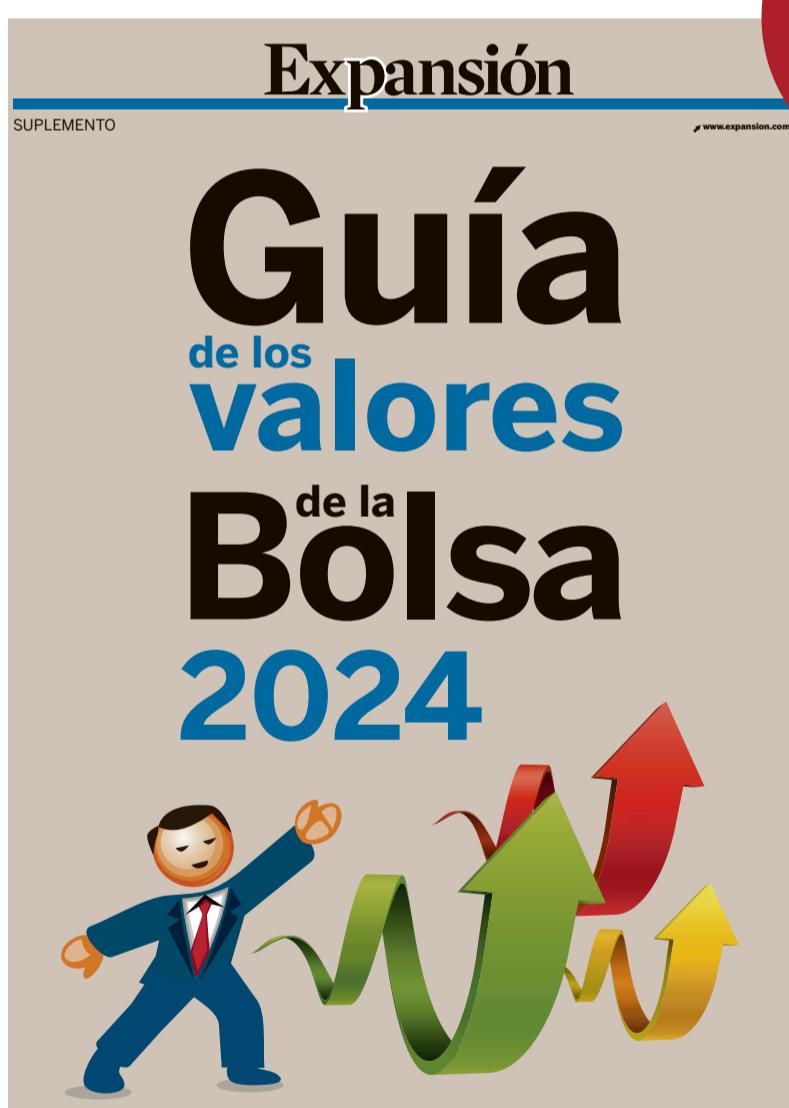
### NUEVAS PROFESIONES DIGITALES

Un análisis de los nuevos puestos más demandados que salen de la transformación digital



13 Y 14 DE ENERO GRATIS CON **Expansión**  
Fin de Semana

# GUIA DE LOS VALORES DE LA BOLSA



Nº EXTRA  
**GRATIS**

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

Ránking de las empresas que pagan más **dividendos**

Lista de los **mejores** fondos de inversión

**Expansión**  
Fin de Semana

# Las farmacéuticas invierten más de 3,8 billones en compras en diez años

**DESDE 2014/** La industria de la salud ha batido su récord en adquisiciones con el objetivo de ganar tamaño y reforzarse con nuevos tratamientos que contribuyan a renovar su cartera de fármacos.

Ana Medina. Madrid

Las empresas biofarmacéuticas han cerrado a nivel mundial operaciones de compra de empresas y activos por valor de 4,24 billones de dólares (3,83 millones de euros) entre 2014 y 2023, situando más de la mitad de ellas entre las 25 grandes transacciones de la historia de la industria de la salud. El sector se caracteriza, año tras año, por figurar entre las industrias con mayor actividad en fusiones y adquisiciones, que han ayudado a configurar el actual mapa.

Si en ejercicios anteriores las fusiones crearon gigantes como GSK o AstraZeneca, en los últimos diez años, grandes como Allergan (el dueño de Botox), Actavis, Shire o Monsanto han sido absorbidos por otras empresas. En paralelo, el resto de biofarmacéuticas han seguido ampliando su cartera con la compra de biotecnológicas con prometedores tratamientos en desarrollo en áreas de potencial crecimiento, como oncología, inmunología, enfermedades raras o vacunas.

## Pendientes del éxito

De estos tratamientos experimentales esperan que, tras lograr el éxito en los ensayos, generen en el futuro elevados ingresos que sustituyan a los fármacos superventas que van perdiendo la patente y afrontarán la competencia.

En estos procesos de com-

## MÁS DE LA MITAD DE LAS MAYORES COMPRAS, EN LOS 10 ÚLTIMOS AÑOS

Las grandes operaciones de la industria farmacéutica mundial, en millones de dólares

Empresa o activo adquirido (País)	Comprador (país)	Importe, en mill \$	Año operación
Warner Lambert (Estados Unidos)	Pfizer (Estados Unidos)	87.300	1999
<b>Celgene (Estados Unidos)</b>	<b>BMS (Estados Unidos)</b>	<b>74.000</b>	<b>2019</b>
Aventis (Francia)	Sanofi (Francia)	73.500	2004
SmithKline Beecham (Reino Unido)	Glaxo (Reino Unido)	72.500	2000
<b>Actavis (Irlanda)</b>	<b>Allergan (Irlanda)</b>	<b>65.000</b>	<b>2015</b>
Pharmacia (Estados Unidos)	Pfizer (Estados Unidos)	64.300	2002
Wyeth (Estados Unidos)	Pfizer (Estados Unidos)	64.200	2009
<b>Allergan (Irlanda)</b>	<b>AbbVie (Estados Unidos)</b>	<b>63.000</b>	<b>2019</b>
Shire (Irlanda)	Takeda (Japón)	63.000	2018
<b>Monsanto (Estados Unidos)</b>	<b>Bayer (Alemania)</b>	<b>63.000</b>	<b>2018</b>
Genentech (Estados Unidos)	Roche (Suiza)	46.800	2009
<b>Seagen (Estados Unidos)</b>	<b>Pfizer (Estados Unidos)</b>	<b>43.000</b>	<b>2023</b>
Schering-Plough (Estados Unidos)	Merck -MSD (Estados Unidos)	41.100	2009
<b>Alexion Pharmaceuticals (Estados Unidos)</b>	<b>AstraZeneca (Reino Unido)</b>	<b>39.000</b>	<b>2021</b>
77% de Alcon (Estados Unidos)	Novartis (Suiza)	39.000	2008
<b>Genéricos de Allergan (Irlanda)</b>	<b>Teva (Israel)</b>	<b>38.800</b>	<b>2015</b>
Baxalta (Estados Unidos)	Shire (Irlanda)	32.000	2016
<b>Actelion (Suiza)</b>	<b>Johnson&amp;Johnson (Estados Unidos)</b>	<b>31.400</b>	<b>2017</b>
St. Jude Medical (Estados Unidos)	Abbott (Estados Unidos)	30.600	2016
Zeneca (Reino Unido)	Astra (Suecia)	30.400	1998
Sandoz (Suiza)	Ciba-Geigy (Suiza)	29.000	1996
<b>Horizon Therapeutics (Irlanda)</b>	<b>Amgen (Estados Unidos)</b>	<b>28.300</b>	<b>2022</b>
Fusión Upjohn (División Pfizer, Estados Unidos)	Mylan (Estados Unidos)	24.620	2019
<b>Pharmacyclics (Estados Unidos)</b>	<b>AbbVie (Estados Unidos)</b>	<b>21.000</b>	<b>2015</b>
Immunomedics (Estados Unidos)	Gilead Sciences (Estados Unidos)	21.000	2020
33% de Roche (Suiza)	Roche (Suiza)	20.700	2021

En trama azul, las operaciones de la última década.

pra, las empresas siguen mostrando su fortaleza financiera, desembolsando incluso elevadas primas.

Una operación de la última década se coloca en segunda

posición de las mayores de la historia del sector. Bristol Myers Squibb (BMS) tomaba en 2019 el control de su competidor Celgene, haciéndose con el antitumoral Revlimid,

el segundo fármaco que más ingresos aportaba en ese momento a un laboratorio farmacéutico a nivel mundial.

BMS ha seguido ganando peso vía adquisiciones en es-

## Más de la mitad de las operaciones de los últimos 10 años se sitúan entre las 25 grandes compras

### Las mayores compras: Celgene por BMS (74.000 millones) y Allergan por Actavis (65.000)

tos años. En 2020 se hizo con Myokardia (enfermedades cardiovasculares graves), pero sólo en 2023 ha destinado casi 24.000 millones de dólares para controlar Karuna (enfermedades neurológicas), Rayzebio y Mirati, ambas centradas en oncología.

#### Récord

La mayor operación de la historia de la industria la protagonizó en 1999 Pfizer cuando compró Warner Lambert por 87.300 millones de dólares. Pero el gigante neoyorkino, que adquirió en 2002 Pharmacia (64.300 millones) y en 2009 Wyeth (64.200 millones), no ha detenido su actividad compradora desde 2014, pese a fracasar en 2016 la de Allergan por 160.000 millones, en la que hubiera sido la mayor fusión de la historia entre el dueño de Viagra y el de Botox. Entre sus adquisiciones en estos diez años figuran Hospira, Medivation,

## HISTÓRICO

La mayor compra desde 2014, la de Celgene por BMS, no ha logrado superar la de Warner Lambert por Pfizer en 1999 por 87.300 millones.

Anacor, Array Biopharma, Arena Pharma, Trillium Therapeutics, Biohaven Pharma y Global Blood, en las que ha invertido más de 73.000 millones de dólares. Buena parte de estas compras han sido para reforzar su cartera oncológica, a la que en 2023 sumó Seagen por 43.000 millones.

AbbVie también ha apostado por las compras. Tras fracasar el intento de Pfizer, se adjudicó Allergan (la antigua Actavis que había comprado antes al dueño de Botox) en 2019 por 63.000 millones de dólares. La que fuera el spin off de Abbott sumó el año pasado ImmunoGen y Cerevel por casi 19.000 millones.

La irlandesa Shire, líder mundial en hematología, se había hecho con Baxalta (enfermedades raras) en 2016 por 32.000 millones. Dos años, pasaba a manos de la japonesa Takeda, en una operación que permitía a esta última entrar en el top 10 de la industria mundial.

Entre los acuerdos de los diez últimos años destaca la adquisición de la americana Monsanto por parte de la germana Bayer. La transacción, anunciada en 2016 y completada en 2018 tras la aprobación de los distintos reguladores de todo el mundo, se cerró finalmente por 63.000 millones de dólares.

**La Llave / Página 2**

## TRES GRANDES OPERACIONES DE LA ÚLTIMA DÉCADA



Giovanni Caforio, presidente ejecutivo del consejo de BMS.



Richard Gonzalez, presidente del consejo y CEO de AbbVie.



Christophe Weber, presidente y CEO de Takeda.

### BMS Y CELGENE

En 2019, la americana Bristol Myers Squibb (BMS) pagaba 74.000 millones de dólares por la 'biotech' Celgene. La mayor operación de los

últimos diez años, y la segunda más importante de la historia del sector, creaba un líder en los tratamientos contra el cáncer.

### ALLERGAN, ACTAVIS Y ABBVIE

La irlandesa Actavis compraba en 2015 Allergan (la dueña de Botox) por 65.000 millones de dólares, adoptando su nombre.

Cuatro años después, en 2019, Allergan pasaba a manos de AbbVie, con un canje de acciones y efectivo valorado en 63.000 millones.

### TAKEDA Y SHIRE

Takeda se hizo con la irlandesa Shire en 2018 por 63.000 millones de dólares en la mayor compra de la historia de un grupo japonés

en el exterior. La operación catapultó a Takeda al 'top 10' de la industria y reforzó su actividad en el segmento de las enfermedades raras.

# REBAJAS



(\*\*) Per a comandes superiors a 200€ i un radi inferior a 35 Km de les nostres exposicions.

**Ofiprix** Muebles de oficina



**ofiprix.com**  
900 909 095



#### SERVICIO VISITA A DOMICILIO

Llámenos y nuestros especialistas le visitarán para realizarle un estudio gratuito y sin compromiso.



#### CATÁLOGOS YA DISPONIBLES EN

**ofiprix.com**



#### OFIPRIX RENTING

NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUÍELOS

Ahora usted puede alquilar sus muebles y disfrutarlos cómodamente mediante un contrato de arrendamiento.



PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS\* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.  
MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

## Alertan a los consumidores de webs falsas en plenas rebajas

**INDITEX/UNIQLO** Las firmas de moda Pull&Bear (Inditex) y Uniqlo han alertado a los consumidores de posibles webs fraudulentas durante la presente campaña de rebajas, después de que la Policía Nacional bloqueara esta semana diversas páginas online falsas cuyo diseño imitaba los portales de populares marcas de ropa con el objetivo de estafar a las víctimas invitándolas a comprar productos con grandes descuentos. La marca japonesa Uniqlo asegura que es "consciente" de la existencia de webs engañosas, por lo que avisa al cliente de que tenga cuidado con estas páginas fraudulentas.

## Maersk desvía todo el tráfico del mar Rojo por Sudáfrica

A.F. Madrid

El gigante danés de transporte marítimo de mercancías Maersk, segunda compañía mundial del sector, que esta semana suspendió el tránsito de sus barcos a través del mar Rojo y el golfo de Adén por los ataques de los hutíes yemeníes, anunció ayer que desviará todo ese tráfico hacia el cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica) durante el "futuro previsible".

La compañía señaló que la situación en el mar Rojo evoluciona constantemente y sigue siendo muy volátil, por lo que advirtió de que el riesgo de seguridad sigue en un nivel "significativamente elevado", pese a los esfuerzos militares de EEUU y de otras potencias por garantizar la seguridad de la ruta. Los rebeldes hutíes de Yemen, aliados de Irán, llevan meses atacando a los buques extranjeros que atraviesan el mar Rojo en represalia por los masivos bombardeos de Israel sobre Gaza.

Aunque Maersk confía en que la solución no se retrase demasiado, la compañía ha animado a sus clientes a prepararse ante la posibilidad de que persistan las complicaciones en la región y se produzcan interrupciones significativas en la red de suministro global.



Vincent Clerc, consejero delegado de Maersk.

Bloomberg News

Foto: Bloomberg News

El mar Rojo es una de las principales arterias del comercio marítimo mundial, especialmente entre Asia y Europa y con gran importancia para los hidrocarburos, por lo que el desvío de buques de Maersk y de otras navieras por una ruta más larga y costosa que bordea Sudáfrica ha comenzado a disparar el precio de los fletes, encareciendo los costes y añadiendo presión a la inflación.

## Vende un récord de 708.716 vehículos

**VOLVO CARS** La compañía sueca vendió un récord de 708.716 vehículos en 2023, lo que supone un incremento del 15%. Volvo Cars comercializó 113.419 vehículos totalmente eléctricos, un 70% más que en 2022, y 152.561 híbridos enchufables, con una subida del 10%.

## Sube al 3,32% su peso en Acciona

**BLACKROCK** La gestora de fondos ha elevado de nuevo su participación en Acciona hasta el 3,325%, nuevo máximo en la constructora. BlackRock tras pasó este nuevo umbral al adquirir nuevas acciones en forma de instrumentos financieros, informa *Europa Press*.

## Depreciará activos de producción en EEUU por hasta 2.375 millones

**EXXON MOBIL** La petrolera estadounidense depreciará sus activos de exploración y producción de hidrocarburos (*upstream*) en hasta 2.600 millones de dólares (2.375 millones de euros), especialmente en California, en el cuarto trimestre de 2023. La provisión está relacionada principalmente con su inactiva filial de *upstream* Santa Ynez, ubicada en California, y otras activos relacionados. La petrolera, que acaba de comprar Pioneer Natural Resources por 59.500 millones de dólares, dijo que los "continuos desafíos regulatorios" en California han impedido reanudar las operaciones de dichos activos.

## Foxconn factura un 7% menos en 2023

Expansión. Madrid

El grupo taiwanés Hon Hai Precision (Foxconn), que ensambla la mayor parte de los iPhone de Apple así como otros dispositivos de diferentes tecnologías, facturó 6,15 billones de dólares taiwaneses (181.000 millones de euros) en 2023, lo que supone una caída del 7%.

A pesar del retroceso, la compañía asiática destacó que se trata del segundo mejor dato de ventas de toda su

historia tras el de 2022. Entre octubre y diciembre, los ingresos de Foxconn sumaron 1,85 billones de dólares taiwaneses (54.400 millones de euros), un 5,4% menos que en el año anterior.

En el mes de diciembre, facturó un 27% menos respecto a 2022, hasta 13.528 millones de euros, por la menor demanda de dispositivos electrónicos. El grupo prevé un descenso de las ventas en el primer trimestre de 2024.

# Tesla revisará 1,6 millones de coches en China por el Autopilot

**REVÉS** La medida se produce semanas después de anunciar una revisión similar de dos millones de vehículos en EEUU.

A. Fernández. Madrid

Tesla ha anunciado la mayor revisión de vehículos de su historia en el mercado chino, semanas después de desvelar una medida similar en EEUU, sus dos grandes mercados, lo que supone un serio revés para el fabricante norteamericano en tramo final de 2023 y comienzos de este año.

La compañía cofundada y dirigida por Elon Musk revisará 1,6 millones de automóviles en China para solucionar los problemas en su sistema de piloto automático (Autopilot), ya que aumentan el riesgo de accidente si el conductor hace un mal uso de sus aplicaciones. La fijación del software del Autopilot, que se hará en remoto, afecta a vehículos fabricados entre agosto de 2014 y diciembre de 2023, e incluyen modelos producidos en su gigafactoría de Shanghái (Model 3 y Model Y) y otros importados, según indicó el regulador chino del sector.

### Amenaza de BYD

El anuncio de Tesla se produce en un momento delicado para la compañía, ya que, por primera vez en la historia, ha perdido la condición de líder mundial en venta de eléctricos durante el cuarto trimestre de 2023. Y lo ha hecho, además, a manos del fabricante chino BYD, que gracias a una gama más barata y su agresiva estrategia de marketing, se ha convertido en una auténtica amenaza global para el grupo estadounidense.

BYD, que concentra gran parte de sus ventas en China pero crece a gran velocidad en otros mercados como el europeo, vendió 526.409



Modelo de Tesla, fabricante estadounidense de vehículos eléctricos.

### En un mes, revisa más de 3,6 millones de vehículos en EEUU y China por el piloto automático

### El grupo chino BYD acaba de arrebatar a Tesla el liderazgo mundial en venta global de eléctricos

eléctricos entre octubre y diciembre de 2023, frente a los 484.407 vehículos que comercializó Tesla.

En este contexto, la masiva revisión de Tesla en China, que afecta a la mayor parte de los automóviles que ha vendido en el país asiático, representa un nuevo baldón para el fabricante norteamericano, cuyas rebajas de precios para incentivar las ventas están dañando sus márgenes.

Según el regulador chino, los cambios en el software del Autopilot permitirán lanzar nuevas alertas al conductor para que éste tenga un mayor control y no descuide la atención cuando el sistema esté activado. Además, Tesla revi-

sará unas 7.500 unidades del Model S, Model Y y Model 3 importadas por China por fallos en el sistema de bloqueo de las puertas.

El problema con el Autopilot es el mismo, o muy parecido, al que llevó a Tesla a revisar más de dos millones de vehículos en EEUU el pasado diciembre tras las investigaciones del regulador norteamericano por los cientos de accidentes de automóviles de Tesla en varios años que llevaban el piloto automático activado.

La NHTSA concluyó que Autopilot no tiene suficientes alertas para que el conductor mantenga la atención al volante y en la carretera cuando está activado.

## American Tower vende su filial india a Brookfield por 2.285 millones

A.F. Madrid

El grupo estadounidense de torres de telecomunicaciones American Tower ha alcanzado un acuerdo para la venta del 100% de sus operaciones en India a Data Infrastructure Trust (DIT), filial de Brookfield Asset Management, en una operación valorada en unos 2.500 millones de dólares (unos 2.285 millones de euros).

La transacción, que refleja la finalización de la revisión estratégica previamente anunciada de las operaciones de American Tower en India, está sujeta a las condiciones de cierre habituales, incluidas las aprobaciones gubernamentales y regulatorias, y espera cerrarse en la segunda mitad de 2024.

La empresa estadounidense de torres de telecomunicaciones indicó que planea utilizar los ingresos obtenidos con la venta a reducir deuda. American Tower, uno de los grandes rivales globales de la española Cellnex, puso en marcha una revisión de activos no estratégicos con el objetivo de centrarse en sus principales mercados, entre los que sobresale EEUU.

Por su parte, Brookfield está apostando por un gran mercado como India, cuya economía crece a mayor ritmo que otros grandes países, y donde el uso de los móviles crece a gran velocidad.

### Más de 75.000 torres

El grupo de telecomunicaciones American Tower comenzó a operar en India en 2007, donde actualmente posee más de 75.000 torres, con lo que se había convertido en su mayor mercado internacional por emplazamientos, según su página web. El grupo, que vale 100.000 millones de dólares en Bolsa, cuenta entre sus clientes en India con las mayores operadoras de teléfonos del país.

# LOS EQUIPOS | Janus Henderson

# Así es la gestora que surgió de una fusión transcontinental

**INDEPENDENCIA/** La oficina de Madrid, con cinco empleados, aporta 3.000 millones de dólares a la gestora que en 2024 cumple 90 años y cuenta con sedes en Londres y Denver. La llegada en 2022 de su nuevo CEO ha impulsado a la compañía.

Manuel de la Cruz. Madrid

**Janus Henderson**, que este 2024 cumple 90 años, es fruto de varias fusiones, pero la última y más importante es la que unió en 2017 a **Janus**, gestora estadounidense con sede en Denver, con la británica **Henderson**, con base en Londres. Ambas compartían independencia y gestión activa y juntas cuentan con más de 2.000 empleados, de los que 340 son gestores y analistas.

“La única forma de sobrevivir como grupo independiente es dar resultados consistentes para que nuestros clientes, que son el distribuidor, el institucional, las bancas privadas o el asesor financiero, puedan recomendar los fondos de Janus Henderson a sus clientes”, explica **Martina Álvarez**, responsable de la gestora para Iberia, que asegura que de los 308.000 millones de dólares en activos bajo gestión, el 72% bate a su índice de referencia a diez años y el 87% a sus competidores.

La oficina ibérica está formada por 5 personas: cuatro en Madrid y un agente en Portugal. Martina Álvarez inició su carrera como analista en **Société Générale** en 2001 en la oficina de Londres desde donde pasó a **Fidelity** dos años después. En 2006 decidió volver al continente y prefirió cambiar de puesto que de compañía y pasó a ventas. En 2018, tras 15 años en Fidelity, necesitaba un cambio e **Ignacio de la Maza**, director de la firma en Europa, le ofreció dirigir el negocio de Janus Henderson en Iberia.

Junto a Álvarez, en ventas están **Juan Fierro** y **Ricardo Líbano** (en Portugal). Además, **Thaiana Bermann** da soporte a ventas y **Pilar Seoanez**, con base en España, pero que se encarga de Cumplimiento Normativo para toda Europa.

La directiva destaca que también tiene recursos dedicados a España fuera de la oficina de Madrid. Tanto **Javier Gutiérrez** e **Ikram Boutayib**, de Servicio al Cliente, están 100% dedicados al mercado ibérico, aunque trabajan desde Londres para dar una respuesta más rápida a los clientes. En la

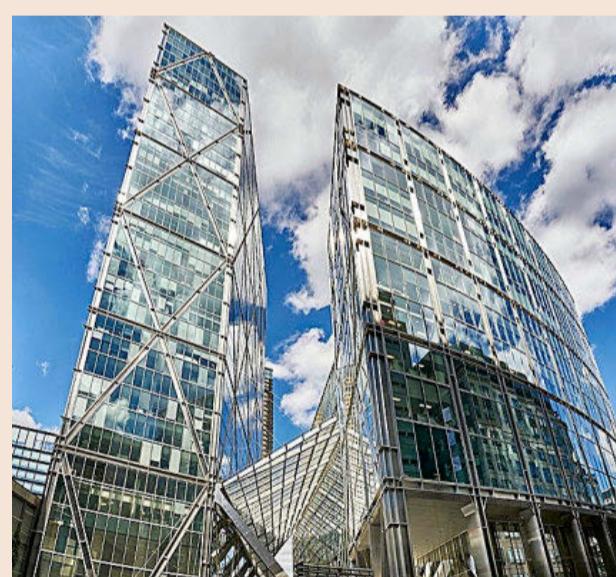


## EL EQUIPO

De izquierda a derecha:  
**Javier Gutiérrez**, Servicio al Cliente;  
**Pilar Seoanez**, Cumplimiento Normativo;  
**Ikram Boutayib**, Servicio al Cliente;  
**Martina Álvarez**, Responsable para Iberia; **Juan Fierro**, Ventas Iberia; y **Lia Esbry**, Comunicación.

## El 72% de los activos bajo gestión bate a su índice de referencia a 10 años

sede británica también cuentan en Marketing con una persona responsable de Iberia y otra de Iberia y Latam. También hay otros españoles fuera de Madrid, como **Mario Aguilera**, del equipo de Estrategia y Construcción de Carteras, “un área estratégica para nosotros”, reconoce Álvarez; **Lia Esbry**, de Comunicación, tra-



Sede de Janus Henderson en Londres.

baja con las agencias locales de EMEA y **Eduardo Jiménez**, forma parte del equipo de Asset Allocation de Multiactivos. España aporta 3.000 millones de dólares a los activos de Janus Henderson. La responsable de la oficina recuerda que hace apenas cinco años el fondo **Janus Henderson Absolute Return** representaba

dos tercios de los activos en España, mientras que hoy se ha reducido a un tercio y “ahora se nos conoce también por renta variable europea, crédito europeo y global y por nuestros fondos temáticos de salud, tecnología y property. También hemos diversificado más allá de los grandes distribuidores con nuevos clientes

en banca privada, planes de pensiones y aseguradoras”.

El cambio se debe, en gran medida, a la llegada de **Ali Diabadj** como CEO de la gestora en junio de 2022. “Se unió con el pensamiento de que estábamos infrarrepresentados en las carteras de nuestros clientes y que teníamos más potencial de lo que los activos reflejaban”, asegura la directiva.

Álvarez apunta tres pilares en la nueva estrategia: **proteger y crecer**, posicionando nuevos productos y estrategias con sus clientes en los mercados consolidados, como el español; **amplificar** en las áreas con potencial, como el mercado asiático o el segmento institucional a nivel global; y **diversificar** en nuevas estrategias que demandan sus clientes, como la deuda emergente, para lo que han contratado un equipo que ya gestiona 1.000 millones de dólares. También ha creado Privacore, una *joint venture* con un ex-Blackstone y un ex-AQR Capital, para identificar las mejores estrategias de mercados privados para sus clientes.

## El fondo

### Janus Henderson INVESTORS

**Sede internacional**  
Londres, Reino Unido.

**Sede en España**  
Paseo de la Castellana, 95, planta 10, 28046 Madrid.

**Año de constitución en España**  
2002.

**Inversión gestionada**  
308.000 millones de dólares.

**Activos en España**  
3.000 millones de dólares.

**Plantilla total**  
Más de 2.000 empleados, de los que 340 son gestores y analistas.

**Plantilla de la oficina**  
5 empleados (4 en España y un agente en Portugal).

# GENIOS DE LAS FINANZAS | Gordon Holmes

## La financiera de la City que desafió al mundo

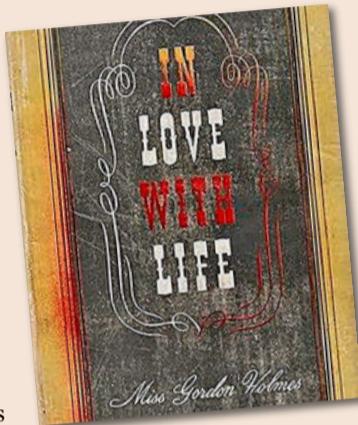
**GRANDES LEGADOS/** De formación autodidacta, puso en marcha su propia firma de inversión. Luchó con ahínco por los derechos femeninos y fue una de las mujeres más respetadas de Gran Bretaña.

**Clara Ruiz de Gauna.** Madrid Stocks and Shares, de Hartley Withers, fue el libro con el que Beatrice Gordon Holmes aprendió a invertir cuando trabajaba en la firma financiera de William Thorold. Antes, cuando era la secretaria de una empresa exportadora de huevos, había conocido los entresijos de la distribución, fabricación, ventas y negocios cílicos.

Así que estas experiencias dieron forma a una de las inversoras más respetadas de la City, una trabajadora hecha a sí misma que fue clave en pavimentar el camino de las mujeres como profesionales.

Hija de un médico inestable que hizo pasar penurias económicas a la familia, Gordon Holmes no recibió una educación sólida en ninguna institución y sufrió los estragos de una cultura machista, tal y como ella reconoce en su autobiografía, *In Love with Life*, escrita en 1944. En cambio, suplió los huecos con un espíritu indómito, con su amor a la lectura y con su avidez por la formación, que abrieron el camino hacia una carrera muy exitosa en un mundo tan difícil como masculino.

Mientras trabajaba con Thorold, un financiero brillante pero de difícil carácter, estalló la Primera Guerra Mundial. Así, los hombres se fueron al frente y ella se quedó al mando de la firma, mejorando la gestión y elevando su rentabilidad. Las relaciones con su jefe, si embargo, no mejoraron y Gordon Holmes decidió dar el salto y montar su propia casa de valores, un reto



### 'IN LOVE WITH LIFE'

Holmes publicó en 1944 su autobiografía, que resumió como la historia de una mujer profesional pionera.

complicado puesto que las mujeres no tuvieron permiso para operar en la Bolsa de Londres hasta 1973.

Lo hizo de la mano de su colega Richard Sefton Turner, con el que mantuvo una productiva relación profesional que convirtió a la firma en una de las más exitosas de la City y a Gordon Holmes, en la financiera más aclamada de su época y en una de las más ricas.

La corredora de Bolsa, de alta estatura y que se describía como "una marimacho, vigorosa y vital", aprovechó el efecto de los focos para defender la causa sufragista y para profesionalizar la trayectoria corporativa de las mujeres, especialmente a través de la Federación Internacional de Mujeres Empresarias y Profesionales, de la que Gordon Holmes fue presidenta fundadora.



**Gordon Holmes** nunca se casó ni tuvo hijos.

**PIONERA** Firme defensora del voto femenino, Holmes llegó a vender el periódico 'El Sufragista' por las calles de Londres. La corredora de Bolsa estableció sólidas amistades con mujeres muy influyentes como la sicóloga Helen Boyle (en la imagen de la derecha), que centró parte de su carrera en la salud mental de las mujeres y a quien dedicó su autobiografía.



### Las cifras

1

libra

Era el sueldo semanal de Holmes en su primer trabajo en una productora de huevos.

850.000

libras

Fue la herencia a precios actuales que dejó al morir en 2020.

ESCUCHE EL PÓDCAST



Genios de las Finanzas

Todas las semanas en [www.expansion.com](http://www.expansion.com)

### ¿Quién es?

**Beatrice Gordon Holmes**

Londres, Reino Unido  
**30/9/1884**

Londres, Reino Unido  
**21/11/1951**

### Trayectoria

Su padre no la llevó a la escuela porque pensaba que era demasiado cara. En cambio, le contagió su amor por la lectura. Estudió mecanografía y su tío le enseñó matemáticas hasta que consiguió su primer trabajo con 19 años.

### Dejó huella por...

En 1925, lanzó su propia firma, National Securities Corporation, después de trabajar muchos años con William Thorold, con el que mantuvo una relación agridulce pero del que aprendió los entresijos de la inversión, negociando sobre todo bonos de guerra. National Securities fue de las pocas firmas de inversión que salió reforzada del 'crash' del 29 y Holmes acabó comprando el negocio de Thorold.

# PROTAGONISTA | Sir Richard Branson

## El emprendedor en serie que llegó al espacio

**FILANTROPIA** Con negocios en telecomunicaciones, aerolíneas, banca y gimnasios, Richard Branson, todo un sir que se declara “exiliado fiscal”, busca a sus 73 años hacer la competencia a Eurostar.

**Artur Zanón.** Londres

“He intentado cruzar el Atlántico de tres formas. La primera, en un barco: se hundió y lo tuvo que arrastrar un helicóptero. Luego, en globo, que tuvo que sacar otro helicóptero. Ahora lo hemos conseguido. ¡Bienvenidos a Nueva York!”

Este es el mensaje que escucharon los conejillos de indias que participaron en el primer vuelo transatlántico con un avión comercial propulsado solo por combustibles sostenibles (SAF). Lo operaba Virgin Atlantic el pasado 28 de noviembre y conectó Londres con la principal ciudad norteamericana. Su autor no podía ser otro que el dueño de la aerolínea, sir Richard Branson, que, a sus 73 años, puede añadir un nuevo capítulo a su extensa trayectoria.

Empresario hecho a sí mismo, Branson ha fundado una interminable lista de negocios en sectores muy variopintos. En algunos ha fracasado, pero en más todavía ha tenido éxito. Filántropo y criticado por operar desde paraísos fiscales, la edad no es un impedimento para estar en todas las salsas, con nuevos negocios y reuniones con líderes.

“No puedo estar en todos los sitios todo el tiempo, pero lo intento. A mi edad tengo que estar en forma y sano, por lo que hago *kite surfing*, juego a tenis por la mañana y por la tarde y le doy duro en el gimnasio”, apuntaba recientemente a *The Times*.

### Patrimonio

Su riqueza está valorada en 2.900 millones de dólares, según *Forbes*. La pandemia consumió una parte de su patrimonio, evaluado en 5.000 millones de dólares hasta antes del Covid.

Hijo de un abogado y de una azafata de aviación, a Richard Charles Nicholas Branson, nacido en Londres, se le conoce por una marca: Virgin, el paraguas bajo el que ha agrupado a casi todas las empresas que ha fundado de viajes, telefonía, hoteles, trenes, fibra, discos...

El primer negocio lo montó lanzando una revista universitaria en 1967. La marca Virgin

nació en 1970. ¿Por qué Virgin? Porque se trataba de negocio en los que sus impulsores asumían que no tenían mucha experiencia. El primero de ellos fue Virgin Mail Order, que comenzó a vender discos a un precio reducido, frente a los importes más elevados de las discográficas.

Al año siguiente, abre un establecimiento y en 1972 compra una tienda en Oxford Street para vender música. También impulsa un estudio de grabación, por el que pasan celebridades como The Sex Pistols, The Rolling Stones y Janet Jackson.

### En todos los campos

A partir de aquí empieza la carrera imparable de Branson, con nuevos negocios como las agencias de viajes Voyager (1980), los videojuegos Virgin Games (1981) y la aerolínea Virgin Atlantic (1984), que en sus inicios ganó un pulso a British Airways (BA). La lista fue extendiéndose en los años 90 y es interminable: bebidas, licores, radio, cine...

Los primeros tropiezos no tardaron en llegar. En 1992 tuvo que vender Virgin Records, en crisis, a Thorn EMI por mil millones de dólares. “No hay nada malo en cometer errores mientras no los repitas una y otra vez”, ha escrito en alguna ocasión. Volvió con la música años más tarde.

El grupo es hoy un conglomerado de 500 empresas, con una facturación anual superior a los 20.000 millones de dólares. Sus intereses se expanden a sectores como transporte, ocio, gimnasios, música, entretenimiento, medios, servicios financieros y el espacio.

Josh Bailyss es su mano derecha en tanto que consejero delegado desde 2011 de Virgin.

Cuenta con su propia firma de gestión de inversiones (en inmobiliario y *start up*) y otra para

sacarle más jugo a la enseña Virgin con todo tipo de licencias, por las que cobra. Un ejemplo es el uso de la marca en Virgin Media, filial de fibra de Liberty Global que se fusionó con O2 (filial británica de Telefónica) en 2021.

Su presencia en España ha sido discreta. La última inversión en el país ha sido la compra de una finca en Son Bunyola (Mallorca), que ha convertido en un hotel de lujo de 26 habitaciones.

Sus sueños pasan por popularizar los viajes al espacio (se adelantó a los mucho más millonarios Elon Musk y Jeff Bezos) o por hacer la competencia a Eurostar en la conexión entre Londres y París (donde también va a entrar Mobic, de la familia Cosmen). Virgin operó trenes durante 20 años y vendió el negocio a Avanti.

Branson ha sido uno de los más firmes opositores al Brexit (dice que le hizo perder un tercio del valor de su compañía) y asegura que su prioridad ahora es la filantropía, a la que dedica el 90% de su tiempo.

Son conocidas sus reuniones con líderes como el presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski, y, en el pasado, el expresidente sudafricano Nelson Mandela. Con él y con el músico Peter Gabriel fundó la ONG The Elders, contra el sida y el calentamiento global.

Otras motivaciones son los derechos humanos; la eliminación de todas las armas nucleares; la OPEP, cuyo poder busca minar, y las drogas (pertenece a una organización que quiere despenalizarlas).

Su compromiso ambiental no ha impedido que Branson disponga de un avión privado, que algunas webs especializadas valoran en 75 millones de dólares. Sus

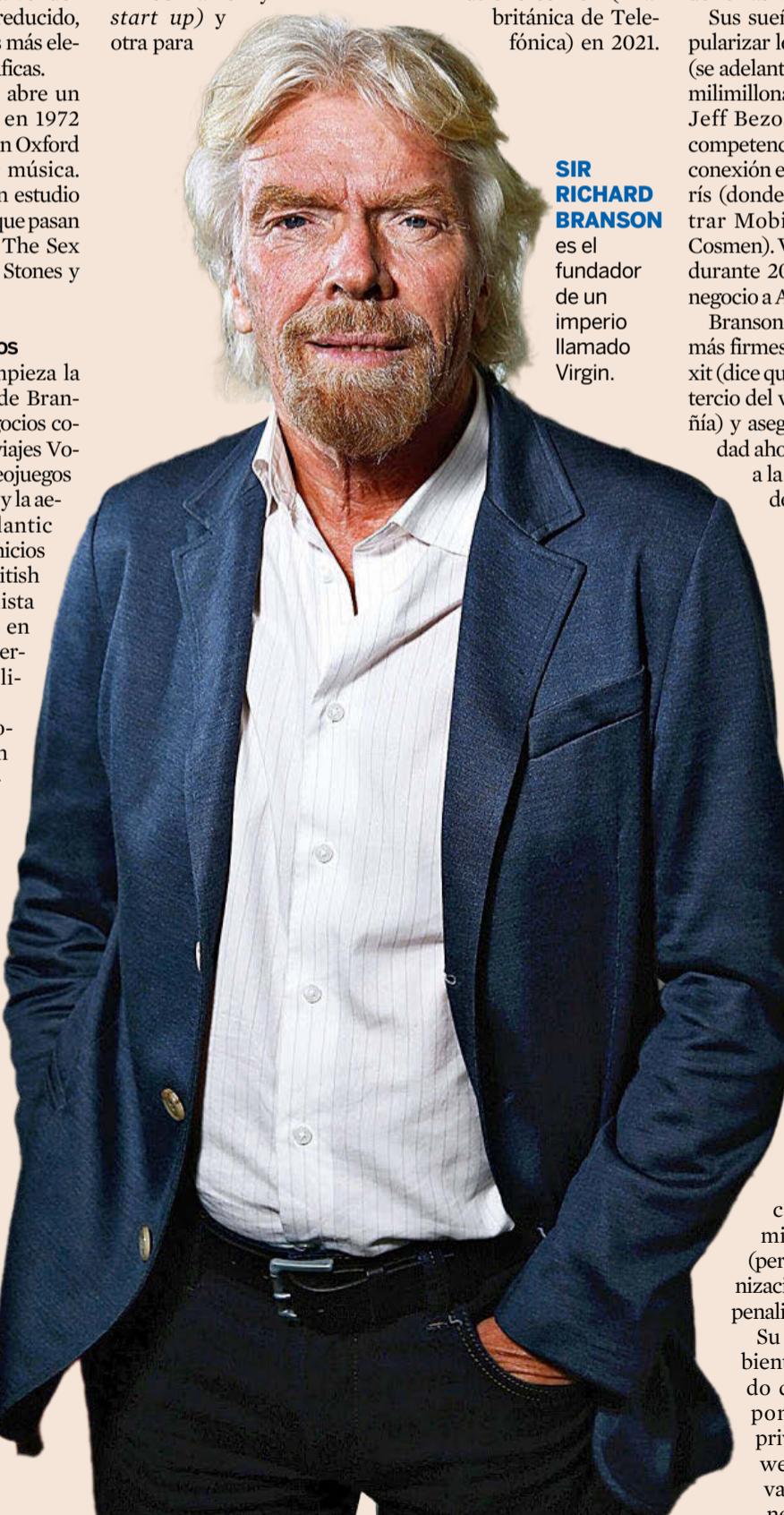
### ¿Quién es?

- Sir Richard Branson es el propietario de un imperio con intereses en variopintos sectores como viajes, banca, telecomunicaciones, gimnasios y entretenimiento.

- El empresario es propietario de la isla Necker, en las Islas Vírgenes (Reino Unido), en el Caribe, donde reside toda su familia. Se ha definido a sí mismo como un “exiliado fiscal”.

- “No hay nada malo en cometer errores mientras no los repitas una y otra vez”, ha declarado el emprendedor, que asegura dedicar el 90% de su tiempo a causas sociales.

- Competir en el servicio ferroviario que cruza el Canal de la Mancha y generalizar los viajes al espacio son dos de los objetivos a medio plazo de este emprendedor de 73 años.



**SIR RICHARD BRANSON** es el fundador de un imperio llamado Virgin.

críticos le afean otras incongruencias, como que haya decidido vivir en las Islas Vírgenes, un territorio británico de ultramar con baja fiscalidad (se ha declarado a sí mismo un “exiliado fiscal”), al mismo tiempo que, durante la pandemia, pedía apoyo al Gobierno para mantener a flote su aerolínea.

### Contradicciones

Y otra: en 2006, se comprometió a invertir 3.000 millones de dólares contra el calentamiento global en una década y luego solo destinó la décima parte, según le afeó la autora y activista Naomi Klein.

El emprendedor, de formas a veces excéntricas, tiene dos hijos de su segundo matrimonio (un tercero murió a los pocos días de nacer). Holly, la primogénita, de 42 años, se sienta en el consejo de administración (es directora de propósito y estrategia) a la espera de una hipotética sucesión formal que por ahora parece muy lejana.

# HISTORIAS DE ÉXITO | García de Pou

## De pequeña imprenta a líder de servilletas de papel

**QUINTA GENERACIÓN** La empresa familiar de productos de un solo uso para hoteles, bares y restaurantes, fundada en 1884, ha superado por segundo año consecutivo los 100 millones de euros de ventas.

**José Orihuela.** Barcelona

Sus artículos de un solo uso, como servilletas y manteles de papel, envases de cartón o tarritas para helados, están sobre las mesas de miles de cafeterías, restaurantes y hoteles en España, y pueden encontrarse también, por ejemplo, en Disneyland París, en los barcos de Costa Cruceros o en tiendas de Ikea. Se trata de García de Pou, una empresa que comenzó su andadura en 1884 cuando el ferroviario valenciano Luis García Crespi, jefe de la estación de Figueres, y su esposa, Francisca de Pou, abrieron un taller de bolsas de papel y una imprenta en la ciudad gerundense.

Más de ocho décadas después, en los años 70 del siglo pasado, el auge del turismo en la Costa Brava y en otros enclaves del litoral español llevó a Luis de García de Pou Sabater, bisnieto de los fundadores, a dar un giro al negocio y especializarse en el suministro de artículos de un solo uso para hoteles, bares y restaurantes, tanto de fabricación propia como de importación.

Esta decisión resultó clave



**RELEVO** Después del fallecimiento de su padre, hace tres años y medio, los hermanos Emili y Anna García Busquets (en la imagen) tomaron las riendas del centenario negocio fundado por sus tatarabuelos. Cada uno tiene el 50% del capital de la compañía, que obtuvo un beneficio neto de 14,5 millones en 2022.

para una compañía que, gestionada ahora por la quinta generación familiar, ha superado por vez primera la cota de los 100 millones de euros de ventas. García de Pou fac-

turó 110,6 millones en 2022, una cifra que bajó el año pasado hasta los 105 millones debido a la normalización de los costes de las materias primas.

La empresa tiene clientes

en el sector hotelero, como Meliá, NH o Paradores; mayoristas de distribución, como Transgourmet o Pomona, o compañías de restauración para viajeros, como Áreas, y

suministra, asimismo, sus productos a empresas de eventos, aerolíneas o navieras.

Emili García Busquets, que comparte la gerencia de la empresa con su hermana



**Actividad**

Fabricación y venta de productos de un solo uso para bares, cafeterías, restaurantes, hoteles y empresas de eventos.

**Sede corporativa**  
Ordís (Girona).

**Sede social**  
Madrid.

**Propietarios**  
Familia García Busquets.

**Fundación**  
Figueres (Girona). 1884.

Anna, dice que el negocio se ha visto impulsado en los últimos años por el auge de la comida para llevar y las plataformas de entregas a domicilio.

La empresa familiar inició su internacionalización a mediados de los años 80 y ahora vende sus productos en sesenta países. La actividad en el exterior, que, además de Europa abarca el Magreb y el Caribe, representa la mitad de la facturación.

El corazón de la empresa se encuentra en Ordís (Girona), donde García de Pou cuenta con unas instalaciones industriales y logísticas de 57.150 metros cuadrados. Con más de 460 empleados, la firma posee otra planta en Vilasacra (Girona) y delegaciones en Madrid, Barcelona y Tenerife, y mantiene una política de stock permanente con el fin de poder abastecer de forma inmediata a sus clientes.

**GOLPE DE TIMÓN** En los años 70, Luis García de Pou Sabater, miembro de la cuarta generación familiar (en la foto inferior), reorientó el negocio hacia los suministros para la hostelería.



### PRINCIPALES HITOS

**1884**

El negocio nace con un taller de bolsas de papel y una imprenta en Figueres (Girona).

**1974**

Enfocada ya al sector la hostelería, la firma se muda a Vila-sacra (Girona).

**2002**

La compañía pone en marcha una nueva fábrica y un almacén en Ordís (Girona).

**2022**

García de Pou supera por vez primera los 100 millones de euros de facturación.

**Fabricación.**

El 57% de los productos que vende García de Pou los produce la propia compañía, cuya principal planta está en Ordís (Girona).

# FINANZAS & MERCADOS

## El negocio hipotecario de la banca atisba la recuperación en 2024

**PUNTO DE INFLEXIÓN/** Noviembre certifica la primera caída significativa de los precios de las hipotecas por debajo del 3,8%. Los nuevos préstamos superaron los 5.000 millones por primera vez desde julio.

E.Utrera. Madrid

El negocio hipotecario de la banca afronta 2024 en pleno punto de inflexión tanto en los precios como en la actividad. Los últimos datos oficiales del Banco de España correspondientes al mes de noviembre reflejan que el segundo y mayor descenso intermensual en el tipo de interés medio de los préstamos para vivienda ha reactivado también la contratación.

En pleno descenso del euríbor y ante la esperada caída del precio del dinero en la zona euro, la banca española atisba la recuperación de un negocio clave que en 2023 ha sufrido una profunda contracción.

En los once primeros meses del año, las nuevas operaciones han alcanzado los 47.011 millones de euros. La cifra supone un descenso de 13.015 millones respecto al mismo período de 2022. La caída acumulada es del 21,6%, pero el ritmo del retroceso empieza a bajar en la última parte del año pasado.

En noviembre, el volumen de las nuevas operaciones alcanzó los 5.010 millones de euros. Es la cifra más alta desde el pasado mes de julio y la quinta mejor del año pasado. De esa cantidad, 558 millones correspondieron a renegociaciones de hipotecas. En este caso, es la cifra mensual más alta de 2023 a falta de los datos del mes de diciembre.

### Nueva etapa

La actividad se recupera, aunque a un ritmo lento todavía. Lo hace al calor de unos precios que dejan atrás los máximos. Entre agosto y octubre, el tipo de interés medio de las nuevas operaciones, que no incluye las comisiones y otros productos asociados, TEDR se había estabilizado en una banda muy estrecha, entre el 3,85% y el 3,86%, y en noviembre se redujo hasta el 3,79%.

Los expertos están de acuerdo en que este proceso no ha hecho más que empezar. Hay que tener en cuenta que en noviembre el euríbor se situaba ligeramente por encima del 4%, ya en plena caída tras los máximos del 4,16% de octubre, y ha comenzado ene-

### LA FOTO DEL MERCADO HIPOTECARIO

#### Cambio de velocidad

Precio medio de las hipotecas, en %. Nuevas operaciones.



Expansión

#### Caída imparable

Saldo vivo hipotecario, en millones de euros



\*Al cierre del mes de noviembre

Fuente: Banco de España

**El tipo medio de las nuevas operaciones baja al 3,79% desde los niveles más altos de 2023**

**El volumen de nuevas hipotecas cae un 22% en los once primeros meses del año**

**Los expertos creen que los precios seguirán bajando mientras crece la actividad**



Algunas hipotecas en Inglaterra ya están por debajo del 4%.

**Las entidades británicas abaratan las hipotecas por debajo del 4%**

A.Zanón. Londres

Las entidades financieras británicas mantienen una batalla por los créditos hipotecarios que ha llevado a abaratar estos préstamos por debajo del 4%, en contraste con el 5,25% al que tiene fijado el precio oficial del dinero el Banco de Inglaterra.

La última entidad que ha horadado ese suelo es HSBC, con un recorte de hasta 0,85 puntos, con una oferta al 3,94% para cinco años, que implica para un préstamo tipo de 200.000 libras a 25 años un ahorro de 96 libras al mes (111 euros). En cambio, a dos años el interés más reducido es del 4,49%.

En Reino Unido, las hipotecas se denominan fijas, pero lo habitual es que los tipos se renewen cada dos o cinco años.

Varias entidades de préstamos para financiar viviendas (*building society*) animaron la batalla por captar créditos y se anticiparon varias semanas a HSBC. Los analistas confían en que el resto de entidades dará progresivamente pasos similares. Santander UK rebajó en diciembre algunas hipotecas y ayer tenía el tipo más bajo en el 4,39% para un plazo de cinco años.

Este descenso supone un alivio para quien tenga que actualizar las condiciones ahora, dado que antes del verano los tipos estaban en torno al 6%, de manera que las subidas serán mucho más moderadas de lo que habrían sido solo hace unos meses.

El esfuerzo medio de una familia en Reino Unido para comprar una casa equivale a seis veces los ingresos anuales, el doble que en los años noventa.

### LAS MEJORES HIPOTECAS

#### A tipo fijo

Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Plazo (años)	TAE (%)	Ingresos mínimos
Santander	30	3,39	600
Coinc	25	3,45	No
Openbank	25	3,63	900
Evo Banco	25	3,84	600
BBVA	25	3,97	600

TAE: Tasa Anual Equivalente.

Fuente: Elaboración propia

#### A tipo variable

Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Dif. sobre euríbor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Evo Banco	E+0,48	2,30 (*)	600
Kutxabank	E+0,49	2,58	3.000
Sabadell	E+0,50	2,89	No
Unicaja	E+0,50	2,40	2.500
ING	E+0,59	2,55	600

E: Euríbor. \*Durante dos años

Fuente: Elaboración propia

# CVC, Ardian y General Atlantic, candidatas para saltar al parqué

**ESTAS GESTORAS PREPARAN SU SALIDA A BOLSA EN 2024/** Las condiciones de mercado marcarán la hoja de ruta de las firmas que podrían protagonizar una nueva oleada de OPV en el sector.

**Mamen Ponce de León.** Madrid  
El año pasado no fue propicio para las salidas a Bolsa, a pesar del repunte del valor de las acciones en general.

La volatilidad ha pesado en el mercado y ha obligado a algunas de las grandes gestoras de *private equity* que tienen en perspectiva dar el salto al parqué a ralentizar o aplazar el proyecto. Pero el interés por ser cotizadas pervive y en 2024 la situación podría cambiar.

General Atlantic, propietaria de una participación en el gigante textil Shein, ha sido la última en mover ficha. Hace un par de semanas trasladó a el regulador bursátil en Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) su intención de salir a Bolsa, según información de la agencia Bloomberg. La gestora podría dar el paso a principios de este año, "dependiendo de las condiciones del mercado", puntualizaron las fuentes.

Este matiz es importante. En 2023 la inestabilidad afectó a las salidas a Bolsa en general. Los procesos cayeron un 8% en el plano mundial y el valor de estas operaciones fue un 33% inferior a las del año anterior, según los cálculos de EY. No obstante, si el entorno se vuelve más favorable, además de General Atlantic, varias gestoras pondrán rumbo al parqué.

A la cabeza de todas está CVC. El grupo, que en España participa en Naturgy, Deoleo, Exolum, LaLiga, Tendam y Universidad Alfonso X El Sabio, entre otras firmas, retrasó el plan previsto para convertirse en un valor cotizado en la Bolsa de Ámsterdam el pasa-



John Clark, consejero delegado de CVC.



H. Lawrence Culp Jr., CEO de General Electric.



Dominique Senequier, CEO y fundadora de Ardian.

## La volatilidad ha obligado a algunas grandes gestoras a ralentizar sus planes para cotizar

do noviembre ante las alertas provocadas por el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza. Antes, en 2022, el proyecto ya había sido pospuesto por la explosión de la guerra en Ucrania.

Pese a estos revéses, CVC no ha abandonado la hoja de ruta para debutar en el parqué, un propósito que también parece continuar en pie en otros pesos pesados del capital riesgo que han lanzado los preparativos y que siguen a la espera de que el contexto los acompañe. Destacan Ardian y L Catterton, el brazo inversor de LVMH y Groupe

## Lograr capital con la salida a Bolsa gana atractivo en esta coyuntura de caída de la liquidez

Arnault (antes L Capital) en alianza con Catterton.

"Estas ofertas pueden tardar en materializarse", plantean los expertos del servicio de análisis Pitchbook, pero la posibilidad de obtener capital a través de la salida a Bolsa no pierde atractivo. Al contrario. Se intensifica en una coyuntura como la actual, en la que se ha reducido la liquidez, añaden.

### Pros y contras

Conseguir oxígeno con el que potenciar los planes de expansión propios es el principal beneficio que los expertos

## En los últimos años, han saltado al parqué TPG, Bridgepoint y Antin Infrastructure

identifican en la decisión de las gestoras de lanzar una OPV. "La motivación en la mayoría de estos procesos es captar recursos para lanzar nuevos proyectos", recalca un profesional del sector.

Esta vía se ve, así, reforzada ahora que hay menos liquidez disponible y más gestoras tratando de diversificarse hacia nuevas estrategias y en nuevas geografías, explican desde Pitchbook, para sobresalir en un mercado abarrotado de fondos. No obstante, dar el salto al parqué también implica algunos riesgos.

Además de acertar con el

momento para hacerlo, ser un grupo cotizado implica "una mayor supervisión regulatoria y requiere más transparencia", apuntan desde el sector. Algo que, aunque puede entenderse en positivo porque da consistencia al perfil de la gestora como inversor y ayuda a generar más confianza en los directivos de las compañías a adquirir y en los partícipes (LP o *limited partners*) de los fondos, no siempre es bien recibido por las gestoras de *private equity*.

Después de ponderar estos factores, en cualquier caso, las mayores gestoras de *private equity* del planeta han acabado apostando por debutar en Bolsa. Si fue una de las pioneras en 1994. Luego, a raíz de la crisis financiera, hubo una oleada protagonizada por Blackstone (en 2007), KKR (2010), Apollo Global Management (2011) y The Carlyle Group (2012).

### Un paso natural

En los últimos años, han saltado al parqué Tikehau Capital (en 2017), EQT Partners (2019), Bridgepoint, Antin Infrastructure Partners (las dos, en 2021) y TPG (2022), avalando, así, que ésta es "una corriente imparable", según sostienen algunos expertos del sector.

"Se trata de un paso natural en el ciclo de vida de cualquier gestora que alcanza cierto nivel", recalcan. Por esto, y a la vista de la madurez de varios de los exponentes de este sector, muchos prevén que una mejora de las condiciones de mercado en 2024 traerá consigo un nuevo boom de salidas a Bolsa en el capital riesgo.

**Mediadores de seguros, en contra de la nueva Autoridad del Cliente**

**Expansión. Madrid**

El Consejo General de los Colegios de Mediadores de Seguros ha presentado 10 alegaciones al anteproyecto de ley de creación de la Autoridad Independiente de Defensa del Cliente Financiero.

Se trata de un organismo que pretende descargar de trabajo a los juzgados, porque se encargará de la resolución de las reclamaciones por productos financieros y de seguros inferiores a 20.000 euros.

Los mediadores entienden que en algunos casos puede haber un "conflicto competencial" con las comunidades autónomas.

También reclaman que se aclare si las resoluciones son recurribles o no ante la jurisdicción civil.

Además, el Consejo General de Mediadores reclama una silla en el Consejo Rector de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero, del que inicialmente ha quedado fuera.

La aprobación de la Autoridad decayó en julio por la convocatoria anticipada de elecciones generales, a pesar de que estaba solo a falta de superar el trámite del Senado. En diciembre, el Ministerio de Economía relanzó el proyecto a nivel legislativo y abrió un periodo de alegaciones.

El nuevo anteproyecto incluye las modificaciones que ya se aprobaron por la mayoría de diputados en el Congreso el pasado mayo.

Fuentes del sector bancario, futuro financiador de este organismo, consideran que es innecesario y que disparará la presentación de reclamaciones. Citan la experiencia de Reino Unido. El objetivo del Gobierno es que comience a operar este año.

# BBVA vende el 'jet' de Francisco González

**Expansión. Madrid**

BBVA ha vendido el jet privado, modelo Gulfstream G650, que utilizaba Francisco González cuando era presidente del banco para sus desplazamientos profesionales, especialmente los de larga distancia. El banquero está hoy imputado por el caso Villarejo.

Cuando Carlos Torres llegó a la presidencia, hace cuatro años, decidió ponerlo a la venta y el traspaso se cerró a fina-

les del año pasado, según ha avanzado *Voz Populi* y confirman fuentes de BBVA.

Este tipo de avión tiene un valor de 60 millones si se adquiere directamente al fabricante, pero se puede comprar por menos de 45 millones en el mercado de segunda mano, según indican webs especializadas en el sector de la aviación.

Elon Musk utilizó durante años el *Gulfstream G650ER*

para sus desplazamientos (recientemente lo reemplazó por una aeronave superior), así como Jeff Bezos y otros grandes empresarios.

La aeronave, que en su día fue una de las más rápidas del mercado gracias a sus motores Rolls Royce, tiene capacidad para 19 personas, cocina propia, comedor y una zona capaz de proporcionar una intimidad similar a un dormitorio.

Según fuentes financieras, el presidente y el CEO actual de BBVA usaban este jet actualmente solo en casos estrictamente necesarios.

La política de la entidad será priorizar el uso de vuelos de líneas aéreas regulares y, solo en casos puntuales, recurrir a vuelos chárter de un proveedor externo, para reducir costes y para ser más una empresa más sostenible y menos contaminante.



Imagen del interior de un avión del modelo Gulfstream G650.



Bloomberg News

Sede de la entidad china Zhongzhi.

## El banco en la sombra chino Zhongzhi se declara en quiebra

**Cheng Leng/Hudson Lockett/Edward White.** Financial Times  
Zhongzhi, el conglomerado en el centro de la banca en la sombra de China, cuyo valor asciende a 3 billones de dólares (2,7 billones de euros), se ha declarado en quiebra, asegurando que es "gravemente insolvente".

Un tribunal de Pekín aceptó el viernes una solicitud de quiebra y liquidación de Zhongzhi, argumentando que el grupo es incapaz de pagar sus deudas.

En una carta dirigida a los inversores, Zhongzhi afirma no sólo que era "gravemente insolvente", sino que la dirección se había "desbocado" tras la muerte en 2021 del fundador Xie Zhipun. Añadía que los activos totales ascendían a sólo 200.000 millones de yuanes (28.650 millones de euros) frente a unas obligaciones de hasta 460.000 millones de yuanes.

La división de gestión de patrimonios de Zhongzhi fue objeto de una investigación policial por delitos no identificados en noviembre, días después de que el grupo declarase un déficit de 36.400 millones de dólares.

Su quiebra agrava el temor a que la crisis del mercado inmobiliario chino y la ralentización económica en general estén afectando a la vasta y opaca industria del ahorro del país.

Zhongzhi había construido durante décadas una complicada red de inversiones en

### SITUACIÓN

En una carta dirigida a los inversores, Zhongzhi explica que es 'gravemente insolvente'. Tiene unos activos totales que ascienden a sólo 200.000 millones de yuanes frente a unas obligaciones de hasta 460.000 millones de yuanes.

empresas cotizadas y promotoras inmobiliarias como prestamista en la sombra.

Su política de préstamos de alto riesgo y su exposición al desplome del mercado inmobiliario la sumieron en una crisis de liquidez el año pasado, cuando dejó de pagar a los inversores minoristas en sus negocios de gestión de patrimonios.

### Rapidez

Un gestor de fondos de Hong Kong perteneciente a un grupo financiero chino afirma que es "bastante sorprendente" que Zhongzhi haya entrado "directamente en liquidación", señalando que otras empresas chinas con impagos en los últimos años normalmente han intentado retrasar la reestructuración.

Zhongzhi fue fundada en 1995 por el difunto magnate Xie y se convirtió en una de las mayores financieras no

bancarias de China. Sus intereses empresariales abarcaban los servicios financieros, la gestión de patrimonios, la minería y los vehículos eléctricos.

La caída del grupo también pone de relieve el reto que supone para Pekín gestionar los enormes, y a veces ocultos, problemas de deuda, mientras los planificadores estatales intentan desapalancar las partes más arriesgadas del sistema financiero chino y fomentar unas industrias y un crecimiento más sostenibles.

Alicia García-Herrero, economista jefe para Asia-Pacífico de Natixis, afirma que la exposición de los fondos al sector inmobiliario se ha reducido significativamente tras las fuertes presiones de Pekín.

Un estudio de Natixis muestra que la exposición de los fondos chinos al sector inmobiliario en el segundo trimestre del año pasado fue del 6,7%, por debajo del 15% de 2019.

Pero Natixis advierte que algunos fondos más pequeños siguen siendo "muy dependientes" de las inversiones inmobiliarias.

García-Herrero advierte que la exposición de los fondos al sector inmobiliario, junto con otras partes de la industria financiera en la sombra, probablemente se haya transferido a bancos más grandes.

Zhongzhi no se ha pronunciado.

## Santander se gana el favor de los inversores de CoCos

**ESTRATEGIA/** El banco pasa de dejar vivas las emisiones que vencen, a una estrategia de recompras aplaudida por el mercado.

Inés Abril. Madrid

Santander fue el primer banco europeo en dejar con vida una emisión de bonos contingentes convertibles (conocidos como CoCos o bonos ATI) y es uno de los pocos que no solo lo ha hecho una vez, sino que ha repetido. No ha pasado mucho tiempo desde la última vez.

El pasado septiembre decidió que no le compensaba refinanciar su colocación de 1.000 millones de euros con una primera ventana de amortización ese mes porque las condiciones económicas no lo justificaban. Emitir nuevos CoCos le hubiera costado más que mantener los antiguos vivos y optó por esto último.

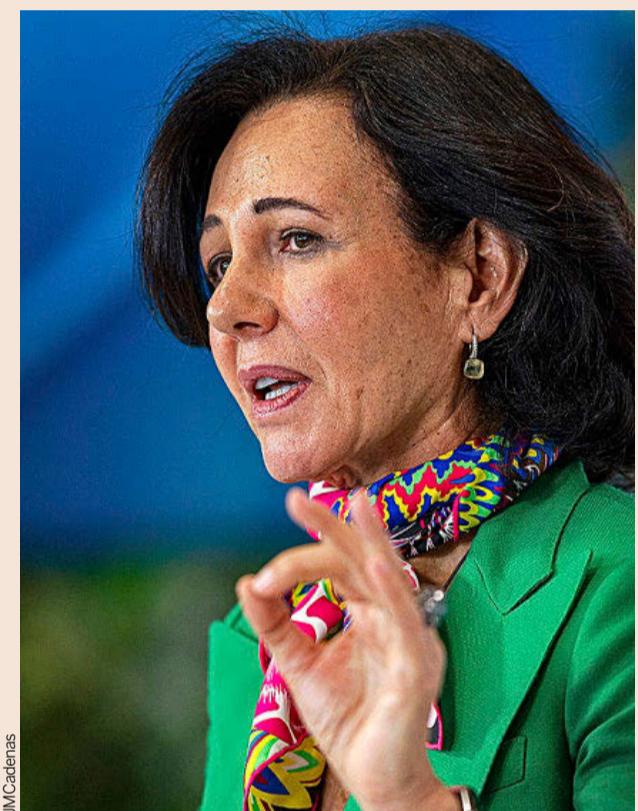
Pero desde entonces, la cosa ha cambiado radicalmente. La primera señal fue en octubre, cuando tuvo que hacer un cambio técnico en el cupón de una de sus colocaciones por la desaparición del libor y escogió la opción más beneficiosa para los inversores, incluso a costa de su propio bolsillo.

La segunda fue en noviembre, con el anuncio de la recompra de la emisión de CoCos que había dejado con vida solo dos meses antes. La tercera llega ahora. Santander también amortizará en la primera ventana los 1.134 millones de dólares (1.038 millones de euros) que cumplen cinco años en febrero.

### Trayectoria

Lo hará a pesar de que "las condiciones económicas de la recompra estaban a favor de que no lo hiciera", señalan los analistas de CreditSights.

Esas condiciones económicas son algo que Santander tiene muy en cuenta en sus decisiones financieras. Su máxima es que solo recompra CoCos cuando es más barato que dejarlos con vida, como ha demostrado en las dos ocasiones en las que los ha mantenido en el mercado pese a los deseos de los inversores, que favorecen a los bancos con gestos de magnanimidad en este campo, según fuentes financieras. El cambio de timón de Santander no



Ana Botín, presidenta de Santander.

**Recomprará una emisión que cumple cinco años en febrero pese a la falta de incentivo económico**

**Emitió CoCos por 2.304 millones en noviembre y los destina a cumplir con los inversores**

ha pasado desapercibido. "Ante un comportamiento más amistoso con los bonistas, elevamos nuestra recomendación de compra sobre los CoCos de Santander", dice CreditSights. Después de años considerando que la deuda con más riesgo del banco no merecía ser comprada porque estaba muy ajustada de precio y porque su emisor no era 'amigable' con el mercado, ahora cree que está barata y que sus perspectivas de ganancias son similares a las de BBVA, su banco europeo preferido.

Santander ha podido mudar su paso con los CoCos gracias a la macroemisión que realizó en noviembre, cuando consiguió colocar 2.304 millones de euros ras dos años y medio fuera de este mercado. Son los fondos que está usando para las dos recompras anunciadas, pero su destino podría haber sido

muy distinto. Santander tenía esas dos emisiones pendientes, pero también un capital Tier 1 Adicional (el que cubren los CoCos) del 1,42% a cierre del tercer trimestre, cuando la regulación le permite llegar hasta el 1,8% y su intención es tenerlo al menos en el 1,5%.

El banco podría haber quedado con el dinero de la macroemisión para elevar ese capital hasta el 1,78% y dormir tranquilo durante una buena temporada. También podría haber recomprado solo una de las dos colocaciones vencidas y dejar su solvencia Tier 1 Adicional en el 1,58%. A cambio, ha elegido contentar a los inversores y liquidar todos sus compromisos con ellos, lo que significa que su capitalización por esta vía subirá solo hasta el 1,46%, todavía por debajo de su meta mínima. CreditSights le ha recompensado la decisión.

## LA SESIÓN DE AYER

# Las dudas se apoderan de los inversores

**EL IBEX SUBE UN 0,62% EN LA SEMANA/** Las bolsas se atragantan con la digestión del repunte de la inflación en la zona euro y la fuerte creación de empleo en EEUU. El mercado empieza a descontar que los tipos seguirán altos por más tiempo de lo previsto.

Susana Pérez. Madrid

Los inversores se decantaron por los números rojos en las bolsas europeas en la última sesión de una semana marcada por las dudas. El Ibex cedió un 0,18%, hasta 10.164 puntos, pero consiguió un balance semanal positivo del 0,62%. El Dax Xetra de Fráncfort cayó aún menos en la jornada (un 0,14%); mientras que el EuroStoxx 50, el Cac 40 de París y el Ftse 100 retrocedieron un 0,24%, un 0,4%; y un 0,43%, respectivamente. El Ftse Mib de Milán logró salvar el día: subió un 0,14%.

Los datos de IPC de diciembre de la zona euro difundidos ayer dos horas después de la apertura confirmaron el esperado repunte de la inflación general: ascendió del 2,4% al 2,9%, una décima menos de lo previsto. La subyacente, por su parte, se desaceleró hasta el 3,4% desde el 3,6% anterior. Estas cifras están en línea con la predicción del BCE de que la inflación tocó fondo en noviembre y se moverá entre el 2,5% y el 3% durante todo 2024, antes de caer a su objetivo del 2% en 2025. Y también apoyan la idea de que el banco central que preside Christine Lagarde mantendrá los tipos de interés en máximos durante más tiempo del que lleva semanas descontando el mercado.

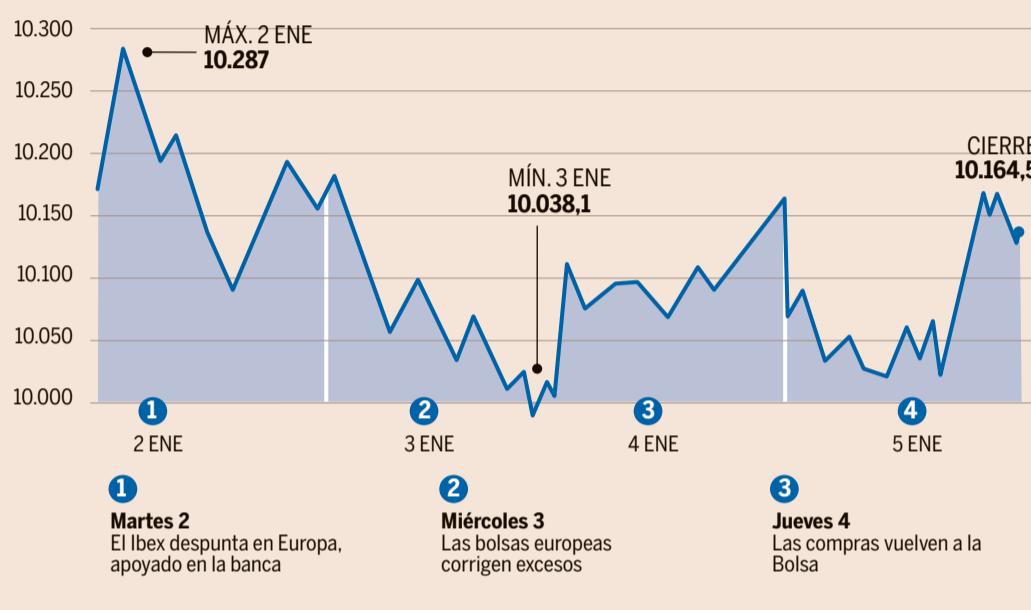
**Referencias de EEUU.** Con este panorama, las ventas arreciaron a la espera de la segunda referencia clave del día: los datos de Trabajo de EEUU. Mostraron que la primera economía mundial creó más puestos de trabajo de lo esperado el mes pasado, lo que sugiere que es probable que la Fed no tenga prisa por recortar las tasas de interés en los próximos meses. Inicialmente, los inversores trataron de ver el vaso medio lleno, interpretando que la solidez del mercado laboral apuntala la perspectiva de un aterrizaje suave de la economía estadounidense, fundamental en la marcha de los mercados financieros internacionales. Wall Street abrió al alza y las bolsas europeas entraron en terreno positivo.

Pero la recogida de beneficios (todavía hay muchos acumulados tras el magnífico 2023) tentó a los inversores. Estos son conscientes de que 2024 estará lleno de obstáculos, como ya se está vislumbrando en los primeros compases del ejercicio: de momento, el mercado se está viendo obligado a reconsiderar sus eufóricas expectativas sobre un giro monetario.

“Por un lado, los inversores en

## SE IMPONE LA CAUTELA

Ibex 35, en puntos • 2/1/24 - 5/1/24

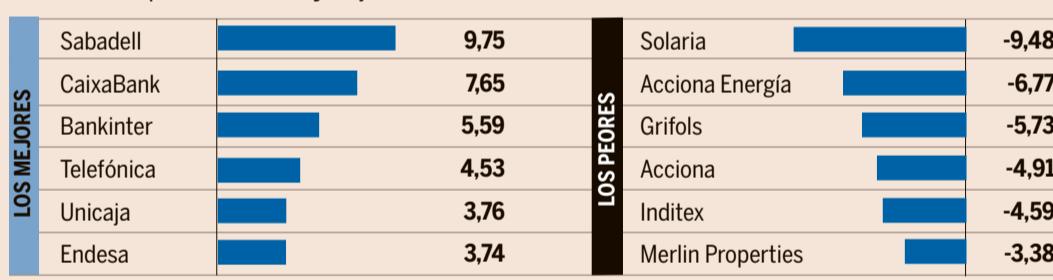


Expansión

Fuente: Bloomberg

## LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %



Expansión

Fuente: Bloomberg

## La banca gana 7.100 millones de capitalización en la semana

Los bancos han seguido sacando provecho de las señales que apuntan a que el escenario monetario restrictivo se mantendrá durante bastante tiempo que venían descontando los inversores en las últimas semanas. Estuvieron entre los mejores valores del Ibex en día y en la semana. Las seis entidades que forman parte del

Ibex 35 han ganado en conjunto 7.100 millones de euros de capitalización bursátil en las cuatro últimas sesiones. Los más beneficiados por las compras fueron los bancos que concentran su negocio en España, debido a su mayor sensibilidad a los tipos de interés del BCE. Sabadell ha mejorado su cotización en el

mismo periodo un 9,75%; CaixaBank, un 7,65%; Bankinter, un 5,59%; Unicaja, un 3,76%; Santander, un 3,52%; y BBVA, un 3,5%. El sector se está recuperando del impacto negativo de las dos últimas semanas de 2023; un año en general muy positivo, con un aumento de valor de mercado de 28.887 millones.

el mercado de valores en particular estarán muy contentos de que la economía siga funcionando relativamente bien y en el camino hacia un aterrizaje suave. Pero por otro lado, esto puede significar que la Fed no rebaje los intereses tan rápido o tanto como se esperaba”, indica Kiran Ganesh, de UBS.

En Wall Street, el Dow Jones cerró con una tímida subida del 0,07%, hasta 37.466 puntos; el S&P 500 sumó un 0,18%, hasta 4.697

puntos; y el Nasdaq Composite se anotó un 0,09%, hasta 14.524 puntos.

**Valores protagonistas.** Los bancos brillaron un día más en el Ibex (ver información adjunta). **Mapfre** se coló en el podio del selectivo español, con un repunte del 1,26%.

**Iberdrola** encadenó un nuevo repunte (ajustado por operaciones financieras) tras avanzar un mínimo 0,04%; estableció su nueva

marca en 12.035 euros. El grupo energético anunció un dividendo a cuenta de los resultados de 2023 de 0,202 euros brutos por acción, un 12,2% más que el año pasado.

Las caídas se centraron en algunos de los valores más castigados en este arranque de 2024, como **Solaria** (-1,26%), **Grifols** (-2,48%) e **Inditex** (-1,03%). También sufrieron otros de los valores más sensibles a los tipos de interés, como las socias **Merlin Properties** (-1,62%) y **Colonial** (-1,71%).

## → COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)
	En el día	En el año
<b>Ibex 35</b>	10.164,50	-0,18 0,62
<b>Euro Stoxx 50</b>	4.463,51	-0,23 -1,29
<b>Dow Jones</b>	37.466,11	0,07 -0,59
<b>Nikkei 225</b>	33.377,42	0,27 -0,26
<b>Brent</b>	78,83	1,53 2,27

	Cierre	Variación diaria
<b>Euro/Dólar</b>	1,0921	-0,29%
<b>Euro/Yen</b>	158,57	0,42%
<b>Bono español</b>	3,165%	0,04pb
<b>Prima de Riesgo</b>	99,45pb	0,62pb

## → DE UN VISTAZO

Cotización en euros	Última cotización	Variación (%)		
Título	Ayer	2023	2024	
Acciona	126,750	-1,02	-20,70	-4,91
Acciona Ener	26,180	0,85	-13,81	-6,77
Acerinox	10,325	-1,05	-6,41	-3,10
ACS	39,700	-0,60	70,39	-1,15
Aena	161,200	-0,52	18,23	-1,77
Amadeus	63,640	-0,56	8,79	-1,91
ArcelorMittal	25,410	-0,41	-9,55	-0,99
B. Sabadell	1,222	2,22	88,07	9,75
B. Santander	3,912	0,84	28,53	3,52
Bankinter	6,120	0	28,54	5,59
BBVA	8,514	0,64	56,69	3,50
CaixaBank	4,011	1,42	54,35	7,65
Cellnex Telecom	34,680	-1,48	-30,32	-2,75
Colonial	6,335	-1,71	-20,61	-3,28
Enagás	15,730	-0,41	-25,17	3,05
Endesa	19,150	0,24	-8,61	3,74
Ferrovial Se	33,330	-1,57	34,49	0,94
Fluidra	18,670	-1,63	-46,45	-0,95
Grifols	14,570	-2,48	-8,41	-5,73
IAG	1,768	-0,45	4,52	-0,76
Iberdrola	12,035	0,04	14,02	1,39
Inditex	37,620	-1,03	38,21	-4,59
Indra	14,010	0,29	47,06	0,07
Logista	25,000	-0,48	39,65	2,12
Mapfre	2,002	1,26	7,62	3,04
Meliá Hotels Int.	5,885	0,09	-0,70	-1,26
Merlin Properties	9,720	-1,62	5,12	-3,38
Naturgy	27,060	-0,15	-5,69	0,22
Redeia	14,880	-0,90	-21,63	-0,20
Repsol	13,760	0,33	28,88	2,30
ROVI	61,100	-0,49	-18,43	1,50
Sacyr	3,220	0	36,75	3,01
Solaria	16,845	-1,26	8,70	-9,48
Telefónica	3,694	-0,11	-8,26	4,53
Unicaja Banco	0,924	0,33	2,42	3,76

## EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

# FISCAL

## Las claves fiscales de los fondos de inversión para optimizar la rentabilidad

**FINANZAS PERSONALES/** Los fondos de inversión, como cualquier otro producto, están sujetos a tributación, pero tienen determinadas particularidades que conviene tener en cuenta a la hora de invertir en ellos. Así se integran en el IRPF.

**Ignacio Faes.** Madrid

Cada vez son más las familias que invierten sus ahorros en fondos de inversión. Según los últimos datos del Banco de España, las familias han retirado este año 23.200 millones de euros de los depósitos. El destino de esta cantidad, según los informes del supervisor, son los fondos, las letras del Tesoro u otras inversiones que ofrezcan algo de rentabilidad ante la elevada inflación.

Los fondos de inversión, como cualquier otro producto, están sujetos a tributación, pero tienen determinadas particularidades que conviene tener en cuenta a la hora de invertir en ellos, tal y como explica en sus guías la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

A la hora de invertir, la fiscalidad es uno de los aspectos sobre los que es recomendable informarse adecuadamente, ya que puede afectar a la rentabilidad final de la inversión. Además, hay que ser consciente de que la fiscalidad puede cambiar a lo largo del tiempo, incluso antes de la liquidación de la inversión.

• **¿Cómo tributan en el IRPF las aportaciones a los fondos de inversión?** Solo se tributa por las ganancias generadas, no por el dinero total que se obtiene del reembolso (venta) del fondo de inversión. Se produce ganancia patrimonial si el valor de reembolso es mayor que el valor de suscripción y se produce pérdida si el valor de reembolso es inferior al de adquisición.

Las rentas de los fondos de inversión se generan fundamentalmente en el momento de la venta de las participaciones del fondo por la diferencia entre el valor de reembolso (o venta) de las mismas y el valor de suscripción (o compra) y, en algunos casos, como en los fondos de reparto, también al recibir dividendos.

Tal como explica la CNMV, la mayoría de los fondos de inversión que se comercializan en España son fondos de acumulación, ya que los rendimientos que generan los distintos activos que componen el fondo se



En los fondos de inversión solo se tributa por las ganancias generadas, no por el dinero total que se obtiene del reembolso.

acumulan en el mismo en vez de ser distribuidos vía dividendos. El resultado positivo o negativo que se obtiene al vender un fondo –total o parcialmente–, a efectos del IRPF tiene la consideración de ganancia o pérdida patrimonial y se incluye en la base imponible del ahorro.

• **¿Hay algún tipo de retención?** En el momento de la venta, el intermediario financiero va a retener un 19% del importe de la ganancia en concepto de pago a cuenta de los impuestos que habrá que liquidar cuando se haga la declaración del impuesto. En caso de que exista una pérdida, no se retendrá nada.

Una de las particularidades de los fondos de inversión es que no están sujetos a tributación hasta el momento en que se reembolsa el capital invertido con la venta de las participaciones. Otra característica propia de los fondos es el diferimiento fiscal que permite traspasar el dinero de un fondo a otro sin pagar impuestos en el momento de la suscripción

### No tributan hasta que se reembolsa el capital invertido con la venta de las participaciones

### Si se mantienen las participaciones, o se traspasa la inversión de un fondo a otro, no hay que pagar

Si se mantienen las participaciones o se traspasa la inversión de un fondo a otro, no hay que pagar impuestos. Solo hay que tributar cuando se venden definitivamente las participaciones.

• **¿Cómo se calcula la ganancia patrimonial que tributa en el IRPF?** Según recuerda la CNMV, la ganancia o pérdida patrimonial se calcula por la diferencia positiva o negativa entre el valor liquidativo de las participaciones en el momento del reembolso (venta) y el valor liquidativo en el momento de la suscripción

(compra), restando o sumando, respectivamente, los gastos asociados. Es decir, aquellos directamente relacionados con la compra –como la comisión de suscripción– o con la venta, como la comisión de reembolso. Por tanto, fiscalmente se permite deducir estas comisiones del resultado obtenido.

En el caso de existir participaciones de un mismo fondo adquiridas en distintas fechas, para el cálculo de las ganancias o pérdidas por la venta de algunas de dichas participaciones se considera que las primeras participaciones que se adquirieron son las que primero se venden.

• **¿Cuánto hay que pagar a Hacienda?** Las ganancias o las pérdidas generadas por la venta de los fondos se incorporan a la base imponible del ahorro. Allí se integrarán y compensarán junto con otras ganancias y pérdidas patrimoniales y, limitadamente, con los rendimientos del capital mobiliario obtenidos en el año. Los tipos impositivos a

aplicar a las ganancias obtenidas varían entre el 19% y el 28%. Hasta 6.000 euros de ganancia, se aplica un 19%. Desde los 6.000 euros hasta los 50.000 euros, un 21%. Entre 50.000 euros y 200.000 euros, un 23%. Entre 200.000 y 300.000 euros, un 27%. Y más de 300.000 euros, un 28%.

Estos porcentajes se aplican por tramos progresivamente. De modo que, por ejemplo, si el beneficio obtenido son 10.000 euros se aplicará un 19% por los primeros 6.000 euros y un 21% por los 4.000 euros restantes.

• **¿Qué ocurre si hay pérdidas por la inversión?** Toda inversión conlleva riesgos, por lo que no siempre es posible obtener beneficios. Si al vender las participaciones de un fondo se ha perdido parte del dinero invertido, esas pérdidas se pueden compensar con otras ganancias y, con ciertos límites, con los rendimientos del capital mobiliario y así reducir el importe final que habrá que pagar.

- **¿Hay que tributar si se cambia de fondo?** Un elemento relevante de la fiscalidad de los fondos es que los traspasos entre ellos no tributan ni están sujetos a retención. El traspaso se articula mediante la suscripción de un nuevo fondo tras el reembolso total o parcial de las participaciones de otro fondo, sin que en ningún momento el importe derivado del reembolso quede a disposición del inversor. Las nuevas participaciones suscritas conservan el valor y la fecha de adquisición de las participaciones reembolsadas.

Las ganancias o pérdidas del reembolso de las antiguas participaciones no se computan en el IRPF. Es lo que se denomina diferimiento fiscal. De esta forma, es posible ajustar la cartera de inversión sin implicaciones fiscales. Cuando se reembolsen definitivamente las nuevas participaciones, para determinar la ganancia o pérdida patrimonial se tomará como valor y fecha de adquisición el de las participaciones originales.

- **Fondos de reparto o de distribución.** En este caso se distribuyen dividendos entre los partícipes, en función de los resultados obtenidos por el fondo y de lo que establece su reglamento. Estos dividendos se consideran rendimientos del capital mobiliario y deben incluirse en la base imponible del ahorro el año en que se reciben. Los tipos impositivos varían entre el 19% y 28%, según diferentes tramos. Además, están sujetos a retención por lo que el intermediario financiero va a retener un 19%.

- **Fondos garantizados.** Los fondos garantizados aseguran, en todo o en parte, la conservación del capital invertido al cabo de un plazo predefinido. Su tributación depende del tipo de garantía, de si la recibe el fondo o el partícipe. En el caso de garantía interna, tributan como un fondo no garantizado. En el caso de garantía externa, esta cantidad sí tributa en el ejercicio económico en el que se percibe como rendimiento del capital mobiliario.

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## Las claves que moldearán el mapa económico y empresarial de 2024

**LA VISIÓN DE LOS EXPERTOS/** Las tensiones geopolíticas, las elecciones en la Unión Europea y EEUU, la reactivación de las reglas fiscales comunitarias o el pulso de China para liderar la inteligencia artificial, hitos que marcarán la coyuntura en el nuevo año.

Juan de Portillo. Madrid

Los años 20 del siglo XXI están demostrando ser tiempos de cambio a gran velocidad. A la salida de la inédita pandemia global que marcó el inicio de la década no se encontraba la normalidad anterior, sino un nuevo marco geopolítico y socioeconómico marcado por las secuelas de la crisis del Covid, los conflictos bélicos desatados en Ucrania y Oriente Próximo, o la revolución tecnológica que está protagonizando la inteligencia artificial. Estos y otros fenómenos serán clave a la hora de configurar el mapa económico y empresarial con el que afrontar el incierto horizonte del ejercicio recién estrenado, según coinciden en señalar los destacados analistas, economistas y protagonistas del ámbito político, financiero y empresarial que han participado en el informe *España 2024. Un año por delante*, publicado por EY Insights y al que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

Esta hoja de ruta económica para el nuevo año ha contado con aportaciones como las del Alto Representante de la Unión Europea para Asuntos Exteriores, Josep Borrell; el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos; la vicepresidenta primera del Gobierno española y titular de economía, recién nombrada presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI), Nadia Calviño; o el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, junto a destacados analistas. Estas son algunas de las principales conclusiones que ofrecen:

• **Cambio de ciclo político en Europa.** “A modo de novela de Dickens, la UE podría enfrentar a la vez el mejor y el peor de los tiempos” en 2024, pues mientras que la Unión parece salir reforzada de desafíos como la pandemia y ha logrado cerrar pactos claves en energía, reglas fiscales, migración o transformación verde y digital, encara desafíos externos como el auge del proteccionismo por parte de China y EEUU (susceptible de aumentar si Donald Trump es reelegido presidente en noviembre), e inter-

nos, con el auge de grupos euroscépticos a las puertas de unas elecciones al Parlamento comunitario en junio que serán “mucho más trascendentales de lo que se podría pensar”, defiende Ignacio Molina, investigador principal del Real Instituto Elcano.

• **Punto de inflexión en la economía internacional.** En esta “era de la volatilidad”, 2024 es visto como “un año de inflexión” para la economía mundial. Así lo define Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank, que apunta a que “el endurecimiento de las condiciones financieras, en un contexto en el que probablemente el BCE y la Fed realizarán la primera rebaja del coste del dinero a partir de junio, seguirá permeando sobre la economía real a través de una mayor moderación del consumo y de la inversión, el repunte de la morosidad, la ralentización de los beneficios empresariales y el menor dinamismo del mercado labo-

ral, entre otros factores”, apunta.

• **Fortalezas y debilidades de la economía española.** “Hay que celebrar el buen desarrollo relativo de la economía española en el corto plazo”, sostiene Toni Roldán, director de EsadeEcPol, que destaca “el dinamismo del mercado laboral”, el alza de los salarios reales, la aceleración en la ejecución de los fondos europeos, la recuperación del turismo, y el saneamiento de los balances privados. “Pero serían ciegos los gobernantes si ignoraran en este comienzo de ciclo político la parálisis de productividad que arrastra la economía española”, alerta, destacando los riesgos que suponen “la ausencia de inversión –tanto pública como privada– la dimensión fiscal y la inestabilidad política”.

• **Cuadrar las cuentas bajo las nuevas reglas fiscales.** “La reactivación de las nor-

mas fiscales europeas exigirá un cierto esfuerzo de consolidación que en España tendrá que ser superior a la media europea”, advierte Ángel de la Fuente, director de Fedeia. En su opinión, al actual Gobierno se le complicará cumplir sus promesas de mejora de protección social “sin desequilibrar aún más las cuentas públicas, o sin fuertes subidas de impuestos para todos, y no sólo los ricos”, apunta, recordando que el impacto de esas alzas fiscales en la renta disponible podría acabar dañando el crecimiento económico y el empleo.

• **El papel de los fondos europeos en 2024.** El Plan de Recuperación amplía su envergadura a 163.000 millones tras la aprobación de la adenda, que incorpora 84.000 millones en créditos blandos, pero el plazo para cumplir los compromisos pactados también se va agotando. Solo “la lista de deberes para 2024 comprende 117 hitos y objeti-

vos que, de ser alcanzados, darían lugar al desembolso de 25.600 millones de euros en transferencias y préstamos”, detalla María Canal, consejera económica en la representación de la Comisión Europea en España. “En un contexto en el que se solicita a España una estrategia fiscal de consolidación creíble a medio plazo, adquirirán especial importancia la revisión de los beneficios fiscales y una reforma del sistema tributario que logre mejorar su eficiencia y adaptación a los desafíos actuales”, apunta.

• **Perspectivas laborales y demográficas.** “El mercado de trabajo en España en 2024 se puede ver afectado por decisiones de política económica, como el aumento del salario mínimo interprofesional (SMI), la propuesta de reducir la jornada máxima legal en dos horas y media hasta las 37 horas y media en 2025 y la modificación del procedimiento de despido”, alerta

Rafael Doménech, director de análisis económico de BBVA Research, que añade que también tendrán influencia el contexto económico internacional, el crecimiento de la demanda interna, y el aumento de la población activa por la población inmigrante.

• **La transición energética como oportunidad.** La transformación del modelo energético es un reto de dimensiones acordes a las oportunidades que abre. “En España estamos en condiciones de disponer de la electricidad y el hidrógeno más barato de Europa, y de producir biometano para descarbonizar una parte relevante de nuestro consumo de gas”, expone Joaquín Coronado, presidente de Build to Zero y Redexis. “Tenemos el mejor recurso solar de Europa, un excelente potencial eólico, podemos ser líderes en producción de biomasa, y disponemos del terreno suficiente para aprovechar todo este recurso renovable”,



Las elecciones europeas de junio son claves para la UE.

Apertura 1. Histórico	
Balance 31/12	
Saldo	\$10.000
8.092	3.261
48.691	49.146
7.131	5.862
2.521	2.438
1.150	947
0.302	61.654
6.000	
1.352	
1.069,2	884.077
1.644	813
11.532	9.515
1.100.426	901.757
1.160.728	963.411

Las nuevas reglas fiscales exigirán sanear las cuentas.



China aspira a liderar la Inteligencia Artificial.

**El BCE y la Fed podrían comenzar a rebajar el precio del dinero a partir de junio**

**España opta a 25.600 millones de fondos europeos este año ligados a 117 compromisos**

agrega, haciéndolo "de forma compatible con la preservación del medioambiente".

• **El impacto de la inteligencia artificial.** El futuro pasa ya indudablemente por el desarrollo de la inteligencia artificial, ante la que José María Lassalle, profesor del IE y exsecretario de Estado de Agenda Digital, asume que el gran reto será la capacidad de EEUU y la Unión Europea de desarrollar un marco de gobernanza y supervisión frente a la competencia geopolítica que generará el objetivo de China de liderar esta tecnología en 2030.

• **Geoestrategia, África, guerras y la nueva globalización.**

En un mundo que busca recomponer la globalización tras las heridas abiertas por la pandemia, la invasión rusa sobre Ucrania o la guerra en Gaza, Javier Niño, embajador de la Unión Europea ante la Unión Africana, insta a volver la mirada hacia el continente africano y su importancia en el futuro. "La población de África aumentará al 25% de la población mundial total para 2050 y el 38% para 2100. Esta tendencia posiciona a África como un futuro centro de consumo global y fuente de mano de obra", ilustra, recordando que también "es la región más rica del mundo" en recursos naturales, con el 30% de las reservas minerales, el 12% del gas y el 8% del petróleo. "La Adhesión de la Unión Africana al G-20 supone una gran oportunidad para promover conjuntamente las agendas africanas y europeas", propone.

• **Los desafíos de la inclusión social.** La presidenta de la Fundación CEOE y exministra de Empleo y Seguridad Social, Fátima Báñez, considera que una prioridad es aportar "una mirada social a la inserción" social. "El papel de los poderes públicos consistirá en proporcionar la estabilidad necesaria para que el crecimiento económico beneficie a todos y cada uno de los ciudadanos españoles y europeos", aduce, agregando que "también será imprescindible el concurso de la

## EL FOCO INSTITUCIONAL



Gorka Loizaga / A7 Photo Press

Josep Borrell, Alto Representante de la Unión Europea para Asuntos Exteriores.



J.M.Cadenas

Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España.

### Reforzar lazos UE-Latinoamérica-Caribe

"En nuestro mundo multipolar, más peligroso e impredecible, las relaciones comerciales se están convirtiendo en una parte esencial de la política de seguridad. La economía no puede separarse de la geopolítica", defiende el Alto Representante de la UE para Asuntos Exteriores, Josep

Borrell. "Por eso he argumentado desde el comienzo de mi mandato que Europa debe profundizar sus lazos con los países de América Latina y el Caribe", defiende, comenzando por el acuerdo de Mercosur, para competir con los polos de poder comercial de EEUU y China.



J.L. Pindado

Nadia Calviño, exvicepresidenta económica del Gobierno y actual presidenta del BEI.

### Responsabilidad fiscal y reformas clave

"La política económica deberá dar estabilidad y confianza, consolidando los avances logrados y culminando los proyectos en marcha", expone la ya exvicepresidenta primera del Gobierno y nueva presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI), Nadia Calviño. La hasta ahora titular

de Economía insta a seguir articulando la política española a partir de "cuatro ejes prioritarios": "responsabilidad fiscal, culminar reformas y proyectos estratégicos, consolidar avances sociales y un reparto justo" de los shocks, e impulsar el papel global de España.

responsabilidad de los interlocutores sociales que, tanto desde el diálogo social como desde la negociación colectiva, amplifiquen, empresa a empresa, los efectos de los proyectos de inclusión como

una responsabilidad compartida de alto valor".

• **Los jóvenes y el futuro de la economía.** Desde La Moncloa, a su vez, la directora de la Oficina Nacional de Pros-

pectiva y Estrategia para Presidencia, Sara Baliña, insta a superar el conflicto intergeneracional. "En un mundo de recursos limitados, el corolario es que los jóvenes recibirán una porción cada vez más

pequeña de la tarta", advierte. "Debemos asegurar que la población joven adquiere los conocimientos y las habilidades necesarias para responder a la transición ecológica y digital en marcha, y estable-

"también somos conscientes de la necesidad de trabajar, desde el diálogo, por volver a la estabilidad institucional". Garamendi aboga por reforzar el diálogo social como base de toda gran decisión económica, a la vez que pide más colaboración público-privada y seguridad jurídica.

### Recuperar la estabilidad institucional

El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, defiende que "en lo económico el mundo empresarial asume que tendrá que hacer frente en este año" a las consecuencias del marco geopolítico, las guerras en Ucrania y Gaza; el alza de precios; o las elecciones europeas; pero

cer itinerarios formativos que le permitan, desde su incorporación al mercado laboral, adaptarse a los retos que vayan surgiendo".

# Madrid y Barcelona dan los últimos

**VIVIENDA** Las dos capitales dan señales de una ralentización que comenzó el pasado año y se confirmará en 2024. Aun así,

Carlos Polanco. Madrid

Es muy complicado que el mercado inmobiliario en grandes ciudades como Madrid y Barcelona muestre significativos descensos en los precios, salvo una hecatombe, como la que sucedió tras el estallido de la burbuja inmobiliaria de 2008. Y aunque el mercado actual esté despidiéndose de un *boom*, igual que por entonces, las consecuencias serán totalmente distintas. En este caso, no hay que temer por una crisis profunda, sino más bien pensar en una vuelta a la normalidad. ¿Y cómo se están despidiendo las dos grandes ciudades del país de este *boom*? De maneras distintas, pero con un componente en común: una ralentización en las subidas de precios, que poco a poco va dejando atrás los vertiginosos incrementos de 2022.

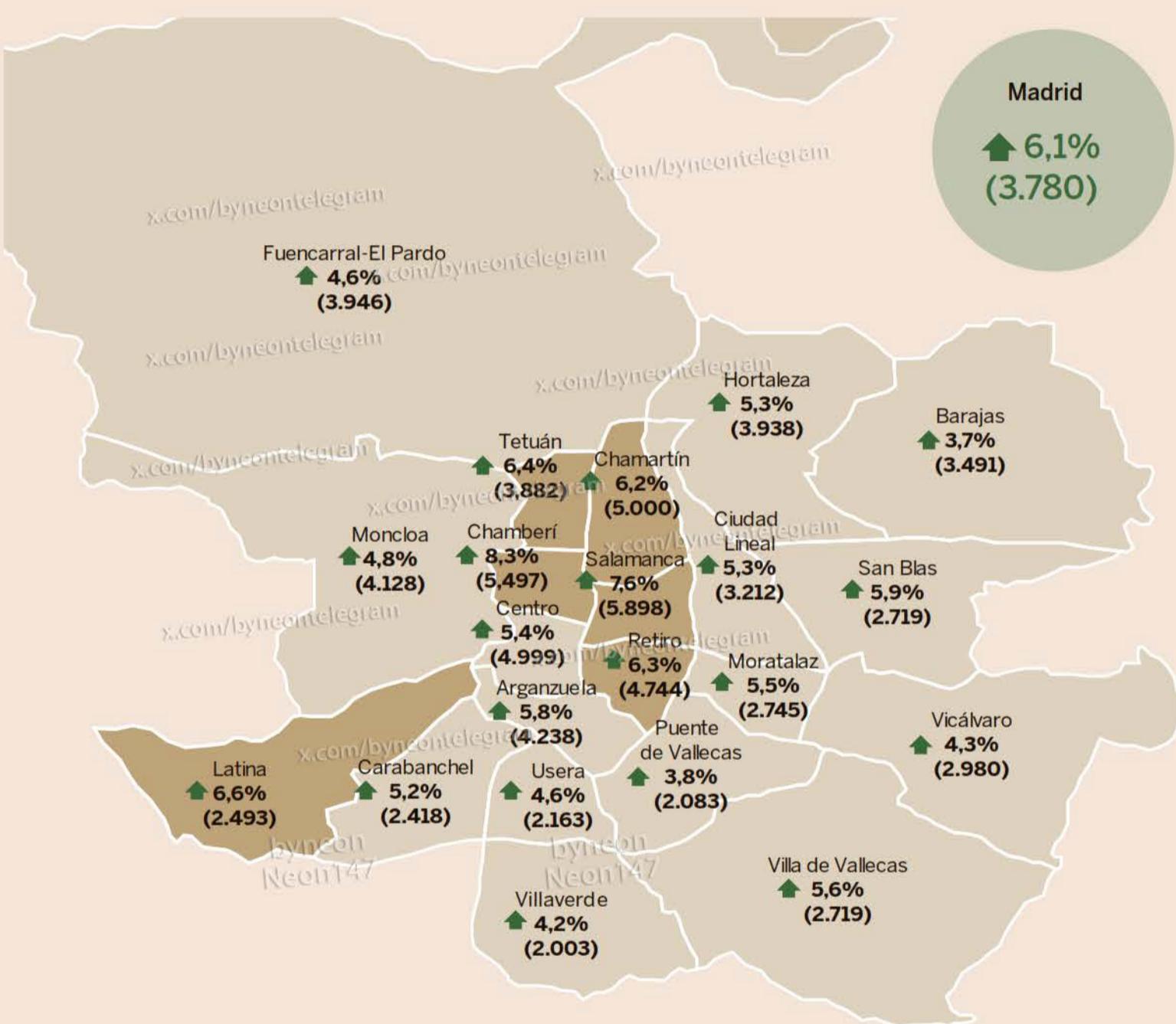
De este modo, Madrid se ha encarecido un 6,1% en el último año, según la tasadora Tinsa, hasta llegar a los 3.780 euros por metro cuadrado. Por su parte, Barcelona ha subido también, aunque a menores revoluciones: en el mismo periodo el incremento de precio ha sido del 3,5%, con lo que se ha colocado en 3.714 euros por metro cuadrado. Esta diferencia de subidas consolida el *sorpasso* que se produjo el año pasado, cuando Madrid superó en precio por metro cuadrado a Barcelona. Por comparar con datos pretéritos, en los dos primeros trimestres de 2022, la tasa interanual de Madrid se encontraba por encima del 10%, mientras que Barcelona se encontraba en el entorno del 5%. El efecto de estas fuertes subidas provocó en su momento que muchos municipios de las periferias de ambas se encarecieran más que las propias capitales, y aunque ahora hay algunas que siguen subiendo más de precio ya están en una tendencia a la baja (ver información adjunta).

Es cierto que siguen siendo incrementos de precio de entidad, especialmente en el caso de Madrid, pero hay que tener en cuenta que el fin del *boom* es patente en otras variables, como en la de transacciones: en los tres primeros trimestres del año pasado se vendieron un 10,6% menos de viviendas en Barcelona que el mismo periodo de 2022 y 18,8% menos en Madrid, según datos del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

## LOS MAYORES INCREMENTOS DE MADRID, EN EL CENTRO

Evolución interanual del precio en 2023, en %  
(...) Precio, en €/m2

Los distritos que han crecido por encima de la media



Fuente: Tinsa

Expansión

**Salamanca, con 5.898 euros por metro cuadrado, y Sarrià, con 4.999, los distritos más caros**

Además, también hay factores que distorsionan los datos. En este caso, que la vuelta a la normalidad del mercado no se note tanto en los precios se debe a que hay otros elementos que impiden que el precio baje más.

El más importante de ellos es que la demanda, que es muy inferior a la de 2022, está aun así muy por encima de una oferta que es insuficiente. A día de hoy es más difícil que haga un año encontrar en el mercado una vivienda de segunda mano, que es la que protagoniza cuatro de cada

cinco operaciones de compraventa que se firman en España, que se ajuste a lo que buscan los compradores. Es igualmente complicado dar con una vivienda nueva, con el añadido de que cada año se construyen muy pocas en España, actualmente unas 85.000, y que el incremento de los costes de construcción ha subido mucho en los últimos años. De hecho, Sociedad de Tasación aseguraba en un informe reciente que los costes de construcción se han elevado un 8,1% en el último año y hasta un 35% desde la

**Ambas capitales han experimentado en 2023 una caída en las compraventas superior al 10%**

llegada del Covid. También hay que destacar que el mercado laboral está evolucionando mucho mejor de lo esperado y en grandes ciudades como Madrid y Barcelona esto asegura un flujo mínimo de demanda. Por último, cabría destacar además que estos datos provienen de las tasaciones, que pueden ser distintos a los de precio de venta final, sobre todo en tiempos en los que las viviendas permanecen en el mercado un poco más de tiempo que antes, lo que motiva que los propietarios estén abiertos a rebajas.

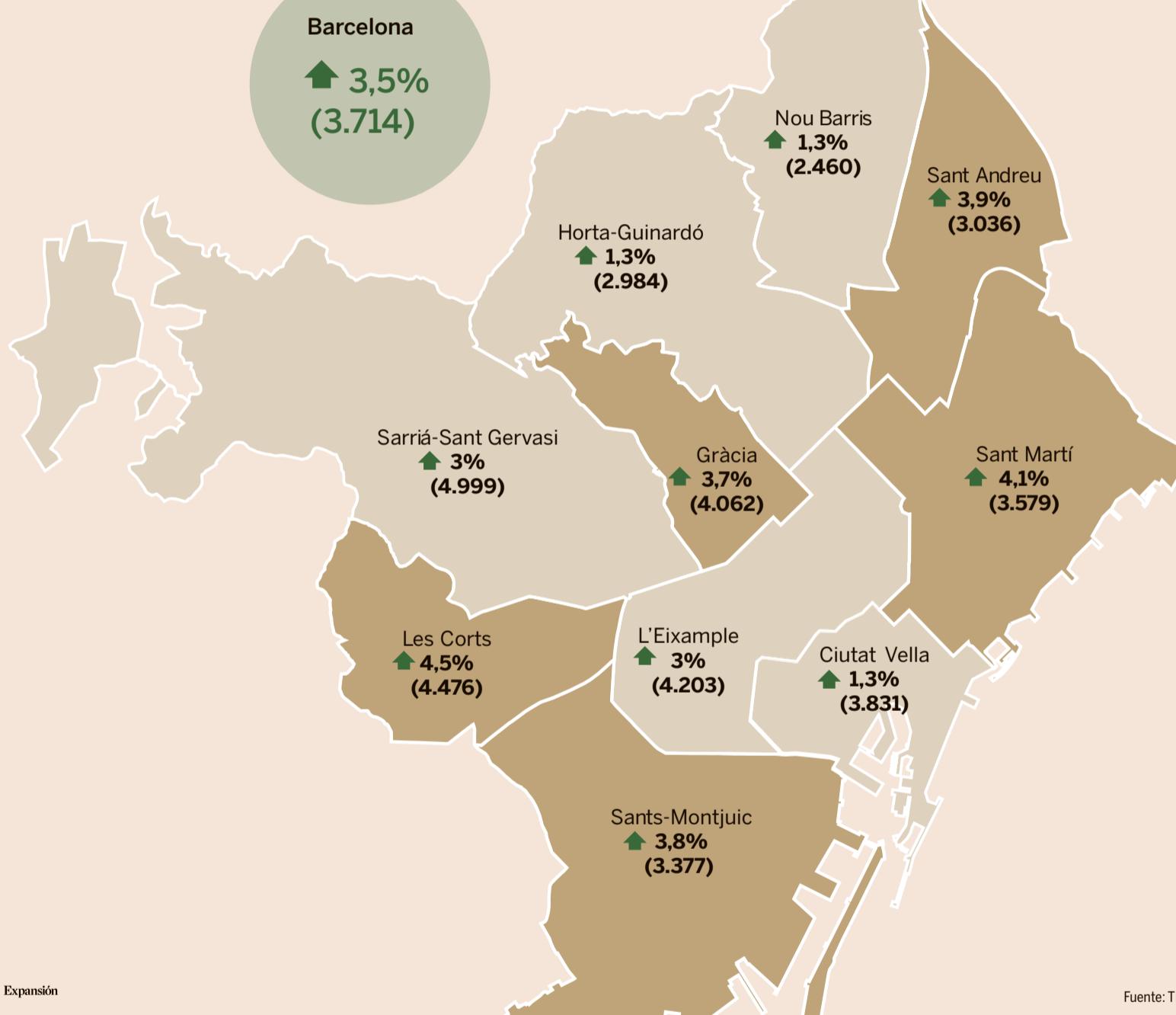
# coletazos del 'boom' inmobiliario

hay subidas muy fuertes por distritos, sobre todo en Madrid, donde siete de ellos suben más de un 6%.

## BARCELONA, CON SUBIDAS MUY HETEROGÉNEAS

Evolución interanual del precio en 2023, en %  
(...) Precio, en €/m<sup>2</sup>

Los distritos que han crecido por encima de la media



Expansión

Fuente: Tinsa

Solo con la lupa puesta en Madrid, lo que se puede observar es que las subidas más fuertes se han producido en los distritos céntricos de la capital. Chamberí se ha encarecido un 8,3%, hasta los 5.497 euros por metro cuadrado; Salamanca un 7,6%, lo que le permite seguir siendo la zona más exclusiva de la capital con 5.898 euros; y Latina es la clara excepción, ya que con su subida del 6,6% se ha colocado entre las tres que más se encarecen, aunque su precio es claramente inferior, con 2.493 euros.

### Vicálvaro, uno de los distritos de Madrid con más obra nueva, perfecto ejemplo del fin del 'boom'

Hay un distrito cuya evolución es muy elocuente, ya que a principios del año pasado se encontraba entre aquellos que más se encarecían. Se trata de Vicálvaro, que ahora se sitúa casi a la cola con una subida del 4,3%. Es una de las zonas de la capital con mayor desarrollo urbanístico pero que da claras muestras de agotamiento, sobre todo si tenemos en cuenta que la mayoría de las compraventas se registraron antes de 2023, por lo que ahora los incrementos ya no serán tan acusados como antes.

En el caso de Barcelona, algunos barrios ya han mostrado en el pasado año un crecimiento de precios prácticamente plano. No solo eso, sino que en términos reales sería un crecimiento negativo, puesto que han cerrado 2023 con un incremento por debajo de la inflación interanual del 2,9%. Son tres en concreto, que han subido de precios un 1,3% en el último año: Nou Barris (2.460 euros por metro cuadrado), Horta Guinardó (2.984 euros) y Ciutat Vella (3.831 euros). Precisamente, estos tres están entre los más

### Tres distritos de Barcelona han vivido subidas de precio por debajo de la inflación

## Las periferias frenan el encarecimiento

En los primeros trimestres de 2023 comenzó a notarse una tendencia curiosa: mientras el precio de las dos grandes capitales escalaba a un ritmo inalcanzable para muchos bolsillos, la vivienda en los municipios de los alrededores también empezó a subir, en ocasiones incluso con mayores incrementos que en Madrid y Barcelona capital. La explicación es que los precios en las capitales, que en algunos barrios ya le pisaban los talones a sus máximos históricos, expulsaron a la demanda que tiene rentas más bajas, por lo que tuvieron que buscar lugares más asequibles, como es el caso de los grandes municipios de las áreas metropolitanas. Paradójicamente esto también hizo inasumible la vivienda en esas ciudades, debido a los potentes incrementos de precio. Esta tendencia se está agotando, porque aunque es cierto que aún hay varios municipios de las periferias de Madrid y Barcelona que crecen más que las capitales, ahora son menos. Por destacar algunos ejemplos, en el primer caso están Alcorcón (7,8%) y Fuenlabrada (7,7%). Mientras, cerca de Barcelona están Badalona (13,3%), Vilanova i la Geltrú (8,6%), Cerdanyola del Vallès (6,8%) o Sant Cugat del Vallès (6,4%).

baratos de la ciudad. En el otro extremo, aquellos distritos que han alcanzado una mayor subida interanual en Barcelona han sido Les Corts, con un 4,5% (4.476 euros por metro cuadrado); San Martí, con un 4,1% (3.579 euros) y Sant Andreu, con un 3,9% (3.036 euros). El distrito más caro de la ciudad, Sarrià-Sant Gervasi, ha quedado cerca de los últimos puestos, con una subida del 3%. Con ella, se ha colocado a las puertas de los 5.000 euros por metro cuadrado, aunque aún lejos de los más caros de Madrid.

# El IPC repunta al 2,9% en la zona euro pese al deterioro económico

**EN DICIEMBRE/** Los precios aceleran en cinco décimas su subida de la mano del encarecimiento de los alimentos frescos y la menor caída de la inflación energética. Esprintan en 9 de los 20 países del euro.

J. Díaz. Madrid

Se esperaba un repunte en diciembre y éste se ha producido, evidenciando que no hay que vender la piel del oso antes de haberlo cazado ni dar por vencida todavía la amenaza inflacionista. En diciembre, el IPC armonizado repuntó hasta el 2,9% interanual en la zona euro, cinco décimas más que en noviembre (2,4%), según los datos avanzados este viernes por Eurostat, aunque ligeramente por debajo del 3% que esperaba el consenso del mercado. Se vio truncada así la senda de moderación de los precios observada a lo largo de casi todo 2023, con la excepción de abril, cuando la inflación también rebotó, aunque más timidamente. El dato impide bajar la guardia al BCE, que si bien parece haber aparcado las subidas de los tipos de interés tras diez incrementos consecutivos, podría verse en la tensión de tener que enfriar las expectativas de una pronta rebaja del precio oficial del dinero, como esperan muchos inversores. En su última rueda de prensa, la propia presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió de que se necesita tiempo para corroborar que la evolución de los precios se ajusta al gradual acercamiento al objetivo del 2% que tiene como mandato el banco central.

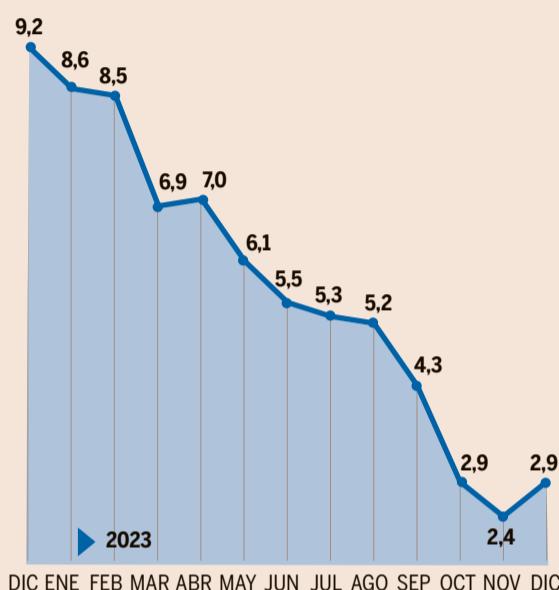
Mientras, el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, avisó el pasado martes de que, aunque se espera "una continuación de la tendencia descendente" de los precios en los próximos meses, hasta converger con el objetivo del 2% en 2025, el descenso de la inflación en 2024 será "más lento debido a efectos base al alza y a la retirada gradual de las medidas fiscales adoptadas durante la crisis energética". Todo ello en un contexto en el que el BCE vigila muy de cerca la evolución de los salarios y de los costes laborales ante el riesgo de que las empresas opten por compensar su aumento elevando los precios en lugar de sacrificar márgenes, lo que realimentaría la inflación.

Si al cóctel se añade un fuerte enfriamiento de la actividad económica en la eurozona, que según los últimos índices PMI habría entrado ya en recesión técnica tras caer un 0,1% en el tercer trimestre de 2023 y haberse contraído de nuevo en el cuarto, fruto en parte del abrupto y rápido encarecimiento de la financiación, que ha terminado debilitando la demanda interna, el resultado es un PIB anémico con precios elevados, el caldo de cultivo perfecto para el fantasma de la estanflación.

Con este telón de fondo, el

## LOS PRECIOS REBOTAN EN LA EUROZONA

Variación del IPC armonizado en tasa anual. En %.



Expansión

IPC de diciembre en la zona euro se vio impulsado sobre todo por el alza de los alimentos frescos, que se encarecieron un 6,7% frente al 6,3% de noviembre, el efecto base, y la menor caída de los precios energéticos, que se abarataron un 6,7%, en contraste con el 11,5% que cayeron el mes anterior. El IPC de los servicios subió un 4% interanual, la misma tasa que en noviembre, mientras que los precios de los bienes industriales no energéticos avanzó un 2,5%,

cuatro décimas menos que el mes previo, en línea con la caída que vienen registrando los precios industriales en los últimos meses y que en noviembre fue del 8,8%, según datos de Eurostat publicados también este viernes.

### IPC subyacente

A diferencia de la tasa general, la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos frescos) sí disminuyó en diciembre: hasta el 3,9%, tres décimas menos que en no-

### La inflación por países

IPCA en diciembre. En %.

Eslavaquia	6,6
Austria	5,7
Croacia	5,4
Estonia	4,3
Francia	4,1
Alemania	3,8
Eslovenia	3,8
Grecia	3,7
Malta	3,6
España	3,3
Irlanda	3,2
Luxemburgo	3,2
<b>Media eurozona</b>	<b>2,9</b>
Chipre	1,9
Portugal	1,8
Finlandia	1,6
Lituania	1,6
Países Bajos	1,0
Letonia	0,9
Italia	0,5
Bélgica	0,5

Fuente: Eurostat

viembre; sin embargo, el dato, que es el que mira con lupa el BCE para trazar el rumbo de su política monetaria, es aún un punto porcentual superior al IPC global.

Estos datos muestran que si bien la lucha contra la inflación rema en la dirección correcta, el problema aún no está, ni mucho menos, controlado, como queda patente en el hecho de que el IPC repuntó en diciembre en 9 de los 20 países del euro. Sobresalen los aumentos registrados en sus

**En Alemania, el IPC aumentó en 1,5 puntos, hasta el 3,8%, y en Francia dos décimas, al 4,1%**

**España se situó en el 3,3%, la misma tasa que en noviembre, pero 4 décimas por encima de la media**

dos mayores economías: Alemania, donde la inflación se aupó hasta el 3,8%, un salto cuantitativo de 1,5 puntos respecto al mes anterior (2,3%), cerrando el ejercicio con la segunda mayor tasa de inflación desde la reunificación del país en 1990, y Francia, donde los precios crecieron un 4,1% frente al 3,9% de noviembre.

La inflación también aceleró en Bélgica, Irlanda, Grecia, Luxemburgo, Austria, Finlandia y Estonia. En España, el IPC armonizado se situó en el 3,3% en diciembre, la misma tasa que el mes anterior, pero cuatro décimas superior al promedio de la zona euro, lo que resta competitividad a sus exportaciones, que mayoritariamente tienen como destino el bloque comunitario (el 53% va a parar a la eurozona y más del 60% al conjunto de la UE).

Los países menos inflacionistas de la eurozona en diciembre fueron Bélgica, con una alza interanual del 0,5%, repunte que, sin embargo, dejó atrás la inflación negativa registrada en octubre y noviembre (-1,7% y -0,8%, respectivamente), e Italia, donde los precios crecieron también un 0,5%, una décima menos que el mes anterior. En el reverso de la moneda, la tasa más alta se registró en Eslovaquia, con un incremento interanual del 6,6%.

# El empleo sigue fuerte en EEUU, con la creación de 216.000 puestos de trabajo en diciembre

Expansión. Madrid

Los augurios sobre una entrada en recesión de Estados Unidos no se han cumplido (su PIB creció un 1,2% en el tercer trimestre respecto al anterior, con un alza anualizada del 4,9%), lo que se refleja también en su mercado laboral, que a lo largo de 2023 mantuvo un comportamiento sólido. En diciembre, la economía estadounidense creó 216.000 nuevos puestos de trabajo, 43.000 más que en noviembre después de que la cifra de ese mes fuera revisada y ajustada a los 173.000

empleos, según las cifras publicadas el viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS, por sus siglas en inglés). Pese a la fuerte creación de empleo, la tasa de paro se situó en el 3,7%, el mismo dato que en noviembre, con 6,3 millones de desempleados.

Las cifras de diciembre han sorprendido positivamente a los economistas, que esperaban una creación neta de empleo inferior. "Hace un año, la mayoría de los pronosticadores creían que caeríamos en una recesión; obviamente,

eso no ha sucedido, tenemos un mercado laboral bueno y fuerte", afirmó ayer la secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, quien añadió que "el pesimismo sobre la economía ha demostrado ser injustificado" y que el mercado laboral estadounidense "sigue trabajando a toda máquina".

También valoró positivamente los datos el presidente de EEUU, Joe Biden, quien defendió que 2023 fue "un gran año para los trabajadores estadounidenses", un ejercicio en el que "la tasa de

desempleo estuvo consistentemente por debajo del 4%" y en el que se crearon "más empleos que durante cualquier año de la Administración anterior". Pese a las afirmaciones de Biden, lo cierto es que el año pasado se crearon 2,7 millones de puestos de trabajo en Estados Unidos, con un incremento mensual medio de 225.000, cifras alejadas de los 4,8 millones de empleos creados en 2022, con un alza promedio de 399.000 puestos mensuales.

La economía estadounidense ha resistido el impacto

de las fuertes subidas de tipos aprobadas por la Fed para combatir la inflación, que han situado el precio del dinero entre el 5,25% y el 5,5%, su nivel más alto desde enero de 2001. Precisamente, la próxima semana se conocerán los datos de cierre de año de la inflación, que en noviembre se situó en el 3,1%, una décima por debajo de octubre, pero lejos aún del 2% que tiene como objetivo la Fed.

El empleo creció especialmente en la Administración pública, con 52.000 puestos de trabajo más; en el sector

### SALARIOS

La Reserva Federal ha aparcado de momento nuevas subidas de tipos, pero las alzas salariales podrían realimentar la inflación. Los salarios promedio por hora aumentaron un 4,1% en diciembre tras haberlo hecho un 4% en noviembre.

sanitario, donde se crearon 38.000; en la asistencia social, que generó 21.000 y en la construcción, con 17.000 más. Por contra, el sector de transporte y almacenamiento destruyó 32.000 empleos.

# Junts complica el inicio de año al PSOE con su 'no' al decreto ómnibus

**SÁNCHEZ SE LA JUEGA** Si el partido de Puigdemont no rectifica, el Gobierno necesitará el aval del PP ya que de no convalidarse la norma, el cuarto desembolso de los fondos europeos quedará en el limbo.

**David Casals.** Barcelona

Dos meses después de la tercera investidura de Pedro Sánchez como presidente del Gobierno y ya se ha producido el primer gran encontronazo entre los partidos que le apoyaron. Junts oficializó este viernes que no apoyará una de las primeras medidas estrella del nuevo Ejecutivo, el decreto ómnibus y el paquete de medidas anticrisis, por lo que los socialistas y Sumar quedarán a merced de los 137 escaños del PP.

La convalidación de este texto por parte del Congreso es fundamental ya que, sin ella, el cuarto desembolso de los fondos europeos se encallaría. La regulación afecta a ámbitos como la Justicia, la función pública, el mecenazgo y el régimen de los entes locales, puntos en los que Bruselas pedía introducir cambios a la espera de una nueva inyección de recursos que ascienderá a 10.000 millones de euros.

Hay mucho en juego y Junts ya ha dicho a la primera de cambio que no está dispuesto a tender un cable a los

socialistas. Tras rubricar a principios de noviembre con el PSOE su acuerdo para la investidura, Junts aseguró desde el minuto uno que no estaba dando un "cheque en blanco". Sus amenazas ya se han consumado, y así se lo transmitió el jueves el secretario general de los neoconvergentes, Jordi Turull, al número tres del PSOE, Santos Cerdán, en un encuentro que mantuvieron en Barcelona.

#### Reforma procedural

Según Junts, el decreto ley que aprobó el Consejo de Ministros el pasado 19 de diciembre, y que el próximo miércoles debe refrendar la cámara baja pone en peligro la aplicación de la ley de amnistía.

Los neoconvergentes llegan a esta conclusión ya que modifica el artículo 103 de la ley de Enjuiciamiento Civil. A partir de ahora, si un magistrado presenta una cuestión prejudicial ante la Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) sobre una ley, su aplicación se congelaría hasta que se resuelva el caso. Junts



El expresidente y dirigente de Junts, Carles Puigdemont, y la portavoz en el Congreso, Miriam Nogueras.

cree que es lo que ocurrirá con la ley de amnistía tras ser aprobada y publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE). Los magistrados deben aplicarla en un plazo de dos meses pero una cuestión prejudicial conseguiría retrasarla. Ante la inquietud de Junts, tanto el Gobierno como el PSOE consideran que el

decreto ómnibus no va a cambiar nada. Así, la paralización de los procesos cuando se interpone una cuestión prejudicial ya ocurre en la actualidad. Sin embargo, ello no está escrito en ningún sitio, y era una exigencia de la Comisión Europea, para que haya una unidad de criterio con la jurisprudencia comunitaria.

Mientras tanto, la ley de amnistía prosigue su tramitación en el Congreso. Populares y Vox han presentado esta semana sus alternativas al redactado, y los primeros quieren que el texto incluya la "dissolución" de los partidos y entidades que promuevan un referéndum o un salto al vacío como el que dio Cataluña en

**Los neoconvergentes dicen que uno de los artículos impedirá la aplicación inmediata de la ley de amnistía**

octubre de 2017 cuando declaró unilateralmente la secesión. No en vano, tanto Junts como ERC aseguran que quieren "volverlo a hacer".

#### "Cambio de cromos"

ERC está negociando enmiendas, pero los socialistas aseguran que no irán más allá del texto que han registrado. Los republicanos buscan atacar al PSOE por donde más puede dolerle para obtener garantías y, por esta razón, esta semana han vinculado su apoyo a los Presupuestos Generales del Estado (PGE) a que los socialistas faciliten en el Parlament la aprobación de las cuentas catalanas para este año, el anterior a las elecciones autonómicas, previstas para febrero de 2025.

El PSC rechaza el "cambio de cromos", en palabras de su primer secretario, Salvador Illa, pero está por ver si se impone su necesidad de hacer oposición en vísperas a los próximos comicios, o los intereses de Sánchez. El Govern de ERC también quiere cerrar este invierno varios puntos del acuerdo de investidura, como la condonación parcial de la deuda catalana, las bases de una nueva financiación que los republicanos dicen que debe ser "bilateral" y poner fecha al traspaso de vías y trenes de Cercanías.

## Las reglas del pelele



**SIN DOGMAS**

Iñaki Garay

T elevisión Española ha decidido lanzar un programa en el que se va a decidir quién es la figura más relevante y admirada de nuestra historia. Y para que parezca un *remake* general de la gala *Inocente, inocente*, un *Gran Hermano* o *La Isla de los Famosos*, pero a lo bestia, alguien ha decidido elaborar una lista de preseleccionables en la que se pone en la misma dimensión a Julia Otero y a Miguel de Cervantes, a Mercedes Milá y a Antonio Gaudí, y a Emilio Aragón y a Cristóbal Colón. Tal vez no sea lo que parece y se trate solo de un experimento social en el que todos los espectadores somos meras cobayas. O de una cámara oculta para medir el nivel de estupefacción que gasta la gente. O a lo mejor se trata de un ejercicio de autoflagelación mientras contemplamos nuestro acervo cultural. La idea pudiera haber partido del

mismo ideólogo al que en el especial Nochevieja de Radiotelevisión Española se le ocurrió colarle a los españoles el mensaje aquel de "si te ha tocado este año (refiriéndose al cáncer de mama), lo de la amnistía igual lo relativizas". Hay que tener baja estatura moral para percibir el cáncer como el resultado de un sorteo, pero mucho más aún para deshumanizar a quien lo sufre insinuando que todo lo demás se le descuenta. ¿Se atreverían a decir que si te ha tocado el cáncer, igual relativizas que tu pareja te maltrate? Imagínense que quien sufre el cáncer es además una víctima de esta última lacra. Pues de la amnistía todos somos víctimas, menos los delincuentes. ¿Por tener cáncer debes tragarte con la injusticia o exiliarte de la vida? En una semana de Radiotelevisión Pública más sectaria, politizada y burdamente manipulada que de costumbre –nadie cree que lo de la amnistía fuera una casualidad–, hemos sido testigos de una escapada hacia ninguna parte, en la que un corresponsal del ente en Oriente Medio retransmitía desde el velatorio la muerte del número dos de

la organización terrorista Hamás, Saleh al Arouri, como si se tratara de una víctima inocente a la que hay que homenajear. Otro medio llegó a hablar de Al Arouri como "el hijo más célebre" de un pueblo. En cualquier pueblo decente de nuestro país, a Al Arouri, como hijo, también le acompaña un témino, pero creo recordar que no es precisamente "célebre". Los inventores de la memoria histórica no han tardado ni tres meses en olvidar lo que la organización terrorista que lideraba este sujeto hizo aquel fatídico 7 de octubre, en el que decidió declarar el día de la infamia lanzando a unos salvajes a matar y violar inocentes, mujeres y niños incluidos. No estamos hablando ni de peleles ni de piñatas ni de vudú. Lo que ha venido después ya solo es la ausencia de reglas que alguien estableció. Los que han echado serrín sobre la sedición y la corrupción que supone la malversación para proteger a sus amigos son los mismos que van a despenalizar las injurias a la Corona para que cualquier *troupe* pueda asaltar la Zarzuela con la imaginación y ciscarse en la

Institución y en las personas que la representan. Los mismos que repiten una y otra vez que hay que desjudicilizar la política son los que movilizan a la Fiscalía para buscar delitos por apilar un muñeco de cartón piedra. Que el ministro Grande-Marlaska, que parece que es juez, se preste a esta mascara produce más pena que indignación. Es el mismo Marlaska que en 2019 justificaba el acoso a miembros de Ciudadanos (a personas, no a marionetas) en la celebración del Orgullo, porque "pactar con quien quiere recortar derechos LGTBI debe tener consecuencias". A este paso no tardaremos en ver cómo el ministro Bolanos, también con algún conocimiento jurídico, encarga al Anatómico Forense la realización de la autopsia del pelele. Algo debe estar pasando en este país cuando este Gobierno y todos los que le sustentan le prestan más atención a los títeres que a las personas. Venía a decir hace algunas semanas mi amigo Pedro Fraile, en un excelente artículo publicado en ABC y titulado *Tocqueville y Nuestro Populismo*, que cuando no hay normas y se vulneran los límites no hay forma de sostener una democracia, aunque detrás exista el principio de mayoría. Lo que ha ocurrido en la Radiotelevisión Española a plena luz del día es solo una muestra más de la ausencia de pudor que gasta esa mayoría que se ha hecho con el poder en España y el absoluto desprecio con el que trata a cualquier ciudadano que reclame juego limpio y un mínimo de sentido común. A esa mayoría despótica, que Pedro Fraile identificaba como la mayor amenaza para la democracia liberal, ya no le vale con quebrar el fondo. Ahora lo adorna todo con una constante farsa provocativa, como si estuviéramos en un carnaval permanente. Todo el debate público se ha viciado porque alguien lo ha decidido, pero hay que advertir que las normas no son caprichosas. Es lo que nos protege a todos, incluido a quienes piensan diferente a nosotros. Si convertimos todo en una farsa, que den leña a un muñeco es solo lo menos malo que nos puede suceder. ¿Vamos a seguir adelante con este peligroso juego?

Director adjunto de EXPANSIÓN

# Nu va app

La mejor  
información  
en una nueva app

- Diseño renovado
- Nueva navegación
- Sección Guardados
- Área personal: "Mi Expansión"
- Buscador de temas
- Última hora
- Notificaciones

DESCARGUE LA  
APP Y DISFRUTE  
**14 DÍAS GRATIS**  
DE TODO EL **CONTENIDO EXCLUSIVO PREMIUM**



DESCÁRGUELALA AQUÍ



**Expansión**



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

CUADROS



## LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

05-01-2024

Los valores que más suben	%
Alantra Part	8,99
Nyesa	3,57
Oryzon Genomics	3,02
Amrest Holdings	2,37
B. Sabadell	2,22
Libertas 7	1,96
Duro Felguera	1,78
Lar España	1,45

Los valores que más bajan	%
Borges Agri	-7,41
Aperam	-3,98
Grifols Cl.B	-3,68
Grifols	-2,48
Mediaforeurope	-2,25
Azkoyen	-1,88
Coca-Cola Europ	-1,82
Clínica Baviera	-1,71

Los valores más negociados	Títulos
B. Sabadell	38.140.736
Airtificial	33.664.533
Dia	33.244.088
B. Santander	30.772.699
Urbas Gr.Financiero	27.827.415
Nyesa	27.456.890
CaixaBank	13.308.750
Iberdrola	10.171.410

> Bono español a 10 años  
Rentabilidad en porcentaje.> Petróleo  
Barril de Brent, en dólares.> Oro  
En dólares por onza.

## ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

05-01-2024

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual(%)
	Puntos	%			
<b>ESPAÑA</b>					
Ibex 35	10.164,50	-17,90	-0,18	10.182,40	10.053,40 0,62
Ibex Medium Cap	13.416,00	-102,80	-0,76	13.629,20	13.402,80 -0,98
Ibex Small Cap	8.139,50	13,90	0,17	8.139,50	8.057,90 2,44
Latibex Top	6.016,00	15,00	0,25	6.038,20	6.001,00 0,16
Madrid	1.006,03	-0,98	-0,10	1.007,01	993,71 0,90
B. Consumo	5.311,85	-62,83	-1,17	5.491,75	5.311,85 -3,95
Mat. / Constr.	1.659,69	-15,21	-0,91	1.693,37	1.655,96 -0,41
Petróleo / Energía	1.806,68	0,27	0,01	1.806,68	1.779,10 1,25
S. Fin./Inmobiliar.	566,84	4,75	0,85	566,84	551,31 4,18
Tecnol. / Comunic.	708,75	-4,46	-0,63	713,42	708,75 -0,06
Serv. Consumo	965,48	-4,20	-0,43	978,65	955,85 -1,06
Barcelona	820,99	0,30	0,04	820,99	809,14 1,12
BCN Mid-50	24.749,84	-29,91	-0,12	24.779,75	24.542,32 1,97
Bilbao	1.596,51	-3,52	-0,22	1.603,70	1.581,48 0,16
Valencia	1.574,89	-3,41	-0,22	1.578,30	1.558,49 0,58
<b>ZONA EURO</b>					
Dax Xetra	16.594,21	-23,08	-0,14	16.769,36	16.538,39 -0,94
CAC 40	7.420,69	-29,94	-0,40	7.530,86	7.411,86 -1,62
Aex 25	778,70	-1,61	-0,21	783,11	778,70 -1,03
Ftsse Mib	30.440,95	36,99	0,12	30.524,63	30.100,84 0,29
PSI-20	6.533,68	47,34	0,73	6.533,68	6.410,86 2,14
Austria-Atx Vienna	3.430,08	9,91	0,29	3.430,08	3.377,58 -0,14
Grecia-Atenas	1.311,67	0,80	0,06	1.311,67	1.301,34 1,43

(1)A media sesión. (2)Festivo.

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual(%)
	Puntos	%			
<b>RESTO EUROPA</b>					
FT-SE 100	7.689,61	-33,46	-0,43	7.723,07	7.682,33 -0,56
SMI	11.185,90	-38,47	-0,34	11.224,37	11.137,79 0,43
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.348,56	-3,73	-0,16	2.352,29	2.283,27 2,85
Rusia-Rts Moscú	1.087,35	5,24	0,48	1.087,35	1.073,14 0,36
OMX Stockholm 30	2.337,86	-24,04	-1,02	2.394,93	2.337,86 -2,51
<b>PANEUROPEOS</b>					
FTSE Eurotop 100	3.742,22	-7,78	-0,21	3.750,00	3.725,57 -0,15
FTSE Eurofirst 300	1.882,39	-3,81	-0,20	1.887,35	1.873,81 -0,33
DJ Stoxx 50	4.097,42	-11,30	-0,28	4.108,72	4.077,94 0,10
Euronext 100	1.387,65	-2,17	-0,16	1.395,11	1.380,98 -0,56
S&P Europe 350	1.935,94	-3,95	-0,20	1.941,55	1.927,03 -0,37
S&P Euro	1.970,08	-3,72	-0,19	1.989,29	1.962,01 -1,04
Euro Stoxx 50	4.463,51	-10,50	-0,23	4.512,81	4.448,13 -1,29
<b>AMÉRICA</b>					
Dow Jones	37.466,11	25,77	0,07	37.715,04	37.430,19 -0,59
S&P 500	4.697,24	8,56	0,18	4.742,83	4.688,68 -1,52
Nasdaq	14.524,07	13,77	0,09	14.765,94	14.510,30 -3,25
Bovespa	132.022,92	797,01	0,61	132.833,95	131.225,91 -1,61
Merval	1.055.381,11	50.591,38	5,04	1.055.381,11	930.419,67 13,52
IPC	56.176,85	769,89	1,39	56.980,44	55.406,96 -2,11
Colombia Colcap	1.294,78	27,60	2,18	1.294,78	1.222,50 8,33
Venezuela-Ibc Caracas	57.164,41	-361,39	-0,63	58.288,82	57.164,41 -1,16

(1)A media sesión. (2)Festivo.

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual(%)
	Puntos	%			
<b>ASIA-PACÍFICO</b>					
Canada-Tse 300	20.937,55	66,20	0,32	20.937,55	20.818,58 -0,10
Chile-Ipsa	6.047,64	-28,54	-0,47	6.210,59	6.047,64 -2,42
<b>AFRICA-ORIENTE MEDIO</b>					
Egipto-Cma El Cairo (2)	5.678,02	0,00	0,00	5.678,02	5.640,68 3,74
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.912,13	0,00	0,00	1	

## CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



05-01-2024

## RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla Sector			
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi.	Reval.	Total con div.	12 m. (%)	2024 (%)	2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año act.	Año sig.	Valor contable		
Duro Felguera	0,685	1,78	0,686	0,666	132.456	0,685 En	0,657 En	274.823	0,73	29.280 Se13	0,161 Mz20	--	Jl-15 C	0,04	Se-15 A	0,02	--	5,06	5,06	96.000.000	66	--	--	MDF	ING	
Ebro Foods	15,520	-0,77	15,620	15,460	59.607	15,640 En	15,520 En	44,774	0,07	16,919 Dl20	2,903 Fe03	0,57	Jn-23 A	0,19	Oc-23 A	0,19	3,64	0,00	--	153.865.392	2.388	12,83	12,42	1,03	EBRO	ALI
Ecoener	4,220	=	4,250	4,210	11.066	4,290 En	4,220 En	19.805	0,09	6.500 Jl22	3,070 Oc23	--	--	--	--	--	-0,47	-0,47	56.949.150	240	--	--	--	ENER	ENR	
Edreams Odigeo	7,320	-1,61	7,430	7,180	44.863	7,540 En	7,320 En	97.515	0,19	11.400 Ab14	1,023 Oc14	--	--	--	--	--	-4,56	-4,56	127.605.059	934	66,55	15,25	3,75	EDR	TUR	
Elecnor	19,300	-0,26	19,400	19,000	34.598	19,700 En	19,300 En	27.472	0,08	19,700 En24	1,218 Nn02	0,44	My-23 C	0,37	Di-23 A	0,07	2,26	-1,28	87.000.000	1.679	13,45	13,88	0,85	ENO	FAB	
Ence	2,810	-1,20	2,850	2,790	326.885	2,866 En	2,798 En	934.190	0,97	6,701 Oc18	0,684 Mz09	0,58	Mz-23 A	0,29	My-23 C	0,29	20,39	-0,78	246.272.500	692	25,55	16,53	1,34	ENC	PAP	
Erccos	2,675	-1,11	2,740	2,640	68.540	2,705 En	2,645 En	133.447	0,37	197.146 Se87	0,309 Jn13	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	5,55	1,33	91.436.199	245	11,89	6,60	0,09	ECR	QUI	
Ezentis	0,089	=	0,102	0,088	9.821.974	0,089 En	9.821.974	0,02	55.529 Ag98	0,040 Oc22	--	Ab-91 C	0,1	Ab-92 U	0,02	--	0,00	--	463.640.800	41	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3,225	-0,77	3,260	3,175	240.023	3,250 En	3,215 En	260.121	0,21	6,609 Ab07	0,671 My12	0,16	En-23 A	0,04	Ab-23 A	0,12	4,77	2,06	316.223.938	1.020	11,12	10,75	1,57	FAE	FAR	
FCC	14,780	-0,14	15.000	14,640	7.958	14,800 En	14,600 En	51.425	0,03	33.695 Fe07	3,874 Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	1,51	1,51	436.106.917	6.446	13,69	13,08	1,64	FCC	CON
Gam	1,260	=	1,270	1,270	10	1,260 En	1,240 En	22.480	0,06	199.158 Jl07	0,832 Se20	--	--	--	--	--	6,78	6,78	94.608.106	119	7,00	--	0,95	GAM	ING	
Gestamp	3,440	-1,38	3,478	3,406	422.560	3,560 En	3,420 En	321.069	0,14	6,626 Jn18	1,886 Jl20	0,14	En-23 A	0,06	Jl-23 C	0,07	3,89	-1,94	575.514.360	1.980	5,29	4,47	0,75	GEST	FAB	
Global Dominion	3,305	-0,75	3,335	3,265	64.230	3,400 En	3,305 En	83.764	0,13	4,901 Jn18	2,040 Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,96	-1,64	160.701.777	531	8,70	7,34	1,29	DOM	TEL	
Greenergy Renovables	32,500	=	32,800	32,060	43.194	32,280 En	32,500 En	46.020	0,38	44.400 En21	1,300 Fe17	--	--	--	--	--	-5,08	-5,08	30.611.911	995	16,09	9,57	2,71	GRE	ENR	
Grifols Cl.B	10,200	-3,68	10,400	10,170	139.095	10,590 En	10,200 En	178.417	0,17	22.803 Fe20	2,979 No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-3,32	-3,32	261.425.110	2.667	--	--	--	GRFP	FAR
Grupo Catalana Occ.	31,150	-0,48	31,350	30,800	8.993	31.300 En	30.850 En	45.866	0,10	33.757 No18	1,532 Fe00	1,06	Jl-23 R	0,19	Oc-23 R	0,19	3,37	0,81	120.000.000	3.738	6,56	6,59	0,82	GCO	SEG	
Grupo San José	3,530	0,86	3,570	3,490	25.426	3,540 En	3,500 En	22.863	0,09	12.668 Jl09	0,647 Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-23 U	0,10	2,86	2,02	65.026.083	230	--	--	--	GSJ	CON	
Iberpapel	18,800	1,35	18,748	18,406	422.560	3,560 En	3,420 En	321.069	0,14	6,626 Jn18	1,886 Jl20	0,14	Di-23 A	0,50	Di-23 U	0,50	4,85	4,44	10.789.829	203	12,21	10,50	0,61	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,000	=	7,000	7,000	5.553	7,050 En	7,000 En	2.844	0,04	33.354 No07	2,482 Jl13	0,32	En-23 A	0,15	Jl-23 C	0,17	4,57	0,00	--	18.669.031	131	10,94	7,04	0,82	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,564	=	0,576	0,564	301	0,564 En	0,564 En	301	0,00	79.031 Se87	0,283 Oc20	--	Jl-90 U	0,01	Jl-91 U	0,00	--	5,688.133	33	--	--	--	ISE	COM		
Lar España	6,310	1,45	6,310	6,180	93.672	6,310 En	6,140 En	59.591	0,18	9,870 Ab18	3,060 Oc20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	2,60	2,60	83.692.969	528	9,21	8,95	0,57	LRE	INM
Libertas 7	1,040	1,96	1,040	1,020	4.005	1,040 En	1,020 En	3.571	0,04	14.048 Jl10	0,820 Mz23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	3,43	1,96	21.914.438	23	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	0,885	-0,78	0,892	0,881	445.251	0,892 En	0,870 En	61.604	0,14	1,728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	0,11	4,00	4,00	1.088.416.840	963	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6,780	=	6,780	6,460	265	6,900 En	6,360 En	3.360	0,09	19.842 My17	1,126 Se01	0,40	Mz-21 U	0,70	Jl-23 U	0,40	5,90	10,78	10.000.000	68	9,97	9,04	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	2,344	-2,25	2,350	2,335	1.295	2,398 En	2,344 En	11.541	0,01	2.606 Jn23	1,728 No23	0,04	--	--	Jl-23 A	0,04	1,77	0,47	0,47	331.702.599	778	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,020	0,12	8,070	8,000	35.808	8,20 En	8,010 En</td																			

## S&amp;P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (ml.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (ml.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (ml.)
<b>ALEMANIA (1)</b>							<b>ALEMANIA (1)</b>							<b>ALEMANIA (1)</b>						
Adidas AG (C)	173,48	-0,20	-5,80	197,40 Dí23	136,40 Fe23	31,474,71	Repsol SA (E)	13,76	0,30	2,30	15,73 Se23	12,53 My23	19,257,33	Halma (IT)	21,21	-1,10	-7,10	24,98 My23	18,11 O23	10,257,79
Allianz SE (F)	245,90	-0,70	0,80	245,50 Dí23	199,98 My23	107,772,00	Telefónica SA (T)	3,69	-0,10	4,50	4,13 Ab23	3,44 Fe23	23,272,95	Hargreaves Lansdown (F)	7,22	-0,70	-1,60	9,50 Fe23	5,90 M23	3,229,20
Baft SE (M)	46,80	-1,90	-4,10	54,04 Fe23	40,59 Q23	45,763,24	Hbci Holdings (F)	6,34	0,30	0,20	6,59 Q23	5,34 M23	157,041,00	Stellantis NV (C)	20,51	0,40	-3,00	21,55 O23	13,91 M23	47,948,48
Bayer AG (S)	35,22	=	4,70	62,49 Fe23	30,56 No23	37,908,83	Fortum OYJ (SB)	14,02	2,50	7,30	15,23 En23	10,31 O23	6,750,90	Stmicroelectronics NV (IT)	41,01	-0,80	-9,30	50,48 En23	34,58 En23	29,479,97
Bayer Motoren Werke (C)	100,66	-0,30	-0,10	112,90 Jn23	87,63 Q23	31,970,85	Kone Corp. B (I)	18,26	0,10	1,80	22,19 En23	15,14 O23	5,462,67	Telecom Italia SPA (T)	0,29	0,30	-0,30	0,33 Se23	0,23 O23	3,251,14
Beiersdorf AG (BC)	134,00	-0,80	-1,30	135,85 Dí23	107,80 En23	14,428,53	Metso Corporation (I)	45,77	1,00	1,40	52,29 En23	38,17 O23	20,225,55	Interconet, Hotels (C)	70,88	-0,20	-2,70	80,88 En23	55,80 En23	21,361,30
BMW Nvty (C)	90,60	-0,20	0,70	105,00 My23	80,15 Q23	5,848,48	Neste OYJ (E)	9,16	1,30	-0,20	11,56 Jn23	8,07 No23	7,068,33	Intermediate Capital GR. (F)	42,12	-0,50	-1,60	47,99 En23	29,22 O23	15,553,96
Bremaga AG (I)	81,66	-0,90	-1,90	83,22 Dí23	64,48 En23	14,298,81	Novalia OYJ (F)	3,24	0,40	0,60	47,50 En23	29,22 O23	15,290,81	Investor GR. (I)	42,12	-0,50	-1,60	45,28 Fe23	37,55 Q23	8,659,81
Commerzbank AG (F)	11,74	2,40	9,10	11,95 M23	8,88 M23	13,394,12	Johnson, Matthey (M)	16,32	-1,10	-3,90	23,73 Fe23	14,47 O23	4,024,75	Unicredit SPA ORD (F)	25,79	0,70	5,00	25,79 En	14,38 En23	50,426,59
Continental AG (C)	74,44	=	-3,20	78,26 M23	59,20 Q23	8,808,26	Kinfiner (C)	2,29	-1,60	-5,80	2,92 Fe23	20,01 O23	5,512,26	<b>NORUEGA (2)</b>						
Covestro AG (M)	52,58	-0,40	-0,20	53,74 Dí23	35,36 M23	11,142,74	Land Securities GR. (IN)	5,95	-0,20	-1,40	7,43 Fe23	5,59 Q23	6,654,64	Aker BP ASA (E)	300,70	-1,30	1,80	321,10 O23	235,80 My23	9,057,35
Daimler Truck AG (I)	33,25	-0,20	-2,30	34,23 Dí23	27,81 My23	18,886,82	Legal & General GR. (F)	2,44	-1,00	-2,90	2,66 M23	2,06 O23	18,568,50	DNB Bank ASA (F)	215,50	-0,60	-2,20	223,30 O23	180,60 M23	18,698,03
Delivery Hero AG (C)	24,18	0,30	-3,30	57,68 Fe23	23,01 Q23	5,305,96	Lloyds Banking GR. (F)	0,47	-0,60	-0,90	0,54 Fe23	0,40 Q23	40,499,39	Equinor ASA (E)	333,75	-0,40	-0,30	380,50 O23	281,30 M23	32,169,55
Deutsche Bank AG (F)	12,57	0,40	1,60	12,57 En	8,54 M23	28,092,54	London Stock Exchange (F)	89,80	-0,30	-3,20	93,22 Dí23	71,26 En23	44,715,35	Mowis ASA (BC)	188,70	-0,10	3,70	203,10 Ab23	168,10 JI23	8,161,94
Deutsche Boerse AG (F)	186,35	0,70	-0,10	186,50 Dí23	155,10 Q23	38,791,36	Orkla AS (BC)	80,38	-0,60	-2,00	83,30 Se23	66,76 En23	16,745,42	Norsk Hydro AS (M)	66,78	1,50	-2,40	83,10 En23	56,76 O23	11,835,66
Deutsche Post AG (I)	44,39	0,50	-1,00	46,89 JI23	36,37 Q23	45,797,60	Telenor ASA (T)	121,35	0,60	4,10	134,20 Ab23	97,28 En23	7,432,78	Unicredit SPA ORD (F)	25,79	0,70	5,00	25,79 En	14,38 En23	50,426,59
Deutsche Telekom AG (T)	22,44	-0,10	3,10	23,05 Ab23	18,56 Ag23	85,967,27	Yara International. (M)	351,60	-4,30	-2,70	494,10 Fe23	351,60 En	5,574,96	<b>PORTUGAL (1)</b>						
Dexia (C)	12,48	0,40	2,70	12,64 Dí23	9,76 Fe23	36,674,74	Energias De Portugal SA (SB)	4,54	-1,00	-3,10	17,67 O23	13,67 En23	9,793,75	Energias De Portugal SA (SB)	300,70	-1,30	1,80	321,10 O23	235,80 My23	9,057,35
Diageo (M)	11,22	-0,10	-7,90	14,25 Fe23	10,70 Dí23	34,312,52	Equinor ASA (E)	215,50	-0,60	-2,20	223,30 O23	180,60 M23	18,698,03	Equinor ASA (E)	333,75	-0,40	3,60	380,50 O23	281,30 M23	32,169,55
Fresenius Medical (S)	37,36	-2,30	-1,60	49,33 JI23	31,19 Q23	8,166,71	Next (C)	7,68	-0,90	-1,70	7,90 Dí23	6,37 En23	13,467,49	Jerónimo Martins & Filho Sgps (BC) 22,26	=	-3,40	26,86 JI23	19,18 En23	6,752,78	
Fresenius SE & CO (S)	28,99	-0,20	3,30	31,11 Se23	23,46 M23	13,059,13	Orca GR. (BC)	84,66	-1,00	4,30	85,50 En	62,66 En23	13,755,41	<b>SUECIA (2)</b>						
GEA AG (I)	35,71	-2,30	-5,30	44,12 Ab23	31,77 Q23	6,143,55	Pearson (C)	9,75	-0,80	-1,10	9,83 En	7,54 My23	8,732,59	Alfa Laval AB (I)	121,35	0,60	4,10	134,20 Ab23	97,28 En23	7,432,78
Hannover Rückseit SE (F)	22,70	0,10	3,00	28,90 H23	16,62 M23	14,712,24	Phoenix GR. Holdings (F)	5,19	-1,00	-3,10	7,17 O23	5,12 En23	4,685,54	Aeroportuario (I)	278,10	-1,10	-4,20	290,50 Dí23	227,60 En23	26,399,06
Heidelberg Materials AG (S)	81,18	0,90	0,30	81,81 Dí23	57,62 En23	11,757,27	Prudential (F)	8,21	-1,80	-5,70	13,72 En23	8,21 En	28,788,10	Atlas Copco AB A (I)	161,65	-2,70	-6,90	173,55 Dí23	119,52 M23	40,819,99
Henkel AG & Co. KGaA (B)	13,47	0,70	-5,90	33,95 M23	13,38	2,543,33	Reckitt Benckiser GR. (BC)	55,12	-0,10	-3,00	57,00 My23	53,28 No23	51,717,75	Atlas Copco AB B (I)	160,40	-2,10	-5,90	149,40 Dí23	106,74 M23	21,435,54
Hesselfin SE (BC)	72,96	-0,80	0,10	78,40 My23	64,52 En23	12,959,22	Rentaloil Initial (I)	4,12	-0,50	-6,50	6,55 Jn23	4,96 Q23	13,239,47	Boliden AB (M)	305,05	0,40	-3,00	473,55 En23	269,00 M23	8,149,42
Hilti AG (C)	65,38	-0,20	0,60	69,90 My23	58,62 Q23	7,071,52	Rightmove (T)	5,51	-1,50	-4,30	6,15 Fe23	4,63 No23	5,740,56	Epicor AB - A Shares (I)	195,20	-2,20	-5,90	220,10 JI23	185,92 No23	11,633,83
Hilfes-Huth AG (C)	13,47	-0,10	-7,90	13,47 Dí23	10,50 M23	12,942,52	Rightmove (T)	5,51	-1,50	-4,30	6,15 Fe23	4,63 No23	5,740,56	Epicor AB - B Shares (I)	166,50	-1,80	-5,60	187,80 Ab23	153,80 M23	6,342,05
Hollard (C)	17,60	-0,30	-4,00	120,35 My23	76,70 Dí23	7,675,56	Rolls-Royce Holdings (I)	2,97	-0,40	-1,00	3,05 Dí23	1,01 En23	31,801,54	EQT AB (I)	382,90	-0,90	-5,10	405,40 Dí23	310,90 En23	10,820,74
Hormel Foods (C)	14,70	-0,30	-8,00	14,70 Fe23	11,30 Dí23	8,808,61	Rowenta (F)	11,38	-0,90	-2,90	11,95 Dí23	7,32 My23	14,841,0							

## CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

05-01-2024

Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Google Inc.	137,39	-0,47	-2,51	140,36
Gral.Electric	126,29	1,31	-1,05	126,29
Groupon	13,52	6,96	5,30	13,52
Hancock Whitney	46,60	0,24	-4,10	48,46
Heath Thpk	19,63	-0,15	-0,86	20,03
Henry Schein	73,90	-1,20	-2,39	75,56
Honeywell Intl.	203,53	-0,67	-2,95	209,00
Intuit	589,02	0,37	-5,76	603,76
Intuitive Surg	322,50	-0,24	-4,40	330,98
JD.com	26,68	-1,77	-7,65	27,47
JetBlue Airways Corp.	5,58	4,89	0,54	5,58
KLA-Tencor	544,31	-0,39	-6,36	560,39
Lamar Advert.	102,42	0,85	-3,63	106,55
Mercury Interactive	33,42	-0,24	-8,61	36,05
Meta Plataform	351,95	1,39	-0,57	351,95
Microchip Tech.	83,99	0,71	-6,86	86,56
Micron Technology	83,45	0,89	-2,21	83,45
NetApp	85,07	-1,15	-3,50	86,31
Netflix	474,06	-0,13	-2,63	474,67
News Corp.	24,43	0,78	-0,49	24,43
NVIDIA Corp.	490,97	2,29	-0,86	490,97
Oracle	102,73	0,14	-2,56	104,06
PACCAR Inc.	93,59	-0,20	-4,16	96,78
Patterson Dental Co.	28,60	-0,80	0,53	28,95
Patterson UTI Ener.	10,73	1,80	-0,65	10,83
Paychex	117,98	0,11	-0,95	117,98
PayPal Holdings	60,12	2,86	-2,10	61,46
Qualcomm	136,73	0,41	-5,46	140,23
Regeneron Pharma	913,17	0,11	3,97	917,56
Ross Stores	134,50	-0,57	-2,81	137,68
Ryanair ADR	125,87	2,63	-5,62	129,32
Sirius XM Holdings	5,46	0,55	-0,18	5,49
Spotify	193,52	0,49	2,99	193,52
Starbucks	92,99	-0,60	-3,15	93,67
Tesla Motors	237,49	-0,18	-4,42	248,42
Teva Pharmac.	11,33	4,14	8,52	11,33
T-Mobile US	163,37	0,66	1,90	163,37
Twenty-First Century	30,14	0,27	1,58	30,24
Verisign Inc.	196,91	-0,79	-4,39	201,56
Verisk Analytics	233,70	-1,79	-2,16	237,98
Vertex Pharma	416,50	0,08	2,36	416,50
Viavi Solutions Inc.	9,61	-0,31	-4,57	10,01
Vodafone	8,98	0,22	3,22	8,98
Western Digital	50,05	0,06	-4,43	50,86
Workday Inc	265,80	-0,48	-3,72	268,41
Zoom Video	66,96	0,09	-6,88	69,15
Zscaler Inc	209,81	-0,25	-5,30	212,37

Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
<b>Resto</b>				
Abbott Laboratories	110,80	-0,16	0,66	110,98
AbbVie Rq	162,14	0,42	4,63	162,14
AES Corp.	18,80	-0,37	-2,34	19,34
Altria Group	41,49	-0,07	2,85	41,58
Apache Corp	34,43	0,85	-4,29	36,75
Bank of New York	52,39	0,73	0,65	52,39
BHP Group Ltd	66,02	-0,86	-3,35	67,91
Black Rock Inc	782,83	-0,40	-3,57	800,30
CIENA Corp.	46,43	1,84	3,15	46,43
Cincinnati Fin.	107,36	0,71	3,77	107,36
Citigroup Inc.	54,33	1,04	5,62	54,33
Clear Channel	1,70	3,03	-6,59	1,77
Colgate Palmolive	79,98	-0,45	0,34	80,72
Eaton Corp.	234,86	0,16	-2,47	238,90
Expedia	146,32	1,04	-3,60	148,76
Federal Express	246,81	0,62	-2,44	252,24
First Solar	166,87	0,34	-3,14	172,16
Ford Motor	118,5	1,46	-2,79	12,16
Gap Inc	20,79	3,33	-0,57	20,89
Goodyear	13,49	-0,15	-5,80	14,21
Gral. Dynamics	253,90	-0,89	-2,22	258,60
Harley Davidson	35,26	2,62	-4,29	36,29
Hewlett Packard Co.	29,95	0,91	-0,47	29,95
Hewlett Packard Int	17,17	1,00	1,12	17,17
Intercontinental	125,79	0,14	-2,06	126,45
Kellogg Co.	56,66	-0,32	1,34	57,76
Levi's	16,09	3,14	-2,72	16,26
Lockheed Martin	456,50	-0,30	0,72	459,12
Marsh & McLen.	190,84	-0,34	0,72	191,49
Marvell Tech	59,92	3,19	-0,65	59,92
Mattel	18,18	-0,22	-3,76	18,77
Mondelez	73,09	-0,26	0,91	73,84
Moody's	371,69	-0,75	-4,83	381,81
Occidental	58,94	-0,30	-1,29	60,61
Pan Amer.Silver Corp	15,48	-0,06	-5,21	15,92
PepsiCo	168,94	-1,48	-0,53	172,95
S&P Global	427,93	-0,40	-2,86	436,39
Stanly Black&Decker	95,51	1,26	-2,64	98,20
Technip FMC	19,83	1,38	-1,54	20,05
Texas Instruments	165,10	0,38	-3,14	169,26
Union Pacific	239,91	-0,48	-2,32	243,43
Unisys Corp.	6,65	14,07	18,33	6,65
Wells Fargo & Co	49,92	1,30	1,42	49,92
Wynn Resorts	95,65	1,53	4,98	95,65
Xerox	16,32	-1,51	-10,97	18,03
<b>PERU</b>				
Soles	6,30	0,80	0,00	6,30
Alicorp	6,30	0,80	0,00	6,30

Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
<b>SIDNEY</b>				
Banco BBVA Peru	1,58	-0,63	-1,25	1,60
Buenaventura	14,97	1,15	-1,38	14,97
Creditcorp	145,85	-0,11	-2,44	148,00
Unacem	1,53	0,66	0,66	1,53
<b>TOKIO</b>				
Dolares Aus.				
ANZ Group	25,62	0,31	-1,16	25,54
ASX	62,95	0,78	-0,17	63,52
Brokers Proprie	49,07	-1,03	-2,66	50,54
Commonwealth Bk	112,99	1,35	1,06	113,61
CSR	6,40	-1,54	-3,03	6,59
Macquarie Bank	179,85	-0,08	-2,06	184,59
Nat.Aust.Bank	30,56	0,33	-0,46	30,46
Westpac BKG	22,86	0,97	-0,17	23,08
<b>Yenes</b>				
Aeon Co Ltd	3.252,00	1,69	3,21	3.252,00
Asahi Chem.Ind.	1.076,50	2,13	3,61	1.076,50
Asahi Glass	5.334,00	0,40	1,87	5.313,00
Awa Bank	2.407,00	1,01	2,08	2.383,00
Canon Inc.	3.695,00	0,76	2,07	3.667,00
Dai Nippon Print	4.176,00	-0,38	0,07	4.192,00
Daiwa House Ind.	4.461,00	2,74	4,42	4.461,00
Daiwa Secs.	1.005,00	3,92	5,89	1.005,00
Fanuc	4.090,00	-1,16	-1,37	4.138,00
Fiji Photo Film	8.509,00	-0,40	0,42	8.543,00
Fujitsu General	2.279,50	-1,00	-1,66	2.302,50
Fujitsu Ltd.	21.235,00	-0,98	-0,19	21.445,00
Haseko Corp.	1.913,50	1,78	4,45	1.913,50
Hitachi	10.245,00	0,74	0,74	10.245,00
Honda Motor	1.530,00	2,20	4,37	1.530,00
JX Holdings	597,30	2,03	6,58	597,30
Kajima Corp.	2.450,00	-0,49	3,97	2.462,00
Keisel Electric R.	6.741,00</			



## LOS MÁS RENTABLES

## RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
DWS Float Rate Notes LC	DWS International Esp.	0,06
DWS Inv ESG Float Rate No	DWS International Esp.	0,05
Sabadell Horizont 02 2026	Sabadell Asset Mgmt.	0,05
Abanca Fondopósito	ABANCA Gestión de Act.	0,04
AGI E Oblig CT ISR RC	Allianz Global Invest.	0,04
Arquia Ahorro CP	Arquia Banca	0,03
Renta 4 Foncuenta Ahorro	Renta 4	0,03
Finaccess RF Cto Plazo	Renta 4	0,03
U.R.-Fija Cpto Plazo C	Unigest SGIC	0,03
SPB RF Ahorro I	Santander Asset Mg.	0,03

## RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Laboral Kutxa Horiz 2027	C. Laboral	0,05
R4 Multigestión QCS	Renta 4	0,01
CBK RF Alta Cal Cred.	CaixaBank AM	-0,02
Dux Rentinver Renta Fija	DUX Inversiones	-0,02
CBK Fondoset LP Univ	CaixaBank AM	-0,04
Laboral Kutxa Horiz 2027	C. Laboral	-0,06
Sant. Renta Fija I	Santander Asset Mg.	-0,09
Sant. Renta Fija C	Santander Asset Mg.	-0,10
Sant. Renta Fija B	Santander Asset Mg.	-0,10
BBVA Bonos Duración	BBVA	-0,10

## FONDOS DE INVERSIÓN

## RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM Inc.Opp.(A/P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	0,97
JPM Inc.Opp.(D/P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	0,97
Rural RF Internacional	Gescooperativo	0,54
JPM GrSocSustBnd A Ac USh	JPMorgan Asset M.	0,30
Mir. - Gl.Strat Bd A USD	Mirabaud Asset Mgmt.	0,11
JPM Inc.Opp.(A/P)-Acc Hdq	JPMorgan Asset M.	0,06
JPM Inc. Opp. D(P)-Acc Hdq	JPMorgan Asset M.	0,05
AGI Credit Opps AT	Allianz Global Invest.	-0,02
JPM GI Bd Opp S acc Usd	JPMorgan Asset M.	-0,03
CS Renta Fija 0-5	Credit Suisse	-0,08

## ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
SWM España GA Z	Singular Asset Mgmt.	1,51
SWM España GA A	Singular Asset Mgmt.	1,49
GCO Acciones	GCO Gestión de Activo	1,20
Iberian Value	DUX Inversiones	1,11
Magallanes Iberian Eq. P	Magallanes Value Inv.	0,97
Magallanes Iberian Eq. M	Magallanes Value Inv.	0,96
Solvantis Aura Iber.Eq.GD	Solvantis	0,96
Solvantis Aura Iber.Eq. R	Solvantis	0,95
BK Futuro Ibex	Bankinter Gestión	0,94
Rural RV España Cartera	Gescooperativo	0,88

## MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Gesuris Jurisfond	Gesuris Asset Mgmt.	0,22
Fondguissona	GVC Gaesco Gestión	0,13
Mapfre FT Plus	Mapfre Asset Mgmt.	-0,04
CBK Gestión 30	CaixaBank AM	-0,07
GVC Gaesco Renta Valor	GVC Gaesco Gestión	-0,07
CBK Mix RF 15 Univ	CaixaBank AM	-0,12
CL Patrimonio	C. Laboral	-0,12
Inveractive Confianza	Santander Asset Mg.	-0,14
Gestifonda Mixto 10 B	CBNK	-0,18
Gestifonda Mixto 10 A	CBNK	-0,18

## MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	0,22
Fondemar	Renta 4	0,13
GVC Crossover SE 75 RVME	GVC Gaesco Gestión	-0,03
Abanca R. Variable Mixta	ABANCA Gestión de Act.	-0,05
CBK Gestión 60	CaixaBank AM	-0,12
Finaccess Estrategia Div.	Renta 4	-0,15
Welzia Coyuntura	Welzia Management	-0,16
Momento Europa	Gesconsult	-0,26
GVC Crossover FQ 75 RVME	GVC Gaesco Gestión	-0,41
BK Mixto Flexible	Bankinter Gestión	-0,44

## ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Lazard Equity Recovery R	Lazard Frères Gestión	0,34
AM Indx MSCI EMU	Amundi Iberia	-0,11
Gestifonda RV Dividendo B	CBNK	-0,17
Gestifonda RV Dividendo A	CBNK	-0,18
Lazard Equity SRI	Lazard Frères Gestión	-0,34
Lazard Obj. Alphá Euro	Lazard Frères Gestión	-0,37
Fondonorte Eurobolsa	GesNorte	-0,38
Gesuris Euro Equities	Gesuris Asset Mgm.	-0,51
Kutxabank Dividendo Car	Kutxabank Gestión	-0,57
Kutxabank Dividendo	Kutxabank Gestión	-0,59

## ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM Euro Str V-AccEUR	JPMorgan Asset M.	0,91
JPM Euro Str D-Acc	JPMorgan Asset M.	0,88
AF Europe Eq Conservat	Amundi Iberia	0,73
U. Europa Dividendos D	Unigest SGIC	0,67
U. Europa Dividendos A	Unigest SGIC	0,66
U. Europa Dividendos B	Unigest SGIC	0,66
JPM Global Value A EUR	JPMorgan Asset M.	0,86
DWS Inv CROCI Glob Div LC	DWS International Esp.	0,86
Selector Global/Acciones	DUX Inversiones	0,80
DWS ESG Equity Income LC	DWS International Esp.	0,71
JPM Global Value A USD	JPMorgan Asset M.	0,64

## ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cinvest A&A Internacional	Creand Wealth Mngmt.	1,60
Ibercaja Dividendo Gbl A	Ibercaja	1,46
MFS US Value A1	MFS Meridian F.	0,36
JPMJPRsEnhdxEqUEFT EURHa	JPMorgan Asset M.	0,35
BBVA USA Desarrollo ISR	BBVA	0,31
Sant. Sel RV Norteamérica	Santander Asset Mg.	0,30
CBK Bolsa Sel USA PI	CaixaBank AM	0,23
CBK Bolsa Sel USA Est	CaixaBank AM	0,22
MutuaFondo RV EE.UU	Mutuactivos	0,22
JPM US Hdg Eq A -Acc	JPMorgan Asset M.	-0,11

## ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
1AXA ASX High Yield*	F	205,26 -0,83 43/53
1AXA ACT US HylowCarb*	F	94,58 -0,92 48/53
1AXA US Dynamic High Y*	F	134,18 -0,91 47/53
1AXA Global High Yield*	F	89,79 -0,72 37/53
1AXA Asian High Yield*	F	80,43 0,22 3/53
1AXA Asian Short Dur*	F	98,54 -0,03 5/9
1AXA Emerging Short D.*	F	95,83 -0,17 2/25
1AXA INCOME GENERATION*	X	112,17 0,03 29/158
1AXA Defensive Opt* <sup>1</sup>	M	67,32 -0,56 85/118
1AXA Oportunidades	X	11,07 -3,93 156/158
1AXA Universal	R	59,35 -0,47 73/187

## ACCIONES EEUU

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
1AXA Global Optimal I*	X	143,15 -1,12 147/158
1AXA ACT Biodiversity*	V	73,34 -3,51 237/238
1AXA ACT Clean Economy*	V	116,79 -3,92 21/24
1AXA ACT Soc Progress*	V	88,13 -2,63 15/35
1AXA ACT Human Capital*	V	147,78 -1,86 12/23
1AXA Evolving Trends*	V	119,83 - -
1AXA Global Economy*	V	158,30 -3,32 21/35
1AXA Longevity Economy*	V	97,77 -2,15 37/38
1AXA Robotech*	V	149,16 - -
1AXA Metaverse*	V	88,28 -3,99 26/35
1AXA Sun Equity*	V	181,68 -0,04 32/238
1AXA Europe SmallCap*	V	161,54 -2,51 20/23
1AXA Europe Sustain.*	V	343,89 -1,02 75/110
1AXA Eurozone Sustain.*	V	328,02 -1,89 50/55
1AXA Switzerland*	V	87,33 -1,08 1/1
1AXA US Enhanced Index	V	16,65 -1,65 56/84
1AXA IM US Equity		

## CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	113,67	-0,04	44/73
1)BK Ibex 2026 Plus Gar.*	G	98,22	-0,02	39/73
1)BK Ibex 2026 Plus II Gar.*	G	84,46	-0,10	51/73
1)BK Ibex Rentas Garant.*	G	99,37	-0,01	32/73
1)BK Ibex Rentas 2027 Gar.*	G	65,53	-0,04	45/73
1)BK Rentas Objetivo 2026 F	F	97,11	-0,35	34/89
1)BK Índice Europa Gar*	G	800,38	-0,06	49/73
1)BK Índice España 2027 Gar*	G	73,46	-0,16	60/73
1)BK Índice América	V	1.831,83	-1,75	59/84
1)BK Media Europa 2024*	G	114,06	0,02	20/73
1)Bankinter Emergentes	V	88,31	-1,15	34/57
1)BK Media Europa 2026 Gar*	G	76,69	-0,24	66/73
1)BK Índice España 2024 G*	G	80,08	-0,05	48/73
1)BK Mercado Español II*	G	878,44	0,04	1/1
1)BK Índice Japón	V	1.066,28	0,39	8/22
1)BK Mixto Flexible	R	1.183,10	-0,44	10/27
1)BK Mixto Renta Fija	M	99,90	-0,47	33/38
1)BK Índice Global R	V	152,55	-0,68	88/238
1)BK Finanzas Globales	V	707,82	0,32	6/8
1)BK Multiestrategia	I	1.081,30	-0,39	5/11
1)BK Pequeñas Clas. Europa	V	426,20	-1,70	11/23
1)BK Ibex 2028 Plus Gar*	G	63,43	-0,08	50/73
1)BK Premium Moderado	R	115,88	-0,77	140/187
1)BK RF Coral Gar*	G	1.136,54	0,04	2/32
1)BK Objetivo Diciembre2023	D	1.515,85	0,05	17/74
1)BK RF Largo Plazo	F	1.246,65	-0,56	53/89
1)BK RV Euro	V	89,84	-0,90	15/55
1)BK Tecnología	V	1.091,66	-2,16	11/35

## BBVA

Ciudad BBVA/C Azul 4 Ed. Asia 3-C 28050 Madrid. Web. <http://www.bbvaasset-management.com>. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	44,61	-1,57	46/55
1)Acción Ibex 35 ETF	V	10,13	-0,46	57/78
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	895,75	-0,02	68/74
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,83	-0,01	60/74
1)BBVA Bolsa	V	24,01	-0,38	50/78
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	34,04	0,31	5/84
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	26,25	-0,25	2/11
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	25,44	0,08	24/238
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	10,53	-0,14	27/110
1)BBVA Bolsa Europa	V	109,07	-0,81	64/110
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	118,51	-0,78	60/110
1)BBVA Bolsa USA (Cub)	V	27,11	-1,38	49/84
1)BBVA Bolsa Índice	V	26,88	-0,47	64/78
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	13,04	-1,59	47/55
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	17,87	-0,31	34/110
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.502,84	-0,39	51/78
1)BBVA Megatend. Tecnologic	V	36,76	-1,39	2/35
1)BBVA Des.Cubieto ISR	V	21,03	-0,74	26/84
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,62	-0,02	42/139
1)BBVA Bonos Corp Dur	F	10,72	-0,22	20/77
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,52	-0,37	47/77
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,49	-0,05	57/139
1)BBVA Bonos Dolar CP	D	81,55	1,16	2/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	183,87	-0,11	10/34
1)BBVA Bonos Duración	F	1.856,49	-0,10	10/89
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,16	-0,36	41/89
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,34	-0,09	14/77
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,08	-0,07	3/4
1)BBVA Crédito Europa	F	131,72	-0,18	17/77
1)BBVA European Equity Fund	V	164,93	-1,05	76/110
1)BBVA Fondt. CP	D	1.440,07	0,00	59/74
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	919,09	-0,19	1/15
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,42	-0,13	34/118
1)BBVA Gestión Decidida*	R	8,85	-0,16	37/187
1)BBVA Gestión Moderada*	R	6,76	-0,16	38/187
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,34	-0,52	71/238
1)BBVA Megatend Demografía	V	203,78	-0,79	107/238
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	9,81	-0,54	75/238
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,17	-0,12	25/110
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	2,99	-0,03	7/34
1)Metrópolis Renta*	X	16,70	-	1/1
1)Quality Global*	X	605,72	-0,05	35/158
1)Quality Inv. Conservadora*	M	10,78	-0,28	54/118
1)Quality Inv. Decidida*	R	14,06	-0,22	40/187
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,12	-0,28	45/187
1)Quality Mejores Ideas*	V	13,19	-0,07	35/238
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,48	0,00	6/57

## Bellevue Asset Management AG

.Fecha v.l.: 04/01/24

1)Bellevue Africa Opp. B	V	141,35	-1,01	1/1
1)Bellevue As Pac Hea B	V	152,57	-0,87	27/38
1)Bellevue Digital Hea B	V	181,29	-3,95	38/38
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	127,33	-1,30	35/38
1)Bellevue Em EUR SM B	V	356,84	-1,50	1/1
1)Bellevue Global Macro B	V	165,89	-0,24	18/34
1)Bellevue Hea Strat B	V	222,28	0,56	21/38
1)Bellevue Med Serv B	V	634,26	-0,65	26/38
1)Bellevue Obesity S B	V	586,68	1,30	16/38
1)Bellevue Sust Ent EUR B	V	406,47	-0,53	53/110

## Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 04/01/24

1)Bestinver	V	246,26	-1,24	34/55
1)Bestinver Bolsa	V	75,46	0,63	21/78
1)Bestinver Consumo Global	I	198,11	-3,62	10/17
1)Bestinver Corto Plazo	F	15,44	-0,03	49/139
1)Bestinver Grandes Clas.	V	274,02	-2,04	217/238
1)Bestinver Internacional	V	54,22	-1,28	165/238
1)Bestinver Latam	V	13,33	-4,63	7/7
1)Bestinver Mixto	R	34,98	-1,05	19/27
1)Bestinver Patrimonio	M	10,84	-0,65	36/38
1)Bestinver Renta	F	12,59	-0,36	35/89

## Buy &amp; Hold Capital

Cultura 11 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. [info@buyandhold.es](mailto:info@buyandhold.es). Fecha v.l.: 04/01/24

1)B&H Acciones A	V	12,35	-1,78	210/238
1)B&H Acciones C	V	12,34	-1,78	209/238
1)B&H Deuda	F	10,88	-0,22	21/77
1)B&H Flexible	X	12,64	-1,10	138/158
1)B&H Renta Fija	F	11,79	-0,50	54/77

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)B&H Bonds Lu	F	1,16	-0,52	58/77
1)B&H Equity Lu	V	1,36	-1,80	212/238
1)B&H Flexible Lu	X	1,33	-1,12	148/158

**CaixaBank Asset Management**

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Albus Extra	X	9,22	-0,20	60/158
1)Albus Platinum	X	10,54	-0,19	58/158
1)CBK Ahorro Estándar				



Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	desde	Ranking
		euros o mon. local		29-12-23	en el año
1)EDM Renta L	D	10,69	0,03	35/74	
1)EDM Spanish Equity L*	V	135,32	-0,81	74/78	
1)EDM High Yield L*	F	99,21	-0,36	22/53	
1)EDM Strategy L*	V	209,98	-2,17	101/110	
2)EDM American Growth L S*	V	97,58	-2,23	74/84	
2)EDM Credit Portfolio L S*	F	99,72	0,04	7/53	

**Fonditel Gestión SGIC S.A.U.**

Pedro Texeira 83 28020 Madrid. Tfno. 91598260. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	desde	Ranking
		euros o mon. local		29-12-23	en el año
1)Fonditel Bolsa Mundial	V	6,78	-0,52	70/238	
1)Fonditel EUR Horizonte 2026	F	6,24	-0,53	59/77	
1)Fonditel Albatros	R	9,80	-0,54	91/187	
1)Fonditel Dinero	D	4,78	-0,01	62/74	
1)Fonditel Lince A	V	7,34	0,84	13/78	
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	7,75	-0,49	80/118	

**GCO Gestión de Activos**

Cedecares 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	V	73,65	1,20	3/78
1)GCO Acciones	F	22,84	-0,10	81/139
1)GCO Ahorro	V	10,98	-0,59	19/84
1)GCO Eurobolsa	V	8,42	-1,03	27/55
1)GCO Global 50	R	9,91	-0,51	87/187
1)GCO Internacional	V	14,79	-0,78	105/238
1)GCO Mixto	M	10,40	-0,34	70/118
1)GCO Renta Fija	F	8,43	-0,41	40/89

**Gesconsult**

Príncipe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	V	10,63	-0,99	133/238
1)Evo Fondo Intel. RV	D	10,10	0,06	7/74
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	720,32	0,06	11/74
1)Gesconsult Corte Plazao	D	25,35	0,06	5/74
1)Gesconsult Corte Plazao I	D	23,30	-1,08	21/27
1)Gesconsult RV Eurozona	V	20,66	-1,42	39/55
1)Gesconsult León VMF A	R	19,25	0,03	10/187
1)Gesconsult León VMF B	R	24,56	-1,08	20/27
1)Gesconsult Oportunidad RF	F	9,78	-0,63	11/14
1)Gesconsult RF Flexible	M	26,59	-0,34	26/38
1)Gesconsult RF Flexible B*	M	28,68	-	
1)Gesconsult R.V. Iberia	V	53,85	-0,10	45/78
1)Momento Europa	R	10,90	-0,26	8/27

**Gescooperativo S.A.**

Virgen de los Pobres, 43 Planta 28013 Madrid. Aroa Carrillo Mateos. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	F	650,01	0,02	14/139
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	640,03	0,01	26/139
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	770,30	-1,16	29/55
1)Rural Euro RV Cartera	V	1,24,79	-0,60	107/187
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7,266,89	-0,05	56/139
1)Rural Multifondo 75 Cat*	F	1,124,79	-0,60	107/187
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7,124,84	-0,05	63/139
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	723,08	0,05	1/73
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	293,22	-0,24	65/73
1)Rural Boni High Yld Est*	F	307,70	-0,40	24/53
1)Rural Boni HighYield Car**	F	325,98	-0,39	23/53
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	498,66	-0,44	50/77
1)Rural Bonos Corp.Cart.	F	518,14	-0,42	49/77
1)Rural Bonos 2 Años Cart	F	1,108,28	-0,17	101/139
1)Rural Bonos 2 años Est	F	1,066,56	-0,18	110/139
1)Rural Emergente RV Est*	V	713,39	-1,22	39/57
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	777,63	-1,19	36/57
1)Rural Euro RV Estandar	V	706,60	-1,19	31/55
1)Mulfondito América	V	28,37	-1,95	69/84
1)Mulfondito Europa	V	26,44	-1,39	91/110

**Gescooperativo S.A.**

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	F	11,69	-0,60	10/14
1)Financial Fund D	F	11,79	-0,59	9/14
1)Financial Fund N	F	11,86	-0,59	8/14
1)Fon Fineco Base	D	960,07	0,05	23/74
1)Fon Fineco Euro Líder	O	15,81	-0,83	6/6
1)Fon Fineco Patr. Global	R	20,44	-0,53	89/187
1)Fon Fineco Gestión	X	21,57	-0,19	56/158
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,71	0,03	28/158
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,72	0,04	25/158
1)Fon Fineco I*	R	13,85	-	
1)Fon Fineco Interés I	F	13,86	0,01	25/139
1)Fon Fineco Interés 0*	F	14,24	-	
1)Fon Fineco Inversión	X	15,88	-0,18	54/158
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,73	-0,10	11/89
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,95	-0,05	55/139
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,39	-0,04	53/139
1)Fon Fineco Valor	V	12,06	-1,14	28/55
1)Millennium Fund	X	20,58	-0,34	76/158
1)Multifondo América	V	28,37	-1,95	69/84
1)Multifondo Europa	V	26,44	-1,39	91/110

**GVC Gaesco Gestión**

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.l.: 04/01/24

Fondo	V	91,93	-0,49	15/84
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	606,26	-1,14	149/238
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	556,73	-1,17	154/238
1)Rural Garantizado Plus	G	304,77	-0,12	56/73
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	326,01	-0,13	58/73
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	303,18	-0,04	13/32
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	291,71	-0,15	59/73
1)Rural Garantía 2026	G	297,17	-0,32	27/32
1)Rural Gta Bol Abril 2026	G	304,40	-0,52	71/73
1)Rural Gta.Octubre 2025	G	302,98	-0,20	22/32
1)Rural Horizonte Garant.	G	287,42	-0,50	31/32
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	281,07	-0,70	32/32
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	321,09	-2,83	17/24
1)Rural Impacto Global Std	V	312,53	-2,85	18/24
1)Rural Renta 2 años Cart	G	303,26	-0,13	17/32
1)Rural Mixto Int. 15	M	814,83	-0,09	22/118
1)Rural Mixto Intem 30/50	R	1,407,71	-0,39	62/187
1)Rural Mixto Intem.25	M	939,26	-0,14	35/118
1)Rural Mixto 15	M	769,72	-0,25	17/38
1)Rural Mixto 25	M	845,07	-0,35	27/38
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1,068,70	-0,62	112/

## CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
5)JPM GbHYCoBdMF ETF CHFHa	F	98,98	-1,39	53/53
5)JPM GICorp.Bd AccCHFb	F	94,86	-1,62	73/77
5)JPM ResEnhiE ESG CHFHaC	V	28,10	-0,33	12/22
5)JPM The-GenThe A CcdtgCHF	V	92,43	-1,55	36/38
5)JPMURsEnhdEqUETF CHFHa	V	43,29	-2,42	75/84
6)JPM AUD Lig LVNAV A-Acc	D	12,670,63	-0,07	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	13,65	-0,90	161/187

## Kutxabank Gestión, S.G.I.C.,S.A.U.

Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 04/01/24				
1)K. Bolsa S&M Caps Euro*	V	7,51	-2,24	19/23
1)Kutxabank Bolsa	V	20,55	0,69	18/78
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	12,58	-1,08	39/84
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	6,37	-0,74	95/238
1)Kutxabank Bolsa Emergent.*	V	10,88	-0,96	26/57
1)Kutxabank Bolsa Europa	V	7,02	-1,63	49/55
1)Kutxabank Bolsa Intern.*	V	11,69	-1,22	162/238
1)Kutxabank Bolsa Japón*	V	5,52	0,44	7/22
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	7,74	-3,18	19/35
1)Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	7,75	-1,40	181/238
1)Kutxabank Bono	F	10,10	-0,25	126/139
1)Kutxabank Dividendo	V	11,76	-0,59	10/55
1)Kutxbank G. Active Rdmt Plus*	R	23,50	-0,78	142/187
1)Kutxbank G.Active Inv. Extr*	V	11,72	-1,21	160/238
1)Kutxbank Fondo Solidario*	I	7,22	-0,36	3/15
1)Kutxbank G.Active Inv. Plus*	V	11,93	-1,21	159/238
1)Kutxbank G. Activa Inv. Inv*	V	11,61	-1,21	161/238
1)Kutxbank G.Active Patr. Ext*	M	9,80	-0,28	56/118
1)Kutxbank G.Active Patri.*	M	9,71	-0,29	57/118
1)Kutxbank G.Active Patr Plus*	M	9,92	-0,28	55/118
1)Kutxbank G.Active Rdt.**	R	22,94	-0,79	144/187
1)Kutxbank G.Active Rdmt Ext*	R	23,22	-0,79	143/187
1)Kutxbank RF Corto	F	9,66	-0,02	43/139
1)Kutxbank RF Empresas	D	6,86	-0,01	64/74
1)Kutxbank RF Largo Plazo	F	94,93	-0,55	52/89
1)Kutxbank RF Selec. Cart.	M	5,93	-0,48	34/38
1)Kutxbank Renta Global*	M	20,23	-0,11	27/118
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,20	-0,67	59/89
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Cart	V	6,20	-2,87	232/238
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,17	-0,68	73/89
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,14	-2,89	233/238
1)Kutxbank B Sim&Mid Eu Ca*	V	7,81	-2,23	18/23
1)Kutxbank Bol Emerg. Cart*	V	11,52	-0,94	25/57
1)Kutxbank Bol. Euroz. Car	V	7,42	-1,61	48/55
1)Kutxbank Bol Int Cartera*	V	12,37	-1,20	158/238
1)Kutxbank Bol Japón Cart.*	V	5,84	0,46	6/22
1)Kutxbank Bol N Econ. Car	V	8,18	-3,16	18/35
1)Kutxbank Bol Secto Cart*	V	8,20	-1,39	176/238
1)Kutxbank Bola Cartera	V	21,75	0,71	16/78
1)Kutxbank Bola EEUU Cart	V	13,32	-1,06	38/84
1)Kutxbank Bono Cartera	F	10,37	-0,24	125/139
1)Kutxbank Dividendo Car	V	12,44	-0,57	9/55
1)Kutxbank Rent Global Car*	M	21,16	-0,10	26/118
1)Kutxbank RF Carteras	F	6,41	-0,03	48/139
1)Kutxbank RF LP Cartera	F	984,21	-0,53	51/89
1)Kutxbank 0/100 Carteras	X	3,00	0,35	15/158

## Lazard Frères Gestión

25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 04/01/24

+33144130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 04/01/24

1)Lazard Conv. Global	F	465,32	-1,58	17/21
1)Lazard Equity SRI	V	2.482,99	-0,34	5/55
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	536,82	-0,37	6/55
1)Norden	V	247,97	-0,17	1/1
1)Objectif Convert. Eur. A	F	144,35	-0,82	7/21
1)Objectif Crédit FI	F	357,69	-0,18	1/14
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.731,05	-1,38	10/23
1)Lazard Equity Recovery R	V	150,21	0,34	1/55

## Loreto Inversiones

Castellana 40 5º 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 04/01/24

1)Loreto Premium Global I	X	1.086,56	-0,50	96/158
1)Loreto Premium Global R	X	11,08	-0,51	98/158
1)Loreto Premium RF CP	F	10,23	-0,02	44/139
1)Loreto Premium RFM I	M	1.015,12	-0,27	18/38
1)Loreto Premium RFM R	M	10,25	-0,28	19/38
1)Loreto Premium RVM I	R	1.106,20	-0,64	15/27
1)Loreto Premium RVM R	R	11,19	-0,64	16/27

## Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4º planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 04/01/24

1)Magallanes European Eq.M	V	206,54	-0,35	38/110
1)Magallanes European Eq.P	V	216,02	-0,35	37/110
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	165,93	0,96	6/78
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	173,50	0,97	5/78
1)Magallanes Microcaps EurB	V	143,42	-0,59	2/23
1)Magallanes Microcaps EurC	V	140,13	-0,59	3/23
1)MVI UCITS European Eq I*	V	200,50	-1,17	82/110
1)MVI UCITS European Eq R*	V	192,29	-1,18	83/110
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	150,16	0,26	33/78
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	143,95	0,25	34/78

## Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo,50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 03/01/24

1)Behavioral I	V	11,12	-1,60	93/110
1)Behavioral R	V	12,30	-1,61	94/110
1)Capital Renponsable I	R	10,65	-0,62	13/27
1)Capital Responsable R	R	10,82	-0,62	14/27
1)Fondmapfre Bola América	V	18,96	0,54	2/84
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,50	-0,14	18/32
1)Fondmapfre Bola Europa	V	84,44	-1,37	89/110
1)Fondmapfre Bola Iberia	V	23,06	-0,43	54/78
1)Fondmapfre Bola Mixto	R	34,49	-0,94	163/187
1)Fondmapfre Elecc Decidida	R	8,09	-0,13	31/187
1)Fondmapfre Elecc Moderada	R	7,11	0,02	12/187
1)Fondmapfre Elecc Prudente	M	6,24	0,18	6/118
1)Fondmapfre Global	X	13,65	-0,45	90/158
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,82	0,00	35/139
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,19	-0,12	16/89
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,83	-0,24	15/38
1)Fondmapfre Rentadólar	D	7,82	1,29	1/15
1)Global Bond I	F	8,94	-0,10	13/89
1)Global Bond R	F	8,81	-0,10	14/89
1)Good Governance I	V	15,42	-0,39	58/238
1)Good Governance R	V	16,12	-0,41	60/238
1)Inclusion Responsable I	V	135,43	-2,45	105/110
1)Inclusion Responsable R	V	12,82	-2,46	106/110
1)Mapfre FT Plus	M	15,74	-0,04	3/38

## CUADROS



Valor liquid. euros o mon. local

Rentab. desde 29-12-23

Ranking en el año

Fondo

Tipo

Valor liquid. euros o mon. local

Rentab. desde 29-12-23

Ranking en el año

Fondo

Tipo

Valor liquid. euros o mon. local

Rentab. desde 29-12-23

Ranking en el año

Fondo

Tipo

Valor liquid. euros o mon. local

Rentab. desde 29-12-23

Ranking en el año

Fondo

Tipo

Valor liquid. euros o mon. local

Rentab. desde 29-12-23

Ranking en el año

Fondo

Tipo

1) Sabadell Bonos Esp.-Empr.

F 18,32 -0,76 74/89

1) Sabadell Bonos Esp.-Plus

F 18,13 -0,76 73/89

1) Sabadell Bonos Esp.-Prem.

F 18,47 -0,75 71/89

1) Sabadell Bonos Esp.-Pyme

F 18,21 -0,76 76/89

1) Sabadell Bonos Euro-Base

F 9,29 -0,75 67/89

1) Sabadell Bonos Euro-Cart.

F 9,81 -0,73 62/89

1) Sabadell Bonos Euro-Empr

F 9,80 -0,74 65/89

1) Sabadell Bonos Euro-Plus

F 9,70 -0,74 64/89

1) Sabadell Bonos Euro-Prem

F 9,87 -0,74 63/89

1) Sabadell Bonos Euro-Pyme

F 9,62 -0,74 66/89

1) Sabadell Consolida 85\*

R 9,88 -

1) Sabadell Consolida 90\*

R 10,07 -0,33 53/187

1) Sabadell Consolida 94\*

M 9,89 -0,20 45/118

1) Sabadell Dinámico-Base\*

V 13,58 -0,76 103/238

1) Sabadell Dinámico-Cartera\*

V 14,00 -0,75 96/238

1) Sabadell Dinámico-Empresa\*

V 13,77 -0,75 99/238

1) Sabadell Dinámico-Plus\*

V 13,80 -0,75 100/238

1) Sabadell Dinámico-Premier\*

V 14,13 -0,75 97/238

1) Sabadell Dinámico-Pyme\*

V 13,76 -0,76 102/238

1) Sabadell Dólar Fijo-Base

F 15,72 -0,12 12/16

1) Sabadell Dólar Fijo-Cart

F 16,71 -0,10 7/16

1) Sabadell Dólar Fijo-Empr

F 16,65 -0,11 9/16

1) Sabadell Dólar Fijo-Plus

F 16,43 -0,11 10/16

1) Sabadell Dólar Fijo-Prem

F 16,87 -0,11 8/16

1) Sabadell Dólar Fijo-Pyme

F 16,34 -0,12 11/16

1) Sabadell Eco.Verde, Base\*

V 12,98 -1,81 11/24

1) Sabadell Eco.Verde, Carte\*

V 13,41 -1,80 6/24

1) Sabadell Eco.Verde, Empre\*

V 13,25 -1,80 8/24

1) Sabadell Eco.Verde, Plus\*

V 13,25 -1,80 9/24

1) Sabadell Eco.Verde, Premi\*

V 13,38 -1,80 7/24

1) Sabadell Eco.Verde, Pyme\*

V 13,12 -1,81 10/24

1) Sabadell EEUU Bolsa-Base

V 25,82 -1,28 46/84

1) Sabadell EEUU Bolsa-Cart.

V 28,31 -1,26 40/84

1) Sabadell EEUU Bolsa-Empr.

V 27,70 -1,27 44/84

1) Sabadell EEUU Bolsa-Plus

V 27,20 -1,27 43/84

1) Sabadell EEUU Bolsa-Prem

V 28,50 -1,26 41/84

1) Sabadell EEUU Bolsa-Pyme

V 27,08 -1,28 45/84

1) Sabadell Equilibrado-Base\*

R 11,52 -0,49 82/187

1) Sabadell Equilibrado-Cart\*

R 11,97 -0,48 76/187

1) Sabadell Equilibrado-Empr\*

R 11,79 -0,48 79/187

1) Sabadell Equilibrado-Plus\*

R 11,73 -0,48 80/187

1) Sabadell Equilibrado-Prem\*

R 12,04 -0,48 77/187

1) Sabadell Equilibrado-Pyme\*

R 11,70 -0,49 81/187

1) Sabadell Euro-Yield-Base

F 19,34 -0,60 35/53

1) Sabadell Euro-Yield-Cart

F 20,27 -0,58 30/53

1) Sabadell Euro-Yield-Empr

F 20,17 -0,59 32/53

1) Sabadell Euro-Yield-Plus

F 19,93 -0,59 33/53

1) Sabadell Euro-Yield-Prem

F 20,28 -0,59 31/53

1) Sabadell Euro-Yield-Pyme

F 19,91 -0,59 34/53

1) Sabadell Euroaccción-Base

V 18,75 -1,00 23/55

1) Sabadell Euroaccción-Cart

V 20,11 -0,98 17/55

1) Sabadell Euroaccción-Emp

V 19,83 -0,99 20/55

1) Sabadell Euroaccción-Plus

V 19,56 -0,99 21/55

1) Sabadell Euroaccción-Prem

V 20,33 -0,98 18/55

1) Sabadell Euroaccción-Pyme

V 19,44 -0,99 22/55

1) Sabadell Fondotresoro LP

F 8,13 -0,14 97/139

1) Sabadell Garan. Fija 19

G 10,16 0,02 3/32

1) Sabadell Garantía Fija 20

G 10,13 -0,12 16/32

1) Sabadell Gta.Extra 15

G 9,97 -0,23 64/73

1) Sabadell Gta.Extra 17

G 8,75 -0,20 61/73

1) Sabadell Gta.Extra 23

G 12,88 0,04 8/73

1) Sabadell Gta.Extra 24

G 11,12 -0,29 68/73

1) Sabadell Gta.Extra 25

G 10,31 -0,02 35/73

1) Sabadell Gta.Extra 26

G 10,26 -0,02 33/73

1) Sabadell Gta.Extra 27

G 10,77 -0,28 67/73

1) Sabadell Gta.Extra 28

G 10,12 -0,38 70/73

1) Sabadell Gta.Extra 29

G 9,57 -0,23 63/73

1) Sabadell Gta.Extra 30

G 12,48 -0,10 53/73

1) Sabadell Gta.Extra 32

G 11,25 -0,03 43/73

1) Sabadell Horizon 02 2026

F 10,58 0,05 3/139

1) Sabadell Gta.Fija 17

G 9,27 -0,50 30/32

1) Sabadell Gta.Fija 18

G 10,06 -0,25 23/32

1) Sabadell Interés Eur-Base

F 9,16 -0,22 122/139

1) Sabadell Interés Eur-Cart

F 9,42 -0,21 117/139

1) Sabadell Interés Eur-Empr

F 9,28 -0,22 120/139

1) Sabadell Interés Eur-Plus

F 9,28 -0,22 119/139

1) Sabadell Interés Eur-Prem

F 9,44 -0,21 118/139

1) Sabadell Interés Eur-Pyme

F 9,22 -0,22 121/139

1) Sabadell Planit. Base

M 9,79 -0,71 100/118

1) Sabadell Planit. Plus

M 10,02 -0,70 97/118

1) Sabadell Planit. Prem

# ESTILO DE VIDA

# Nadal y el lujo marcarán su destino

**VIAJES** La industria turística espera un 2024 extraordinario, especialmente para Japón, Europa, América Latina y África.

Emelia Viaña. Madrid

Rafa Nadal ha resucitado y los que han tenido la oportunidad de verlo jugar en directo durante el Torneo de Brisbane dicen que parece que tiene 25 años. A pesar de la derrota de ayer ante el australiano Jordan Thompson al que se enfrentaba en cuartos de final, el tenista español demostró estar en forma. Pero, ¿por qué les hablamos de Nadal en un reportaje de viajes? Porque París se ha colado en el listado de los destinos más demandados de 2024 gracias a él y a los Juegos Olímpicos que se celebrarán este verano en la capital gala. "París es una de las tendencias del año y lo es en parte gracias a que Nadal podría disputar este año su último Roland Garros. Nadie quiere perderse semejante acontecimiento", reconoce Enrique Bellver, fundador de Maestro Viajes, que ya ha recibido muchas peticiones de clientes amantes del deporte que quieren viajar a París a finales de mayo y principios de junio para despedirse del mallorquín como sólo él se merece.

Éste es uno de los eventos deportivos que moverán el mercado de viajes de este año, pero ya hemos dicho que hay otros, como los Juegos Olímpicos, que invitarán a disfrutar de los destinos de una forma diferente. De hecho, el deporte es uno de los factores que más espacio ganará en ferias como Fitur, que comienza en Ifema Madrid a finales de enero, y es así porque cada vez hay más viajeros que eligen destino en función del calendario de pruebas deportivas, como mero espectador o con la idea de participar en alguna. El running o el golf son quizás los deportes que mejor han entendido este potencial, pero cada vez hay más destinos que apuestan por potenciar otras actividades como el yoga o el surf.

Experiencias deportivas, pero sobre todo auténticas es lo que vivirán aquellos que elijan algún destino de América Latina. "Estancias cortas en lugares realmente increíbles como el Salar de Uyuni, en Bolivia; el lago de Atitlán, en Guatemala; el desierto de Atacama, en Chile; el Machu Picchu, en Perú, o Rancho Santana, muy poco conocido por el viajero español que está ubicado en las playas paradisíacas de San Juan en Nicaragua, pero también experiencias exclusivas como viajar en el Belmond Hiram Bingham, un tren que recorre los Andes hasta llegar al Machu Picchu, o el lujoso Sanctuary Lodge, también de la cadena Belmond, que es el único que está a las puertas de la ciudad inca y a la que sus huéspedes podrán acceder antes que el público general", añade Bellver, están entre las preferencias de sus clientes. Ecuador, de hecho, es el destino socio de Fitur 2024

Fotos: Dreamstime



## VIAJES SEGUROS A ÁFRICA

El continente africano se beneficiará de la llegada de turistas que buscan experiencias auténticas y que por la guerra en Gaza han descartado otros destinos como Irán. Aún así, Jordania o Egipto siguen siendo lugares seguros y las agencias confían en que Israel vuelve a serlo de cara a finales de año.

"La tendencia en África es alojarse en reservas privadas y áreas de conservación en Kenia y Tanzania y aumentar los días de estancia en pequeños 'lodges' de alto 'standing', evitando así las aglomeraciones de los grandes parques y eligiendo experiencias privadas como hacer 'trecking' en la sabana con los masái o vivir la vida ancestral de los bosquimanos en el lago Eyasi".

donde promocionará la biodiversidad del Amazonas, las playas soleadas de su costa o el patrimonio natural de Galápagos.

Y es que la palabra lujo cada vez está más asociada a otras como autenticidad, intimidad o privacidad. También a los de expedición y aventura, algo que está impactando en la industria de cruceros. Seis barcos de Silversea explorarán este año más de sesenta destinos en 23 países de África y el océano Índico. Así, aquellos que se decidan por esta naviera podrán descubrir la cultura pesquera del pueblo seminómada Vezo de Madagascar, explorar las ruinas de Kilwa Kisiwani, en Tanzania, o visi-



tar las ruinas nabateas de Hegra en el norte de Arabia Saudita. Y es que África es uno de los destinos más demandados para el año que estamos. "La tendencia es alojarse en reservas privadas y áreas de conservación en Kenia y Tanzania y aumentar los días de estancia en pequeños lodges de alto standing, evitando así las aglomeraciones de los grandes parques nacionales y eligiendo experiencias privadas como hacer trecking en la sabana con los masái o vivir la vida ancestral de los bosquimanos en el lago Eyasi", confirma Bellver. África es uno de los destinos que más se beneficiarán de la llegada de turistas que buscan ex-

periencias auténticas y que por la guerra de Israel contra Hamas han descartado otros como Irán. Aún así, Jordania o Egipto siguen siendo lugares seguros y las agencias confían en que Israel vuelve a serlo de cara a finales de año.

Un destino que no pasa de moda es Europa, que seguirá funcionando bien, especialmente Italia, España y Grecia. Y no sólo en verano, aunque sobre todo por el mar Mediterráneo y la cultura que se asocia a él. Por ejemplo, las islas Jónicas son algunas de las más desconocidas y allí el viajero tendrá la oportunidad de conocer la mítica Ítaca, sus tradiciones ancestrales y su gastronomía. Tam-

## EUROPA SIGUE DE MODA

Regiones como Puglia, en detrimento de otras más típicas como Toscana, en Italia, o las islas Jónicas, en Grecia, ocuparán puestos destacados en los ranking de destinos más demandados, pero en Europa, que sigue muy de moda, es París la que recibirá a la mayoría de viajeros en el año 2024. Los Juegos Olímpicos, que se celebran allí este verano, y la posibilidad de que Rafa Nadal dispute su último Roland Garros, torneo que se vivirá intensamente desde finales de mayo, está moviendo ya muchas reservas de viajes en la capital gala.



#### LEJOS DE LAS AGLOMERACIONES EN AMÉRICA LATINA

El viajero de lujo buscará estancias cortas en lugares increíbles y un poco apartadas de grandes aglomeraciones como son el salar de Uyuni, en Bolivia; el lago de Atitlán, en Guatemala; el desierto de Atacama, en Chile; el Machu Picchu, en Perú, o Rancho Santana, un destino muy poco conocido por el viajero español ubicado en las playas paradisíacas de San Juan, en Nicaragua.



#### LA AUTENTICIDAD DE LAS TRADICIONES DE JAPÓN

Japón es tendencia en el ranking de los destinos premium. Bajo el lema 'Japan: where luxury come to life', se vende como un lugar completamente diferente donde descubrir auténticas tradiciones y no sólo aquellas que se diseñan para turistas. También, para probar su gastronomía. En marzo es la época de la 'sakura' (floración de los cerezos) y muchos ya han reservado con Maestro Viajes su billete.



#### AVVENTURA A BORDO DE CRUCEROS DE EXPEDICIÓN

Hay una gran demanda de viajes de aventura a bordo de cruceros. Silversea ofrece ocho cruceros al Ártico y Groenlandia que, entre otras cosas, permitirán disfrutar de los glaciares y la tundra congelada del archipiélago Svalbard de Noruega, el lugar favorito de los osos polares, o experimentar la auténtica cultura inuit. También, más de veinte salidas hacia la Antártida y navegar por el cabo de Hornos.

## DESDE NUEVA YORK

Por **Sergio Saiz**

# El absentismo laboral se dispara en Wall Street

"Esto cada vez se empieza a parecer más a Europa". Es una frase que ningún gran ejecutivo de Wall Street diría delante de una cámara. Nadie se sale del guion oficial: conciliación, igualdad, diversidad, inclusión, salud mental, reconocimiento del talento, desarrollo profesional... El vademécum del buen directivo es profuso en terminología políticamente correcta. Pero en privado hay algo que trae de cabeza a los directores de recursos humanos de los grandes rascacielos de Manhattan: el creciente absentismo laboral, del que por supuesto culpan a los europeos.

La ratio entre la gente joven que trabaja en banca de inversión, despachos de abogados o gestoras de fondos se ha disparado casi un 50% respecto a las cifras que se manejaban antes de la pandemia. ¿La razón? Sin duda, los sindicatos. Otra moda copiada de Europa. Wells Fargo se convirtió en diciembre en el primer banco de Wall Street donde los empleados han votado a favor de sindicalizarse. El temor a que el virus se contagie va en aumento. Porque si de algo presumen los titanes de la capital financiera es de pagar tan bien a sus profesionales que no necesitan recurrir a una negociación colectiva, algo que consideran más propio de obreros de plantas industriales.

Pero la realidad es que los conocidos como trabajadores de cuello blanco cada vez reclaman más derechos laborales. Ya no solo importa el salario. La pandemia ha alterado las prioridades en los empleos de oficina. Una de las grandes reivindicaciones son los días por enfermedad, que en EEUU no funcionan igual que en España. En la mayoría de las grandes compañías de Wall Street, lo habitual es que cada trabajador acumule una hora de permiso por cada 30 horas trabajadas. Eso supone una media de entre cinco y seis días al año (descontando vacaciones, festivos y otros permisos). Eso es lo que dice el papel, porque antes de la pandemia lo normal era no utilizarlos. Faltar al trabajo con cuarenta de fiebre estaba mal visto.

Pero llegó la pandemia y, de pronto, ir a la oficina con un ligero resfriado se convirtió en poco menos que un delito. A esto se sumó que muchos empleados aprendieron a disfrutar de su tiempo libre cuando nadie les controlaba. ¡Qué necesidad de calentar la silla si el proyecto ya está terminado! Lo de meter horas no retribuidas es tan de 2019... Por no hablar de todos los empleados que fueron despedidos sin



18 millones de personas no fueron a trabajar al día siguiente de la Super Bowl.

**Las ausencias no planificadas en las oficinas de EEUU se han disparado un 50% en el último año**

**La mayoría de las empresas incluye como beneficio social entre cinco y seis días al año por enfermedad**

ningún miramiento. En Estados Unidos perdieron su trabajo diez millones de personas, más del triple que en toda la Unión Europea –gracias a medidas como los ERTE–. Así que es inevitable que muchos se hayan replanteado su lealtad corporativa cuando se habla de perder días de permiso retribuido por enfermedad, aunque se usen para otros fines, como ir de tiendas o al fútbol con los hijos. Porque claro, siempre está el que no puede evitar compartir la hazaña en sus redes sociales.

En la mayoría de los casos, no es motivo de despido. Estos días se pueden coger sin ir al médico y sin presentar ningún tipo de justificante. Se presupone la responsabilidad del trabajador y que se haga un uso correcto. Pero las empresas ya han empezado a alzar la voz. Por ejemplo, durante las negociaciones del nuevo marco laboral en la industria

del motor, Stellantis se quejó al sindicato de que el año pasado perdió casi un 11% del tiempo de trabajo, con los sobrecostes que eso supone para la compañía, debido al aumento de las ausencias no planificadas.

Ni empresas ni empleados quieren que los permisos por enfermedad desaparezcan del catálogo de beneficios sociales, pero las primeras empiezan a plantearse la necesidad de regular su uso para evitar abusos: alargar vacaciones o disfrutar de un puente más largo –porque sí, en Estados Unidos, también hay puentes y días festivos, pese a su particular leyenda negra-. Los sindicatos, por el contrario, defienden la aplicación flexible, en la medida en que estos permisos se utilizan también con el beneplácito oficial por ambas partes para conciliar: cuidado de familiares enfermos o gestionar un día sin colegio sin gastar vacaciones.

En el otro extremo se encuentran los 18 millones de personas que llamaron al trabajo porque estaban enfermos al día siguiente de celebrarse la Super Bowl. Por eso, Wall Street teme que si no ataja el problema de raíz se le vaya de las manos, ahora que todavía está a tiempo. Aunque la tasa de absentismo está disparada en comparación con sus registros históricos, todavía es la mitad que en España y cuatro veces más baja que la de Francia, campeón europeo del escaqueo laboral.



## GASTRONOMÍA

## Restaurantes para estrenar en 2024

**AGENDA** Doce novedades gastronómicas que mezclan aperturas de grupos, chefs y jóvenes emprendedores.

**Marta Fernández Guadaño.** Madrid  
Chefs que siguen creciendo con nuevos negocios, grupos que insisten en estrategias de aperturas y emprendedores que se la juegan abriendo pequeños negocios. Son los actores de una extensa agenda de novedades gastronómicas con las que arranca 2024. Unas se hicieron realidad en diciembre; otras han subido persiana en los primeros días de enero y algunas verán la luz en los próximos meses –o semanas–. A su vez, este listado de inauguraciones delata o confirma tendencias, de la parrilla y la cocina tradicional a la bistronomía, pasando por conceptos que unen comida y bebida con diversión y espectáculo. Esta es una selección de 12 pistas para reservar mesa en las primeras semanas de 2024.

● **Tragabuches.** Dani García ha añadido su séptimo restaurante en Madrid con la apertura el 4 de enero de este espacio de cocina andaluza, que se suma a BiBo, Lobito de Mar (con locales en Jorge Juan y La Finca Grand Café), Leña, SmokedRoom y Dani Brasserie. Ubicado en el espacio que fue la marisquería Sanxenxo-Combarro, en Ortega y Gasset, recupera la marca Tragabuches, con la que el cocinero marbellí logró su primera estrella con apenas 25 años en un establecimiento en Ronda. Rige una carta de recetas andaluzas, como el Chivo malagueño asado o la Tortilla de zurrapa, para comer por precio medio de 40 a 60 euros, con la opción de desayunar molletes. Grupo Dani García, donde el chef es socio de los hermanos Laura y Javier Gutiérrez, se acerca a la veintena de locales en el mundo, tras la reciente apertura de Leña y SmokedRoom en Dubai.

● **Ceferino.** Parrilla abierta a finales de 2023 en la movida calle Jorge Juan (Madrid), como proyecto de un grupo de emprendedores argentinos como Marcos Mc Cluskey –fundador de La Única–, Mariano Menéndez y Felipe Williamson. Liderada por el maestro parrillero argentino José Antonio Figueroa, es-



▲ Una de las salas de Ceferino, parrilla recién abierta en Jorge Juan (Madrid).

ta estancia argentina en clave urbana apuesta por la ceremonia del asado en cruz–, con diferentes cortes y razas de carne, en una carta con precio medio de 70 euros. El local de tres plantas añade la coctelería speakeasy Malevo.

● **Parking Pizza.** El 27 de diciembre, este concepto de pizzería nacido en 2015 en Barcelona llegó a Madrid, con una primera sede en el Paseo de la Castellana, junto a Torre Picasso, y el plan de abrir la segunda en la calle Monte Esquinza. Espacio de look industrial, horno de leña, cocinas abiertas y mesas largas componen un concepto que despacha deliciosas pizzas (precios de 10 a 16,50 euros), de masa de larga fermentación convertidas en recetas con productos frescos. Se añaden platos de pasta y embutidos para comer por tique medio de 30 a 35 euros.



◀ Mesas en Tragabuches, lo nuevo de Dani García en el local que fue Sanxenxo-Combarro, en Ortega y Gasset.



Âme, nuevo espacio de Pachi Rodríguez y Joey Attieh, en Barcelona.



El chef Paco Roncero, el actor Álex González y el futbolista Marcos Llorente abren el 12 de enero Rhudo, en Madrid.

Pizza de Parking Pizza, concepto de Barcelona que acaba de abrir en el Paseo de la Castellana de Madrid.

● **Bolboreta.** Profesionales formados en la alta cocina que deciden emprender con un pequeño negocio estilo bistro con una oferta basada en productos de temporada a precios moderados. Es un modelo no solo vigente en el sector gastronómico español, sino que se multiplica y anima el mercado. Bolboreta es el proyecto de la gallega Patricia Grandío y el británico Aaron Quaife, con experiencia en Dstage y Dspeak (negocios de Diego Guerrero). Se encargan, respectivamente, de sala y cocina en este local en la zona del Mercado de Antón Martín, que abrió hace apenas un mes y donde se puede comer por precio medio de 50-55 euros (sin bebidas).

**Dani García estrena Tragabuches, su séptima mesa en Madrid; Paco Roncero prepara Rhudo**

**Abren proyectos de chefs emprendedores como Bolboreta, Âme, Ausiàs o Desborre**

● **Rhudo.** Tiene prevista su apertura el 12 de enero, como resultado de la alianza entre el chef biestrellado Paco Roncero, el futbolista Marcos Llorente y el actor Álex González, entre otros nombres casi *celebrities*. “Exóticamente mediterráneo”, avanza el perfil en Instagram de Rhudo, cuya web permite realizar

reservas y da pistas sobre su ubicación: el número 64 de la calle Velázquez, en Madrid –local vecino de Bless Hotel, ajeno a este proyecto–.

● **Âme.** Espacio abierto hace apenas un mes en Barcelona (en la calle Londres), con la nueva propuesta gastronómica del chef Pachi Rodríguez y el emprendedor Joey Attieh, que en Âme aún “reinterpretación de la cocina tradicional francesa” y producto local, con carta y menú por 75 euros. Este dúo ha firmado proyectos previos como Albé.

● **Ausiàs Restaurant.** Aunque es conocido como premiado pastelero, el jovencísimo Ausiàs Signes es un completo cocinero que acaba de abrir restaurante propio, bautizado con su nombre, en Pedreguer (Alacant). Tras trabajar durante años



‘Render’ con la entrada del futuro SDDO, que será la tercera sede de Sala de Despiece, concepto creado por Javier Bonet.

## ENOLOGÍA

# “La familia es medalla de plata; el negocio, de oro”

**IGNACIO OSBORNE** Presidente de Grupo Osborne.

Emilia Viaña. Madrid

Ignacio Osborne Cologan (Santa Cruz de Tenerife, 1953) reconoce echar de menos algunas llamadas, sobre todo las que tienen que ver con el día a día de una compañía que presidió desde mayo de 2017, pero sabe que son gajes del oficio o más bien los inconvenientes del paso del tiempo. Sofía Osborne Coloma (Jerez, 1969), consejera de Grupo Osborne desde 2009, le sustituyó en el cargo el pasado junio cuando cumplió setenta años, un límite establecido por la compañía para el cargo de presidente. Esta norma no escrita fue una de las que impulsó él mismo y, aunque añora sus antiguas responsabilidades, sabe de la necesidad de que haya un protocolo que establezca esta y otras cuestiones importantes que tienen que ver con la sucesión. “Organizar este tipo de procesos dan continuidad a la compañía y me siento orgulloso de haberlo impulsado durante mi mandato. Organizar el gobierno corporativo, establecer quién nombra a los consejeros, definir el papel del presidente o determinar qué debe exigirse al consejero delegado es clave para el futuro de la empresa”, admite Osborne, miembro de la sexta generación de esta familia bodeguera.

Entre las cuestiones más importantes está el hecho de quién puede trabajar en el Grupo Osborne y quien no. Tras haber cumplido 250 años, la compañía podía haber sucumbido a la idea de incorporar a todos y cada uno de los más de trescientos accionistas que tiene hoy en día, pero también a amigos o a familiares y hacerlo de forma indiscriminada, sin tener en cuenta la trayectoria profesional. Probablemente eso habría acabado con ella hace ya mucho tiempo. “La familia siempre ha antepuesto los intereses de la empresa a los suyos. Cada vez que se ha producido una disyuntiva, el negocio ha resultado vencedor y nadie se ha quejado. La familia es medalla de plata, pero si se produce una competición el oro siempre debe ganarlo Grupo Osborne”, explica el que fuera presidente de este conglomerado que suma las marcas Osborne, Cinco Jotas, Caviar Riofrío, la ginebra Nordés, Bodegas Montecillo, Carlos I o Anís del Mono.

Otra lección que explicaría el éxito de Grupo Osborne, según su presidente, es su capacidad para anticiparse. “A lo largo de nuestra historia nos hemos equivocado muchas veces, nos hemos peleado, hemos tenido problemas de sucesión, pero siempre hemos tomado decisiones o impulsado proyectos mucho antes que nuestros competidores. Es una forma de entender el negocio en la que siempre estamos pensando en el

El joven chef y pastelero Ausiàs Signes acaba de abrir Ausiàs Restaurant, en Pedreguer (Alicante).



en Tatau (una estrella en Huesca), se emancipa y emprende con este espacio con su pareja, la cocinera Feli Guerra.

● **Pabblo.** Apertura prevista para las próximas semanas en una zona que podría convertirse en un nuevo eje gastronómico. Se trata de un proyecto de Larrumba Holding –dueño de locales como Perrachica, Fanático o Habanera y la marca Castizo–. Pabblo ocupará un espacio de más de 2.000 metros cuadrados, colindante con Torre Picasso, en la Plaza de Pablo Ruiz Picasso, en pleno Azca, uno de los distritos financieros de Madrid. “Un concepto muy disruptivo, que será una simbiosis perfecta entre gastronomía de altos vuelos y espectáculo”, avanzaban el pasado otoño desde el grupo hostelero madrileño.

● **Sala de Despiece.** Otra apertura prevista para el primer trimestre de 2024. Javier Bonet amplía la saga Sala de Despiece (SDD), con una tercera sede en el Barrio de Salamanca, que llamará SDD0 y visualiza como precuela de su concepto. Mientras, cierra el local original de Ponzano para mudarse a Alonso Cano, sin marcharse de Chamberí. A la vez, planea su estrategia de internacionalización con posibles destinos como el barrio londinense de Mayfair o Dubai.



Entrada de Bolboreta, abierto por Patricia Grandí y Aaron Quaife en Madrid.

tiene pendiente de apertura Amazonico Monte-Carlo –se sumará a las sedes Londres y Dubai–.

● **Desborre.** Será el nuevo negocio de Lucía Grávalos, chef de Calahorra que en apenas tres años ha ido cambiando de local y proyecto hasta en tres ocasiones en Madrid. Con apertura prevista para mediados de enero, se ubicará en el número 8 de la calle de la Unión, bajo “un modelo construido con mucho trabajo de la mano de pequeños ganaderos y agricultores”, avanza.



Ignacio Osborne Cologan se incorporó a Grupo Osborne en 1993, fue nombrado consejero delegado del mismo en 1996 y presidente en mayo de 2007.

**Sofía Osborne Coloma** le sustituyó en el cargo el pasado junio cuando cumplió setenta años

**“Estoy rediseñando cómo será mi nueva vida. No me veo jubilado si eso significa no hacer nada”**

siguiente paso”, explica Osborne, que antes de incorporarse al negocio familiar se pasó siete años en Oslo dedicándose al diseño de plataformas petroleras en el Mar del Norte.

Hoy, como miembro del patronato del grupo y sin responsabilidades ejecutivas, se siente “raro”, pero no sólo por haber abandonado la presidencia del grupo, si no porque aún se considera un “joven” profesional. “He trabajado con Sofía Osborne durante más de un año para preparar la sucesión y estoy segura de que lo hará genial porque es una profesional muy válida. Ahora estoy en el proceso de rediseñar cómo será mi nueva vida. No me veo jubilado si eso significa no hacer nada. Obviamente, lo estoy, pero aún creo que tengo muchas cosas que hacer”, asegura Osborne, que en el futuro del grupo que presidió ve algunos retos a los que deberá hacer frente. “El accionariado estará cada vez más atomizado y a medida que esto pase los vínculos económicos con los accionistas serán menos relevantes. En el futuro, el Grupo deberá pensar en cómo mantener el vínculo emocional o afectivo con gente que siendo familia y accionista quizás no se sientan tan vinculada al proyecto empresarial”, afirma Osborne, que apunta para concluir una posible solución: “Que se vayan los que no quieran estar y que solo estén aquellos que de verdad quieran seguir”.

## MOTOR

# Los coches más vendidos

**SANDERO** El utilitario rumano lideró el mercado español.

Daniel G. Lifona. Madrid

Con el año finalizado ya hay una lista definitiva de los coches más vendidos en España en 2023. El modelo con más unidades comercializadas fue el Dacia Sandero, aunque Toyota lideró el mercado de automóviles nuevos por segundo año consecutivo, mientras que MG y Tesla fueron las grandes revelaciones.

Es la segunda vez que el Sandero conquista el mercado español después de hacerlo por primera vez en 2020, cuando el utilitario rumano, uno de los modelos más económicos, se impuso al Seat León en un duelo muy disputado que se decidió en los últimos compases del año.

Esta vez no tuvo competencia hasta el segundo semestre con la reacción fulgurante del MG ZS, un modelo de mayor tamaño y mejor equipado que lideró las ventas en agosto, septiembre y diciembre. El SUV urbano chino dio la campanada al cierre del mercado y estuvo a punto de acabar tercero en el ranking general. Con 19.818 coches comercializados, se quedó a sólo 27 unidades del tercer puesto que ocupó el Toyota Corolla.

## Dacia Sandero

Con un precio desde 13.200 euros (14.700 la versión Stepway), el Sandero es el coche más barato del mercado en España y líder de ventas a particulares desde hace más de 10 años. A esto se suma el gran éxito de la variante de GLP, que cuenta con la etiqueta ECO y representa más de la mitad de las ventas del modelo.



## Toyota Corolla

El compacto japonés incrementó sus ventas un 24% y volvió a ser el modelo más vendido de Toyota. Con 12 generaciones a sus espaldas, sigue renovándose y ofreciendo lo mejor de la tecnología híbrida a un precio asequible: desde 25.000 euros la versión de cinco puertas, 26.500 la familiar y 30.050 el sedán.



## SEAT Arona

El SUV urbano español es uno de los favoritos de empresas de alquiler y, de hecho, fue líder de ventas en plena campaña de compras del rent a car (de marzo a mayo). Aunque se desinfló luego y acabó 6.300 unidades del Sandero, terminó segundo y líder de su categoría por quinto año consecutivo.



## MG ZS

Este todocamino de fabricación china animó el mercado en el segundo semestre y fue la gran revelación del año. Acarició el tercer puesto y se postula como uno de los favoritos en 2024. Su precio (desde 15.900 euros con 7 años de garantía) es su mayor credencial, aunque por diseño y equipamiento tampoco decepciona.

## Peugeot 2008

El SUV francés fabricado en Vigo fue uno de los que más incrementó sus ventas (+24,45%) y volvió a ser el modelo más popular de la marca en España. Acaba de ser actualizado y está a la venta desde 24.990 euros. La versión eléctrica (E-2008) ahora también cuenta con una variante de 156 CV y 406 km de autonomía a partir de 38.990 euros.





#### HYUNDAI TUCSON

El SUV coreano no pudo revalidar el primer puesto logrado en 2022 y, de hecho, sus ventas cayeron un 13% debido a la gran competencia que hay en este segmento (y más que va a haber en 2024). Hyundai confía en una actualización del modelo, que está a punto de llegar al mercado, para reactivar las ventas.



#### TOYOTA C-HR

El crossover híbrido incrementó sus ventas un 15,6%, aunque en los dos últimos meses cayó de la cuarta a la séptima posición debido al sprint final de sus rivales, principalmente el MG ZS. La segunda generación, que acaba de llegar al mercado, cuenta por primera vez con una versión híbrida enchufable.



#### VOLKSWAGEN T-ROC

El SUV urbano alemán volvió a ser el modelo más vendido de VW con una ligera subida del 3,9%, pero cayó de la quinta a la octava posición en el ranking general debido al auge de sus rivales, sobre todo el MG ZS (más grande y económico). Sólo está a la venta con motores diésel y gasolina sin hibridación desde 27.410 euros.



#### KIA SPORTAGE

El SUV coreano aumentó sus ventas un 20,3%, pero no pudo acabar por delante del Tucson (líder de su categoría). Kia va a celebrar el 30 aniversario del icónico modelo con una edición especial de la versión 1.6 T-GDi MHEV de 150 CV que ofrecerá numerosas novedades tanto en el exterior como en el interior.

## LOS COCHES MÁS VENDIDOS EN ESPAÑA

Datos de 2023. En unidades.

Porcentajes de variación

Dacia Sandero	27.951	<span style="color: green;">▲ 34,50</span>
Seat Arona	21.639	<span style="color: green;">▲ 23,92</span>
Toyota Corolla	19.845	<span style="color: green;">▲ 16,75</span>
MG ZS	19.818	<span style="color: green;">▲ 263</span>
Peugeot 2008	19.433	<span style="color: green;">▲ 24,45</span>
Hyundai Tucson	19.097	<span style="color: red;">▼ -13,14</span>
Toyota C-HR	18.478	<span style="color: green;">▲ 15,58</span>
Kia Sportage	18.359	<span style="color: green;">▲ 20,30</span>
Volkswagen T-Roc	17.238	<span style="color: green;">▲ 3,87</span>
Seat Ibiza	16.644	<span style="color: green;">▲ 47,78</span>
Fiat 500	16.418	<span style="color: green;">▲ 2,86</span>
Renault Clio	16.189	<span style="color: green;">▲ 55,59</span>
Nissan Qashqai	15.908	<span style="color: green;">▲ 54,33</span>
Toyota Yaris Cross	15.851	<span style="color: green;">▲ 24,17</span>
Opel Corsa	14.955	<span style="color: green;">▲ 11,12</span>
Renault Captur	14.199	<span style="color: green;">▲ 9,06</span>
Peugeot 208	13.521	<span style="color: red;">▼ -4,13</span>
Citroën C3	13.028	<span style="color: red;">▼ -7,72</span>
Citroën C4	12.861	<span style="color: red;">▼ -10</span>
Dacia Duster	12.356	<span style="color: green;">▲ 16,14</span>

Expansión

Fuente: Anfac y AutoInfor



#### SEAT IBIZA

El popular utilitario español fue el que registró una mayor subida de las ventas (+47,8%) entre los diez primeros después de la vuelta a la normalidad de la producción en la planta de Martorell, que en 2022 priorizó la fabricación de modelos Cupra (más rentables). Está disponible desde 17.650 euros.



## TECNOLOGÍA

# Los próximos 'smartphones' ya llaman a la inteligencia artificial

**NOVEDADES** Un repaso por las principales tendencias en telefonía móvil.

M.Juste. Madrid

2023 no fue un año fácil para los fabricantes de *smartphones*, pero todo parece indicar que tras meses de declive, el año que acaba de comenzar podría suponer un soplo de aire fresco para las ventas. Según la consultora Canalys, aunque los envíos de teléfonos móviles aún cayeron un 6% interanual a 32 millones en el tercer trimestre de 2023, sumando diez trimestres de caídas, hay signos de una creciente demanda de cara a 2024.

"Canalys predice que el mercado crecerá un 4% en 2024. Un ciclo de actualización de dispositivos de gama media comprados en 2020 y 2021 debería brindar una oportunidad a los proveedores en la primera mitad del año. Se prevé comenzar 2024 con un impulso positivo y el lanzamiento de nuevos productos en la primera mitad del año", asegura Rúnar Bjørhovde, analista de Canalys.

Con estas previsiones al alza, el mercado se prepara para un año cargado de novedades en el que, como en casi todos los sectores, la inteligencia artificial tendrá un peso significativo. La inteligencia artificial generativa se adaptará mejor al teléfono móvil, o mejor dicho, llegará definitivamente. Según anticipó hace unos meses el CEO de Lenovo, Yang Yuangjing, la IA se integrará en los móviles este año. Buena muestra de ello serán los chips que seguramente porten estos nuevos equipos y que serán más potentes que nunca para soportar las exigencias que requiere esta nueva tecnología.

De hecho, el que se rumorea como MediaTek Dimensity 9300 podría ejecutar Llama 2, la inteligencia artificial de Meta y que promete ser tan potente como para competir con OpenAI o Gemini de Google. Por su parte, Qualcomm también ha anunciado recientemente su nuevo procesador para teléfonos Android, Snapdragon 8 Gen 3, muy enfocado en la IA generativa para teléfonos premium. Asimismo, se espera que Apple nos sorprenda este año con chips más enfocados en la IA, pues un directivo respondió recientemente en una entrevista a la CNBC sobre si la compañía se estaba quedando atrás en este área que "no hay por qué preocuparse".

Aunque no se saben más detalles, sí que se espera que tanto los de Cupertino como otros gigantes como Google presenten este año terminales en los que la IA vaya totalmente integrada, es decir, que se ejecute directamente como lo hacen ahora Siri o Google Assistant. De hecho, una fil-



La inteligencia artificial será el reclamo para que la industria vuelva a la senda positiva en la venta de teléfonos móviles.

tración reciente de un *paper* científico firmado por investigadores de Apple aseguraba que es posible que los grandes modelos de lenguaje funcionen en equipos con memoria limitada, como los teléfonos. Esto puede ser la pista clave para Apple, que en su próxima conferencia de desarrolladores podría presentar su propio ChatGPT adaptado a todo el ecosistema de la firma, incluidos los iPhone que lanzarán en septiembre.

En definitiva, chips y teléfonos más potentes sobre todo para soportar las exigencias de la inteligencia artificial generativa, pero también cámaras más eficientes gracias a esta tecnología. Este año ya hemos visto teléfonos como el Pixel 8 Pro de Google donde la inteligencia artificial cobra un protagonismo total, pudiendo mejorar fotografías, vídeos e incluso audio a golpe de click.

Si la inteligencia artificial llega a los teléfonos como se espera, la edición de cualquier elemento multimedia será más sencilla que nunca, aunque también conlleve sus riesgos, y es que va a ser difícil discernir entre lo real o lo creado por la tecnología.

## Los teléfonos portarán chips mucho más potentes capaces de ejecutar IA generativa

## Las cámaras de los equipos también mejorarán considerablemente gracias a esta tecnología

## La potencia y las pantallas serán claves para los fabricantes que buscan llegar a los 'gamers'

Pero en cuanto a cámaras, las lentes también mejorarán, algunas sumando más pulgadas, y otras mejorando la calidad de las presentes. Por lo general, las 200 pulgadas serán la cifra de moda en teléfonos como el nuevo Vivo X100 Pro+ o el esperado Galaxy S24 Ultra de Samsung, que se presentará a mediados de este mes.

Otra gran tendencia en la telefonía móvil actual y que será mayor incluso durante este año será el *gaming*. Desde hace tiempo los fabricantes saben el gran filón que supone tener teléfonos que aguanten las exigencias de los jugadores de videojuegos, con pantallas con altas tasas de refresco, buena resolución y procesadores capaces de soportar los gráficos y horas y horas de partida. No es raro ver en las presentaciones de cualquier teléfono como el CEO de turno pone a prueba el equipo con algún juego de moda, y estas mejoras para satisfacer a este tipo de compradores seguirán avanzando para convertir al teléfono en una videoconsola portátil de las más potentes.

¿Y qué pasa con los modelos plegables? Este tipo de tecnología seguirá

## PREVISIONES PARA EL NUEVO AÑO

**5%**  
a la baja

2023 cierra con otro año de caídas para el sector de la telefonía móvil. De hecho, consultoras como Canalys apuntan a que el año acabará con un descenso de las ventas de entorno al 5% respecto al año anterior.

**4%**  
de subida

El optimismo ya ha comenzado a florecer con la llegada de 2024, un año en el que los expertos pronostican que tras diez trimestres de descensos en las ventas de teléfonos, el mercado remontará y acabará con una subida del 4%.

**440**  
dólares

Otra buena noticia es que el precio medio de los terminales se ha incrementado en los últimos años. Mientras que hace seis años el ticket medio en 'smartphones' era de unos 320 dólares, actualmente ha ascendido hasta los 440.

muy presente, aunque de momento no hay noticias de que vayamos a ver equipos con precios más asequibles (desgraciadamente). Samsung sigue siendo el rey en esta categoría, aunque otros competidores como son Oppo o OnePlus pretenden hacerse un hueco en el mercado con sus equipos que el año pasado sorprendieron por su alta calidad y que seguirán haciéndolo en 2024, donde se esperan nuevos modelos y aún más mejoras para intentar convertir a este tipo de teléfonos en algo más mayoritario.

Un año interesante y sobre todo que comienza con mucho optimismo para los fabricantes. En estos primeros meses se esperan grandes equipos, como el Galaxy S24 de Samsung, a escasas semanas de su presentación, el Oppo Find X7 (a la espera de fechas) o el Xiaomi 14, que fue presentado el pasado mes de octubre y llegará dentro de poco a España. Un poco más adelante llegarán otros equipos como los esperados iPhone 16 o los nuevos Pixel 9, aunque puede que veamos el Pixel 8a mucho antes.

## ESTAR EN FORMA

# Cinco claves para lograr el propósito ‘fitness’ este año, según Harvard

**DEPORTE** Soñar en grande pero planificar el reto en pequeñas dosis es una de las recetas para el éxito.

E.S. Mazo. Madrid

Año nuevo, rutina renovada. La salud física es el objetivo principal de cara a este 2024, según la última encuesta de Forbes Health con One Poll sobre los propósitos que se marca el gran público tras tomar las uvas. El resultado supone un cambio respecto a 2023, cuando la principal preocupación era la mejora de la salud mental objetivo que, no obstante, sigue siendo la prioridad para los mayores de 78 años.

*Mens sana in corpore sano*, así que de una u otra forma el ejercicio, que eleva la cantidad de neurotransmisores felices y excitadores en el cerebro, siempre figura en las resoluciones del nuevo año. Pero de la teoría a la práctica puede haber un largo tramo y más aún si entra en juego la necesidad de constancia. El 8% de los encuestados reconoce que sus resoluciones han durado un mes; el 21,9% admite que han sido dos meses; el 22,2%, tres meses y el 13,1% ha tirado la toalla en cuatro meses. Y ahí es donde surgen las investigaciones que intentan ayudar a dar un empujón para calzarse las zapatillas y cumplir el propósito de lanzarse a hacer ejercicio y mantener el hábito en el tiempo. Las compila Harvard Medical School en un estudio sobre la creación de hábitos con la constancia como la palabra clave de toda resolución.

**1 Soñar en grande.** Los objetivos ambiciosos, como correr un maratón, prepararse para un triatlón o perder diez kilos pueden ser un punto de arranque. “Con perseverancia, aliento y apoyo, puede lograrlo, pues un objetivo ambicioso a menudo inspira a quienes le rodean: muchos le animarán y otros estarán encantados de ayudarle de forma práctica, como entrenándose con usted o ayudándole a liberar tiempo haciéndose cargo de algunas tareas de su agenda” para que tenga más tiempo para ejercitarse, apuntan desde Harvard.

**2 Dividir el sueño.** Con el gran propósito en mente, es hora de hacer lo contrario y pensar en pequeño para dividir la resolución en objetivos asequibles que ayuden a avanzar hacia el desafío final. “Busque apuestas seguras, el simple hecho de llegar al primer pequeño propósito aumentará la confianza para afrontar el reto sin desdeñar nunca metas aparentemente fáciles como comer sano cada día. Harvard recomienda hacer una lista de “tareas por hacer” que dé garantías de marcar



Los retos grandes como los maratones, que baten récords de afluencia, son un punto de partida. Pero sin pensar en competir. “Olvídense de la perfección, céntrese en terminar ese maratón, no en correrlo, si se entrena para completarlo será un ganador incluso si termina caminando tanto tiempo como corre”, concluyen desde Harvard Medical School.

## El mito de los 21 días para crear hábitos

No hay cifras mágicas para intentar cambiar las malas costumbres y sustituirlas por un buen hábito. Siempre se dice que se necesitan 21 días, plazo que se atribuye a un libro publicado en 1960 por el cirujano plástico Maxwell Maltz, pero investigaciones recientes desmienten ese periodo de tres semanas. “Contrariamente a la creencia popular sobre un número mágico de días para desarrollar un hábito, encontramos que normalmente se necesitan meses para desarrollar el hábito de ir al gimnasio, pero semanas para desarrollar el hábito de lavarse las manos en el hospital”, concluye un equipo de científicos pilotado por el Instituto de Tecnología de la Universidad de California junto a investigadores de la Universidad de Chicago y la Universidad de

Pensilvania en su estudio “¿Qué nos puede enseñar el aprendizaje automático sobre la formación de hábitos? Evidencia del ejercicio y la higiene”. Los expertos emplean datos de más de 30.000 asistentes al gimnasio que hicieron ejercicio unos 12 millones de veces durante cuatro años y más de 3.000 trabajadores hospitalarios que se lavaron las manos 40 millones de veces en casi 100 turnos. Usando herramientas de aprendizaje automático para analizar cuándo los comportamientos de las personas se volvieron predecibles y habituales, descubrieron que algunos hábitos tardan más en formarse que otros. Sugieren que, en caso de tener que dar un plazo para crear un hábito deportivo, se necesitaría una media de seis meses.

casillas rápidamente y pone como aval de resultados estudios sobre los programas empresariales de fidelización de clientes: las personas que logran en las tarjetas de compras recurrentes dos perforaciones gratis cada un determinado tiempo son más proclives a repetir su gasto. “Así que divida los trabajos difíciles en líneas más pequeñas y disfrute realizando las tareas fáciles primero”. Lo mismo debería hacer cuando se plantee abandonar el objetivo. En vez de dedicar 30 minutos consecutivos a hacer ejercicio porque no encuentra hueco en la agenda (o porque suele tener otra excusa) divídalo

### Entender por qué se aferra a viejos hábitos es imprescindible para interiorizar el cambio

Para tener constancia y ser fiel a una rutina deportiva se necesitan cerca de seis meses de compromiso

en tres caminatas de diez minutos, por ejemplo antes de ir a trabajar, otra durante el almuerzo y otra después de la jornada laboral.

**3 Comprender.** “Hasta que entienda por qué se aferra a viejos hábitos puede resultarle difícil reunir suficiente energía y voluntad para cambiar el comportamiento”, señala Harvard. Los comportamientos poco saludables como comer en exceso tienen beneficios inmediatos y placenteros, pero también importantes costes. Así, cuando reflexione acerca de su cambio, tómese el tiempo necesario para pensarlo deteni-

damente, analizar pros y contras y, sobre todo, sustituir rutinas. “Por ejemplo, si le gusta hacer un descanso mientras fuma, tómese ese descanso y disfrútelo, pero busque formas más saludables de hacerlo, de lo contrario, estará trabajando con el viento en contra y es menos probable que experimente un éxito duradero”. Otras investigaciones sugieren sustituir el momento de ese cigarrillo o ese aperitivo poco saludable por otro hábito, de forma que su cerebro tenga en qué centrarse cuando llegue la tentación.

**4 Comprometerse.** Hágase responsable mediante una promesa escrita o verbal a las personas a las que no quiere defraudar. Eso lo alentará a atravesar momentos difíciles. En caso de buscar un apoyo extra, se recomienda publicar la promesa en redes sociales para encontrar personas con objetivos afines en cualquier lugar del mundo.

**5 Dar gracias.** “Olvídense de la perfección, céntrese en terminar ese maratón, no en correrlo, si compite para completarlo será un ganador incluso si termina caminando tanto tiempo como corre ... Con el ejercicio (y muchos otros objetivos que nos fijamos) se beneficiará incluso cuando haga menos de lo que le gustaría hacer, cualquier actividad siempre es mejor que ninguna”, concluye Harvard Medical School.

# Opinión

## Amnistía, referéndum y modelos de conducta



Pedro Fernández Hernández

a denominada ley de amnistía inició su tramitación parlamentaria, el pasado 12 de diciembre, en el Congreso de los Diputados. Muchos españoles se plantean la misma cuestión: ¿hasta dónde está dispuesto a llegar el presidente Sánchez para mantenerse en el poder? Intentaré dar respuesta a esta pregunta desde una perspectiva del comportamiento.

Vaya por delante una aseveración. Al presidente Sánchez no le interesa aprobar la ley de amnistía ni la convocatoria de un referéndum de autodeterminación; pero sí le mantener la esperanza de que algún día se adoptarán esas decisiones. Y la razón no se encuentra en que esto es contrario a la Constitución; ni en la fractura social que ello causaría; ni siquiera en el previsible choque de trenes con el Poder Judicial o la Corona. Si solo esas fueran las razones, no serían suficientes para detener al presidente Sánchez en sus intenciones.

El motivo tiene más que ver con los procesos mentales en la toma de decisiones que le han permitido lograr la investidura con éxito y que le puedan permitir en el futuro mantener su posición presidencial.

Sabe Sánchez que el día después de que ambas iniciativas políticas –ley de amnistía y referéndum– se aprobaran perdería todo el valor y toda la utilidad para los partidos independentistas.

Me explico. El hecho de sacar la investidura adelante se puede justificar desde el enfoque que nos da la teoría de la utilidad esperada (Hastie y Dawes, 2010; Plous, 1993), basada en el criterio de elección racional en el que la única posibilidad estratégica de acción para el agente decisor es la maximización de la utilidad esperada. Aun cuando este modelo está pensado para el ámbito económico, no difiere del ámbito político en lo que supone de análisis de las condiciones y los procesos cognitivo-conductuales que explican cómo y por qué un agente decisor asume un curso de acción en una situación determinada, y cuáles son los factores involucrados en la resolución exitosa de un problema (Ranyard, Crozier y Svenson, 1997; Bettman y Johnson, 1993).

El acuerdo con los partidos independentistas aceptando sus reclamaciones ha sido la vía del presidente Sánchez para maximizar su utilidad. Y lo hizo aprovechando una lectura acertada sobre la debilidad interna de sus socios independentistas que no podían permitirse quedarse al margen del acuerdo en beneficio de su competidor directo (véase PNV-Bildu; y Junts-ERC). Sumar estaba ya integrado en la coalición de gobierno

### Aprobar amnistía y autodeterminación sería lo peor para Sánchez; perdería fuerza negociadora

serán siempre previsibles al estar atados a sus reclamaciones principales –amnistía y referéndum–, el presidente Sánchez no podrá aplicar siempre las mismas soluciones y tendrá que mantener una constante conducta adaptativa que le permita abrir nuevas alternativas en cada uno de sus movimientos de reacción frente a los embates independentistas.

Por eso, la aprobación de la ley de amnistía y de la convocatoria de un referéndum de autodeterminación sería la peor decisión para el presidente Sánchez porque el día después perdería toda fuerza negociadora para mantener el apoyo de sus socios y su posición presidencial el mayor tiempo posible. Un modelo de toma de decisiones en ambientes inciertos exige al presidente Sánchez mantener viva la llama de la amnistía y del referéndum, pero solo eso. Y el esfuerzo imaginativo para abrir nuevas alternativas que calmen a los independentistas una y otra vez no está al alcance de cualquiera. ¿Cuánto durará el presidente Sánchez en el poder? Durante el tiempo en que los líderes de los partidos independentistas mantengan la esperanza de que pueden lograr la amnistía y el referéndum de autodeterminación. El día después se acabó.

Profesor en el IEB de Deontología Profesional y Filosofía Política

desde el inicio. Lo demás hasta conseguir los 179 votos en el Congreso fue fácil.

Sin embargo, este modelo de utilidad esperada ya no servirá después de la investidura para conseguir soluciones satisfactorias al presidente Sánchez frente a cada uno de los embates que le planteen sus socios –reclamando la ejecución de los acuerdos– para mantener sus apoyos el mayor tiempo posible. Por eso, el modelo de conducta aplicable en los siguientes procesos de toma de decisiones debe contemplar el elemento «incertidumbre» y tener en cuenta entornos dinámicos que conllevarían conductas que variarían de un contexto social a otro (Tooby y Cosmides, 2005). O dicho de otro modo, cada momento exigirá una solución distinta –compatible o incompatible, da lo mismo– a las demás.

Así llegamos, a modo de ejemplo, al modelo de toma de decisiones en ambientes inciertos propuesto por Mantzavinos (2001). El proceso funciona de la siguiente manera: cuando el agente decisor afronta un problema específico debe evaluar la novedad del mismo.

Si aplica una solución rutinaria y tiene éxito ahí termina el proceso. En caso de que no tenga éxito en la solución, tendrá que implementar otro tipo de reglas de decisión, las cuales pueden estar o no alineadas con las reglas vigentes de conducta, pero modificando sus modelos mentales para encontrar una mejor solución. Así, y aun cuando las posiciones de los independentistas

siguen siendo previsibles al estar atados a sus reclamaciones principales –amnistía y referéndum–, el presidente Sánchez no podrá aplicar siempre las mismas soluciones y tendrá que mantener una constante conducta adaptativa que le permita abrir nuevas alternativas en cada uno de sus movimientos de reacción frente a los embates independentistas.

Por eso, la aprobación de la ley de amnistía y de la convocatoria de un referéndum de autodeterminación sería la peor decisión para el presidente Sánchez porque el día después perdería toda fuerza negociadora para mantener el apoyo de sus socios y su posición presidencial el mayor tiempo posible. Un modelo de toma de decisiones en ambientes inciertos exige al presidente Sánchez mantener viva la llama de la amnistía y del referéndum, pero solo eso. Y el esfuerzo imaginativo para abrir nuevas alternativas que calmen a los independentistas una y otra vez no está al alcance de cualquiera. ¿Cuánto durará el presidente Sánchez en el poder? Durante el tiempo en que los líderes de los partidos independentistas mantengan la esperanza de que pueden lograr la amnistía y el referéndum de autodeterminación. El día después se acabó.

Los mercados de renta fija en general, y el crédito en particular, se han ajustado rápidamente a esta nueva realidad y los tipos han abandonado niveles profundamente negativos para alcanzar niveles no vistos desde hace más de una década. Los diferenciales de crédito se ampliaron súbitamente durante 2022 para luego oscilar y estabilizarse en niveles elevados, aunque con las fluctuaciones habituales. Por ello, las rentabilidades del crédito han alcanzado niveles que no se veían desde la crisis de la eurozona.

## El crédito vuelve a lo esencial



Pierre Verlé

Tras más de una década de experimentos realizados por los responsables de los bancos centrales para no reactivar la inflación, muchos de los que habían llegado a creer en la virtud de rebajar el valor del dinero tuvieron que volver bruscamente a la realidad a lo largo de 2022.

Los mercados de renta fija en general, y el crédito en particular, se han ajustado rápidamente a esta nueva realidad y los tipos han abandonado niveles profundamente negativos para alcanzar niveles no vistos desde hace más de una década. Los diferenciales de crédito se ampliaron súbitamente durante 2022 para luego oscilar y estabilizarse en niveles elevados, aunque con las fluctuaciones habituales. Por ello, las rentabilidades del crédito han alcanzado niveles que no se veían desde la crisis de la eurozona.

Otras clases de activos, por el contrario, siguen mostrando una impresionante capacidad para ignorar la gravedad financiera. En cuanto al segmento privado (capital riesgo, inmuebles, crédito privado), al igual que en los mercados de renta variable, los precios eran más propensos a ajustarse a unos tipos cada vez más bajos que a unos más altos.

Los mercados de renta fija están diseñados para

ajustarse rápidamente, de ahí que el año pasado tuvieran rentabilidades devastadoras. Esta es una de las principales razones por las que ahora son atractivos, en particular la parte de Crédito, cuyas rentabilidades se benefician tanto de la subida de los tipos como de los diferenciales. Podría decirse que los bonos fueron los más afectados por el entorno de política monetaria anterior. Sin duda, más que los PER del Eurostoxx 50, será el nivel del Bund el que más sorprenda a los historiadores financieros cuando echen la vista atrás y se dispongan a analizar este episodio de represión financiera. Sin embargo, pensar que estos múltiples no se han visto profundamente afectados por el nivel del Bund es pecar de ingenuo, en el mejor de los casos. Si a finales del verano de 2021 se le hubiera dicho a un grupo de inversores que las rentabilidades del índice de bonos europeos de alta rentabilidad se multiplicarían por más de tres en dos años, no creo que ninguno hubiera dicho que el Eurostoxx 50 o el S&P500 mantendrían su nivel.

### Las valoraciones están en el punto de mira

Entre 2012 y 2022 hubo un importante viento a favor para las valoraciones debido al coste cada vez menor del capital, que favoreció a los mercados privados y a la renta variable. Pero el abrupto fin del dinero fácil implica que nos hemos adentrado en un mundo de desafíos. Y que esos vientos de cola están empezando a convertirse en vientos en contra.

Los mercados privados son un buen ejemplo. El reajuste de precios en los activos privados se produce a medida que van llegando los vencimientos de deuda. Esto, lógicamente, empezó con el *venture capital*. Este segmento se vio especialmente afectado por el entorno de tipos vigente y, lo que es más importante, sus ciclos de flujo de caja son los más cortos (ya que las empresas que más efectivo gastan necesitan captar dinero de manera regular). Actualmente, las valoraciones son mucho más bajas incluso en el caso de

las empresas de éxito que siguen atrayendo dinero, y se ha registrado un creciente número de insolvencias. El segundo sector que experimenta dificultades es el inmobiliario, cuyo valor está íntimamente ligado al coste de la deuda. Otros segmentos seguirán su ejemplo, aunque dentro de los mercados privados, el segmento probablemente más inmune es el mercado secundario, ya que es un entorno que requiere liquidez, así como puntos de entrada atractivos.

Pese a que todavía no se ha decidido qué supuestos deben mantenerse en los modelos de valoración del mercado privado, este nuevo panorama de valoración es positivo para los inversores en deuda corporativa y ya se ha descontado.

En pocas palabras, la inversión en Crédito debe basarse en la selección de las empresas adecuadas en las condiciones adecuadas. La pregunta que nos hacemos todos los días es «¿cuál es el coste fundamental del riesgo?»

Las rentabilidades del Crédito se benefician no sólo de la normalización de los tipos y las primas de riesgo, sino, lo que es aún más interesante, de unas primas de complejidad significativamente mayores, es decir, la rentabilidad extra que se puede obtener por invertir en una situación compleja de analizar, aunque no necesariamente más arriesgada. Cuando las rentabilidades eran bajas, los inversores pasajeros se abalanzaron sobre activos en situaciones complejas en busca de una rentabilidad acorde con sus objetivos, lo que comprimió las primas de complejidad.

Como esos mismos inversores pueden ahora conseguir rentabilidades suficientemente altas con situaciones más sencillas, se quedan dentro de su zona de confort y dejan mucho valor para los pocos que apuestan por análisis complejos.

### Una dinámica de mercado más saludable

Como resultado de esta nueva dinámica, las tasas de impago, mantenidas en niveles artificialmente bajos durante demasiado tiempo, están empezando a subir y seguirán haciéndolo. Se trata de impagos que son saludables para la deuda corporativa. No sólo porque son necesarios para una asignación eficiente del capital, sino también porque los eventos de crédito generan oportunidades idiosincrásicas para los inversores capaces de analizar esas situaciones y dispuestos a ello. Cada impago aumenta el nivel de precaución en el mercado y, en consecuencia, las primas de las distintas situaciones, mejorando así las rentabilidades futuras. Esos impagos seguirán ejerciendo presión sobre los diferenciales de crédito, al igual que la inflación seguirá ejerciéndola sobre los tipos, lo que hace que los argumentos a favor de la deuda corporativa sean duraderos.

Tras una década en la que los gestores de Crédito llegaron a creer, erróneamente, que su trabajo consistía en adivinar la dirección de los mercados, nos encontramos de nuevo en un entorno de rentabilidades atractivas, en el que se logrará rentabilidad si se comprenden los fundamentales y se capean los eventos de crédito. Así debe ser un mercado sano y abre más oportunidades para quienes realizan una selección ascendente de la deuda corporativa con mandatos flexibles.

Por fin hemos vuelto a lo que era y siempre debería ser el Crédito: un enfoque activo para seleccionar y gestionar los riesgos y obtener rentabilidad a través del *carry*, no de apuestas direccionales.

Responsable de Crédito en Carmignac



@costabau

El actual conflicto entre Israel y Hamás ejemplifica las tendencias y retos más generales inherentes a la guerra asimétrica.

# Vulnerabilidades tecnológicas en una guerra asimétrica: una lección para Israel



Bjorn Beam

**E**n 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó por sorpresa a Israel, matando a más de 1.200 personas y tomando aproximadamente 240 rehenes que han empezado a ser liberados en el marco de un alto el fuego temporal. Este ataque y la posterior batalla en Gaza son claros ejemplos de un conflicto asimétrico, en términos de la sofisticación de la tecnología utilizada por cada bando. Las tácticas asimétricas continuarán extendiéndose por el mundo, siempre que conserven su efectividad a la hora de mitigar el impacto de la tecnología avanzada.

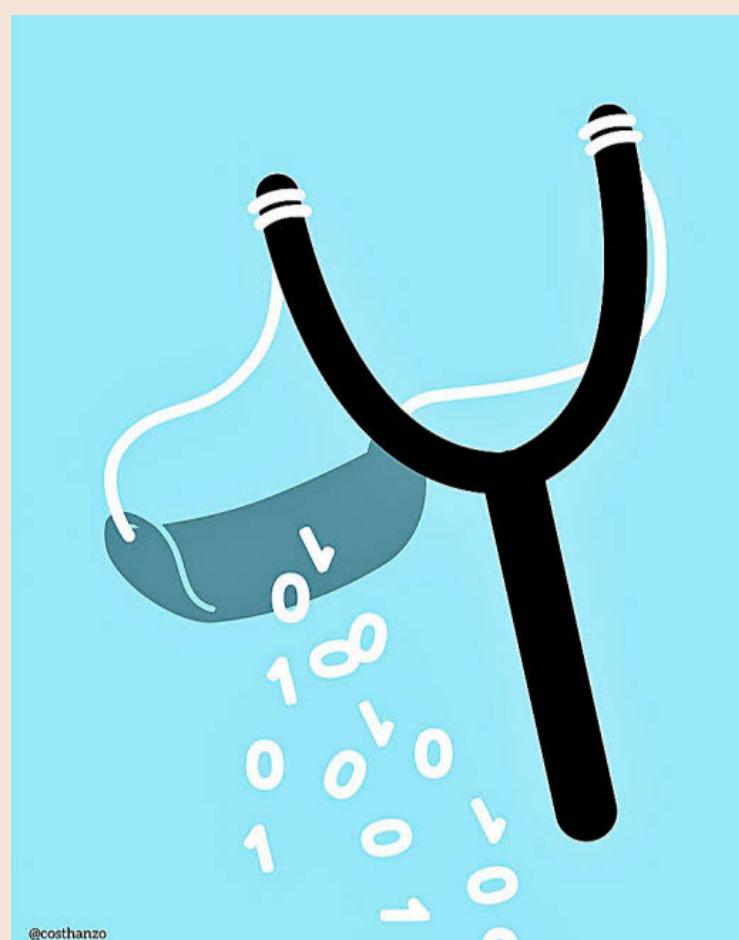
Sin entrar en los errores específicos cometidos por las fuerzas armadas y la inteligencia israelí que condujeron al exitoso ataque de Hamás, lo que sí quedó patente y sigue siendo vigente en todas las zonas de conflicto del mundo es que la tecnología militar poco sofisticada aún puede limitar la efectividad de aquella que es más avanzada en combates armados.

Durante el ataque sorpresa inicial de Hamás, los sensores fronterizos y las armas automáticas de Israel quedaron rápidamente inhabilitadas con el lanzamiento de granadas desde drones; el sistema de defensa israelí,

denominado Cúpula de Hierro, se vio desbordado por nuevas estrategias que ofuscaron la entrada de misiles; y la inmensa red de túneles rudimentarios en Gaza ha obligado al país hebreo a encontrar nuevas formas de cartografiar el sistema subterráneo de Hamás para llevar a cabo sus operaciones militares (o como más recientemente ha ocurrido, probar a inundar esos túneles). Además, para que el uso de Inteligencia Artificial (IA) y *big data* sea efectivo, Israel sigue necesitando una cantidad considerable de fuerzas terrestres que identifiquen objetivos y ejecuten con éxito sus operaciones. Si bien es verdad que el despliegue de grupos de ataque y la optimización de los flujos de comunicación pueden mejorar la eficacia de los tiradores, el ritmo general de la campaña sugiere que los avances tecnológicos solo permiten progresar de forma muy gradual. Las fuerzas terrestres siguen siendo un elemento

esencial para perseguir a la mayoría de los objetivos pertenecientes a Hamás.

En cuanto a la implementación de nuevas tecnologías hay que tener en cuenta un aspecto crucial: a medida que Israel se adapta, también lo hace Hamás. Israel está desplegando sensores hiperespectrales, una tecnología desarrollada en los años setenta por la NASA, que se utiliza para identificar objetos enterrados bajo tierra. Estos sensores pueden detectar ras-



@costhanzo

tros espectrales como armas, explosivos o dióxido de carbono tanto de combatientes de Hamás como de rehenes bajo tierra, tal y como señalan en el portal especializado SpyTalk. Israel también está utilizando un tipo de espuma no explosiva, de rápida expansión y endurecimiento, para sellar pasadizos bajo tierra y evitar emboscadas a medida que sus tropas avanzan a pie. Por su parte, Hamás ha respondido colocando artefactos explosivos improvisados (IED) en los túneles para impedir los intentos de rescate de los rehenes, al tiempo que dispersa a sus tropas y las esconde entre los escombros. Además, los integrantes del grupo islamista aprovechan el ruido generado por las bombas que caen sobre la superficie para excavar nuevos túneles sin ser advertidos.

Por otro lado, Israel está utilizando nuevas herramientas de IA para identificar rápidamente los drones y movimientos de combatientes de Hamás sobre la superficie, aunque el riesgo de que se produzcan víctimas civiles cuando estos últimos se camuflan entre la población sigue siendo muy elevado. Además, Hamás está utilizando un sistema de comuni-

cación que consiste en ocultar las líneas terrestres y utilizar números de teléfono rotatorios para localizar a sus combatientes. Pese a la baja sofisticación tecnológica de estos sistemas, consigue inhibir el rastreo de llamadas por parte de Israel mediante el uso de *big data*.

Hamás se ha preparado para este conflicto construyendo en secreto un pequeño ejército entrenado y armado por Irán. Al mismo tiempo, ha puesto en marcha una academia militar para instruir a sus combatientes para fabricar nuevas armas y llevar a cabo ciberataques y otras operaciones especiales de "tipo comando". Al proporcionar información falsa sobre la ubicación de sus combatientes a los informantes israelíes, Hamás ha hecho pensar a Israel que sus redes de inteligencia estaban funcionando y, simultáneamente, ha conseguido eliminar facciones enemigas del grupo terrorista. Para lograrlo ha sido clave su capacidad de moverse en grupos pequeños. Se puede observar, por tanto, que Hamás es un grupo ágil y capaz de contrarrestar medidas israelíes, aunque sea de forma temporal.

Más allá de la contienda actual en

Gaza, es esencial tener en cuenta las implicaciones regionales de este panorama bélico en constante evolución, que pone de manifiesto el poder de las tácticas asimétricas para socavar sistemas de armas tecnológicamente avanzados. Esta realidad se hace patente cuando observamos las utilizadas por los rebeldes Houthi en Yemen, respaldados por Irán, que recientemente capturaron un barco en el Mar Rojo utilizando solamente un helicóptero y un par de lanchas rápidas. También en fechas recientes, otro buque portacontenedores fue atacado por un supuesto dron iraní en el Océano Índico. Este tipo de ataques de difícil atribución, junto con el aumento del 20% de los ciberataques tras el inicio del conflicto entre Hamás e Israel según CSOOnline, ponen de relieve la popularidad de los métodos asimétricos, que pueden reducir la efectividad de las nuevas tecnologías y dificultar la respuesta de los países atacados. Si un grupo de iraníes captura en el Estrecho de Ormuz un dron perteneciente a la Marina estadounidense, ¿se puede considerar un acto de guerra? En caso de que la nave no tripulada sea atacada, ¿debería de estar provista de reglas para atacar a los objetivos que se aproximen en exceso? Estos incidentes plantean la posibilidad de que se produzcan más conflictos de este tipo en aguas marítimas, de hecho el aumento de ataques híbridos en las rutas marítimas ha obligado a Estados Unidos a lanzar una operación naval de protección en el sur del Mar Rojo para contrarrestar Houthis respaldados por Irán con sede en Yemen, lo que sin duda incrementará las tensiones Estados Unidos-Irán. Estos ejemplos ponen de manifiesto que aumenta la necesidad de que los agentes estatales y las empresas privadas innoven y adapten continuamente sus estrategias de defensa para hacer frente con eficacia a las amenazas de alta y baja tecnología.

El actual conflicto entre Israel y Hamás ejemplifica las tendencias y retos más generales inherentes a la guerra asimétrica, en la que el equilibrio entre soluciones de alta y baja tecnología resulta cada vez más complejo. La experiencia de Israel subraya la necesidad de una adaptación continua y del desarrollo de contramedidas integrales que aborden las amenazas avanzadas, al igual que hacen los adversarios.

Analista de Tecnología en Arcano Technology Research

## Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emilia Vilaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuela (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas: Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados: Laura García / Economía: Juan José Marcos / Opinión: Ricardo T. Lucas / Directivos: Nerea Serrano / Nueva York: Sergio Saiz / Londres: Artur Zanón / Comunidad Valenciana: Julia Brines / Diseño: César Galera / Edición: Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.  
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)  
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES  
Marco Pompignoli  
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD  
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD  
Sergio Cobos

DE CERCA | **Ichi Aragón** Socia de Madreamiga

## “He mamado en casa dejarme la piel”



Su abuelo 'Miliki' tuvo una pastelería en Puerto Rico y de su padre, Emilio Aragón, aprendió a trabajar con intensidad.

Desde su obrador en Madrid, venderá hoy cuatro mil roscones de Reyes. "Nos gusta el rock & roll y la hostelería lo es", asegura.

**Marta Fernández Guadaño.** Madrid  
Con su socia, Begoña San Pedro, lleva días inmersa en la campaña del Roscón de Reyes. Ichi Aragón (Madrid, 1985) y su marido, Hugo Rodríguez de Prada –socio y cofundador de Grosso Napoletano–, se asociaron con la panadera que capitaneaba La Miguiña, panadería en el barrio madrileño de Tetuán que transformaron a partir del otoño de 2020 en Madreamiga, rebranding y estrategia de crecimiento incluidos. En el último año, la marca ha estrenado un obrador de 1.500 metros cuadrados en Barajas, mientras ya suma seis tiendas en Madrid (incluido un puesto en el Mercado de San Miguel) y venta online con reparto peninsular de roscones. Hija de Emilio Aragón y Aruca Fernández-Vega y nieta de Miliki, esta emprendedora, que estudió Publicidad, es creadora de contenido, madre de cuatro hijos y un auténtico torbellino.

– ¿Cómo se gestionan estos días en el obrador?

La temporada del roscón empezó el 27 de noviembre y dura hasta mediados de enero; fabricamos doce mil unidades. Los días más fuertes son del 4 al 6 enero; ayer sacamos recién horneados cuatro mil roscones durante todo el día. Hemos tenido días de setecientos envíos a toda la Península. El obrador es una locura; hay tensión, risas, lloros, pero los clientes esperan su roscón y lo quieren perfecto. En un día tan especial no podemos fallar, lo hacemos con todo nuestro cariño.

– Estudió Publicidad y ahora es panadera...

Casi [risas]. La Miguiña era nuestra panadería del barrio. Hugo y yo nos hicimos amigos de Begoña, nos sentamos a hablar en la pandemia y nos hicimos socios [también con Javier Garay].

– Y crearon Madreamiga, marca con la que han crecido mucho a partir de una pequeña panadería.

Nuestra hoja de ruta es mantener absolutamente la esencia de lo que Bego hacía; en el caso del roscón, con la misma receta artesanal que hace seis años y materia prima de altísima calidad, pero haciéndolo a gran escala. Seguimos fermentando igual las masas; por eso, nuestro tope de producción son cuatro mil roscones al día; no podríamos hacer más porque no queremos perder la calidad.

– En Instagram, han aireado la crisis generada por un error en la im-



Ichi Aragón (38 años) es socia de Madreamiga, cuyo obrador vende doce mil roscones en esta temporada festiva.

presión de su marca en las cajas de roscones. ¿Es una estrategia de marketing?

No, fue real. En noviembre nos llegaron las doce mil cajas para los roscones que estimábamos vender, sólo que en lugar de Madreamiga llevaban impreso Amiga Madre. Fue un error de diseño y nuestro proveedor de toda la vida, aparte de que tendría que haber tirado a la basura doce mil cajas, ya sólo tenía tiempo para hacer un máximo de ocho mil. Todos cometemos errores en la vida, así que decidimos ver cómo le dábamos la vuelta y convertimos una catástrofe en una oportunidad. Nos hizo unas pegatinas que nos regaló con la marca Madreamiga, aunque en la caja pone Amiga Madre.

– ¿Un 'rebranding' añadido y no buscado?

El mundo del espectáculo se asemeja mucho al de la hostelería por su ritmo e intensidad de trabajo"

Una catástrofe puede ser una oportunidad; todos hemos sido becarios y hemos metido la pata alguna vez sin querer.

Justo en el último año, habíamos hecho un *restyling* del branding. Hoy que la marca es tan importante nos fastidiaba que no se viera Madreamiga en la caja, pero al cliente le

ha encantado lo de Amiga Madre. Tratamos de transmitir una imagen de empatía; todos hemos sido becarios y hemos metido la pata alguna vez sin querer. Ha sido un buen aprendizaje de gestión.

– Madreamiga ha pasado de panadería de barrio a grupo.

Estamos creciendo; ya somos un equipo de sesenta empleados, integrado en buena parte por mujeres; han entrado socios nuevos y nos estamos profesionalizando como grupo en cuanto a optimización de procesos. Ha crecido mucho el negocio de *bakery* y, además, servimos a restaurantes muy top que nos exigen la calidad que Bego y yo queremos seguir dando al cliente. Ha sido un año muy duro, pero estamos dando un cambio brutal para mejorar en todo.

– ¿Siguen los planes para crecer?

En 2024 queremos abrir entre dos y tres tiendas más en Madrid. Más adelante, nos encantaría ir a otras ciudades.

– Pertenece a una familia de emprendedores, ahora metidos en hostelería.

Siempre hemos sido muy gordos de espíritu o, por si eso suena poco políticamente correcto, somos muy disfrutones. Nos encanta comer y nos ha gustado siempre la hostelería. Mi abuelo Miliki tuvo una pastelería en Puerto Rico. Siempre lo hemos llevado en la sangre.

– No es la única de su familia en el sector.

Además de mi marido con Grosso Napoletano, mi hermano Nacho es cofundador y socio de Casa Neutrale [café creado a partir de su marca de ropa orgánica Neutrale] y de la churrería Manosanta. Mi tía, Amparo Aragón, tuvo la escuela Cocina Cayena hasta la pandemia. Nos gusta el *rock & roll*, el jaleo, y la hostelería es *rock & roll a saco*, con momentos muy duros, de mucha tensión.

– ¿Hay un 'ADN Aragón' con unos valores familiares?

Lo hemos mamado de mi abuelo y de mi padre. Al final, el mundo del espectáculo se asemeja mucho al de la hostelería por su ritmo e intensidad de trabajo. Cuando mi padre hizo *El Gran Juego de la Oca o Médico de Familia*, vivíamos la tensión y los nervios; se marchaba a grabar a las 4 de la madrugada y volvía a casa a las 11 de la noche. Hemos mamado en casa dejarnos la piel en cada cosa que hacemos, es nuestro ADN.

– Se define como creadora de contenido y tiene 61.200 seguidores en Instagram como @yoguichimum.

Cuando fui madre por primera vez, me generaba rechazo ver perfiles en Instagram de madres con sus hijos donde todo era perfecto y parecía el *Hola*. Yo tenía sólo un niño y mi casa era una loquería. Abrí mi cuenta para contar cómo era el día a día real de una madre trabajadora.

– ¿Y cómo abarca todo?

Lo he integrado en mi rutina, no me cuesta generar contenido; es verdad que las redes han cambiado mucho y hay más competencia. Yo sólo trabajo con marcas con las que me siento identificada o pueden ayudar a madres como yo.

– ¿Más planes o proyectos?

De momento, no que yo sepa, pero nunca se sabe.

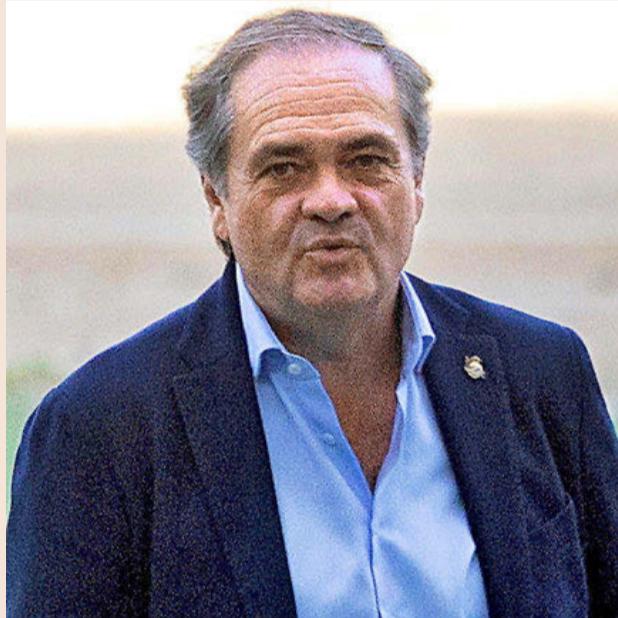
# Expansión

# Líderes & tendencias

## PERSPECTIVAS

Protagonistas  
y tendencias  
en 2024

Así evolucionará la IA, el  
lujo y el capital riesgo **P6-7**



Florentino Pérez (Real Madrid), Joan Laporta (FC Barcelona), Enrique Cerezo (Atlético de Madrid), Jokin Aperribay (Real Sociedad), Fernando Roig (Villarreal) y Ángel Haro, (Real Betis Balompié).

# Presidentes de clubes de fútbol y empresarios

Buena parte de los presidentes de los clubes de Primera División han desarrollado una exitosa trayectoria empresarial como Florentino Pérez, Fernando Roig, Enrique Cerezo y Jon Uriarte. Algunos son ingenieros, otros abogados, pero también hay un extenista, un inventor y un detective privado. **P2 a 5**

## INDUSTRIA DEPORTIVA

# Así son los negocios de los

Directivos como Florentino Pérez, Fernando Roig y Jon Uriarte han tenido un gran éxito empresarial,

**Antonio Santamaría.** Madrid

Ingenieros, abogados, un extenista e incluso un inventor. Los presidentes de los clubes de fútbol de Primera División, antes de desempeñar dicha función, dedicaron muchos años a formarse y desarrollar una exitosa carrera empresarial. De hecho, muchos de ellos la compaginan con su trabajo en una industria que cada domingo reúne a miles de personas en un estadio con el único deseo de que su equipo marque más goles que el rival.

Aunque LaLiga ya no brilla con tanta fuerza como hace unos años, cuando tenía en sus filas a Cristiano Ronaldo y Leo Messi, la mayoría de sus formaciones atraviesa un momento de estabilidad económica que dista mucho de asemejarse a la de hace algo más de una década. Por entonces, cuando España aún se encontraba en plena recesión, más de un conjunto se vio al borde de la desaparición. Ahora, en cambio, el fútbol es una industria saneada gracias en gran medida al trabajo hecho por sus principales directivos.

Florentino Pérez es el máximo exponente a la hora de aunar éxito empresarial y deportivo, pero no es el único caso en España. Por ejemplo, Fernando Roig dirige la mayor azulejera del país y llevó al Villarreal, equipo de una ciudad de 50.000 habitantes, a ganar la Europa League en 2021. Se trata de un ejemplo a seguir para Jon Uriarte, que accedió a la presidencia del Athletic Club en 2022 tras triunfar como emprendedor.



## Florentino Pérez | Real Madrid



Antes de convertirse en el presidente del que hoy es el club de fútbol más valioso del mundo, Florentino Pérez (1947) desarrolló una carrera profesional y académica alejada del deporte.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid, comenzó a trabajar en el sector privado en 1971. Uno de sus primeros cargos de responsabilidad que asumió con sólo 26 años fue el de director general de la Asociación Española de la Carretera. En 1976 decidió dar el salto a la política de la mano de la Unión de Centro Democrático (UCD) y durante seis años desempeñó diferentes cargos en la Administración Pública. Fue en 1983 cuando regresó a la empresa privada para convertirse

en el principal ejecutivo de Construcciones Padrós, por entonces una pequeña compañía de 70 empleados. Fue el germen de lo que hoy es ACS, un gigante de la construcción, las concesiones y los servicios presente en Europa, América, Asia y Oceanía. El grupo, del que Florentino Pérez es el máximo accionista, cerró el pasado ejercicio con unos ingresos de 33.615 millones de euros. En lo que se refiere exclusivamente al Real Madrid, la primera etapa de Florentino Pérez al frente del club se desarrolló entre 2000 y 2006. En ésta fichó a estrellas como Figo, Zidane, Beckham y Ronaldo, que dispararon la popularidad y los ingresos del club a nivel mundial, y se construyó en Valdebebas la nueva Ciudad Deportiva. La segunda arrancó en 2009 y, hasta la fecha, ha destacado por la consecución de cinco Ligas de Campeones y la remodelación del estadio Santiago Bernabéu.

## Joan Laporta | FC Barcelona



Joan Laporta (1962) no partía como favorito en las elecciones a la presidencia del Fútbol Club Barcelona en 2003, y pese a ser el último candidato en confirmar que se

presentaría a la votación, consiguió darle la vuelta la tortilla. Obtuvo un apoyo de más del 50% tras rodearse de un equipo de empresarios con acreditada validez y cuyas edades estaban comprendidas entre los 35 y los 45 años. En el caso de Laporta, su trayectoria profesional siempre ha estado ligada al mundo de la abogacía. Tras licenciarse en Derecho por la Universidad de Barcelona, cursó el máster en Derecho de Sociedades y Expertos Tributarios de la Universidad Abat Oliba CEU. Completó su formación

convirtiéndose en diplomado en Derecho del Arbitraje por la Universidad Pompeu Fabra y en Derecho de sociedades mercantiles por el Ilustre Colegio de Abogados de Barcelona. Laporta ha ejercido como Árbitro del ICC International Court of Arbitration de París y ha sido miembro del consejo Asesor de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Pompeu Fabra, además de profesor en el Seminario sobre Derecho Inmobiliario y Registral de la Escuela Politécnica de Edificación de Barcelona. No obstante, su trayectoria ha estado centrada en el despacho de abogados Laporta & Arbós Advocats Associats, que cofundó junto a Xavier Arbós. En 2005, poco después de que accediera a la presidencia del club, la firma facturaba cerca de 320.000 euros. Cuatro años más tarde esta cifra se había disparado hasta los 4,19 millones.



## Enrique Cerezo | Atlético de Madrid



Cine. Ésa es la palabra que define la trayectoria empresarial de Enrique Cerezo (1948), el presidente del Atlético de Madrid

con más partidos al frente del club. Sus primeros pasos en la industria fueron como auxiliar de cámara, pero en los 80 comenzó a impulsar sus propias producciones. En esa década, 1987 concretamente, fue nombrado vicepresidente del equipo rojiblanco. En la

actualidad, Cerezo controla sociedades como Enrique Cerezo Producciones y Video Mercury Films, a través de las que es propietario de 6.000 producciones españolas. Entre ellas se incluyen clásicos, como 'Bienvenido Mister Marshall' y 'Los lunes al sol', y películas más recientes, como '1898: Los últimos de Filipinas' y 'Las brujas de Zugarramundi'. Por otra parte, también controla el canal autonómico 8madrid, la cadena de cines madrileños Conde Duque y la plataforma de 'streaming' FlixOlé. Desde 1998 es presidente de Egeda (Entidad de Gestión de Derechos de los Productores

Audiovisuales). Además de ser presidente, Cerezo es accionista del Atlético a través de la sociedad Atlético HoldCo, la cual está controlada por Miguel Ángel Gil Marín. El conjunto madrileño atraviesa un buen momento a nivel económico, gracias a una estabilidad deportiva que le ha llevado a clasificarse para la Liga de Campeones en las últimas 11 temporadas y el buen funcionamiento de su nuevo estadio, el Cívitas Metropolitano, que acoge multitud de eventos, más allá de partidos de fútbol. La cifra de negocio del club en la temporada 2022/2023 alcanzó los 357 millones de euros.



# presidentes de clubes de fútbol

pero entre los grandes magnatarios del fútbol también hay un ex tenista, un inventor y un detective privado.

## Jokin Aperribay | Real Sociedad



Sapa es una empresa desconocida para todo aquel sin interés en el sector de la defensa. Sin embargo, esta firma vasca ha realizado movimientos de gran importancia para la industria nacional en los últimos años como la compra en 2021 de un 5% de Indra a Corporación Financiera Alba por 91 millones de euros. Esta empresa, especializada en tecnología de transmisiones y movilidad de vehículos militares, está bajo el control de la familia Aperribay. Joaquín Aperribay fue en la segunda mitad del siglo XX quien impulsó el negocio del grupo, aunque

hace años que delegó responsabilidades en sus hijos Ibon y Jokin (1966). Este segundo, además de consejero delegado de la empresa, es presidente de la Real Sociedad desde 2008 y va camino de convertirse en el más longevo de su historia. Licenciado en Derecho, comenzó su carrera profesional en la abogacía, aunque no tardó en centrar sus esfuerzos en impulsar el negocio de Sapa. En concreto, en Estados Unidos, donde ha buscado alianzas con gigantes de ese país como General Dynamics y BAE System. Aperribay tomó las riendas del equipo vasco cuando éste se encontraba en Segunda División y había presentado concurso de acreedores. Quince años después, el club se ha clasificado para competiciones europeas en cinco ocasiones.

## Fernando Roig | Villarreal



Fernando Roig (1947) reconoce que, aunque le gusta mucho el fútbol, no es un experto a nivel táctico. Por tanto, ¿cómo es posible

que sea el presidente que más años acumula al frente de su club? Siendo un buen gestor. Esto es algo que el máximo responsable del Villarreal desde 1997, en cierto modo, lleva en la sangre, pues su hermano, Juan Roig, es presidente y máximo accionista de Mercadona. Fernando Roig posee una participación del 9% en la cadena de supermercados, pero su carrera profesional ha estado centrada en otras empresas.

Principalmente Pamesa que, con ventas de 1.203 millones, es la mayor azulejera de España. También está presente en el sector de las renovables con Renomar, el mayor operador de energía eólica de la Comunidad Valenciana. La empresa, en la que Roig es socio de Francisco Fenollar y Acciona, facturó 71 millones en 2021. Antes de llegar a la presidencia del Villarreal, Roig, que no pasó por la universidad, también fue presidente del Pamesa Valencia (baloncesto) y accionista del Valencia CF. Desde que tomó las riendas del 'submarino amarillo', este conjunto pasó de no haber pisado la Primera División a clasificarse para la Champions League y ganar un título de Europa League (2021). En 2022 facturó 187 millones, una cifra récord.



## Jon Uriarte | Athletic Club



El Athletic de Bilbao disfrutará de grandes éxitos si en el terreno de juego le va tan bien como a Jon Uriarte (1978), su presidente, en el mundo empresarial. Licenciado en Dirección y Administración de Empresas por la Universidad de Deusto, donde también obtuvo un máster en gestión financiera, es hijo de Pedro Luis Uriarte, consejero de Economía y Hacienda en el primer Gobierno Vasco tras la Transición y CEO de BBV. Inició su carrera profesional en Londres como analista en Merrill Lynch y luego fichó por Morgan Stanley, donde se especializó en fusiones

y adquisiciones. En 2009 decidió convertirse en emprendedor y fundar, junto a Ander Michelena, Ticketbis, una web para comprar y vender entradas. La compañía llegó a facturar 85 millones de euros en 2015 y operó en casi cincuenta países de todo el mundo con una plantilla de 450 empleados. No obstante, ambos socios decidieron venderla por 165 millones a eBay en 2016. No fue su último proyecto, ya que poco tiempo después lanzaron All Iron, Sociimi especializada en alojamiento turístico que busca una valoración de 1.000 millones para cotizar en el Mercado Continuo este año o en 2025. Uriarte ganó las elecciones a la presidencia del Athletic en 2022 con un 46,7% de los votos y con la promesa de maximizar los ingresos del club.

## Ángel Haro | Real Betis Balompié



Ingeniero industrial por la Universidad de Sevilla y con un Máster of Science por la Universidad de Swansea, Ángel Haro (1974) es presidente del Betis desde 2016. Comenzó trabajando para empresas relacionadas con la ITV,

pero el motivo por el que se ha situado entre las 500 personas más ricas de España, con un patrimonio de 100 millones de euros, es Wingenia. Este holding empresarial, además de revisar vehículos, realiza actividades en el ámbito de las energías renovables, instalaciones eléctricas y comercialización de energía a través de sus participadas. Entre estas firmas se encuentran Tentusol, Prodiel, Energía Plus e ITVP. Esta empresa también se alió en 2018 con Barceló para construir un hotel de cuatro estrellas en Conil de la Frontera. Como presidente del Betis, Haro está disfrutando de un periodo de estabilidad pese a que en la junta de accionistas de 2020 sólo consiguió el apoyo del 40% del capital para continuar, frente al 30% de una plataforma contraria a su gestión. El club ha disputado competiciones europeas tres temporadas consecutivas y cerró la última campaña volviendo a beneficios y facturando casi 149 millones.

## Luis Sabalza | Club Atlético Osasuna



Luis Sabalza (1947) llegó a la presidencia del Osasuna en 2014, cuando el club atravesaba una situación crítica. Sus arcas estaban vacías, había pagos pendientes y su reputación estaba tan deteriorada que los patrocinadores no querían vincular su imagen con ellos. Cuatro de las cinco siguientes temporadas las pasaron en Segunda División. Pero el que fuera defensor del socio en la formación navarra entre 1998 y 2012 recondijo la situación a nivel financiero y acabó logrando resultados en el plano deportivo. Suman ya cinco temporadas consecutivas en Primera División y disfrutan de un estadio remodelado que ha recibido elogios a nivel internacional. Sabalza empezó su carrera laboral en Caja Navarra (CAN) cuando tenía 17 años. Este trabajo lo compaginó con la carrera de Derecho en la Uned, lo que le sirvió para formar parte de la asesoría jurídica de la entidad. Cuando le prejubilaron decidió fundar su propio despacho, que se ocupa de todo tipo de asuntos, con excepción del mercado laboral. Asegura que dejará su firma cuando también se marche de la presidencia del Osasuna.

## Andy Kohlberg | Real Mallorca



El modelo de negocio del deporte europeo es muy diferente al norteamericano, como bien sabe Andy Kohlberg, desde 2017 presidente del Mallorca y máximo accionista del club balear

desde junio de 2023. Este tenista profesional en la década de los 80 destacó especialmente en la disciplina de dobles, ya que alcanzó las semifinales de Wimbledon y los cuartos de final del USA Open. Anteriormente fue nombrado jugador universitario del año. Empezó su carrera deportiva y universitaria en Tennessee (EEUU), aunque los estudios los completó en San Diego, donde se especializó en el mercado inmobiliario y el análisis de la viabilidad de desarrollos urbanísticos. Esto le llevó a fundar Kisco Senior Living, firma especializada en la gestión y desarrollo de comunidades para la tercera edad. Estas están diseñadas para proporcionar un ambiente seguro y cómodo, así como servicios y actividades a sus residentes. Está presente en



una decena de estados, cuenta con más de 1.400 empleados y sus ingresos anuales superan los 110 millones de dólares. Kohlberg ha apostado por renovar el estadio del Mallorca, que afronta su tercera temporada consecutiva en Primera División. Las obras acabarán este año.

## Raúl Martín Presa | Rayo Vallecano



Raúl Martín Presa se convirtió en presidente del Rayo Vallecano en 2011. Desde entonces, el equipo madrileño ha estado en Primera División en nueve temporadas, pero eso no

ha evitado que su máximo dirigente haya mantenido una relación complicada con la afición, descontenta por aspectos de su gestión, como el desinterés por la división femenina o el mal estado del estadio, y por la cercanía del directivo con los dirigentes de Vox. Presa, que también es el máximo accionista del equipo, estudió ADE e Investigación y Técnicas de Mercado en Icade. Esto lo complementó con una licenciatura en Ciencias Actuariales y Financieras en la Universidad Carlos III. Cuando compró el Rayo era miembro del consejo de administración de una decena de empresas. La mayoría, asentadas en la Comunidad de Madrid. Pero lo más curioso de su trayectoria es su rasgo de inventor, ya que tenía varias patentes con su



nombre. Estas estaban relacionadas con el sector de la publicidad, donde ha desarrollado su carrera como empresario. En sus últimas cuentas auditadas, las del curso 2021/2022, el Rayo alcanzó ingresos de 52 millones, mientras que su beneficio fue de 3,69 millones.

## Marián Mouriño | Real Club Celta de Vigo



Carlos Mouriño ha sido el presidente del Celta de Vigo desde 2006 hasta 2023. Aunque nació en la ciudad gallega, su fortuna la construyó principalmente en México, donde fundó

Grupo Energético del Sureste (GES), empresa dedicada al transporte y comercialización de combustible. La compañía también entró en el negocio de la restauración con la compra de varias franquicias de restaurantes de comida rápida, como Burger King. La empresa se convirtió en una de las más potentes del sureste del país. Esta experiencia le sirvió para reflotar al conjunto vigués, muy endeudado cuando lo compró. 17 años después, Mouriño ha decidido dar un paso al lado y ceder la presidencia a su hija Marián, a quien le ha inculcado una pasión por el fútbol que le ha llevado a ser la única española que dirige un equipo de Primera División. Con un máster en Dirección Comercial y Marketing y Bachelor of Business Administration por la



Universidad de Miami, fue consejera independiente de BBVA México, además de consejera delegada de GES España. También ha sido CEO de Galicia Sport 360 (GS360). "Está preparadísima. Si ella quiere seguir mis pasos, el futuro está garantizado" afirmó su padre.

## Delfí Geli | Girona FC



El Girona es el equipo del momento, como no puede ser de otro modo cuando un conjunto históricamente humilde planta cara al Real Madrid y al Barcelona en la batalla por LaLiga en la que es sólo la cuarta temporada de su historia en Primera División. Al frente de sus operaciones se encuentra desde 2015 Delfí Geli, una figura histórica del club, ya que su trayectoria como futbolista empezó en las categorías inferiores. El por entonces defensa acabó disputando cinco temporadas con el primer equipo, para luego pasar por formaciones de la máxima categoría, como el Barça, el Albacete, el Atlético de Madrid y el Alavés. También fue internacional con la Selección Española en cuatro ocasiones. Una vez se retiró, Geli se dedicó a gestionar su negocio inmobiliario en la localidad de Salt, pero también sacó tiempo para el fútbol, ya que fue director de la Escuela de Fútbol del GEIEG. Con la sorprendente campaña que está haciendo, ya se



da por descontado que el club catalán aumentará sus ingresos. De hecho, en su junta de accionistas se han aprobado unas cuentas que prevén un aumento de la facturación del 5%. La temporada 2022/2023 se cerró con un beneficio de 700.000 euros.

## José María del Nido Carrasco | Sevilla FC



Esta Navidad ha traído consigo un nuevo presidente para el Sevilla. Se trata de José María del Nido Carrasco (1978), hijo de José María del Nido Benavente, que dirigió el club andaluz desde 2002 hasta 2013, cuando sus problemas con la Justicia le obligaron a pasar tres años en prisión. Lejos de mantener una buena relación, ambos están enfrentados desde hace años por un pacto entre los principales accionistas del club que impide a Del Nido Benavente recuperar las riendas de la formación. José María del Nido Carrasco es licenciado en Derecho por la Universidad Alfonso X El Sabio y ha formado parte de la cúpula directiva del Sevilla desde 2006, cuando entró como vicesecretario del consejo. Sustituye en el cargo a Pepe Castro, máximo responsable del club asentado en el estadio Ramón Sánchez-Pizjuán los diez últimos años. Bajo su mandato se han ganado cinco títulos de la Europa League, pero las últimas



temporadas han traído consigo un declive tanto deportivo como económico. En los últimos tres años el Sevilla acumula pérdidas de 85 millones. En este periodo los ingresos presentaron una evolución positiva, por lo que club ha empezado a recortar el gasto en la plantilla.

## Manuel Vizcaíno | Cádiz CF



Manuel Vizcaíno (1965) es licenciado en Derecho por la Universidad Abat Oliba CEU y tiene un máster en Gestión de Entidades Deportivas por la Universidad de Sevilla. Ocupó su primer puesto

de responsabilidad en Heinz Iberica, donde fue director regional entre 1988 y 1990. Luego fichó por Ufesa, tienda de electrodomésticos en la que fue delegado de Grandes Cuentas durante 10 años. Tras una etapa que no llegó a tres años como director de marketing de Seditel Idea, entró en la industria deportiva como subdirector general de Organización y Gestión del Sevilla durante la presidencia de José María del Nido. Su ciclo en el club andaluz llegó a su fin en 2014, aunque en pocos meses alcanzó la presidencia del Cádiz. Durante dos años se mantuvo como consultor de LaLiga y de la Real Federación Española de Tenis, pero desde 2015 ha estado centrado plenamente en el equipo amarillo, el



cual competía en Segunda B cuando asumió su dirección. Bajo la gestión de Vizcaíno, el equipo subió a Segunda en 2016 y, tras cuatro temporadas, alcanzó la máxima categoría del fútbol español en 2020, donde se ha mantenido desde entonces.

## Ángel Torres | Getafe CF



Ángel Torres (1952) tuvo que superar muchas adversidades para alcanzar la presidencia del Getafe. Perdió a su padre cuando sólo tenía 11 años y a los 14 ya tuvo que empezar a trabajar en un taller de coches para ganarse la vida. Luego pasó por la fábrica de electrodomésticos de Kelvinator y una empresa manufacturera de Fuenlabrada, hasta impulsar Nuevo Hogar, el proyecto que cambió su vida. Esta cooperativa triunfó en Getafe al liderar el primer desarrollo urbanístico de la localidad. Las viviendas se vendieron rápidamente por el aumento de la población que estaban experimentando los municipios cercanos a Madrid, lo que le permitió a Torres ampliar su cartera de inversiones y comprar bares, bingos y algún pub. Fue en 2002, siendo ya un empresario reconocido en la ciudad, cuando compró el Getafe por petición del entonces alcalde, Pedro Castro. El club estaba en Segunda B, pero bajo el mando de Torres únicamente



fueron necesarias tres temporadas para alcanzar la Primera División. Desde entonces, sólo han pisado Segunda en la temporada 2016/2017. Para esta campaña el equipo madrileño prevé facturar cerca de 60 millones y cerrar con beneficios, al igual que la temporada pasada.

## Layhoon Chan | Valencia CF



El Valencia atraviesa unos años convulsos desde que el empresario singapurense Peter Lim se hizo con su control en 2014. Con una fortuna de 2.000 millones de dólares, este licenciado en contabilidad por la Universidad de Australia Occidental cuenta con un amplio abanico de inversiones en el sector sanitario e inmobiliario. Pero este éxito, hasta el momento, no ha llegado al ámbito deportivo. La gestión del Valencia la delega en una presidenta de su confianza. Actualmente, Layhoon Chan, que retomó el cargo en verano de 2022 tras una primera etapa que comprendió entre 2014 y 2017. Esta directiva, que supervisa la evolución de muchas de las inversiones de Lim, fue testigo en primera fila de la peor temporada del Valencia desde su descenso en 1986, ya que quedó a dos puntos de bajar a Segunda. Para colmo, Layhoon tampoco ha logrado desbloquear en este último ejercicio el proyecto de Nou Mestalla, un estadio



cuyas obras empezaron en 2007, pero están paralizadas desde 2009. Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad de Singapur, Layhoon procura pasar menos de 182 días en España para no constar como residente, lo que le lleva a tener un contacto mínimo con la afición.

## Turki Al-Sheikh | UD Almería



El dinero árabe también está presente en el fútbol español. En 2019, Turki Al-Sheikh (1981) compró el Almería por cerca de 20 millones de euros y asumió su deuda, de otros siete millones, con la

intención de "invertir 150 millones de euros en fichajes para competir con los mejores". Es un hombre de confianza del príncipe heredero de Arabia Saudí, Mohamed bin Salmán, lo que explica que, tras graduarse en Ciencias de la Seguridad en la King Fahad Security College, pasara por diferentes cargos dentro del gobierno. Tras ser Asesor de la Corte Real y Consejero Real, entre otros puestos, actualmente es presidente de la Autoridad General de Entretenimiento. En el plano deportivo, Al-Sheikh fue propietario del club egipcio Pyramids FC antes de desembarcar en Andalucía. Allí, se hizo popular por nombrar en un corto espacio de tiempo a cinco entrenadores. Como presidente del Almería logró el primer objetivo que se marcó a su



llegada, que no fue otro que llevar al club a Primera División en tres años. También ha remodelado el estadio, aunque los malos resultados de esta temporada apuntan a que los partidos que se disputarán en él la próxima campaña serán de Segunda División.

## Alfonso Fdez. de Trocóniz | Deportivo Alavés



El exjugador de baloncesto y empresario vasco Josean Kerejeta compró el Alavés en 2011, cuando el club se encontraba en Segunda B al borde de la desaparición.

Transcurrida más de una década desde entonces, este equipo está lejos de alcanzar la relevancia que tiene el Baskonia en el panorama baloncestístico europeo, también propiedad de Kerejeta, pero su situación ha mejorado notablemente. En este proceso ha jugado un papel esencial Alfonso Fernández de Trocóniz (1973), el presidente del club en las últimas diez temporadas. Bajo la dirección de Fernández de Trocóniz, la formación solo tardó dos cursos en alcanzar la Primera División, categoría en la que se ha mantenido en siete de las últimas ocho campañas. Licenciado en Derecho y Economía por la Universidad de Deusto, Fernández de Trocóniz llevó su propio despacho de abogados hasta que en marzo de 2023 éste fue absorbido



por Ecija. Está especializado en Derecho Inmobiliario y Urbanismo, concretamente en la negociación y redacción de contratos y operaciones de adquisición y venta de inmuebles. Ha sido secretario del consejo de administración de diversas empresas.

## Sophia Yang | Granada CF



Sophia Yang se convirtió en verano de 2022 en la primera mujer en presidir el Granada CF desde la fundación del equipo andaluz en 1931. Es la tercera persona que ostenta el cargo desde

que éste es propiedad de la empresa china DDMC, que ha tenido los derechos en el gigante asiático de numerosos eventos deportivos. Los dos anteriores fueron Jiang Lizhang y Yi Rentao. Este último no pisó la ciudad de la Alhambra durante los dos años que tuvo las riendas del equipo. Sophia Yang es licenciada en Derecho con matrícula Cum Laude por la Universidad de Wuhan, donde también realizó un máster de derecho internacional. También es doctora en Filosofía por la Universidad de Basilea. Durante tres años trabajó en el bufete de abogados Bird & Bird, asesorando a empresas chinas con presencia en Alemania en la resolución de conflictos legales, y más tarde tuvo un breve paso por el despacho Fieldfisher. Desde que DDMC



compró el Granada, éste ha jugado en Segunda División tres de las últimas siete temporadas. La próxima campaña podría ser la cuarta, ya que el club ocupa actualmente la penúltima plaza de la clasificación y está a cinco puntos de poder escapar de los puestos de descenso.

## M. Á. Ramírez Alonso | UD Las Palmas



Miguel Ángel Ramírez Alonso es el presidente y principal accionista de la Unión Deportiva Las Palmas desde el año 2005, cuando el equipo estaba en concurso de acreedores y en Segunda

División B con una deuda en torno a los 70 millones de euros. Su formación académica se ha centrado en el sector de la seguridad. De hecho, ostenta el título de detective privado. No obstante, su carrera empresarial comenzó en el transporte urgente de mercancías y en la alimentación minorista. En 1995 fundó Seguridad Integral Canaria (SIC), punto de partida del conglomerado que controla actualmente, Grupo Ralons. Este engloba empresas del sector servicios y Marmotor Canarias, concesionario de BMW, Mini y Motorrad. Las compañías suman a algo más de 3.000 empleados en plantilla. En 2011 fue condenado a tres años de prisión por un delito contra la ordenación del territorio, aunque acabó



siendo indultado. Acostumbrados en este siglo a jugar más en Segunda que en Primera División, la UD Las Palmas está firmando una de las mejores campañas de su historia, al ocupar actualmente la novena posición de la clasificación, a seis puntos de los puestos de Europa League.

## PRONÓSTICOS PARA EL NUEVO AÑO

# Tendencias y personajes a

La inteligencia artificial (IA) es la gran noticia tecnológica, mientras el mercado del lujo está

### Financial Times

El año pasado nos preocupamos por los *chatbots* inteligentes y este año descubriremos si la IA podrá tener un uso mucho más amplio. Los periodistas de *Financial Times* analizan ésta y otras tendencias de los sectores de defensa, energía, artículos de lujo y capital riesgo.

### Tecnología

#### Tendencia

Si la mayor noticia tecnológica de 2023 fue la carrera por crear sistemas de IA generativa capaces de producir textos e imágenes como los seres humanos, en 2024 se verá si se adoptan de forma generalizada o no.

Empresas de Internet de consumo como Google ya están incorporando la nueva IA a sus servicios gratuitos. Pero no está claro si los consumidores estarán dispuestos a pagar un precio más alto por la IA y los primeros indicios sugieren que la adopción en las empresas será lenta. Muchas apenas están analizando cómo utilizarla para que sus trabajadores sean más productivos. Después de tantas esperanzas y tanto bombo publicitario, los retrasos en la adopción de la IA generativa en 2024 podrían hacer mella en la euforia bursátil por esta tecnología.

#### Mayor riesgo

En los 13 años transcurridos desde que Bruselas inició su primera investigación sobre el comportamiento anticompetitivo de Google, las mayores empresas tecnológicas han sufrido pocas sanciones antimonopolio aparte de las multas económicas que pueden permitirse pagar cómodamente. Esto podría cambiar en 2024, cuando un juez de Washington dicte sentencia en un caso histórico de búsquedas contra Google, lo que podría dar lugar a que los tribunales ordenaran a la empresa que hiciera cambios en su estructura o en su forma de operar.

Por otra parte, la UE dará los primeros pasos en la aplicación de su nueva Ley de Mercados Digitales, cuyo ob-

jetivo es acabar con los "guardianes" que dominan áreas cruciales de la actividad digital. Para los consumidores esto podría suponer una mayor oferta de servicios digitales. Pero también podría acarrear un gran riesgo para los inversores, tras la gran subida de las acciones tecnológicas en 2023.

#### Personaje

Tras su sorprendente despido y reincorporación como consejero delegado del fabricante de ChatGPT OpenAI, Sam Altman estará aún más en el punto de mira en 2024 que en 2023. El caso ha puesto de manifiesto la gran competencia que existe en el sector para desarrollar una tecnología que admite que también podría causar graves daños.

La vuelta al timón de Altman parece una poderosa reivindicación para él y una luz verde para que siga adelante. Pero el consejo de administración nuevo y con más experiencia buscará formas de cumplir la misión de la empresa de dar prioridad a la seguridad y está investigando el comportamiento anterior de Altman. Su reto será mostrar un serio compromiso con la seguridad sin abandonar la carrera de la IA.



**La Inteligencia Artificial** será uno de los sectores más dinámicos en el ámbito de la tecnología. A la derecha, Sam Altman, fundador de Open AI.

IA generativa, gracias a su temprana alianza con OpenAI. Si esto se traduce en mayores ventas de software y un impulso a su plataforma de informática en nube Azure, Microsoft podría convertirse en el líder del sector tecnológico por capitalización bursátil.  
*Por Richard Waters.*

### Capital riesgo

#### Tendencia

Los grupos de capital riesgo como Blackstone llevan mucho tiempo afirmado que la rentabilidad de sus fondos es mayor que la de las bolsas. Pero ellos mismos son empresas cotizadas y pilares de las carteleras de accionistas de todo el mundo.

En septiembre, Blackstone se convirtió en el primer grupo de capital riesgo incluido en el índice S&P 500 y sus rivales Apollo Global y KKR esperan hacerlo pronto. Su aceptación por las bolsas ha hecho que sus acciones alcancen máximos históricos.

Esta perspectiva alentadora está tentando a otros, como CVC Capital, General Atlantic y L Catterton, a seguir su ejemplo. Es probable que CVC sea el primero en dar el

salto el año que viene. Si su salida a bolsa es bien recibida, podría estimular una oleada de OPV.

#### Mayor riesgo

Una buena parte del dinero que afluye al sector procede de seguros de vida y planes de pensiones, en lugar de la fuente tradicional de inversores institucionales. Las autoridades han empezado a preocuparse por esta tendencia. Según el FMI, casi el 10% -850.000 millones de dólares- de los activos de seguros de vida de EEUU pertenecían o estaban gestionados por empresas de capital riesgo a finales de 2021. El cambio ha supuesto un fuerte aumento de los activos líquidos en manos de las aseguradoras y el FMI ha señalado el peligro de contagio al sector financiero en general y a la economía real.

Es el tipo de trabajo por el que Schwartz era conocido en Goldman Sachs. No obstante, pronto tendrá que establecer una estrategia global para Carlyle y nuevos objetivos financieros.

Desde que asumió el cargo, Schwartz ha restaurado los lazos con los inversores institucionales y ha iniciado un proceso de renovación operativa para mejorar los márgenes de beneficio y reactivar el crecimiento. También ha recortado plantilla y ha reducido gastos.

Analistas de Bain prevén un crecimiento medio de entre el 4% y el 6% en 2024. La tendencia de los últimos años ha sido que las marcas más fuertes, como Hermès, Louis Vuitton y Chanel, se han fortalecido, mientras que sus rivales más pequeños han sufrido. Se espera que esta polarización aumente en un mercado cada vez más difícil.

#### Cuál sería la mayor sorpresa

Los directivos del capital riesgo insisten en que el sector está entrando en una fase de consolidación, en la que las empresas más pequeñas serán absorbidas por otras más grandes y diversificadas.

Grupos como Apollo, Brookfield, CVC, TPG y General Atlantic han llevado a cabo recientemente adquisiciones y BlackRock está a la caza de fusiones y adquisiciones. Por

tanto, puede que se aviente otra oleada de acuerdos.

Compañías de seguros como Prudential, MetLife y Allianz podrían adentrarse más en el mercado estableciendo asociaciones de inversión con grandes grupos de capital riesgo o adquiriéndolos.  
*Por Antoine Gara.*

### Lujo

#### Tendencia

El mercado del lujo perdió fuelle en 2023, aunque en comparación con muchos otros sectores sigue siendo fuerte gracias a su clientela adinerada. Donde primero se notó esto fue en EEUU, ya que los ciudadanos de clase media se apretaron el cinturón.

También se espera que las "experiencias lujosas", como los viajes y la hostelería, crez-

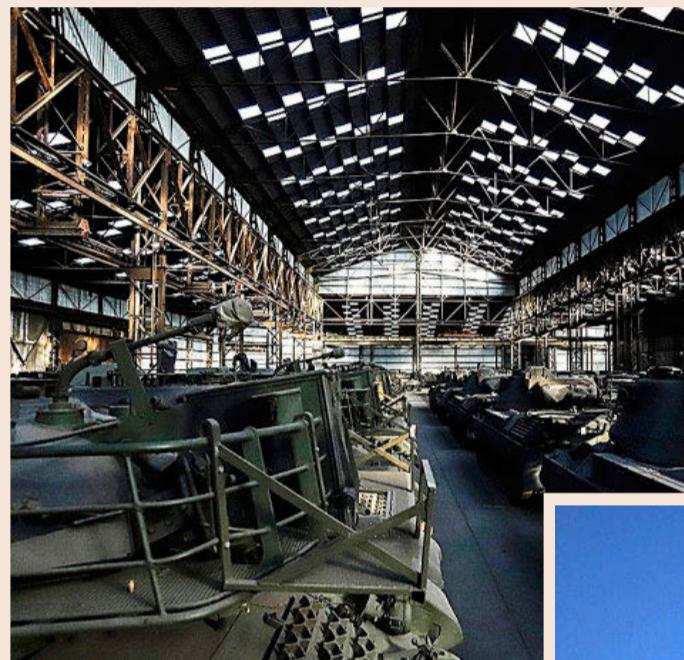
#### Personaje

Harvey Schwartz, ex presidente de Goldman Sachs, tomó las riendas de Carlyle Group en febrero, asumiendo lo que muchos calificaron de una tarea muy dura.

Los tres multimillonarios cofundadores de Carlyle ayudaron a crear el sector, pero el

# tener en cuenta en 2024

perdiendo algo de brillo y varias compañías de capital riesgo se preparan para salir a Bolsa.



can más que los artículos de lujo como los bolsos y los relojes.

## Mayor riesgo

Los estrictos confinamientos por el Covid en China afectaron a las ventas de los artículos de lujo y su recuperación ha sido más lenta de lo que se esperaba. Pero la consultora Bain prevé que habrá un repunte y que los compradores chinos representarán en torno al 40% de los 540.000-580.000 millones de euros del mercado mundial de artículos de lujo personal en 2030.

Si la burbuja inmobiliaria del país estalla o se produce una nueva escalada de la tensión con Occidente, sería un duro golpe para el sector. EEUU es el mayor mercado del lujo, pero China es su motor de crecimiento.

## Personaje

Bernard Arnault, consejero delegado de LVMH, es la figura más influyente del sector. Además de pisar los talones a Elon Musk como la persona más rica del mundo, LVMH es la mayor empresa del lujo con diferencia y se considera un referente del sector.

Su imperio abarca unas 75 marcas, desde hoteles a alta costura y joyería. Se ha diversificado y ha ampliado los límites de lo que se creía posible en el sector del lujo, que históricamente ha apostado por la exclusividad, convir-

**La defensa, el lujo y el petróleo** seguirán siendo tendencia en 2024. Arriba a la derecha, Bernard Arnault, multimillonario y presidente de LVMH



tiendo a Louis Vuitton en una marca con unos ingresos anuales de 20.000 millones de euros.

La empresa tiene dinero para gastar. Dado que las valoraciones de sus rivales están a la baja a medida que el sector se reajusta, ¿podría Arnault realizar su próxima gran operación en 2024?

## Cuál sería la mayor sorpresa

Hace años que circulan rumores sobre la posibilidad de que LVMH o Kering intenten comprar el grupo suizo de lujo Richemont, el cual posee marcas de joyería y relojería como Van Cleef & Arpels y, sobre todo, Cartier, cuyas ventas anuales ascienden a 10.000 millones de euros, según Morgan Stanley.

Johann Rupert, presidente y accionista mayoritario de Richemont, de 73 años, lleva mucho tiempo diciendo que no va a vender la empresa. Pe-



ro con el paso de los años y sin sucesor elegido, la venta podría ser sólo cuestión de tiempo.

Por Adrienne Klasa.

## Defensa

## Tendencia

Los drones de bajo coste se han convertido en un elemento central del campo de batalla en Ucrania, lo que subraya el creciente papel de las nuevas tecnologías autónomas en la guerra moderna.

Este cambio tiene profundas implicaciones para los departamentos de defensa de los gobiernos, que tienen que invertir más en sistemas como la robótica y los sensores controlados por IA.

En cuanto a la industria, los grandes contratistas que la han dominado durante décadas deben intentar seguir el ritmo de sus rivales más pequeños y más tecnológicos. El año que viene y los siguientes

pondrán a prueba su capacidad de innovación, ya que los gobiernos miran cada vez más allá de los proveedores tradicionales.

## Mayor riesgo

Los conflictos en Ucrania y en otras partes del mundo han disparado el gasto mundial en defensa: en 2022 aumentó un 3,7% en términos reales y alcanzó un nuevo máximo de 2,24 billones de dólares, según el Instituto Internacional de Estocolmo para la Investigación de la Paz. El gasto militar en Europa registró su mayor incremento interanual en al menos 30 años.

Las promesas de mayores presupuestos de defensa han impulsado las cotizaciones bursátiles de las empresas del sector y la cifra de pedidos, pero existe el riesgo de que no todo el dinero se gaste, ya que los gobiernos tienen también otras prioridades presupuestarias.

La guerra en Ucrania ha llevado a la UE a reforzar su po-

sición como potencia militar global y cohesionada. Pero a pesar de algunos avances, persisten muchos problemas: fragmentación en la formulación de políticas, rivalidades nacionales que socavan las iniciativas de adquisición conjunta y preferencia por comprar equipos estadounidenses. La industria aún tiene que convencer a los gobiernos de que la defensa no es sólo una póliza de seguro en tiempos de guerra.

## Personaje

Si Donald Trump gana las elecciones presidenciales de

EEUU en noviembre, podría alterar por completo la estrategia actual de defensa del país. Trump ha afirmado que, de ser reelegido, EEUU se replantearía "el propósito y la misión de la OTAN". También podría hacer aumentar la presión para que Europa proporcione más armamento para Ucrania si EEUU le retira su apoyo.

## Cuál sería la mayor sorpresa

Apesar del papel cada vez más importante que desempeñan las empresas tecnológicas en el sector, éste se ha mantenido hasta ahora relativamente estable. Pero dada la presión de muchos inversores en *start up* de Silicon Valley para que éstas desempeñen un papel más importante en los planes de compras de defensa del Pentágono, la situación podría cambiar si una de ellas consigue un gran contrato.

Por Sylvia Pfeifer.

## Energía

## Tendencia

La OPEP+ ha ido recortando la producción de petróleo para hacer subir el precio. Tras reducirla en 2 millones de barriles diarios en octubre de 2022, equivalentes al 2% del consumo mundial, Arabia Saudí encabezó una sucesión de recortes en 2023. En total, el grupo producirá casi 6 millones de barriles diarios menos de lo que podría producir en el primer trimestre de 2024.

Por otra parte, el aumento de la producción estadounidense ha provocado que la cuota de mercado de la OPEP+ haya caído hasta el 51%, el porcentaje más bajo desde que se creó en 2016. Y a pesar de los recortes, el precio del crudo sigue siendo inferior a 80 dólares por barril, frente a casi 100 en septiembre.

Dado que se espera que la producción de los países no miembros de la OPEP+ siga aumentando el año que viene, se plantea la cuestión de cuánto tiempo pueden Arabia Saudí y sus aliados seguir perdiendo cuota de mercado.

## Mayor riesgo

La inflación y los altos tipos de interés dispararon los costes de los proyectos de energías renovables en 2023 y obstaculizaron los planes de que el mundo utilice menos los combustibles fósiles.

Si los tipos se mantienen altos, podría ser otro año decepcionante para los proyectos de energías limpias justo cuando el mundo necesita que la transición energética gane ritmo. El sector de la energía eólica marina se enfrenta a retos especialmente importantes.

## Personaje

El CEO de BP, quienquiera que sea. Murray Auchincloss, el CEO interino, asumió el cargo en septiembre tras la dimisión de Bernard Looney. La búsqueda de un sustituto permanente está tardando más tiempo de lo esperado.

Auchincloss goza de la simpatía de los inversores y es considerado como el favorito, pero BP también se está planteando la posibilidad de contratar por primera vez a un consejero delegado externo.

En última instancia, la elección de un candidato interno o externo podría determinar si BP sigue adelante o no con el plan de transformación ecológica promovido por Looney.

## Cuál sería la mayor sorpresa

La industria petrolera estadounidense se ha consolidado en los últimos tres meses. ExxonMobil, Chevron y Occidental han llevado a cabo compras multmillonarias. Esto ha suscitado especulaciones sobre fusiones en Europa y en concreto sobre la posibilidad de que Shell compre BP. La unión de las dos mayores empresas energéticas de Reino Unido es algo que Shell lleva años planteándose. Su capitalización bursátil es de 166.000 millones de libras, el doble que la de BP.

El CEO de Shell, Wael Sawan, ha declarado que las grandes adquisiciones no son una prioridad de aquí a 2025, por lo que si lleva a cabo una operación el año que viene sería una gran sorpresa.

Por Tom Wilson.

## AUDITORÍA Y CONSULTORÍA

# Las 'Big Four' se replantean su gobernanza

Tras un año de errores y escándalos, auditores y reguladores estudian formas de reforzar la supervisión y de hacer que la dirección rinda cuentas.

Stephen Foley/Simon Foy.  
Financial Times

En 2023, una serie de escándalos y errores estratégicos sacaron a la luz deficiencias en la gobernanza de las cuatro grandes firmas de contabilidad y consultoría, lo que llevó a replantearse cuál sería la mejor forma de exigir responsabilidades a sus directivos.

Los socios estadounidenses de EY votaron antes de Navidad la introducción de un nuevo sistema de gobierno que incluye un consejo para supervisar la gestión y aprobar la estrategia. La reforma, que entrará en vigor en julio, se propuso después de que el actual equipo directivo estadounidense de EY vetara un plan para escindir el negocio de consultoría global de la firma, lo que provocó el enfado de muchos socios.

El jefe mundial de PwC, Bob Moritz, declaró a *Financial Times* que las reformas de la gobernanza en Australia, donde por primera vez la firma contrataba a un presidente ajeno a la empresa, podrían convertirse en un modelo para otros países de su red mundial.

Mientras tanto, el regulador estadounidense de las auditorías ha puesto en marcha una "revisión de la cultura" de las firmas, para erradicar la causa del aumento del número de auditorías de empresas cotizadas que no cumplen las normas reguladoras. El Consejo de Supervisión Contable de las Empresas Cotizadas (PCAOB por sus siglas en inglés) anunció en diciembre que la revisión examinaría si algo había fallado en el "tono de la cúpula". También se examinará la estructura organizativa de las empresas.

Según Laura Empson, profesora especializada en gestión de empresas de servicios profesionales de la Bayes Business School de la Universidad de Londres, el debate sobre la gobernanza en las *Big Four*, que emplean colectivamente a 1,5 millones de personas y auditán a la mayoría de las mayores empresas cotiza-



das del mundo, llegaba con retraso tras años de crecimiento vertiginoso.

"La gobernanza actual de las *Big Four* engloba los peores aspectos de la gobernanza asociativa y los peores aspectos de la gobernanza corporativa", afirma. "El modelo de asociación elimina el problema de la relación principal-agente, en el sentido de que los propietarios, los gestores y los principales productores son una misma cosa. A pequeña escala puede funcionar muy bien. El problema es que, cuando se amplía, la dirección se divorcia cada vez más de los socios".

Las *Big Four* operan como redes mundiales de sociedades de propiedad local, lo que las diferencia bastante de las multinacionales cotizadas, en las que los consejos de administración tienen un peso significativo.

Una estructura común es que la dirección esté supervisada por un consejo formado por socios veteranos de distin-

### Las 'Big Four' operan de forma bastante distinta a las multinacionales cotizadas

tas partes de la firma, que tiene la responsabilidad de nombrar al consejero delegado o socio principal y algún papel en la aprobación de la estrategia. Los críticos señalan la círcularidad: incluso los socios veteranos deben su puesto total o parcialmente al consejero delegado.

Esto quedó patente en el mordaz informe sobre la cultura de PwC en Australia, donde un socio fiscal utilizó secretos obtenidos de su trabajo de asesoramiento para el Gobierno para ayudar a diseñar servicios de planificación fiscal para empresas tecnológicas multinacionales. Según el informe, la estructura de gobernanza creaba un ambiente de club que otorgaba demasiado poder al consejero delegado

do. En respuesta, PwC Australia dijo que reforzaría su junta de gobierno para supervisar la gestión e incorporaría al menos a tres miembros independientes, uno de ellos como presidente.

EY ha sido un caso atípico al no tener un consejo que supervise su gestión global ni exigir esa disposición en sus asociaciones locales. Esto dio lugar al inusual espectáculo de que el consejero delegado, Carmine Di Sibio, desempeñara un papel decisivo en el nombramiento de su sucesor, elegido en noviembre por los 18 miembros del comité ejecutivo mundial de EY. El consejo de gobierno de EY ratificó el nombramiento, pero el grupo está formado por 38 personas, lo que lo hace demasiado poco flexible para tomar decisiones activas, según los expertos en gobernanza.

Los altos ejecutivos de EY han trabajado en propuestas de reforma de la gobernanza, que estarán en la apretada bandeja de entrada de la con-

sejera delegada global electa, Janet Truncate.

EEUU ya está actuando por su propia cuenta tras aprobar la creación de un nuevo consejo que será elegido por los socios y tendrá poder de contratación y despido sobre el líder estadounidense de EY. Según una persona familiarizada con el plan, el consejo local podría incluir miembros externos a la firma.

Los reguladores nacionales adoptan puntos de vista divergentes sobre cómo deben gobernarse las *Big Four*. En Europa, algunos países han ordenado la creación de consejos de supervisión y el nombramiento de al menos algunos miembros independientes.

En Reino Unido, el Consejo de Información Financiera recomendó en 2010 la introducción de consejeros no ejecutivos independientes ajenos a la firma para aquellas que auditén 20 o más empresas cotizadas.

El último código de gobernanza de las auditores del re-

gulador, que funciona sobre la base de "cumplir o explicar", recomienda que las grandes firmas tengan al menos tres consejeros no ejecutivos independientes que sean mayoría en un órgano supervisor que se ocupe de los "asuntos de interés público".

De acuerdo con otros planes en Reino Unido para que las *Big Four* separen sus actividades de auditoría de sus ramas fiscal y de asesoramiento, se les exigirá que tengan un consejo de auditoría independiente con mayoría de no ejecutivos para supervisar la calidad de la auditoría y las actividades de sus divisiones de auditoría.

En EEUU, el PCAOB ha propuesto exigir a una auditora que al menos una persona que no sea socio forme parte de su consejo o de algún otro tipo de órgano consultivo, pero admite que las *Big Four* ya cumplirían estos criterios limitados.

Francesca Lagerberg, consejera delegada de Baker Tilly International, una de las 10 principales auditores por ingresos, afirmó que los consejeros no ejecutivos independientes son "realmente positivos" para el sector, ya que permiten a las firmas "salir de su propia cámara de eco" y animan a los directivos a cuestionarse si están "haciendo las mismas cosas de siempre de la misma manera".

Pero Empson, de Bayes Business School, que fue consejera no ejecutiva de KPMG UK de 2013 a 2016, advierte de que no hay que esperar demasiado.

"Las firmas aún no se han hecho a la idea de cuánta implicación deben tener los consejeros no ejecutivos para desempeñar el papel que los reguladores esperan de ellos", afirma.

"Al subestimar el tiempo y el compromiso de sus no ejecutivos, las grandes auditores también subestiman cuánto necesitan pagarles. Como resultado, no siempre es fácil atraer a suficientes personas adecuadas para el trabajo".

# Expansión del inversor



## Productos financieros protagonistas en 2024

El año que comienza los tipos de interés seguirán marcando el ritmo de los inversores. En el escaparate financiero estarán en primera línea las hipotecas, las cuentas remuneradas, un abanico de seguros de ahorro, fondos de bonos y una selección de productos de renta variable para rehacer las carteras. [P1 a 7](#)

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras [P33 a 37](#)

## AHORRO CONSERVADOR

# Los productos financieros para sacar partido a 2024

El descenso de los tipos de interés previsto reducirá las rentabilidades de los productos sin riesgo a medida que avance 2024. Pero hay un gran abanico de posibilidades para sacar brillo al ahorro.

### E. Utrera

La remuneración que reciben los miles y miles de ahorradores que tienen su dinero en productos sin riesgo está en manos del Banco Central Europeo (BCE).

De la fecha de comienzo y de la velocidad del descenso de los tipos de interés en la zona euro, desde el 4,5% actual, dependerá que los rendimientos de depósitos, cuentas remuneradas, productos de ahorro con carcasa de seguro y fondos de inversión y de pensiones sigan dando alegrías a quienes no quieren poner en riesgo su dinero.

El mercado espera hasta seis descensos de tipos de interés a lo largo del año y un primer recorte en el mes de marzo. Una agresividad que contrasta con el pronóstico de los expertos del BCE, que retrasan el primer movimiento a julio de 2024.

Sea cuando sea el momento, es incuestionable que las mejores remuneraciones ya se han visto. Por lo tanto, la recomendación general de los expertos es contratar pronto para aprovechar los mejores tipos de interés del mercado.

Además, aconsejan buscar las duraciones más largas posibles para aprovechar las actuales rentabilidades durante más tiempo.

Aunque los bonos o el euribor ya están descontando con fuerza el nuevo escenario de tipos de interés y algunas entidades financieras ya han retocado a la baja las rentabilidades de sus mejores productos, aún se pueden encontrar rentabilidades del 4% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos) en todos los plazos desde los tres meses.

En cuentas remuneradas sin condiciones, los mejores retornos alcanzan el 3,5% TAE. A diferencia de los depósitos, estos productos están elevando su rentabilidad suavemente en las últimas semanas, aunque todo indica que el recorrido al alza es ya muy limitado.

Por su parte, los productos más competitivos de las aseguradoras son cada vez más atractivos.



## DEPÓSITOS

### Pagos del 4% con fecha de caducidad

#### E.U.

La rentabilidad media de los depósitos en España se situaba al cierre del pasado mes de octubre en el 2,43%. Es el nivel más alto desde 2012, pero aún sigue lejos de la media de la zona euro, que alcanza el 3,27%.

No obstante, hay un buen puñado de ofertas con tipos muy superiores a esa media en todos los plazos, hasta el punto de que se pueden conseguir retornos del 4% TAE a corto, mediano y largo plazo.

En estos momentos, dos entidades alcanzan ese listón a tres meses. Se trata del italiano **BFF**, que paga el 4,06%, y del también transalpino **Banca Progetto**, que ofrece el 4% en los dos casos.

A seis meses, Banca Sistema marca diferencias con un depósito al 4,30%, mientras que



**Banco BiG** paga el 4,25% sólo para nuevos clientes. El portugués **BAI Europa** y el italiano **Progetto** pagan el 4,20% y el 4% TAE, respectivamente. En el plazo estrella a un año, **Banca Sistema** da un 4,30% TAE, que como en el caso de seis meses, es la mejor remuneración del momento en el

mercado español. La lusa **Haitong** es la mejor pagadora a dos años: el 4,22%.

Estos depósitos están cubiertos por los fondos de garantía de sus respectivos países de origen.

En un escenario de tipos de interés a la baja, lo normal es que los rendimientos de los mejores depósitos pierdan altura a medida que avancen las semanas. Ya lo han hecho desde los máximos de 2023, pero los ajustes son mínimos de momento.

Las rentabilidades de la banca española son más modestas. A un año, el mejor pagador es **Self Bank**: el 3,30%. **Banca March**, **EBN Banco** y **MyInvestor** pagan el 3%.

#### MEJOR DEPÓSITO A 3 MESES



- TAE: 4,06%.
- Condiciones: No.
- Máximo remunerado: 3.000.000 euros.
- Fondo de Garantía: Italia

#### MEJOR DEPÓSITO A 6 MESES



- TAE: 4,30%.
- Condiciones: No.
- Máximo remunerado: 100.000 euros.
- Fondo de Garantía: Italia

#### MEJOR DEPÓSITO A 12 MESES



- TAE: 4,30%.
- Condiciones: No.
- Máximo remunerado: 100.000 euros.
- Fondo de Garantía: Italia

#### MEJOR DEPÓSITO A 24 MESES



- TAE: 4,22%.
- Condiciones: No.
- Máximo remunerado: 100.000 euros.
- Fondo de Garantía: Portugal

## CUENTAS REMUNERADAS

# Ofertas que rentan hasta el 3,5% sin condiciones

### E.U.

El segmento de las cuentas se ha convertido en el gran campo de batalla de los bancos nacionales e internacionales y de los neobancos en las diferentes modalidades: productos sin condiciones, cuentas nómina y cuentas que remuneran los excesos de liquidez no invertidos en activos financieros.

En cuentas sin condiciones, las entidades no han dejado de mejorar sus propuestas a lo largo de 2023. Si cuando terminó 2022 las rentabilidades no superaban el 1,2% en el mejor de los casos, ahora el techo está tres veces por encima.

Los mejores productos corresponden a **Bank Norwegian** y **Banca Progetto**, que pagan el 3,50% en ambos casos. La gran diferencia entre ambas estriba en el importe máximo remunerado, que en el caso de Norwegian se va hasta un nivel muy alto, de un millón de euros.

Por su parte, el italiano Progetto se queda en 100.000 euros, que por otra parte es el máximo asegurado por los fondos de garantía de los países de la zona euro y la cuantía máxima que los expertos recomiendan colocar en un solo producto de ahorro sin riesgo.

Por detrás, la noruega Lea Bank ofrece el 3,33%; la belga CKV paga el 3,30% TAE; la sueca Klarna el 3,29%; la francesa Distingo el 3,20%, y la sueca Collector el 3,05% TAE.

En pleno cambio de ciclo de los tipos de interés, todo apunta a que, a pesar de la fuerte competencia entre entidades, las rentabilidades no irán mucho más allá de estos niveles máximos.

### Bancos españoles

Las entidades nacionales también han entrado con fuerza en la batalla por la captación de clientes. Las mejores ofertas corresponden a **EBN Banco** y **Banco Sabadell**. Esta última entidad acaba de ampliar hasta el 29 de enero la oferta por la que paga un tipo de interés del 6% durante los primeros tres meses a los nuevos clientes de la entidad que contraten la *Cuenta Online*.

Pasados los primeros tres meses, la remuneración es de



un 2% hasta un máximo de 20.000 euros. El resultado es una tasa anual equivalente (TAE) del 3%.

Para los clientes, una de las grandes ventajas de estos productos es que tienen liquidez inmediata. Es decir, que se pueden retirar los fondos en cualquier momento.

La batalla entre entidades se extiende también a las cuentas nómina, donde **Ibercaja** se lleva la palma con una TAE del 5,09% el primer año y un 3,03% el segundo para los primeros 10.000 euros de saldo.

El tipo aplicado por **Openbank** se sitúa incluso por encima, en el 5,12%, pero en este caso el importe máximo bonificado es de 5.000 euros, por lo que el retorno final es inferior al de Ibercaja.

La banca también está apostando por los bonificaciones en efectivo exclusivas para nuevos clientes que domicilian la nómina. Dependiendo del nivel de ingresos, los pagos pueden alcanzar los 500 euros en el caso de **Cajamar** o los 400 en **Banco Santander**.

Otras entidades como

### Las rentabilidades de las cuentas remuneradas se han multiplicado por tres en doce meses

### Los neobrókeres ofrecen hasta el 4% por la liquidez no colocada en activos financieros

**Abanca**, **BBVA**, **Deutsche Bank**, **Unicaja**, **Imagin**, **Openbak** o **Targobank** utilizan también este reclamo, con pagos en efectivo que parten desde los 120 euros.

Esta fórmula, muy atractiva para quien quiera cambiar de banco, se ha consolidado como una de las más eficientes a la hora de captar clientes. Es muy importante el plazo de permanencia exigido por las entidades. En el caso de Cajamar, el mejor pagador, es de 36 meses. En la mayoría de las ofertas es de uno o dos años.

Pero no sólo de las propuestas de los bancos tradicionales

### MEJOR CUENTA REMUNERADA



- **TAE:** 3,50%.
- **Condiciones:** No.
- **Máximo remunerado:** 1.000.000 euros.
- **Fondo de Garantía:** Noruega.

### MEJOR CUENTA NÓMINA



- **TAE:** 5,09%
- **Condiciones:** Ingresos de 800 euros.
- **Máximo remunerado:** 10.000 euros.
- **Fondo de Garantía:** España.

### MEJOR CUENTA PARA LIQUIDEZ



- **TAE:** 4%.
- **Condiciones:** No.
- **Máximo remunerado:** 50.000 euros.
- **Fondo de Garantía:** No.

## Tipos menos atractivos en Letras

Entre los productos de ahorro sin riesgo, las rentabilidades de las Letras del Tesoro han sido las que más han recogido en las últimas subastas las expectativas de recortes de los tipos de interés. Lejos, muy lejos, queda el sueño de alcanzar rendimientos del 4% que algunos expertos vaticinaron en 2023. Los títulos con vencimiento a doce, nueve y seis meses vieron en diciembre cómo su interés se reducía considerablemente respecto al registrado en las subastas anteriores, con caídas del tipo de interés marginal hasta el 3,32%, el 3,51% y el 3,62%, respectivamente. A tres meses, el rendimiento repite en este último nivel. La inversión de la curva de rentabilidades, que en condiciones normales debería remunerar mejor los plazos más largos, deja a los inversores con la duda sobre cuál es el mejor plazo para apostar ahora por estos productos.

Pese a la menor rentabilidad relativa, tras más de medio año recomendando los plazos más cortos para acompañar a las subidas de los tipos de interés, los expertos apuntan ahora a una duración más larga como la mejor alternativa sobre la mesa. Las Letras a doce meses son el mejor aliado ahora que el ciclo de subidas del precio del dinero ha acabado, incluso aunque sean las que han sufrido la mayor caída de rentabilidad. Este mayor plazo les permitirá mantener más tiempo el interés elevado. La primera subasta de Letras a 6 y 12 meses se celebrará el próximo 10 de enero, mientras que día 17 será el turno a 3 y 9 meses.

## TIPOS DE LAS LETRAS

Tipo marginal, en %

A tres meses	3,62
A seis meses	3,62
A nueve meses	3,51
A doce meses	3,32

## HIPOTECAS

# Cambio de ciclo en el precio de los préstamos

E.U.

Todo indica que el precio de las hipotecas ha tocado techo. La fuerte subida del coste medio de las nuevas operaciones en 2023 hasta niveles cercanos al 4% se ha frenado en los últimos meses y anticipa un nuevo escenario en 2024. Al histórico rally de los tipos de interés en la zona euro hasta el 4,5% le seguirá este año el movimiento contrario.

Aunque el calendario y la velocidad del proceso de descompresión de los tipos de interés desde los actuales niveles aún es una incógnita, todo hace pensar que los bancos van a rebajar el precio de las hipotecas.

La caída del euríbor, que ha vuelto a los niveles más bajos desde el pasado mes de febrero, abre las puertas a una relación general de los precios en todas las modalidades: hipotecas a tipo fijo, variable y mixto.

Los expertos creen que el índice hipotecario bajará hasta niveles situados entre el 2,5% y el 3,25% el año que viene. De momento, la caída experimentada desde los máximos de 2023, en el 4,16%, ha tenido dos grandes efectos. Por un lado, ha frenado la subida de los precios de los mejores préstamos fijos. Y, por otro, ha consolidado la mejora de las hipotecas fijas más competitivas, que no han dejado de reducir sus diferenciales sobre el euríbor en los últimos trimestres.



## Conseguir las mejores condiciones supone aceptar unos niveles altos de vinculación

El resultado es que hay un elevado grupo de ofertas cuyos tipos se sitúan claramente por debajo de la media del mercado. Hay que tener en cuenta que estos préstamos más competitivos exigen el máximo nivel de vinculación al cliente, que debe aceptar la contratación de seguros y de distintos productos de inversión o el uso de tarjetas de crédito.

Bancos tradicionales y entidades online compiten en el escaparate comercial hipotecario. A tipo fijo, la mejor oferta corresponde a **Banco Santander**, con un 3,39% TAE (Tasa Anual Equivalente, que recoge todos los gastos) en su préstamo a 30 años.

Por detrás se sitúan los ban-

cos digitales **Coinc**, que ofrece el 3,45%; **Openbank** el 3,63%, y **Evo Banco** el 3,84% (el primero y el tercero pertenecientes al Grupo Bankinter) en el plazo de 25 años. Junto a **BBVA**, completan el grupo de ofertas con máxima bonificación por debajo del 4%.

A tipo variable, **Evo Banco** y **Kutxabank** cuentan con diferenciales sobre el euríbor por debajo del 4%. En este ti-

po de ofertas hay que prestar atención al tipo fijo inicial que las entidades aplican durante los primeros 12 ó 24 meses, que ha subido con fuerza. Los de las mejores ofertas se sitúan en estos momentos entre el 2,30% y el 2,82%.

Pero la modalidad de hipoteca que más creció en 2023 al calor de la subida de tipos fue la mixta, que mezcla un tipo fijo inicial que suele ir desde los tres hasta los 15 años con un segundo tramo variable.

Una de las mejores ofertas con máxima bonificación corresponde a **Openbank**, que ofrece un primer tramo fijo de 10 años, que con máxima bonificación se sitúa entre el 2,63% y el 2,76%, según el pla-

zo total de la hipoteca, que se sitúa entre los 11 y los 30 años.

Otras entidades como **Evo Banco** o **Banco Santander** también cuentan con ofertas

## MEJOR HIPOTECA FIJA



- **TAE:** 3,39%.
- **Plazo:** 30 años.
- **Ingresos mínimos:** 600 euros.
- **Financiación:** hasta 80% del valor de tasación en primera vivienda.

El precio bonificado más competitivo exige la contratación de seguros, utilizar la tarjeta de crédito seis veces en los tres meses anteriores a la revisión del tipo de interés y contratar con el banco el sistema de alarma.

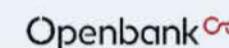
## MEJOR HIPOTECA VARIABLE



- **TAE:** 4,32%.
- **Plazo:** 25 años.
- **Ingresos mínimos:** 600 euros.
- **Tipo fijo inicial:** 2,30% durante dos años.

Cuenta con el mejor diferencial de mercado sobre el euríbor, del 0,48%, y establece un tipo fijo inicial del 2,30% durante 24 meses. Para conseguir la mejor oferta hay que contratar los seguros de hogar y vida.

## MEJOR HIPOTECA MIXTA



- **TAE variable:** 3,87%.
- **Plazo:** 21 a 25 años.
- **Ingresos mínimos:** 900 euros.
- **Tipo fijo inicial:** 10 años. Resto variable.

Para acceder al mejor precio posible es necesario domiciliar ingresos de 900 euros para un solo titular o de 1.800 euros en el caso de dos o más titulares. Conseguir el mejor precio exige contratar seguros de hogar y vida.

atraídas para clientes con la máxima vinculación.

**Página 12 Inversor** / Ránking de las mejores hipotecas

## FINANCIACIÓN

# Préstamos personales competitivos

E.U.

Reformar una vivienda, comprar un nuevo vehículo, financiar un viaje o los estudios de los hijos... Los préstamos personales se han convertido en la solución para muchas familias que necesitan liquidez en sus proyectos y en el segmento por el que más ha apostado la banca en su negocio crediticio en 2023.

En estos momentos hay

una amplia oferta de préstamos en el mercado con precios de partida muy competitivos. Uno de los más destacados es el de **Bankintercard**, del Grupo **Bankinter**, que ofrece un préstamo de hasta 30.000 euros a un plazo máximo de 10 años, sin comisión de apertura y a un tipo de partida del 4,54% TAE.

Pero hay que tener en cuenta que en este tipo de

productos el precio puede variar sensiblemente en función de perfil crediticio del cliente y de la finalidad del préstamo. Por ejemplo, **Bankintercard** puede llegar a aplicar un máximo del 14,92% TAE.

Ésta es una constante que se repite en el conjunto de las ofertas, por lo que es muy importante poner la máxima atención en la letra pequeña de estos productos.

**Openbank** es otra de las entidades con tipos más atractivos, desde el 5,06% TAE. En este caso, el tipo de interés aplicado puede variar hasta el 7,18%.

El banco digital de **Santander** financia hasta 24.000 euros en un plazo máximo de 60 meses. En este caso, la entidad aplica una comisión por amortización total o parcial del 0,50% si queda menos de

un año hasta finalizar el préstamo. Si queda más de un año, la penalización es del 1% sobre el importe del préstamo que se amortiza anticipadamente.

**ING, Santander, BBVA, Revolut o Lea Bank** son otras de las entidades que están ofreciendo préstamos personales con condiciones competitivas en este comienzo de año.

## MEJOR PRÉSTAMO PERSONAL



- **TAE:** Desde 4,54%.
- **Plazo:** Hasta 120 meses.
- **Importe mínimo:** 4.000 euros.
- **Importe máximo:** 30.000 euros

## FONDOS DE INVERSIÓN

# Qué hacer con la inversión en fondos este año

Productos de bonos e inversión selectiva en renta variable para rehacer la carteras de fondos.

Sandra Sánchez

A pesar de todos los pronósticos en contra, 2023 terminó siendo uno año fantástico para los inversores. También para los partícipes de fondos, que han logrado en los últimos doce meses una rentabilidad del 7,24% de promedio. Todas las categorías han cerrado el año en positivo, con los productos de renta fija obteniendo ganancias no vistas en los últimos años y los mejores fondos de Bolsa despuntando por encima del 20%.

La anunciada recesión que no ha terminado de llegar, la elevada inflación y los bancos centrales, que han elevado los tipos de interés a los niveles más altos en una década, han condicionado enormemente el ejercicio y las decisiones de los gestores profesionales.

### Proyecciones para el año

Los expertos creen que estos tres factores volverán a ser determinantes para la inversión en fondos. Aunque no de la misma manera. La atención se centrará especialmente en las decisiones de los grandes bancos centrales. Sobre todo tratando de descifrar el momento en que los banqueros cambien el rumbo de las políticas monetarias y el precio del dinero empieza a descender.

De hecho, la fuerte apuesta por la bajada de tipos ya disparó los resultados de las Bolsas y de la renta fija en la recta final de 2023. El mercado de bonos repuntó en el cuarto trimestre del año y los expertos esperan que el impulso se mantenga también en el nuevo ejercicio.

### Renta fija

Los inversores más conservadores seguirán teniendo en los fondos monetarios retribuciones atractivas y, sobre todo, estabilidad en repuntes de volatilidad. Fondos como el **Groupeama Trésorerie**, el **Amundi Euro Liquidity**, el **AXA Trésour Court Terme** o La

### Los fondos de inversión logran una rentabilidad por encima del 7% en los últimos doce meses

**Française Trésorerie** han llegado a superar el 4% a un año. Sin embargo, el retorno esperado de estos fondos ya ha tocado techo, y aunque todavía ofrecen alrededor de un 3%-3,5% TAE al inversor, la expectativa de recortes de tipos los convierte en un producto menos atractivo de cara a 2024.

Los expertos recomiendan que la atención del inversor se centre ahora, en lugar de en bonos de plazos cortos, en deuda con vencimientos a más largo plazo, de cinco a siete años, por ejemplo.

Los plazos largos, que cuentan con una mayor probabilidad de estar en circulación para el momento en el que los bancos centrales ya hayan anunciado sus recortes, teóricamente se verán menos afectados por los previsibles movimientos de los bancos centrales.

Los expertos recomiendan aumentar la exposición a emisiones de bonos de empresas de alta calidad crediticia. Pero sobre todo, se inclinan por productos, de gestión activa

con flexibilidad en la gestión, que inviertan en bonos de diferentes tipos, de tal manera que los gestores sean capaces de invertir en una cartera diversificada de deuda de empresas con calidad, y vayan moviendo sus inversiones en función de las perspectivas de mercado. Tres ejemplos con trayectoria destacada son el **T. Rowe Price Euro Corporate Bonds**, el **BlackRock Euro Corporate Bond** o el **Schroders Euro Credit Conviction**.

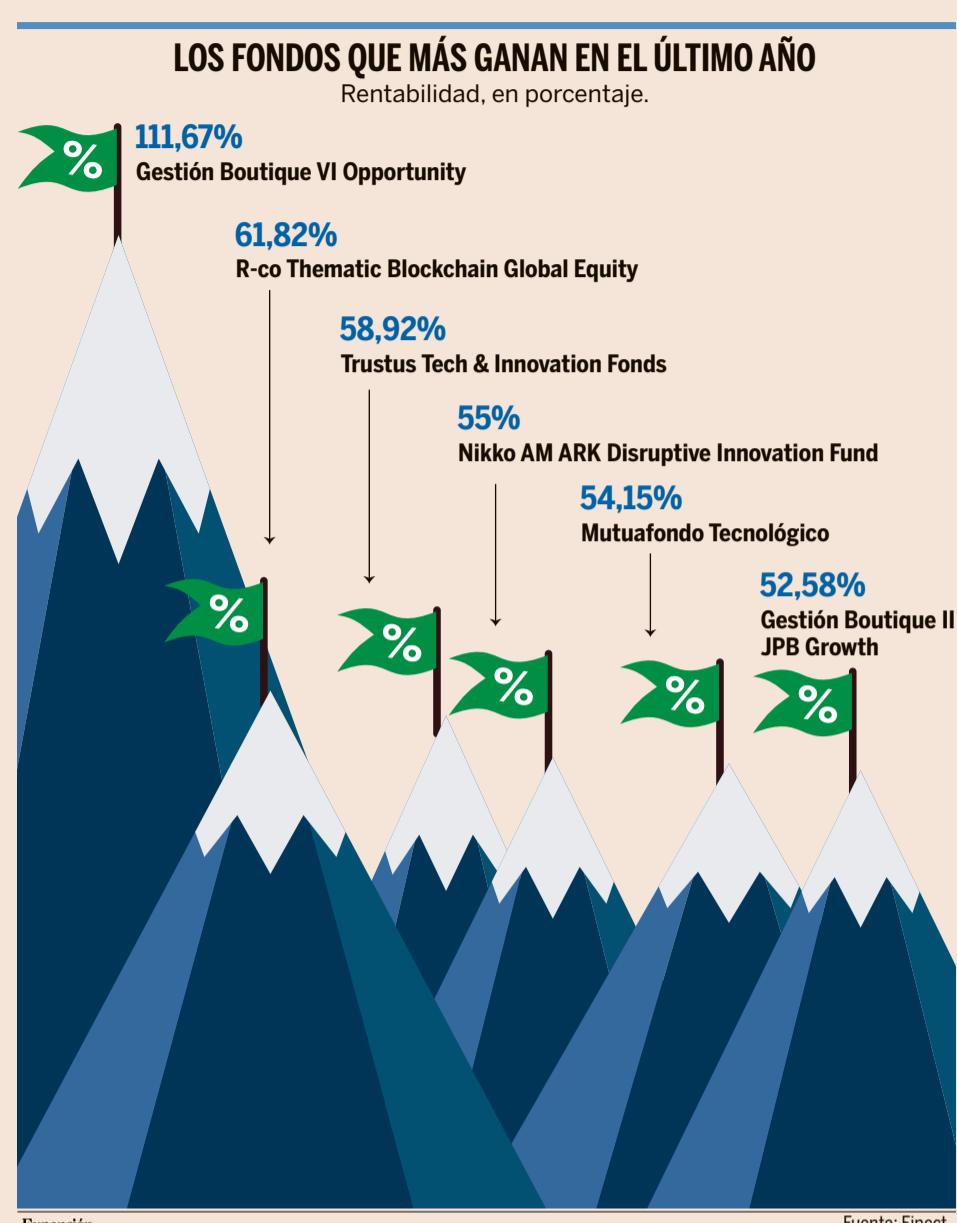
Entre la oferta nacional, el **B&H Bonds**, gestionado por Rafael Valera, ha logrado una rentabilidad superior al 11,5% en 2023, muy por encima de su índice de referencia. Desde su lanzamiento en 2015, el fondo logra un retorno acumulado del 32%, frente al 6% que ha obtenido el *benchmark*.

### Mixtos

Entre los fondos de renta fija, que permiten al inversor asegurarse los cupones de la deuda, y los fondos más arriesgados de Bolsa, la oferta de productos mixtos ofrece un beneficio doble.

Hay una amplia gama de fondos con vocación de tratar de maximizar el beneficio en momentos de alza de mercado, pero de defender el capital en momentos de tensiones.

El **DWS Kaldermorgen**, el



Expansión

Fuente: Finect

**Cartesio X**, el **Dunas Valor Equilibrado** o el **Olea Neutral** son productos que se han comportado bien en mercados similares históricamente.

### Bolsa

Todas las grandes gestoras de fondos están de acuerdo en que para construir carteras a largo plazo es indispensable añadir fondos de renta variable. Sin embargo, el entusiasmo de las últimas semanas alrededor de las perspectivas de recortes de tipos ha empujado a algunos mercados bursátiles hasta niveles máximos o cerca de máximos. Algunos expertos ven muy posible un freno en 2024.

En este sentido, los fondos de renta variable que invierten en empresas de calidad son una opción muy recomendada. Se trata de productos que apuestan por compañías con balances sólidos, flujos de caja, bajo apalancamiento, fuertes barreras de entrada y capacidad de fijar precios, que ayudarán a los inversores a capear cualquier potencial tormenta. Algunos ejemplos serían el **Seilern World Growth**, el **Robeco Global Consumer Trends**, el **BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund** o el **Capital Group New Perspective**.

Por otra parte, quienes desean tener exposición al mer-

cado de renta variable a través de determinados sectores, podrán seguir fijándose en fondos de tecnología. Los denominados *siete magníficos* –Apple, Microsoft, Alphabet, Tesla, Meta, Nvidia y Amazon– han sido las estrellas de 2023, disparados por el furor alrededor de la inteligencia artificial. Sin embargo, pese a las fuertes subidas, nadie se atreve a vaticinar caídas en Bolsa en 2024, más allá de alguna consolidación sana.

Los grandes fondos tecnológicos, que tienen estas empresas entre sus principales posiciones, han resultado ser imbatibles en la última década. El **JPMorgan Funds-US Technology** o el **T. Rowe Price Funds SICAV- Technology Equity Fund** son dos productos con un resultado muy destacado a largo plazo, y que además siguen una gestión activa, de tal manera que si se produce un cambio en el mercado hacia tecnológicas que dependan menos de estas siete grandes, tienen capacidad para apostar por compañías del sector que se quedaron atrás en el repunte en 2023, pero que podrían estar preparadas para registrar ganancias interesantes este año según se vayan produciendo bajadas de tipos de interés.



## PLANES DE PENSIONES

# Ahorro para la jubilación con beneficio fiscal

Las aportaciones deducen la base imponible del partícipe.

E. del Pozo. Madrid

Los planes de pensiones ofrecen un variado catálogo de productos para elegir en función, sobre todo, del perfil de inversión de su cartera.

La ventaja de estos productos es que la aportación realizada por los particulares reduce la base imponible en el IRPF, aunque es conveniente tener en cuenta que en realidad este beneficio fiscal es temporal, ya que en el momento de cobrar la prestación, tras el abandono de la vida laboral, hay que pagar los impuestos desgravados en el momento de hacer el ahorro.

La aportación máxima a estos productos es de 1.500 euros anuales para los particulares después de que el Gobierno rebajara este tope desde los 8.000 euros que se aplicaban en 2020.

Los planes más rentables son los de renta variable, indicados especialmente para los partícipes más jóvenes, con tiempo hasta su jubilación para que su cartera se reponga de posibles caídas.

Entre noviembre pasado y el mismo mes de 2022, su ganancia media fue del 8,4%. Un grupo de siete productos supera ampliamente esta cota y se anota una rentabilidad superior al 20%.

Son planes gestionados por Caser, Renta 4 y CaixaBank.

**Cora Renta Variable**, administrado por Caser, se anota una ganancia del 25,27% entre noviembre pasado y el mismo mes de 2022. La rentabilidad del plan es del 10,51 a tres años y del 6,71, a cinco.

**Naranja Ibex 35**, gestionado por Renta 4 y distribuido por ING, es el segundo plan de pensiones más rentable, con una ganancia del 22,99% en los doce últimos meses. A tres años, se ha revalorizado un 9,61% anual y un 4,28% a cinco años, según datos de Inverco.

**CABK RV Nacional** ocupa la tercera posición en el ranking por rentabilidad, al revalorizarse el 22,99%. El plan

### El beneficio fiscal anual de los planes individuales está topado en 1.500 euros por contribuyente

se distribuye en la red de CaixaBank y está administrado por su filial VidaCaixa, la mayor gestora de planes de pensiones en España. A medio plazo su rentabilidad es del 9,55% y del 4,14% a tres y cinco años, respectivamente.

No son los únicos que están por encima de la cota media, ya que de los 170 productos incluidos en la clasificación de Inverco de productos de renta variable, 77 superan la ganancia media total.

En la categoría de renta variable mixta, GVC Gaesco se adjudica el primer puesto por mayor rentabilidad con un 13,13%, con **Collins Patrimonio Global**.

En los productos de renta fija mixta, los más contratados, destaca **Santander Sostenible 2035**, con una ganancia del 7,34%, seguido de **Dunas Valor Equilibrado**, con una rentabilidad del 6,82%, según datos de Inverco.

## RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE PARTICULARS

En porcentaje entre noviembre pasado y el mismo mes de 2022

### Renta variable

Planes	1 año	Gestora
Cora Renta Variable	25,27	Caser
Naranja Ibex 35	23,78	Renta 4
CABK RV Nacional	22,99	CaixaBank
Okavango	22,66	Abante
RGA Valor	20,80	Caja Rural
EDM Pensiones RV	20,68	M. Madrileña
BBVA Telecomunicaciones	20,29	BBVA
Santander Acc. España	19,38	Santander
BK Variable España	17,73	Mapfre
European Quality	16,57	Abante
Rentabilidad media	8,4	

### Renta fija mixta

Planes	1 año	Gestora
E. Santander Sos. 2035	7,34	Santander
Dunas Valor Equilibrio	6,82	Dunas
atl Capital Conservador	6,50	Dunas
Dunas Valor Equilibrio 2	6,22	Dunas
PP Ind. Gesnorte	6,22	Dunas
Mi Proy. Santan. Sosten. 2035	6,07	Santander
Plan Familiar	5,98	GVC
Santander Sost. 2030	5,88	Santander
Bestinver Plan Patrimonio	5,59	Bestinver
Liberbank Equilibrado	5,52	Santalucía
Rentabilidad Media	2,03	

### Renta fija corto

Planes	1 año	Gestora
Arquia Banca Monetario	3,67	Arquia B.
Caminos Dinero	3,35	B. Caminos
Renta 4 Renta Fija	3,29	Renta 4
Banca Pueyo I	3,29	Renta 4
Naranja RF CP	3,24	Renta 4
Mediolanum Monetarios	3,22	Mediolanum
Trea Tranquilidad	3,19	Trea AM
Uniplan RFCP	2,87	Santalucía
Santalucía VP Gestión Estable	2,81	Santalucía
Santalucía Gestión Estable	2,80	Santalucía
Rentabilidad Media	2,35	

Fuente: Inverco

### Renta variable mixta

Planes	1 año	Gestora
Collins Patrimonio Global	13,13	GVC Gaesco
Numantia Pensiones	13,09	Renta 4
3 PIR Director	12,73	GVC Gaesco
Bestinver Plan Mixto	11,39	Bestinver
Liberbank Dinámico	10,99	Santalucía
P. Capitalización	10,56	GVC Gaesco
Trea Impulso	10,05	Trea AM
Gesconsult 30-75	9,53	Medvida
Gesconsult Equilibrado	9,04	Medvida
MED Partners Audaz	8,78	Medvida
Rentabilidad media	3,27	

### Renta fija a largo plazo

Planes	1 año	Gestora
360 Cora Renta Fija	7,61	Caser
Merchbank RF Flexible	6,90	Andabank
Arquia B. Plan Obj. 2024	4,68	Arquia
A&G Conservador	4,56	M. Ing. I. Catal.
Asefarma Conservador	4,56	M. Ing. I. Catal.
Ibercaja Pensiones I RF	4,24	Ibercaja
Fondomutua Conservador	4,06	Mutua Mad.
CS Rendimiento Futuro	3,88	Medvida
Cronos Previsión RF	3,87	B. Caminos
Arquia Banca Plan Invers.	3,77	Arquia Banc.
Rentabilidad Media	1,41	

### Garantizados

Planes	1 año	Gestora
BBVA Pl. Oport. Europa 24	8,89	BBVA
BBVA Plan Rev. Europa IV	8,03	BBVA
Uniplan Protecc.2024 II	6,33	Santalucía
Uniplan Protecc.2024 III	5,94	Santalucía
RGA Protegido 2025 PP	5,46	Caja Rural
RGA Protegido 2024	4,91	Caja Rural
Rendimiento Europa	4,87	Sabadell
BBVA Protección Futuro	4,79	BBVA
Cas. MasmNada Valor Alza	4,56	Caser
BBVA Protec. Futuro	4,47	BBVA
Rentabilidad Media	1,29	



De fondos y demás

**Marcelo Casadejús**  
Analista del mercado de fondos

## Panem et circenses

“Panem et circenses” es una locución latina que se traduce como que para que el pueblo esté contento los gobernantes deben distraerlo con comida y diversión. ¿Saben cuántos puestos de restauración hay en España? Unos 280.000 bares y restaurantes, una cuota de casi seis espacios de ocio por cada mil personas. Ignoro la relación en países del entorno pero convencido estoy que es muy inferior.

En el nadir, ¿intuyen cuántas oficinas bancarias funcionan hoy día? 18.500 y en proceso de reducción.

En España se ha seguido históricamente un modelo de banca de proximidad por el que se entendía que para fidelizar clientes se debía acercar la oficina para facilitar su lealtad por lo que la relación entre oficinas por mil habitantes se acercó a la unidad. Hoy día, consecuencia de la crisis financiera iniciada en 2007 y los nuevos modos de interrelación comercial que posibilita Internet, la ratio ha bajado hasta una unidad de venta por cada 2.500 personas.

¿Cuál es el futuro? Potenciar esta minoración. La relación cliente/banco se basará en la virtualidad soportada en diálogos persona/máquina quedando el contacto físico circunscrito a cuestiones importantemente dinerarias al tiempo que la segmentación del negocio distinguirá (ya lo hace) a la clientela según su potencial cargando gastos a las clases con menor capacidad por la administración de las cuentas y reduciendo de forma sustancial la circulación del dinero material con otras alternativas como las tarjetas de crédito o débito, silogismo amparado con el ánimo de obtener más ingresos por la parte de los bancos y de la misma Hacienda Pública en aras a que la circulación monetaria se blanquee y sea transparente. Los tiempos cambian (y mucho!) y como dice el dicho, donde hay un bar hay alegría.



## PRODUCTOS CONSERVADORES

# Seguros para los ahorradores que no quieren sustos

La subida de los tipos de interés ha reactivado las ofertas de las aseguradoras que lanzan productos que garantizan lo aportado con rentabilidad adicional sin riesgo.

E. del Pozo. Madrid

Los ahorradores más conservadores se alejan de los vaivenes de los mercados y apuestan por la seguridad, aunque la condición sea sacrificar rentabilidad que sí pueden ofrecer otros productos con más riesgo.

La subida de los tipos de interés iniciada el año pasado ha colocado en el escaparate los seguros de vida ahorro después de años de oferta nula ante la imposibilidad de diseñar productos atractivos. Están conformados con deuda, generalmente pública, y su rentabilidad está ligada a la que ofrecen estos activos.

La oferta de las compañías tiene dos gamas. Una, similar a los depósitos a plazo, es la de los seguros que ofrecen rentabilidad garantizada durante un tiempo fijado de antemano.

La otra, dirigida a los mayores de 65 años, son las rentas vitalicias que tras el desembolso inicial comprometen el pago de una renta, generalmente, mensual durante toda la vida de asegurado.

El mercado presenta un amplio escaparate de productos que preservan el 100% del capital y ofrecen una rentabilidad garantizada para los ahorradores.

La gama de posibilidades es amplia y requiere un análisis detenido antes de contratar. Hay que tener en cuenta que es difícil comparar la rentabilidad ofrecida debido a las particularidades de cada oferta.

### Modalidades

Lo habitual es que los seguros de vida ahorro fijen un rendimiento que es el interés técnico garantizado, calculado sobre la cantidad invertida tras los gastos administrativos, de comercialización, los impuestos, recargos legales y la prima de riesgo asociada al fallecimiento, la invalidez y otras posibles coberturas adicionales del seguro.

Los seguros de ahorro tienen diferentes modalidades

**Las rentas vitalicias son una alternativa para complementar la pensión de los más mayores**

**VidaCaixa, Mapfre, Ibercaja Vida, Mutua, Axa y Santalucía lanzan ofertas para el ahorro conservador**



### El escaparate de los productos

- **VidaCaixa**, filial de CaixaBank, es una de las aseguradoras más activas en la comercialización de rentas vitalicias, con varias alternativas, según las necesidades del ahorrador que, por ejemplo, puede querer o no planificar su herencia a través de este seguro. Cuenta con varios productos, cuya rentabilidad varía según la evolución de los tipos de interés. Están dirigidos a mayores de 60 años.

- **Mapfre** ofrece Millón Vida 2, que se puede contratar desde los 18 a los 85

años. También distribuye Pias Ahorro Inversión.

- **Ibercaja Vida** cuenta en su catálogo con diferentes posibilidades: Plan Individual de Ahorro Sistemático Euribor, con revisión semestral de su rentabilidad; Ahorro Fijo a 3 ó 5 años, con una aportación única a partir de 3.000 euros, y Renta Vitalicia 102 Tipo Fijo para clientes entre 55 y 79 años.

- **Mutua Madrileña** ha lanzado un seguro de renta vitalicia a partir de un ahorro de 100.000 euros para clientes de hasta

75 años. Su rentabilidad varía en función de la marcha de los tipos.

- De **Santalucía**, Maxiplan Selección Dínamica, garantiza un interés anual vinculado a un plazo determinado, según cada oferta, donde el tomador puede rescatar a partir de la primera anualidad y la aportación mínima es de 4.000 euros.

- En **Allianz**, Allianz Perspektive, con participación en beneficios, garantiza una rentabilidad en los cuatro primeros años de vida del contrato de alrededor del 2%.

### RENTABILIDAD

Los seguros de ahorro son un **traje a medida** de cada particular, con diferentes variables y alternativas, por lo que se complica poder hacer una comparación en base a su rentabilidad.

según su tope de inversión y fiscalidad, entre otras cosas.

El **Pias** (Plan individual de ahorro sistemático) es un seguro de vida cuyo objetivo es lograr una renta vitalicia con aportaciones periódicas.

La aportación tope anual es de 8.000 euros y lo máximo que se puede acumular son 240.000 euros por persona. Se pueden rescatar cuando se quiera. El asegurado puede traspasar el ahorro entre pías, pero cada particular solo puede contratar un producto de este tipo.

El **Sialp** (Seguro individual de ahorro a largo plazo) tiene una duración prevista de cinco años, aunque a partir de este periodo, el cliente siempre podrá volver a renovar su ahorro consolidado en un nuevo Sialp, manteniendo la antigüedad de su plan y consecuentemente la ventaja fiscal.

La aportación máxima a este producto es de 5.000 euros.

Este ahorro no computa en los límites máximos de aportación a otros productos de ahorro previsión (planes de pensiones, planes de previsión asegurados, Pias, planes de empleo). Se puede rescatar totalmente, pero no parcialmente.

La **renta vitalicia** se contrata mediante un solo desembolso, lo que se denomina prima única. Tiene varias modalidades, según se quiera reservar toda o una parte de la prima inicial para los herederos. Van dirigidas a los más mayores, que son los que pueden sacar más partido al diseño de los beneficios fiscales de estos productos.

Quienes tengan más de 70 años solo tributan por el 8% de la renta recibida, ya que el resto está exento, mientras que los ahorradores de entre 66 y 69 años pagan impuestos por el 20% de la renta cobrada. Este porcentaje sube al 24% para el tramo de edad entre 60 y 65 años.

Garantizan el pago de un capital más la rentabilidad ofrecida al vencimiento de la póliza.

## Visión global

Joaquín Tamames

# Airbus domina los cielos y sube a máximos

**L**a cotización de Airbus ha subido un 20% en los últimos doce meses y superado los máximos históricos que perdió en marzo de 2020 por la pandemia, y en la actualidad la capitalización bursátil de 109.500 millones de euros se compara con los 134.700 millones de Boeing. La compañía está en un momento de mucha fuerza comercial y financiera, y habría superado su previsión de entregar 720 aviones comerciales en 2023, lo que marcaría la vuelta a la plena normalidad en la cadena de suministro. La cifra se compara con la previsión de entre 445 y 480 entregas por parte de Boeing en 2023. A 30 de septiembre, la cartera de aviones comerciales de Airbus sumaba las 7.992 unidades.

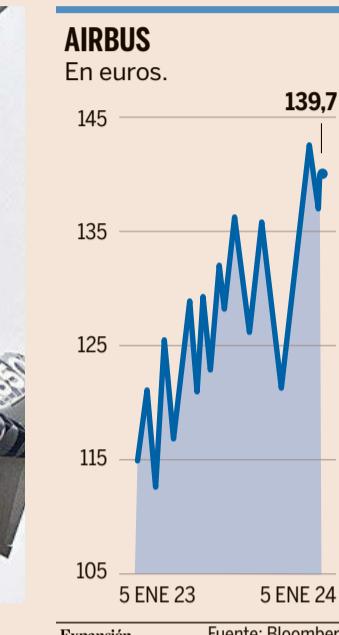
En los nueve primeros meses Airbus tuvo ingresos de 42.560 millones de euros (+12%), beneficio operativo ajustado de 3.631 millones (+4%) y cash-flow libre de 718 millones, cerrando con caja neta de 8.315 millones. Las ventas se desglosan en aviación comercial (Airbus,



Imagen de un A350 de Airbus.

73% del total), helicópteros (10%) y defensa (17%). El 89% del beneficio operativo fue aportado por aviación comercial y el resto por helicópte-

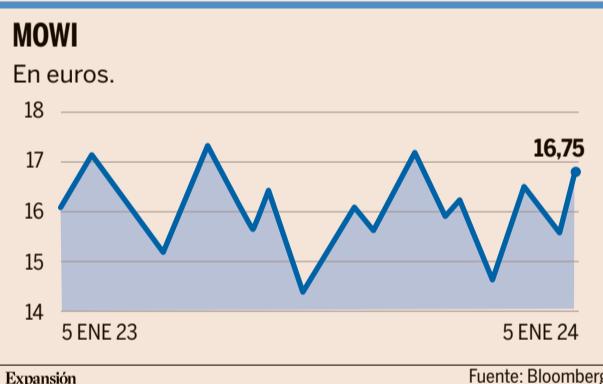
ros. El peso de defensa se espera crezca en los próximos años y la oferta esta semana por el negocio de big data y ciberseguridad de Atos



## Mowi reitera buenos resultados y sostenibilidad

Mowi fue fundada en 1964 por la familia Mowinkel (ya desvinculada del grupo) y es la séptima compañía noruega por capitalización bursátil. Con 41 factorías, es líder mundial en la producción de salmón atlántico y en 2023 ha hecho nuevos máximos: en los nueve primeros meses tuvo ingresos de 4.085 millones de euros (+14%) y beneficio operativo de 968 millones (+8%) con una Roce del 21%. Noruega es el líder

mundial del salmón con una cuota del 53%, seguida de Chile, con el 26% y Escocia, con el 6%. Mowi gestiona granjas en Noruega, Chile, Escocia, Canadá, Islas Feroe, Irlanda e Islandia, y en 2018 sacó su marca de retail Mowi, que ya



contribuye con el 21% de los ingresos. El grupo capitaliza 8.600 millones de euros en Bolsa y acaba de repetir –por quinto año consecutivo– como el productor de proteína animal más sostenible del mundo.

## Huhtamäki innova en soluciones de envasado

Huhtamäki surgió en 1920 y es la decimoquinta compañía finlandesa por capitalización bursátil, con 4.000 millones de euros en la actualidad. El grupo está especializado en packaging de alimentos, bebidas, dentífricos y blisters para medicamentos, y tiene 76 plantas productivas en 37 países. En los nueve primeros meses tuvo ingresos y ebitda ajustado de 3.136 millones y 431 millones de euros,

respectivamente, con caídas del 7% y del 5% por la salida de Rusia y un mercado más débil. El fondo sectorial es bueno dado que la industria mundial del envasado está volcada en alternativas reciclables y nuevas funcionalidades. Huhtamäki se



posiciona como la primera opción en envasado sostenible y el 66% de los materiales utilizados en la producción son renovables y/o reciclables. La cotización ha subido el 31% desde el mínimo de noviembre.

## Roche escala posiciones en el ranking mundial

La suiza Roche es la sexta farmacéutica mundial y segunda europea por capitalización bursátil (256.950 millones de euros) tras Novo Nordisk. Al cambio actual, en los 9 primeros meses tuvo ingresos de 47.400 millones de euros, con una caída del 6% pero una subida del 9% excluidos los medicamentos relacionados con el Covid. Roche emplea a 103.000 personas y opera dos divisiones: farmacéutica y de diagnóstico. Hace dos meses anunció la compra de la firma estadounidense de inmunología Telavant Holdings por 7.100 millones de dólares más 150 millones por cumplimiento de objetivos. Telavant está



desarrollando una nueva terapia experimental para enfermedades inflamatorias intestinales, un mercado de 15.000 millones de dólares sólo en EEUU. En 2022 el beneficio operativo ajustado de Roche ascendió a 23.870 millones.

## Stryker marca récords en compras corporativas

La estadounidense Stryker fue fundada en 1937 por el cirujano ortopédico del mismo apellido y hoy es una de las principales empresas mundiales de tecnología médica especializada en cirugía/neurotecnología (58% de los ingresos) y ortopedia/columna vertebral (42%). El grupo tiene más de 12.000 patentes, emplea a 51.000 personas y entre 2011 y 2023 sus ventas han crecido desde 8.000 millones a

20.000 millones de dólares, en gran parte debido a las casi 40 adquisiciones corporativas realizadas desde 2016, con una inversión de 17.000 millones. En los nueve meses a septiembre el beneficio operativo ajustado



subió un 12%, hasta 3.371 millones. Las ventas internacionales son el 26% de las totales y Stryker ve gran oportunidad. La evolución histórica en Bolsa ha sido muy potente y el grupo capitaliza 111.700 millones de dólares.

\*Al cierre de mercados europeos.

José María Rodríguez Huertas

# Los 'perros' del Ibex de 2023, a examen

2022 fue un año repleto de caídas en las bolsas y en los bonos. Además de los desplomes en la renta fija vimos cómo el principal índice del mundo, el S&P 500, se dejaba un 19,44% y el Nasdaq 100 retrocedía un 33%. Mientras que en Europa, el Ibex 35 caía un 5,56%, frente al -12,35% del Dax y el -11,77% del Euro Stoxx 50.

Y 2023 nos ha traído fuertes ganancias para el conjunto de las bolsas mundiales. El índice nipón Nikkei 225 ha subido un 18,24% y en Europa la Bolsa italiana (Ftse Mib) se ha revalorizado un 28,03%; el Ibex 35, un 22,76%; el Dax, un 20,31% arriba; el Euro Stoxx 50, un 19,19%, y el parisino Cac 40, lastrado principalmente por el lujo, se ha aupado un 16,52%. Las subidas en Wall Street han sido de mayor magnitud:

S&P 500 (24,23%), Nasdaq 100 (53,81%), Nasdaq Composite (43,42%) y el índice de chips y semiconductores SOX se ha disparado más de un 64%. El más débil de entre los grandes fue el Dow Jones, con un alza del 13,70%.

De manera que podemos decir que lo que nadie quería ver ni en pintura en 2022 ha sido lo que mejor lo ha hecho en 2023.

Se llama perros de la Bolsa a aquellos valores que han tenido peor comportamiento en el parqué durante el último año. Y es que, estadísticamente hablando, un buen número de estas compañías consigue resarcirse el siguiente ejercicio, coloquándose entre las mejores.

Simplemente, y a modo de recordatorio, los perros del Ibex de 2020

## Acciona Energía se desplomó un 20,45%, Acciona, un 20,09% y Unicaja corrigió un 9,36%

fueron Sabadell, IAG y Telefónica. Los de 2021 fueron Siemens Gamesa, Solaria y Grifols y los de 2022 Fluidra, Rovi y Cellnex.

Y en 2023, según Visual Chart, los perros han sido: Acciona Energía (-20,45%), Acciona (-20,09%) y Unicaja (-9,36%), mientras que en el pódium de ganadores tenemos a Rovi (72,10%), Inditex (65,32%) y ACS (59,43%).

### ¿Qué nos dicen los gráficos?

A día de hoy, Acciona Energía es un título bajista en términos de medio y

de largo plazo. Presenta una importante resistencia que en este momento pasa por las inmediaciones de los 29,50 euros. Impecable directriz bajista que une todos y cada uno de los sucesivos máximos decrecientes desde los altos históricos de agosto de 2022, en los 43,24 euros. Dicha resistencia dinámica decreciente une los máximos históricos, los de noviembre de 2022 y los de febrero del año pasado. De esto se deduce que en la medida en que el título siga cotizando por debajo de dicha directriz bajista no tendremos la más mínima señal de fortaleza real, más allá de los típicos rebotes de corto plazo, en el valor.

En cuanto a Acciona, lo único realmente interesante es el fuerte soporte que tiene en los mínimos de

octubre del año pasado (112,05 euros), coincidiendo con los mínimos de junio de 2021 y los altos prepandemia de principios de marzo de 2020. De manera que cualquier posición alcista en el título pasa por que el soporte de los 112 euros aguante en todo momento. Tiene importantes resistencias en los 138,35 y, por encima, los 157 euros.

Por último, el aspecto técnico de Unicaja no nos dice nada interesante a día de hoy. Continúa inmerso dentro de un amplio y errático lateral desde principios de 2023, con un fuerte soporte horizontal en los 0,87-0,88 euros (mínimos de 2023) y resistencias en los 0,975 euros, los 1,10 y los 1,20 euros. Si nos lanzamos a la piscina que sea en el soporte mencionado y con stop por debajo.

## Valores destacados del 24/05/23 al 05/01/24

por Carmen Ramos

### BANCO SABADELL



**Asienta el giro al alza** La pasada semana comentamos en esta sección que había girado al alza y recuperado su directriz alcista. En los últimos días y, desde 1,11 euros, ha logrado subir un 9,8%, hasta 1,22 euros. Cotiza a 4,8 veces beneficios y su rentabilidad por dividendo es del 2,4%. Debe consolidar sobre 1,20 euros antes de lanzarse a atacar los 1,30. Mantener/comprar.

### ENAGÁS



**Inicia el año con fuerza** En los primeros compases del ejercicio hemos visto a sus títulos rebotar al alza desde el soporte de los 15,26 euros y alcanzar los 15,73 euros, lo que supone un avance del 3%. Es uno de los valores con mayor dividendo, más del 10%, y ofrece poco riesgo. Esperamos que consolide el avance y se encamine a 16, como paso previo para atacar los 16,5 euros.

### LOGISTA



**Recupera un buen soporte** La pasada semana destacamos que estaba en puertas de recuperar el soporte de los 24,5 euros, una cota vital a lo largo de 2023. Lo ha logrado y, desde ella, lucha por consolidar la resistencia de los 25 euros. Desde ahí podría encaminarse a sus máximos, situados en torno a los 25,5 euros. Está barato, tiene un buen dividendo y ofrece poco riesgo.

### SACYR



**Supera una férrea resistencia** Los avances de las últimas jornadas le han permitido superar la resistencia situada en torno a los 3,16 euros, máximos de julio. Tiene el camino expedito para atacar los 3,5 euros, precio que no veíamos desde 2014. El valor está barato en términos de PER y ofrece una rentabilidad por dividendo del 4,2%. Esperamos que consolide y siga subiendo.

### TELEFÓNICA



**Logra girar al alza** Desde los 3,53 euros sus títulos han girado al alza. La subida ha sido discreta, pero supone un primer paso en su recuperación. A lo largo del pasado año, en el que el valor sufrió muchos vaivenes, apuntamos que, como inversión, se podía mantener, pero que no había prisa por entrar. Seguimos en la misma línea y no compraría hasta verlo sobre 3,9 euros.

### IBEX 35



**La banca tira de nuestro principal índice bursátil** En la corona semanal de Reyes, nuestro índice ha subido un 0,62%, hasta los 10.164 puntos. El peso de la banca, y su buen comportamiento, ha permitido este avance, ya que han sido más numerosos los valores que han saldado la semana en negativo. Los bancos tienen recorrido al alza y pueden seguir tirando de la Bolsa.

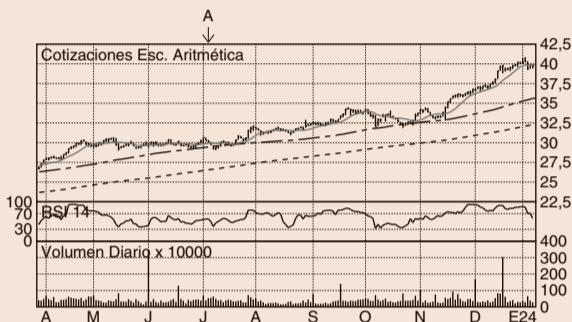
## Valores del Ibex 35 del 27-03-23 al 05-01-24

### ACCIONA



Esperábamos que recuperara los 135, pero el papel vuelve a presionar y ha buscado apoyo en las puertas de los 125 euros.

### ACS



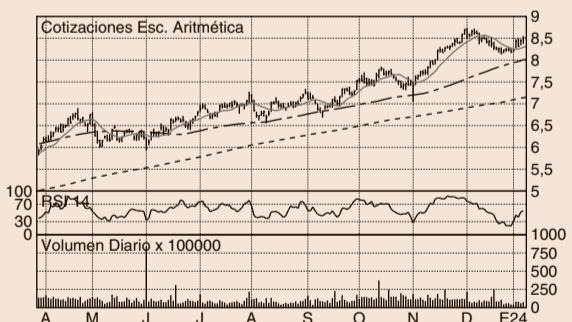
Sigue dando muestras de fortaleza y no vemos mayor riesgo que bajar a buscar apoyo al soporte de 39 euros. Mantener.

### ARCELORMITTAL



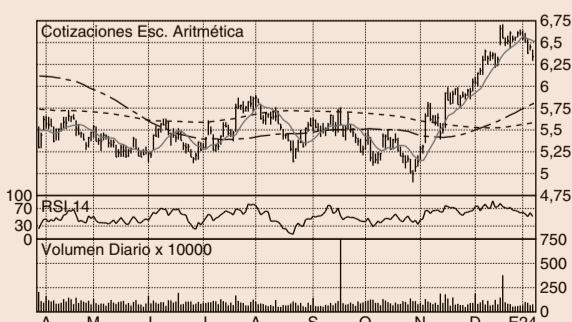
No pudo consolidar sobre los 26 y cierra la semana perdiendo los 25,5 euros. Su aspecto técnico se ha deteriorado.

### BBVA



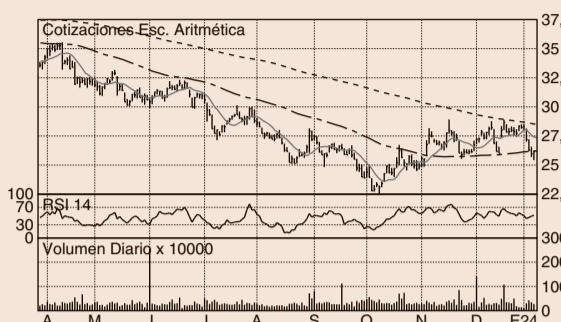
Inicia el año subiendo desde 8,2 hasta la resistencia de 8,5 euros. La banca está fuerte y esperamos que siga ganando altura.

### COLONIAL



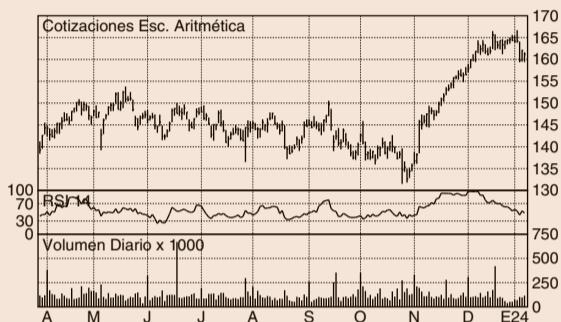
Salda la semana en negativo y perdiendo el soporte de los 6,4 euros. Sería peligroso que dejase atrás la cota de los 6,3 euros.

### ACCIONA ENERGÍA



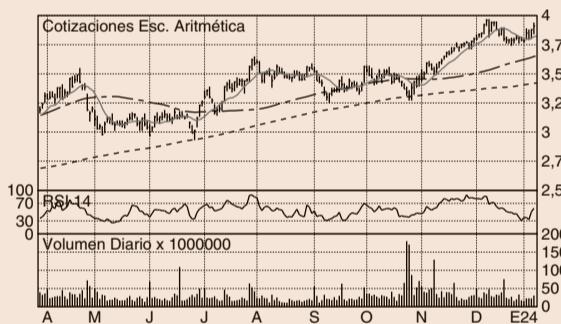
Ha iniciado el año con bruscos descensos y bajando a buscar apoyo al soporte de los 25,5 euros. Aplazaríamos compras.

### AENA



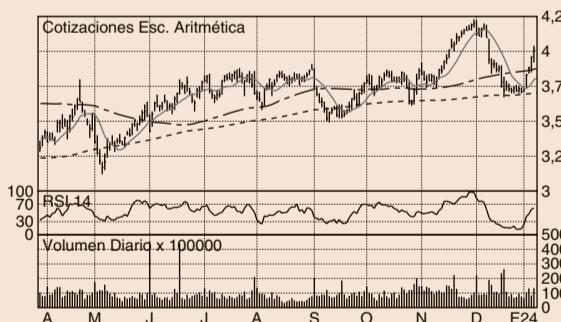
Los intentos por ir sobre los 165 euros fracasaron, pero se aferra con fuerza a los 160. Mientras no los pierda, mantener.

### BANCO SANTANDER



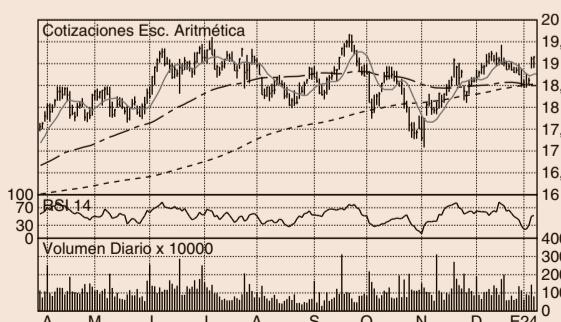
Logró hacer un buen soporte den los 3,80 euros y desde ahí ha salido al alza. Debe consolidar los 3,9 y atacar los 3,95.

### CAIXABANK



Ha enlazado cuatro sesiones al alza que le han llevado a superar los 4 euros. Puede consolidar y encaminarse hacia 4,10.

### ENDESA



Salda la semana recuperando el soporte de los 18,5 y atacando los 19,15 euros. Lo peor está visto y puede seguir adelante.

### ACERINOX



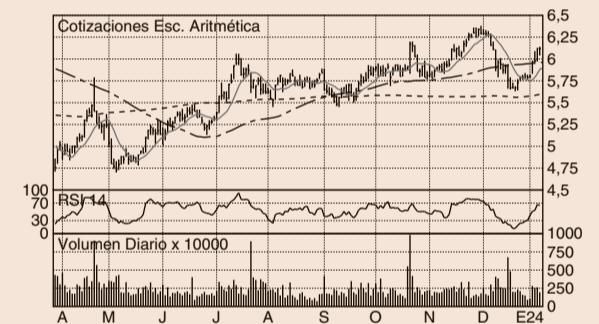
Las realizaciones se han impuesto con fuerza y, desde los 10,7 euros, ha bajado hasta el soporte de los 10,2 euros. Aplazar compras.

### AMADEUS



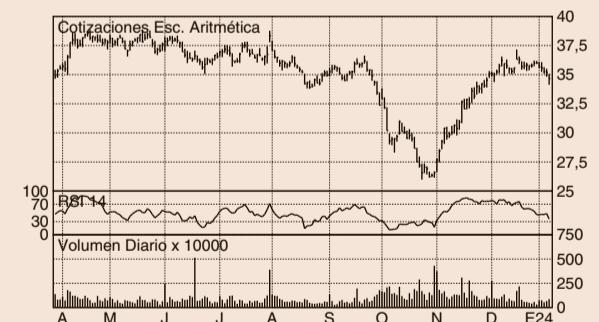
Los recortes se han impuesto y ha bajado a buscar apoyo en 63 euros, sería peligroso que perdiese este soporte. Esperar.

### BANKINTER



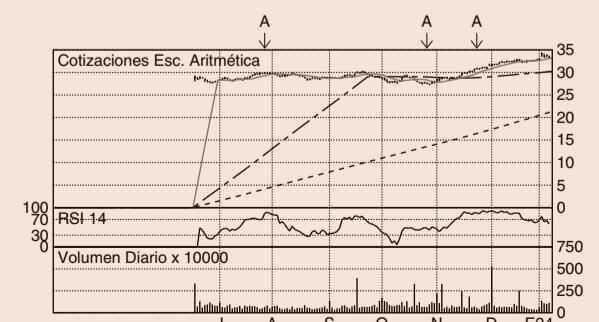
Como el resto de sus homólogos ha iniciado el año subiendo. Esperamos que consolide los 6,1 y se encamine hacia los 6,3.

### CELLNEX TELECOM



Los recortes han sido la tónica del inicio del nuevo año y no encontrará un buen apoyo hasta los 34,5 euros. No entraremos.

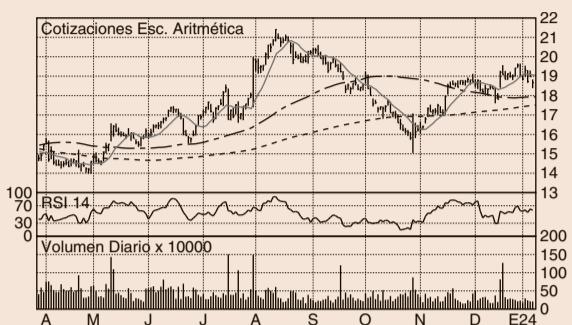
### FERROVIAL



Ha rebotado al alza desde los 33 euros y está consolidando el avance. Son nuevos máximos históricos. Mantener con stop.

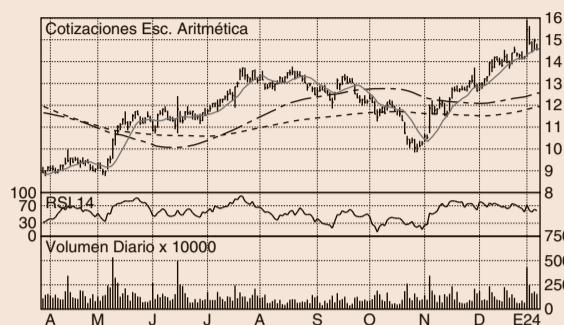
## Valores del Ibex 35 del 27-03-23 al 05-01-24

### FLUIDRA



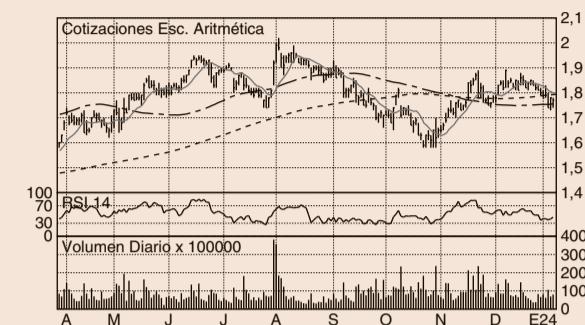
Cerró el pasado año perdiendo el soporte de los 19 euros y ahora amenaza la cota de los 18,5 euros. Aplazar compras.

### GRIFOLS



La volatilidad ha marcado el inicio del año y ha perdido los 15 euros. No podemos descartar que busque apoyo en los 14.

### IAG



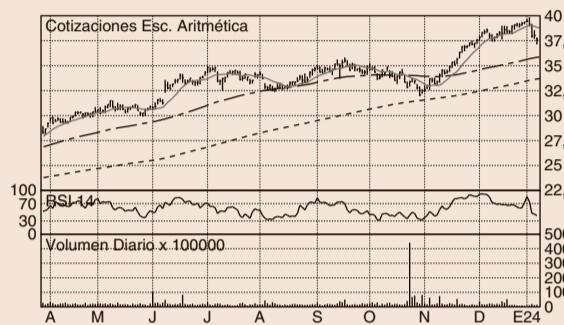
Los recortes continúan y puede perder el soporte de los 1,75 euros. Su aspecto es peligroso, aplazariamos compras.

### IBERDROLA



Se ha comportado muy bien y ha logrado consolidar sobre los 11,8 euros, sus máximos históricos. El riesgo es bajo, mantener.

### INDITEX



Las realizaciones le han llevado a las puertas de los 37 euros, si lo pierde será puntual, ya que la demanda presionará.

### INDRA



Ha luchado por no perder los 14, pero no ha podido mantenerse sobre ellos. Se aferrará a los 13,8, pero puede bajar a 13,5.

### MAPFRE



Salda la semana recuperando el soporte de los 1,95 euros y atacando los 2 euros. Está barato y dará alegrías, mantener.

### MELIÁ HOTELS



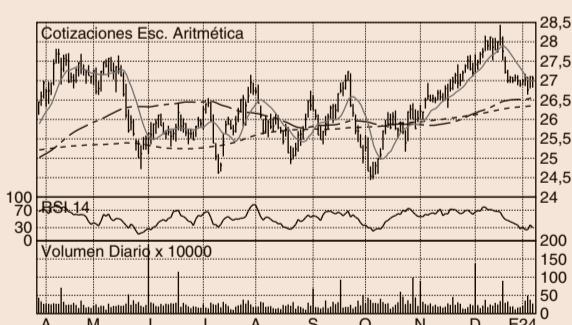
Ha comenzado el año con recortes y su aspecto se ha deteriorado. Se aferrará a los 5,8 euros, pero aplazar compras.

### MERLIN PROPERTIES



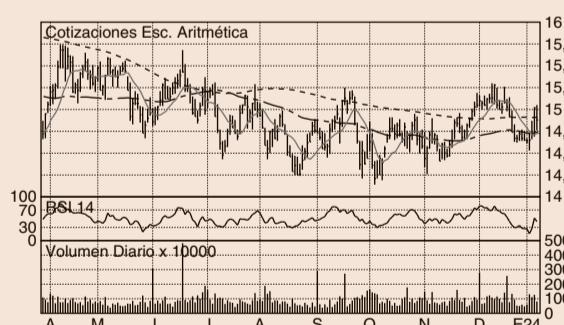
La verticalidad de la subida anterior le está pasando factura. Ha perdido los 10 y no descartamos que busque apoyo en 9,5.

### NATURGY



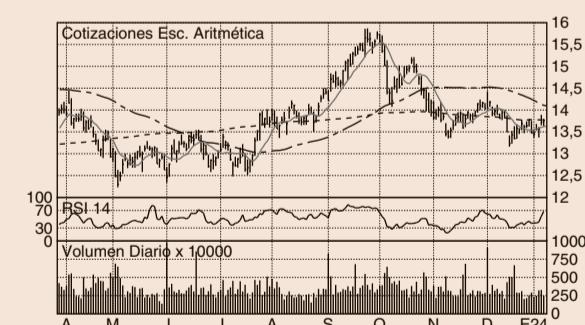
Se aferra con fuerza a los 27 euros, pero no podemos descartar que baje a buscar apoyo en los 26,5 euros. Esperar.

### REDEIA



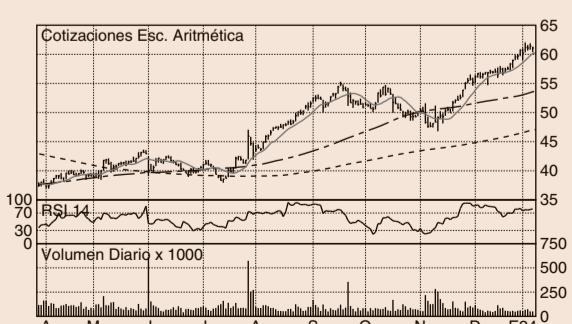
Está luchando por recuperar los 15 euros y esperamos que lo consiga. No vemos riesgo en tanto no pierda los 14,7 euros.

### REPSOL



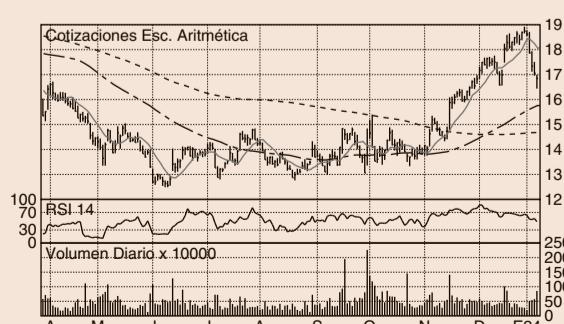
Ha logrado recuperar los 13,5 e intenta seguir adelante. No entraremos hasta verle consolidar sobre el soporte de 14 euros.

### ROVI



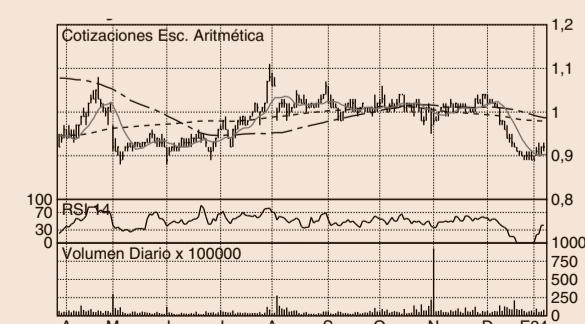
Sin hacer ruido ha seguido adelante y lucha por consolidar sobre los 61 euros. Mantener y colocar un stop dinámico.

### SOLARIA



Las realizaciones le han llevado de los 18,5 euros a las puertas del soporte de los 16,5 euros. No hay prisa por entrar.

### UNICAJA BANCO



Se ha sumado al repunte de sus homólogos, pero sigue mostrando debilidad y, de momento, no lo tocariamos.

## La agenda de la semana

Lunes  
**8**

**ALEMANIA**  
Balanza comercial (Nov).  
Anterior: **17,8 billones**.

**EUROZONA**  
Índice Sentix (Ene MoM).  
Anterior: **-16,8**  
Ventas Minoristas (Nov YoY).  
Anterior: **-1,2%**  
Confianza del consumidor  
(Dic MoM). Anterior: **-15,1**

**EEUU**  
Crédito al consumo (Nov).  
Anterior: **5,134 billones de dólares**.

**Martes**  
**9**

**ESPAÑA**  
Dividendo (fecha de descuento): Iberdrola **0,2€ brutos por acción**

**FRANCIA**  
Balanza comercial (Nov).  
Anterior: **-8.597 millones**

**ALEMANIA**  
Producción Industrial (Nov YoY). Anterior: **-3,5%**

**EUROZONA**  
Tasa de desempleo (Nov).  
Anterior: **6,5%**

**EEUU**  
Balanza comercial (Nov). **Est.: -63,5 billones. Ant.: -64,3 billones.**

**Miércoles**  
**10**

**ESPAÑA**  
Dividendo (fecha de pago): Gestamp **0,07€ brutos por acción**

**FRANCIA**  
Producción Industrial (Nov YoY). **Anterior: 1,8%**

**ITALIA**  
Ventas minoristas (Nov YoY).  
Anterior: **0,3%**

**EEUU**  
Solicitudes semanales de hipotecas.  
Inventarios mayoristas (Nov MoM).

**Jueves**  
**11**

**ESPAÑA**  
Producción Industrial (Nov YoY). **Anterior: -1,5%**

**FRANCIA**  
Dividendo (fecha de descuento): Naturhouse **0,05€ brutos por acción y Faes Farma 0,039€ brutos por acción.**

**ITALIA**  
Dividendo (fecha de pago): Repsol **0,4€ brutos por acción.**

**EEUU**  
Producción Industrial (Nov YoY). **Anterior: -1,1%**

**EEUU**  
IPC (Dic YoY). **Anterior: 3,1%**  
Balanza presupuestaria (Dic).  
Anterior: **-314 billones de dólares**

**Viernes**  
**12**

**ESPAÑA**  
IPC (Dic YoY).

**REINO UNIDO**  
PIB (Nov YoY). **Ant.: 0,3%**  
Balanza comercial (Nov MoM). **Ant.: -4480 millones.**

**EEUU**  
Índice de precios de producción (Dic MoM). **Ant.: 0,9%.**  
Resultados empresariales:  
**Citigroup, JPMorgan, Bank of America, BlackRock, Delta Airlines.**

**CHINA**  
IPC (Dic YoY). **Ant.: -0,5%**  
Balanza comercial (Dic MoM).  
Anterior: **68,39 bill. dólares**

Est.: Estimado. Ant.: Anterior.

Información facilitada por  / [www.singularbank.es](http://www.singularbank.es)

## Rentabilidad por dividendo

### RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

■ Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividendo.

T: Todos los pagos en scrip  
X: Parte de los pagos en scrip

Enagás	10,94
Endesa	10,92
Redeia	8,48
Telefónica	8,11
Mapfre	7,37
Bankinter	7,09
CaixaBank	5,83
Acerinox	5,75
Logista	5,73
BBVA	5,56
Unicaja Banco	5,26
Repsol	5,1
ACS	4,91 (X)
Merlin Properties	4,47
Sacyr	4,22 (T)
Fluidra	3,69
Naturgy	3,69
B. Santander	3,62
Acciona	3,52
Inditex	3,16
Colonial	3,06
Aena	2,93
Acciona	2,7
B. Sabadell	2,51
ROVI	2,11
Indra	1,79
Iberdrola	1,54 (X)
ArcelorMittal	1,35 (T)
Ferrovial	1,26
Amadeus	1,16
Cellnex	--
Grifols	--
IAG	--
Meliá	--
Solaria	--



En EEUU, el viernes empieza la publicación de los resultados empresariales con Citigroup, JPMorgan, Bank of America, BlackRock y Delta Airlines.

## El mejor ahorro

### DEPÓSITOS

Rentabilidad TAE (en %)

Entidad	Rentabilidad (%)	Fondo de garantía
A 3 meses		
BFF	4,06	Italia
Banco Progetto	4,00	Italia
Haitong	3,75	Portugal
A 6 meses		
Banca Sistema	4,30	Italia
BiG	4,25	Portugal
BAI Europa	4,20	Portugal
A 12 meses		
Banca Sistema	4,30	Italia
BAI Europa	4,20	Portugal
Banco Progetto	4,10	Italia
A 24 meses		
Haitong	4,22	Portugal
Banca Sistema	4,12	Italia
Banco Progetto	4,07	Italia

### CUENTAS

Saldo máximo remunerado, en euros

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado	Condiciones
Openbank	5,12	5.000	Ingresos 900 euros
Ibercaja	5,06	10.000	Ingresos 600 eur.
Bankinter	5,00	10.000	Ingresos 800 euros
Yoigo	5,00	5.000	No
Trade Republic	4,00	50.000	No
Banca Progetto	3,50	100.000	No
Norwegian Bank	3,50	1.000.000	No
Lea Bank	3,33	100.000	No
CKV	3,30	100.000	No
Klarna	3,29	85.000	No
Distingo Bank	3,20	100.000	No
Cetelem	3,00	No	Cobra comisión
EBN Banco	3,00	50.000	No
Renault Bank	2,89	No	No
Evo Banco	2,85	30.000	No

### A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros.

Entidad	Plazo (años)	TAE* (%)	Ingresos mínimos
Santander	30	3,39	600
Coinc	25	3,45	No
Openbank	25	3,63	900
Evo Banco	25	3,84	600
MyInvestor	30	3,91	4.000
BBVA	25	3,97	600
Caja de Inge.	30	4,10	No
Bankinter	25	4,22	2.500
Ibercaja	25	4,34	2.500
Imagin	25	4,42	1.200
Sabadell	30	4,53	No
ING	25	4,89	600
CaixaBank	30	4,89	600

### A TIPO VARIABLE

Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Difer. sobre euribor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Evo Banco	E+0,48	2,30*	600
Kutxabank	E+0,49	2,82	3.000
Unicaja	E+0,50	2,40	2.500
Sabadell	E+0,50	2,89	No
ING	E+0,59	2,55	600
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,50	2.500
Openbank	E+0,60	1,60	900
Coinc	E+0,99	1,89	No
Bankinter	E+0,75	2,50	2.500
B. Santander	E+0,79	1,89	600
MyInvestor	E+0,89	1,89	4.000

E: Euribor \*Dos años

Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia

Fuente: Elaboración propia

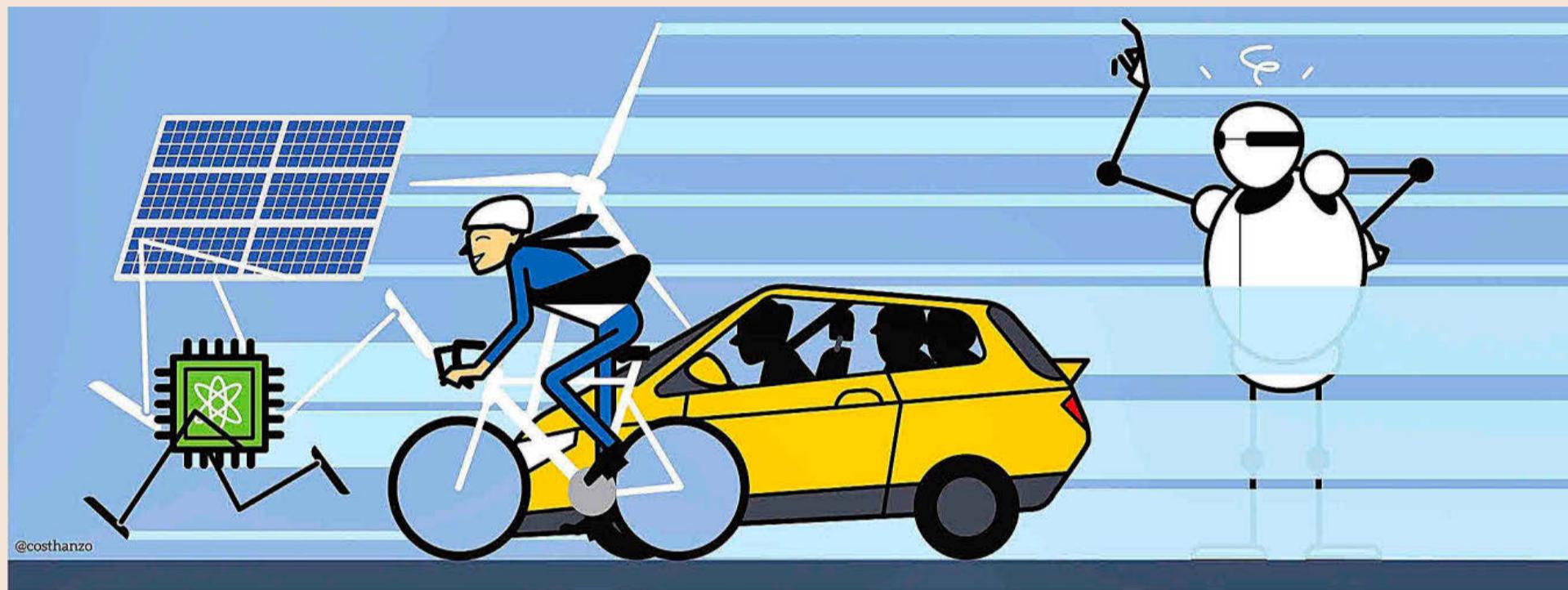
Expansión

Fuente: SIX Financial Information

# Expansión & EMPLEO

SÁBADO 6 Y DOMINGO 7 DE ENERO DE 2024

[www.expansion.com/empleo](http://www.expansion.com/empleo) • [www.expansionyempleo.com](http://www.expansionyempleo.com)



**TENDENCIAS Y PROFESIONES** Quizá todavía recibe de la inteligencia artificial, tal vez aún no la domina o le parece algo fuera de su alcance. Debería darse prisa en conocerla y adaptarse a ella, no sólo porque la velocidad a la que se desarrolla la IA es enorme sino porque, de forma paralela, ya despuntan otras tecnologías que contribuirán a cambiar su vida y su trabajo... Y que también tendrá que dominar. **Por Tino Fernández**

## 60 puestos en nuevos sectores que superarán el 'boom' de la IA

Durante el año que acaba de terminar Elon Musk, dueño de X y fundador de Tesla, ha dicho y hecho cosas sorprendentes. De una de ellas no se ha hablado suficientemente, pero podría suponer una revolución superior al boom de ChatGPT y la IA generativa... Eso es lo que pronostica Musk, quien asegura que Tesla tendrá pronto su "momento ChatGPT", refiriéndose al logro en el que los vehículos de la compañía de coches eléctricos podrán conducirse solos, sin intervención humana.

Musk cree que cuando el FSD –sistema avanzado de asistencia a la conducción de Tesla– sea capaz de superar las pruebas *beta* y conducir como un ser humano, millones de propietarios de Tesla lo querrán al instante.

A esta nueva movilidad –que tiene que ver sobre todo con vehículos autónomos y que exige un grado de especialización y talento de alto nivel– los expertos añaden otras dos revoluciones tecnológicas que podrían hacer palidecer a la inteligencia artificial generativa y cambiar las necesidades del mercado laboral: la generación de energía inagotable, barata y limpia, y la computación cuántica.

Todas ellas tienen en común la posibilidad de crear nuevas profesiones y perfiles que cambiarán nuestras vidas y carreras.

### La IA, para empezar...

A poco más de un año de la inteligencia artificial generativa ha quedado claro que en el futuro del mercado laboral es necesario ya adquirir capacidades de IA aunque uno no se dedique a esta tecnología, pues vivimos en un entorno laboral impregnado por estas herramientas poderosas, y quienes las dominan adquieren la habilidad de trabajar de manera más eficiente, a mayor velocidad, realizando y entregando los trabajos a múltiples clientes con un esfuerzo mucho menor.

En la búsqueda de empleo que tiene en cuenta las nuevas habilidades en inteligencia artificial hay que ser consciente de que los reclutadores tienden a buscar al candidato más necesario para un puesto. Depende de los empleadores descubrir quién tiene las habilidades adecuadas y quién necesita capacitación para adquirir esas habilidades.

Así, para afrontar las futuras disruptivas provocadas por la IA, las organizaciones deben adoptar una cul-

**Obtención de energía inagotable y barata, computación cuántica y nueva modalidad competirán con la IA**

**El de la energía infinita es el primer caso en la historia de un objetivo profesional claro que genera empleos**

**Tiene todo el sentido empezar a formar ya a candidatos que desarrollen los nuevos sectores**

tura de movilidad del talento y abordar continuamente las brechas de habilidades.

La IA generativa –que puede aumentar la productividad– exige que los profesionales vuelvan a capacitarse: más que reemplazar empleos, lo que la inteligencia artificial hará es reemplazar muchas de nuestras habilidades.

Un estudio de la Universidad de Oxford debería hacernos pensar sobre la manera en la que debemos empezar a buscar trabajo ya que, a medida que nuestros puestos se automatizan, “los requisitos detallados de habilidades forman la base de la contratación, en lugar de criterios tradicionales como la educación y la experiencia”.

A esto se une la evidencia de que los profesionales con habilidades de IA son particularmente valiosos y obtienen salarios un 21% más altos que la media. En 2023 conocimos el caso del perfil del **ingeniero de prompts** –o **entrenador de inteligencia artificial**–, que puede cobrar un sueldo bruto anual de entre 263.000 y 352.000 euros. No se trata de una quimera: compañías como Anthropic, uno de los principales unicornios de la inteligencia artificial generativa –con sede en San Francisco– ofrece este sueldo a

aquellos que se especialicen en esta profesión.

Según datos de la plataforma Blind especializada en trabajo y con una gran comunidad tecnológica, los profesionales en empleos de inteligencia artificial o aprendizaje automático reciben salarios un 10% de media superiores a los de aquellos que no tienen nada que ver con la IA.

Esto tiene que ver con lo que Roger Lee, emprendedor en serie y experto rastreador de despidos tecnológicos desde Layoffs.fyi, llama la *prima de la IA*. Así, por ejemplo, un ingeniero de software especializado en inteligencia artificial o aprendizaje automático puede esperar un salario un 12% más alto que el que no tiene interés ni conocimientos en esta tecnología.

Tampoco se puede olvidar que la IA generativa democratiza el conocimiento. Así, quienes dominan estas herramientas se atreverán a entrar en profesiones, a aceptar puestos o trabajos y a iniciarse o reinventarse en carreras a las que hace poco más de un año ni se imaginaban que podrían acercarse.

Un estudio de LinkedIn basado en los datos extraídos de 950 millones de usuarios corrobora que la IA está mar-

## EN PORTADA

&gt; VIENE DE LA PÁGINA 1

cando el comienzo de una nueva era laboral que afectará a los empleos, las carreras y a multitud de industrias y sectores.

Los datos de LinkedIn sugieren que los profesionales de tecnología, información y medios de comunicación (71%), retail (71%), comercio minorista (71%), comercio mayorista (68%), servicios financieros (66%) y servicios profesionales (64%) son los que tienen más probabilidades de ver sus funciones alteradas o aumentadas por la inteligencia artificial. Sería lógico que los profesionales de estos sectores e industrias lideren la adopción de habilidades de IA.

Hay cuatro categorías principales para dominar la inteligencia artificial: el aprendizaje automático, que tiene que ver con el desarrollo de algoritmos que permiten que las máquinas aprendan de los datos para hacer predicciones o tomar medidas sin una programación explícita; el aprendizaje profundo –que enseña a las computadoras a procesar y reconocer datos y patrones complejos–; el procesamiento del lenguaje natural, que hace que las máquinas entiendan, interpreten y generen lenguaje humano; y la visión por computadora, que trata de desarrollar algoritmos y modelos que permiten que las máquinas interpreten información de imágenes, videos o detección de objetos.

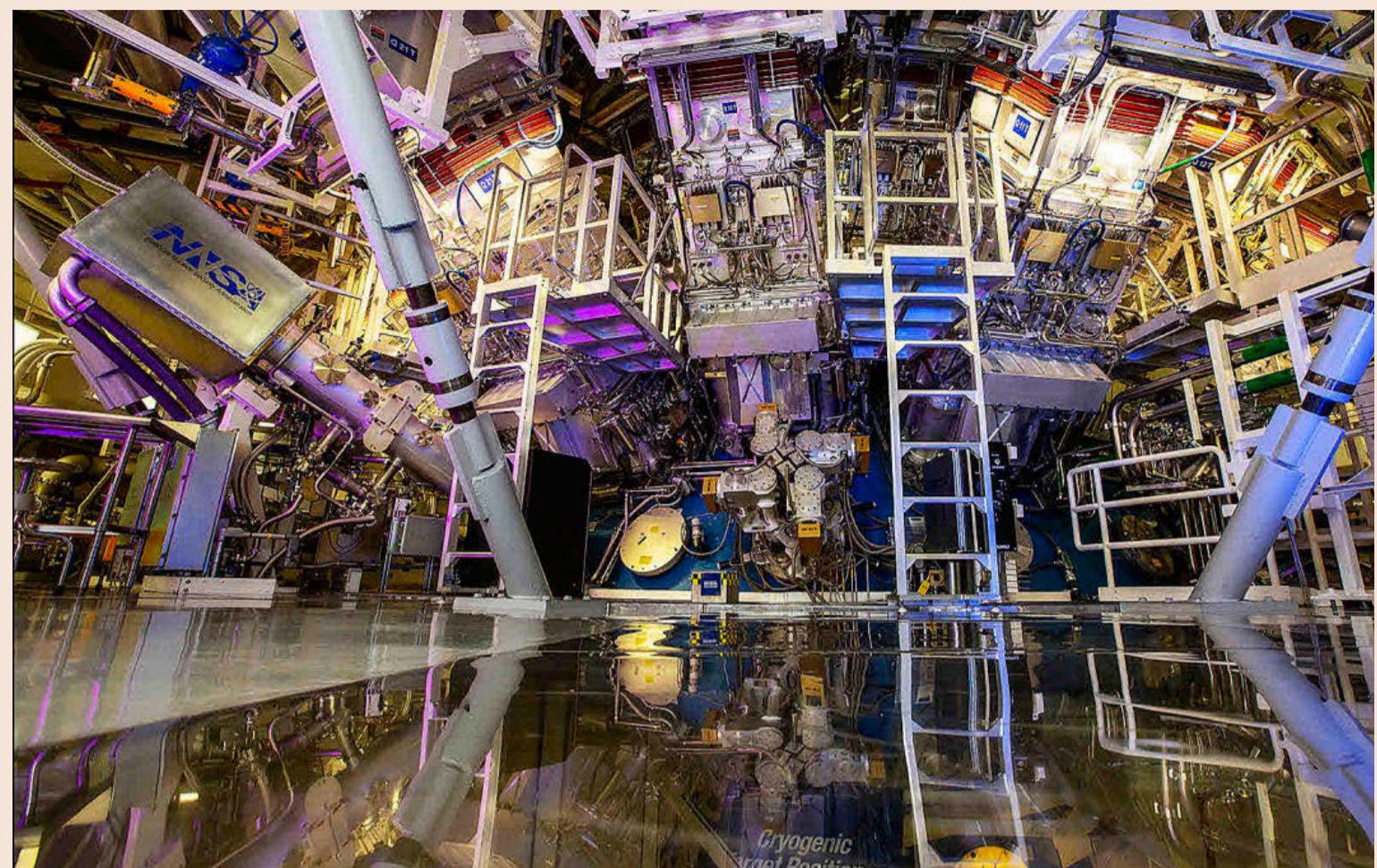
Sobre estas bases, se pueden sugerir algunos empleos en los que ya mismo se puede trabajar si uno domina las herramientas de IA: **ingeniero desarrollador de IA**, con retribuciones de hasta 119.000 euros brutos anuales; **ingeniero de aprendizaje automático** (hasta 250.000 euros brutos anuales); **científico de datos** (hasta 220.000 euros), **ingeniero de procesamiento de lenguaje natural**, un perfil enfocado a la traducción del lenguaje humano a través de las computadoras (hasta 230.000 euros), **ingeniero de visión artificial** (hasta 115.000 euros), **investigador de IA**, **ingeniero en robótica**, que puede alcanzar una retribución de hasta 321.000 euros brutos anuales; **ingeniero de operaciones de aprendizaje automático** (entre 145.000 y 290.000 euros brutos anuales); o **ingeniero de automatización** (entre 78.000 y 203.000 euros).

## Energía inagotable

Dos veces –una en diciembre de 2022 y otra el pasado mes de agosto–, científicos del Laboratorio Lawrence Livermore de la NASA conseguían una ganancia neta de energía en una reacción de fusión, considerada como una revolución que permite obtener energía limpia, barata e ilimitada que generará nuevos negocios, hará surgir sectores e industrias y creará nuevas profesiones.

Esta revolución en potencia lleva asociado un cambio monumental en el futuro del trabajo y las profesiones, ya que es la primera vez en la historia que tenemos ante nosotros un objetivo profesional claro y una fuente de empleos de éxito. Tiene todo el sentido empezar ya a plantearse la formación de candidatos para trabajar en el desarrollo de todas estas posibilidades.

El ejemplo reciente del *boom* de la IA generativa nos ha enseñado que la verdadera oportunidad profesio-



Instalación Nacional de Ignición en el Laboratorio Nacional Lawrence Livermore de la NASA, donde se realizó el experimento de la energía barata e inagotable.

nal no está tanto en prepararse para aquellos trabajos con vacantes actuales como en formarse para los puestos que se necesitarán en el futuro.

Y aunque tendrá que pasar bastante tiempo antes de que veamos una versión comercial viable, a corto plazo esta revolución de la energía inagotable impactará en algunas carreras e inversiones relacionadas con fuentes renovables emergentes, sistemas de almacenamiento, informática, ingeniería mecánica, eléctrica, ingeniería química y otras disciplinas STEM.

Es realista decir que ya se pueden sugerir algunos perfiles profesionales que ayudarán a poner en marcha esta revolución económica y laboral, que demanda profesionales de la industria de la energía nuclear, como **ingenieros nucleares**, con sueldos brutos anuales de entre 62.000 y 118.000 euros; **de software, de sistemas y de pruebas** (60.000 euros) mecánicos, y electrónicos (hasta 76.000 euros anuales).

El vivero de las disciplinas STEM proporciona asimismo **físicos nucleares** (con retribuciones de entre 75.000 y 155.000 euros brutos anuales); y **químicos nucleares** (hasta 96.000 euros); **operadores de planta de energía nuclear**, **ingenieros de diagnóstico óptico** (entre los 181.000 y los 236.000 euros), **DevOps** (hasta 188.000 euros); **de ciberseguridad de infraestructura crítica** (entre 139.000 y 188.000 euros); **de láser** (165.000 euros); **mecánicos** (172.000 euros); **de redes** (153.000 euros); **de operaciones** (119.000 euros); **de calidad** (hasta 127.000 euros); o **de gestión de proyectos y operaciones**, con retribuciones brutas anuales que llegan hasta los 170.000 euros.

Otros perfiles demandados por la National Ignition Facility –y que por tanto se pueden considerar como puestos para trabajar ya en el desarrollo de esta revolución– son los **especialistas en comunicaciones** (hasta

**La oportunidad profesional real está en formarse para los puestos que serán necesarios en el futuro**

**Los profesionales con habilidades de IA son particularmente valiosos y ganan un 21% más que la media**

127.000 euros), **diseñadores gráficos** (125.000 euros), **técnicos de control radiológico**, **técnicos mecánicos, electro-ópticos**, expertos en medición de responsabilidad y control de materiales nucleares; expertos en metalurgia y química analítica, oficiales de gestión de riesgos empresariales, project manager, físicos computacionales, científicos investigadores o desarrolladores de bases de datos.

## Computación cuántica

Otra revolución que viene es la de las computadoras cuánticas, que podrían optimizar la eficiencia y desbloquear nuevos descubrimientos en el diseño de medicamentos, en la producción de fertilizantes o en la gestión de la cadena de suministro, sin olvidar que las redes de comunicación cuántica mejorarán la seguridad de los registros financieros y de salud, y los sensores cuánticos tienen un gran potencial para avanzar en campos como la bioimagen, la espectroscopía o el monitoreo ambiental.

Estamos ante un aumento expo-

nencial de la velocidad de procesamiento que facilita el acceso a datos que antes eran inalcanzables... Esto transforma casi todas las industrias que dependen de la velocidad y del poder de procesamiento. Y generará multitud de oportunidades en una fuerza laboral que, según los expertos, ha de tener habilidades en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas.

Los expertos creen que, como en el caso de otras revoluciones ya descripciones, el progreso en la computación cuántica se ve frenado por la falta de talento disponible.

En todo caso, entre los perfiles que demanda esta revolución cuántica ya apuntan los **físicos** necesarios para examinar los fundamentos del software y hardware de computadora cuántica, o los sensores cuánticos e ingenieros cuánticos; los **ingenieros cuánticos** que desarrollan arquitecturas de computadoras cuánticas; los **científicos de aprendizaje automático cuántico**; **ingenieros de software cuántico**, dedicados a optimizar el control de los procesadores cuánticos y a automatizar cada etapa del proceso de diseño; **desarrolladores de software cuántico**; **investigadores de qubits** (sin qubits lógicos no hay computación cuántica, pues la computación cuántica utiliza bits cuánticos, o qubits, en lugar de los bits clásicos); **investigadores de control cuántico**; **investigadores de corrección de errores cuánticos**, expertos en códigos y protocolos para el almacenamiento, procesamiento y transferencia confiables de información; **investigadores de algoritmos cuánticos**, que son expertos en matemáticas, física teórica, ciencias de la computación o un campo relacionado para investigar; **ingenieros criogénicos cuánticos**, dedicados a analizar y desarrollar las herramientas para mantener los sistemas criogénicos.

## Nueva movilidad

La última revolución es la movilidad que representan el coche autónomo o los drones, y que abre una posibilidad de futuro similar a lo ocurrido con la inteligencia artificial generativa.

En el centro de la carrera por el vehículo sin conductor han estado siempre los **ingenieros y científicos informáticos** experimentados, pero se ha producido un crecimiento exponencial de búsquedas de trabajos relacionados con la nueva movilidad.

Hay una demanda creciente de **ingenieros industriales**, con salarios brutos anuales de hasta 90.000 euros; de **ingenieros de software de percepción**, que pueden llegar a ganar 198.000 euros y que desarrollan tecnología de vanguardia y modelos de aprendizaje automático para automóviles autónomos; **ingenieros de radar autónomo** con experiencia en el desarrollo de software de sensores de radar, seguimiento de múltiples objetos, fusión de múltiples sensores, **firmware** de sensores y procesamiento de señales de bajo nivel; e **ingenieros de simulación de vehículos autónomos**; **ingenieros de IA para vehículos de conducción autónoma**; **ingenieros de mapeo y localización para vehículos autónomos**, que diseñan y desarrollan algoritmos para la percepción de mapas, o la arquitectura para monitores de estado de mapas y productos de validación de mapas; **técnicos de servicio de campo** que ayudan a probar, mantener al día y evaluar el marco de un vehículo autónomo, cuya retribución anual bruta oscila entre los 212.000 y 350.000 euros; **especialistas en seguridad activa y sistemas de conducción autónoma**, que dirigen los equipos de ingeniería, para ofrecer soluciones y servicios a los clientes; y **desarrolladores frontend** o **ingenieros de herramientas de calidad**.

## EMPLEO

# 20 preguntas insólitas que le harán en una entrevista de trabajo

Le pueden preguntar cómo metería a un elefante en la nevera. Poco o nada tiene que ver su respuesta con el puesto al que opta, pero la solución a esta y otras cuestiones es un detector infalible de sus habilidades. Por Montse Mateos

**C**uántas bolas de golf caben en un autobús? Ni siquiera Google resuelve esta duda sujeta a múltiples variables. A saber: tamaño del autobús, la existencia de asientos u otros elementos en el interior del vehículo, si se contemplan también la bodega y la parte superior del automóvil... Por estúpido que parezca, las respuestas a este tipo de preguntas incluidas en una entrevista de trabajo pueden decir mucho de la calidad del candidato a un empleo. Aunque resulte una extravagancia que poco o nada tiene que ver con el puesto al que se aspira, los reclutadores saben muy bien que resolver con elegancia y temple estas cuestiones es la prueba del algodón para detectar las capacidades y habilidades del candidato a un empleo y, en algunos casos, resulta definitivo para decantarse por uno u otro aspirante en igualdad de conocimientos. En el caso de las pelotas de golf no importa tanto la respuesta exacta como las dudas que tenga el entrevistado, la curiosidad que demuestra cuando trata de dar con la solución más ajustada. Está demostrado científicamente que los resultados de las evaluaciones de capacidades cognitivas y conductuales son los mejores predictores del desempeño.

Sea cual sea la pregunta, los reclutadores suelen apreciar y valorar que las respuestas sean breves, que el candidato se trabaje las contestaciones para que sean más interesantes y que demuestre confianza. Concretar, plantear nuevas cuestiones y hacer preguntas abiertas también es bien recibido por los reclutadores.

## Las que tienen truco

Todas estas preguntas tienen una justificación y, por raras que parezcan, pretenden detectar esas capacidades intrínsecas a las personas y que no aparecen en un currículum al uso. Indeed explica algunas de ellas. Por ejemplo, si le plantea qué tres cosas o a quién se llevaría a una isla desierta, el entrevistador trata de medir su creatividad su capacidad para priorizar: si menciona a personas sobre aspectos materiales puede revelar su capacidad para el trabajo en equipo.

Quizá se interesen por saber qué superpoder le gustaría tener o con qué animal se identifica. En ambos casos analice su comportamiento y dé una respuesta honesta. Si de animales se trata no todos podemos presumir de la confianza del león, a lo mejor el individualismo del delfín y su habilidad de comunicación puede ser el mejor as en la manga.

Que el entrevistador le pregunte qué haría con el dinero si le tocara la lotería significa que pretende determinar su motivación con el trabajo. Busca una respuesta que deje al descubierto su ambición de crecer profesio-



nalmente dentro de la empresa, incluso cuando el dinero deje de ser una prioridad.

También le pueden plantear otros asuntos más delicados, como qué haría si un compañero se quejara del mal olor corporal de su jefe.

## Las más ingeniosas

Hay que partir de una evidencia: no existe una única respuesta. Pero lo más probable es que el entrevistador pretenda con cada una de las preguntas comprobar la capacidad analítica, la visión del mundo o la manera de pensar de quien tiene delante. El reclutador pretende que estas cuestiones dejen al descubierto las soft skills del candidato, cómo reacciona ante la incertidumbre de responder de forma correcta y su temple para evitar que los nervios le traicionen. Quien pregunta detecta a partir del tono de la respuesta si el aspirante demuestra tranquilidad, convencimiento... Incluso buen humor ante lo inesperado para medir si es el mejor candidato al puesto. Es más. La capacidad del profesional para desmenuzar la respuesta despertará el interés del reclutador.

La consultora de recursos humanos Michael Page identifica diez de estas preguntas raras:

- ¿Qué serviría si nos invitara a cenar a su casa?
- Imagíñese que está sentado solo en la oficina. ¿Qué está pensando?
- ¿Qué canciones describen mejor su ética de trabajo?
- El jefe le ofrece un millón de euros por su mejor idea. ¿De qué se trata?

## Responder de forma concisa, interesante y que demuestre confianza es el mejor valor añadido

## No importa tanto dar una buena respuesta como mostrar una buena disposición ante la incertidumbre

- Si pudiera ser otra persona, ¿quién sería?
- ¿Cómo metería un elefante en una nevera?
- Coche, escritorio o habitación, ¿qué limpia primero?
- ¿Qué opciones existen para transportar agua desde un lago al pie de una montaña hasta la cima de la montaña?
- ¿Qué opina de los gnomos de jardín?
- Imagíñese que son las 15:15. ¿En qué ángulo están las manecillas de los minutos y las horas?

## En busca de la curiosidad

Motivación y necesidad de aprender más definen a los curiosos. Adecco enumera varias preguntas para valorar esa curiosidad:

- ¿Qué hace para divertirse?
- ¿Qué libros ha leído últimamente?
- ¿Cómo se aprenden cosas nuevas?

## Qué preguntar al reclutador

En una entrevista tan importante es dar la respuesta correcta como hacer la pregunta adecuada. El motor de búsqueda de empleo Indeed ha seleccionado veinticinco preguntas que imprescindibles que el candidato debe plantear al entrevistador relacionadas con el trabajo al que se opta, el equipo con el que se va a trabajar y la empresa.

### Sobre el trabajo.

- ¿Cuáles son los retos del puesto?
- ¿Qué objetivos desearía que se cumplieran el primer trimestre?
- ¿Hay alguna otra tarea implícita al puesto que ocuparé?
- ¿Cómo contribuye este puesto a los objetivos generales de la empresa?
- ¿Con qué otros departamentos trabaja esta posición?

### Sobre el equipo o el entrevistador.

- ¿Qué le preocupa para el equipo?
- ¿Cuánto tiempo lleva en la empresa?
- ¿Ha cambiado su rol desde que se incorporó a la compañía?
- ¿Qué es lo que más le gusta de su trabajo?
- ¿Se siente respaldado por la empresa?

### Sobre la organización.

- ¿Cuál es el éxito de la empresa?
- ¿Cuál es el presupuesto del departamento?
- ¿Cuál es la cultura empresarial?
- ¿Asiste alguien de la empresa a conferencias sobre el sector?
- ¿Qué oportunidades de promoción ofrece la compañía?
- ¿Con qué frecuencia se promueve a los empleados?
- ¿A qué tipo de desarrollo profesional puedo optar?
- ¿Cuáles son los tres principales competidores de la organización?
- ¿Cada cuánto tiempo se realizan las evaluaciones de desempeño?
- ¿Cuál es el estilo de liderazgo en la organización?
- ¿Qué opina la empresa sobre la flexibilidad laboral y el trabajo en remoto?
- ¿Cuál es la principal ventaja competitiva de la compañía?
- ¿Hace la empresa alguna subcontratación?
- ¿Cuáles son los objetivos de la empresa para los próximos diez años?
- ¿Qué grado de transparencia tiene el liderazgo en la organización?

- ¿Cómo se esfuerza por mejorar?
- ¿Es autodidacta en alguna habilidad?
- ¿Qué es lo que más le interesa de este puesto?
- ¿Cuál es su medio de noticias favorito?

Desde Adecco explican la razón de otras tres preguntas más:

- ¿Cómo maneja las diferentes perspectivas? Las personas intelectualmente curiosas se sienten cómodas adoptando distintas perspectivas de manera integral y aplicándolas junto con ideas y creatividad nuevas a un proyecto.
- Añaden que estas personas prestan atención a lo que sucede a su alrededor y se sienten atraídas por cualquier cosa que les parezca inteligente, eficiente o interesante.
- ¿Cuál es su enfoque cuando se enfrenta a un obstáculo desafiante? Apuntan desde Adecco que los empleados intelectualmente curiosos se entusiasman con un nuevo desafío o proyecto. "Aprender cómo abordarían un obstáculo ofrece al entrevistador una idea de qué conocimientos ya conoce el candidato y qué información sabe que necesita aprender antes de tomar una decisión".

Subrayan que ante una situación complicada las personas curiosas suelen hacer preguntas y probar un nuevo enfoque de las mismas formas.

- Cuéntenos en qué momento se apropió de su trabajo. Los trabajadores con curiosidad intelectual se sienten motivados para profundizar en su trabajo... Buscan, y a menudo encuentran, un enfoque nuevo e interesante para su trabajo.

## SELECCIÓN

## Cómo hacer 'match' para lograr un nuevo empleo

Por T.F.A.

**F**ormación, experiencia, nuevas habilidades y marca personal son los ingredientes de una hipotética fórmula magistral para conseguir el empleo ideal. La clave está en combinarlos adecuadamente, y en ser muy convincente a la hora de responder por qué deberían contratarle, pues el objetivo es demostrar que usted ha considerado por qué encaja perfectamente. Y, sobre todo, que puede explicarlo mejor que el resto. Aquí entra en juego su faceta de *storyteller*. El entrevistador quiere saber que usted es capaz de conectar sus cualificaciones con el puesto que se le ofrece, y que puede articular claramente esa conexión.

El *storyteller* es el profesional con una gran habilidad para contar lo que es, lo que hace y cuánto vale, y esta se considera ya una capacidad profesional decisiva cuando no basta sólo con ser competente.

Para captar la atención del entrevistador hay que preparar muy bien el encuentro y ser muy hábil durante el mismo:

**Conocerse.** Es necesario que se conozca muy bien usted mismo, que sepa lo que quiere y que sea consciente de lo que necesita realmente la empresa que le convoca para la entrevista. Sintetice y comprenda los valores de la compañía, y admita que hay aspectos que desconoce, pero destacando sus ventajas competitivas y lo que le hace diferente.

**Adaptación.** Saber buscar es otra clave en un escenario laboral cambiante e hipercompetitivo. Debe ser capaz de gestionar sus expectativas y diseñar su puesto con una visión realista. Esto incluye adaptarse a las nuevas estrategias de búsqueda. Anticipese a las demandas del mercado y demuestre que es capaz de conseguir los recursos necesarios para lograr esa anticipación.

**Alinear las habilidades.** Una vez que tenga claro lo que requiere el puesto y las necesidades de la empresa, asegúrese de que su respuesta está alineada con ellos. Debe considerar cuál es su perspectiva única sobre el servicio o producto de la empresa; o sobre la industria en general. Hacer las cosas de forma diferente implica aportar un nuevo valor y presentar nuevas credenciales profesionales.

**Casos de éxito.** Conviene tener un número determinado de casos de éxito que nos avalen, una especie de bagaje que nos reafirma. Y en este sentido, saber vender esa experiencia resulta fundamental.

## TENDENCIAS

# Movilidad interna, un antídoto contra los males de la 'gran dimisión'

En el entorno laboral posterior a la 'gran dimisión', al que sucede la 'gran estancia', las estrategias de movilidad interna destacan por ser soluciones eficaces para acabar con la frustración de millones de empleados. Por T. Fernández

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

Ó escucha el código QR



Todavía muchas organizaciones no entienden ni conocen lo que quieren sus empleados en términos de movilidad interna.

más que el aprendizaje será un impulsor convincente para los candidatos, no sólo para los empleados: "Si me uno a su empresa, ¿me ayudarán a desarrollar nuevas habilidades? ¿Me ofrecerá un camino claro hacia el avance? ¿Me ayudará a crecer, incluso si sólo me quedo en su empresa un par de años? Este es el tipo de preguntas que hacen los candidatos y sólo se harán más fuertes en el futuro. En los próximos años, los aspirantes no pensarán tanto en un trabajo determinado como en el hecho de si ese empleador es el destino profesional adecuado. Esto será especialmente cierto para la Generación Z, pero también es válido para toda la fuerza laboral global".

### Aprendizaje y trayectoria personal

Así, crear una cultura de aprendizaje y centrarse en la movilidad interna no es sólo una necesidad para involucrar y retener a los empleados actuales. Será fundamental para el éxito de sus esfuerzos de contratación.

Hay que tener muy en cuenta que ya no basta con cultivar un ambiente de trabajo "increíble". Para captar y retener a los mejores talentos es necesario poner al empleado en el *asiento del conductor*, y para hacerlo hay que crear trayectorias profesionales personalizadas que reflejen las metas profesionales de los empleados y que estén alineadas con los objetivos de la empresa.

Lo que no conviene es que los empleadores implementen un sistema de

### Sofocar la movilidad interna de los empleados afecta a la retención

gestión de carrera como algo único y dejen que sus profesionales tomen las riendas solos, que creen perfiles de habilidades y busquen trabajos internos.

### Beneficios y obstáculos

La movilidad interna –la capacidad de un empleado para avanzar dentro de una empresa y ocupar puestos en los que pueda alcanzar su máximo potencial– ofrece grandes beneficios, empezando por una mayor retención de los empleados.

Los datos aportados por LinkedIn muestran que los profesionales permanecen en las empresas casi el doble de tiempo si el empleador está muy comprometido con la movilidad interna del talento "que garantice que los empleados progresan hacia los roles correctos, adquiriendo nuevas habilidades y mejorando las existentes a través de nuevas responsabilidades".

Un empleado comprometido es vital para el éxito empresarial: las empresas con un alto compromiso de los empleados son un 21% más rentables, y aumentar el compromiso de los profesionales dentro de una organización fortalecerá la moral, reducirá el absentismo e incrementará la

productividad.

Pero no todo el monte es orégano, y así, según una encuesta realizada por Aptitude Research entre responsables de adquisición de talento y recursos humanos, reclutadores y profesionales de tecnologías de la información, el 29% considera que los gerentes dificultan que los candidatos internos soliciten un puesto dentro de su organización. Esto a pesar de que el 70% de los empleadores asegura haber aumentado su inversión en movilidad interna.

Los expertos creen que uno de los motivos por los que fracasan los esfuerzos de movilidad interna es que los gestores de personas y directivos quieren conservar sus mejores talentos, en gran medida porque son recompensados en función del desempeño de sus unidades. Así, puede ocurrir que estos directivos decidan disuadir a los empleados de participar en el desarrollo y la capacitación que podrían llevarles a un ascenso o a un movimiento lateral en la propia organización.

Hay costes invisibles relacionados con el reclutamiento, y el compromiso de los empleados, y sofocar la movilidad interna de los empleados puede perjudicar la retención.

A esto se añade que muchos directivos y gestores de personas no saben ni entienden lo que quieren sus empleados en términos de desarrollo profesional. Eso afecta a la comprensión acerca de sus perspectivas de movilidad interna.