

Expansión FISCAL

Qué piden los empresarios para el impuesto mínimo

Economía Sostenible

La otra cara de los riesgos climáticos

Inversor

Cinco valores para sacar partido al turismo P20

La revalorización del suelo rústico atrae el interés de los fondos de inversión P28-29



OTHMAN KTIRI
CEO de OK Mobility

"OK Mobility elevará sus ventas a 500 millones en 2024" P4

Abertis puede recortar el dividendo por el impacto de Francia P2 y 6

'Traveltech': Exgestores de Google y Booking lanzan un fondo P9

Amancio Ortega compra un almacén de Amazon por 260 millones P10

Netflix gana un 20% más y logra récord de suscriptores P13



El ex-CEO de Gedesco financia una oferta por el **Valencia CF** P12

Un voto particular del TC abre la puerta a que más empresas reclamen Sociedades

■ Se opone a que se favorezca sólo a las que ya hayan reclamado

P27/EDITORIAL

La Fórmula 1, en Madrid

El Gran Premio de España se celebrará en la capital desde 2026 hasta 2035

Madrid se convertirá en 2026 en la capital mundial del motor. El Gran Premio de España de Fórmula 1 se celebrará en un circuito urbano alrededor del recinto ferial de Ifema y supondrá un espaldarazo para Madrid como destino turístico y de negocios. P43-44

■ Generará 4.500 millones de euros y creará 8.200 empleos

■ La inversión del nuevo circuito será financiada por capital privado

■ Liberty, promotor de la F1, se disparó en Bolsa

ANÁLISIS

■ Así se gestó la vuelta de la Fórmula 1 a Madrid



El acuerdo para traer la F1 a Madrid fue presentado ayer por (de izquierda a derecha) Ángel Asensio (presidente de la Cámara de Comercio de Madrid), José Luis Martínez Almeida (alcalde de Madrid), Isabel Díaz Ayuso (presidenta de la Comunidad de Madrid), Stefano Domenicali (presidente y CEO de la Fórmula 1) y José Vicente de los Mozos (presidente de Ifema).

Los grupos chinos de coches triplican ventas en España gracias al tirón de MG

Las marcas chinas de coches ya representan el 4% del mercado español por el fuerte crecimiento que han registrado

do en los últimos meses. El líder chino es MG, que vendió casi 30.000 unidades gracias a su modelo ZS. P3/LA LLAVE

■ MG vendió casi 30.000 unidades y su modelo ZS fue líder en ventas durante varios meses



LUCA DE MEO

Por una política industrial del automóvil en Europa P47

La CNMV investiga a Gotham por la crisis de Grifols

■ La Comisión analizará si el fondo bajista difundió información engañosa sobre el valor P5/LA LLAVE



Daniel Yu, fundador del fondo bajista Gotham City Research.

Bankinter se lanza a por las pymes con una cuenta al 3%

■ Las pymes que contraten la cuenta remunerada podrán recibir 2.225 euros a lo largo de dos años P15



María Dolores Dancausa, CEO de Bankinter hasta marzo.

Editorial

Sociedades: vía abierta para más reclamaciones

El voto particular de la sentencia del Tribunal Constitucional que anuló la limitación para compensar bases negativas en el Impuesto sobre Sociedades que impuso en 2016 el anterior Gobierno del PP abre una vía para que las compañías que no reclamaron por vía judicial este marco fiscal puedan ser también compensadas por el exceso de tributación sufrido desde aquel momento. Dada la dimensión de las millonarias reclamaciones al Estado, el Tribunal optó por acotar el alcance de su decisión aplicando una doctrina que resulta extraña para el sistema de enjuiciamiento español. Este criterio restrictivo es discriminatorio para las pequeñas y medianas empresas que por falta de recursos o desconocimiento no dieron la batalla judicial contra una decisión de Hacienda que ahora se ha constatado injusta y desproporcionada. Así lo dictamina el magistrado Enrique Arnaldo, quien critica que se haya convertido en "regla" del Constitucional en los últimos tiempos modular el impacto en las arcas del Estado de las sentencias que resultan contrarias al Ministerio de Hacienda. El argumento utilizado en la decisión del Tribunal de que se actúa así siguiendo las exigencias del principio de seguridad jurídica no se sostiene por cuanto el Ejecutivo actual de PSOE y Sumar no ha tenido reparos en aprobar nuevas tasas que han tenido efectos retroactivos, como sucedió con el gravamen a grandes fortunas, alumbrado en las últimas semanas de 2022 y que los afectados debieron satisfacer con cargo a ese mismo ejercicio completo a pesar de que estaba a punto de concluir. Sin embargo, el juez discrepante del órgano encargado de velar por el cumplimiento de la Carta Magna denuncia que la restricción del efecto de la sentencia decretada por el Tribunal constituye una interpretación extensiva de sus facultades, que deberían limitarse a dictaminar la constitucional o no de los actos llevados a cabo por los poderes ejecutivo y legislativo con independencia de sus efectos para el erario estatal. De lo contrario, se produciría la paradoja de que la Justicia estaría proporcionando mayor protección a quien actuó de forma incorrecta –el Estado, en este caso– que a los contribuyentes que obraron de buena fe y, para más inri, aceptaron sin mayores reparos la penalización fiscal impuesta por Hacienda. La supresión definitiva por orden judicial de una norma declarada ilegal debe llevarse a término con todas sus consecuencias y sin efectos discriminatorios.

La restricción de las compensaciones tras la sentencia del TC es discriminatoria para las pymes

Alumbrado en las últimas semanas de 2022 y que los afectados debieron satisfacer con cargo a ese mismo ejercicio completo a pesar de que estaba a punto de concluir. Sin embargo, el juez discrepante del órgano encargado de velar por el cumplimiento de la Carta Magna denuncia que la restricción del efecto de la sentencia decretada por el Tribunal constituye una interpretación extensiva de sus facultades, que deberían limitarse a dictaminar la constitucional o no de los actos llevados a cabo por los poderes ejecutivo y legislativo con independencia de sus efectos para el erario estatal. De lo contrario, se produciría la paradoja de que la Justicia estaría proporcionando mayor protección a quien actuó de forma incorrecta –el Estado, en este caso– que a los contribuyentes que obraron de buena fe y, para más inri, aceptaron sin mayores reparos la penalización fiscal impuesta por Hacienda. La supresión definitiva por orden judicial de una norma declarada ilegal debe llevarse a término con todas sus consecuencias y sin efectos discriminatorios.

El PSOE también cede y amnistiará a Tsunami

Como ya sucediera durante la ratificación en el Congreso de los decretos antícrisis a principios de mes, el PSOE ha terminado aceptando todas las exigencias del separatismo catalán para poder sacar adelante la ley de amnistía. Horas antes de celebrarse la sesión de la Comisión de Justicia que debatirá la proposición para el borrado penal de los delitos cometidos por los responsables del procés, incluyendo los actos de terrorismo del autodenominado Tsunami Democràtic. Y eso a pesar de que el ministro de Presidencia y Justicia, Félix Bolaños, así como el portavoz parlamentario socialista, Patxi López, habían asegurado con total solemnidad que ceder a las pretensiones de Junts en este punto era imposible. De nuevo, el PSOE de Sánchez rinde sus líneas rojas en una negociación con los separatistas catalanes para mantenerse en el poder, aunque ello suponga poner en almoneda las instituciones del Estado de Derecho, o incluso bordear la legalidad. El Gobierno ha ideado en esta ocasión limitar al terrorismo que suponga violaciones graves de los derechos humanos los delitos excluidos de la amnistía a la carta para Puigdemont, lo cual implica que los actos terroristas que no encajen en esta definición (por ejemplo, el sabotaje de infraestructuras) se verán beneficiados del borrado penal impuesto por el separatismo, incluidos los casos ya juzgados. Pero esta inclusión puede generar nuevos recelos en las autoridades europeas, cuyos portavoces reiteraron ayer que la Comisión se toma "muy en serio" el escrutinio de una ley de amnistía que contradice algunos principios esenciales del Derecho comunitario.

La Llave

Despegue de las marcas chinas de coches

Los clientes españoles están cambiando la relación tradicional que mantenían con las marcas europeas y estadounidenses a causa de la irrupción de fuertes competidores venidos de Asia. Los primeros en llegar fueron los japoneses y posteriormente lo hicieron los surcoreanos. Ahora, en pleno siglo XXI son las marcas chinas las que se han fijado en España y vienen a por todas. Tanto japonesas como surcoreanas y chinas están siguiendo el mismo patrón para su desembarco en España. Primero, como es lógico, aterrizaron con bajos volúmenes de ventas y unos precios muy competitivos con el fin de ganar cuota de mercado lo más rápido posible. Sin embargo, las japonesas, como dijo esta semana el CEO de Stellantis, Carlos Tavares, tardaron casi 50 años en situarse en las primeras posiciones de ventas en Estados Unidos. En España no han tardado tanto, pero han pasado varias décadas para ver a Toyota liderar las matriculaciones en el país (2022 y 2023), gracias a su apuesta por la tecnología híbrida y por la fiabilidad. Ahora también firmas surcoreanas como Kia y Hyundai están muy arriba en volúmenes de ventas, superando a enseñas con solera en el mercado español como Seat, Citroën o Renault, por ejemplo. Todo apunta a que las marcas chinas seguirán el mismo proceso, aunque por ahora apuestan por los precios

contenidos y un alto nivel de equipamiento. Sin embargo, su liderazgo en tecnología eléctrica y el fuerte músculo económico con el que cuenta la mayoría de estas firmas hacen pensar que pronto veremos algún fabricante procedente del gigante asiático en los primeros puestos del ranking de ventas en España. Por el momento, estas compañías copan sólo el 4% del mercado español, una cifra baja en comparación con el 8,9% que tiene Toyota en solitario. No obstante, esta cifra se ha triplicado en un año y crecerá de forma significativa en los próximos ejercicios, liderada, previsiblemente, por MG, que vendió casi 30.000 coches en España en 2023.

Inseguridad jurídica en los peajes galos

El último informe de S&P, publicado esta semana, sobre el impacto del impuesto a los beneficios de las concesionarias francesas, entre ellas Abertis, reabre el debate sobre la exposición de este tipo de empresas a los cambios regulatorios y a su efecto sobre los planes de negocio. En el mundo de las concesiones, las autoridades concedentes y los promotores de infraestructuras son cada vez más cautelosos a la hora de recoger en los contratos todos los riesgos a

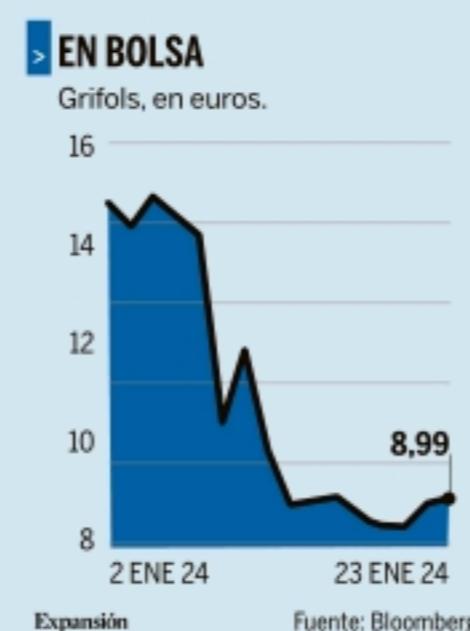
los que se someten activos de estas características, que requieren una inversión inicial multimillonaria cuya recuperación está condicionada a un plazo de explotación largo, normalmente de más de 20 años. En juego entran riesgos relacionados con la propia naturaleza del activo como los sobrecostes de construcción o las estimaciones de tráfico. Normalmente son factores que corren a cargo del concesionario. Menos encaje en los contratos tienen los cambios arbitrarios de la ley. Cualquier decisión que altere la actualización de precios, normalmente asociada a la inflación, o nuevas cargas sobre la actividad representan una alteración del denominado equilibrio económico-financiero, lo que activa las cláusulas de reequilibrio. En autopistas, los reequilibrios se consiguen mediante inyecciones directas de dinero, ampliaciones de plazos o una modulación pactada de la subida de los peajes. El impuesto de Francia a las concesionarias altera los contratos, por lo que la batalla en los tribunales está servida.

Primark acelera gracias al frío

El grupo británico Associated British Foods (ABF) informó ayer de la actividad en su primer trimestre fiscal, con ingresos al cambio actual de 8.035 millones de euros, que suponen una subida a tipo de cambio constante del 5,4%. Primark facturó 3.940 millones, con una subida a divisa constante del 7,9%, rozando así el 50% de los ingresos de ABF. Sin embargo, las ventas a superficie comparable crecieron sólo un 2,1%, afectadas por un inicio de trimestre relativamente débil debido a la tardía entrada del frío otoñal, que se viene compensando en las últimas semanas por la fuerte bajada de temperaturas. El grupo estima para Primark una cuota de mercado récord del 7,1% en Reino Unido, con una mejora de 0,1 puntos. En el resto de Europa, las ventas de Primark crecieron el 8,1%, aunque de forma comparable el crecimiento fue de solo el 1,3%, mientras que en EEUU las ventas se impulsaron un 45% debido a las nuevas aperturas de tiendas. La guía para el año fiscal a septiembre es en conjunto positiva, anticipando un fuerte aumento de rentabilidad en el negocio del azúcar y un mayor margen bruto y operativo en Primark. En el año fiscal 2023, y al cambio actual, el grupo británico ABF tuvo ingresos y beneficio operativo ajustado de 23.140 y 1.770 millones de euros, respectivamente. En los últimos doce meses, la cotización de ABF ha subido un 22%, hasta una capitalización de unos 22.300 millones de euros. El grupo emplea a 133.000 personas.

La CNMV mueve ficha en la crisis de Grifols

La notificación emitida ayer por la CNMV en relación con Grifols era muy esperada y consta de cuatro mensajes principales: anticipa que su informe sobre la documentación solicitada y recibida puede demorarse unas semanas, evitando concretar fecha; indica que a día de hoy no existen evidencias de que la información publicada y auditada de Grifols no sea conforme a la normativa; informa que está analizando la conducta de Gotham en cuanto al contenido del informe emitido, la manera en que fue difundido y las operaciones de mercado conexas, para evaluar si encaja en las normas europeas sobre abuso de mercado y sobre la difusión de información engañosa, y señala que a la luz de la información existente no ha sido necesario suspender la negociación de Grifols cautelarmente. El comunicado tiene una lectura cautamente positiva para Grifols, cuya cotización ha recuperado un 11% desde el mínimo al que fue arrastrada tras la publicación del informe de Gotham el 9 de enero. Ahora, el mercado está a



la espera de los resultados de 2023, y la expectativa adelantada informalmente por Grifols es positiva. Por otro lado, la refinanciación de la deuda de Scranton, participada al 20% por la familia Grifols y propietaria del 8,7% del grupo, avanza según lo esperado, afectando a un total de 377 millones y centrada en el alargamiento de plazos. Está liderada por Banco Santander y el pool bancario está formado por once entidades.

EMPRESAS

Los fabricantes chinos triplican sus ventas de coches en España en 2023

MG LIDERA LA OFENSIVA/ Las firmas chinas ya representan el 4% del mercado español, tras disparar ventas en 2023 con el impulso de MG, que vendió casi 30.000 unidades y aspira a mucho más en 2024.

Carlos Drake. Madrid

La composición del mercado automovilístico español está cambiando con la llegada de nuevas marcas, principalmente procedentes de Asia. Hasta hace pocos años, los primeros puestos en ventas eran para firmas como Seat, Renault o Citroën, mientras que Toyota y Kia llevan dos años consecutivos como las más vendidas en España.

Este nuevo orden tampoco tiene visos de permanecer inmóvil mucho tiempo, ya que las marcas chinas han puesto el foco en el mercado español y es probable que en pocos años veamos alguna de estas enseñas en las primeras posiciones comerciales.

En apenas tres años, las firmas salidas del gigante asiático han pasado de tener una posición testimonial en el mercado español de menos del 1% a cuadruplicar su presencia, ya que a cierre de 2023 contaban con una cuota del 4% en España, muy por encima del 1,4% contabilizado el año pasado.

El crecimiento de las marcas chinas de coches en España está siendo muy significativo tanto en lo referente a la llegada de nuevas firmas como en términos de volumen y es previsible que siga aumentando a corto y medio plazo, al igual que sucedió anteriormente con las enseñas japonesas y coreanas y que ahora lideran las matriculaciones nacionales.

Pese a la mayor presencia asiática en el mercado español, las firmas europeas continúan siendo, con diferencia, las que concentran una mayor penetración, con un 55,7% en 2023, aunque supone recortar el 57,5% de 2022, mientras que las firmas coreanas también redujeron su participación en el mercado, pasando del 15,2% al 13,3% en 2023, según datos de Anfac. Las chinas, sin embargo, ya ostentan un 4% del pastel de ventas en España, mientras que las japonesas mejoraron también su

CARRERA DE MG HACIA EL 'TOP 10'

Matriculaciones 2023, en unidades.

		Variación
Toyota	79.883	▲ 8,7%
Kia	66.245	▲ 4,6%
Volkswagen	63.871	▲ 8,5%
Hyundai	58.874	▼ -1,1%
Seat	58.586	▲ 19,1%
Peugeot	58.488	▲ 6,9%
Renault	56.176	▲ 23,4%
Dacia	48.844	▲ 29,6%
Mercedes-Benz	42.972	▲ 17,8%
Citroën	42.213	▼ -2,2%
MG	29.048	▲ 321%

Expansión

Fuente: Anfac



MG situó a su modelo ZS como el más vendido en tres meses diferentes durante 2023.

representatividad en España, hasta un 15% (14,8% el año anterior).

Esta nueva estructura del mercado se explica principalmente por el impulso de dos grandes marcas: Toyota y MG. En el caso de la firma nipona, el liderazgo en tecnología híbrida le ha llevado a repetir en 2023 como la más vendida en España (con mucha diferencia) y tiene muchas opciones de volver a ostentar esa plaza en 2024.

Las marcas europeas siguen siendo las más populares en España, con un 55,7% de cuota

El efecto MG'

Por su parte, MG es la gran punta de lanza de la ofensiva china en el mercado español,

gracias a que combina una gran relación calidad-precio. MG basa su éxito en tres pilares: una marca reconocida como la británica MG –adquirida en el año 2007 por la china SAIC–, un precio ajustado de unos coches con un gran diseño y, sobre todo, disponer de una oferta de motores de gasolina, que son los más demandados, por el momento, en el mercado espa-

nol y también, en el europeo.

Estos ingredientes hacen que MG fuera, con mucha ventaja, la marca china más vendida en España en 2023, al contabilizar casi 30.000 entregas y registrar un crecimiento del 321%. El empuje de MG hizo que la penetración de las marcas de coches chinas en España se triplicase (+233%) entre 2022 y 2023, pasando de 11.435 unidades en 2022 a 38.176 unidades en 2023.

Lynk & Co, propiedad de la china Geely, que también es dueña de Volvo o Polestar, fue la segunda marca china que vendió más coches en España, aunque a mucha distancia

Las marcas chinas siguen el ejemplo de las japonesas y coreanas que ahora lideran en España

El rénting de vehículos ingresa un récord de 8.000 millones

C.D. Madrid

Las empresas de rénting de vehículos lograron cifras récord de facturación, parque de coches en circulación y de inversión durante el año pasado, gracias a la fuerte demanda que está experimentando esta modalidad de contratos en el mercado español.

El conjunto del sector, que está formado por empresas como ALD Automotive y LeasePlan (ahora Ayvens), Arval, Northgate o Alphabet, contabilizó una cifra de negocio en España de 7.995 millones de euros, lo que supone un resultado histórico y un incremento anual del 7,7%, gracias sobre todo al negocio de venta de vehículos de ocasión.

Por su parte, el volumen de inversión que realizaron dichas compañías durante 2023 para renovar sus flotas de vehículos ascendió a 6.605 millones, es decir, también un récord y un dato un 17% por encima del de 2022 y que duplica los registros de 2015.

El parque de modelos de rénting en circulación fue, por su parte, la tercera magnitud que cerró en récord en 2023, según dio a conocer ayer la Asociación Española de Renta de Vehículos (AER). Así, este canal gestionaba a 31 de diciembre 903.145 contratos, casi 50.000 más que un año antes (+5,8%).

Además, las matriculaciones de vehículos en este canal se incrementaron un 16,2%, hasta 296.465 unidades, lo que representa la segunda mayor cifra histórica, tras los 302.900 coches de 2019. A cierre de 2023, el rénting representó el 26,3% del mercado español de vehículos (26,6% en 2022).

Del total de matriculaciones de este canal de mercado, el 25,4% (75.371 unidades) estaba fabricado en España, mientras que el 35% tenía motor diésel. "El diésel irá desapareciendo de forma progresiva a medida que los costes vayan bajando y no generen paradas en las flotas", dijo ayer el presidente de la AER, José-Martín Castro Acebes.

Sin embargo, no todo fueron buenas noticias para el rénting durante el año pasado, puesto que el número de clientes bajó un 1% (255.981) por el impacto de la actual coyuntura económica sobre pymes y autónomos.

RENTABILIDAD

El modelo de MG, al contrario de lo que es habitual, logró rentabilidad desde su primer año en España y en 2022 ya ganó 2,75 millones (siete veces más). La firma espera facturar 800 millones en 2023, es decir, seis veces más que en 2022.

Lynk & Co fue la segunda marca china más vendida en España, con cerca de 4.000 unidades

de MG. Lynk & Co basa su éxito en el modelo de suscripción, a través del que ofrece un coche sin ataduras por una cuota de 600 euros al mes, que se puede cancelar sin penalización. Esta innovadora fórmula le llevó a mejorar un 39% sus matriculaciones en España en 2023, hasta 3.930 unidades, mientras que DR fue la tercera firma china más popular, con 1.510 unidades, un 272% más.

Pese a que los volúmenes de las marcas chinas, salvo MG, son todavía contenidos en comparación con las casi 80.000 unidades de Toyota en 2023 o las 66.245 unidades de Kia, ya han aterrizado marcas, como BYD, GWM y también Omoda, que en los próximos años tendrán mucho que decir.

BYD ha lanzado cinco modelos en España en ocho meses e introducirá otro más en breve, con el objetivo de disparar las 628 unidades del año pasado. Además, GWM llegará este año con sus líneas de modelos Wey y Ora, mientras que Omoda hizo un tímido aterrizaje a finales de 2023, pero en 2024 planea impulsar su presencia.

En 2024, llegarán más marcas chinas a España, pero sobre todo será el año de su consolidación comercial.

“OK Mobility elevará a 500 millones sus ingresos en 2024”

ENTREVISTA OTHMAN KTIRI CEO de OK Mobility La compañía de movilidad prevé que este año sea de crecimiento expansivo en facturación tras un 2023 de transición.

Carlos Drake, Madrid

La plataforma de alquiler, suscripción y venta de vehículos usados OK Mobility tiene muchas esperanzas puestas en 2024 como el año de gran expansión de la compañía, por factores como la apertura de franquicias en nuevos mercados, así como por la entrada en nuevos sectores de negocio y también por el fuerte impulso que dará al área de venta de vehículos de su flota.

La compañía, fundada y liderada por Othman Ktiri, traducirá este plan de expansión en 2024 –tras un 2023 “de transición”– en unos ingresos récord a finales del presente ejercicio de unos 500 millones de euros, en comparación con los alrededor de 330 millones con los que finalizó el año pasado, aunque los datos oficiales no se han desvelado.

En una entrevista con EXPANSIÓN, Ktiri confirma que en 2023 cerca del 40% de los ingresos de la empresa, con unos 140 millones, correspondió al remarketing de vehículos, es decir, a la venta en el mercado de ocasión de los modelos que utiliza la firma para los servicios de suscripción y de alquiler.

No obstante, la previsión es que esta cuota se incremente significativamente en 2024, gracias al “apretón” que va a hacer la empresa en este canal, después de un 2023 en el que optó de manera estratégica por mantener las ventas de vehículos en “niveles bajos”. Tanto los servicios de movilidad como la comercialización de la flota de automóviles de la empresa mejorarán sus registros en el ejercicio actual, aunque el principal crecimiento vendrá del área de remarketing.

En 2022, la venta de coches copó la mayor parte de los 340 millones que facturó OK Mobility, mientras que los servicios de movilidad alcanzaron 149 millones de ingresos, el doble que en 2021. En los nueve primeros meses de 2023 –últimos datos oficiales disponibles–, la compañía facturó 223 millones, una cifra récord y una subida del 16%, mientras que los servicios de movilidad generaron 152 millones, un 21% más, concentrando el 68% de los ingresos en el periodo, al tiempo que el remarketing de vehículos alcanzó



Crecimiento con las franquicias

C.D., Madrid

OK Mobility ha aprovechado la celebración de la edición de año de Fitur para comunicar la apertura de tres nuevas OK Stores en Florida (EEUU) en régimen de franquicia. La firma no prevé entrar este año en nuevos mercados como operador, sino que se consolidará en los que acaba de aterrizar, como Francia.

El CEO y fundador de la empresa, Othman Ktiri, apunta que muchas em-

presas se han interesado en OK Mobility para operar como franquicias y confirma que habrá nuevas aperturas en los próximos meses, aunque sin perder el foco en que su estrategia se basa en la operación y no en el franquiciado.

La firma ha abierto oficinas en los aeropuertos de Fort Lauderdale, Tampa y Orlando, por lo que ya cuenta con 70 OK Stores, de las que unas diez son en régimen de franquicia.

los 71 millones de euros.

Ktiri explica que su estimación es que el alquiler a corto plazo de automóviles y los servicios de suscripción cierran 2023 con una cifra de negocio de 200 millones, un 33% más que un año antes.

Además, apunta que la empresa también está experimentando una gran demanda en sus servicios de suscripción de vehículos, que ahora representan un 5% de sus ingresos, pero que en los últimos meses de 2023 crecieron mucho. “La idea es que este canal crezca, pero sin perder nuestra identidad. La suscrip-

ción es un servicio muy sensible al precio”, señala Ktiri.

Movimientos

La compañía de movilidad, confiesa Ktiri, está atrayendo el interés de muchos bancos de inversión y de diferentes inversores, tanto para una posible salida a Bolsa como para entrar en su capital o también para trabajar como socios y como franquiciados de la marca en mercados en los que no está presente.

El fundador de la firma, que mantiene el 100% del capital de ésta, asegura que en la actualidad está trabajando en

“Hemos aprendido en 2023 que OK Mobility es una empresa ‘IPOable’, pero ahora no es el momento adecuado”

“El negocio de servicios de suscripción de coches está creciendo mucho, pero no debemos perder nuestra identidad”

“OK Mobility está estudiando entrar en un nuevo sector de negocio y estamos mirando cómo hacerlo”

Othman Ktiri, fundador y CEO de OK Mobility.

un proyecto disruptivo para la empresa que supondrá un fuerte crecimiento de su negocio y su entrada en un “nuevo sector”. Por ello, en OK Mobility están estudiando la forma de implementarlo, con la previsión de desvelarlo en el segundo trimestre de 2024.

Ktiri señala que OK Mobility está centrada ahora mismo en dar forma a este proyecto, por lo que añade que no es el momento adecuado para una eventual salida a Bolsa. “No hay necesidad ni obligación, ya que no tenemos limitación de crecimiento por capital. No lo descarto y me apetece en el futuro, pero el *time to market* no es el perfecto porque el mercado no está flameante y no tenemos necesidad de hacerlo”, subraya.

En la actualidad, la mayor parte de la financiación que requiere la empresa para acometer su operativa viene de los bancos y también de inversores del Mercado Alternativo de Renta Fija (Marf), que según Ktiri, han mostrado mucho interés en invertir en equity de OK Mobility en lugar de deuda.

“Lo que hemos aprendido, con el desfile de bancos de inversión que han pasado por nuestras oficinas en 2023, es que OK Mobility es IPOable (cumple con las características necesarias para una eventual salida a Bolsa), pero buscaremos el mejor momento”, afirma el CEO de la empresa.

Ryanair creará 200 empleos en el mayor hangar de Barajas

A. Zanón, Londres

Aena ha adjudicado a Ryanair el hangar más grande de Barajas –el de Iberia, mucho mayor, está en La Muñoz– para que la aerolínea albergue y mantenga aviones, con siete bahías. La inversión se situará en torno a los 20 millones de euros. Ésta, si se suma a la ampliación de su Labs y el nuevo centro de entrenamiento (ver abajo), ascenderá en total a 122 millones.

El hangar tendrá 22.606 metros cuadrados y en él se crearán entre 150 y 200 empleos, básicamente de ingenieros y mecánicos, de manera que en el futuro Ryanair contará con cerca de medio millar de profesionales solo en este ámbito. La compañía mantendrá los talleres que ya tenía en Barajas y en Sevilla, con una y cinco posiciones, respectivamente.

El grupo cuenta con 92 aviones en España y, según los planes presentados recientemente al Gobierno, espera crecer con 33 nuevas unidades durante esta década, con una inversión de 5.000 millones hasta 2030.

No obstante, Ryanair ha advertido de que un aumento de las tasas haría replantear sus objetivos en España. El Gobierno autorizará a Aena a un alza del 4,09% desde marzo, aunque la CNMC podría matizar ese incremento.

“La subida del 4,09% rompe la congelación previamente establecida para cinco años”, lamentó ayer el consejero delegado de Ryanair DAC, Eddie Wilson, que exigió a Aena “revertir” dicho incremento. También le pide “presentar un programa de estabilidad en las tarifas en los principales aeropuertos y dar incentivos para aumentar la conectividad en los regionales”. “Sin una estabilidad a largo plazo –continuó–, otros mercados en Europa con los que compite España podrían llevarse esa inversión.”

“La capacidad y calidad de los aeropuertos y la competitividad de sus tarifas seguirán siendo factores determinan-



Operario en un hangar de Ryanair.

La aerolínea advierte de que la subida de tasas pone en riesgo su crecimiento en España

tes para el crecimiento de Ryanair”, aseguró ayer Aena.

Por otra parte, Ryanair presentó ayer su primera alianza con una agencia de viajes, que es la británica Loveholidays, y lo hizo en plena guerra contra Booking.com, Kayak y Kiwi, que desde diciembre sacaron de sus webs los billetes de la enseña irlandesa.

Cruzada contra agencias

Hasta el momento, el conflicto radicaba, entre otros argumentos, en que las agencias comercializaban billetes de Ryanair, pero la aerolínea, según su versión, no podía comunicarse después directamente con el cliente final en caso cambio. Kiwi, por ejemplo, aseguró que las prácticas a las que les obligaba Ryanair para vender sus billetes eran “discriminatorias e injustas”.

El caso llegó a los tribunales y el pasado 3 de enero Ryanair comunicó que esas agencias, a las que califica de “piratas”, habían dejado de vender sus billetes. La empresa cifró el impacto en un descenso temporal de la ocupación de sus aviones en un 1% o un 2%.

Formación y Labs en Madrid

- Ryanair ya anunció una inversión de 100 millones para un centro de formación de pilotos con simuladores en Madrid.

- Adicionalmente, la low cost irlandesa ampliará hasta duplicar la superficie de su Labs o centro tecnológico de Madrid.

La CNMV abre una investigación a Gotham por la crisis de Grifols

ANALIZARÁ SI DIFUNDIÓ INFORMACIÓN ENGAÑOSA El regulador extiende al fondo bajista el análisis tras recibir la información solicitada a Grifols, en la que no ha detectado, hasta el momento, que incumpla la ley.

Gabriel Trindade. Barcelona

Grifols remitió el lunes por la noche la información requerida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ante la crisis provocada por el informe de Gotham City Research sobre la compañía. El propio regulador confirmó ayer la recepción de la documentación en un comunicado en el que, además, anunció que también analizará la "conducta" del fondo bajista en la crisis bursátil para determinar si "es conforme con las normas europeas sobre abuso de mercado, en particular las que abordan la difusión de información engañosa".

La noticia fue recibida positivamente en Bolsa, con un repunte de la acción del 1,97%, hasta los 8,99 euros por título. Se trata del segundo día consecutivo de crecimiento, con una revalorización acumulada del 7,66%. Desde el inicio de la tormenta bursátil, la compañía se ha dejado más de un 40% de su valor en Bolsa: unos 3.000 millones. La capitalización se sitúa actualmente en 5.530 millones.

La CNMV no suele pronunciarse públicamente sobre sus requerimientos. En esta ocasión, se ha tomado la decisión dada la repercusión que esta crisis está teniendo en una empresa del Ibex. Con anterioridad, solo ha hecho algo parecido en situaciones muy puntuales, como en la intervención del Banco Popular por parte del BCE, con el objetivo de aclarar el futuro a los accionistas. En el comunicado de ayer, el regulador dice que, cuando el análisis de la documentación finalice, se publicarán las conclusiones.

Actuación de Gotham

El organismo señala que el análisis sobre Gotham se nutrirá "necesariamente" de la conclusión de la revisión de la información financiera de Grifols y se centrará en "el contenido de su informe, el modo en que fue difundido y las operaciones de mercado conexas". En este sentido, la CNMV indica que no ha detectado, desde el día 9 de enero hasta hoy, que haya ninguna información privilegiada concreta por parte de Grifols que suponga una situación de información asimétrica entre



Thomas Glanzmann, presidente de la farmacéutica.



El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura.



El fundador del fondo bajista, Daniel Yu.

EN BOLSA

La farmacéutica tiene un respiro esta semana en el parqué. Entre la sesión del lunes y la de ayer, se ha revalorizado un 7,66%, hasta 8,99 euros. Desde el inicio de la tormenta bursátil, la compañía ha perdido **3.000 millones** de valoración.

distintos inversores.

La CNMV avisa de que, como suele ocurrir en este tipo de procesos, el análisis de la información de Grifols puede requerir que se recaben informaciones aclaratorias o complementarias. En este sentido, indica que, dada la complejidad de las cuestiones sobre las que versa, puede demorarse unas semanas sin poder determinar una fecha concreta para su conclusión.

El regulador sí apunta que, del análisis de la documentación, podría derivarse la necesidad de realizar aclaraciones, complementos, desgloses o

incluso corrección de la información publicada por Grifols. "No es posible, obviamente, anticipar dichas conclusiones ni las actuaciones correspondientes en la fase actual, ni tampoco hay evidencias a día de hoy, con la información pública disponible, de que la información publicada y auditada de Grifols no sea conforme con la normativa", afirmó en un comunicado.

Ante la posibilidad de incluir cambios en la documentación publicada por Grifols, el regulador bursátil indica que "la función de supervisión a posteriori no reemplaza ni tiene el mismo alcance que el deber de los administradores de reflejar la imagen fiel en la información financiera y el deber de los auditores de emitir una opinión profesional fundada sobre esa circunstancia".

En cuanto a las posiciones cortas, la CNMV ha monitorizado de forma estrecha desde el día 9 las posiciones sobre Grifols. "En términos agregados y comparados con el conjunto de cotizadas españolas, estas no presentan valores elevados y no han determinado la evolución fundamental

Acusaciones del informe

La crisis de Grifols estalló el martes 9 de enero con la publicación de un informe por parte de Gotham City Research en que aseguraba que las acciones de la compañía tenían un valor de cero euros. El fondo bajista argumentaba en el documento que la compañía había maquillado sus cuentas para ocultar una ratio de apalancamiento neta que, en vez de representar de 6,7 veces el resultado operativo bruto (ebitda), ascendía hasta un mínimo de diez veces y un máximo de trece.

Con este escenario, la farmacéutica no podría asumir los

La CNMV considera que no se dan las condiciones para limitar posiciones a corto en Grifols

Cellnex busca socio en Polonia para comprar la radio de Play

Ignacio del Castillo. Madrid
Cellnex, el gigante español de las torres de telcos, está abierto a vender una participación minoritaria en su filial polaca, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 1 de diciembre, y para ello está trabajando con JP Morgan y BNP. El proceso formal de venta se pondrá en marcha antes del verano, según Reuters. La operación de Polonia es diferente a la venta de la filial irlandesa para la que Cellnex ha contratado a Banco Santander. En el caso irlandés se va a vender toda la filial, porque es un mercado pequeño en el que, además, Cellnex no tiene una posición fuerte.

Polonia, sin embargo, es estratégica para Cellnex, donde tiene una posición fuerte tras comprar las torres de dos de los cuatro operadores del país: Polkomtel y Play, ésta última en manos del magnate francés Xavier Niel. Además, Cellnex compró a Polkomtel toda la red de radio, es decir, los equipos electrónicos con que se ofrece cobertura a los clientes desplegados en miles de emplazamientos. Esa operación, cerrada en febrero de 2021, supuso para Cellnex ampliar su área de actividad más allá de las torres, subiendo por la cadena de valor de los operadores tradicionales.

Y desde entonces, toda la industria ha estado esperando a que Cellnex se hiciera también con la red de radio de Play, para combinarla con la de Polkomtel. Con la mutualización de las dos redes en una sola a través de Cellnex, los operadores y la propia Cellnex podrían cristalizar grandes sinergias.

Inversión

Además, ahora que Polonia va a lanzar los servicios de 5G —las frecuencias se han adjudicado recientemente—, las necesidades de inversión de los operadores serán mayores y las posibilidades de Cellnex de convencer a Play para compartir la red de radio con su rival Polkomtel crecen.

Pero la compra de la red de radio de Play requeriría elevar la deuda de Cellnex, algo que no quiere hacer para poder lograr el grado de inversión. Por eso Cellnex está abierta a dar entrada a un socio financiero en Polonia, para financiar la compra de la radio de Play sin elevar su deuda.

Abertis se expone a un recorte del dividendo por el impacto de Francia

INFORME DE S&P/ La agencia de calificación de deuda considera que el grupo español, junto a los galos Vinci e Eiffage, "pueden tomar medidas correctivas", debido al impacto impositivo de 500 millones.

C. Morán. Madrid

"Los operadores de autopistas con una vida concesional corta podrían ver disminuir aún más su margen de maniobra significativamente. La mayoría de los operadores pretenden impugnar el nuevo impuesto en los tribunales, un proceso que podría tardar varios años", señala la agencia de calificación de deuda S&P en su último informe actualizado este semana. S&P se refiere a los activos que Abertis tiene en Francia a través de Sanef que, al igual que las autopistas de Vinci (ASF y Cofiroute) y Eiffage (APRR) están sometidas desde este mes a un nuevo impuesto sobre los beneficios, con un coste estimado de unos 500 millones de euros anuales entre las tres concesionarias.

Abertis es, nominalmente, la menos castigada con un impacto de unos 85 millones de euros anuales, pero, según el informe de S&P al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, está expuesta a riesgos de rebaja de rating por su elevado apalancamiento. "Positivamente, una revisión del perfil de riesgo empresarial de Vinci y Eiffage en el medio pla-



Juan Santamaría, presidente de Abertis.

zo no necesariamente debilitaría su calidad crediticia ni alteraría las calificaciones. Aunque tienen una vida útil limitada de las concesiones, lo que determina las calificaciones es si pueden desapalancarse cómoda y suficientemente antes del vencimiento de su deuda", señala el informe que excluye de manera expresa de estas salvaguardas

S&P señala que las autopistas de Vinci y Eiffage tienen más margen para acomodar su deuda

a la filial de ACS y Mundys (antigua Atlantia). S&P es claro sobre las acciones que podrían tener que

adoptar las empresas para mitigar los riesgos de una rebaja del rating. "El impacto sobre el desapalancamiento dependerá en última instancia de las políticas financieras de los operadores. Pueden tomar medidas correctivas y los dividendos pueden reducirse automáticamente debido a los menores ingresos netos como resultado del nuevo im-

Abertis se encuentra en el límite para la distribución de un dividendo de 600 millones de euros

puesto, dependiendo de las políticas de pago de los operadores y reservas disponibles para distribución", señala la agencia cuyo rating *investment grade* (BBB-) de Abertis representa la medida que condiciona el pago del dividendo anual.

Actualmente, el rating de Abertis es mayor que el de sus dos accionistas de control. El de ACS es BBB, mientras que el de Mundys es BB+. Según las fuentes del mercado consultadas, este factor no contribuye a mejorar el análisis de crédito. En la compra del 56% de la SH-288 de Texas, ACS y el brazo inversor de los Benetton se comprometieron a inyectar fondos en la concesionaria española por valor de 1.300 millones.

A pesar de las advertencias de S&P, ACS y Mundys tienen previsto cobrar este año otros 600 millones conjuntamente por dividendos de su

JUNTA

Abertis reunirá a sus accionistas el próximo 30 de enero para aprobar el nuevo reparto de fuerzas en el consejo de la concesionaria.

participada. Abertis ha convocado junta extraordinaria para finales de este mes para aprobar las modificaciones de los estatutos tras el nuevo reparto de fuerzas en el que ACS iguala el poder de su socio italiano. "Vamos a vigilar las medidas correctoras que se van a aplicar", insiste S&P.

La agencia de calificación no solo tiene en cuenta factores internos relacionados con las perspectivas financieras de las empresas. También incorpora en sus análisis la inseguridad jurídica. "Una incertidumbre prolongada sobre el desenlace de los pleitos judiciales podría alterar nuestra visión sobre los puntos fuertes del marco regulatorio de las infraestructuras de transporte francés", uno de los pilares del buen perfil de riesgo de compañías como Vinci y Eiffage.

El impacto del impuesto a los beneficios de las concesionarias que facturen más de 120 millones de euros se produce después de que las autoridades galas hayan autorizado una subida media de los peajes del 2,9% en 2024.

La Llave / Página 2

BlackRock entra en Recurrent Energy y extiende a las renovables su dominio

M. Á. Patiño / P. Bravo. Madrid
BlackRock, el mayor fondo de inversión privado del mundo, ha alcanzado un compromiso de inversión para aportar 500 millones de dólares (unos 460 millones de euros), en formato de acciones preferentes, a Recurrent Energy, filial de Canadian Solar, en una operación que le otorga una participación convertible que podría llevarle a poseer el 20% de la firma de renovables.

En un comunicado, el grupo Canadian Solar señaló ayer que la inversión proporcionará a Recurrent Energy capital adicional para hacer crecer su cartera de desarrollo de proyectos de alto valor mientras ejecuta su estrategia de transición de un desarrollador puro a una empresa in-

tegral de desarrollo y generación de energía solar y baterías a nivel global, con foco en Estados Unidos y Europa.

Fichaje de Arrimadas

Recurrent Energy es muy conocida en España desde finales del pasado año, a raíz del fichaje que hizo como responsable de sostenibilidad y comunicación corporativa de Inés Arrimadas, expresidenta de Ciudadanos.

El grupo Canadian Solar tiene una cartera de proyectos solares en España que supera los 2.000 megavatios.

A través de Recurrent Energy tiene intereses en megaproyectos como el de Tordesillas (Valladolid), de 300 megavatios, y el de Quintana del Castillo (León), con 200 megavatios. Con esta opera-

ción, BlackRock extiende su poder en las empresas energéticas en España.

20% de Naturgy

Recientemente, la gestora de fondos ha anunciado que comprará el fondo GIP, que controla el 20% de Naturgy. En paralelo, el mayor fondo de inversión del mundo ya está presente en España en el capital de las energéticas Iberdrola, Repsol, Enagás, Redeia y Solaria.

Canadian Solar prevé que la operación con BlackRock cree una cartera "más diver-

sificada y proporcione ingresos más estables a largo plazo en divisas de bajo riesgo" y permitirá a Recurrent Energy crear y retener un mayor valor en su propia cartera de desarrollo de proyectos.

Santander, junto con Bank of America (BofA), ha asesorado a Canadian Solar en esta operación en su filial de energía renovable. BlackRock no ha tenido asesor en la transacción.

Recurrent Energy espera tener 4.000 megavatios de energía solar y 2.000 megavatios de almacenamiento en funcionamiento en Estados Unidos y Europa para 2026.

El perímetro de la transacción incluye, además de España, otros países como Estados Unidos, Canadá, Italia,



Canadian Solar tiene proyectos solares en Castilla y León.

Reino Unido, Francia, Países Bajos y Alemania. Excluye el desarrollo de proyectos en Japón y China.

26.000 megavatios

La empresa indicó que el cierre de la transacción está sujeto a aprobaciones regulatorias. Tras el cierre de la operación, Canadian Solar seguirá siendo propietaria de las ac-

ciones mayoritarias restantes de Recurrent Energy tras el cierre de la inversión.

La filial del grupo Canadian Solar contaba a cierre del pasado mes de septiembre con una cartera de proyectos en desarrollo, que comprende alrededor de 26.000 megavatios de proyectos solares.

Lex Column / Página 22

El fondo invertirá 460 millones en el grupo, que suma en España 2.000 MW fotovoltaicos

Iberdrola lidera la descarbonización de la industria a través del Hidrógeno Verde

Iberdrola, líder en descarbonización industrial con la mayor planta de hidrógeno verde de Europa.



»» Únete a las energías limpias



 **Iberdrola**
Por ti. Por el planeta.

Los inversores hoteleros advierten del coste de la deuda

Rebeca Arroyo. Madrid

El negocio hotelero sigue despertando interés entre el capital institucional y largoplacista, aunque existe un riesgo en el acceso a la financiación y en su coste en los próximos meses, según señalaron ayer Alejandro Hernández-Puértolas, CEO de HIP, y Víctor Martí, CEO de Atom, primeros ejecutivos de dos de los principales inversores en hoteles en España, durante el XII Foro de Liderazgo Turístico de Exceltur. HIP es la plataforma hotelera participada por Blackstone y GIP, mientras que Atom es la Socimi de Bankinter y GMA.

"Los inversores institucionales, junto con los hoteleros, han mejorado la competitividad del sector. En nuestro caso, además, sin incrementar un metro cuadrado de suelo", aseguró Martí.

El directivo recordó asimismo que los hoteles en España se han posicionado como el activo favorito del inversor por delante del segmento residencial, retail y de las oficinas y destacó que España ocupa ya la segunda posición del podio en inversión hotelera, solo por detrás de EEUU.

Martí señaló, no obstante, que hay una volatilidad que se traslada a los mercados de capital y que genera un problema en el acceso y coste de la deuda. "Eso es lo que más afecta al sector. Antes nos financiábamos a 150 o 200 puntos básicos y eso permitía tener una gran cantidad de inversores. Hoy se ha restringido el número de éstos, que concentran sus compras en determinados destinos".

Apetito inversor

Para Hernández-Puértolas, el sector vive un momento único. "Han entrado de forma fulgurante inversores institucionales en el sector, empezando primero por los private equity y seguidos, ahora, por fondos de largo plazo", aseveró el directivo, que recordó, además, que el capital quiere comprar ahora también activos vacacionales, cuando antes se decantaba por los hoteles urbanos.

El consejero delegado de HIP advirtió de que este fenómeno, que ha empezado en España, se ha contagiado a otros países en el sur de Europa y ha ayudado a transformar hoteles y destinos y a generar nuevas marcas.



Alejandro Hernández-Puértolas, CEO de HIP.

CaixaBank prevé que el sector turístico español crecerá en 2024 el doble que el PIB

"Hay ganas de comprar pero dificultad para encontrar activos. Derivado de la situación de la deuda, hoy en día las transacciones de activos pequeños o medianos son complejas y tardan mucho tiempo en cerrarse", aclaró.

Además del financiero, los directivos destacaron otros retos del sector como la captación y retención del talento, el desarrollo de destinos sostenibles y la regulación, que ralentiza los procesos de transformación.

Crecimiento

José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank, que también participó en el evento, pronosticó que el sector turístico crecerá a una velocidad de, más o menos, el doble que la economía española en su conjunto. "El principal punto fuerte del sector es la capacidad de gestión que tiene. En segundo lugar, la posición geoestratégica española también es un punto fuerte muy relevante; y hay un tercer aspecto, que miro con optimismo, y que tendrá un efecto a medio y largo plazo, que es la desestacionalización del turismo en este país. De cara a 2024 tenemos que ser razonablemente optimistas".

Durante el evento se criticó la escasez de fondos públicos que se han destinado al turismo. El presidente de Exceltur, Gabriel Escarrer, insistió en la necesidad de que gane "más prioridad política y dotaciones presupuestarias".

El mayor proyecto turístico de Brasil ultima su financiación

LIDERADO POR DOS FAMILIAS NAVARRAS/ Maraey firma una carta de intenciones con tres bancos para financiar la primera fase del proyecto por 650 millones de euros.

Rebeca Arroyo. Madrid

Maraey, el megaproyecto turístico de Brasil liderado por las familias navarras Senosián e Izquierdo, ultima el cierre de la financiación para la primera fase del desarrollo, que implicará una inversión de 3.500 millones de reales brasileños (unos 650 millones de euros, a los tipos de cambio actuales).

En concreto, el mayor complejo turístico y residencial proyectado en Latinoamérica, y liderado por los grupos españoles Cetya y Abacus, en manos de las citadas familias, ha firmado una carta de intención con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), el BID Invest del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo y la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Banco Mundial para completar su estructura financiera.

El acuerdo de intenciones, que se presentará en la feria de Fitur que se celebra esta semana en Madrid, ha llegado tras más de un año de negociaciones bilaterales. Durante este periodo las partes han analizado los impactos económicos, ambientales y sociales del proyecto, explican desde Maraey.

La primera fase del proyecto incluirá tres hoteles con 1.100 habitaciones y 244 branded residences, gestionados por la cadena Marriott International, así como una uni-



Recreación del proyecto de Maraey, junto a Río de Janeiro (Brasil).

versidad especializada en dirección hotelera y cocina.

"A pesar de ser reconocido mundialmente por sus cualidades, el turismo brasileño aún tiene cuellos de botella que deben ser debatidos conjuntamente por las autoridades públicas y privadas, como la promoción del país, la seguridad, la conectividad aérea, la oferta de más y mejores productos hoteleros y la formación de profesionales, además de estructuras financieras más cualificadas para posibilitar nuevos desarrollos", afirma Emilio Izquierdo, consejero delegado de Maraey.

Ubicado en Maricá, a solo 45 kilómetros de la ciudad de Río de Janeiro, Maraey contempla una versión total superior a los 2.500 millones de euros y un plazo de desarrollo previsto de 15 años.

El proyecto de Maraey está liderado por IDB, compañía

formada por un grupo de empresarios (españoles, brasileños, estadounidenses y chinos) encabezados por Cetya y Abacus, de las familias Senosián e Izquierdo.

El desarrollo contará con tres hoteles operados bajo las marcas JW Marriott, Ritz Carlton Reserve y Autograph Collection, enseñas icónicas de Marriott.

Incluirá también 8.000 unidades destinadas a primera vivienda, una universidad, un hospital, un centro comercial, un campo de golf y un centro hípico.

Hyatt abrirá dos nuevos hoteles en Tenerife y Mallorca a finales de 2024

R.A. Madrid

Hyatt, el gigante hotelero estadounidense, reforzará su cartera en España con la apertura a finales de 2024 de dos nuevos hoteles: el AluaSoul Costa Adeje, un resort que formará parte de su Inclusive Collection localizado en Tenerife, y el Palace de Muro, que se integrará en la marca Destination by Hyatt y que se ubica en la localidad de Alcudia, en Mallorca.

Stoneweg compró estos dos hoteles a Globalia a principios del pasado año por 83

millones de euros, como adelantó EXPANSIÓN en enero de 2023.

AluaSoul Costa Adeje, un resort de 226 habitaciones, abrirá sus puertas en el último trimestre del año tras una profunda renovación. También en la recta final del año se inaugurará el renovado hotel Palace de Muro, que se incorporará a la marca Destination by Hyatt. Este hotel se ubica en la playa de Muro, en la bahía de Alcudia, y cuenta con 184 habitaciones.

Ambos hoteles se encuen-

tran ya en proceso de renovación con arreglo a una colaboración con el propietario de los activos Stoneweg.

Hyatt, con sede en Chicago, cuenta actualmente con medio centenar de hoteles en España y opera en el país más de 12.700 habitaciones en destinos vacacionales y urbanos. Hasta el 30 de septiembre de 2023, la cartera de la compañía incluía en todo el mundo más de 1.300 hoteles y alojamientos todo incluido en 76 países de seis continentes.

"Estamos increíblemente

satisfechos con el crecimiento consistente de nuestras marcas en Europa, África y Oriente Medio que hemos logrado en 2023", ha afirmado Javier Águila, presidente de Hyatt en la región de EMEA.

Miguel Casas, director general de Stoneweg Hospitality, añade que las próximas aperturas de AluaSoul Costa Adeje y de Palace de Muro son "hitos" que reflejan la "dedicación al crecimiento y a la excelencia a la hora de brindar experiencias hoteleras".

Exgestores de Google y Booking lanzan un fondo para invertir en 'traveltech'

JUNTO A DIRECTIVOS PROCEDENTES DE EXPEDIA Y VIAJES EL CORTE INGLÉS/ Ponen en marcha el 'private equity' TT2 para captar 50 millones e impulsar empresas especializadas en tecnología aplicada al turismo.

Rebeca Arroyo. Madrid

Cinco exdirectivos procedentes de empresas pioneras del sector de la tecnología y de los viajes como Google, Expedia, Booking, Meta y Viajes El Corte Inglés se han unido para poner en marcha Travel Tech 2 (TT2), una sociedad de capital riesgo que pretende captar 50 millones de euros para invertir en empresas europeas.

Este fondo, que se presentará durante la feria de Fitur, pretende detectar e impulsar empresas en fase de desarrollo especializadas en tecnología aplicada al sector del viaje. De los 50 millones de inversión, los promotores y gestores del fondo esperan que la mitad provenga de fondos institucionales, entre ellos Fond-ICO, y la otra mitad de empresas y directivos relacionados con el sector.



Leonardo Saroni, Toni Raurich-Marcet, Jorge Schoenenberger, Javier González-Soria y Moreno de la Santay Alex Gisbert son los socios gestores de TT2.

Según explican a EXPANSIÓN desde TT2, la intención es entrar en una decena de compañías en los próximos quince meses para llevar a estas empresas a la siguiente fase de crecimiento.

Detrás de TT2 están Javier González-Soria y Moreno de la Santa, exdirector de, entre otras empresas, Google Travel o Facebook (ahora Meta); Alex Gisbert, que ha desempeñado puestos de responsabilidad directiva en empresas turísticas como Expedia o Thomas Cook; Toni Raurich-Marcet y Leonardo Saroni, ambos ex-Booking; y Jorge Schoenenberger, socio de Deloitte durante 19 años y CEO de Grupo Viajes El Corte Inglés de 2021 hasta 2023.

Los cinco directivos suman una gran experiencia operando y liderando start up y grandes empresas de la industria

Con capital de inversores institucionales, empresarios y compañías del sector

del turismo.

TT2 contará además con un consejo asesor compuesto por más de 80 empresas y entidades del sector de la tecnología y el viaje.

Foco

TT2, cuya vida completa se estima en ocho años, ha comenzado la captación de fondos y se da de plazo hasta marzo de 2025 para completarlo. En paralelo, irá seleccionando empresas e invirtiendo en ellas.

Traveltech SCR, nombre de la gestora del fondo TT2, tendrá presencia en Ámsterdam, Barcelona, Madrid, Mi-

OBJETIVO

El propósito de TT2 es identificar y acompañar financieramente a las empresas que serán los líderes en Europa de 'traveltech' en 2032.

lán y Palma, aunque su cuartel general estará en la capital española.

Esta sociedad de capital riesgo es la evolución de Travel Tech 1 (TT1), que desde 2017 ha invertido en start up de traveltech en fase de aceleración, entre las que destacan Troop Travel u Opero.

TT2 invertirá en empresas con modelos de negocio que se centren en mejorar la experiencia del cliente, fomentar mayor eficiencia en la cadena de valor del viaje e impulsar negocios inmaduros en tecnología como el alquiler vacacional.

Además, TT2 primará aquellos negocios con potencial de futuro, que tengan un fuerte compromiso con el talento, la tecnología y con factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

YO

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es
PERIODISMO
COMUNICACIÓN
DEPORTE
MODA
EMPRESA
TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Tu Futuro ESUE

Avalada por:

CEU
Universidad
San Pablo

Universidad
Francisco de Vitoria
UFPV Madrid

Universidad
de Alcalá

uc3m

Cámara
MADRID

EDICIÓN
24
25



informacion@escuelaunidadeditorial.es

RSM se refuerza con dos nuevos socios de auditoría y ESG

Á.Z.G. Madrid

RSM ha acordado nombrar a Laura Hospital y Carlos Cerdán como socios en las prácticas de Auditoría y ESG, y Sostenibilidad, respectivamente. La firma de servicios de auditoría, legal, fiscal y consultoría suma así un total de 44 socios en España.

Hasta ahora, Laura Hospital era gerente en el área de auditoría y Carlos Cerdán era director en la especialidad de ESG y Sostenibilidad. Ambos forman parte de la oficina de Barcelona de la firma.

“Con estos nombramientos, la firma continúa su apuesta por el desarrollo del talento interno, y la consolidación de nuevas especialidades consideradas clave para el desarrollo de su portfolio de servicios, como lo son la sostenibilidad, o aquellos relacionados con los criterios ESG que se refieren a factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo”, señala la firma en un comunicado.

Laura Hospital cuenta con más de 16 años de experiencia como auditora en grupos empresariales que operan a nivel global, mientras que Carlos Cerdán, que se incorporó a RSM hace casi tres años procedente de KPMG, cuenta con más de 15 años de experiencia en consultoría y assurance en sostenibilidad y ESG.

Crecimiento

El refuerzo de la sociatura de la firma coincide con la integración en su estructura de Lébeq, firma con presencia en Sevilla y Málaga que cuenta con cerca de 20 profesionales especializados en distintas ramas del derecho de los negocios.

La operación incluye la suma de cuatro nuevos socios a las filas de la firma: Francisco Arroyo, Alfonso Ollero, José Antonio Romero y Carlos Tassara de León, que encabezan un equipo de profesionales especializados en las áreas de mercantil y societario, fusiones y adquisiciones, fiscal, laboral, procesal, concursal y público, entre otras.

RSM registró en 2023 una facturación global de 8.626 millones de euros (9.400 millones de dólares), según datos de la compañía, un 16% más con respecto al ejercicio anterior. Cuenta con alrededor de 60.000 profesionales a nivel mundial.

Ortega compra un almacén de Amazon por 260 millones

EN CANADÁ Pontegadea sube la paja por la logística y suma ya inversiones de 1.800 millones en naves en EEUU, Canadá, Países Bajos e Irlanda desde 2022.

Rebeca Arroyo. Madrid

Pontegadea, sociedad patrimonial de Amancio Ortega, amplía su imperio inmobiliario apostando de nuevo por la logística, uno de los activos estrella de la compañía en los últimos meses. En concreto, el vehículo inversor del fundador de Inditex ha comprado una nave logística alquilada a Amazon cerca de Vancouver (Canadá) por unos 260 millones de euros.

Según CoStar, medio especializado que adelanta la información, la nave adquirida a la promotora canadiense Beedie cuenta con una superficie de unos 90.000 metros cuadrados y se localiza en Burbany, ciudad canadiense de la provincia de Columbia Británica.

Amazon alquiló el almacén en diciembre de 2022, antes de la finalización del mismo en diciembre de 2023.

Esta adquisición se suma a la reciente compra a Blackstone de una cartera de activos en Estados Unidos por unos 900 millones de euros. En 2023 avanzó en su estrategia con compras también en Florida y California (Estados Unidos) y en Irlanda y Países Bajos. Con las últimas adquisiciones cerradas, Pontegadea ha destinado desde 2022 cer-



Amancio Ortega es el dueño de Pontegadea.

ca de 1.800 millones a activos logísticos.

La logística se ha convertido, junto con las viviendas de lujo en alquiler, en uno de los segmentos del negocio a través del cual Pontegadea está diversificando su imperio inmobiliario. Hasta 2022, Pontegadea invertía principalmente en edificios destinados a oficinas, retail y hoteles.

La cartera inmobiliaria de Pontegadea estaba valorada a cierre de 2022 (última cifra publicada) en 18.500 millones, lo que la convierte en la mayor patrimonial en España muy por delante de las Socios Colonial y Merlin. Esta ci-

Incluyendo las compras de 2023 y 2024 sumaría cerca de 20.000 millones en inmuebles

fra no incluye las inversiones por unos 1.500 millones cerradas por Pontegadea desde entonces.

Al margen de su interés por los inmuebles, el vehículo patrimonial de Amancio Ortega invierte en infraestructuras de telecomunicaciones y energía, así como en renovables. En concreto, en 2023 la firma reforzó su alianza con

Repsol en renovables y con Telefónica, en Telxius.

Pontegadea, que integra el 59,29% del capital de Inditex en manos de Amancio Ortega, es accionista además de Reidea (antes Red Eléctrica) y de Enagás, con el 5% en cada una de ellas, y de la compañía portuguesa REN, con el 12%.

El grupo Pontegadea cerró el ejercicio 2022 (últimos datos disponibles) con una cifra de negocio de 2.557 millones de euros. De esta cifra, 1.775 millones procedieron de los ingresos por dividendos de sus participadas y 782 millones por las rentas que recibe de su negocio inmobiliario.

La española PLD Space es elegida como proveedor de la ESA

Carlos Drake. Madrid

La empresa alicantina PLD Space está en pleno proceso de crecimiento en el marco de una carrera espacial que está atrayendo a nuevos actores al escenario europeo y mundial. La compañía, fundada en 2011 por Raúl Torres y Raúl Verdú, acaba de dar un paso adelante en esta competición al haber sido seleccionada para participar en el lanzamiento de misiones espaciales institucionales dentro del programa europeo *Flight Ticket Initiative*.

PLD Space ha sido una de las cinco firmas, y la única española, seleccionadas tanto por la Agencia Espacial Europea (ESA, por sus siglas en inglés) como por la Comisión Europea (CE) para participar en esta iniciativa, que busca establecer un pool de proveedores privados de lanzamientos espaciales, con el objetivo de dar respuesta a las necesidades de acceso al espacio por parte de las diferentes instituciones europeas.

Las compañías seleccionadas han sido, además de la española PLD Space, la francesa Arianespace, la británica Orbex Space y las alemanas Isar Aerospace y Rocket Factory Augsburg (RFA).

“Estamos encantados de que, por primera vez, empresas privadas como PLD Space, Isar, Orbex o RFA tengan acceso a contratos de lanzamientos para misiones de la ESA y de la Comisión Europea. Este es un primer paso importante para la industria, aunque queda mucho camino por recorrer”, indicó ayer Raúl Verdú, cofundador y responsable de Desarrollo de Negocio de PLD Space.

La firma con sede en Elche destacó en un comunicado que la publicación de esta decisión, realizada en el marco de la Conferencia Europea de Espacio de Bruselas, le servirá para acceder a los futuros contratos de lanzamientos de la ESA y la Comisión Europea. También indicó que esta decisión supone el reconocimiento

dernización de las instalaciones en términos de accesibilidad y sostenibilidad”, señala el director del área técnica de Alting, Pedro Ojesto.

Las obras estarán finalizadas en el primer trimestre del año que viene. Numa asumirá la gestión con un contrato por el periodo de 15 años. Se trata del cuarto edificio de la gestora alemana en Madrid. El local comercial continuará arrendado a Tezenis y las dos plantas de aparcamiento se mantienen en alquiler con el Casino de Madrid.

Alting se alía con Numa para operar apartamentos turísticos en Madrid

Gabriel Trindade. Barcelona

El grupo inmobiliario Alting ha llegado a un acuerdo con el operador alemán Numa para gestionar su nuevo edificio de apartamentos turísticos en Madrid. La compañía catalana, presidida por Eduardo Marcos, obtuvo el pasado verano el cambio de uso del inmueble, hasta el momento unas oficinas, para transformarlo en un alojamiento turístico con 34 apartamentos.

El activo está ubicado en el centro de Madrid, en el número 6 de la calle Fuencarral,

al lado de la Gran Vía. La compañía inmobiliaria compró el edificio hace dos años por 18 millones de euros. Construido en 1992, en su última etapa albergó oficinas de McFit y Orange. Cuenta con una superficie de 3.200 metros cuadrados distribuidos en un gran local comercial, 5 plantas y 2 plantas destinadas a plazas de aparcamiento.

Alting transformará el inmueble en un edificio con 34 pisos turísticos y una zona lúdica con solárium y piscina. Las obras comenzarán en el

El grupo catalán invierte 21 millones en la reforma del edificio de la calle Fuencarral

TravelPerk levanta 95 millones para llevar la IA a los viajes de empresa

CAPITAL RIESGO/ "Queremos ser rentables en 2024 y hacer un negocio a largo plazo", dice Avi Meir, CEO del unicornio tecnológico, que cierra la primera megarronda del año en el ecosistema digital español.

Eric Galián. Barcelona

La plataforma de gestión de viajes corporativos TravelPerk anunció ayer que ha cerrado una ampliación de capital de 104 millones de dólares (95 millones de euros) liderada por SoftBank Vision Fund 2, el mayor fondo de capital riesgo del mundo en tecnología, propiedad del conglomerado japonés del mismo nombre presidido por Masayoshi Son. Este grupo también ha invertido en otras empresas emergentes españolas, como Jobandtalent o Paack.

La operación es la primera megarronda del año en el sector tecnológico español y traslada un mensaje positivo sobre la capacidad de financiación del ecosistema tras un 2023 en el que el volumen de inversión cayó un 33%, hasta 2.250 millones de euros, según datos de la Fundación Innovación Bankinter.

La ronda es una extensión de la serie D-1 que TravelPerk cerró en 2022 con General Catalyst y otros inversores por 101 millones de euros. En ella también han participado fondos que ya eran accionistas de la empresa, como Kinnevik y Felix Capital. La valo-

ración de TravelPerk ha sido de 1.400 millones de dólares (1.285 millones de euros). La *scale up* ya estaba considerada un unicornio (empresa valorada en más de 1.000 millones de dólares) desde su anterior ronda, cuando alcanzó esta categoría.

El consejero delegado de TravelPerk, Avi Meir, recibe a EXPANSIÓN en la sede central de la compañía en Barcelona, un edificio de Conren Tramway inaugurado el año pasado en el corazón del 22@.

Meir es consciente de que SoftBank ha tenido fracasos sonados, como los de WeWork o FTX, pero considera que el SoftBank actual no es el mismo que el de 2020 o 2021. "El equipo ha cambiado y el enfoque ha cambiado", asegura. "Cuando me reuní con Sumer Juneja [responsable de SoftBank Investment Advisers en Europa, Oriente Medio, África e India] vi que teníamos la misma visión por hacer negocios sostenibles y a largo plazo; en la industria tecnológica, por desgracia, prima muchas veces hacer dinero rápido y luego pasar a otra cosa sin pensar en nada más", apunta Meir. "Sostenible sig-



Avi Meir, CEO de TravelPerk, en la sede de la firma en Barcelona.

nifica ser rentables muy pronto y este es el camino que estamos tomando. Antes del Covid, por ejemplo, ibas a una reunión en Londres, decías que querías levantar dinero y literalmente se te acercaban tres o cuatro inversores. A finales de 2022 me di cuenta de que la situación había cambiado por completo y es cuando le dije a mi equipo que teníamos que

convertirnos en una compañía autosuficiente", explica.

Momento clave

Esa decisión llegó en un momento clave, pues coincidió con el lanzamiento de ChatGPT y la explosión de la inteligencia artificial generativa. "La IA nos ha permitido profundizar en el trabajo del agente de viajes", apunta el

La operación ha sido liderada por SoftBank, el mayor inversor 'tech' del mundo

ejecutivo, que cofundó TravelPerk en 2015.

A diferencia de otras compañías tecnológicas, TravelPerk no ha intentado crear un negocio desde cero, con el riesgo que eso conlleva, sino que se ha centrado en digitalizar al máximo el tradicional mundo de los viajes para empresas, especialmente pymes. Entre sus clientes figuran Revolut, Wise o GetYourGuide.

"Incluso hoy, si reservas un vuelo yquieres cambiar la fecha, alguien tiene que sentarse y hacerlo manualmente", dice Meir. "Con este sistema, la media del sector tiene un margen bruto de entre el 20% y el 30%. Nosotros estamos automatizando todos los procesos manuales con IA y terminamos 2023 con un margen del 65% y superaremos el 70% este año", explica.

En 2023, la firma aumentó los ingresos un 70% interanual, un 90% el beneficio bru-

to y alcanzó un volumen de reservas anualizado de casi 1.836 millones de euros.

TravelPerk, con 1.200 empleados, prevé alcanzar la rentabilidad en 2024 y contratar a 600 nuevos profesionales, la mayoría en Barcelona. Con los fondos de la ronda, la compañía aumentará la inversión en su plataforma con nuevas capacidades de inventario y servicios, además de poner el foco en la IA para que los usuarios puedan cambiar, modificar o cancelar vuelos, hoteles, el alquiler de un coche o trenes en tiempo real, algo que parece sencillo, pero que según Meir, es muy complejo automatizar.

"TravelPerk continúa innovando e integrando la inteligencia artificial en todos los productos para ofrecer una experiencia de primera clase a clientes y viajeros", afirma Stephen Thorne, director de inversiones de SoftBank Investment Advisers, que se unirá al consejo de la firma. "La empresa ha logrado un aumento de diez veces en sus volúmenes y ha innovado rápidamente con nuevos productos", indica, por su parte, Akhil Chainwala, director de inversiones de Kinnevik.

Lacoste dispara un 38% su negocio en España y abandona las pérdidas

Víctor M. Osorio. Madrid

Lacoste Ibérica, la sociedad que concentra el negocio en España de la firma textil propiedad de la suiza Maus Frères, abandona los números rojos gracias a la mejora que está registrando en sus cifras de negocio.

La firma textil finalizó su último ejercicio (2022) con una cifra de negocio de 81,67 millones de euros en el mercado nacional, un 38% más que un año antes y muy por encima ya de los ingresos de 63 millones que registraba antes de la pandemia.

Las tiendas propias de la enseña del cocodrilo facturaron 16,1 millones de euros (+45%), mientras que sus puntos de venta en outlets aportaron 11,3 millones a su cifra de negocio (+24%). Las

concesiones de la compañía, principalmente en El Corte Inglés, generaron 19,2 millones (+40,5%) y las ventas a tiendas multmarca, la principal fuente de ingresos de la sociedad, alcanzaron los 35 millones (+38%).

La mejora de las ventas de Lacoste Ibérica fue acompañada de un incremento de sus costes, aunque en menor medida. El resultado de explotación alcanzó los 2,88 millones, frente a los 646.850 euros negativos de un año antes, y el beneficio neto ascendió a 2,62 millones de euros, dejando atrás los números rojos de 705.811 euros en 2021.

El ebitda alcanzó los 4,43 millones, un 358% más que en 2021, que ya fue positivo (996.167 euros).

"El ejercicio 2022 es el pri-



Imagen de una tienda de Lacoste en España.

mero completo sin restricciones después del Covid-19, lo que, unido a la estrategia de marca seguida en los últimos

años, ha contribuido a la recuperación del tráfico y el aumento sustancial de la cifra de negocios", explica Lacoste Ibérica.

Sus planes, que contemplan seguir creciendo a doble dígito en 2023, son "continuar con la implantación de la marca", con el foco en su red de tiendas y en clientes multmarca. El grupo cerró el ejercicio 2022 con 30 tiendas propias y 77 puntos de venta en El Corte Inglés.

El pasivo financiero de Lacoste Ibérica ascendía a 15,93 millones de euros al finalizar el citado ejercicio, un 3,6% menos que un año antes. El grueso (9,9 millones) era una deuda con acreedores comerciales, mientras que el resto había sido contraída con empresas de su grupo.

Víctor M. Osorio. Madrid

Cash Converters, la plataforma de compraventa de artículos de segunda mano, finalizó 2023 con una facturación de 141 millones de euros, un 5% más que un año antes. El 75% del negocio se registró a través de la red de tiendas de la enseña, mientras que el otro 25%, en torno a 36 millones de euros, se generó a través de sus canales online.

La empresa asegura que su crecimiento se basó en "el incremento de la calidad de los productos de segunda mano" y el aumento del valor de los artículos vendidos, lo que explica que el ticket medio se haya incrementado casi un 90%, pasando de 40 a 75 euros, en tres años. "Esto demuestra que nuestros clientes confían cada vez más en la

segunda mano y lo consideran una alternativa real de compra", señala Miguel Giriñez, CEO de Cash Converters en España y Portugal.

En este contexto, la compañía afirma que ha incrementado su rentabilidad apoyada en la mejora de su negocio y en la optimización de sus operaciones.

Cash Converters abrió tres tiendas durante el pasado ejercicio, ubicadas en Granada, Cartagena y Madrid –las dos últimas en centros comerciales–, lo que ha permitido a la compañía extender su red comercial hasta los 77 puntos de venta en España y Portugal.

El grupo Cash Converters cuenta además con Dineo, su propia plataforma de financiación alternativa.

INCORPORACIÓN

Stephen Thorne, director de inversiones de SoftBank Investment Advisers, se unirá al consejo de TravelPerk en representación del grupo.

El ex-CEO de Gedesco financia una oferta por el Valencia CF

FÚTBOL El empresario Miguel Zorío ofrece 250 millones a Peter Lim por el club, que sacaría a Bolsa. Bravo Capital, liderada por Antonio Aynat, respalda la operación.

J. Brines. Valencia

El futuro del Valencia CF podría estar ligado a los antiguos administradores de Gedesco, que fueron apartados de la gestión del club por el juez en el marco del contencioso con el fondo JZI.

Concretamente, el empresario valenciano Miguel Zorío ha remitido a los medios de comunicación una nota y documentos que señalan que ha presentado una oferta de 250 millones de euros por el club que se mantiene viva durante este mes de enero y que amplía un mes más.

Este empresario es propietario de la agencia de Lobby Comunicación, fue vicepresidente del club y representa a una plataforma de aficionados y accionistas minoritarios del equipo valenciano.

Zorío explica que quiere adquirir la mayoría de las acciones del Valencia CF, que actualmente son propiedad de Meriton, sociedad del empresario Peter Lim, con sede en Hong Kong. Según la última memoria del Valencia, Meriton posee el 90% del capital del club.

El empresario ha asegurado a EXPANSIÓN que, además, su intención es sacar a cotizar a Bolsa el club más adelante. Añade que espera ganarse la confianza del Ayuntamiento de Valencia, que debe dar autorización para terminar el nuevo estadio, aunque Zorío reconoce que



Las obras del nuevo Mestalla llevan más de una década paralizadas.

Meriton, el fondo de Peter Lim, tiene el 90% del capital del club de fútbol valenciano

todavía no se ha puesto en contacto con el consistorio.

Financiación

El respaldo financiero de esta operación –según un documento que ha hecho circular Zorío– lo ofrece la sociedad Toro Finance, del grupo Bravo Capital, y viene firmado

Aynat dice que ya financió el club desde Gedesco y que confía en la oferta de Zorío

por Antonio Aynat. Este directorio de la firma es, además, fundador y accionista mayoritario de Gedesco, empresa financiera que él mismo fundó y de la que era consejero delegado hasta noviembre, cuando fue apartado de la dirección por el juez, dentro del contencioso que mantiene

con el fondo JZI –propietario mayoritario de Gedesco–.

Aynat es consejero delegado de Bravo y también accionista de esta firma de inversión. Explica que desde Gedesco ya había financiado al Valencia CF mediante diferentes instrumentos y es, por lo tanto, una compañía que conoce, por lo que está en condiciones de asegurar que aportará la financiación desde Bravo Capital.

Condiciones

La oferta presentada por Zorío señala que disfruta de exclusividad durante cinco meses, que si se acepta realizará una due diligence de tres meses y que, posteriormente, se efectuará una oferta económica definitiva, para firmar en un plazo máximo de 30 días.

El empresario se compromete, con esta operación, a sufragar las obras del nuevo estadio, que lleva paralizado más de una década, y tenerlo finalizado en un plazo de tres años desde su entrada en el accionariado.

El directivo añade que en una primera fase, si fructifica la operación, el 51% de las acciones del Valencia CF pasarán a distribuirse entre socios y aficionados.

En una segunda, se ofrecerá la entrada en el capital a otros inversores institucionales y, en la tercera, se abrirá la opción de cotizar en Bolsa.



HSN fabrica y vende productos de nutrición deportiva.

El grupo de nutrición deportiva HSN busca un socio financiero

Pepe Bravo. Madrid

HSN, empresa española líder en el segmento de la nutrición deportiva, ha contratado los servicios del banco de negocios Clearwater International para buscar un socio financiero que tome una participación significativa en su capital y contribuya a impulsar el crecimiento y la internacionalización del negocio, según fuentes financieras consultadas por EXPANSIÓN.

En un principio, el proceso contempla la entrada de un nuevo inversor con una participación de hasta el 49% del accionariado, por lo que la transacción tiene sentido para los diferentes fondos de capital riesgo que operan en España, tanto nacionales como internacionales.

HSN está integrada verticalmente, pues produce prácticamente todos los productos que comercializa en su página web, en la que se pueden encontrar proteínas, barritas energéticas, vitaminas y minerales y extractos de plantas, entre otros artículos.

Ebitda de 16 millones

La compañía granadina facturó 46 millones de euros en 2022, un 31% más que un año antes, con un ebitda ligeramente superior a los 9 millones de euros (+80%), según las últimas cuentas de la empresa depositadas en el Registro Mercantil. Según las fuentes consultadas, el ebitda actual de la compañía se sitúa en torno a los 16 millones de euros, aproximadamente.

Tomando como referencia este indicador y el crecimiento demostrado en los últimos ejercicios, la valoración empresa de HSN en una eventual operación corporativa podría superar ampliamente los 150 millones de euros, de acuerdo a los múltiples que se

Contrata como asesor a Clearwater para dar entrada a un minoritario en su accionariado

La empresa granadina fabrica las proteínas y otros productos que vende a través de su web

pagan habitualmente en el sector en el que opera.

El proyecto de HSN arrancó en 2007 con la distribución y venta a profesionales (B2B) de productos de nutrición deportiva desde su sede de Granada. Más adelante la compañía empezó a comercializar directamente a través de internet (B2C) y arrancó con la fabricación propia, reduciendo la distribución de productos de terceros para centrarse en el desarrollo de las siete marcas que forman parte de su catálogo actualmente. Su página web recibe más de 5,5 millones de visitas al mes y tiene más de dos millones de clientes.

Las instalaciones de HSN en Granada alcanzan los 12.000 metros cuadrados, de los cuales unos 2.400 metros cuadrados se corresponden con superficie de producción de la fábrica.

La principal ventaja competitiva de la empresa frente a sus rivales es que, a diferencia de la mayoría de marcas, HSN fabrica y vende sus productos directamente al consumidor. Al no externalizar sus procesos, ahorra una serie de costes que le permiten vender más barato que su competencia.

Andrés Sánchez Romero es el fundador y consejero delegado de HSN y sigue siendo el principal accionista.

KFC bate récord de aperturas en España y alcanza ya los 286 locales

V. Osorio. Madrid

KFC, la cadena de restauración especializada en la venta de pollo frito, realizó durante el pasado ejercicio un total de 39 aperturas en España y nueve en Portugal, lo que supone su mayor ritmo de inauguraciones en ambos países, en línea con su plan de desarrollo de su red comercial en la región de Iberia.

Los 48 nuevos establecimientos elevan la presencia de KFC en el mercado ibérico hasta los 352 puntos de venta (286 en España), un 16% más

en apenas un año. ‘Ser más accesibles y estar cerca nuestros clientes en cada ocasión de consumo es nuestra prioridad’, afirma João Almeida, market leader de KFC España y Portugal.

La estrategia de la compañía es crecer a través de sus franquiciados, entre los que

El plan del grupo pasa por acercarse de nuevo en 2024 a las 50 aperturas y ganar capilaridad

destaca AmRest (opera 155 KFC en España).

Municipios más pequeños
El plan de KFC, marca propiedad de Yum! Brands –también dueño de Pizza Hut– es reforzar su presencia en las grandes ciudades pero, a la vez, está intentando llegar a municipios de menor tamaño. En 2023, sus aperturas se concentraron sobre todo en Cataluña (10), Comunidad de Madrid (8) y Comunidad Valenciana (7).

“Nuestra meta en este

nuevo año es seguir dando pasos en nuestro objetivo de hacer crecer nuestro sistema en unas 50 unidades cada año y cubrir el tejido local con la mayor capilaridad posible”, afirma José Manuel Rubio, chief development officer de KFC España y Portugal.

El crecimiento experimentado por la enseña en los últimos ejercicios en España y Portugal le ha llevado a superar ya los 6.000 puestos de trabajo en ambos países. Sólo en 2023, KFC añadió 1.000 empleados en la región.

Netflix gana un 20% más y logra récord de suscriptores

Sergio Saiz. Nueva York

Netflix cerró 2023 con un incremento de la facturación del 6,6%, hasta alcanzar 33.723 millones de dólares (31.082 millones de euros), mientras que el beneficio llegó a los 5.408 millones de dólares, es decir, un 20% más.

Hay que tener en cuenta que el negocio en 2023 se vio negativamente impactado por las huelgas de Hollywood, que han retrasado innumerables lanzamientos. De hecho, el número de estrenos en las diferentes plataformas de contenido en EEUU se redujo un 21% el año pasado (los guionistas no llegaron a un acuerdo hasta otoño). Y con menos series, más difícil es captar nuevos suscriptores.

Aun así, Netflix ha firmado en los últimos tres meses del año su mejor trimestre en cuanto a suscriptores, con un incremento neto de 13,1 millones de abonados entre octubre y diciembre, prácticamente el doble que en el mismo periodo del año anterior. De esta forma, ha logrado terminar 2023 con 260,28 millones de clientes.

Los títulos de la compañía, que se mantuvieron planos durante la mayor parte de la jornada de ayer en Bolsa, se dispararon cerca de un 7% tras el cierre del mercado en cuanto se hicieron públicas sus cuentas, que han cumplido sobradamente con las expectativas de los analistas.

Los números de Netflix van muy por delante de los de sus competidores, que exploran alternativas para recortar la brecha con el líder del streaming. Disney, el segundo jugador más importante por cuota de mercado, se plantea adquirir la totalidad de Hulu, aunque todavía tiene otros asuntos estratégicos que resolver antes. Paramount estudia una posible fusión, tal vez con Warner (dueño de Max).

Los analistas temen que 2024 y 2025 no sean ejercicios fáciles para Netflix. Por un lado, temen que la compañía esté agotando el impulso para ganar suscriptores que logró el año pasado gracias al plan para terminar con el uso de cuentas compartidas, a lo que se sumaría el alza de precios de sus servicios que anunció hace unos meses.

Sin embargo, en términos globales, las perspectivas a largo plazo son buenas desde el punto de vista de la facturación, incluyendo los nuevos

ingresos por publicidad, que podrían compensar una eventual ralentización en el crecimiento de la base de suscriptores. Así, las previsiones

del mercado apuntan a un incremento de la cifra de negocio del 14% este año, y de un 11% en 2025. "Entramos en 2024 con un buen impulso.

Esperamos un crecimiento de los ingresos de dos dígitos para este ejercicio", aseguró ayer la compañía en un comunicado.



Ted Sarandos, consejero delegado de Netflix.

PRÓXIMO FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**
Fin de Semana

LA GRAN GUÍA DE LA VIVIENDA

Una guía útil para seleccionar la mejor inversión



ZONAS CLAVE

De las principales ciudades españolas



ALQUILAR

¿Qué rentabilidad se puede alcanzar?



HIPOTECAS

Consiga los mejores préstamos



COMPRAR

¿Es buen momento?



El beneficio se duplica hasta 32.268 millones por la OPV de su filial de consumo

JOHNSON & JOHNSON La farmacéutica estadounidense J&J ganó 35.153 millones de dólares (32.268 millones de euros) en 2023, lo que supone casi duplicar sus ganancias, gracias a los extraordinarios de 21.827 millones obtenidos con la salida a Bolsa de la filial de consumo Kenvue. El beneficio neto de las operaciones continuadas bajó un 18,6%, hasta 13.326 millones de dólares, y los ingresos crecieron un 6,5%, hasta 85.159 millones. J&J pagará unos 700 millones de dólares para cerrar un litigio en su contra con más de 40 estados de EEUU por el marketing de sus polvos de talco.

Números rojos de 6.421 millones

3M El grupo de productos industriales perdió 6.995 millones de dólares (6.421 millones de euros) en 2023, frente a ganancias de 5.777 millones de dólares de 2022, tras cerrar litigios millonarios por contaminar las aguas en EEUU y por tapones para los oídos defectuosos.

2.020 millones por activos de Inhibrx

SANOFI La farmacéutica francesa comprará a la biotecnológica Inhibrx algunos activos y su tratamiento INBRX-101 contra enfermedades raras por un máximo de 2.200 millones de dólares (2.020 millones de euros), en función del cumplimiento de diversos hitos.

Pérdidas de 2.322 millones en 2023 por la devaluación de Vonage

ERICSSON El fabricante sueco de redes y equipos de telecomunicaciones perdió 26.446 millones de coronas (2.322 millones de euros) el año pasado, frente al beneficio neto de 18.724 millones de coronas (1.644 millones de euros) del año anterior, por el impacto de los atípicos. Ericsson depreció en 31.900 millones de coronas (2.801 millones de euros) el fondo de comercio de Vonage, compañía estadounidense que adquirió en 2021. La compañía, que ha advertido de la debilidad del mercado en 2024, facturó 263.351 millones de coronas (23.125 millones de euros), un 3% menos que en 2022.

P&G gana un 12% menos por atípicos, pero bate previsiones

A.F. Madrid

El gigante estadounidense de productos de consumo Procter & Gamble (P&G) obtuvo un beneficio neto de 3.468 millones de dólares (3.183 millones de euros) en su segundo trimestre fiscal (octubre-diciembre), lo que supone un descenso del 11,8% respecto al ejercicio anterior.

Buena parte del descenso del resultado del periodo se debió a la devaluación de 1.300 millones de dólares anotada en su negocio de maquinillas de afeitar Gillette, compañía que adquirió por 54.000 millones de dólares en 2005.

P&G, dueño de enseñas como Ariel, Dodot, Ausonia o Pantene, facturó 21.441 millones de dólares (19.681 millones de euros) en el segundo trimestre, un 3,2% más. A nivel orgánico, que excluye el cambio de divisa y la compra-venta de activos, la facturación creció un 4%.

Subida en Bolsa

La cifra de ingresos de la compañía estadounidense cumplió las previsiones de los analistas y el beneficio, excluyendo el atípico de Gillette, que



Jon R. Moeller, CEO de Procter & Gamble (P&G).

ascendió a 1,84 dólares por título, fue muy superior al consenso del mercado, lo que fue bien acogido por los inversores. La cotización de P&G cerró ayer en Wall Street con una subida del 4% y una capitalización de 362.910 millones de dólares (333.528 millones de euros).

El gigante estadounidense de productos de consumo mantiene la previsión de que sus ventas orgánicas en el presente ejercicio fiscal, que concluye el próximo mes de junio, aumenten entre un 4% y un 5%.

GE dispara a 8.432 millones el beneficio

A.F. Madrid

El conglomerado estadounidense General Electric (GE) obtuvo un beneficio neto de 9.186 millones de dólares (8.432 millones de euros) en 2023, lo que supone disparar las ganancias respecto a los 51 millones de dólares de 2022.

GE aumentó los ingresos un 17%, hasta 67.954 millones de dólares (62.377 millones de euros), gracias al impulso del 22% de la filial aeroespacial (motores de avión), que

ingresó 31.770 millones de dólares.

GE confirmó que en abril separará en dos grupos cotizados los negocios aeroespacial y energético (turbinas y renovables). "2024 será un año trascendental ya que está previsto que GE Aerospace y GE Vernova se conviertan en compañías independientes a principios de abril", afirmó el CEO, Larry Culp. A comienzos de 2023, GE ya sacó a Bolsa su filial médica.

Primark crece un 7% en el trimestre y factura 3.940 millones

TEXTIL La cadena mejora en Navidad gracias a las subidas de precios. Representa ya la mitad de los ingresos de ABF.

A. Fernández. Madrid

La cadena textil Primark facturó 3.376 millones de libras (3.940 millones de euros) en su primer trimestre fiscal, que incluye la reciente campaña navideña, lo que representa un aumento del 7,3% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, según ha informado su matriz, Associated British Foods (ABF), dueña de negocios de ingredientes y alimentación como la española Azucarera.

Excluyendo el impacto del tipo de cambio, la facturación de Primark, principal fuente de ingresos de ABF con cerca del 50% de la facturación total, aumentó un 7,9%. Por su parte, las ventas comparables, que también excluyen los cambios en el perímetro contable de la empresa, sólo crecieron un 2,1%, gracias a la subida media de los precios, por un tiempo más cálido de lo normal durante el periodo.

La matriz explicó que el primer trimestre fiscal estuvo marcado por un comienzo lento debido al clima cálido, que se compensó con unas "fuertes operaciones navideñas". La compañía añadió que la venta de ropa de invierno "ha mejorado mucho con las recientes temperaturas frías".

En Reino Unido, principal mercado de la enseña textil de precios económicos, las ventas de Primark a divisa constante aumentaron un 4,5% y las comparables crecieron un 3,8%, con un fuerte tirón antes de la Navidad, lo que le permitió alcanzar una cuota de mercado récord del 7,1% en las 12 semanas hasta el 10 de diciembre, una décima más que el año pasado.

En el resto de Europa, los



Paul Marchant, consejero delegado de Primark.

Nueva gran tienda en Madrid

Primark se reforzará en España, y más concretamente en Madrid, con la apertura de un nuevo gran establecimiento en el centro comercial de La Vaguada el próximo 22 de febrero, con el que creará más de 200 puestos de trabajo. Con la apertura de esta tienda, la cadena textil Primark, uno de los rivales de Inditex (Zara), alcanzará los 61 establecimientos en el mercado español y 440 en todo el mundo. La tienda de La Vaguada tiene más de 5.750 metros cuadrados de espacio comercial distribuidos en dos plantas y contará, como novedad de la firma en España, con 23 cajas de autopago, además de las cajas de cobro. Será su novena tienda en la Comunidad de Madrid.

ingresos a divisa constante aumentaron un 8,1%, y los comparables un 1,3%. La compañía indicó que el desempeño fue desigual entre los países tanto por el clima como por la evolución del ejercicio anterior.

Las ventas de Primark en EEUU se dispararon un 45% por la apertura de nuevas tiendas. La empresa dijo que concluyó el periodo con buenos niveles de stock y, aunque está atenta a la situación en el mar Rojo, de momento no espera ninguna interrupción en su cadena de suministro.

En conjunto, ABF facturó 6.885 millones de libras (8.035 millones de euros), un 2,8% más (+5,4% a divisa constante). El grupo subió ayer un 0,75% en Bolsa.

Bruselas investiga la compra de ITA por parte de Lufthansa

A.F. Madrid

La Comisión Europea (CE) ha iniciado una investigación en profundidad sobre la toma de control de ITA Airways -heredera de Alitalia, que fue nacionalizada por Roma- por parte de la alemana Lufthansa para determinar si daña la competencia y limita la oferta de rutas de corto y largo recorrido con salida o destino en el mercado italiano.

Bruselas considera "insuficientes" los compromisos ofrecidos por Lufthansa hace unas semanas para obtener el visto bueno a la compra del 41% de ITA Airways, a través de una ampliación de capital de 325 millones de euros, con opción de tomar el control total de la aerolínea transalpina pasados unos años.

Tras el inicio de la investigación en profundidad, la CE dispone ahora de 90 días laborables para tomar una decisión. La vicepresidenta del Ejecutivo comunitario responsable de Competencia, Margrethe Vestager, dijo que analizan que la fusión "no reduzca la competencia" y que no lleve "a una subida de precios, una reducción de los recursos o una rebaja de la calidad de los servicios de transporte aéreo de pasajeros" que viajan hacia o desde Italia.

En su examen preliminar, Bruselas ha observado que la transacción puede dañar la competencia en algunas rutas, como las conexiones con países de Europa central para las que apenas hay vuelos directos y Lufthansa e ITA compiten ya con pocas aerolíneas, principalmente de bajo coste y que operan desde aeropuertos secundarios más alejados. Bruselas también recela de que se reduzca la competencia en rutas entre Italia y EEUU, Canadá, Japón e India y sospecha que la operación podría "crear o fortalecer" una posición dominante en el aeropuerto de Milán-Linate.

PODCAST

La
primera de
Expansión

AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS



De **LUNES a VIERNES**, cada mañana antes de las **08:00H**

Hemos superado

+1 MILLÓN DE 
REPRODUCCIONES

¿Todavía no nos escucha?

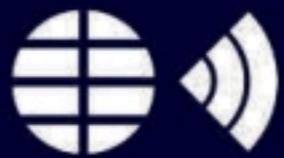
Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es un pódcast diario que resume las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de **Expansión**. Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

EL MUNDO



PODCAST

EL MUNDO AL DÍA



**+10 MILLONES
DE REPRODUCCIONES**



Con más de 10 millones de reproducciones, escucha el programa revelación para conocer la actualidad mundial presentado por **Javier Attard**.

Escúchalo aquí



FINANZAS & MERCADOS

Bankinter se lanza a por las pymes con una cuenta remunerada al 3%

ESTRATEGIA El banco estrena una cuenta para empresas con un tipo de interés del 3% el primer año y del 1,5% el segundo. Será accesible para nuevos clientes que tengan operativa de negocio en la entidad.

M. Martínez. Madrid

Bankinter refuerza el *Plan Empresas*, la propuesta de valor para pymes que lanzó en 2021 y que ha contribuido a que el banco multiplique en este periodo el negocio transaccional o la actividad internacional y de seguros.

El programa, basado en el cobro de tarifas progresivas en función de la vinculación del cliente y que hasta ahora tenía como principal gancho la exención de comisiones, ha sido potenciado con la incorporación de la Cuenta *Plan Empresas*.

Bajo el nuevo formato, las pymes que empiecen a trabajar con Bankinter y trasladen al banco un determinado nivel de negocio ya no sólo podrán mantener la cuenta corriente a coste cero, sino que también obtendrán una remuneración por su liquidez.

Condiciones

La nueva Cuenta *Plan Empresas* ofrecerá un interés del 3% TAE (tasa anual equivalente) durante el primer año y del 1,5% el segundo.

La entidad remunerará un saldo máximo de 50.000 euros, con lo que el cliente podrá obtener hasta 2.225 euros a lo largo de los dos años.

El producto replica el esquema de la tradicional Cuenta *Nómina* de Bankinter, la cuenta remunerada que lanzó al mercado hace más de una década y con la que actualmente abona 680 euros en dos años a los clientes particulares vinculados. Es decir, aquellos con nómina, recibos y tarjeta en la entidad.

La contratación de la Cuenta *Plan Empresas*, cuya liqui-



Mauricio Skryczyk

dación de intereses será mensual, estará limitada a nuevos clientes.

Además, las pymes deberán estar adheridas al *Plan 0*, uno de los tres programas en los que se divide el *Plan Empresas*: *Plan 0*, *Plan 10* y *Plan 20*.

Cada uno de estos tres planes tiene beneficios y condiciones específicas y conlleva una comisión de mantenimiento de la cuenta de 0,10 o 20 euros al mes en función de la vinculación de la empresa.

En este sentido, los clientes del *Plan 0* están exentos del pago de la comisión de mantenimiento por mantener un elevado grado de actividad con Bankinter.

Por ejemplo, gestionan a través de la entidad los cobros, pagos, contratación de

seguros, negocio internacional, productos de financiación, fondos de inversión, etcétera.

Bankinter trabaja con aproximadamente 78.000 pymes. En torno a la mitad se ha incorporado al *Plan Empresas* desde su lanzamiento hace dos años y medio.

Competencia

El movimiento de Bankinter refleja la tendencia ya consolidada en el negocio de particulares y que está ganando también protagonismo en el mundo de las pymes y autónomos.

Durante la etapa de tipos de interés negativos, el sector recurrió a las comisiones cero como incentivo para captar y retener clientes.

Pero este gancho comercial

ha quedado obsoleto tras la escalada del precio del dinero y la mayor competencia entre entidades, y el foco ha pasado a situarse sobre la remuneración del pasivo y las bonificaciones en efectivo.

En un giro en esta misma línea, BBVA también lanzó hace dos semanas una campaña con la que devolverá hasta 400 euros a las nuevas pymes y autónomos que contraten una cuenta en España.

Para ello, tendrán que domiciliar los impuestos o los seguros sociales. El banco les reintegrará el 3% del importe, con un máximo de 100 euros al trimestre durante un año.

Por su parte, la Cuenta *One Online* de Sabadell también permite la contratación por autónomos. El producto ofrece actualmente un tipo de interés

Las pymes que contraten la cuenta podrán recibir 2.225 euros a lo largo de dos años

El producto potencia el 'Plan Empresas' que creó Bankinter en 2021 para crecer en el negocio de pymes

La cuenta del 'Plan Empresas' replica el modelo de la 'Cuenta Nómina' en Particulares

Sucursal bancaria de Bankinter.

del 6% durante los primeros tres meses a los nuevos clientes. Renta saldos de hasta 20.000 euros y también devuelve el 3% de los recibos. Sabadell incluye con la cuenta ventajas especiales como la tarjeta de débito y de crédito *Business* sin coste y el acceso a gestores especializados de negocio.

Santander gira su oferta en torno a la Cuenta *One Empresas*. Aunque ya está descatalogada en el segmento de particulares, sigue en su escaparate para autónomos, negocios y pymes. Los clientes vinculados no pagan comisiones y el resto abona entre 15 y 30 euros al mes.

CaixaBank también aplica comisiones cero a los clientes fidelizados. En caso contrario cobra 15 euros al mes.

La banca prevé un repunte hipotecario en el primer trimestre

Expansión. Madrid

Los bancos europeos confían en que la contracción de la demanda de crédito haya tocado suelo y que en el primer trimestre de 2024 se registre un aumento de las solicitudes de préstamos por parte de las empresas, así como de hipotecas. Se trata de algo que no sucedía desde hace dos años.

"Por primera vez desde principios de 2022, los bancos esperan un pequeño aumento neto de la demanda de préstamos a empresas y de préstamos para vivienda en el primer trimestre de 2024", destaca el BCE en la encuesta de préstamos bancarios de diciembre, en la que participaron 157 bancos.

En el cuarto trimestre de 2023, las entidades volvieron a registrar una bajada de la demanda de préstamos empresariales, hipotecas y préstamos al consumo.

En todas las categorías, la disminución de la demanda estuvo relacionada con los altos tipos de interés.

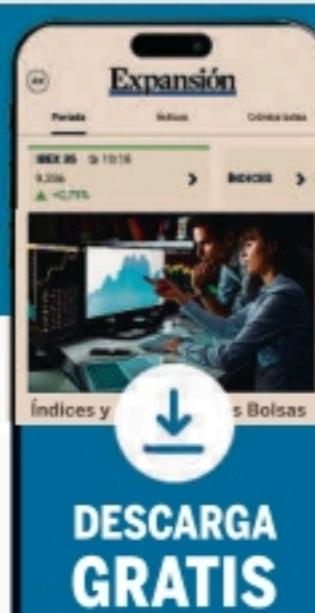
No obstante, el porcentaje neto de bancos que informaron de una disminución en la demanda de crédito fue menor que en el trimestre anterior, aunque superó lo previsto en el caso de las solicitudes de hipotecas.

Del lado de la oferta, los bancos admiten un endurecimiento adicional de los estándares crediticios en los préstamos a empresas, aunque con la menor intensidad desde el primer trimestre de 2022, así como de unas mayores restricciones a la concesión de hipotecas y créditos al consumo, si bien en el caso de los préstamos para adquirir vivienda el endurecimiento fue el menos intenso desde el segundo trimestre de 2022.

Nueva app

La mejor información en una nueva app

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



DESCÁRGUELALA AQUÍ

DESCÁRGATE EN LA APP STORE CONSIGUELA EN GOOGLE PLAY



Expansión

Apax y Carlyle compran tres corredurías más en España

MEDIACIÓN/ PIB Group, el bróker de seguros de los dos fondos de capital riesgo, prepara la fusión de sus catorce adquisiciones y estudia nuevas operaciones.

E. del Pozo. Madrid

PIB Group, el bróker de seguros de los fondos británicos de capital riesgo Apax y Carlyle, prosigue su plan de expansión en España con la compra de tres corredurías, con lo que eleva a catorce el número de adquisiciones en el sector de la mediación de seguro.

Las compras, que cuentan ya con el visto bueno del supervisor son Grupo Iddeas –formado por Lansegur, Noceda e Instituto de Desarrollo Asegurador–, con oficinas en Bilbao, Galicia y Madrid; Aguirre Villa-Coro (Madrid) y Sánchez Consultores (Castellón).

Con estas nuevas adquisiciones, PIB se "reafirmó en su desarrollo de una fuerte presencia en la península Ibérica en el sector asegurador", señalan desde la entidad.

Con la suma de estas firmas, PIB alcanza 300 millones en primas intermedias y 30 millones en comisiones.

El esquema de estas operaciones es el mismo aplicado por PIB Group en las anteriores, en las que los directivos de las entidades adquiridas pasan a formar parte del 20% del accionariado de PIB donde se integran estos directivos. Apax y Carlyle controlan cada uno el 40%.

Uno de los siguientes pasos de la correduría británica en España es la fusión en primavera, con efecto 1 de enero de 2024, de sus catorce filiales a través de su integración en Confide –la primera firma



Martín Navaz, consejero delegado de PIB Group Iberia.

que adquirió dentro de su proceso de expansión– que pasará a llamarse PIB Group España. Su antiguo propietario, Martín Navaz, es el consejero delegado de la firma británica en nuestro país y el encargado de su desarrollo.

Apax y Carlyle aumentarán su presencia en este sector ya que tienen encima de las mesas otras nueve compras en *due diligence* que acumulan 17 millones en comisiones y 170 millones en primas.

PIB Group ha fichado varios profesionales de VidaCaixa, Aon, Ribé Salat y COMSA

Si se cierran estas operaciones, la firma británica contará con un negocio de 47 millones en comisiones y más de 370 millones en primas.

Su plantilla es de 326 personas, a las que se sumarán 132

si las negociaciones en marcha se cierran según lo previsto, lo que hace un total de 458.

Cuenta con oficinas en Cataluña, Madrid, Aragón, Galicia, Andalucía y Levante.

El objetivo de PIB es lograr 650 millones en primas en seguros para empresas medianas y grandes y superar los 80 millones de ingresos por comisiones a finales de 2026.

Para cumplir sus metas ha fichado varios profesionales en los últimos meses bajo el mando de Gabriel Cereto como director general de PIB Group España.

Silvie Cuijpers, procedente de VidaCaixa, se incorpora como directora del área de *Employee Benefits*, y David Garcilopez, que llega a PIB, desde Aon, lidera el equipo de consultoría de previsión empresarial.

Silvia Morell, captada también en Aon, pilota la línea de consultoría de colegios profesionales y gremios, y Conchi Prieto, procedente de Ribé Salat, se incorpora en el equipo de consultoría de grandes cuentas en Cataluña. Esta lista se cierra con Albert Grau, que se ha unido a la firma británica desde la constructora COMSA.

El sector de la mediación de seguros está en plena ebullición, con compras por parte del capital riesgo que ha detectado oportunidades en un mercado muy atomizado, pero muy resiliente a las crisis económicas globales de los últimos años.

LOS DEPÓSITOS MÁS ATRACTIVOS A 6 MESES

(Tasa anual equivalente, en %)

Entidad	TAE	Entidad	TAE
Bancos españoles			Bancos extranjeros
Banco Caminos (CBNK)	3,29	BiG Banco	4,25
Self Bank	3,20	BAI Europa	4,20
EBN Banco	3,00	BluOr Bank	4,00
MyInvestor	3,00	CA Auto Bank	4,00
Triodos Bank	2,00	Banca Progetto	3,90

Fuente: elaboración propia

CBNK paga el 3,29% a 6 meses en el mejor depósito español

Expansión. Madrid

CBNK ha anunciado las nuevas condiciones de su *Depósito Transparente a seis meses*, con una rentabilidad del 3,29% TAE (tasa anual equivalente).

El depósito de la entidad resultante de la fusión de Banco Caminos y Bancofar no requiere de importe máximo ni mínimo y puede ser contratado por clientes existentes y nuevos clientes para ingresos realizados desde otras entidades. Además, permite liquidaciones mensuales.

La oferta es válida para contrataciones realizadas antes del 31 de marzo de 2024.

CBNK explica que este producto ofrece una "gran flexibilidad", permitiendo a los usuarios elegir la cantidad que desean invertir, sin limitaciones de importe, adaptándose así a las necesidades y objetivos de cada cliente.

El producto es contratable a través de los canales habituales en la entidad: banca electrónica, red de oficinas y servicio de banca telefónica.

El tipo que ofrece CBNK es el más elevado entre los depósitos españoles en ese plazo sin condiciones.

Por debajo se sitúan (ver tabla adjunta) el 3,20% de Self bank y el 3% TAE de EBN Banco y MyInvestor. Por su parte, hasta cuatro bancos europeos están ofreciendo tipos de al menos el 4%.

A la cabeza de todos ellos se sitúa el portugués BiG Banco, con una remuneración récord del 4,25% a seis meses. Este producto está dirigido exclusivamente a nuevos clientes de la entidad y se puede contratar desde un mínimo de 10.000 euros hasta un máximo de 75.000 euros.

El depósito de BiG también paga un 3,50% TAE a seis meses para todos los clientes. En este caso la inversión mínima es de 1.000 y la máxima de 250.000 euros.

Además, BAI Europa ofrece un 4,20%, mientras que

No hay importe mínimo ni máximo de contratación y está abierto a todos los clientes

Hasta cuatro entidades europeas están ofreciendo rentabilidades desde el 4%

BluOr Bank, CA Auto Bank y Banca Progetto dan un 4% TAE en todos los casos a través de la plataforma de depósitos europea Raisin.

Todos estos productos están protegidos por los fondos de garantía de depósitos de cada uno de sus países de origen hasta un máximo de 100.000 euros.

Por lo tanto, se está conformando una atractiva oferta de depósitos en los plazos más cortos, en un movimiento que recuerda al de Letras del Tesoro, cuyo plazo más rentable es el de 6 meses.

Plazos medios y largos

El movimiento de CBNK llega cuando las entidades financieras están rebajando la rentabilidad de sus mejores depósitos en los plazos más largos. Es la respuesta a la esperada rebaja de los tipos de interés en la zona euro.

Uno de los casos más llamativos es el de Renault Bank, que ha reducido desde el 3,85% hasta el 3,44% TAE (tasa anual equivalente) la rentabilidad de su *Depósito Tú+*, uno de los productos estrella en el plazo de dos años.

Con este movimiento, la entidad ha puesto fin a la cadena de mejoras que desde hace un año venía aplicando a su depósito de referencia. Las nuevas condiciones del depósito estarán vigentes al menos hasta el 6 de febrero. Otras entidades como Progetto, CKV o Haitong también han bajado tipos.

Santander y BNP Paribas inyectan 88 millones de euros en su financiera UCI

Expansión. Madrid

Santander y BNP Paribas han realizado una ampliación de capital de 88 millones de euros en Unión de Créditos Inmobiliarios (UCI) con el objetivo de reforzar la solvencia de su joint-venture.

El propósito de esta operación es reforzar la solvencia de la entidad financiera en España y Portugal, así como dar cumplimiento a la nueva normativa de establecimientos financieros de crédito,

Esta 'joint venture' hipotecaria refuerza su solvencia con la ampliación de su capital

que exige niveles de solvencia equivalentes a los de las entidades de crédito.

Para UCI, esta inyección de capital refleja la "confianza" de sus accionistas en su modelo de negocio y en su es-

trategia para 2024, centrada en soluciones de financiación a particulares y comunidades de propietarios. Actualmente, la financiera posee una cuota de mercado cercana al 2% en hipotecas concedidas en la península ibérica.

La firma subraya que es un actor "relevante" en la financiación sostenible para la descarbonización del parque edificado en España y Portugal. En 2023, el total de financiación sostenible de la enti-

dad representó un 19% de su producción y creció cerca de un 50% su línea de rehabilitación energética. "Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo la estrategia ESG y experimentar un crecimiento significativo en 2024, impulsando nuestras soluciones de financiación enfocadas en satisfacer la demanda del sector inmobiliario residencial", explica el director general adjunto de UCI, Philippe Laporte.

Además, BAI Europa ofrece un 4,20%, mientras que



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa.

Cuerpo inicia sus reuniones "de cortesía" con todos los banqueros

R. Lander. Madrid

El nuevo ministro de Economía arrancó la ronda de reuniones bilaterales que va a tener esta semana con todos los grandes banqueros españoles. Según fuentes conocedoras, se trata de "una primera toma de contacto" y un encuentro "de cortesía" en la apertura de su mandato.

Esta ronda comenzó ayer con José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank, el banco con mayor cuota de mercado en España y el único participado por el Frob. Tiene un 17,3% heredado de Bankia.

Por la tarde se reunió con Antón Arriola, presidente de Kutxabank, y con Carlos Torres, presidente de BBVA.

Según fuentes conocedoras, el tono fue "agradable y cordial" y se pusieron en común los distintos temas que más afectan hoy al sector financiero.

En su rol anterior como secretario general del Tesoro, Cuerpo participaba en todas las reuniones que Nadia Calviño tenía con las patronales del sector y con los banqueros. Y ha mantenido multitud de reuniones de trabajo con todos ellos.

Autoridad del Cliente

Precisamente ayer, el Consejo de Ministros aprobó la tramitación de urgencia del anteproyecto de ley de creación de la Autoridad de Defensa del Cliente Financiero. El objetivo es acortar los plazos durante su paso por las cámaras.

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. Sus resoluciones serán de obligado cumplimiento.

FreedomPay aterriza en el negocio español de pagos

NUEVO JUGADOR/ La fintech estadounidense firma acuerdos con Meliá Hotels y espera captar hasta 12 clientes este año.

E.Utrera. Madrid

Hay un nuevo jugador en el negocio de pagos español. La compañía tecnológica estadounidense FreedomPay ha obtenido la certificación integrada de Redsys, el mayor proveedor de procesamientos de pagos en España, y ya ha comenzado a operar en nuestro país. "No competimos con los bancos; son nuestros socios", asegura César Díez-Rivera, responsable en España de la fintech fundada en el año 2000 en Philadelphia y que procesa más de 3.000 millones de transacciones en todo el mundo.

FreedomPay opera en el segmento institucional, en distintos sectores como la hostelería (con la cadena Marriott trabaja en 130 países), retail, alimentación y bebidas, estadios, casinos o venta de entradas. Entre sus clientes más importantes en Estados Unidos se encuentran MGM o Foot Locker.

La compañía, presente en 78 países, aspira a una presencia destacada en España, donde ya cuenta con acuerdos con cadenas hoteleras como Meliá. "El objetivo es llegar a diez o doce clientes este año", asegura César Díez-Rivera.

Para FreedomPay, España es un mercado estratégico "por su gran red bancaria y



César Díez-Rivera, responsable de FreedomPay en España.

Su aterrizaje dispara la competencia en un mercado español cada vez más competitivo

porque cada año recibe 90 millones de turistas. Aportamos valor añadido porque hemos desarrollado una tecnología transaccional que ofrece información clave. Sabemos dónde está el cliente, dónde está consumiendo, ya que podemos rastrear gracias a la reserva realizada con la tarjeta

de crédito. Eso permite a las empresas hacer ofertas específicas", señala el ejecutivo.

El desembarco de FreedomPay aumenta la competencia en un sector cada vez más dinámico. Entre los competidores globales con presencia en España destacan, entre otras, firmas como Stripe, Adyen y compañías locales como Sipay.

Según Boston Consulting Group (BCG), las 5.000 fintech de pagos en todo el mundo representan unos 100.000 millones de euros de los ingresos totales del sector.

UBS lanza una campaña para mejorar su imagen

Expansión. Madrid

El banco suizo UBS anunció ayer una campaña de marca, la mayor de la entidad desde 2016, con la que busca renovar su imagen, debilitada desde que en junio del año pasado absorbiera a su rival en crisis Credit Suisse.

La campaña, denominada *La banca es nuestro oficio*, tiene como objetivo "reflejar las fortalezas, capacidades, huella global y posición mejorada de la empresa como principal gestor de patrimonios", explicó ayer el grupo financiero en un comunicado de prensa.

"Esta campaña encarna cualidades fundamentales de UBS como la dedicación, excelencia y una combinación de herencia y visión y reconoce que a lo largo de sus 160 años de historia, ha trabajado para perfeccionar lo que hace hasta el punto de que lo consideramos un oficio", añadió el director de marketing y gestión de marca del grupo, John McDonald.

Concebida desde Zúrich y diseñada a nivel global, comenzará en Estados Unidos y Reino Unido a partir de hoy y seguirá desde febrero en otros países como Singapur, Japón, Brasil, España u Oriente Medio hasta cubrir 12 mercados.

El grupo destacó que se trata de una de las inversiones de marca más importantes de su historia reciente, ya que se desarrollará a través de una amplia variedad de canales y plataformas, incluyendo publi-

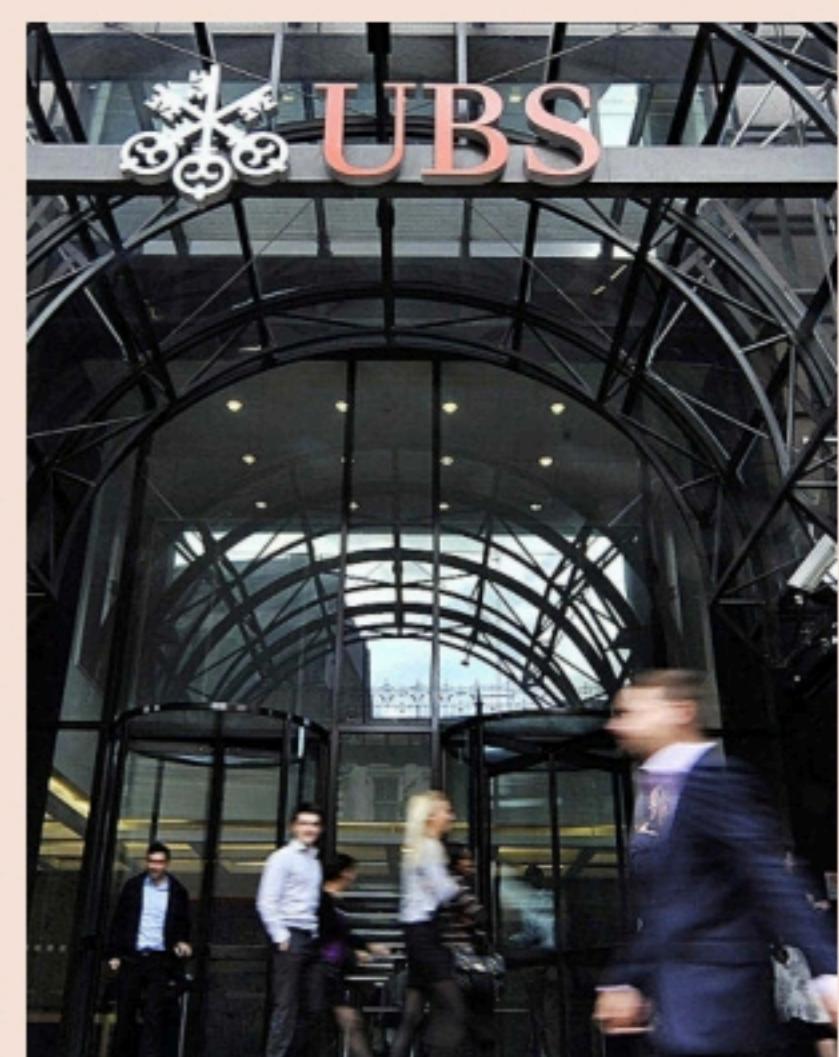
La entidad afronta una de las inversiones de marca más importantes de su historia reciente

La campaña se lanza para mostrar la fortaleza del banco tras la integración de Credit Suisse

caciones en medios digitales e impresos, eventos o comunicaciones en redes sociales.

Según el consejero delegado del banco, Sergio Ermotti, esta campaña se lanza en un momento "decisivo e ideal" para presentar a UBS como una empresa "fortalecida" ante antiguos y nuevos clientes, después de la compra de Credit Suisse, a instancias del Gobierno suizo y con el fin de salvar a esta segunda entidad de la quiebra.

En la última presentación de resultados, correspondiente al tercer trimestre del pasado año, UBS se anotó una pérdida de más de 700 millones de euros, su primer resultado negativo trimestral en más de seis años. Estas cifras recogieron los costes de la integración de Credit Suisse, estimados en casi 1.900 millones de euros. Se espera que en el cuarto trimestre hayan incurrido en gastos por otros 1.000 millones de euros.



Sede de UBS en Zúrich.

La Bolsa responde con frialdad a la venta de tóxicos de Intrum

Expansión. Madrid

Intrum llegó a subir ayer un 7% en Bolsa como reacción inicial a la venta a Cerberus de la gran cartera de activos activos tóxicos que tenía en el escaparate, el llamado *Proyecto Orange*. Se trata del mayor lote traspasado en los últimos meses en Europa.

La primera lectura fue muy positiva porque con esta medida se reduce significativamente su elevado ratio de apalancamiento. La subida tan en vertical del euribor pilla a Intrum con una deuda de

unos 3.500 millones de euros.

Sin embargo, la compañía vivió una sesión muy volátil y cerró con una caída del 3,63%. "Creemos que es necesario un progreso sustancial en la reducción de deuda antes de que las acciones tengan una subida sostenida", señaló ayer UBS.

El valor nominal de la cartera de activos tóxicos asciende a 382.000 millones de coronas suecas (33.000 millones de euros). La mayoría son créditos impagados sin colateral y están distribuidos en

varios países. Intrum conservará una participación del 35% en la sociedad a través de la cual Cerberus ejecutará la operación. El servicer sueco seguirá gestionando la cartera por un plazo mínimo de cinco años. La venta se ejecutará al 98% del valor en libros, lo que significa que los ingresos netos que obtendrá el grupo sueco serán de 8.200 millones de coronas suecas.

Intrum ha contado con el asesoramiento PwC. Cerberus, por su parte, de Linklaters y de EY.

El 90% de la banca afronta elevados riesgos por la transición climática

EL BCE VE AMENAZADA LA CARTERA DE PRÉSTAMOS DE LAS ENTIDADES/ El supervisor alerta de que las medidas climáticas de la UE pueden elevar la mora del sector al estar aún muy expuesto a empresas contaminantes.

Andrés Stumpf. Madrid

La transición climática comandada por la Unión Europea no será gratis. Según ha alertado el Banco Central Europeo (BCE) en su último informe, el compromiso de abandonar ciertas prácticas y actividades económicas supone un desafío para la banca y el 90% de las entidades afronta elevados riesgos crediticios derivados de ello.

En la Unión Europea, el Acuerdo de París se ha trasladado en una Ley Climática vinculante que exige la neutralidad de emisiones de carbono para 2050. Aunque la banca no está entre los sectores más expuestos al cambio climático, sí lo hace su cartera de préstamos.

Las entidades financieras financian las actividades de sectores tanto verdes como contaminantes y los impuestos, limitaciones e incluso prohibiciones que irá poniendo en marcha el continente para alcanzar sus objetivos de transición ecológica podrían poner en riesgo a estas últimas compañías, minando su capacidad de afrontar sus deudas.

“De los 95 bancos analizados, un sorprendente 90% no está alineado [con las metas de la UE]. Estas entidades podrían experimentar riesgos de transición, principalmente en la forma de elevados riesgos crediticios, conforme la competitividad de las compañías a las que proporcionan préstamos se reduzca, lo que derivaría en potenciales pérdidas crediticias como consecuencia de una probabilidad de impago más elevada”, explica el supervisor.

El BCE destaca que alrededor del 5% del crédito a las empresas se concede a seis sectores especialmente sensibles a la transición energética: petróleo y gas, carbón, gene-



Eurotower, sede del Consejo de Supervisión Bancaria del Banco Central Europeo (BCE) en Fráncfort.

LOS DATOS QUE PREOCUPAN AL SUPERVISOR

- Si las firmas contaminantes hiciesen uso de las líneas de crédito de las que disponen, su peso en la cartera de la banca se elevaría hasta el 50%.

- El 70% de los bancos corre riesgos legales al haberse adscrito a los Acuerdos de París y tener una cartera de crédito contaminante.

- El 60% de todos los ingresos por intereses de la banca procede de créditos a los sectores más intensivos en emisiones de carbono.

ración de energía, acero, automoción y cemento. Además, si estas entidades pasasen por problemas e hiciesen uso de todas las líneas de crédito de las que disponen, la exposición podría elevarse hasta a un 50% del total.

Por poner en contexto, el porcentaje de préstamos morosos se situó en noviembre en el 3,57% de la cartera crediticia en los bancos españoles.

Junto a las amenazas crediticias, el BCE también alerta de que un 70% de los bancos

está expuesto a riesgos judiciales por la transición climática. Muchas entidades se han comprometido a cumplir los Acuerdos de París, pero su cartera de préstamos no está alineada con la consecución de estos objetivos, lo que podría abrir en el futuro problemas legales e incluso reputacionales, según el supervisor.

Concentración

El principal problema para que la banca de un paso está en que, según los cálculos el supervisor considera que las

borados por el propio supervisor, los préstamos a los segmentos intensivos en emisiones de carbono generan más del 60% de todos sus ingresos por intereses. De esta forma, se hace imposible que las entidades cierran de golpe el grifo de financiación a estas compañías, por más que hagan más estrictos sus estándares para la concesión de crédito a la luz de potenciales nuevos riesgos. Para evitar problemas con su cartera de crédito, el supervisor considera que las

ONIF admite que se llevó millones de documentos de Rato

N. Sarriés. Madrid

Los expertos informáticos de la Oficina Nacional de Investigación contra el Fraude (ONIF) que participaron en el registro de los domicilios del exvicepresidente del Gobierno y ex director gerente del FMI Rodrigo Rato se hicieron con millones de documentos albergados en dispositivos electrónicos. Así lo admitieron ayer dos auditores informáticos presentes en las inspecciones, en abril de 2015, que declararon en la Audiencia Provincial de Madrid dentro del juicio por el caso Rato.

Parte de la estrategia de defensa del expresidente de Bankia pasa por denunciar que se vulneraron derechos fundamentales en los registros, al llevar a cabo una investigación prospectiva contra él.

Las dos funcionarias explicaron que su participación fue exclusivamente técnica y que consistió en el volcado de la información contenida en todos los dispositivos electrónicos del expresidente de Bankia, al que la Fiscalía acusa de 11 delitos contra la Hacienda Pública, uno de corrupción entre particulares y otro de blanqueo.

“Volcamos dos dispositivos móviles”, indicó la primera interrogada, que añadió que también había una tableta que incautaron las autoridades, dado que no daba tiempo a descargar todo el contenido durante el registro.

Según el relato de la funcionaria, las unidades de apoyo a la Fiscalía, con toda la información en bruto disponible en una plataforma informática custodiada, seleccionaron los documentos que utilizarían para su investigación, omitiendo aquellos que no formaban parte de esta.

La responsable de los registros fue Margarita García Valdecasas, que no pudo acudir ayer a declarar. Lo hará el próximo 30 de enero.

Revolut dispara un 25% sus clientes en España

NEOBANCO Revolut ha registrado un incremento de un 25% de su base de clientes en España en los últimos cuatro meses, justo tras anunciar en septiembre que iba a empezar a ofrecer cuentas con IBAN español.

MyInvestor permitirá pagar con Apple Pay

CLIENTES MyInvestor ha puesto a disposición de sus clientes la capacidad de ejecutar los pagos con productos de Apple (iPhone, Apple Watch, Mac, etcétera.) a través de la aplicación de Apple Pay.

Ibercaja coloca en el mercado su primer bono verde

500 MILLONES Ibercaja ha colocado una emisión de deuda senior preferente para financiar viviendas y edificios sostenibles. La demanda superó en siete veces la oferta. Ofrece una rentabilidad del 4,42%.

Cajamar nombra director de Innovación

INCORPORACIÓN Cajamar ha fichado a Manuel Lainez como director de Innovación y Desarrollo Agroalimentario, además de ser director de la Fundación Cajamar. Desde hace cinco años colaboraba con el grupo.

El BCE nombra nueva directora de auditoría interna

ORGANIGRAMA El Banco Central Europeo (BCE) ha nombrado nueva directora de auditoría interna a Banafsheh Geretski después de ser responsable de supervisar entidades significativas desde 2021.

Conferencias

También testificó Pedro Díez, responsable de la agencia de representación BCC, especializada en conferencias. Rato comenzó a trabajar en 2007 con la firma, tras su experiencia en el FMI.

Díez opinó que era normal que Rato facturase a través de su sociedad Arada, ya que tenía un equipo trabajando para él en la preparación de las conferencias.

LA SESIÓN DE AYER

El BCE y la inflación de EEUU dictan prudencia

EL IBEX CAE UN 1,09%, HASTA 9.859 PUNTOS/ Los inversores optan por las ventas en las bolsas y en el mercado de bonos mientras siguen deshojando la margarita sobre los recortes de tipos de interés que podrían llegar a lo largo de 2024.

Susana Pérez. Madrid

La prudencia se impuso ayer en las bolsas ante las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que contribuyeron a impulsar el precio del Brent por encima de los 80 dólares, y a la espera de las referencias que llegarán a partir de mañana, con especial atención en la reunión del BCE y el PIB preliminar del cuarto trimestre de EEUU (el jueves) y el deflactor del consumo/PCE de EEUU de diciembre (el viernes). El mercado no espera cambios en la política monetaria de BCE, al igual que daba por hecho que el Banco de Japón mantendría ayer los tipos en el -0,1%, tal como se confirmó. Pero los inversores si vigilarán mañana cualquier indicio de moderación por parte del BCE.

“A la luz de los múltiples discursos de línea dura de hace dos semanas [Lagarde, Holzmann, Lane, Nagel] y de la publicación de las actas que indicaban que el Consejo de Gobierno no debía acomodarse a las expectativas del mercado, cualquier suavización del tono sería sorprendente. Los mercados sugieren actualmente un 68% de probabilidades de que se produzca el primer recorte de tipos del BCE de 25 puntos básicos en la reunión del 11 de abril. A finales de 2023, esta cifra se situaba muy por encima. Desde entonces, el mercado ha revaluado sus expectativas de bajas para todo 2024 hasta un total de 132 puntos básicos”, comenta Ronald Temple, estratega jefe de mercados de Lazard.

Ventas de bonos y acciones. La rentabilidad de la deuda soberana, inversa a la evolución de los precios, repuntó la del bund desde el 2,289% al 2,338%; la del bono español a 10 años, del 3,302% al 3,258%; y la del bono estadounidense con vencimiento en 2034, desde el 4,097% al 4,144%.

Así las cosas, los números rojos dominaron en las principales bolsas europeas, con el Ibex como el indicador más damnificado: cayó un 1,09% a 9.859,2, arrastrado por los descensos de más del 1,7% de los tres valores con más peso: **Iberdrola**, **Inditex** y **Santander**, a los que se sumó el retroceso del 0,47% del cuarto, **BBVA**. El grupo energético se vio afectado por el repliegue generalizado en las empresas de servicios públicos europeas, muy sensibles a los tipos de interés de mercado, y por la rebaja de la valoración por parte de **Barclays**, desde 13,3 a 12,4 euros, y el recorte de su recomendación hasta “mantener”.

El Ftse 100 de Londres aguantó



Expansión

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %



Expansión

Allfunds se dispara un 8,66% ante una posible ope de SIX

Allfunds se disparó un 8,66%, hasta 6,33 euros, en medio de rumores de una posible oferta de SIX, el dueño de las Bolsas suiza y española. Según informó Reuters, el operador bursátil está considerando hacer una oferta por la plataforma de distribución de fondos, aunque el análisis de la operación podría extenderse

durante meses. SIX declinó hacer comentarios sobre especulaciones del mercado, informó EP. En los últimos años, el capital de Allfunds ha suscitado interés en el mercado. El gestor paneuropeo de bolsas Euronext llegó a presentar una oferta por la firma, aunque la acabó retirando. Euronext también decidió

retirarse de la puja por BME en 2020, dejando vía libre a SIX para hacerse con el gestor bursátil español. BNP Paribas llegó a tener una participación del 22,5% en la firma, aunque el año pasado liquidó parte de su posición junto a los fondos Hellman&Friedman y GIC. Credit Suisse también vendió su participación en 2022.

mejor, con un descenso del 0,03%. Se benefició del significativo peso de las compañías mineras de metales básicos y preciosos, que lideraron las ganancias sectoriales también en el Stoxx 600 tras un informe que revela que las autoridades chinas estarían considerando movilizar alrededor de 2 billones de yuanes (279.010 millones de dólares) para estabilizar un mercado de valores sombrío.

Los tres indicadores más importantes de Wall Street cerraron sig-

no mixto. El Dow Jones cayó un 0,25% y el S&P registró un nuevo récord: subió un 0,29%, hasta 4.864 puntos. El Nasdaq Composite sumó un 0,43% al cierre de la sesión y acabó el día en 15.425 puntos.

Otros valores destacados. Los títulos de Acciona Energía se situaron a la cabeza del Ibex, con un repunte del 3,31%. Grifols recuperó un 1,97%. Cellnex, que ganó un 0,88%, estaría estudiando la posibilidad de vender una partici-

pación minoritaria de su negocio en Polonia.

Aena, Ferrovial y Amadeus, en la cola del selectivo, cayeron más del 2%.

El bitcoin se debilita. El bitcoin llegó a caer hasta 38.551 dólares, mínimo desde finales de noviembre. La aprobación de los ETF de bitcoin al contado ha demostrado ser un acontecimiento de “vende con la noticia”, según Simon Peters, analista de eToro (ver pág. 21).

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)
	En el día	En el año
Ibex 35	9.859,20	-1,09 -2,40
Euro Stoxx 50	4.465,91	-0,32 -1,23
Dow Jones	37.905,45	-0,25 0,57
Nikkei 225	36.517,57	-0,08 9,12
Brent	79,69	-0,13 3,39
	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0872	-0,17%
Euro/Yen	160,88	-0,04%
Bono español	3,267%	0,06pb
Prima de Riesgo	91,80pb	0,47pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros	Última cotización	Ayer	2023	2024
Título				
Acciona	120,100	1,95	-22,45	-9,90
Acciona Ener	24,320	3,31	-22,30	-13,39
Acerinox	10,050	0,30	15,29	-5,68
ACS	39,330	-1,06	50,02	-2,07
Aena	160,950	-2,54	39,90	-1,92
Amadeus	64,220	-2,10	33,64	-1,02
ArcelorMittal	24,820	0,83	4,37	-3,29
B. Sabadell	1,170	0,17	26,36	5,12
B. Santander	3,670	-1,70	34,86	-2,88
Bankinter	6,000	0,60	-7,53	3,52
BBVA	8,134	-0,47	46,01	-1,12
CaixaBank	3,905	-0,26	1,47	4,80
Cellnex Telecom	34,450	0,88	15,33	-3,39
Colonial	5,665	-0,70	8,99	-13,51
Enagás	15,285	-0,91	-1,67	0,13
Endesa	18,535	-1,20	4,68	0,41
Ferrovial Se	34,440	-2,30	39,94	4,30
Fluidra	19,150	0,63	29,82	1,59
Grifols	8,990	1,97	43,50	-41,83
IAG	1,733	2,21	28,08	-2,70
Iberdrola	11,050	-1,87	8,60	-6,91
Inditex	38,340	-1,99	58,67	-2,75
Indra	15,770	-0,88	31,46	12,64
Logista	25,320	0,48	3,73	3,43
Mapfre	1,973	-0,70	7,35	1,54
Meliá Hotels Int.	6,235	0,48	30,19	4,61
Merlin Properties	9,300	-1,33	14,64	-7,55
Naturgy	25,700	-1,00	11,07	-4,81
Redeia	14,950	-1,06	-8,30	0,27
Repsol	12,940	-0,31	-9,43	-3,79
ROVI	63,750	-0,78	66,94	5,90
Sacyr	3,090	-1,02	20,23	-1,15
Solaria	14,335	0,70	8,70	-22,97
Telefónica	3,820	0,18	4,40	8,09
Unicaja Banco	0,866	1,23	-13,68	-2,64

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Cinco valores para sacar partido al turismo en Bolsa

SECTOR CON BUENAS PERSPECTIVAS/ IAG, Aena y eDreams son los favoritos en España y la aerolínea Ryanair y la hotelera Accor, los más recomendados en Europa.

C.Rosique. Madrid

El sector turístico remonta el vuelo en Bolsa. En 2023 el índice de ocio y turismo europeo se anotó más del 21% en 2023 y este año está entre los más alcistas, con un avance cercano al 3%. Hay valores que tienen aún un potencial de revalorización superior al 20%.

IAG es el valor español que conjuga más potencial y más recomendaciones, seguido de eDreams. Aena y Amadeus tienen más del 50% de consejos de compra y en Europa, Ryanair, Accor e easyJet son los que tienen más respaldo.

IAG avanza esta semana en Bolsa tras arrancar el año más débil y después de revalorizarse un 28% en 2023. Tiene un potencial alcista superior al 40%, hasta los 2,44 euros. Los expertos aconsejan invertir porque la demanda se mantiene fuerte y está cerca de recuperar los niveles previos a la pandemia. Recientemente ha recibido el consejo de compra de Goldman Sachs, que fija su precio objetivo en 2,77 euros, muy por encima del consenso. Confía en el buen tono de sus resultados y cree que su beneficio operativo alcanzará este año los 3.370 millones, un 6% por encima del consenso. Los analistas confían en su capacidad de generación de caja para reducir deuda y remunerar al accionista. Para Renta 4 es uno de los favoritos porque espera que la demanda mantenga el buen tono en 2024 con precios estables. "IAG es-

LA VALORACIÓN DEL SECTOR

Las recomendaciones (en % sobre el total)

	Comprar	Mantener	Vender	Precio objetivo a 12 meses, en moneda local	
> España					
eDreams	100	0	8,79		
IAG	71,9	18,7	9,4	2,44	
Aena	65	65,6	21,9	12,5	170,47
Amadeus	51	51,7	44,9	3,4	70,61
Meliá	43,8	56,2	0	7	
NH	33,3	33,4	33,3	4,17	
> Europa					
Ryanair	100	0	24,82		
Accor	77,3	18,2	4,5	39,83	
Easyjet	66,7	33,3	0	640,75	
Lufthansa	56	24	20	9,8	
Air France KLM	50	35	15	15,93	
Wizz Air	50	31,8	18,2	2.656,8	
Tui	47,1	47	5,9	9,28	
InterContinental	22,7	50	27,3	6.332	

Expansión

Fuente: Bloomberg

tá cotizando con descuento frente a su media histórica, algo que no está justificado dadas las favorables perspectivas de negocio", apunta.

eDreams brilla entre los pequeños valores del sector. Tras subir más del 94% en 2023 aún tiene un potencial superior al 20%, hasta los 8,79 euros, según el consenso de Bloomberg. Entre las firmas que mantienen su fe en el valor está Bestinver, que lo mantiene en cartera ya que aún no están en precio las bondades de su transformación estratégica.

gica hacia un modelo de suscripción, que le permite crecer más allá de 2025.

Aena se anotó casi un 40% en 2023, lo que limita su recorrido a corto plazo. Singular Bank cree que es una apuesta de medio plazo. Marca en el calendario el mes de marzo, cuando celebrará un Día de Inversor en el que actualizará sus objetivos. Destaca el buen comportamiento de las ventas comerciales minoristas (Dufry, ahora Avolta, supone el 10% de las ventas del grupo). "En España, su red aero-

portuaria ha logrado un récord de pasajeros con 283 millones, un 2,9% más que en 2019. Además, tiene aprobado un aumento de tarifas del 4,09% para marzo", comenta Jaime Sicilia, de Singular Bank. Es optimista sobre su expansión internacional y resalta la vuelta al dividendo, que podría superar los pagos de 2019 este año.

Amadeus escala un 24% desde octubre y aún tiene recorrido hasta los 7 euros. "Sus resultados no defraudan y le llevarán a niveles prepandemia. A medida que esta recuperación se materialice su cotización lo reflejará", afirma Guillermo Santos, de iCapital.

En Europa, Ryanair y la hotelera Accor están entre las favoritas. La aerolínea de bajo coste es la única con un respaldo unánime y tiene un potencial de subida cercano al 36%, superior al 11,5% de la hotelera. Bank of America dice que Ryanair ofrece el mejor rendimiento operativo de su clase y es líder en costes y esto le permite crecer con rentabilidad. Los analistas resaltan su sólido balance, con 2.000 millones en caja.

Accor tiene a su favor su atractiva valoración, con descuento sobre su media de 10 años y frente a sus rivales. BofA cree que puede compensar la desaceleración esperada del crecimiento con la recuperación de los mercados emergentes. También le pude ayudar un cambio en la combinación de negocios hacia el lujo.

LOS CHARTS

por Carmen Ramos



ACCIONA Ha tocado fondo

El pasado año sus títulos bajaron un 20%, lo que no ha impedido que hayan comenzado el año en negativo. En menos de un mes se dejan un 9,75%. Creemos que el valor ha tocado fondo en los 115 euros, una cota que funcionó de soporte en 2021 y 2023. Ayer subió un 1,9%, hasta los 120,1 euros. Está barato y sus proyectos invitan a pensar que lo peor está visto. Primer objetivo alcanzar y consolidar los 125 euros.



BANKINTER Está rebotando al alza

Ayer, en una sesión de recortes generalizados, sus títulos subieron un 0,6%, hasta los 6 euros. Ha enlazado tres jornadas al alza, rebotando desde los 5,8 euros. El jueves abrirá la temporada de resultados en España, presentando las cuentas de 2023, y damos por hecho que serán buenas. Cotiza a un PER de 6,23 veces beneficios y ofrece un dividendo del 7,2%. Debe asentarse el avance y encaminarse a 6,3 euros.



CATALANA OCCIDENTE Recupera un buen soporte

Los avances de las dos últimas jornadas le han permitido recuperar el soporte de los 32 euros. Ayer subió un 0,93%, hasta los 32,45 euros. El valor está barato en términos de PER, cotiza a 6,6 veces beneficios, y ofrece una rentabilidad por dividendo del 3,25%. Podemos verle oscilar entre 32 y 33 euros, antes de lanzarse a atacar los máximos alcanzados en abril de 2021, situados en 33,8 euros. Mantener.

Buy & Hold cambia los 'siete magníficos' por 'small caps' españolas

Sandra Sánchez. Madrid

Buy & Hold rota su cartera de renta variable para encarar 2024. La gestora, que logró una rentabilidad cercana al 26% en su fondo de Bolsa, el B&H Equity, en 2023, ha rebajado su exposición a las grandes tecnológicas estadounidenses, que aportaron de manera significativa a la rentabilidad de la cartera durante el año pasado, y ha aumentado la inversión en com-

pañías de pequeña capitalización.

La gestora liderada por Julián Pascual, presidente y gestor de renta variable y Rafael Valera, CEO y gestor de renta fija, ha rebajado su apuesta por los *siete magníficos*, concentrada en Meta, Alphabet, Amazon y Microsoft, desde el 14% del patrimonio que pesaban al inicio de 2023 hasta el 8% actual, porque "sus cotizaciones han subido bastante".

Por citar algún ejemplo, la firma ha entrado en Brookfield Corporation, Texas Instruments, Next Fifteen, Team Internet o Nagarro. Además, parte del beneficio que los gestores han logrado de su inversión en grandes

compañías, Buy & Hold los ha destinado a invertir en compañías españolas.

A través de su fondo de Bolsa, que es internacional y puede invertir en cualquier mercado, la firma destina un 10% del patrimonio a invertir en empresas nacionales.

En los últimos meses ha entrado en valores como Cie Automotive, Vidrala, Fluidra, Catalana Occidente y Amadeus.

Siga esta sección cada día en:

<http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

BlackRock y los 'masters' del universo

Las firmas de capital riesgo son expertas en comprar empresas, meterlas en cintura y venderlas con un generoso beneficio. Afrontar las fricciones entre gestores de fondos bien remunerados en sus propias operaciones es un juego totalmente distinto. A principios de este mes, BlackRock compró Global Infrastructure Partners (GIP) por 12.500 millones de dólares (11.540 millones de euros).

BlackRock no es una firma de capital riesgo tradicional, pero es ciertamente ambiciosa en sus aspiraciones con respecto al capital privado. Su objetivo es sólo una de las numerosas gestoras independientes de éxito que están en el punto de mira de los gigantes de la gestión de fondos. Se esperan más operaciones a medida que los fondos de pensiones y los fondos soberanos se decanten cada vez más por las firmas que ofrecen servicios integrales.

Pero para las gestoras de capital cotizadas que se plantean este tipo de adquisiciones, las tensiones entre los inversores de los fondos, los accionistas y los empleados plantean una situación de riesgo.

La mayor parte de los 12.500 millones de dólares que BlackRock pagará por GIP irá a parar a los seis fundadores de esta última. Además, los intereses devengados por los vehículos existentes permanecerán en GIP, así como el 40% de las comisiones de rendimiento de los futuros fondos.

Mientras la cúpula de GIP materializa sus fortunas multimillonarias, la situación es más complicada para los ejecutivos de nivel medio. No desempeñarán un papel importante en el apartado de liquidez, y deberán compartir los rendimientos con BlackRock.

Los compradores de firmas orientadas al capital humano suelen crear atractivos programas de incentivos para intentar retener el talento. Pero el cambio cultural y la posibilidad de menores beneficios pueden ahuyentar a los ejecutivos. La historia de las fusiones en los servicios financieros



Sede de BlackRock.

está plagada de ejemplos en los que los precios actuales salieron por la puerta. En las gestoras cotizadas, los accionistas exigen un margen de beneficio operativo específico junto con una preferencia por el crecimiento constante de las comisiones de gestión. Firmas como Blackstone y Apollo han reajustado su contabilidad interna para meter la remuneración de los empleados en el silo de las comisiones de éxito con el fin de apuntalar el margen en las comisiones de gestión.

Por otra parte, algunas empresas obligan a los altos ejecutivos a cobrar sus decenas de millones de salario en acciones de la empresa en lugar de en participaciones en fondos de inversión. Incluso a pesar del enorme bote de comisiones que genera el capital riesgo, ha resultado difícil mantener aliadas a todas las partes interesadas.

Hay casos de éxito en la gestión del talento mejor pagado. En 2008, Blackstone adquirió GSO Capital, una gestora de crédito privado con 10.000 millones de dólares en activos bajo gestión. Hoy, Blackstone tiene 300.000 millones de dólares en activos de crédito privado, a pesar de que la mayoría de los directivos originales de GSO hace tiempo que se fueron. A medida que el capital riesgo se convierte en una máquina institucionalizada, la eficiencia en los procesos de captación de fondos, ventas cruzadas e inversión podría llevar a que el capital humano importe menos de lo que cabría esperar.

El mercado empieza a descontar las opciones de victoria de Trump

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



Si uno mira la trayectoria histórica de los mercados en los años en que se celebran elecciones presidenciales en Estados Unidos, esta cita política –que se produce siempre el primer martes después del primer lunes de noviembre– empieza a influir en los precios de Bolsa, divisas y otros activos alrededor del verano.

Así lo recuerda Emmanuel Cau, estratega de Barclays. “Pero en lo que va de 2024, hemos tenido ya muchas consultas de clientes sobre las próximas elecciones, lo que sugiere que hay más interés que nunca y mucho más temprano”.

Una posible explicación para ese interés anticipado es que el resultado de la votación puede influir en dos de los asuntos que más preocupan ahora a los inversores: la futura senda de los tipos de interés y los acontecimientos geopolíticos.

Si Donald Trump vuelve a la Casa Blanca, los analistas de Barclays apuntan que el Ejecutivo podría aumentar la presión sobre la Reserva Federal (Fed) para que baje tipos de interés y estaría en duda el nivel del futuro respaldo estadounidense a Ucrania.

La realidad es que esa preocupación va más allá de las preguntas y consultas a los analistas. Según un estudio de Goldman Sachs, el mercado ya ha comenzado a descontar las opciones de victoria de Donald Trump, especialmente en el área de divisas.

Goldman indica que el regreso a la Casa Blanca de Trump podría acercar la paridad con el euro

Para llegar a esa conclusión, la entidad de Wall Street ha tomado la reacción de distintas clases de activos a la clara victoria del expresidente en las primarias celebradas la pasada semana en Iowa para elegir el candidato republicano a la presidencia. Goldman estima que estos comicios elevaron en 4 puntos porcentuales las probabilidades que los expertos asignan a la selección de Trump como representante de ese partido para competir con el actual presidente, el demócrata Joe Biden.

En las horas posteriores al escrutinio de Iowa y antes de que se publicaran otras noticias relevantes para el mercado, el índice S&P 500 bajó un 0,11%, el Nasdaq perdió un 0,14%, el Russell 2000 cayó un 0,49%, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años avanzó en 1,5 puntos básicos y el dólar se revalorizó un 0,5% frente al euro y un 0,8% frente al peso mexicano.

Según Goldman, tomando



Donald Trump quiere volver a la Casa Blanca en noviembre.

como referencia la volatilidad habitual de cada activo, “sólo la fortaleza del dólar fue significativa o fuera de lo normal”.

Los analistas del banco argumentan que el aumento de las opciones de victoria de Trump influye sobre todo en la divisa por su programa más aislacionista en materias como aranceles y política internacional frente a otros candidatos republicanos, con los que comparte más las ideas fiscales y regulatorias. “Esto ayuda a entender por qué los movimientos en el dólar (donde las posiciones internacionales tienen un impacto más claro) fueron más pronunciados que en Bolsa o bonos (donde los planes fiscales tienen un mayor rol)”.

En todo caso, si se extrapolara lo sucedido tras Iowa, el informe de Goldman Sachs

considera que un regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos podría potenciar el dólar entre un 5% y un 10%.

En el caso de la relación entre el euro y el dólar, ese salto del billete verde implicaría acercarse a la paridad.

Los primeros movimientos en el dólar no implican que el resto de activos vayan a ser inmunes a la fiebre electoral en Estados Unidos, aunque podrían empezar a reaccionar más tarde y no solo en Wall Street, sino en todo el mundo.

Barclays advierte de que “la prima de riesgo asociada a los activos europeos –especialmente los bonos– podría incrementarse si Trump vuelve a la presidencia”, como resultado de posibles tarifas a las importaciones y una menor ayuda a Ucrania.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

El acelerón de Morgan Stanley

Morgan Stanley capitaliza 149.700 millones de dólares en Bolsa y está en el puesto 9 en el ranking mundial de bancos, por delante de su gran rival Goldman Sachs, que con 125.900 millones está en el puesto 13. El múltiplo de cotización sobre valor tangible contable de 2,05 veces es muy superior a las 1,25 veces de Goldman y está en línea con el de JPMorgan Chase,

que lidera la banca mundial, con una capitalización de 489.300 millones.

En 2023 Morgan Stanley tuvo un beneficio atribuido de 9.087 millones de dólares (-17%), con una rentabilidad Rote del 12,8%, frente al 8,1% de Goldman y el 21% de JPMorgan. Desde el 1 de enero el CEO es Ted Pick, que ha sustituido a James Gorman, en cuyo largo mandato

(2010-23) Morgan Stanley se ha transformado sustancialmente y ha triplicado la cotización.

Así, en 2009 el grupo tuvo una Rote del 4% con 2 billones de activos de clientes bajo gestión, frente al 12,8% y 6,6 billones en 2023. En ese periodo, la división de *Wealth and Investment Management* ha pasado del 48% al 58% de los ingresos y del 39% al 62%

de los beneficios, en detrimento de la de *Institutional Securities*.

El resultado es un negocio más recurrente y menos afectado por los ciclos de *M&A*, lo que explica su mayor rentabilidad respecto de Goldman Sachs en 2023. Morgan Stanley tiene como objetivo alcanzar 10 billones en fondos gestionados de clientes y una Rote del 20%.

Wall Street: ¿impulsará la IA las cuentas de las 'Big Tech'?

PREVISIÓN/ Las enormes inversiones en inteligencia artificial generativa pronto darán lugar a ingresos más fuertes que impulsarán a los 'siete magníficos'.

Tabby Kinder. Financial Times

Los inversores buscarán señales de que las inversiones multimillonarias realizadas por las grandes compañías tecnológicas en inteligencia artificial se están traduciendo en ganancias financieras, cuando los *siete magníficos* anuncien próximamente sus beneficios anuales.

Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia y Tesla impulsaron el índice S&P 500 estadounidense el año pasado ante el entusiasmo de los inversores por el potencial de la IA. Motivaron el 62% de la rentabilidad total del índice en el año, del 26%. El S&P 500 ha marcado varios máximos en las últimas sesiones tras el veloz rally de los títulos tecnológicos.

Seis de las siete empresas –excluyendo Tesla, cuyos beneficios se esperan que caigan– impulsarán el grueso del crecimiento de las ganancias en el S&P 500 cuando informen de sus resultados del cuarto trimestre en las dos próximas semanas, según los analistas de Bank of America. Y añaden que los beneficios para el cuarto trimestre sobre una base anualizada del índice habrían caído sin las seis empresas.

Entusiasmo

El entusiasmo por las *Big Tech* se ha acelerado gracias a la fiebre en torno a la IA generativa –sistemas que pueden elaborar textos como los humanos, imágenes y códigos en segundos– con una tecnología de última generación que promete ganancias de productividad masiva mientras hace temblar a todas las industrias. Sus acciones produjeron una ganancia media del 105% el año pasado.

Durante la actual recogida de beneficios, los inversores estarán vigilando los movimientos de estas empresas para ver quién se beneficia más del *boom* de la IA.

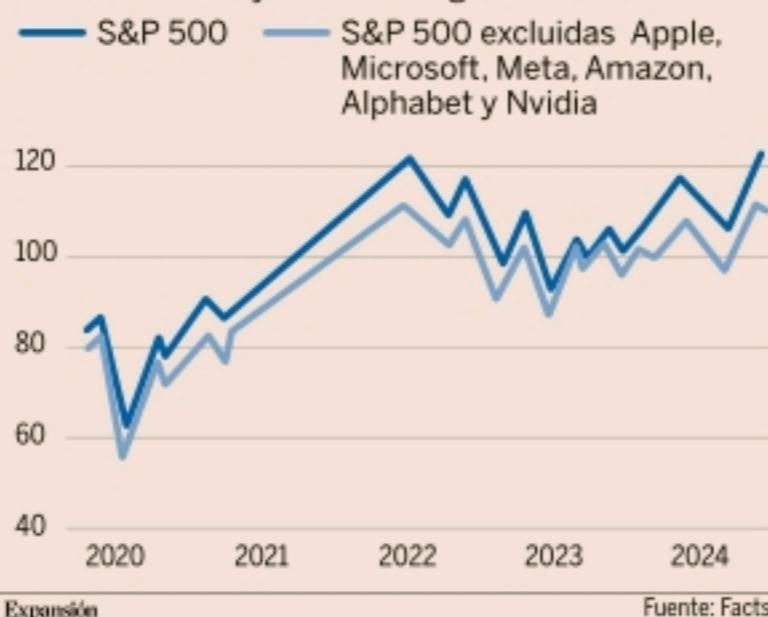
“Los inversores estarán atentos a las ganancias de Microsoft en la última semana de enero, porque es la antesisala de lo que ocurrirá con el resto del software y los chips en los próximos 12 a 18 meses”, afirma Daniel Ives, analista de Wedbush Securities.

Microsoft y el fabricante de



IMPULSO DE LA TECNOLOGÍA

Diferencia de rentabilidad entre el S&P 500 y el S&P excluidas las mayores tecnológicas de EEUU



Expansión

Fuente: Factset

chips Nvidia están en la primera línea de la revolución de la IA. Microsoft desató una cascada de acuerdos entre grandes empresas tecnológicas y *start up* de IA cuando anunció una inversión de 10.000 millones de dólares en OpenAI el año pasado, convirtiéndose en el mayor accionista de los fabricantes de ChatGPT.

Los ingresos por la suscripción al software de IA de Microsoft Copilot y al servicio de informática en la nube Azure –ambos con enorme potencial de crecimiento gracias a la integración del grupo con la tecnología de OpenAI– se considerarán un barómetro de las ganancias que se pueden obtener con la IA en 2024. Los movimientos ocurridos en OpenAI con su consejero delegado Sam Altman apenas han afectado al apetito del inversor por Microsoft, que ha vuelto a

superar a Apple como la mayor compañía del mundo por valor de mercado. Mientras, las acciones en Nvidia, fabricante de los chips de IA líderes del mercado, ganaron un 239% el año pasado, a punto de superar la capitalización bursátil de Amazon, de 1,6 billones de dólares. Mientras Microsoft y Nvidia han sido los primeros en registrar un crecimiento de los ingresos resultantes de sus productos de IA, los analistas observan de cerca si otros grandes grupos tecnológicos actualizan sus previsiones financieras este año mientras sus inversiones en IA empiezan a dar fruto.

Los competidores, incluyendo Meta y Alphabet, propiedad de Google, han iniciado una ola de gasto en *start up* de IA con el fin de integrar la tecnología en sus productos. También bajo escrutinio estarán los grupos obligados

a reinvertir para afrontar mayores oportunidades de crecimiento en IA, por ejemplo, incrementando el gasto en chips de gama alta con escasez de suministro. Google lanzó su primer producto de consumo de IA en mayo con su chatbot Bard, seguido por un modelo de segunda generación, Gemini, en diciembre.

Apple y Amazon han sido más lentos en anunciar grandes inversiones en IA pero están preparados para incorporarse a la carrera. “Microsoft es líder con la integración de OpenAI, por lo que empresas como Alphabet y Amazon están haciendo lo imposible por acercarse”, afirma Colin Sebastian, analista senior de Baird.

Resiliencia

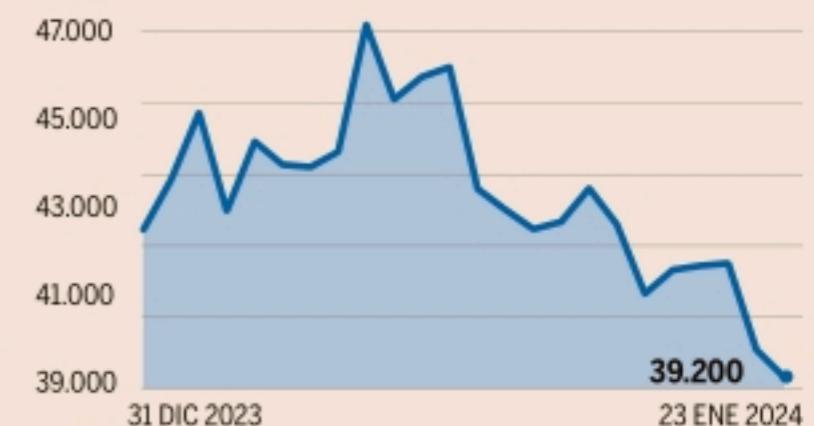
Los resultados del cuarto trimestre cierran un año de resiliencia para las ‘Big Tech’ tras la ralentización de 2022 por la pandemia, que obligó a las empresas a realizar despidos y recortar costes a principios del año pasado.

Se espera que las ganancias de Nvidia, Amazon, Meta, Google, Microsoft y Apple se desaceleren, con un crecimiento interanual del 33% en el primer trimestre de este año. Las acciones de Tesla han caído después de que los analistas rebajaran su estimación de beneficios.

Al flujo de inversiones en IA en 2023 le seguirá la integración de la tecnología en más aplicaciones este año, que podrían cambiar drásticamente el paisaje de los productos de IA.

EVOLUCIÓN EN 2024

Precio del Bitcoin, en dólares



Expansión

Fuente: Bloomberg

El bitcoin pierde los 40.000 dólares y cede un 20% desde máximos

A. Stumpf. Madrid

Tras un año de fiesta, llega la resaca. El bitcoin está afrontando una severa corrección desde que la Comisión de Valores (SEC, por sus siglas en inglés) aprobó el lanzamiento de varios ETF sobre la criptodivisa. El habitual procedimiento inversor de comprar con el rumor y vender con la noticia ha llevado a la moneda virtual a cambiarse por menos de 40.000 dólares.

Las caídas se han agudizado en los últimos días y ayer el bitcoin logró salvar al límite el nivel de los 39.000 dólares. Pese a ello, se dejó un 1,5% en la sesión y prolonga así un arranque de año complicado.

En 2024, la divisa digital más famosa de todas pierde un 11,69%. Además, desde el máximo reciente que llegó a alcanzar hace un par de semanas con la aprobación de los ETF, en los 49.000 dólares, las pérdidas se elevan ya por encima del 20%.

“Algunos titulares de criptomonedas de largo plazo están aprovechando la oportunidad para ejercer una toma de beneficios”, señala Simon Peters, analista experto en criptoactivos de eToro.

Y no es para menos. Al calor de la perspectiva de una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y la mencionada luz verde de la SEC, el bitcoin se revalorizó en 2023 alrededor de un 170% pasando de cambiarse a algo menos de 17.000 dólares a buscar los 40.000 que ahora ha dejado atrás.

No es la primera vez que el bitcoin recibe con descensos un nuevo hito en su institucionalización como activo financiero.

En el pasado, la creación de ETF sobre los futuros del bitcoin (los nuevos reflejan el precio en el momento) tam-

bién provocaron una gran recogida de beneficios en la moneda virtual.

A la larga, la presión vendedora ha tendido a remitir y la criptomonedra ha emprendido el camino de vuelta al alza, incluso alcanzando nuevos máximos históricos en cada gran ciclo alcista.

Por ello, los expertos recalcan que la llegada de los ETF es una noticia netamente positiva que, aunque descontada a lo largo del pasado año, podría ayudar a consolidar el activo como una clase de inversión diferente gracias a la entrada de dinero institucional.

“A medida que continúan los flujos de entrada en los ETF de bitcoin al contado y crece la expectación en torno a la próxima reducción a la mitad de la recompensa por bloque (*halving*), esperamos ver al precio del bitcoin encontrando un apoyo y potencialmente iniciar otro movimiento al alza”, augura Peters.

El proceso de *halving*, la nueva esperanza para el bitcoin, se da cuando el beneficio por minar nuevos bloques se reduce a la mitad, lo que implica que los mineros reciben un 50% menos bitcoins por verificar las transacciones, lo que hace que la moneda sea más escasa y aumenta su valor. Se espera que tenga lugar entre abril y mayo de este año.

ECONOMÍA SOSTENIBLE

www.expansion.com/economia-sostenible.html

La otra cara de los riesgos climáticos, un tren que España no debería perder

OPORTUNIDADES/ Cinco de los diez riesgos más graves que los empresarios ven en la década son climáticos. Hay 650.000 millones de dólares anuales en juego para desarrollar la energía limpia, clave para afrontarlos.

Pedro Biurrun. Madrid

El clima extremo, el cambio crítico en los sistemas de la Tierra, la pérdida de biodiversidad y el colapso de los ecosistemas, la escasez de recursos naturales y la contaminación representan cinco de los diez riesgos más graves en la próxima década, según el último informe del Foro Económico Mundial.

La energía limpia, a la que la Agencia Internacional de la Energía (AIE) dedica su *Energy Technology Perspectives*, es una pieza clave para minimizar dichos riesgos y ofrece grandes oportunidades a los países y empresas que decidan aprovecharlas. "Existe una oportunidad de mercado global para tecnologías clave de energía limpia fabricadas en masa por un valor de alrededor de 650.000 millones de dólares al año para 2030, más de tres veces el nivel actual", asegura la AIE.

Alcanzar la meta de un planeta neutro en emisiones supone, como se ha pactado en la COP28 de Dubái, abandonar paulatinamente las energías fósiles. Pero al mismo tiempo, triplicar las limpias, y sólo el 25% de los proyectos de energía solar fotovoltaica anunciados a nivel mundial están en construcción o comenzarán a construirse de forma inminente; la cifra ronda el 35% para las baterías de vehículos eléctricos y menos del 10% para los electrolizadores, pieza clave en el hidrógeno verde.

Oportunidades

España, por su situación geoestratégica y las horas de sol y viento, debería ocupar un lugar destacado en las oportunidades que ofrece esta transición energética. Ino-Bat, Volkswagen, Stellantis... Son proyectos de gigafábricas de baterías; Repsol, Cepsa, Iberdrola, Endesa, Na-

turgy, Enagás, Redeia, Acciona, Nordex y Redexis, entre otras, están apostando por el hidrógeno verde. Y varias de ellas, por los biocombustibles.

Según un informe de Ember, veintidós países ya cuentan con renovable y proyectos en desarrollo para superar su objetivo para 2030 y otros doce ya están incrementando las renovables más rápido de lo necesario, entre ellos, España.

Sin embargo, la AIE advierte que los plazos relativamente cortos, de alrededor de uno a tres años en promedio, para poner en funcionamiento las instalaciones de fabricación significan que "los proyectos anunciados hoy en un país, pero no comprometidos firmemente, podrían terminar desarrollándose en otros lugares" con un entorno más

propicio para la inversión.

Teresa Parejo, directora de Sostenibilidad de Iberia, pone un ejemplo: "Falta una comunicación más fluida con los sectores. España supone una gran oportunidad, por el turismo y las interconexiones, para los nuevos combustibles sostenibles de aviación, pero se está tratando como otros territorios, sin diferenciación, y hay inversiones que se están yendo a EEUU con las ventajas de la ley para reducir la inflación [IRA]".

La construcción de infraestructura de energía limpia puede llevar diez años o más, y por lo general involucra grandes proyectos de ingeniería civil que deben cumplir con extensas regulaciones ambientales y locales. La AIE explica que la planificación y

España, por su situación geoestratégica y por horas de sol y viento, parte bien situada

Las regulaciones, la planificación y los permisos pueden crear cuellos de botella, dice la AIE

la obtención de permisos pueden crear cuellos de botella. En el caso de España hay sentencias que son totalmente contradictorias sobre cómo aplicar la Ley de Evaluación Ambiental en función de la comunidad autónoma donde

CHINA COPA LOS SUMINISTROS

Concentración geográfica de la cadena de suministro por país líder, en %.

Manufacturas

Electrolizadores (China)	41
Bombas de calor (China)	39
Solar fotovoltaica (China)	75
Eólica (China)	57
Baterías (China)	75

Material a granel

Acero (China)	52
Cemento (China)	55
Aluminio (China)	48

Producción de minerales críticos

Cobre (China)	34
Litio (China)	59
Níquel (China)	56
Cobalto (China)	68

Minería de materias primas críticas

Cobre (Chile)	26
Litio (Australia)	49
Níquel (Indonesia)	38
Cobalto (Congo)	68

Expansión

Fuente: AIE

se dicten. "Si queremos acelerar, tendremos que hacer algo para no tener diecisiete opiniones distintas a nivel de tramitación jurídica", aseguraba Daniel Fernández Alonso, director de Regulación, Comunicación y RRII de Engie España en la jornada *Green World* de EXPANSIÓN.

Competencia global

China, donde el 25% de la energía solar fotovoltaica y el 45% de la fabricación de baterías se encuentran en una etapa muy avanzada, si ha acelerado –con reglas ESG más laxas, lo que ha provocado reacciones como el impuesto al carbono en frontera europeo– y lleva mucha delantera.

Como advierte la AIE, existen niveles de concentración que suponen riesgos poten-

ciales en las cadenas de suministro, tanto para la fabricación de tecnologías como para los materiales de los que dependen, donde China domina en la mayoría de estas áreas (ver gráfico).

La transición energética es una carrera en la que las principales economías están actuando: la ley IRA en EEUU, el paquete *Fit for 55* y el plan *REPowerEU* en la UE, el programa de Transformación Verde de Japón, el esquema de Incentivos Vinculados a la Producción en India y, una vez más, China está trabajando para cumplir e incluso superar los objetivos de su último Plan Quinquenal.

Y no se puede olvidar que el coste y la seguridad de la energía afectan al resto de sectores y a la productividad.



DAVOS: LA SUPERVIVENCIA EMPRESARIAL, EN JUEGO La inteligencia artificial y los efectos del cambio climático son los dos grandes impulsores que obligarán a repensar los negocios ante el riesgo de que estos desaparezcan en menos de una década, según la opinión de la mitad de los 4.702 máximos ejecutivos de 105 países, entre ellos España, participantes en la 'Encuesta Mundial de CEO 2024' elaborada por PwC y presentada en el Foro Económico Mundial de Davos.

Gestamp: “Tras el Covid, la ESG llegó como un ‘tsunami’ a las empresas”

DESCARBONIZACIÓN INDUSTRIAL/ La compañía española apuesta por la firma de PPA para el suministro de energía verde, así como por la energía fotovoltaica en sus plantas y por la electrificación de sus operaciones.

Carlos Drake. Madrid

Gestamp, una de las principales empresas industriales españolas, tiene un alto consumo energético, por lo que está apostando por una estrategia de 360 grados para reducir su huella de carbono e impulsar la economía circular.

Así lo explica, en una entrevista con EXPANSIÓN, el director de Compras de la empresa, Javier Imaz, que tiene una amplia experiencia en siderurgia, tras su paso por empresas como Arcelor y Gavarri, hasta que en 2020 se incorporó a Gestamp para liderar el área de compras. “En poco tiempo pasé de hablar de toneladas de hierro a hablar de megavatios hora”, afirma el directivo, en relación con la transformación que está experimentando la industria en general, y su compañía en particular, a la hora de descarbonizar su actividad.

Imaz, que es director de Compras del fabricante de componentes para automóviles desde poco antes de que estallara la crisis del Covid, subraya que la pandemia borró de un plumazo la estrategia que iba a desarrollar. “Tras el Covid, los conceptos de sostenibilidad, economía circular y ESG entran en las empresas como un ‘tsunami’ de forma transversal”, explica.

El directivo señala que había que dar respuesta –aunque Gestamp ya estaba implementando desde hace años su estrategia de sostenibilidad– a las nuevas demandas tanto de la sociedad como de los clien-

JMC/Compras



Javier Imaz,
responsable
de Compras
de Gestamp.

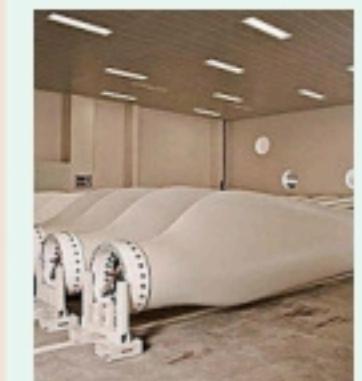
La chatarra para impulsar su estrategia de economía circular

El responsable de Compras de Gestamp, Javier Imaz, tiene claro que la chatarra, sobre todo la de alta calidad, va a jugar un papel fundamental en la descarbonización y en la estrategia de economía circular. El directivo asegura que los grandes grupos siderúrgicos están invirtiendo miles de millones para instalar hornos eléctricos que van a consumir chatarra para fabricar acero verde, pero sobre todo de calidad, que asegure la trazabilidad y que el producto resultante sea adecuado para fabricar vehículos. Por ello, Gestamp ve una mayor necesidad de chatarra de la

industria siderúrgica, que pasará del 15% actual de producción de acero a base de chatarra a un 40%. “Esto genera una gran oportunidad para nosotros, porque generamos un millón de toneladas de chatarra al año”, indica. En línea con esta oportunidad de negocio y de descarbonización, Imaz recuerda que en 2022 Gestamp adquirió un 33% en Gescrap, dedicada al reciclaje y gestión



de metales. “En 2050 todos seremos verdes, porque lo exige la ley, pero no todos seremos circulares y creemos que la chatarra es diferencial”, finaliza.



Norvento fabricará dos prototipos de pala reciclable de aerogenerador

La compañía será la responsable de diseñar y fabricar dos prototipos de pala, enfocados a realizar ensayos acerca de la idoneidad de las tecnologías y materiales empleados. Este proyecto forma parte de EOLIAN, un consorcio de diez empresas y centros de investigación dotado con una ayuda de cuatro millones de euros de la UE.

Glenwell Group obtiene un crédito verde de 34,2 millones de CaixaBank

La empresa especializada en el desarrollo y la transformación de activos inmobiliarios innovadores y sostenibles, ha firmado un crédito verde de 34,2 millones de euros con CaixaBank para financiar la construcción de Inspire, un edificio de oficinas neutro en carbono que promueve en Barcelona.

Telefónica lanza una emisión de bonos verdes por 1.750 millones

La operación se ha estructurado en dos tramos: el primero de ellos, a ocho años y por importe de 1.000 millones de euros que, según la compañía, “ha tenido una gran aceptación por parte de inversores institucionales, con más del 85% de fuera de España”. “El segundo tramo, a doce años y por importe de 750 millones de euros, ha sido igualmente bien recibido por los inversores institucionales, en este caso internacionales en un 95%”.

La crisis de los pellets, ¿por qué es diferente a sus predecesoras?

MEDIO AMBIENTE/ El desastre provocado por el vertido de más de 26 toneladas de microplásticos al mar en diciembre tiene diferencias y semejanzas con crisis anteriores como la del 'Prestige' o la de Aznalcóllar en Doñana.

Beatriz Treceño. Madrid

La crisis del 'Prestige', el desastre de Aznalcóllar... Y, desde hace un mes, la crisis de los pellets, que comenzó en Galicia en diciembre y ya se ha extendido a varias comunidades autónomas. Pero, ¿es comparable esta última crisis medioambiental con sus predecesoras? Carmen Mijangos, profesora de investigación *ad honorem* del Instituto de Ciencia y Tecnología de Polímeros (ICTP) del CSIC, lo tiene claro: "No tiene nada que ver esta crisis con otras como la del 'Prestige' o la de Aznalcóllar".

Diferencias

Como punto de partida para comprobar cuáles son las diferencias es preciso hacer una distinción del contenido de los vertidos.

En el caso de los pellets, esas pequeñas bolitas de plástico que son la materia prima con la cual se fabrican los productos plásticos, no se consideran sustancias peligrosas desde el punto de vista toxicológico. El peligro, según Plastics Europe, es "que los animales marinos los pueden confundir con alimentos, lo que podría tener un impacto en sus organismos". Por tanto, una vez retirados, desaparecería el peligro.

Un caso diferente, en lo que se refiere al impacto biodiversidad, es el del barco petrolero 'Prestige' que ocasionó en 2002 un vertido de crudo que provocó uno de los mayores desastres ecológicos de la historia de España. Unas 65.000 toneladas de aquella pasta negra se vertieron al mar. El barco se partió en dos y se hundió frente a las costas de Galicia pero el derrame contaminan-



Los pellets o granza son pequeñas bolitas con las que se fabrican los productos plásticos.

Los pellets no se consideran materias peligrosas, aunque pueden dañar la biodiversidad

Estas catástrofes son poco frecuentes y suelen explicarse por condiciones climáticas adversas

canadiense Boliden-Apirsa ubicada en el municipio de Aznalcóllar, reventó con cinco millones de metros cúbicos de lodos tóxicos y aguas contaminadas. La riada, cargada de metales pesados, desbordaba el cauce del Guadiana rumbo a Doñana, y arrasó to-

do a su paso. Se consiguió detener justo a las puertas del parque nacional. El resultado fueron 60 kilómetros de riberas anegadas por el barro tóxico, 4.600 hectáreas de cultivo y pastizales arruinados, las marismas de Entremuros contaminadas, 26 toneladas de peces muertos y cientos de aves afectadas, según los datos recogidos por la Sociedad Española de Ornitología con motivo del 25 aniversario del desastre.

Falta saber el impacto en la biodiversidad de la zona que tendrá el vertido de los seis contenedores de pellets que perdió el buque 'Toconao' en aguas portuguesas el pasado diciembre, lo que derivó en el vertido al mar de 26,2 toneladas de pellets de plástico, entre otros materiales, primero en Galicia y que se extendió a

¿Cómo se transportan los pellets?

Como explica Plastics Europe, la forma más común de transportarlos es en sacos de 25 kg que se apilan en palets y luego se envuelven con un film de plástico retráctil. Estos palets van dentro de un contenedor si el viaje es largo y se realiza en barco o en tren. A veces, además, se pone una película de plástico envolviendo todo el conjunto dentro del contenedor para hacerlo totalmente estanco.



Estas etiquetas deberán justificarse.

Punto final a los falsos productos 'ECO', 'BIO' y 'verde'

B.T. Madrid

Las empresas europeas que utilicen calificativos como "biodegradable", "ecológico", "natural" o "climáticamente neutro" para definir y promocionar sus productos deberán aportar pruebas que lo confirmen.

Esta es una de las decisiones adoptadas por el Parlamento Europeo en el marco de la Directiva Green Claims, que busca mejorar el etiquetado de los productos y prohibir el uso de alegaciones medioambientales engañosas.

A falta del último paso, ya que queda pendiente que la directiva sea aprobada también en el Consejo, la nueva norma quiere establecer criterios comunes contra el blanqueo ecológico y las declaraciones medioambientales engañosas de algunos productos. El fin último es conseguir un mayor control y transparencia de esas etiquetas que, de manera voluntaria, utilizan algunos fabricantes para promocionar sus productos. Esto también se extenderá a las etiquetas de sostenibilidad, que deberán estar respaldadas por verificación de terceros para garantizar su credibilidad.



Un nuevo espacio digital para compartir contenidos sobre los retos del presente y el futuro de la sostenibilidad y la energía.

Descúbrelo en Cepsaplanetenergy.com

Te presentamos
Planet Energy



Redexis, fundadora del Pacto por la Ciberseguridad Sostenible

Esta iniciativa, lanzada por el Instituto Nacional de Ciberseguridad (Incibe) e ISMS Forum, quiere promover prácticas que fomenten la seguridad online y la sostenibilidad. Se comprometen a "impulsar la transición hacia una economía circular en ciberseguridad sostenible".

FCC, autorizada para construir la primera instalación de reciclaje de paneles solares

FCC Ámbito, la filial dedicada al medio ambiente, ha recibido la autorización del Instituto Aragonés de Gestión Ambiental para la construcción de la primera instalación industrial de reciclaje de paneles fotovoltaicos en Cadrete (Zaragoza), una zona con numerosas instalaciones.



La mitad de las empresas temen perder clientes si no aplican sostenibilidad

El 52% de las entidades españolas considera que perderá clientes si no se toman en serio sus responsabilidades medioambientales. Un porcentaje de respuesta tres puntos superior al de la media europea (49%), según el Informe Europeo de Pagos de Intrum.

Villa Panoramah: lujo y sostenibilidad con las mejores vistas de Sotogrande

Villa Panoramah, diseñada por el arquitecto Manuel Ruiz Moriche, es la última apuesta de ARK Architects, en la Costa del Sol, y supone un salto exponencial en el diseño de espacios de lujo sostenible. Villa Panoramah es el resultado de unir el bienestar, la sostenibilidad y el respeto al entorno.



TURISMO

Así se consigue transformar un alojamiento en sostenible

FORMACIÓN Booking y la Organización Mundial del Turismo (OMT) lanzan un programa para formar en cuestiones de medio ambiente a proveedores turísticos de todo el mundo.

Beatriz Treceño. Madrid

Ocho de cada diez viajeros quieren viajar de manera más sostenible en los próximos doce meses. Es un reciente estudio de Booking. Por esta razón, cada vez son más los establecimientos y proveedores de turismo que quieren sumarse a la tendencia de que las experiencias turísticas sean más respetuosas con el medio ambiente.

Desde que en 2021, Booking lanzara su programa Travel Sustainable para apoyar a hoteles y otros alojamientos a dar sus primeros –o los siguientes– pasos en sostenibilidad, más de 1,4 millones de propietarios han compartido datos relacionados con la sostenibilidad.

La última acción en esta línea, coincidiendo con el arranque de Fitur, es una alianza con la Organización Mundial del Turismo (OMT) de Naciones Unidas con el objetivo de formar a proveedores de alojamiento de todo el mundo en materia medioambiental.

"Tenemos la responsabilidad de preservar y construir un mundo que merezca la pena experimentar. Por eso la sostenibilidad es un componente esencial de nuestra misión de facilitar a todos la experiencia de viajar por el mundo", explica Danielle D'Silva, Responsable Global de Sostenibilidad de Booking. "Si se hace con respeto por las comunidades locales, el medio ambiente y la biodiversidad, el viaje puede ampliar



España puede convertirse en referente de este turismo.

Se centra en el papel de la comunidad local, el uso de la energía y gestionar recursos y residuos

horizontes, reducir barreras y acercar a las personas", añade.

La formación de este nuevo programa consta de cuatro cursos, que forman parte de una iniciativa más amplia, para concienciar a los alojamientos sobre por qué adoptar prácticas más sostenibles es beneficioso para su negocio, sus huéspedes, el medio ambiente y la comunidad local. Las cuatro grandes áreas temáticas son: adoptar un enfoque más sostenible de la participación de la comuni-

Un reto para el sector es que el 58% de los viajeros cree que las opciones sostenibles son más caras

dad local, el uso de la energía y los gases de efecto invernadero, la gestión de los alimentos y los residuos, y la gestión del agua.

De hecho, según la Responsable Global de Sostenibilidad de Booking, España reúne todas las condiciones para convertirse en un destino turístico sostenible de referencia a nivel mundial. "Tiene una amplia y diversa oferta de patrimonio cultural y natural, desde sus playas hasta sus lugares históricos y paisajes únicos".

Y esa oportunidad, como destaca D'Silva, no la están dejando pasar los alojamientos españoles. Según el Barómetro del Alojamiento en España de Booking, los alojamientos se están preparando para la transición verde: el 46% de los hoteleros españoles asegura sentirse preparado para afrontar los retos de la sostenibilidad y la descarbonización.

La clave de los precios

Una de las cuestiones prioritarias para que la sostenibilidad cale en toda la cadena turística es ajustar la relación entre respeto al medio ambiente y el precio, sin que este se dispare. Ya que el 58% de los viajeros cree que las opciones de viaje sostenible son demasiado caras, lo que complica la toma de decisiones conscientes. "Nuestro informe asegura que la gente se siente potencialmente obligada a elegir entre recortar gastos o tomar decisiones de viaje más sostenibles. Pero lo cierto es que, a pesar de las barreras económicas, está claro que existe un enorme interés por las soluciones sostenibles, especialmente las que no repercuten en el gasto".

El programa de viajes sostenibles de Booking reconoce las prácticas sostenibles de más de 500.000 alojamientos del mundo que pueden elegir entre 29 prácticas de sostenibilidad, seleccionadas por su alto potencial de impacto y validadas por expertos independientes en sostenibilidad.



Además de para el consumo, el agua es clave en el sector.

Tecnología puntera para gestionar el agua en las zonas turísticas

Beatriz Treceño. Madrid

Municipios como Benidorm, o Cullera, en la Comunidad Valenciana, o Marbella, en Andalucía, pueden llegar a multiplicar por diez las personas que acogen en temporada alta lo que exige unas características específicas de gestión del agua. Además del abastecimiento para consumo, el agua se utiliza para actividades clave para el sector turístico, como la gestión de playas, el uso de piscinas o de campos de golf. Esto exige de una gestión eficiente del agua en un contexto de creciente sequía.

Dinapsis, la red de hubs de Veolia para la transformación digital para la resiliencia, sostenibilidad y salud ambiental, realiza servicios para la transformación digital de la gestión del agua en esas zonas. Estas son algunas de las soluciones que ya ha implantado en algunos municipios turísticos de España.

1. Estudios de movilidad y capacidad de carga, y control de aforos. Mediante sistemas de monitorización y

Dinapsis, el 'hub' de innovación de Veolia, desarrolla soluciones para garantizar el suministro

sensórica IoT, y el impulso del big data.

2. Despliegue y operación de herramientas de gestión e información de indicadores ambientales de la ciudad. Con la creación e integración de plataformas SaaS, monitorea y gestiona indicadores satelitales de una zona.

3. Uso de agua regenerada. Tras un tratamiento avanzado, el agua depurada y regenerada se destina a las ciudades, la agricultura, y la industria para nuevos usos como el riego de zonas verdes o de campos de golf.

4. Soluciones de riego inteligente con sistemas más eficientes como el goteo o la aspersión, ya aplicados en el sector agrícola.

5. Soluciones basadas en la naturaleza. Permite dotar de infraestructuras verdes a la ciudad.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Un magistrado del Constitucional da munición para reclamar tributos anulados

SOLICITAR INDEMNIZACIONES A HACIENDA/ Un voto particular al fallo que tumbó el decreto de Montoro de subida de Sociedades se opone a la decisión del tribunal de limitar las compensaciones a empresas que hubieran recurrido antes de la sentencia.

J.J. Garrido / J. Portillo. Madrid
El estruendo del varapalo judicial asentado la semana pasada por el Tribunal Supremo al último incremento del impuesto de Sociedades decretado por el exministro de Hacienda Cristóbal Montoro quedó sensiblemente amortiguado por la limitación de efectos que imponía la sentencia: solo podrán aspirar a recuperar el dinero tributado de más, junto a sus correspondientes intereses, las empresas que ya hubieran iniciado una reclamación antes de la fecha del fallo. Uno de los 11 magistrados del Pleno del Tribunal Constitucional, sin embargo, ha emitido un contundente voto particular en el que declara injustificada esta limitación, pone en duda la capacidad del Constitucional para imponerla y considera que deja "en entredicho" la "justicia tributaria". El escrito, al que EXPANSIÓN ha tenido acceso, promete servir de munición para futuras reclamaciones de contribuyentes sobre impuestos anulados.

La sentencia del tribunal, como anticipó EXPANSIÓN el 18 de enero, declaraba la inconstitucionalidad de los tres incrementos del impuesto de Sociedades incluidos en el Real Decreto-ley 3/2016, argumentando que esta figura regulatoria no es apta para modificar elementos esenciales de los tributos. Se trataba, concretamente, de "la fijación de topes más severos para la compensación de bases imponibles negativas"; "la introducción ex novo de un límite a la aplicación de las deducciones por doble imposición"; y "la obligación de integrar automáticamente en la base imponible los deterioros de participaciones que hayan sido deducidos en ejercicios anteriores", detallaba. El fallo logró el raro logro estos días de poner de acuerdo tanto al bloque progresista como al conservador del Constitucional, en una votación unánime de la que se abstuvo Juan Carlos Campo, exministro socialista de Justicia. Hubo, sin embargo, un voto particular del magistrado conservador Enrique Arnaldo que consideró que el alcance de la anulación del de-



El Tribunal Constitucional declaró por unanimidad la nulidad de la fuerte subida de Sociedades incluida en el Real Decreto-ley 3/2016.

Bravo: Sánchez "pudo arreglar Sociedades en 2018"

El PP aceptó ayer su "error" al servirse del Real Decreto-ley 3/2016 para lograr un aumento de los ingresos del Impuesto de Sociedades que acaba de anular el Tribunal Constitucional, pero afea a los actuales gobernantes no haberlo arreglado antes. "El error está ahí", admitió ayer el vicesecretario de Economía del PP, Juan Bravo, en RTVE, admitiendo que tras la sentencia del Constitucional "nadie lo puede discutir". "En su momento era una necesidad económica, se pedía sobreesfuerzo" para cuadrar las cuentas

públicas tras la crisis, justificó, y "lo votó a favor el Partido Socialista y alguien que hoy está en el tribunal", donde es magistrado el exministro de Justicia con el PSOE Juan Carlos Campo (que se abstuvo de deliberar la sentencia). "El error está ahí, pero yo creo que también hay que saber un poco repartir cuando nos equivocamos, que nos equivocamos todos, evidentemente", remarcó, sosteniendo que "desde el año 2018 que está este Gobierno [presidido por Pedro Sánchez] lo podría haber arreglado y no lo ha hecho".

cha". Es decir que, siguiendo la estela del criterio que ya impuso al tumbar el impuesto de Plusvalía municipal en 2021, la posibilidad de los contribuyentes de solicitar a Hacienda la devolución de la imposición declarada inconstitucional se circunscribe únicamente a aquellos que ya tuvieran en

marcha una reclamación viva por vía administrativa o judicial.

En su voto particular, Arnaldo denuncia que "el Tribunal Constitucional viene realizando", con no pocas excepciones sobre impuestos no estatales, "una interpretación extensiva de sus facultades, al

Arnaldo considera "la justicia tributaria en entredicho" y no ve justificado limitar las compensaciones

firmes, a las que se equiparan las liquidaciones del impuesto de Sociedades que no hayan sido impugnadas a la fecha de dictarse esta sentencia y las autoliquidaciones cuya rectificación no haya sido solicitada" antes.

"Resulta evidente que la desnuda invocación del principio de seguridad jurídica, sin mayor concreción, no puede justificar esa limitación de efectos", sostiene Arnaldo, que aduce que al "contribuyente que cumplió con la norma, confiando en su presunción de constitucionalidad (...) no era razonable exigirle una actitud beligerante o de desconfianza respecto a su aplicación, bajo la amenaza de que, de no hacerlo así, no podría aspirar a ser resarcido.

"Significa, lisa y llanamente, que la inconstitucionalidad de la norma tributaria no tiene ninguna consecuencia para aquellos que se aquietaron en su aplicación", concluye, recordando que junto al principio de seguridad jurídica, la Constitución "consagra la justicia como valor superior" y "determina asimismo que el sistema tributario debe ser justo". "Una justicia tributaria que", concluye, "se pone en entredicho cuando hace de peor condición a quienes no cuestionaron la aplicación de la norma (...) frente a quienes optaron por su impugnación".

La argumentación del magistrado promete servir de artillería jurídica a los contribuyentes que traten de reclamar la tributación realizada bajo gravámenes anulados, como estos tres preceptos de Sociedades o la Plusvalía municipal, fuera del margen temporal permitido por el tribunal, si bien la jurisprudencia del Tribunal Supremo y el Constitucional parece dejar poco margen, de momento, para lograr grandes victorias que modulen los límites de sus últimas sentencias.

La revalorización del suelo rústico atrae el interés de los fondos de inversión

PESE A LA INCERTIDUMBRE DEL SECTOR El suelo agrario renta, pese a la climatología extrema de los últimos años. En este contexto, las tierras de regadío en zonas húmedas se convierten en objeto de deseo, porque siempre mantendrán su producción.

Carlos Polanco. Madrid

Las cada vez más frecuentes épocas de temperaturas extremas y la falta de agua suponen una amenaza para el sector agroalimentario español, pero aun así, sigue siendo una apuesta segura, por la excelente fama mundial de algunos productos nacionales y porque el crecimiento demográfico asegura una demanda constante. En este contexto, la mayoría de tipos de suelo de cultivo se han revalorizado en los últimos años. Así lo atestigua el informe *Suelo agrario en España*, de la tasaadora Tinsa, que recoge la revalorización en tasa anual compuesta durante los últimos cinco años de los distintos suelos rústicos.

De este modo, el tipo de suelo que más se ha revalorizado entre 2018 y el pasado año ha sido el de frutales no cítricos de secano, a un ritmo anualizado del 3,4%. Tras este, están los herbáceos de regadío (2,8%), el viñedo de secano (1,9%), los herbáceos de secano (1,7%), las hortalizas al aire libre (1,7%), el olivar de regadío (1,2%), el viñedo de regadío (1,1%), las hortalizas de invernadero (1,1%), los cítricos (1%), los prados y pastizales de secano (0,5%), el olivar de secano (0,2%) y, el único



Los suelos rústicos se revalorizan anualmente hasta en un 3,4%.

co en negativo, los frutales no cítricos de regadío (-0,6%). En cualquier caso, invertir en según qué cultivo puede suponer un desembolso muy elevado. Las diferencias son amplias en función del tipo, desde los 163.400 euros por hectárea de los invernaderos, por la infraestructura necesaria y su mantenimiento, hasta los 10.200 euros de prados y pastizales.

La tendencia alcista de la gran mayoría de los cultivos demuestra la resiliencia de un sector atacado por varios frentes: el climático, el de la caída de la demanda de ciertos productos e incluso el de una competencia extranjera que en algunos casos tira los precios para hacerse con una buena parte de la cuota de mercado. Por el primero de esos frentes llega el principal

motivo de disminución de la producción: épocas con un clima opuesto al ideal para cada cultivo y de sequías que limitan la cantidad de producto producido. El ejemplo más extremo es el del olivar, cuyo volumen de producción se desplomó un 52,3% entre 2021 y 2022 y aun así su valor escaló un 11,1%.

La revalorización casi asegurada del suelo rústico ha

ASÍ CRECE EL VALOR DEL SUELO RÚSTICO

Tasa de crecimiento anual compuesta del suelo rústico (2018-2023), en %



Expansión

Fuente: Tinsa

atraído en los últimos tiempos la mirada de la inversión. Fruto de ello es que las compraventas de fincas rústicas hayan aumentado tras la pandemia, si bien en 2023 se moderaron al mismo ritmo que el mercado inmobiliario al completo. Pero es que además los fondos de inversión potencian su presencia en el sector. Según la consultora CBRE, ya hay casi mil fondos especiali-

zados en el sector, que se han fijado en España "por el clima, la variedad de cultivos, la calidad de sus tierras y el tamaño de las fincas". La compañía estima que la inversión institucional en agribusiness en España alcanzó los 2.000 millones en 2023.

Hay un tipo de terreno que llama especialmente la atención de los inversores: el de regadío. La explicación es



Invernaderos y hortalizas, cultivos con más valor

Los cultivos con mayor valor de suelo son, con diferencia, los invernaderos (163.400 euros por hectárea de media) y las hortalizas al aire libre (75.700 euros), si bien tienen una tendencia distinta: en los primeros es alcista en la última década, mientras que los segundos están estancados, muy cerca de sus valores de 2012. Su volumen cayó un 14,7% en 2022 por la falta de agua, aunque su valor avanzó un 1,7% en el mismo periodo.



La sequía afecta a los frutales no cítricos de regadío

La producción en este subsector fue en 2022 un 17,8% inferior al año anterior, a causa de "la sequía y las condiciones climáticas adversas", indica el informe. Eso sí, el valor de la tierra ha sido muy diferente en función de si hablamos del secano (revalorización anualizada del 3,4%) o del regadío (pérdida de valor anual del 0,6%). El almendro, gran perjudicado: pierde precio, lo que lleva a algunos agricultores a retirarlo y plantar olivos.



Olivar: la inflación compensa la caída en la producción

Cualquier persona que pisa un supermercado con asiduidad ha podido comprobar el gran incremento de precio del aceite, como consecuencia del desplome en la producción: en 2022 fue del 52,3%, el volumen más bajo en una década, y de nuevo por las condiciones climáticas adversas. "La coyuntura inflacionista ha encarecido los costes, aunque se han trasladado al precio final", indica el informe.



Las mayores revalorizaciones, en herbáceos

Aunque los frutales no cítricos de secano se revalorizan más, los herbáceos presentan muy buenos porcentajes tanto en secano como en regadío, lo que le convierte en el cultivo con mejores números. Ello, pese a una caída de más del 20% en la producción, compensada por la subida de precios. Tinsa detecta, por otro lado, que a medio plazo puede estar "en declive en algunas zonas de España", pese a su importancia.



El viñedo se reinventa hacia el regadío

El consumo de vino ha experimentado en el país un ligero retroceso desde la pandemia, circunstancia que reduce el valor de producción. Aun así, las tierras de secano y de regadío se revalorizan, pero desde la tasadora señalan que "la volatilidad de las producciones y unos precios finales que no se han podido ajustar a pesar del incremento del coste de producción" lleva a la transformación de fincas de secano en regadío intensivo.



Los cítricos, a la baja por culpa de la competencia

Los cítricos afrontan una dura competencia del exterior, que es sobre todo "asimétrica": la producción de otros países puede venderse más barata en los lineales de supermercado por los "menores costes de producción" o porque los productos importados tienen "diferentes requerimientos fitosanitarios y de control de plagas". La consecuencia: "apostar por el limón y reorientación del destino de la producción de naranja".

La inversión institucional en 'agribusiness' alcanzó los 2.000 millones en 2023

sencilla, porque cuando la sequía se ceba con aquellas zonas con menores precipitaciones, las tierras de regadío en zonas húmedas sostienen la producción. Manuel Valadas de Albuquerque, líder de Agribusiness para el sur de Europa de CBRE, señala que las tierras de regadío "son pocas y sus producciones no se han visto impactadas por estos fenómenos. Los productores en tierras de regadío ganan mucho en año de sequía, porque tienen que producir el aceite que no se ha podido producir en secano. Esta es una variable con aún más impacto: si hay un cambio climático permanente, es aún más necesario el regadío". La escasez de estos terrenos ha provocado que en algunas zonas los precios de estas tierras se hayan encarecido en los últimos años a ritmos de "doble dígito": hace tres años la tierra de regadío se podía vender por 25.000 euros y ahora está en los 35.000", como explica Albuquerque. Es de esperar que sigan subiendo de precio pero con incrementos inferiores.

El creciente protagonismo de la inversión, por otra parte, levanta recelos entre otros actores del sector: la Coordinadora de Organizaciones de Agricultores y Ganaderos (COAG) ha propuesto "requisitos para la entrada de fondos de inversión y capital riesgo en el sector", como que tengan presencia en organizaciones de productores de frutas y hortalizas.



Prados y pastizales: baratos y sin incrementos

El valor de la tierra de los prados y pastizales registra una de las menores revalorizaciones, algo a lo que hay que sumar el menor precio entre todos los tipos de cultivo y una caída en el volumen de producción que se refleja también en el valor de la misma. "El valor general de los pastos se ha reducido ligeramente en los últimos dos años por la sequía, que contrae la producción, y por el abandono de tierras en algunos territorios".

El comercio se revuelve contra la reducción de jornada: "Es inasumible"

IMPACTO/ La patronal del sector denuncia que supondrá un alza salarial encubierta del 6,25% y avisa de que provocará "una grave pérdida de competitividad" en el comercio de proximidad.

J. Díaz. Madrid

El café para todos regulatorio del Gobierno de coalición y en especial de Yolanda Díaz, que ha hecho de los guiños populistas en materia laboral el *leitmotiv* de su relato político, ha provocado un creciente malestar entre las organizaciones empresariales, que denuncian el cada vez mayor grado de intervención del Ejecutivo; sus constantes mensajes "antiempresa", como se lamentó el lunes el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, y la inseguridad jurídica que genera ese frenesi normativo. Tras la nueva subida del SMI sin el respaldo de los empresarios, el nuevo pulso entre Díaz y las organizaciones empresariales se libra ahora en el terreno de la reducción de la jornada laboral, que el Ejecutivo quiere recortar hasta las 38,5 horas semanales este año y hasta las 37,5 en 2025, desde las 40 horas actuales.

Un recorte generalizado que Díaz quiere acometer con o sin el plácet de la patronal y sin tener en cuenta las necesidades ni particularidades de los distintos sectores, porque una medida de ese calado no afecta a todos por igual. Así lo denunció ayer la Confederación Española de Comercio (CEC), que directamente considera "inasumible la reducción de la jornada laboral planteada por el Gobierno", advirtiendo de que esa iniciativa "se va a traducir en una grave pérdida de competitividad del comercio de proximidad frente a las grandes plataformas de venta online" (ver información adjunta).

La patronal esgrime que los efectos de esa medida, que afectará a unos 12 millones de trabajadores del sector privado sin rebaja de sueldo, según Yolanda Díaz, cifra que el sindicato CCOO sitúa en unos 10 millones, impactará de forma muy diferente dependiendo del tamaño y la actividad de las empresas. Esto es, afectará en mayor grado a aquellos sectores extensivos en horario y con plantillas pequeñas "como son la hostelería, la agricultura y el comercio; todos ellos estratégicos y fundamentales para la economía de nuestro país", señaló la CEC. De hecho, el abanico horario es tan amplio como



El sector del comercio advierte de la pérdida de competitividad que puede sufrir como consecuencia del recorte de jornada.

Casi 100 comercios echaron el cierre cada día en 2023

Hay sectores en los que llueve sobre mojado.

Primero la pandemia, luego la crisis inflacionaria y de costes, exacerbada por la invasión rusa de Ucrania, y más tarde las subidas de cotizaciones, los aumentos continuados del SMI y ahora, un horizonte de reducción de jornada. Un panorama complejo para el conjunto de la economía, pero que ha golpeado especialmente a sectores con escaso músculo, como el comercio de proximidad,

que en los últimos años ha ido encogiéndose cada vez más. Según datos de la Confederación Española de Comercio (CEC), solo en 2023 desaparecieron 35.527 empresas del sector con menos de diez asalariados; es decir, alrededor de un centenar de comercios de proximidad (97, para ser exactos) echó el cierre cada día. Desde 2019, un año antes de que la pandemia de Covid sacudiera el tablero económico, el sector ha

perdido 51.499 empresas de estas características. El maratón regulatorio y de nuevas obligaciones impuestas por el Ejecutivo de coalición, entre las que ahora figura la reducción de la jornada laboral, podría agravar aún más esta pérdida de tejido. La CEC hizo ayer hincapié en "el daño que esta reducción supondría en las empresas más pequeñas del comercio, a las que generaría una grave pérdida de competitividad frente a

las grandes plataformas de venta online que, lejos de verse afectadas por esta medida, saldrían nuevamente favorecidas". Según la patronal, mientras que el comercio de proximidad soporta una excesiva carga normativa en su regulación, "este tipo de plataformas, radicadas en su mayoría en paraísos fiscales, disfrutan de una normativa totalmente laxa y esta medida solo vendría a acentuar más esa desventaja".

sectores existen y va desde las 37,5 horas de los funcionarios (que buscan reducir su jornada a 35) a las más de 40 que se trabajan en la hostelería, el sector del transporte, la agricultura, o entre los empleados del hogar. En el comercio, se rozan las 40 horas.

Para la CEC, que recuerda que la ley vigente permite la apertura de los comercios hasta 90 horas semanales, resulta "incomprensible" que la jornada se reduzca hasta las 37,5 horas lo que, de cristalizar finalmente, supondría "una subida salarial encu-

bierta equivalente al 6,25% al tener que pagar lo mismo por menos horas de trabajo", obligando además a contratar más personal para cubrir esa diferencia de horas. Según la CEC, "todo ello dispararía los costes para los comerciantes de una forma inasumible".

Las denuncias de la CEC están en línea con las efectuadas días atrás por el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, quien recientemente tildó la reducción de jornada que perfila la vicepresidenta segunda y ministra de Traba-

jo de nueva subida encubierta del SMI. El lunes, Garamendi aseguró que la patronal no rechaza de plano un posible recorte horario, pero advirtiendo de que dicha reducción debe hacerse teniendo en cuenta la realidad de cada sector. "Nadie está diciendo que no se puede reducir la jornada, de hecho hay sectores con más productividad que tienen menos jornada. No todos los sectores son iguales, por eso lo que planteamos es que se haga sector a sector, en cada mesa, que es como se ha hecho siempre".

El problema es que las organizaciones empresariales no confían en la voluntad negociadora del Gobierno, y aún menos después de la subida unilateral e impuesta del SMI y de que Yolanda Díaz dejase claro que la reducción de jornada se acometerá con o sin el acuerdo de la patronal. Para Garamendi, "no se puede hablar de diálogo social" cuando el resultado "ya está definido". El Gobierno ha convocado para mañana jueves a patronal y sindicatos para abordar esta controvertida reducción.

La gran banca rebaja el PIB este año al 1,4% con un frenazo del empleo

CONSENSO DE ANALISTAS DE FUNCAS/ Los principales institutos de previsión anticipan que la inflación y los tipos de interés tardarán en normalizarse, al tiempo que el déficit seguirá enquistado en el 3,6% del PIB.

Pablo Cerezal. Madrid

Si 2023 fue el año en el que España mantuvo un crecimiento relativamente vigoroso, en medio del frenazo de la economía europea, 2024 será el ejercicio que sufrirá una severa ralentización, al acusar el efecto combinado de la menor demanda en la eurozona, las disrupciones comerciales provocadas por la crisis en el mar Rojo y las restricciones tanto de la política monetaria como de la fiscal. Por todo ello, los grandes bancos han rebajado sus previsiones de crecimiento del PIB para este año hasta el 1,4%, un punto menos que el pasado ejercicio. Un año, en el que, además, la economía acusará un frenazo del empleo, una inflación persistente y un déficit fiscal que tardará en corregirse, de acuerdo con el consenso de analistas recogido en el Panel de previsiones de la economía española, publicado ayer por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas).

En concreto, los servicios de estudios de CaixaBank y Santander han rebajado sus previsiones de crecimiento del PIB para este año hasta el 1,4%, en la misma línea que la CEOE o la OCDE. Y, aunque hay algunos analistas que apuntan algo más alto (BBVA Research o la propia Funcas mantienen un pronóstico del 1,5%), también hay otras casas más pesimistas, como es el caso de Repsol, que prevé un es-

caso incremento del 1,2%. Un frenazo que podría reducir el avance de la actividad hasta la mitad del incremento logrado el año pasado y que "se sustentará en la demanda nacional", si bien con una desaceleración tanto en el gasto público como en el privado, mientras que "el sector exterior restará una décima porcentual" por los problemas en los principales socios comerciales y el aumento de las importaciones. Finalmente, "la inversión mostrará más vigor" que el año pasado, aunque seguirá acusando el alza de los tipos de interés.

Esta ralentización de la actividad pesará sobre el mercado laboral que, después de haber creado más de medio millón de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo el pasado año, pasará a generar entre 200.000 y 300.000 empleos, de acuerdo con la mayor parte de los analistas. Una ralentización en la que jugarían un gran papel tanto el incremento de las cotizaciones sociales que ya se produjo el año pasado como la reducción de la jornada laboral prevista en el acuerdo de investidura de Pedro Sánchez, de acuerdo con los comentarios realizados meses atrás por analistas como BBVA Research. De hecho, Funcas remarca que "la productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo se habría reducido

UN CRECIMIENTO DÉBIL

Previsiones de crecimiento del PIB para 2024, en %



Expansión

Fuente: Funcas

un 0,2% en 2023 y crecerá un 0,1% este año" mientras que los costes laborales unitarios "se habrían incrementado un 4,7% en 2023 y se prevé [que crezcan] un 3,4% en 2024", un desajuste que complicaría mayores avances del empleo.

Este avance, aunque más limitado que en ejercicios anteriores, seguirá contribuyendo a impulsar la demanda interna. En concreto, el consumo de los hogares se elevará un 1,8%, de acuerdo con el consenso de analistas, sustentado por la creación de empleo y por el hecho de que los sala-

rios empezaron a recuperar poder adquisitivo en la recta final del año pasado y seguirán recuperándolo este año. Con todo, hay que tener en cuenta que estas mayores remuneraciones y su repercusión sobre los precios de venta al público son, en buena medida, responsables de que la inflación persista en el 3% este año, a pesar de la subida de los tipos de interés en el último año y medio. Por ello, los analistas "prevén que los tipos se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo de lo anticipado", aunque es pro-

bable que el Banco Central Europeo empiece a reducir el precio del dinero a partir del segundo trimestre, con un descenso de 75 puntos básicos a lo largo del año.

Con ello, las restricciones monetarias atenazarán el crecimiento, pero a ello hay que sumar también las restricciones sobre el gasto público impuestas por el necesario ajuste del déficit fiscal, si bien "casi todos los panelistas siguen considerando que la política fiscal está siendo expansiva" todavía. Por ello, el déficit público, que debería reducirse

La crisis del mar Rojo podría impactar en la inflación, la industria y las exportaciones

sensiblemente el próximo año tras los excesos derivados de la pandemia, se mantendrá en el 3,6% del PIB, apenas medio punto menos que el año pasado. Y eso, a pesar de que el incremento de los tipos de interés (que se mantendrán por encima del 3% en 2024 para el bono a diez años), que ya está redundando en una mayor carga financiera para el Tesoro, y el aumento de los gastos asociados a la longevidad, como las pensiones, la sanidad o la dependencia, aconsejarían ir generando un "colchón fiscal", tal como demandan instituciones como el FMI, la OCDE o la Comisión Europea.

Contexto internacional

Además, los grandes riesgos de desviación son a la baja, dado que "el contexto internacional está marcado por el impacto del ciclo de endurecimiento monetario y las incertidumbres generadas por las tensiones geopolíticas", señala el texto. En concreto, "las disrupciones provocadas en el transporte marítimo en el mar Rojo han encarecido los fletes, con especial incidencia en la economía europea", lo que supone un triple riesgo, al elevar los precios de las importaciones y por lo tanto poder relanzar la inflación, dañar las cadenas de valor de la industria, especialmente en el sector automotor, y golpear las exportaciones. Además, "otro factor de debilitamiento de la economía global es el ajuste de la economía China como consecuencia del exceso de deuda privada".

Cuerpo, gobernador por España del BEI y del MEDE

Expansión. Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer sendos reales decretos para nombrar al ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, gobernador por España en el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Ya la secretaria general Técnica del Tesoro y Financiación Internacional, Paula Conthe, gobernadora suplente por España en el MEDE. Carlos Cuerpo sustituyó a principios de mes a Nadia Calviño como titular de la cartera de Economía, Comercio y Empresa. Precisamente,

porque desde esa fecha Calviño es la presidenta del Banco Europeo de Inversiones, que tiene su sede en Luxemburgo.

Cuerpo fue secretario general del Tesoro y Financiación Internacional desde 2021 hasta su nombramiento como ministro. Desde febrero de 2020 ocupó el cargo de director general de Análisis Macroeconómico del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, cuando Nadia Calviño era su titular.

Con su dirección se han elaborado todas las previsiones macroeconómicas oficia-

les del Gobierno relativas a la economía española que acompañan a los Presupuestos Generales del Estado, al plan presupuestario y al programa de estabilidad.

Asimismo, fue el responsable del equipo que diseñó y puso en marcha las medidas de política económica para responder a la pandemia del Covid-19, cuando estalló en marzo de 2020, y provocó un hundimiento del PIB del 11,4%.

El Gobierno tomó numerosas medidas para salvar 500.000 empresas, y 3,4 millones de empleos, de la crisis provocada por la pandemia

del coronavirus.

Cuerpo es licenciado en Economía por la Universidad de Extremadura, doctor en economía por la Universidad Autónoma de Madrid y máster por la London School of Economics. Asimismo, ingresó por oposición en el Cuerpo Superior de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en 2008.

Entre 2008 y 2011 ejerció como analista en la Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional. Entre 2011 y 2014, trabajó como experto nacional en la Dirección General de Asuntos Económicos

y Financieros en la Comisión Europea. Desde 2014 y hasta 2020 desempeñó su actividad profesional en la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef).

El Consejo de Ministros nombró también a Paula Conthe, actual secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, gobernadora suplente por España en el MEDE. Conthe es licenciada en Economía por la Universidad de Georgetown, en Washington, y pertenece al cuerpo superior de técnicos comerciales y economistas del Estado.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa.

Mar Rojo: los fletes se encarecen un 300% mientras la tensión crece

INESTABILIDAD EN ORIENTE MEDIO/ Los ministros de Comercio de la UE no aprecian un impacto inmediato en los precios de las materias primas, pero admiten que es un importante "factor de riesgo".

J.D. Madrid

Se han cumplido más de dos meses desde que los insurgentes hutíes de Yemen comenzaron a atacar barcos comerciales en el mar Rojo en apoyo a Hamás en el conflicto que Israel libra contra esta organización terrorista en Gaza y la tensión en la zona, lejos de disminuir, aumenta, con efectos ya palpables sobre el comercio mundial. Para empezar, numerosos cargueros han desviado sus rutas hacia otras aguas más seguras, disparando un 300% los costes de transporte marítimo, avisando "el temor a los cuellos de botella en la cadena de suministro" y agravando "los riesgos de inflación", según un informe de Crédito y Caución. El documento señala que, pese a los problemas que estos ataques con misiles están provocando "a las compañías navieras y a las industrias que dependen de ellas, su impacto en la economía mundial es limitado"... Todavía, porque la entidad, que centra su actividad en el seguro de crédito tanto interior como a la exportación, advierte de que "cuanto más se prolongue la crisis, más graves serán los trastornos".

El diagnóstico coincide en esencia con el de la UE. Los ministros de Comercio del bloque abordaron ayer la tensa situación en el mar Rojo y si bien no han apreciado un impacto inmediato en los pre-



Los asaltos a barcos en el mar Rojo están agravando los riesgos inflacionistas.

cios de las materias primas, admitieron que la inestabilidad que se vive en la zona constituye un importante "factor de riesgo". "Oriente Medio es un lugar muy inestable en este momento y tenemos que tener cuidado para que la respuesta sea una que esté centrada en proteger el comercio en primer lugar, en lugar de agravar el conflicto", señaló ayer el ministro irlandés de Comercio, Simon Coveney, en alusión a los ataques (casi una veintena) de EEUU y Reino Unido a posiciones

hutíes en tres provincias de Yemen en las últimas horas, ante los que los insurgentes, a los que se presume respaldados por Irán, han prometido "respuesta y castigo".

La tensión se agranda y pone en jaque alrededor del 30% de todo el transporte marítimo de contenedores mundial, que es precisamente el que pasa por el mar Rojo, "un canal crucial para la carga que viaja de la región de Asia-Pacífico a Europa", enfatiza el informe de Crédito y Caución, en el que se alerta de que

"el cierre efectivo de la ruta del mar Rojo podría reducir la capacidad de transporte marítimo internacional en torno a un 20%". Si los peores pronósticos se cumplen, "es probable que la modificación de las cadenas de suministro, más largas y menos seguras, provoque escasez de productos en algunos sectores", en un escenario en el que "las empresas europeas serán las más afectadas a corto plazo".

Esos efectos ya han comenzado a dejarse notar en España, donde algunas empresas y

"Cuanto más se prolongue la crisis, más graves serán los trastornos", avisa Crédito y Caución

sectores han detectado problemas de suministro, con especial incidencia en la industria de automoción, pero también en la alimentación, el textil y la moda y otros productos de consumo.

Bruselas no quiere hacer cundir la preocupación, pero vigila muy de cerca la evolución de los acontecimientos, ya que "el impacto en los precios de consumo y, en general, en la economía de la UE, dependerá mucho de los vínculos de esta crisis", afirmó ayer el vicepresidente ejecutivo de la Comisión Europea y responsable de Comercio, Valdis Dombrovskis, quien anticipó que las previsiones económicas sobre el bloque que Bruselas presentará el próximo 15 de febrero podrían incluir ya el posible impacto de la crisis abierta en el mar Rojo.

La ministra belga de Exteriores y Comercio, Hadja Lahbib, reconoció que los ataques de los hutíes a buques mercantes están teniendo ya "un impacto bastante fuerte incluso si no se hacen sentir en la cesta de la compra", porque ya "hay un impacto en la seguridad del transporte marítimo internacional".

Paro nacional en Argentina contra la política económica de Milei

Expansión. Madrid

El nuevo presidente de Argentina, el ultraliberal Javier Milei, no lo está teniendo nada fácil en el inicio de su mandato. Además de a la ruinosa situación económica heredada del Gobierno anterior, el nuevo mandatario argentino se enfrenta a una fuerte contestación social y sindical. Argentina se verá inmersa hoy en un paro general en el que los principales sindicatos del país saldrán a las calles para manifestarse en contra del decreto de necesidad y urgencia (DNU), por el que se eliminan numerosas leyes y normas para desregular la economía y permitir la privatización de empresas públicas, y en contra de la ley ómnibus, que consta de varios cientos de artículos sobre cuestiones tributarias, laborales, penales, energéticas y electorales.

Los sindicatos esperan que la convocatoria sea "la más masiva" de la historia y que refleje el rechazo popular a los planes de "ajuste y recorte" del Gobierno de Milei. Las principales organizaciones sindicales van a secundar el paro, entre las que se encuentran la CGT, la CTA, la ATE o La Bancaria.

El Gobierno de Milei no oculta su rechazo a este paro nacional, criticando especialmente la celeridad con que se ha convocado, menos de dos meses después de que el nuevo mandatario argentino asumiera el poder, prisas en las que se intuye la mano del destronado kirchnerismo. De hecho, pese a la comprometida situación económica de Argentina, la Confederación General del Trabajo (CGT) no convocó ningún paro durante los últimos cinco años; esto es, durante el mandato del ex-

presidente Alberto Fernández, lo que ha aumentado el tono de las críticas del actual presidente. Milei afirmó el lunes que el paro convocado para hoy mostrará que hay dos Argentinas, señalando que aquellos que lo secunden seguirán los que se quieran quedar en el modelo del pasado y la decadencia, situándose en contra del camino del Gobierno para ser "un país de desarrollo". Su Ejecutivo teme que haya presión sindical para secundar el paro y ha habilitado una línea telefónica para denunciar extorsiones y amenazas frente a quienes quieran obligar a la movilización.

Alemania afronta su huelga de trenes más larga

Expansión. Madrid

A perro flaco, todo son pulgas. La ansiada gran locomotora económica de Europa se ha gripado. Su PIB se contrajo un 0,3% en 2023 y la incertidumbre envuelve los pronósticos para 2024. En este complejo escenario, la economía germana se verá sometida a partir de hoy a un nuevo test de estrés: la huelga de trenes más larga de su historia. Salvo giro de última hora, desde hoy miércoles y hasta el próximo lunes, la empresa ferroviaria estatal Deutsche Bahn se verá inmersa en un paro de seis días convocado por el Sindicato de Maquinis-

tas Alemanes (GDL, por sus siglas en alemán), que puede provocar graves interrupciones en el servicio ferroviario.

Cortes "masivos"

La propia compañía germana advirtió el lunes de que espera cortes "masivos" en el servicio a lo largo de la semana y hasta el lunes, cuando se prevé que finalice el paro, a las 18:00 horas. Se verán afectados los servicios de tren tanto de larga distancia como los regionales y de cercanías de todo el país. En huelgas anteriores la cancelación de trenes de larga distancia llegó a rozar el 80%. Además, este

paro no solo afectará al transporte de viajeros, sino también al de carga.

Es la cuarta huelga que el sindicato GDL convoca en apenas tres meses ante la falta de acuerdo para un nuevo convenio salarial, a pesar de que la empresa ofrece un incremento salarial del 4,8% a partir de agosto de este año y un segundo aumento del 5% a partir de 2025, además de una paga única de 2.850 euros para compensar la inflación. A eso se añade la posibilidad de recortar la jornada laboral de 38 a 37 horas semanales a partir de 2026. El sindicato de maquinistas exige, sin

embargo, una subida de 555 euros mensuales, una paga única de 3.000 euros y la reducción de la jornada a 35 horas semanales. Los maquinistas alemanes ya convocaron huelgas similares en noviembre, diciembre y principios de enero, provocando entonces graves interrupciones del sistema ferroviario.

Coste de 1.000 millones

La factura de este nuevo paro será muy abultada. El Instituto de la Economía Alemana (IW) de Colonia calcula que esta cuarta huelga tendrá un coste de hasta 1.000 millones de euros, ya que algunas em-

presas se verán obligadas a detener o ralentizar su producción por el retraso en la llegada de componentes. Esto es, provocará un efecto dominó sobre otros sectores, además paralizar este medio de transporte.

"La economía alemana está en medio de una recesión que puede hacerse más grave con la huelga", alertó ayer el director de estudios coyunturales del IW, Michael Grömling, mientras que el ministro de Transporte alemán, Volker Wissing, denunció que el conflicto está adquiriendo dimensiones destructivas.

El Supremo anula 30 millones a dedo para CEOE, Cepyme y UGT

SENTENCIA / Una denuncia de las pymes catalanas obliga a las patronales y a UGT a devolver a Educación la cuantía que hayan gastado de la subvención directa “para la digitalización del sector productivo”.

M. Valverde. Madrid

El Tribunal Supremo obliga a CEOE, Cepyme y UGT a devolver 30,6 millones de euros al Ministerio de Educación. El alto tribunal, que atiende un recurso de la organización Conpyme, que tiene su origen en las pymes catalanas, considera que el Gobierno, en un real decreto de diciembre de 2022 “no acreditó” las circunstancias que, en ese momento, “impidieron el procedimiento ordinario de convocatoria pública previsto en la Ley General de Subvenciones”. Es decir, la epidemia del Covid-19 y la guerra de Ucrania.

La norma mencionada reguló la concesión directa de subvenciones para la digitalización del sector productivo, dentro del plan de recuperación financiado por la UE, por una cuantía total máxima de 30,6 millones de euros. De esta cantidad, según la sentencia, CEOE recibió 15.312.500 euros; UGT, 10.208.333 euros, y Cepyme, 5.104.166 euros.

El tribunal considera que invocar como hizo el Gobierno en el real decreto la crisis del Covid-19 y la guerra de Ucrania para obviar la convocatoria pública de las subvenciones, “no tiene justificación en un momento en el que ya se da un desenvolvimiento or-



El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi; el secretario general de UGT, Pepe Álvarez, y el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva.

dinario de las actividades ciudadanas”. Es decir, que el tribunal considera que entonces, y a pesar de todo, España ya había recuperado la normalidad.

La Sala de lo Contencioso Administrativo recuerda que respecto de un real decreto anterior, el 1104/2020, de 15 de diciembre, que hizo una primera concesión directa de subvenciones a los mismos tres interlocutores sociales, por la misma cuantía y en el

marco del mismo plan, el tribunal rechazó los recursos presentados contra el mismo “al existir entonces circunstancias singulares para no seguir la convocatoria pública”. La razón es que se hizo en plena pandemia de Covid-19, “a falta todavía de vacunas y con restricciones importantes de gran incidencia en la actividad económica”.

Sin embargo, el tribunal recalca que esas circunstancias “no se daban ya dos años des-

pués cuando se aprobó el real decreto 1027/2022, de 20 de diciembre, que estableció el mismo sistema de concesión directa de las subvenciones”. Por lo tanto, la sentencia estima el recurso planteado por la Confederación Nacional de Pymes (Conpymes), que tiene su origen en las pymes catalanas, y que mantiene una larga batalla con CEOE y Cepyme por estar en el diálogo social.

La sentencia, de la que ha sido ponente la magistrada

Celsa Pico Lorenzo, destaca que el Ministerio de Educación “debió respetar la Ley General de Subvenciones y la convocatoria pública allí regulada, sin supresión de los informes, consultas y dictámenes que prevé, sin perjuicio de que pueda establecerse una reducción de plazos en los mismos”.

Además, el Tribunal Supremo resalta que la Intervención Delegada en el Ministerio de Educación se pronun-

Educación dio las ayudas a los agentes sociales en contra de la Intervención Delegada

cio en contra de la subvención. En primer lugar, porque “no se entiende que se puedan conceder nuevas subvenciones cuando no consta la realización de las actividades subvencionadas con la misma finalidad y beneficiarios, que tenían anticipado el pago del 50% y como fecha límite para gastos subvencionables el 30 de junio de 2022, y para su justificación, el 30 de septiembre”. Y, en segundo lugar, para el Supremo, “a tenor del antedicho informe, no puede reputarse ejemplar la ejecución [de la primera parte de la subvención] del Real Decreto 1104/2020 respecto del que se pretende una continuidad”. Por último, la sentencia indica también que “es evidente que, aunque pueda ser notorio que ambas organizaciones empresariales [CEOE y Cepyme] y la organización sindical [UGT] beneficiarias de la subvención son representativas como interlocutores sociales, también lo es que no son los únicos por lo que la atribución de posición única carece de justificación”. Además, el Gobierno y las organizaciones involucradas deben pagar, en conjunto, 4.000 euros en concepto de costas.

Fuentes de la CEOE explicaron que los fondos se gastan a medida que se hacen los cursos. Hasta el momento la patronal ha formado en la materia a 15.000 alumnos, que es el 23% del objetivo trazado. Por lo tanto, ni mucho menos CEOE ha gastado los 15,3 millones de euros recibidos.

Aragonès remodela el Govern y promociona a su principal negociadora

Gabriel Trindade. Barcelona

El presidente de la Generalitat, Pere Aragonès, anunció ayer una remodelación del Govern para encarar el último año de legislatura, que se prevé especialmente duro por la falta de apoyos parlamentarios. El líder independentista, que recientemente fue confirmado como candidato de ERC para los próximos comicios para disipar cualquier duda con Oriol Junqueras, también avanzó que no piensa en el adelanto electoral. “Los que desean sembrar dudas, por puro beneficio electoral particular, que abandonen toda esperan-

za, porque este Govern culminará la legislatura. Las decisiones de hoy desmienten los deseos de la oposición”, afirmó en su comparecencia.

La remodelación en el Govern se entiende como un refuerzo simbólico y político a dos de las personas de mayor confianza y de prestigio en el partido. En concreto, se recompensó a la actual consejera de Presidencia, Laura Vilagrà, que eleva su cargo a vicepresidenta. La republicana ha tenido mucho peso dentro del Ejecutivo catalán como la principal negociadora de la Generalitat con el Gobierno en toda esta legislatura. Ade-

más, Aragonès también promocionó a su jefe de gabinete, Sergi Sabrià, como nuevo viceconsejero de Estrategia y Comunicación, cargo de nueva creación y que parece tener claro enfoque electoral.

Con palabras de “agradecimiento y elogio” por su trabajo realizado en estos últimos tres años, Aragonès quiso destacar el “rol político de primer orden” llevado a cabo por Vilagrà, especialmente en la interlocución con el Estado y en concreto con el ministro de Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños. “Ha llegado el momento de fortalecer, recono-

cer y dar máxima proyección a la vicepresidenta Vilagrà, para que la voz de Cataluña sea defendida con toda la fuerza ante el Gobierno del Estado”, aseveró.

El presidente catalán quiso subrayar el papel de Sabrià en proyectos “estratégicos” vinculados a los fondos europeos o el catalán, pero sugirió que a partir de ahora tendrá más protagonismo público, para que el Ejecutivo “sume nuevas voces públicas para que su posicionamiento llegue a todo el mundo”.

Aragonès compareció ante los periodistas en lugar de la portavoz de la Generalitat,



El presidente de la Generalitat, Pere Aragonès.

Patricia Plaja. El presidente dejó claro que no se trata de cambios “cosméticos”, sino que tienen el objetivo de “reforzar” el Govern para “culminar” este último año de le-

gislatura, con “retos” como la sequía, el impulso del catalán, el traspaso de Rodalies o la negociación con el Estado para la amnistía, un referéndum y una financiación singular.

Sánchez se pliega a Puigdemont y amnistiará el terrorismo del 'procés'

SE QUIEBRA OTRA LÍNEA ROJA/ Sánchez cede ante Junts y acepta amnistiar el terrorismo de baja intensidad. A Puigdemont se le blinda para que ni Europa ni los tribunales puedan frustrar su regreso a España.

Iñaki Garay. Madrid

Pedro Sánchez ha vuelto a cambiar de opinión y lo que hasta prácticamente ayer era una de las líneas rojas que el PSOE había establecido en sus negociaciones con Junts ha dejado de serlo. Cuando se trata de salvar su Gobierno de progreso, Sánchez ha demostrado que no tiene límites y ha acabado aceptando pulpo como animal de compañía. Así, los delitos de terrorismo tendrán finalmente cabida en la ley de amnistía, incluso aunque estén ya juzgados. Como ocurrió con la constitucionalidad de la medida, el PSOE en bloque ha girado 180 grados. Hasta hace días, el portavoz socialista Patxi López, y los ministros Óscar Puente, Félix Bolaños o Pilar Alegria aseguraban que el terrorismo no sería amnistiado. Incluso la europarlamentaria socialista Iratxe García llegó a acusar de mentiroso al líder europeo del PP europeo, Manfred Weber, en el corazón del Parlamento Europeo por decir que la amnistía incluía delitos de terrorismo. Pues resulta que el alemán tenía razón.

Para intentar salvar el trámite, el PSOE y Junts han acordado, como ya ocurrió con el delito de malversación, graduar la intensidad que sería admisible, estableciendo, co-

mo si se tratara del colesterol, un terrorismo de baja intensidad, que sería amnistiado y que coincide con el que garantiza a Sánchez su permanencia en La Moncloa, y un terrorismo de alta intensidad que seguirá estando penado. La enmienda transaccional que modifica el artículo 2 del proyecto legislativo lo especifica cuando dice que quedarán excluidos de la amnistía los casos de terrorismo que "hayan causado violaciones graves de derechos humanos, en particular las previstas en el artículo 2 y 3 del Convenio Europeo para la Protección de los Derechos Humanos y de las Libertades fundamentales".

La explicación que dio ayer el ministro Bolaños al acuerdo y a la introducción de las enmiendas fue autocomplicante, dando por hecho que cuentan con los parabienes de Europa y del Tribunal Constitucional, sin que ni uno ni otro se hayan pronunciado. "Hemos pactado con los grupos parlamentarios que apoyan la tramitación de la ley de amnistía (PSOE, Junts, ERC, Sumar, Podemos, PNV y EH Bildu) dos enmiendas técnicas que mejoran una ley que ya era sólida de por sí, técnicamente, completamente conforme a la Constitución y al



Grupos vinculados al separatismo provocaron graves incidentes en las calles de Barcelona.

derecho de la Unión Europea", dijo Bolaños.

Garantía de impunidad

Más extravagante fue aún la explicación que dio el ministro para intentar negar con un giro dialéctico la evidencia de que van a ser amnistiados delitos de terrorismo, aunque estos no sean los más graves. "Se mantiene el terrorismo como un delito exceptuado

de la ley de amnistía, siempre que suponga una violación grave de derechos humanos, tal y como dice la Directiva europea y tal y como dice el Convenio Europeo de Derechos Humanos. Es decir, dijimos que el terrorismo se quedaba fuera de la ley de amnistía y fuera se queda cuando supone violaciones graves de derechos humanos".

Con este ardid, PSOE y

Junts intentan que Europa mire para otro lado y no siga adelante con la investigación de la polémica ley. Y de paso garantizar la impunidad de Tsunami Democrátic, los CDR y el propio Puigdemont, a los que la Justicia investiga por los hechos acaecidos en el entorno de la declaración unilateral de independencia, como el sabotaje de instalaciones críticas. Para comple-

Varios ministros del Gobierno habían asegurado que los delitos de terrorismo eran una línea roja

Se levantarán las medidas cautelares para que Puigdemont pueda regresar a España en breve

tar el acuerdo y intentar garantizar el apoyo de Junts durante la legislatura, Sánchez ha cedido también a las exigencias de Puigdemont para blindarle y asegurar su vuelta a España lo más pronto posible.

La nueva versión de la ley propone su aplicación tras su entrada en vigor, lo que permite al menos temporalmente circunvalar la presentación de una cuestión de inconstitucionalidad al Tribunal Constitucional o la presentación de una cuestión prejudicial ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea, al levantarse todas las medidas cautelares. Es solo temporalmente porque, diga lo que diga, la nueva ley está sujeta al derecho comunitario y cuando éste se pronuncie podrían revertirse las medidas de gracia si el TJUE considera que éstas vulneran las leyes europeas.

En cualquier caso, el levantamiento inmediato de las medidas cautelares permitiría a Puigdemont volver a España y participar en la política activa nacional. Se podría dar la circunstancia, problemática para las aspiraciones electorales del PSOE, de que Puigdemont estuviera cumpliendo y haciendo campaña en suelo español para las próximas elecciones europeas.

Borrado por decreto de la memoria colectiva



RADAR MÓVIL
Ricardo T.
Lucas

La penúltima perversión moral del PSOE de Sánchez –parece fácil aventurar que vendrán más esta legislatura– es admitir por imposición de los separatistas catalanes el borrado vía decreto de los delitos de terrorismo que cometieron los miembros de Tsunami Democrátic. Entre otros, Carles Puigdemont y la también prófuga de la Justicia Marta Rovira, secretaria general de ERC. Las enmiendas a la ley de amnistía aceptadas por Moncloa al dictado de Waterloo suponen impedir a los jueces continuar investigando a quienes orquestaron los disturbios violentos a lo largo de Cataluña posteriores a la

sentencia del Tribunal Supremo sobre el procés, que para el juez instructor y los investigadores de la Guardia Civil merecen el calificativo de actos terroristas. También serán enmendadas las sentencias ya dictadas para quien alegue que luchaba por la causa secesionista. Sánchez procederá al borrado de la memoria colectiva sobre lo sucedido en Cataluña desde el año 2011 (y no desde antes porque los separatistas han parado el reloj de la desmemoria en este momento histórico). Lo más desolador es que no lo hará por una convicción íntima ni para facilitar la presunta reconciliación entre catalanes y españoles, aunque será esto lo que repetirán las terminales mediáticas del sanchismo, ya duchas en la defensa de lo indefendible; verbigracia, presentar como progresistas las premisas que impone la derecha rancia y xenófoba

de Junts. Sánchez ejecutará lo que manda su hacedor a distancia lisa y llanamente por conveniencia coyuntural, lo cual hace si cabe más hiriente para la dignidad de nuestra democracia esta nueva cesión humillante a quien ha dedicado los últimos años de su existencia a denigrar a España. Si el actual presidente necesitará para seguir en el poder los votos de un partido que propugnase todo lo contrario, por ejemplo agravar las penas por terrorismo vinculado a un golpe secesionista, Sánchez lo haría sin ruborizarse, y lo justificaría con idénticos argumentos a los que ahora empleará para convencernos de las bondades de dejar sin castigo penal el terrorismo del Tsunami Democratic. Una vez fijado como criterio para exculpar los delitos de terrorismo la conveniencia particular del gobernante de turno, ¿cuánto tardará en

plantearse hacer lo mismo con los delitos de ETA? ¿Soportarían los españoles tanto hedón ético? Resulta escalofriante imaginar la respuesta a ambas preguntas. Para que la desmemoria forzosa surta efectos debe ampliarse a todas las etapas de la historia común. Por eso el nuevo ministro de Cultura, Ernest Urtasun, anunció en el Congreso que revisará las colecciones de los museos de titularidad estatal para desterrar de los mismos todo rasgo de "colonialismo". Es el paso definitivo en la pretendida infantilización de la sociedad, en la que el Estado ejercerá como protector y supervisor de las conciencias. Pero interpretar el pasado desde la mirada ideologizada del presente es un ejercicio de miope revisionismo y un suicidio generacional cuyas consecuencias pagarán los jóvenes actuales, a los que el poder quiere expropiarles

un atributo fundamental de la condición de ciudadano libre, como es la fuerza personalísima de una conciencia crítica. También aquí el Gobierno de PSOE y Sumar quiere llevar a cabo el borrado por decreto de los recuerdos compartidos respecto al pasado de nuestro país. España negándose a sí misma es un oxímoron característico de esta época, el coletazo de la propagación global de la ideología woke. Con la deformada memoria histórica que aplica la élite biempensante –entiéndase como sinónimo de pensamiento políticamente correcto– el mismo esquema alienante ensayado en otros campos lindantes con la moral pública, imponiendo como única verdad admisible la que promueve la supuesta progresía en torno al descubrimiento y posterior conquista de América. 2024 tiene un tufo inquietante al 1984 de Orwell.

CUADROS



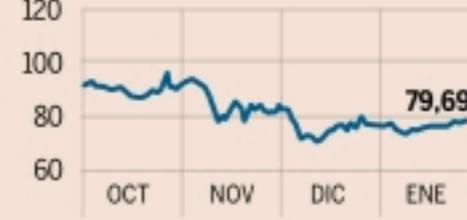
Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

23-01-2024

Los valores que más suben	%	Los valores que más bajan	%	Los valores más negociados	Títulos
Línea Directa	6,34	Tubos Reunidos	-5,37	Urbas Gr.Financiero	73.156.900
Global Dominion	4,39	Mediaforeurope	-4,50	B. Santander	24.875.238
Soltec Power Holdings	3,86	Urbas Gr.Financiero	-4,08	B. Sabadell	18.247.152
Audax Renovables	3,85	Pescanova	-4,05	Iberdrola	10.091.062
Grifols Cl.B	3,84	Bodegas Riojanas	-3,36	Dia	9.588.953
Prisa	3,68	FCC	-2,79	IAG	9.006.602
PharmaMar	3,64	Lingotes Especiales	-2,57	CaixaBank	8.234.327
Acciona Ener	3,31	Aena	-2,54	Unicaja Banco	7.709.393

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

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

23-01-2024

	Cierre	Variación diaria	Máximo	Mínimo	Variación
	Puntos	%	anual	anual	anual(%)
ESPAÑA					
Ibex 35	9.859,20	-108,90	-1,09	10.209,00	9.858,30 -2,40
Ibex Medium Cap	13.275,90	67,00	0,51	13.629,20	13.089,40 -2,02
Ibex Small Cap	7.957,20	-43,00	0,54	8.177,70	7.856,00 0,14
Latibex Top	5.767,00	28,30	0,49	6.038,20	5.738,70 -3,98
Madrid	972,57	-10,03	-1,02	1.010,10	972,17 -2,45
B. Consumo	5.224,47	-74,27	-1,40	5.491,75	5.210,06 -5,53
Mat. / Constr.	1.657,31	-16,33	-0,98	1.693,37	1.650,51 -0,55
Petróleo / Energía	1.684,78	-22,95	-1,34	1.806,68	1.684,78 -5,58
S. Fin./Inmobiliar.	539,89	-4,75	-0,87	571,29	536,35 -0,77
Tecnol. / Comunic.	720,39	-4,07	-0,56	724,46	708,75 1,58
Serv. Consumo	958,90	-6,99	-0,72	979,09	947,40 -1,73
Barcelona	791,45	-6,33	-0,79	824,06	789,09 -2,52
BCN Mid-50	24.276,04	93,28	0,39	24.790,17	23.998,20 0,01
Bilbao	1.552,67	-16,03	-1,02	1.603,70	1.551,16 -2,59
Valencia	1.526,60	-12,23	-0,79	1.580,00	1.521,82 -2,50
ZONA EURO					
Dax Xetra	16.627,09	-56,27	-0,34	16.769,36	16.431,69 -0,74
CAC 40	7.388,04	-25,21	-0,34	7.530,86	7.318,69 -2,06
Aex 25	787,77	2,17	0,28	787,77	771,43 0,12
Fitse Mib	30.077,46	-104,86	-0,35	30.569,92	30.077,46 -0,90
PSI-20	6.268,80	-66,89	-1,06	6.602,22	6.268,80 -2,00
Austria-Atx Vienna	3.384,41	13,35	0,40	3.430,08	3.327,04 -1,47
Grecia-Atenas	1.353,14	1,58	0,12	1.353,46	1.301,34 4,64

	Cierre	Variación diaria	Máximo	Mínimo	Variación
	Puntos	%	anual	anual	anual(%)
RESTO EUROPA					
FTSE 100	7.485,73	-1,98	-0,03	7.723,07	7.446,29 -3,20
SMI	11.149,26	-126,09	-1,12	11.275,35	11.137,79 0,10
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.324,45	-14,17	-0,61	2.375,21	2.283,27 1,79
Rusia-Rts Moscú	1.130,09	-6,82	-0,60	1.145,27	1.073,14 4,30
OMX Stockholm 30	2.337,48	6,93	0,30	2.394,93	2.297,85 -2,53
PANEUROPEOS					
FTSE Eurotop 100	3.707,78	-11,24	-0,30	3.750,00	3.683,01 -1,07
FTSE Eurofirst 300	1.863,86	-5,63	-0,30	1.888,28	1.850,49 -1,32
DJ Stoxx 50	4.058,75	-15,01	-0,37	4.108,72	4.033,40 -0,85
Euronext 100	1.385,89	-2,15	-0,15	1.395,11	1.368,00 -0,69
S&P Europe 350	1.915,84	-5,58	-0,29	1.942,18	1.900,94 -1,41
S&P Euro	1.969,27	-6,22	-0,31	1.989,29	1.943,00 -1,08
Euro Stoxx 50	4.465,91	-14,41	-0,32	4.512,81	4.403,08 -1,23
AMÉRICA					
Dow Jones	37.905,45	-96,36	-0,25	38.001,81	37.266,67 0,57
S&P 500	4.864,60	14,17	0,29	4.864,60	4.688,68 1,99
Nasdaq	15.425,94	65,65	0,43	15.425,94	14.510,30 2,76
Bovespa	128.262,52	1.660,97	1,31	132.833,95	126.601,55 -4,41
Merval	1.206.468,50	-13.491,26	-1,11	1.219.959,76	930.419,67 29,77
IPC	55.520,39	797,33	1,46	56.980,44	54.704,74 -3,25
Colombia Colcap	1.263,15	-7,95	-0,63	1.297,33	1.222,50 5,69
Venezuela-Ibc Caracas	57.979,93	26,73	0,05	58.288,82	55.762,90 0,25

	Cierre	Variación diaria	Máximo	Mínimo	Variación
	Puntos	%	anual	anual	anual(%)
ASIA-PACÍFICO					
Nikkei	36.517,57	-29,38	-0,08	36.546,95	33.288,29 9,12
Hang Seng	15.353,98	392,80	2,63	16.788,55	14.961,18 -9,93
Kospi Seúl	2.478,61	14,26	0,58	2.669,81	2.435,90 -6,65
St Singapur	3.135,25	-13,87	-0,44	3.229,95	3.135,25 -3,24
Australia-Sidney	7.742,10	39,80	0,52	7.867,40	7.575,60 -1,12
AFRICA-ORIENTE MEDIO					
Egipto-Cma El Cairo	6.497,40	11,55	0,18	6.530,54	5.640,68 18,71
Israel-Tel Aviv 100	1.852,99	-11,72	-0,63	1.920,27	1.830,41 -9,90
Sudáfrica-Jse All Share	73.337,19	985,69	1,36	75.709,14	71.693,09 -4,62
DIVISAS FRENTE AL EURO					
Euro/Dólar	1.0872	-0,0018	-0,1653	1.0987	1.0872 -1,61
Euro/Yen	160.8800	-0,0700	-0,0435	161.1700	155.6800 2,91
Euro/Libra	0,8549	-0,0008	-0,0958	0,8665	0,8549 -1,63
Euro/Franco Suizo	0,9446	-0,0012	-0,1269	0,9459	0,9305 2,01
BONOS A 10 AÑOS					
B. España 10 años	3,267	0,05	1,74	3,267	2,987 -0,38
B. Alemania 10 años	2.347	0,08	3,76	2.347	2,000

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	Última Sesión					Anual		Negociación 12 Meses		Histórico		Dividendos		Rentabilidad			Capital		Valoración						
	Genre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Número acciones	Capitalización (mill.)	PER	Valor contable						
													12 m. (%)												
Edesa y Odigeo	6,980	-0,43	7,130	6,920	76.893	7.540 En	6.950 En	90.167	0,18	11.400 Ab14	1.023 Oc14	—	—	—	—	-9,00	-9,00	127.605.059	891	73,47	14,54	3,51	EDR TUR		
Becnér	18,450	-1,34	18,800	18,400	29.203	19.700 En	18,450 En	27.523	0,08	19.700 En24	1.218 No02	0,44	My-23 C	0,37	Dv-23 A	0,87	3,34	-5,63	87.000.000	1.605	12,86	13,27	0,81	END FAB	
Ence	2,898	2,41	2,908	2,816	909.444	2.890 En	2.710 En	922.194	0,95	6.701 Mv09	0,58	Mz-23 A	0,29	My-23 C	0,29	20,55	2,05	246.277.500	712	26,27	17,00	1,29	ENCI PAP		
Erosus	3,500	0,40	2,505	2,470	24.710	2.705 En	2.450 En	129.880	0,36	197.146 Se87	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	6,02	-5,30	91.436.199	229	11,11	6,17	—	ECR QVI		
Exstein	0,889	=	—	—	—	0,889 En	0,889 En	—	—	55.519 Ag98	0,040 Oc22	—	Ab-91 C	—	Ab-92 U	—	0,00	—	465.640.800	41	—	—	—	EXTE TEL	
Faes	3,105	=	3,125	3,080	162.348	3.214 En	3.085 En	256.351	0,21	6.537 Ab07	0,664 My12	0,16	Ab-23 A	0,12	En-24 A	0,84	5,06	-1,74	-0,51	316.223.938	982	10,71	10,35	1,53	FAE FAR
FCC	13,240	-2,79	13,500	13,200	29.340	14.800 En	13,240 En	49.999	0,03	33.695 Fe07	3.874 Ab13	—	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	—	-9,07	-9,07	425.173.636	5.629	12,26	11,72	1,53	FCC CON
Gam	1,250	3,31	1,260	1,210	24.751	1,270 En	1,210 En	22.569	0,06	199.158 Jl07	0,832 Se20	—	—	—	—	—	—	5,93	5,93	94.608.106	118	6,94	—	0,95	GAM IMG
Gestamp	3,872	-0,07	3,100	3,062	652.778	3.487 En	3.038 En	333.447	0,15	6.490 Jn18	1.847 Jl20	0,14	Jl-23 C	0,07	En-24 A	0,87	4,70	-12,43	-10,43	575.514.360	1.768	4,84	4,24	0,67	GEST FAR
Global Dominion	3,450	4,39	3,480	3,305	240.797	3.490 En	3.265 En	82.762	0,13	4.901 Jn18	2.040 Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,98	2,68	160.701.277	554	9,32	8,21	1,26	DOM TEL	
Greenergy Renovables	32,246	1,77	32,520	31,260	36.758	33.280 En	31.420 En	44.440	0,37	44.400 En21	1.300 Fe17	—	—	—	—	—	—	-5,84	-5,84	30.611.911	987	15,96	9,50	2,52	GRE ENR
Grifols CLB	6,630	3,84	6,800	6,400	296.591	10.590 En	6.635 En	231.387	0,23	22.800 Fe20	2.979 No11	—	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	—	-37,16	-37,16	261.425.110	1.733	—	—	—	GRF P FAR
Grupo Catalana Occ.	32,450	0,93	32,600	32,000	13.355	32,600 En	30.850 En	44.714	0,10	33.757 No18	1.532 Fe00	1,06	Jl-23 R	0,19	Ox-23 R	0,19	3,28	5,02	120.000.000	3.894	6,84	6,86	0,85	GCO SEG	
Grupo San José	4,190	2,20	4,200	4,130	105.482	4.190 En	3.490 En	26.582	0,10	12.668 Jl09	0,647 Dl14	0,10	My-23 U	0,10	My-23 U	0,10	2,44	21,10	65.026.063	272	—	—	—	GSJ CON	
Iberpapel	18,250	=	18,400	18,200	319	18,600 En	17,950 En	4,787	0,11	33.210 Jl16	5.226 Mo09	0,90	Jn-23 C	0,15	Dv-23 A	0,50	4,93	1,39	10.749.829	196	11,85	10,20	0,62	IBP PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,100	1,43	7,150	6,950	2.967	7,100 En	6,902 En	2.900	0,04	32.887 Mo07	2.448 Jl13	0,32	Jl-23 C	0,17	En-24 A	0,14	4,85	3,43	18.649.031	133	11,09	7,14	0,82	ISUR INM	
Innovative Solutions Eca.	0,564	=	0,576	0,564	301	0,564 En	0,564 En	301	0,00	79.011 Se89	0,283 Oc20	—	Jl-90 U	—	Jl-91 U	—	0,00	—	57.688.133	35	—	—	—	ISE COM	
Lar España	6,150	-0,64	6,300	6,170	30.744	6.450 En	6,140 En	59.690	0,18	9.670 Ab18	3.060 Oc20	—	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	—	0,65	0,65	85.692.968	518	9,04	8,78	0,57	LRE INM
Libertas 7	1,040	=	1,050	1,050	1	1.070 En	1,020 En	3.630	0,04	14.048 Jl10	0,820 Mo23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	3,37	1,96	21.914.438	23	—	—	—	LIB INM	
Línea Directa	0,989	6,34	0,990	0,995	1.216.197	0,989 En	0,870 En	561.704	0,13	1.728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22 A	0,01	Nb-23 C	0,00	0,11	16,22	16,22	1.088.416.840	1.076	—	—	—	LDA SEG
Lingotes Especiales	6,820	-2,57	7,300	6,800	865	7,260 En	6,360 En	2.990	0,08	19.842 My17	1.126 Se01	0,40	Mz-21 U	0,70	Jl-23 U	0,40	5,71	11,44	10.000.000	68	10,03	9,09	—	LET MET	
Mediaforeurope	2,230	-4,50	2,300	2,290	2.000	2.441 En	2.230 En	11.387	0,01	2.606 Jn23	1.728 Mo23	0,04	—	—	Jl-23 A	0,04	1,82	-4,41	-4,41	331.702.599	740	—	—	—	MFE PUB
Metrovacesa	8,000	-0,12	8,020	7,980	29.304	8.210 En	8.000 En	29.119	0,05	10.396 My18	3.137 Mo20	—	—	—	—	—	-0,99	-0,99	151.676.341	1.213	—	—	—	MVC INM	
Miquel y Castas	11,260	-0,35	11,400	11,260	4.881	11.740 En	11.220 En	9.046	0,06	14.121 Dl17	1.014 Oc08	0,45	Oc-23 A	0,10	Dv-23 A	0,11	3,97	-4,41	-4,41	40.000.000	450	—	—	—	MCM PNP
Montebalito	1,420	=	1,410	1,410	1	1.420 En	1,380 En	7.411	0,06	15.727 Fe07	0,311 Dl12	—	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	-2,74	-2,74	32.000.000	45	—	—	—	MTB INM	
M. Camra	6,450	-0,77	6,500	6,350	909	6,600 En	6,350 En	6.868	0,14	6.600 En24	0,522 Jl12	0,23	My-22 A	0,20	My-23 U	0,23	3,54	-0,77	-0,77	12.316.627	79	7,91	7,17	1,00	MEA FAR
Naturhouse	1,620	0,93	1,620	1,590	4.923	1.730 En	1,600 En	20.672	0,09	3.155 Se16	0,885 Oc20	0,10	Se-23 A	0,05	En-24 A	0,05	9,35	0,00	—	60.000.000	97	11,57	11,57	—	MTH ALI
Neimar Homes	10,500	-0,38	10,640	10,460	20.482	11.040 En	10,400 En	40.662	0,14	17.347 Jl17	6.057 Mo20	—	—	—	—	—	-0,57	-0,57	74.968.751	787	12,07	13,13	1,00	HOME INM	
Nertil	0,371	=	0,371	0,360	48.318	0,389 En	0,368 En	108.889	0,08	12.072 Fe99	0,121 Ag14	—	—	—	—	—	-2,37	-2,37	32.726.455	121	—	—	—	NRT TEX	
NH Hotel Group	4,160	0,60	4,170	4,135	736	4,280 En	4,060 En	59.183	0,03	22.870 Se87	1,438 Mo09	—	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	—	-0,72	-0,72	435.745.670	1.813	18,09	16,00	1,63	MHH TUR
Nyesa	0,005	=	0,005	0,005	2.572.000	0,006 En	0,005 En	8.185.086	2,10	371.464 Fe07	0,005 Dl23	—	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	—	12,50	12,50	995.688.289	5	—	—	—	NYE INM
OHIA	0,467	-0,34	0,415	0,406	1.506.882	0,466 En	0,400 En	2.426.195	1,05	15.623 Jn14	0,373 Oc23	—	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	—	-9,56	-9,56	591.124.583	240	20,33	9,04	—	OHIL CON
Openergy	5,790	0,17	5,790	5,770	5.222	5.800 En	5,770 En	94.113	0,16	5.800 En24	3.325 Oc22	—	—	—	—	—	0,00	—	148.033.474	857	—	—	—	OPDE ENR	
Oryzon Genetics	1,942	1,36	1,956	1,910	60.701	2.215 En	1,860 En	118.890	0,51	5.140 Mo16	1.630 Mo20	—	—	—	—	—	2,86	2,86	59.715.324	116	—	—	—	ORY FAR	
Pescanova	0,213	-4,05	0,219	0,212	7.487	0,226 En	0,206 En	60.777	0,54	30.577 Mo07	0,205 Oc23	—	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	—	3,90	3,90	28.737.718	6	—	—	—	PVA ALI
PharmaMar	39,828	3,64	40,200	38,660	45.048	42.420 En	38.020 En	49.845	0,68	130.745 Jl20	10.623 Oc18	0,65	Jl-22 A	0,65	Jn-23 A	0,65	1,69	-3,07	-3,07	18.354.907	731	44,49	14,22	2,90	PHM FAR
Prim	10,280	-0,49	10,300	10,200	5.482	10.600 En	10.100 En	4.988	0,06	14.940 Ab22	1.393 En00	0,37	Jl-23 C	0,15	Dv-23 A	0,11	3,58	-2,39	-2,39	17.836.578	174	8,95	—	1,22	PRM FAR
Prisa	0,282	3,68	0,290	0,270	320.089	0,298 En	0,272 En	195.197	0,05	432.516 Sd00	0,272 En24	—	Mz-07 U	0,16	Mz-08 U	0,18	—	-2,76	-2,76	1.008.171.199	284	14,10	7,05	—	PRS PUB
Prosegur	1,756	0,11	1,764	1,750	870.886	1,736 En	1,728 En	461.003	0,21	5.204 En18	0,351 Oc99	0,07	Dv-22 R	0,07	Dv-23 R	0,07	3,77	-0,23	-0,23	548.604.222	963	8,17	7,02	1,21	PSG SER
Prosegur Cash	0,501	0,60	0,502	0,494	268.642	0,504 En	0,490 En	448.364	0,08	2.325 En18	0,490 En24	0,05	Jl-23 R	0,03	Oc-23 R	0,01	9,22	-6,70	-6,70	1.522.946.683	763	5,57	5,57	2,77	CASH SER
Realia Business	1,060	=	1,060	1,060	3.437	1.070 En	1,060 En	45.911	0,01	5.717 Jl07	0,315 Jl12	0,05	Jn-06 A	0,04	Jl-23 R	0,05	4,72	0,00	—	82.0265.696	869	26,50	—	—	RUA INM
Reig Jofre	2,370	-0,42	2,370	2,310	1.008	2.400 En	2,296 En	8.872	0,03	33.612 Fe07</td															

LATIBEX

23-01-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sigla Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por div.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitalización (mili.)	PER	Valor		
														12 m. (%)	2024 (%)	2024	Año act.	Año sig. contable				
Alfa CL I Serie A	0,710	=	0,710	0,710	6.400	0,765 En	0,710 En	1.223	0,00	14,005 Ag12	0,246 Ab20	--	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04	--	-6,58	-6,58	5.120.500.000	3.636	--	--	XALIA CAR
América Mov. B	0,835	-1,76	0,835	0,835	1	0,860 En	0,815 En	3.111	0,00	0,292 Fe03	0,46	Jl-23 A 0,23	No-23 A 0,23	55,09	0,00	--	62.727.000.000	52.377	--	--	XAMVB TEL	
B. Bradesco	2,840	-0,70	2,960	2,960	1.000	3,140 En	2,840 En	3.208	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,08	Di-23 A 0,02	En-24 A 0,02	3,32	-5,96	-5,33	5.333.350.358	15.347	--	--	XBBDC BCD
Banco Bbva Argentina	1,620	=	1,620	1,600	1.500	1,970 En	1,620 En	982	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	--	Mz-18 A 0,06	No-22 A 1,79	--	-17,77	-17,77	612.659.638	993	--	--	XBBAR BCD
Banorte O	9,000	=	9,000	9,000	17	9,200 En	9,000 En	227	0,00	9,400 Dz03	1,605 Jn09	--	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15	--	-4,26	-4,26	2.018.347.548	18,165	--	--	XBNR BCD
Bradespar Or.	3,980	2,05	4,020	3,980	165	4,400 En	3,900 En	929	0,01	11,029 En11	0,175 Se02	1,67	Di-23 A 0,59	Di-23 C 1,08	42,81	-4,78	-4,78	26.193.920	104	--	--	XBRPO CAR
Bradespar Pr.	4,260	2,40	4,420	4,420	200	4,800 En	4,160 En	1.400	0,00	11,066 En11	0,341 Se02	1,79	Di-23 C 1,18	Di-23 A 0,60	42,95	-10,50	-10,50	225.862.596	962	--	--	XBRPP CAR
Braskem	3,280	1,23	3,280	3,280	4.526	4,000 En	3,240 En	2.722	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	--	Mz-18 A 0,43	Di-21 A 7,54	--	-20,39	-20,39	345.060.392	1.132	--	--	XBRK PET
Cenig Pref.	2,140	0,94	2,280	2,220	3.710	2,280 En	2,120 En	3.356	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	--	Di-16 A 0,04	Jn-17 A 0,06	--	2,88	2,88	1.465.523.064	3.136	--	--	XCHNG ENE
Copel Fr.	1,800	=	1,780	1,780	500	1,870 En	1,800 En	1.313	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	--	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11	--	-6,25	-6,25	1.282.975.430	2.309	--	--	XCPD ENE
Electra	61,500	=	62,000	62,000	1	63,500 En	61,000 En	184	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	--	Mz-15 A 0,14	Mz-17 A 0,16	--	-1,60	-1,60	235.249.560	14.468	--	--	XEKT CON
Betrabras	7,600	0,66	8,100	8,100	990	8,100 En	7,550 En	1.196	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	--	Mz-13 A 0,12	Se-22 A 0,77	--	-3,18	-3,18	1.288.842.596	9,795	--	--	XELTO ENE
Betrabras B	8,550	1,18	9,100	8,650	881	9,300 En	8,450 En	502	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	--	Mz-13 A 0,49	Mz-14 A 0,46	--	-3,39	-3,39	279.941.394	2.393	--	--	XELTB ENE
Gerdau Pref.	3,960	1,54	3,980	3,980	1.366	4,380 En	3,860 En	1.768	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	--	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20	--	-9,59	-9,59	1.146.031.245	4.538	--	--	XGBB MET
Nesenergía Bg	3,700	=	3,960	3,820	17	3,940 En	3,790 En	1.143	0,00	4,200 Jn23	2,460 Mz23	--	--	--	--	0,00	--	1.213.797.248	4,564	--	--	XNEO EMR
Petrobras O.	7,361	0,68	7,400	7,390	11.472	7,700 En	7,311 En	16.072	0,00	24,450 Mz08	1,242 Se02	--	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	--	-2,11	-2,11	7.442.454.342	54,784	--	--	XPBR PET
Petrobras P.	7,150	1,40	7,100	7,100	4.920	7,390 En	7,051 En	12.637	0,00	20,480 Mz08	0,930 Fe16	--	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	--	0,70	0,70	5.602.042.788	40,055	--	--	XPBRA PET
Tv Azteca	0,628	=	0,628	0,628	1	0,628 En	0,628 En	4,970	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	--	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00	--	0,00	0,00	2.062.373.705	57	--	--	XTZA PUB
Usiminas	1,500	2,04	1,520	1,520	16	1,660 En	1,460 En	775	0,00	21,667 No07	0,695 En16	--	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18	--	-9,64	-9,64	705.260.684	1.058	--	--	XUSIO MET
Usiminas Pref. Serie A	1,610	1,90	1,540	1,540	364	1,700 En	1,550 En	3.327	0,00	18,560 Mz08	0,189 Fe16	--	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19	--	0,63	0,63	547.752.163	882	--	--	XUSI ENE
Vale Rio Or.	12,942	2,89	12,860	12,860	41	14,114 En	12,578 En	4,018	0,00	28,180 Mz08	1,990 En16	1,83	Se-22 A 3,57	Mz-23 C 1,83	14,53	-6,49	-6,49	5.284.474.770	68.392	--	--	XVALO MET
Volcan Ga. Minera B	0,871	=	0,872	0,869	10.100	0,075 En	0,871 En	11,093	0,00	4,546 Mz07	0,048 Mz20	--	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03	--	-6,62	-6,62	2.443.157.621	172	--	--	XVOLB MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

Fecha	Precio minorista (en euros)	2023				2024				Rental Ibex		
		Cotización (euros)	Divid. (1)	Rentab. (%)		Cotización (euros)	Divid. (1)	Rentab. (%)				
Último	Máx.	Min.	(euros)	(euros)	(%)	Último	Máx.	Min.	(euros)	(%)		
Clinica Baviera	03-04-07	18,40	23,00	23,50	16,81	5,33	60,83	24,70	25,00	23,00	5,33	70,07
Realia	06-06-07	6,50	1,06	1,10	0,95	0,30	-78,09	1,06	1,07	1,06	0,30	-78,09
Solaria	19-06-07	9,50	18,61	19,87	12,56	0,03	96,53	14,34	17,87	14,24	0,03	51,53
Almirall	20-06-07	14,00	8,43	9,94	7,45	2,36	-19,08	8,62	8,71	8,46	2,36	-17,73
Fluidra	31-10-07	6,50	18,85	21,40	13,83	2,30	233,39	19,15	19,30	18,31	2,30	238,01
Renta 4	14-11-07	9,25	10,20	10,40	9,51	2,39	58,80	10,00	10,10	10,00	2,39	56,64
Rovi	05-12-07	9,60	60,20	60,70	34,81	3,50	572,17	63,75	64,25	60,75	3,50	609,15
CAM	23-07-08	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88
Sanjosé	20-07-09	12,86	3,46	4,68	3,43	0,41	-69,21	4,19	4,19	3,49	0,41	-63,53
Amadeus	29-04-10	11,00	64,43	68,66	48,31	5,44	547,25	64,22	65,60	63,06	5,80	549,32
Aperam	04-02-11	28,25	32,98	36,39	24,51	9,76	58,87	29,30	31,45	28,27	9,76	45,84
DIA	05-07-11	3,50	0,01	0,02	0,01	0,94	-61,09	0,01	0,01	0,01	0,94	-61,07
LAR Espana	05-03-14	10,00	6,15	6,18	4,28	0,24	-28,32	6,19	6,45	6,14	0,24	-27,92
Edreams Odigeo	08-04-14	10,25	7,67	7,67	3,96	-	-25,17	6,98	7,54	6,95	-	-31,90
Applus Services	09-05-14	14,50	10,00	10,00	6,20	0,94	-23,07	10,25	10,30	10,05	0,94	-21,34
Merlin Properties	30-06-14	10,00	10,06	10,12	7,21	2,52	40,34	9,30	9,99	9,30	2,52	32,74
Logista	14-07-14	13,00	24,48	25,48	21,62	7,97	164,00	25,32	25,80	24,80	7,97	170,46
Aena	17-02-15	58,00	164,10	165,60	116,90	20,02	225,55	160,95	168,85	159,80	20,02	220,12
Naturhouse	24-04-15	4,80	1,57	1,89	1,46	1,43	-30,48	1,62	1,73	1,60	1,47	-28,49
Cellnex Telecom	07-05-15	14,00	35,66	38,70	26,23	0,25	159,40	34,45	35,82	33,63	0,25	150,76
Talgo	07-05-15	9,25	4,39	4,48	2,94	0,12	-50,92	4,18	4,43	4,15	0,12	-53,24
Oryzon Genomics	14-12-15	3,39	1,89	2,88	1,89	-	-44,31	1,94	2,22	1,86	-	-42,71
Global Dominion	27-04-16	2,74	3,36	4,16	3,05	0,22	32,69	3,45	3,45	3,27	0,22	35,97
Prosegur Cash	17-03-17	2,00	0,54	0,76	0,50	0,28	-56,06	0,50	0,54	0,49	0,28	-57,86
Neinor Homes	29-03-17	16,46	10,56	10,84	8,33	-	-26,07	10,50	11,04	10,40	-	-26,43
Gestamp	07-04-17	5,60	3,44	4,42	3,28	0,43	-29,14	3,87	3,49	3,04	0,49	-34,40
Unicaja	30-06-17	1,10	0,89	1,20	0,89	0,12	-6,17	0,87	0,94	0,84	0,12	-8,31
Aedas Home	20-10-17	31,65	18,22	18,46	10,82	4,63	-24,39	18,40	18,66	18,02	4,63	-23,82
Metrovacesa	06-07-18	16,50	8,08	8,59	5,80	-	-30,21	8,00	8,73	8,00	-	-30,69
Berkeley Energia	18-07-18	0,47	0,17	0,45	0,16	-	-62,81	0,18	0,19	0,18	-	-62,21
Arima	23-10-18	10,00	6,35	9,50	6,20	-	-36,50	6,60	6,60	6,15	-	-34,00
Amrest	21-11-18	8,76	6,17	6,79	3,84	-	-29,57	5,76	6,14	5,34	-	-34,25
Soltic	28-10-20	4,82	3,44	6,49	2,56	-	-28,59	3,82	3,38	2,83	-	-37,43
Ecoener	04-05-21	5,90	4,24	5,36	3,07	-	-28,14	4,20	4,29	3,95	-	-28,81
Acciona ENE	07-07-21	26,73	28,08	37,94	22,80	0,79	8,72	24,32	27,18	23,08	0,79	-5,35

(I) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revitalización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la CPV y ampliaciones gratuitas. (II) La rentabilidad incluyendo el descuento difuso del 3% asciende al 76,13%. (III) La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 192,36%. (IV) La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizó en enero de 2001 asciende al 43,28%.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1)	Variación (en puntos) (puntos)	Diaria	Semanal	Mensual
Iberdrola	37	-3	-5	-1	
Santander	52	-1	-2	0	
BBVA	53	-1	-2	0	
Altadis	54	1	4	1	
Telefónica	67	-2	-3	0	
Melia Hotels					
Intl SA	17	0	0	0	
Endesa	52	0	-1	0	

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS.

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concepto	Bruto	Neto
ENERO				
Acerinox	26-1	A	0,3100	0,2511
Sacyr	30-1	R	0,0620	0,0502
Iberdrola	31-1	A	0,2000	0,1620
FEBRERO				
ACS	6-2	C	0,4570	0,3702
Vidrala	15-2	A	1,0180	0,8246
MARZO				
Secuoya	22-3	A	0,0706	0,0572

A = A cuenta. C = Complementario. R = Recaudación.
E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo varía cada año en función de las utilidades.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Ihor	ÚLTIMA SESIÓN		ANUAL		Sígla Bolsa	
	Cierre	Dif.(%)	Títulos	Máximo		
co	0,680	=	1.918	0,680 En	0,680 En	MAD
mentos Molins	18,500	0,50	400	19,600 En	17,700 En	BAR
casa	6,000	=	947	6,000 En	6,000 En	
lomber	1,000	=	200	1,000 En	1,000 En	BAR
ive España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
nera	8,000	=	-	8,000 En	8,000 En	MAD
nsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
cavasa	4,800	=	10	4,800 En	4,800 En	MAD
ión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
l	0,055		22.000	0,055 En	0,055 En	MAD

bar Ingenieros 0,073 = 20.000 0,073 En 0,073 En MAD

AMPLIACIONES DE CAPITAL

ANEXOS DE CAPITAL						
edad	Propósito	Precio de emisión	Val. teórica derecho	Cotización derecho	Precio acción nueva	Precio acción vieja
ardilla	1x58	Liberada	0,20	0,19	11,032	11,05
er	1x50	Liberada	0,06	0,06	3,090	3,09

5

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO			
Áncfor	Genre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
erínex	9,98	0,63	-
VA	8,07	0,27	200
Sabadell	1,16	0,61	-
desa	18,67	0,13	1
ros	2,49	3,11	1.160
ardiola	11,07	-1,60	29
lutex	38,93	-0,13	-
Hoteles	4,09	-0,49	-
psol	13,00	0,19	601
efónica	3,84	0,21	6.456
sboa	Genre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
din Properties	0,35	-0,32	500

Paris	Genre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
Airbus	148,00	-1,36	1.031.495
Arcelor	24,83	0,91	1.926.363
Nueva York	Genre	Variación	Títulos
		día (%)	Negociados
Repsol	14,06	-0,42	169.267
B. Santander	3,97	-1,24	201.013
Telefónica	4,15	-0,48	132.769
BBVA	8,80	-0,56	189.265
Total	Genre	Títulos	Porcentaje
		negociados	sobre total
		3.659.119	4.71%

CUADROS

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

S&P EUROPE 350

23-01-2024

Nombre (*)	Precio	Cambio (%)	Rentab.	Máxima	Mínima	Valor Free float euros (ml.)	Nombre (*)	Precio	Cambio (%)	Rentab.	Máxima	Mínima	Valor Free float euros (ml.)	Nombre (*)	Precio	Cambio (%)	Rentab.	Máxima	Mínima	Valor Free float euros (ml.)														
	(*)	%	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas			(*)	%	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas	52 ult. semanas		(*)	(*)	%	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas	52 ult. semanas													
ALEMANIA (1)							FINLANDIA (1)							FRANCIA (1)								NORUEGA (2)												
Adidas AG (D)	167,38	0,40	-9,9	197,48	0,23	136,40	Fe23	28,966,64	Repsol SA (E)	13,94	-0,38	-3,80	15,73	5e23	12,53	My23	17,288,87	Holmen (D)	3,21	-0,10	-3,54	4,63	3,09	3,03	19,535,83	Mondel SPA (C)	51,80	0,20	-6,80	68,56	My23	48,51	0e23	11,575,55
Allianz SE (F)	245,43	-1,80	1,43	249,85	0,03	199,98	My23	107,175,00	Telefónica SA (T)	3,82	0,29	8,10	4,13	Al23	3,44	Fe23	23,786,69	Holme (H)	21,58	-1,30	-5,58	24,98	Me23	18,11	0e23	10,368,96								
BASF SE (M)	41,62	1,90	-70,00	54,04	Fe23	40,59	0,92	42,157,31	Eiba Corporation (I)	40,55	-0,40	4,00	56,12	Ab23	39,42	0e23	7,182,88	Hargreaves Lansdown (F)	7,38	-0,40	-2,80	9,50	Fe23	6,90	0e23	3,268,00								
Bayer AG (D)	32,52	-1,00	-3,30	62,48	Fe23	30,56	0,92	34,985,53	Fortune OYJ (SE)	12,31	-0,10	-5,70	14,68	He23	10,31	0e23	5,880,61	Hilti Holdings (F)	5,99	0,30	-5,88	6,59	0e23	5,34	Me23	147,303,80								
Bayer Móviles Weise (D)	91,56	0,50	-7,20	112,96	Ir23	87,61	0,23	29,389,99	Keka OYB (B)	17,02	0,60	-5,00	21,82	Eu23	15,14	0e23	5,031,83	Imperial Brands (B)	16,23	0,10	-5,68	17,89	Eu23	14,25	0e23	5,368,23								
Brister & May (B)	134,68	-0,40	-0,80	138,15	0e23	106,55	Fe23	14,334,47	Kine-Corp (B)	41,14	0,50	-4,50	52,98	My23	38,17	0e23	18,841,52	Inforoma Hotels (C)	74,22	-0,80	-4,76	74,80	Fr	51,12	Me23	13,115,36								
BMW Ag (C)	87,65	0,20	-2,60	105,08	My23	88,75	0,23	5,582,20	Metro Corporation (B)	9,49	2,58	3,50	11,56	Ja23	8,07	Ne23	7,244,46	Intermediate Capital GR (F)	16,07	-0,40	-4,48	17,89	Eu23	11,52	Me23	5,987,17								
Boehringer Ingelheim AG (F)	79,42	-2,10	-6,60	83,22	0e23	65,90	0,23	12,681,04	Nestlé SA (B)	31,71	1,88	-1,60	47,91	Fe23	29,22	0e23	14,791,82	Intertrust GR (F)	43,68	1,10	-2,76	48,28	Fe23	37,55	0e23	8,906,42								
Commerzbank AG (F)	10,61	-0,60	-1,40	11,95	Me23	8,88	0,23	11,965,64	Northgate (B)	18,42	0,50	-1,00	21,89	En23	17,81	0e23	19,181,87	Johnson Matthey (W)	15,08	0,50	-6,68	21,75	Fe23	14,47	0e23	3,898,28								
Continental AG (K)	72,16	1,30	-6,20	73,26	Me23	59,20	0,23	12,681,04	Kingspan (C)	2,29	0,80	-4,38	2,82	Fe23	2,01	0e23	7,744,26	Kingspan (C)	7,74	-0,50	-2,40	8,10	My23	8,96	Me23	11,783,34								
Croesvo AG (B)	47,50	-0,30	-9,90	53,74	0e23	35,36	0,23	4,723,85	Lotte On (T)	3,17	1,98	3,70	4,58	Ja23	2,82	18,342,42	Unicredit SPA (D)	26,49	-0,50	-2,80	27,80	En23	15,03	En23	51,182,26									
Daimler Truck AG (B)	31,56	0,80	-7,20	34,29	0e23	27,81	0,23	17,718,23	Merck KGaA (D)	12,15	0,20	-3,00	16,52	Ja23	11,91	0e23	10,181,87	Nordnet (B)	10,87	0,50	-1,00	11,50	En23	10,50	En23	1,128,24								
Delivery Hero AG (K)	22,85	7,30	-6,60	57,68	Fe23	27,31	En23	10,186,65	Novartis AG (W)	11,75	1,70	-6,20	14,43	Ja23	10,11	Ja23	7,791,21	Oberoi Group (B)	14,80	0,50	-1,00	15,50	En23	11,75	En23	1,128,24								
Deutsche Bank AG (P)	11,99	0,40	-3,00	12,75	0e23	8,54	0,23	26,484,26	Octopus Energy (W)	33,41	0,60	-1,90	35,58	Fe23	27,16	Ja23	10,399,53	Orbyt (B)	13,22	-0,30	0,70	13,60	Ja23	12,00	Ja23	8,157,48								
Deutsche Boerse AG (R)	187,30	-1,00	0,40	188,55	Eu23	155,10	0,23	38,518,53	Orsted (B)	35,76	-0,70	3,40	36,04	Eu23	30,00	0e23	7,184,21	Orbita (B)	10,40	-0,10	-0,80	10,70	En23	9,50	En23	1,128,24								
Deutsche Post AG (B)	44,35	-2,00	-1,10	46,88	Ag23	36,37	0,23	45,235,85	Osram (B)	10,80	-0,10	-0,80	7,43	Fe23	5,59	0e23	6,704,03	Orbita (B)	12,20	0,40	-7,90	32,10	Lo23	235,80	My23	7,989,34								
Deutsche Telekom AG (T)	21,25	-4,20	6,90	23,38	Me23	18,76	0,23	47,897,89	Outotec (B)	14,80	-1,40	5,90	150,04	En23	112,10	Fe23	49,882,02	Orbita (B)	21,60	-0,20	6,20	23,30	Lo23	18,183,65										
Erste Bank AG (A)	12,36	0,80	-1,20	12,79	0e23	9,76	0,23	30,036,93	Peugeot (B)	11,91	0,30	-2,00	28,33	Fe23	10,70	0e23	3,580,32	Orbita (B)	19,57	0,10	-0,70	21,00	Lo23	18,183,65										
Fresenius Medical (S)	36,20	-0,30	-6,00	49,33	Ag23	31,70	0,23	7,870,01	Philips (B)	9,86	-0,40	-4,00	16,63	Ja23	7,93	0e23	6,654,42	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
Fresenius SE & CO (S)	26,68	-1,00	-7,10	31,11	Ja23	23,46	0e23	11,611,54	Prudential (B)	41,34	-0,30	3,80	30,72	En23	25,35	0e23	5,796,33	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
GEA (A)	35,70	0,50	-5,30	44,12	Al23	31,77	0,23	6,000,03	RBSA (B)	61,17	-0,60	-2,30	66,15	Fe23	50,47	0e23	6,748,14	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
Hanover Rück SE (W)	22,85	-1,00	-6,00	23,98	0e23	16,65	0,23	14,681,01	BPV (B)	61,17	-0,60	-2,30	66,15	Fe23	50,47	0e23	6,748,14	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
Hochdurchgang Materials AG (W)	10,91	-2,90	1,20	18,26	0,23	5,80	0,23	13,723,51	Bruegel (B)	12,78	-1,00	-9,70	13,45	Ja23	11,41	En23	2,385,85	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
Horizon Pharma AG (B)	71,64	-0,40	-1,70	74,46	Fe23	64,52	0,23	12,577,17	Carlsberg (B)	10,40	-0,10	-0,80	10,60	Ja23	9,94	0e23	6,748,14	Orbita (B)	18,90	-0,10	-0,70	18,70	En23	18,183,65										
Horizon Pharma AG (B)	43,52	-0,40	-1,60	46,95	Me23	38,67	0,23	12,577,17	Emerson (B)	11,21	0,30	-2,00	11,5																					

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

Gierre	Difer.	Rentab.	Máx. anual	Min. anual	(divisa)	Gierre	Difer.	Rentab.	Máx. anual	Min. anual	(divisa)	Gierre	Difer.	Rentab.	Máx. anual	Min. anual	(divisa)	Gierre	Difer.	Rentab.	Máx. anual	Min. anual	(divisa)		
General Electric	129,95	-0,98	1,82	129,83	124,06	Resto	Abbott Laboratories	114,00	-0,17	3,57	114,40	109,52	PERU	Soles	6,38	2,08	1,27	6,30	6,20	Nemura Holdings	742,70	-1,26	16,47	737,50	637,90
Groupen	11,64	0,69	-9,35	13,66	11,78	Abbvie Pg	167,50	1,28	8,89	164,89	159,82	Alicorp	6,18	2,08	1,27	6,30	6,20	NSK Ltd.	797,80	-0,87	4,56	799,40	764,50		
Hancock Whitney	46,67	-1,75	-3,95	48,46	44,36	AES Corp.	16,81	0,18	-12,68	19,34	17,38	Banco BBVA Peru	1,57	-1,26	-1,88	1,69	1,57	Oki Electric	1,037,00	-0,86	13,83	1,051,00	910,80		
Health Thys	19,37	-1,73	-2,17	20,84	19,58	Altis Group	40,44	-0,30	0,25	41,91	40,44	Buenaventura	14,75	0,68	-2,83	14,99	14,28	Olympus	2,254,00	0,78	10,46	2,260,50	2,022,50		
Henry Schein	74,20	-0,86	-1,99	75,56	72,58	Apache Corp	30,85	0,46	-14,02	36,75	30,68	Creditcorp	149,00	-1,00	-0,33	150,50	145,01	Osaka Gas Co. Ltd.	3,052,00	-1,77	3,63	3,205,00	2,911,00		
Honeywell Intl.	202,94	0,95	-3,23	209,00	197,77	Bank of New York	54,81	-0,04	5,30	55,39	51,80	Unacem	1,60	=	5,26	1,61	1,52	Rakuten Group	654,50	-0,62	4,22	671,00	584,80		
Intuit	635,82	0,83	1,73	611,80	586,82	BH Group Ltd	61,30	1,94	-10,26	67,91	60,42	Riches Co. Ltd.	1,191,50	-0,46	10,02	1,204,50	1,092,00	Sato Shoji	1,566,00	-1,01	7,48	1,584,00	1,454,00		
ID.com	23,22	7,20	-19,63	27,47	22,02	Black Rock Inc	792,56	-0,18	-2,37	800,30	782,83	Sharp Corp.	1,051,50	-1,87	4,57	1,092,00	1,005,00	Softbank Group	6,702,00	-0,31	9,58	14,575,00	13,095,00		
JetBlue Airways Corp.	5,14	2,80	-7,39	5,76	4,69	CIENA Corp.	50,67	-2,39	12,57	51,33	44,58	Sony Corp.	4,649,00	1,26	10,61	4,644,00	4,138,00	Sumitomo Forestry	111,75	-0,71	4,49	111,49	107,50		
KLA-Tencor	619,33	-0,61	6,54	590,00	544,31	Cincom Fin.	111,75	-0,18	8,01	108,27	105,24	CSR	6,94	0,73	5,15	6,77	6,37	Sumitomo M&F	4,071,00	-0,05	-4,12	4,297,00	4,042,00		
Lamar Advert.	106,69	-0,09	0,39	106,55	101,03	Clear Channel	1,77	1,14	-2,75	1,77	1,50	Marguarite Bank	186,86	1,55	1,76	184,59	178,37	Suzuki Motor	6,538,00	-0,27	8,37	6,510,00	5,948,00		
Mercury Interactive	31,57	0,16	-13,67	36,05	30,90	Colgate Palmolive	81,41	1,23	2,13	80,96	79,89	Natl. West Bank	31,93	0,95	4,01	31,28	30,46	Taihisha	4,300,00	=	5,26	4,265,00	4,075,00		
Mesa Platforms	385,20	0,90	8,83	376,13	344,47	Eaton Corp.	243,25	-0,27	1,01	243,42	233,10	Wells Fargo	23,64	0,81	3,23	23,29	22,64	Takeda Ch. Inds.	4,408,00	0,62	8,73	4,409,00	4,047,00		
Microchip Tech	91,99	1,38	2,01	86,56	83,34	Expedia	148,50	1,95	-2,17	152,73	144,82	Westpac Banking	876,00	-0,23	0,34	885,00	847,80	Tanetech	7,876,00	=	7,10	848,60	736,70		
Microt Technology	87,53	-1,92	2,57	84,95	82,26	Federal Express	250,85	0,06	-0,84	252,24	243,29	Yamaha Corp.	2,931,00	0,30	15,46	2,962,00	2,556,00	Tokyo Motor Corp.	2,991,00	0,30	15,46	2,962,00	2,556,00		
NetApp	88,16	-0,52	0,00	86,95	85,07	First Solar	151,46	1,03	-12,08	172,16	147,26	Yamazaki Baking	3,351,00	1,03	2,89	3,463,00	3,251,00	Yamazaki Baking	3,669,00	0,49	14,09	3,543,00	3,173,00		
Netflix	492,19	1,33	1,09	492,23	468,50	Ford Motor	11,37	1,52	-6,73	12,16	10,99	TORONTO	Dolares Can.	21,57	2,57	-9,90	23,83	20,95	Bamid Gold Corp.	21,57	2,57	-9,90	23,83	20,95	
News Corp.	24,31	0,29	-0,98	24,64	23,48	Hewlett Packard Co.	29,57	1,34	-1,73	31,00	28,65	Asahi Chem. Ind.	1,116,00	-0,18	7,41	1,112,50	1,041,50	BCE Inc.	55,45	0,49	6,29	56,02	53,82		
NVIDIA Corp.	598,73	0,37	20,90	571,07	475,69	Hewlett Packard Int.	15,50	=	-8,72	17,72	14,96	Asahi Glass	5,398,00	0,39	3,09	5,393,00	5,224,00	BK of Montreal	61,15	-1,05	-5,19	64,19	61,31		
Oracle	111,83	1,57	6,07	108,70	102,46	Intercontinental	127,14	-0,13	-1,00	128,41	124,81	Canon Inc.	3,808,00	1,01	5,19	3,825,00	3,628,00	Canadian Nat.	128,70	-0,53	-1,84	131,70	126,36		
PACCAR Inc.	101,01	4,04	3,44	96,78	93,59	Kellogg Co.	54,45	1,57	-2,61	57,76	54,14	Fujitsu General	2,187,00	0,71	-5,65	2,362,00	2,087,50	Cascades	14,66	0,69	15,16	14,66	12,36		
Patterson Dental Co.	30,20	-0,53	6,15	30,33	28,60	Levis	15,75	-0,57	-4,78	16,36	15,24	Fujitsu Ltd.	20,865,00	1,76	21,445,00	19,460,00	18,449,00	CDN Natural Res.	84,46	0,49	-2,71	96,20	84,49		
Patterson UTI Energ.	10,24	-0,49	-5,19	10,83	9,89	Lockheed Martin	439,67	-4,36	-2,99	463,18	453,13	Harelco Corp.	1,951,00	-1,56	6,50	1,974,50	1,829,50	Eastern Platinum	0,18	-5,26	-5,26	0,21	0,19		
Paychex	122,82	0,02	3,11	120,37	116,84	Marsh & McLen.	199,12	0,34	5,09	198,48	190,17	Hitachi	11,425,00	=	12,34	11,385,00	10,170,00	Imperial Oil	74,24	-0,20	-1,64	79,80	74,62		
PayPal Holdings	64,78	1,63	5,49	62,12	58,45	Marvell Tech	70,60	0,70	17,06	68,21	56,76	Konica Minolta	1,597,00	-0,81	8,94	1,594,00	1,450,00	Marineplus Finac.	28,98	0,42	-1,02	29,25	28,34		
Qualcomm	153,50	0,41	6,13	145,29	136,17	Mondelez	17,82	0,17	-5,66	18,77	17,41	Kojima Corp.	2,680,50	0,24	13,75	2,630,00	2,327,00	Natl. Bk. Of Can.	101,03	0,90	0,03	101,59	98,10		
Regeneron Pharma	954,58	1,25	8,69	937,32	902,89	Moody's	389,82	0,26	-0,19	383,20	371,69	Keisel Electric R.	6,923,00	-1,87	3,89	7,269,00	6,543,00	Royal Bk Canada	133,74	0,25	-13,53	133,89	131,72		
Ross Stores	138,88	0,47	0,35	137,68	134,50	Occidental	56,73	-0,02	-4,99	60,61	56,22	Sherritt Int.	0,30	=	0,00	0,34	0,30	Suncor Energy	42,47	-0,61	0,05	45,34	42,41		
Ryanair ADR	128,29	1,02	-3,80	129,32	121,15	Pan Amer. Silver Corp.	14,00	1,74	-14,27	15,92	13,70	Konmar	3,978,00	-0,50	7,86	3,940,00	3,684,00	Tamarack Valley Energy	3,12	1,63	1,63	3,18	2,97		
Sirius XM Holdings	5,44</																								

CUADROS



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

FONDOS DE INVERSIÓN

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
ABANCA Gestión de Activos SGIC														
Sesión 43 3º Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 57 65. Fecha v.: 22/01/24					1)Abanca Fondodepósito	F	17,96	0,18	27/140	1)Abanca Eq Grw AT	V	360,70	-3,16	91/109
1)Abanca G. Agresivo*	V	13,82	0,05	118/239	1)Abanca G. Conservador*	I	9,99	-0,30	5/11	1)Abanca G. Decidido*	I	12,36	-0,01	2/6
1)Abanca G. Moderado*	I	10,87	-0,35	17/24	1)Abanca R. Fijo Flexible*	F	101,64	-0,27	17/88	1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,03	-0,27	71/74
1)Abanca R. Fija Potimmo*	F	8,91	-1,45	72/78	1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,75	-1,44	71/78	1)Abanca R. Fija Renta Fija*	F	11,72	-0,65	135/140
1)Abanca R. Rentas Crec. 2026	F	9,81	-0,54	33/88	1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,59	-0,60	38/88	1)Abanca R. Variable España*	V	10,23	-1,50	22/78
1)Abanca R. Variable Europa*	V	5,68	-1,24	46/169	1)Abanca R. Variable Nistra*	R	736,37	-0,93	13/27	1)Abanca RV ESG 360*	V	12,12	2,21	27/239
1)Abanca RV ESG 360*	V	12,12	2,21	27/239	1)Abanca RV Gar 2023	G	10,10	0,17	9/73	1)Abanca RV Iberia 35	V	14,77	-0,94	10/78
1)Bankia Ahorro Fondo*	D	111,16	-0,16	70/74	1)Bankia Ahorro Fondo*	D	1,017,24	-0,17	28/119	1)Bankia Ahorro Fondo Conserv*	M	1,017,24	-0,17	28/119
1)Bankia Selec Estrat 50*	R	115,13	-0,20	84/185	1)Bankia Selec Estrat 80*	V	1,113,25	-0,09	124/239	1)Bankia Selec Flex ISR*	X	6,72	-0,36	68/158
1)Bankia Selec Flex ISR*	X	1,772,42	-0,55	132/140	1)Bankia Selec Inflexible*	F	1,792,32	0,00	68/140	1)Bankia Selec Pro Quant *	V	11,34	0,70	84/239
Abante Asesores Gestión														
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Martínez Herren. Tfno. 917815758. Fecha v.: 22/01/24					1)Abante Asesores Global*	X	18,73	-0,36	67/158	1)Abante Bolsa*	V	21,52	0,32	98/239
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,89	-0,49	32/88	1)Abante Índice Bolsa A*	V	14,45	0,28	104/239	1)Abante Índice Bolsa L*	V	14,93	0,29	102/239
1)Abante Índice Selec. A*	R	11,77	-0,07	70/185	1)Abante Índice Selec. L*	R	12,12	-0,05	67/185	1)Abante Life Sciences A*	V	9,92	6,56	2/38
1)Abante Life Sciences C*	V	8,41	6,57	1/38	1)Abante Moderate A*	I	15,16	-0,07	7/15	1)Abante Moderate L*	V	19,17	0,07	30/158
1)Abante Patrimonio Global*	X	19,17	0,07	30/158	1)Abante Patrimonio Global*	X	19,17	0,07	30/158	1)Abante Rentas*	M	12,03	-0,14	27/119
1)Abante RI Duración 0-2*	F	6,84	-0,22	28/78	1)Abante RI Dur 0-2 Inst*	F	7,09	-0,20	93/140	1)Abante RI Fijo Flexible*	F	1,772,42	-0,55	132/140
1)Abante RI Fijo Flexible*	F	1,772,42	-0,55	132/140	1)Abante RI Fijo Inflexible*	F	1,792,32	0,00	68/140	1)Abante RI Fijo Inflexible*	F	11,34	0,70	84/239
Amundi														
Amundi Iberia														
P/la de Castellana, 128046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.: 22/01/24					1)Amundi Absol Ret MultStrat	I	58,46	-0,51	22/34	1)Amundi Cash EUR*	D	100,84	0,21	90/74
1)Amundi Energi Mkt Bond	F	48,68	-1,06	17/26	1)Amundi Euro Agg Bond	F	124,80	-1,00	53/88	1)Amundi Euroland Equity	V	11,05	-1,34	90/54
1)Amundi Euro Agg Bond	F	124,80	-1,00	53/88	1)Amundi Euroland Equity	V	191,76	0,26	8/109	1)Amundi Euro Eq Conservat	V	150,91	-1,64	58/109
1)Amundi Euro Eq Conservat	V	150,91	-1,64	58/109	1)Amundi Global Agg Bond	F	103,48	-0,63	40/88	1)Amundi Global Ecologia ESG	V	398,76	3,66	1/25
1)Amundi Global Ecologia ESG	V	398,76	3,66	1/25	1)Amundi Global Multi Asset	V	102,69	-0,83	94/119	1)Amundi Global Multi Asset	M	102,69	-0,83	94/119
1)Amundi Global Multi Asset	M	102,69	-0,83	94/119	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185
1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185	1)Amundi Global Multi Asset	V	499,55	4,56	3/85	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185
1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185	1)Amundi Global Multi Asset	F	44,78	-0,21	15/26	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185
1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185	1)Amundi Global Multi Asset	V	163,30	1,66	52/85	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185
1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185	1)Amundi Global Multi Asset	O	113,50	-0,86	5/6	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,30	-0,50	114/185
1)Amundi Global Multi Asset	O	113,50	-0,86	5/6	1)Amundi Global Multi Asset	V	115,93	-5,15	52/57	1)Amundi Global Multi Asset	V	115,93	-5,15	52/57
1)Amundi Global Multi Asset	V	115,93	-5,15	52/57	1)Amundi Global Multi Asset	V	233,55	-2,36	50/54	1)Amundi Global Multi Asset	V	254,74	-1,72	66/109
1)Amundi Global Multi Asset	V	233,55	-2,36	50/54	1)Amundi Global Multi Asset	V	467,30	-0,10	79/85	1)Amundi Global Multi Asset	V	280,48	0,96	67/239
1)Amundi Global Multi Asset	V	467,30	-0,10	79/85	1)Amundi Global Multi Asset	V	293,83	0,38	74/85	1)Amundi Global Multi Asset	V	90,62	1,66	85/88
1)Amundi Global Multi Asset	V	90,62	1,66	85/88	1)Amundi Global Multi Asset	D	12,58,67	-0,19	47/64	1)Amundi Global Multi Asset	M	10,19	0,21	20/140
1)Amundi Global Multi Asset	D	12,58,67	-0,19	47/64	1)Amundi Global Multi Asset	M	1,005,84	-0,10	84/140	1)Amundi Global Multi Asset	V	10,05	0,21	20/140
1)Amundi Global Multi Asset	V	10,05	0,21	20/140	1)Amundi Global Multi Asset	V	100,96	0,18	6/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	1,397,54	-3,18	53/78
1)Amundi Global Multi Asset	V	1,397,54	-3,18	53/78	1)Amundi Global Multi Asset	V	122,59	-0,86	65/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	126,09	0,15	11/73
1)Amundi Global Multi Asset	V	126,09	0,15	11/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	121,85	0,15	13/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	117,64	-0,56	60/73
1)Amundi Global Multi Asset	V	117,64	-0,56	60/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	1,021,66	0,01	30/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	124,91	-0,30	54/73
1)Amundi Global Multi Asset	V	124,91	-0,30	54/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	117,53	-0,59	61/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	101,47	-0,31	55/73
1)Amundi Global Multi Asset	V	101,47	-0,31	55/73	1)Amundi Global Multi Asset	V	85,70	-1,12	179/239	1)Amundi Global Multi Asset	V	85,70	-1,12	179/239
1)Amundi Global Multi Asset	V	85,70	-1,12	179/239	1)Amundi Global Multi Asset	V	166,56	0,16	9/34	1)Amundi Global Multi Asset	V	166,56	0,16	9/34
1)Amundi Global Multi Asset	V	166,56	0,16	9/34	1)Amundi Global Multi Asset	V	223,39	1,06	27/38	1)Amundi Global Multi Asset	V	603,94	-0,34	65/158
1)Amundi Global Multi Asset	V	603,94	-0,34	65/158	1)Amundi Global Multi Asset	M	10,70	-1,04	106/119	1)Amundi Global Multi Asset	R	14,01	-0,63	125/185
1)Amundi Global Multi Asset	R	14,01	-0,63	125/185	1)Amundi Global Multi Asset	R	8,77	-1,12	163/185	1)Amundi Global Multi Asset				



Fondo	Tipo	Valor liquid. monto local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	10,64	-5,38	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	15,26	-0,50	150/239
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	16,73	-0,46	146/239
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	7,48	1,52	22/23
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	8,23	1,56	21/23
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	24,45	1,22	67/85
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	26,84	1,26	64/85
1)CBK Bolsa USA	V	25,34	2,70	34/85
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,08	0,22	11/140
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,60	0,10	4/15
1)CBK Crudo Div Univ*	M	94,13	-0,65	72/119
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	9,74	-2,03	34/78
1)CBK Destino Est	X	7,20	-0,46	78/158
1)CBK Destino Plus	X	7,43	-0,44	73/158
1)CBK Destino 2026 Est	X	6,55	-0,37	69/158
1)CBK Destino 2026 Plus	X	6,68	-0,34	66/158
1)CBK Destino 2030 Est	X	8,35	-0,63	96/158
1)CBK Destino 2030 Plus	X	8,62	-0,61	94/158
1)CBK Destino 2040 Est	X	8,76	-0,45	76/158
1)CBK Destino 2040 Plus	X	9,04	-0,43	71/158
1)CBK Destino 2050 Est	X	8,99	-0,46	79/158
1)CBK Destino 2050 Plus	X	9,28	-0,44	74/158
1)CBK Diversificado Dínam.*	I	6,13	-0,78	21/24
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,70	-1,58	116/119
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	9,40	-2,51	53/54
1)CBK Evol Sest. 15 Univ*	I	125,11	-1,21	4/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,60	-1,59	117/119
1)CBK Evol Sel 30 Univ*	I	107,52	-1,66	23/24
1)CBK Fondotresor LP Univ	F	159,19	-0,89	48/88
1)CBK Fondoxo Univ	R	2.337,91	-0,64	11/27
1)CBK Gestión 30*	M	6,36	-0,60	21/39
1)CBK Gestión 60*	R	7,99	-0,55	9/27
1)CBK Gar Creciente 2024	G	120,30	0,03	6/32
1)CBK Gar Dínámico	G	103,68	0,11	22/73
1)CBK Gar EURIBOR	G	109,99	0,04	26/73
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	12,74	1,23	66/95
1)CBK Gar EURIBOR II	G	109,55	0,01	29/73
1)CBK Comunicación Mundial	V	36,34	5,07	9/35
1)CBK Gar Rentas 15	G	106,40	0,20	1/32
1)CBK Gar Sel XII	G	10,44	-0,25	50/73
1)CBK Gar Yal Responsables	G	98,35	-0,13	41/73
1)CBK Gestión Total Plus*	X	7,77	-0,15	46/158
1)CBK Iter Extra	M	7,25	-0,33	40/119
1)CBK Iter Pl	M	7,29	-0,31	39/119
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,72	-1,29	114/119
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,46	-0,92	32/39
1)CBK Monetario Rito. Est	D	7,81	0,16	55/74
1)CBK Monetario Rito. Plat.	D	8,08	0,20	32/74
1)CBK Monetario Rito. Plus	D	7,99	0,18	47/74
1)CBK Monetario Rito. Pivm.	D	7,99	0,19	42/74
1)CBK Multisalud Est	V	10,35	-0,31	31/38
1)CBK Multisalud Plu	V	27,08	-0,32	32/38
1)CBK Oportunidad Estendal*	V	13,37	-1,24	182/239
1)CBK Rend Gar 2023 III	G	103,56	0,19	4/73
1)CBK Rend Gar 2023 IV	G	111,54	0,19	5/73
1)CBK Rend Gar 2023 V	G	103,95	0,19	3/73
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,56	-0,94	60/88
1)CBK RF Dur Negativa Plus	O	5,78	1,13	1/6
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,95	-0,92	59/88
1)CBK Renta Fijo Dolor	F	0,47	1,63	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,35	0,14	16/73
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,05	0,14	15/73
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,04	-1,58	84/88
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,43	-0,40	27/88
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,00	-0,39	25/88
1)CBK RF Corp.Dur.Cub Est	F	8,85	-0,02	25/78
1)CBK RF Corp.Dur.Cub Plus	F	6,15	0,00	23/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,53	-1,23	66/78
1)CBK RF Subordinada Pl	F	6,93	-0,95	14/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	10,85	-2,32	146/158
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	9,87	-2,28	145/158
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,04	0,15	10/34
1)CBK Sel Ret Absoluto Plu*	I	6,52	0,16	9/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	14,24	-0,99	114/158
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	15,49	-0,96	110/158
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,22	-0,06	3/6
1)CBK SImpacto 0/30 RV*	M	14,34	-1,11	110/119
1)CBK SImpacto 0/30 RV E*	M	13,65	-1,12	111/119
1)CBK Small & Mid Cap Univ	V	409,69	-2,83	47/78
1)CBK Soy Asif Univ Uni*	M	129,71	-0,60	69/119
1)CBK Soy Asif Flex Univ*	R	127,23	-0,39	105/185
1)CBK Soy Asif Univ. Univ*	R	138,68	-0,27	91/185
1)CBK Valor 97/50 Eurost12	O	7,10	0,20	1/1
1)Wicobank Fondo Ético	I	9,37	-0,85	11/15
1)Wicobank SI Imp RV	V	11,47	-1,13	5/25
Caja Ingenieros Gestión				
Bueno Catalunya, 2-4, 2º planta 08007 Barcelona. Virginia Piñeta. Tfno. 93316711. Web: www.ingenierosfondos.es. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)GE DDS Impact ISR A	R	7,34	1,66	5/185
1)GE DDS Impact ISR I	R	7,59	1,72	3/185
1)GI Balanced Opp A	I	5,97	-0,17	4/11
1)GI Balanced Opp I	I	6,28	-0,11	2/11
1)GI Bolsa Plus A	V	8,24	-1,06	22/54
1)GI Bolsa Europlus I	V	8,83	-1,00	19/54
1)GI Bolsa USA A	V	18,09	3,72	9/85
1)GI Bolsa USA I	V	19,81	4,12	4/85
1)GI CMV 2020	F	103,89	-0,40	125/140
1)GI CMV 2027	F	107,36	-0,78	44/88
1)GI CMV 2027 JE	F	103,61	-0,57	35/88
1)GI Emergentes A	V	14,84	-1,36	6/57
1)GI Emergentes I	V	15,94	-1,30	5/57
1)GI Environment ISRA	R	125,63	1,20	10/185
1)GI Environment ISRI	R	135,49	1,26	9/185
1)GI Fondotresor CPA	D	886,44	0,14	59/74
1)GI Fondotresor CPI	D	900,33	0,16	53/74
1)GI Global A ISR	V	9,70	2,25	23/239
1)GI Global HSIR	V	10,56	2,31	21/239
Caja Ingenieros Gestión				
Bueno Catalunya, 2-4, 2º planta 08007 Barcelona. Virginia Piñeta. Tfno. 93316711. Web: www.ingenierosfondos.es. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)GEI Horizon 2027	F	102,00	-0,28	115/140
1)GI Iberian Equity A	V	10,90	-2,67	45/78
1)GI Iberian Equity I	V	11,59	-2,61	44/78
1)GI Premier A	F	679,99	-0,42	32/88
1)GI Premier I	F	703,29	-0,38	29/88
1)GI Renta A	R	13,88	-1,48	20/27
1)GI Renta I	R	14,68	-1,42	18/27
1)IG Dinámica A*	I	102,69	-0,56	10/15
1)IG Dinámica I*	I	108,35	-0,51	9/15
1)Foncergin ISRA	M	12,32	-0,29	38/119
1)Foncergin ISRI	M	12,98	-0,24	33/119
Caja Laboral Gestión				
P.José M. Arizmendieta, 5,28150 Mondragón. Alter García Sestanyola. Tfno. 943790114. Fecha v.t.: 19/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha v.t.: 22/01/24				
1)Caja Laboral Gestión Luxembourg				
Spain/Banca Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. Tfno. 913510000. Web: www.cajalaboral.es. Tfno. (+34)914301327. Fecha				

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. mon. local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
1)Rural Sostenible Med.Cat*	R	319,63	-0,25	88/185
1)Rural Sostenible Med. Est*	R	308,68	-0,32	98/185
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.108,88	5,37	3/35
1)Rural 2024 Garantía	G	304,51	0,07	5/32
1)Rural 2024 G.R. Europa	G	304,66	0,15	12/73
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.016,34	5,25	5/35
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	292,00	-0,11	36/73
1)Rural 2025 G.Rla. F.Ja	G	307,02	-0,12	8/32
1)Rural 2027 Garantía	G	296,38	-0,68	27/32
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	280,30	-0,98	68/73
1)Rural 4 Garantía RF	G	284,46	-0,92	30/32
1)Rural 5 Garantía RF	G	299,05	-0,45	23/32

Gesuris Asset Mgm.

Avda. Catalunya, 38, P. Planta 88067 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.: 22/01/24

1)Annusycles Strategies A	X	18,35	-0,61	93/158
1)Annusycles Strategies C	X	18,35	-0,55	88/158
1)Bowcapital Global Fund	X	6,98	-2,08	143/158
1)Catalana Occid. B. Mundial	V	16,78	0,76	80/239
1)Catalana Occid. Bolsa Esp.	V	34,34	-0,95	11/78
1)Catalana Occid. Emerg.	V	9,33	-4,21	47/57
1)Catalana Occid. Patrimonio	X	15,78	-0,57	98/158
1)Catalana Occid. It.Fija C/P	F	11,96	0,03	59/140
1)Deep Value International	V	13,00	-0,81	168/239
1)Fermion	X	0,98	-1,40	128/158
1)Gesurius Balanced Euro	R	23,98	1,37	6/185
1)Gesurius Euro Equities	V	28,70	-0,80	15/54
1)Gesurius Health & Innov.A	V	1,00	2,96	18/38
1)Gesurius Health & Innov.C	V	1,01	3,00	12/38
1)Gesurius I2 Des.Sost.ISR	M	8,64	-0,12	25/119
1)Gesurius JurosInt.	M	22,84	-0,32	16/39
1)Gesurius Mktb Inter.*	R	1,07	-1,88	178/185
1)Gesurius Mtg. Emerg Glob*	V	0,82	-8,27	57/57
1)Gesurius Mtg. Fixed Inc*	F	12,68	-0,02	74/140
1)Gesurius Mtg. Int Glob A*	R	0,99	-1,83	177/185
1)Gesurius Mtg. Int Glob C*	R	1,00	-1,79	176/185
1)Gesurius Patrimonial	X	18,89	-1,84	138/158
1)Japan Deep Value	V	19,96	4,89	12/23
1)MagnusIntl Allocation FI	R	11,22	-0,08	72/185
1)Panda Agricultura&Water	V	13,68	-2,34	2/2
1)PSN Multi. Int. Calidad*	V	1,03	0,11	113/239
1)PSN Multi. IR. Mktb Int.*	M	0,98	-0,37	42/119
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,92	-2,48	219/239
1)PSN Multi. RV Mktb Int.*	R	0,95	-0,86	145/185
1)Torsan Value	V	1,26	-3,27	226/239
1)TruValue	V	1,02	1,15	61/239

G.I.I.C. Fineco

Endrta 24/2 planta 48011 Bilbao. Esther Arias García. Tfno. 944600300. Fecha v.: 15/01/24				
1)Financials Credit Fund B	F	11,73	-0,29	11/14
1)Financials Credit Fund D	F	11,83	-0,28	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	11,90	-0,28	9/14
1)Fon Fineco Base	D	961,64	0,21	29/74
1)Fon Fineco Euro Lider	O	15,82	-0,75	4/6
1)Fon Fineco Patr. Global	R	20,53	-0,12	78/185
1)Fon Fineco Gestión	X	21,66	0,24	23/158
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,72	0,16	25/158
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,76	0,39	16/158
1)Fon Fineco I*	R	13,85	-	
1)Fon Fineco Interés I	F	13,88	0,18	28/140
1)Fon Fineco Interés 0*	F	14,24	-	
1)Fon Fineco Inversión	X	15,92	0,02	33/158
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,68	-0,65	42/98
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,93	-0,21	94/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,38	-0,19	92/140
1)Fon Fineco Valor	V	11,89	-2,52	54/54
1)Millenium Fund	X	20,59	-0,29	58/158
1)Muñifundo América	V	29,02	0,32	76/85
1)Muñifundo Europa	V	26,25	-2,09	73/109

GVC Gaesco Gestión

Av. Ferran, 3-5 08003 Barcelona. Tfno. 933662727. Web: www.gvgaesco.es. Fecha v.: 22/01/24

1)Hospital Fertility Geno.I	V	13,52	-0,95	34/38
1)Financialfond*	V	29,89	-0,97	172/239
1)Fondgutssosa	M	13,93	0,20	2/39
1)Fondgutssosa Global Bolsa	X	28,59	-1,20	119/158
1)Fondarad InternacionaI*	I	13,14	-1,40	15/15
1)Fondglobal Renta*	R	10,96	-0,31	96/185
1)Fonsvia-Real	V	6,57	-1,48	132/158
1)GWC Gaesco Asian Fixed *	F	9,33	0,99	3/9
1)GWC Gaesco BlueChips RWM*	M	9,83	0,41	9/119
1)GWC Gaesco BlueChips RVM*	R	10,17	0,85	38/185
1)GWC Gaesco Bolestiler	V	9,92	-1,93	28/78
1)GWC Gaesco Bonal-Renda	R	14,20	-2,83	184/185
1)GWC Gaesco Constantiens	D	9,30	0,23	13/74
1)GWC Gaesco Emergentfond*	V	199,84	-1,81	10/57
1)GWC Gaesco Europa	V	5,27	-1,45	50/109
1)GWC Gaesco Fda. de Fondos*	V	17,19	-1,35	189/239
1)GWC Gaesco Fondo FT CP	D	1,369,76	0,22	18/74
1)GWC Gaesco Global Eq*	V	12,12	-2,13	214/239
1)GWC Gaesco Col. Europ Eq*	V	9,63	-4,42	106/109
1)GWC Gaesco Japón	V	10,73	5,21	11/23
1)GWC Gaesco Multiq Equit*	R	9,89	0,19	47/185
1)GWC Gaesco Multinacional	V	87,80	-1,31	187/239
1)GWC Gaesco Op Emp Inmob.	V	20,62	-1,07	2/8
1)GWC Gaesco Op Emp Inmobl	V	24,53	-0,97	1/8
1)GWC Gaesco Partim A*	X	12,08	0,46	14/158
1)GWC Gaesco Renta Fija	F	21,23	-0,08	87/140
1)GWC Gaesco Renta Valor*	M	11,18	-0,18	10/39
1)GWC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	156,97	-0,06	14/34
1)GWC Gaesco RF Flexible	F	10,24	0,08	11/88
1)GWC Gaesco Ret Absoluto*	I	149,84	-0,10	13/24
1)GWC Gaesco Small Caps*	V	14,33	-1,18	7/22
1)GWC Gaesco Sostenible ISR	R	164,00	1,17	11/185
1)GWC Gaesco I&R	V	98,50	-0,23	133/239
1)GWC Gaesco TFT	V	13,40	0,31	31/35
1)GWC Gaesco 300 P WorldW	V	13,02	-3,61	1/7
1)GWC Crossover FO 75 RVME*	R	10,89	-0,41	6/27
1)GWC Crossover Gov Max I*	R	10,46	0,21	42/185

Fondo	Tipo	Valor liquid. mon. local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
1)GWC Crossover Momem RVME*	R	9,03	0,05	53/185
1)GWC Crossover SE 75 RVME*	R	10,97	-3,70	26/27
1)GWC Crossover 50 RVME*	R	10,83	-0,63	10/27
1)GWC Crossover Mlt.Crecimiento*	R	9,76	0,13	49/185
1)GWC Crossover Gbl EqValuePlus*	V	8,98	0,45	96/239
1)GWC Gaesco Zebra US SM LP	V	101,48	-1,39	5/6
1)GWC Gaesco B-Acc	V	13,81	-0,11	45/158
1)Nowfondista	R	12,91	-2,61	23/27
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,88	-1,92	178/185
1)Sapphore Absolute Funds A*	I	8,54	-0,34	17/34
1)Itamontana R. A. Ausdr	I	87,67	-3,3	



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
1) Loreto Premium RfM R	M	10,20	-0,78	27/39
1) Loreto Premium RWM I	R	1.076,83	-3,28	24/27
1) Loreto Premium RWM R	R	10,89	-3,30	25/27

Magallanes Value Investors

Laguna III Applusa 28001. Carmen Delgado Notaria. Tfno. 91461210. Fecha v.d.: 22/01/24	V	200,20	-3,41	98/109
1) Magallanes European Eq.M	V	209,20	-3,38	97/109
1) Magallanes European Eq.P	V	209,45	-3,38	97/109
1) Magallanes Iberian Eq. M	V	164,88	0,32	2/78
1) Magallanes Iberian Eq. P	V	172,44	0,35	1/78
1) Magallanes Microcap EurB	V	141,53	-1,90	10/22
1) Magallanes Microcap EurC	V	138,26	-1,92	11/22
1) MVI UCITS European EqI*	V	195,07	-3,85	101/109
1) MVI UCITS European EqR*	V	187,04	-3,88	102/109
1) MVI UCITS Iberian Eq I*	V	149,09	-0,45	5/78
1) MVI UCITS Iberian Eq R*	V	142,89	-0,48	6/78

Mapfre Asset Management

Otra de Peñalver, 59 -1º Madrid 28022 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.d.: 19/01/24	V	10,91	-3,43	99/109
1) Behavioral I	V	12,07	-3,46	100/109
1) Capital Responsable I	R	10,60	-1,00	14/27
1) Capital Responsable R	R	10,77	-1,03	15/27
1) Fondo Mapfre Bolsa América	V	19,33	2,47	38/85
1) Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,47	-0,61	25/32
1) Fondo Mapfre Bolsa Europa	V	83,36	-2,63	86/109
1) Fondo Mapfre Bolsa Iberia	V	22,29	-3,78	61/78
1) Fondo Mapfre Bolsa Mixto	R	34,12	-2,09	180/185
1) Fondo Mapfre Elec Decidida	R	8,12	0,34	38/185
1) Fondo Mapfre Elec Moderada	R	7,12	0,19	45/185
1) Fondo Mapfre Elec Prudente	M	6,23	0,06	17/119
1) Fondo Mapfre Global	X	13,75	0,25	21/158
1) Fondo Mapfre Renta Corta	F	12,81	-0,06	80/140
1) Fondo Mapfre RF Flexible	F	12,07	-1,13	58/88
1) Fondo Mapfre Renta Mixta	M	9,78	-0,72	23/39
1) Fondo Mapfre Rentadólar	D	7,85	1,09	13/15
1) Global Bond I	F	8,81	-1,55	81/88
1) Global Bond R	F	8,68	-1,59	83/88
1) Good Governance I	V	15,63	0,93	70/239
1) Good Governance R	V	16,33	0,90	71/239
1) Inclusion Responsable I	V	135,97	-2,08	72/109
1) Inclusion Responsable R	V	12,87	-2,10	74/109
1) Mapfre FT Plus	M	15,70	-0,34	17/39
1) US Forgotten Value I	V	11,16	0,59	72/85
1) US Forgotten Value R	V	10,72	0,57	73/85

March Asset Management

Callejón 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfno. +34 914263700. Email: logo-marchasset.com. Fecha v.d.: 22/01/24	F	28,84	-0,46	129/140
1) Formarch	F	5,81	-0,87	97/119
1) March Cartera Conserva*	M	5,81	-0,87	97/119
1) March Cartera Devenida*	V	1.075,30	-0,69	157/239
1) March Cartera Defensiva*	M	11,14	-0,80	87/119
1) March Cartera Moderada*	R	5,61	-0,89	150/185
1) March Europa Convicción	V	12,31	-1,70	65/109
1) March Global Quality	V	1.121,49	-0,88	176/239
1) March I.Family Busin.-A-C*	V	17,78	-1,81	206/239
1) March Int.Vini Catena-A-E*	V	16,90	-4,38	5/5
1) March I.Torremesa Lux-A-E*	X	11,65	-0,37	70/158
1) March I.Values Iber-A-E*	V	13,95	-2,28	40/78
1) March I.Mediterranea A-C*	V	13,37	-2,06	213/239
1) March Patrimonio CP	D	10,87	0,10	63/74
1) March RF 2025 Gar	G	10,20	-0,19	12/32
1) March Renta Fija 2025	F	10,29	-0,05	78/140
1) March RF 2026 Gar	G	10,34	-0,30	18/32
1) March RF Corto Plazo A	D	926,00	0,20	33/74
1) March Renta F. Flexible A*	F	9,46	-1,09	72/88
1) March Renta F. Flexible B*	F	94,87	-1,08	71/88
1) March Renta F. Flexible L*	F	9,59	-1,04	64/88
1) March Tesoro A	D	10,03	0,21	27/74
1) March Tesoro C	D	10,33	0,21	21/74
1) March Tesoro I	D	1.026,69	0,20	39/74
1) March Tesoro S	D	10,21	0,21	23/74
2) March I.Family Busin.-A-S*	V	20,81	-0,29	137/239
2) March Int.Vini Catena-A-S*	V	18,59	-2,92	4/5
2) March I.Torremesa Lux-A-S*	X	13,02	1,13	8/158
2) March Meditarranea A-S*	V	2.414,09	-2,00	210/239

Mediolanum Gestión

Aguirre Saenzpaz 3-5 Local 2-4 68017 Barakaldo. Alfonso Casas. Tfno. 912515400. Fecha v.d.: 22/01/24	R	9,73	0,27	40/185
1) Compromiso Med. L*	F	10,77	0,21	16/140
1) Mediolanum Activo E-A	F	11,20	0,20	23/140
1) Mediolanum Activo L	F	10,94	0,19	25/140
1) Mediolanum Activo S	F	11,38	-0,27	29/140
1) Mediolanum Europa RV E	V	11,38	-2,54	89/109
1) Mediolanum Europa RV L	V	9,63	-2,59	81/109
1) Mediolanum Europa RS V	V	9,03	-2,62	85/109
1) Mediolanum Fondiuenta	D	2.654,01	0,20	35/74
1) Mediolanum Fondiuenta E	D	10,35	0,22	17/74
1) Mediolanum Merc. Emergts EA	F	11,32	0,51	1/26
1) Mediolanum Mercados Em L	F	15,04	-0,46	2/26
1) Mediolanum Mercados Em S	F	14,23	0,44	3/26
1) Mediolanum Real Estate-E-A	V	8,85	-1,29	3/8
1) Mediolanum Real Estatet.-A	V	8,28	-1,34	4/8
1) Mediolanum Real Estatet-S-A	V	7,97	-1,37	5/8
1) Mediolanum Renta E	F	11,05	0,14	4/88
1) Mediolanum Renta L	F	31,73	0,12	5/88
1) Mediolanum Renta S	F	30,82	0,11	6/88
1) Med Small&Mid Caps Esp. E	V	9,77	-3,02	48/78
1) Med Small&Mid Caps Esp L	V	9,50	-3,07	49/78
1) Med Small&Mid Caps Esp S	V	9,10	-3,09	50/78

Mediolanum International Funds Ltd

8th floor, The Exchange George's Dock, LF5 St. John's Island, Cork, Ireland. Funda Petróleo.	X	5,87	-0,19	47/158
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	11,38	-0,21	50/158
1)BB Circular Economy LH	V	4,51	-1,42	6/25
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,13	-1,93	16/21
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,59	-2,19	16/21

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
1)BB Convertible St Col SHA	F	9,94	-1,93	

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29/12/23	Ranking en el año
Fondos				
I Sabadell España B. Futuro-Empresaria	V	21,32	-6,55	75/78
I Sabadell España B. Futuro-Plus	V	20,86	-6,55	76/78
I Sabadell España B. Futuro-Pyme	V	20,92	-5,57	77/78
I Sabadell Equilibrado-Base*	R	11,51	-0,59	123/185
I Sabadell Equilibrado-Cart*	R	11,96	-0,56	118/185
I Sabadell Equilibrado-Emp*	R	11,78	-0,58	121/185
I Sabadell Equilibrado-Plus*	R	11,72	-0,58	120/185
I Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,03	-0,56	119/185
I Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	11,68	-0,59	122/185
I Sabadell Euro Yield-Base	F	19,38	-0,37	37/53
I Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,32	-0,32	31/53
I Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,22	-0,35	34/53
I Sabadell Euro Yield-Plus	F	19,98	-0,35	35/53
I Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,33	-0,33	32/53
I Sabadell Euro Yield-Pyme	F	19,96	-0,36	36/53
I Sabadell Euroacción-Base	V	18,66	-1,45	38/54
I Sabadell Euroacción-Cart	V	20,03	-1,38	32/54
I Sabadell Euroacción-Emp	V	19,74	-1,42	35/54
I Sabadell Euroacción-Plus	V	19,48	-1,42	34/54
I Sabadell Euroacción-Prem	V	20,25	-1,39	33/54
I Sabadell Euroacción-Pyme	V	19,35	-1,43	37/54
I Sabadell Fondotresor LP	F	8,13	-0,15	88/140
I Sabadell Garan. Fija 19	G	10,17	-0,19	2/32
I Sabadell Garantia Fija 20	G	10,13	-0,14	10/32
I Sabadell Gta. Extra 15	G	9,95	-0,43	58/73
I Sabadell Gta. Extra 17	G	8,74	-0,30	53/73
I Sabadell Gta. Extra 23*	G	12,88	0,08	23/73
I Sabadell Gta. Extra 24	G	11,14	-0,19	46/73
I Sabadell Gta. Extra 25	G	10,31	0,03	27/73
I Sabadell Gta. Extra 26	G	10,27	0,05	24/73
I Sabadell Gta. Extra 27	G	10,77	-0,25	51/73
I Sabadell Gta. Extra 28	G	10,12	-0,43	57/73
I Sabadell Gta. Extra 29	G	9,55	-0,33	59/73
I Sabadell Gta. Extra 30	G	12,47	-0,12	40/73
I Sabadell Gta. Extra 32	G	11,26	0,03	28/73
I Sabadell Horizon 0.2/2026	F	10,59	0,12	42/140
I Sabadell Gta. Fija 17	G	9,23	-0,95	31/32
I Sabadell Gta. Fija 18	G	10,04	-0,42	22/32
I Sabadell Intens Eur-Base	F	9,15	-0,28	114/140
I Sabadell Intens Eur-Cart	F	9,41	-0,24	101/140
I Sabadell Intens Eur-Emp	F	9,27	-0,26	108/140
I Sabadell Intens Eur-Plus	F	9,27	-0,26	107/140
I Sabadell Intens Eur-Prem	F	9,44	-0,24	102/140
I Sabadell Intens Eur-Pyme	F	9,21	-0,27	110/140
I Sabadell Prudente/Base*	M	9,80	-0,54	61/119
I Sabadell Prudenti Plus	M	10,03	-0,51	58/119
I Sabadell Prudenti Prem	M	10,17	-0,50	56/119
I Sabadell Prudenti Pyme	M	9,91	-0,53	60/119
I Sabadell Prudenti/Emp	M	10,03	-0,51	59/119
I Sabadell Prudente/Base*	M	10,77	-0,79	86/119
I Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,16	-0,76	79/119
I Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,00	-0,78	82/119
I Sabadell Prudente-Plus*	M	10,96	-0,78	81/119
I Sabadell Prudente-Premier*	M	11,22	-0,76	80/119
I Sabadell Prudente-Pyme*	M	10,91	-0,79	84/119
I Sabadell Rendimiento-Sup.	F	9,65	0,24	8/140
I Sabadell Rendimientos-Z	F	10,34	0,22	6/140
I Sabadell Rendimientos-Base	F	9,37	0,20	22/140
I Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,56	0,24	7/140
I Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,45	0,22	14/140
I Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,45	0,22	13/140
I Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,54	0,23	9/140
I Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,42	0,21	19/140
I Sabadell Urg. Ptar.Ptrix.2*	M	23,92	-0,24	34/119
I Sabadell Urg. Ptar.Ptrix.5*	X	11,93	-0,29	69/158
I Sabadell Economía Digital-Base*	V	17,86	3,34	21/15
I Sabadell Economía Digital-Cart	V	18,57	3,38	16/35
I Sabadell Economía Digital-Empri	V	18,30	3,37	19/35
I Sabadell Economía Digital-Plus*	V	18,30	3,37	18/35
I Sabadell Economía Digital-Prem*	V	18,52	3,38	17/35
I Sabadell Economía Digital-Pyme*	V	18,08	3,35	20/35
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Base	R	12,54	-1,21	170/185
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Cart	R	13,55	-1,13	164/185
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Emp	R	13,41	-1,17	167/185
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Plus	R	13,16	-1,17	166/185
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Prem	R	13,75	-1,14	165/185
I Sabadell Emrg. Mixto Flex-Pyme	R	13,14	-1,19	168/185
I Sabadell España B. Futuro-Base	V	19,97	-6,58	78/78
I Sabadell España B. Futuro-Cart	V	21,77	-6,50	73/78
Sabadell Asset Management Luxembourg				
Defensa 12 PME Can Saint Jean 081745. Capit. del Reino. info@sabadell.com. Tfno. 982323555. Fedav.: 22/01/24				
I Sabadell Capital Apprec.2	R	895,29	-0,49	113/185
I Sabadell Capital Apprec.3	R	13,31	-0,08	71/185
I Sabadell Balanced Alloc.40	R	117,47	0,74	21/185
I Sabadell US Core Equity	V	165,04	2,83	31/185
Santander Asset Management				
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web: http://www.santanderassetmanagement.es. Fedav.: 18/01/24				
I Aurum Renta Variable	V	22,93	2,79	15/239
I Fonemperium*	M	21,03	-0,69	76/119
I Invertiactive Confinanza*	M	15,24	-1,30	34/39
I Sant. Acciones Esp. A	V	22,01	-3,93	64/78
I Sant. Acciones Esp. B	V	24,90	-3,91	63/78
I Sant. Acciones Esp. C	V	24,65	-3,89	62/78
I Sant. Acciones Euro	V	4,45	-1,88	45/54
I Sant. Acciones Latinoam	V	24,58	-3,52	6/7
I Sant. Dividendo Europa A	V	10,41	-2,21	77/109
I Sant. Dividendo Europa B	V	10,98	-2,18	76/109
I Sant. Euroéndite	F	96,90	-0,29	36/78
I Sant. Future Wealth*	V	117,38	-1,22	180/239
I Sant. G8 Crecimiento AJ*	M	103,35	-0,69	75/119
I Sant. G8 Crecimiento S*	M	105,11	-0,69	74/119
I Sant. GB Decidido AJ*	V	221,82	-0,81	167/239
I Sant. GB Equilibrado AJ*	R	141,88	-0,80	139/185
I Sant. GB Equilibrado S*	R	144,13	-0,80	138/185
I Sant. Gest. Dinam. Alternat*	I	67,25	-0,90	28/34
I Sant. Índice España B	V	121,39	-2,04	35/78
I Sant. Índice España I	V	132,96	-1,99	30/78
I Sant. Índice Euro B	V	237,05	-1,29	27/54
I Sant. Índice Euro Clase I	V	257,80	-1,24	24/54
I Sant. Indi.España Openbank	V	119,99	-2,05	36/78
I Sant. PB Aggressive Port*	V	523,62	-0,68	150/239
I Sant. PB Balanced Port*	R	10,06	-0,68	129/185
I Sant. PB Dynamic Port*	R	116,39	-0,64	126/185
I Sant. PB Moderate Port*	M	100,50	-0,66	73/119
I Sant. PB System Balance*	I	91,48	-0,47	18/24
I Sant. PB System Dynamic*	I	117,72	0,41	2/15
I Sant. Rendimiento B	D	89,35	0,17	49/74
I Sant. Rendimiento Clase A	D	83,89	0,16	54/74
I Sant. Rendimiento Clase C	D	89,23	0,19	45/74
I Sant. Renta Fija A	F	865,18	-1,13	57/88
I Sant. Renta Fija B	F	915,70	-1,11	56/88
I Sant. Renta Fija C	F	979,64	-1,10	55/88
I Sant. Renta Fija I	F	1,006,00	-1,08	54/88
I Sant. Renta Fija Inv.	F	95,57	-1,22	65/78
I Sant. RF Convertibles	F	930,42	-2,48	21/21
I Sant. Sel.RV Asia*	V	266,53	-4,84	7/11
I Sant. Sel.RV Japón*	V	41,03	-	1
I Sant. SelRV Norteamérica*	V	118,16	1,06	69/85
I Sant. Selecc.RV Emergenc*	V	112,98	-3,19	20/57
I Sant. Small Caps España	V	259,72	-3,62	58/78
I Sant. Small Caps Europa	V	137,48	-3,37	15/22
Orbyt				
Calle 04º 28046 Madrid. Tfno. 917952970. Web: www.orbyt.es. Fecha: 22/01/24				
I Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,43	-0,32	118

DIRECTIVOS

La F1 en Madrid: 4.500 millones de ingresos y 8.200 empleos

CONTRATO DE DIEZ AÑOS La competición vuelve a la capital con un circuito urbano en Ifema.

Estela S. Mazo. Madrid

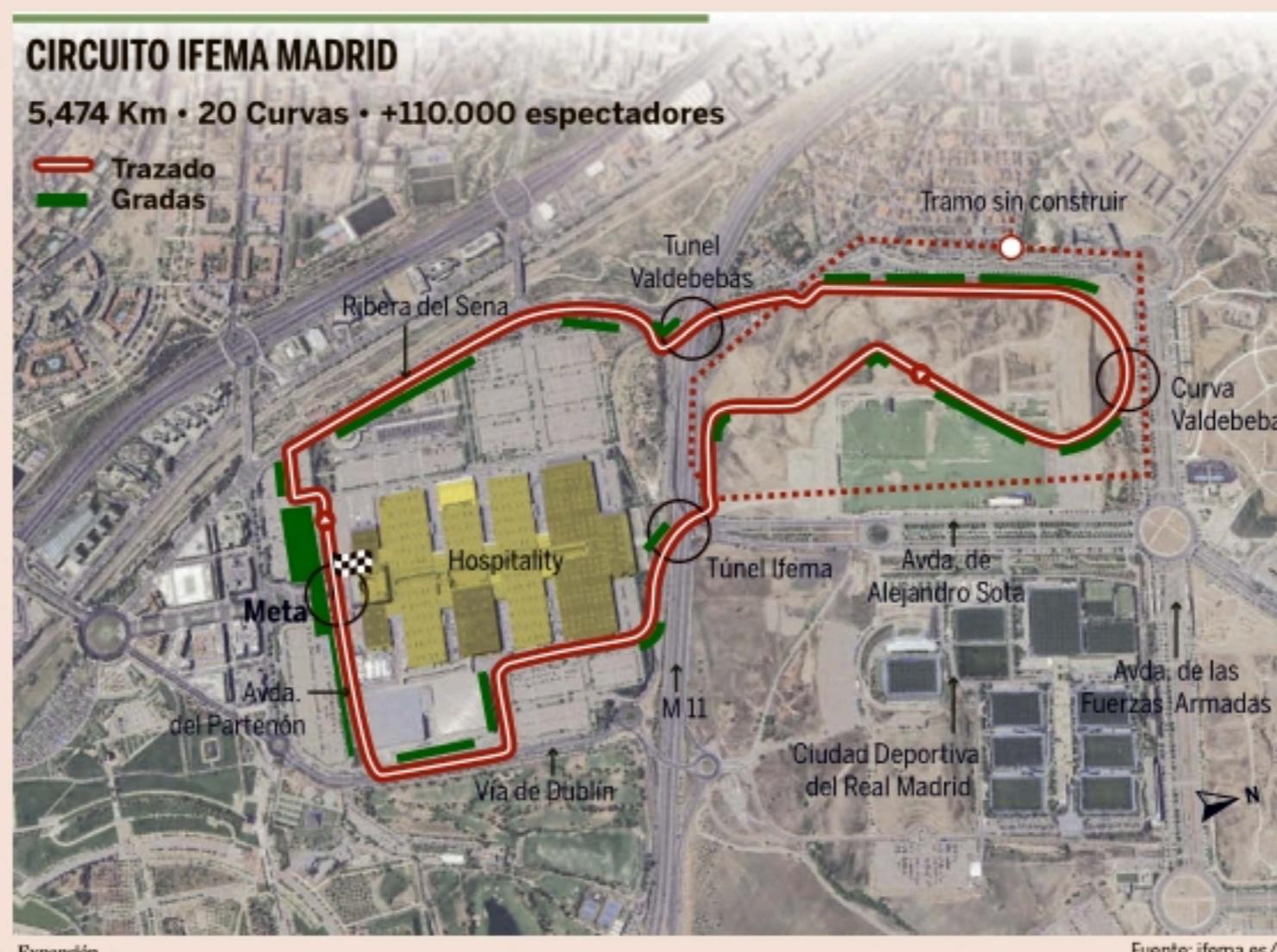
La Fórmula 1 en Madrid ya está en la parrilla de salida. La capital gestionará un Gran Premio de la competición, uno de los mayores espectáculos deportivos del mundo, desde 2026 hasta al menos 2035 en un circuito urbano alrededor de Ifema. En ese mismo 2026 terminará el contrato de Montmeló, que negocia su continuidad en el calendario, si bien ya sería sin el título de Gran Premio de España, que será para Madrid.

Se espera que el evento tenga un impacto de 450 millones anuales para Madrid, lo que eleva los ingresos totales a 4.500 millones en una década. Aún no hay cifras sobre cómo se financiaría este proyecto, pero sí se sabe que dependería totalmente del sector privado en un marco en el que el canon para nuevas carreras urbanas ronda esta temporada los 50 millones de euros.

¿Por qué en Madrid? Fuentes de la competición apuntan que la decisión responde a la pasión de la ciudad por el deporte, donde la audiencia televisiva alcanzó 77 millones de personas en la última temporada, lo que equivale a unos 3,5 millones de personas por carrera de media y supone un aumento decisivo del 84% respecto al año anterior. Liberty, promotor del campeonato, que ayer subía un 6% en Bolsa en su mayor escalada desde el pasado octubre tras la noticia, también ha puesto en alza el valor de Ifema para albergar grandes eventos mundiales, la flexibilidad organizativa, la solvencia financiera, y la versatilidad, equipamiento y localización de sus recintos.

Estimaciones

El anuncio estaba solo pendiente de la puesta de largo del acuerdo entre las partes implicadas, que llegó ayer en un vistoso acto en Ifema que contó con la presencia de Stefano Domenicali, presidente y consejero de-



Expansión

Fuente: ifema.es/f1

legado de la Fórmula 1; Isabel Díaz Ayuso, presidenta de la Comunidad de Madrid; José Luis Martínez-Almeida, alcalde de Madrid; José Vicente de los Mozos, presidente del Comité Ejecutivo de Ifema, y Ángel Asensio, presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Madrid.

"Somos el motor de España", resumió Ayuso. "Madrid es una región con una gran proyección internacional, abierta, plural y competitiva y la F1 contribuirá a consolidar aún más la marca Madrid entre las mejores del mundo". El impacto previsto tiene ese factor en cuenta. Resulta de los más de 85.000 turistas que aterrizarán en la región con motivo de la celebración de un Gran Premio, se-

La inversión del nuevo circuito en Madrid será financiada al cien por cien por el sector privado

Liberty, promotor del campeonato, registró ayer su mayor subida en Bolsa desde el pasado octubre

gún Deloitte, con la creación de 8.200 puestos de trabajo, a lo que se sumaría la relevancia de su aportación en términos de imagen de marca, con audiencias anuales de más de 1.550 millones. Respecto a la capacidad de asistencia, se estima comenzar con 110.000 espectadores, para rebasar los 140.000 en el quinto año.

El retorno es claro en términos de ocio, restauración o transportes para la capital, que busca un Gran Premio que vaya más allá de la propia carrera para generar un paquete de ocio para el usuario. Ya tiene experiencia en ello, pues Madrid ya estuvo en la categoría reina del motor desde 1970 a 1981, cuando el certamen visitó por última vez el Jarama. Ahora regresa en un contrato con Liberty de larga duración, lo que aportará el horizonte necesario para asegurar el retorno de las inversiones y consecuentemente favorece la viabilidad económica de este proyecto.

Para Martínez-Almeida, "con la llegada del Gran Premio, Madrid acelera hacia el futuro y entra en el exclusivo grupo de ciudades que hoy albergan la F1, situándonos a la cabeza de las capitales mundiales en la atracción de grandes eventos".

De los Mozos puso en valor la ambición de Ifema "de organizar un Gran Premio que se convertirá en una referencia del calendario internacional de la F1". "Conceptualizado

"No excluye que sigamos en Barcelona"

La duda ahora es si podrán convivir dos grandes premios en España, ya que Ifema hace competencia a Montmeló, titular del Gran Premio de España hasta 2026, según el último contrato firmado. Stefano Domenicali, consejero delegado de la F1, descartó públicamente en verano la opción de que se celebren dos carreras en el país en un mismo año, haciendo hincapié en que el hecho de que Madrid coja el testigo de Barcelona bajo el título de GP de España es fruto de una discusión "comercial y técnica", sin implicar "en absoluto ninguna decisión política". Pero ahora la situación podría cambiar. "Para evitar dudas y aclararlo, el hecho de que estemos en Madrid no excluye que podamos quedarnos en Barcelona de cara al futuro, hay conversaciones en marcha para ver si realmente podemos ampliar nuestra colaboración con Barcelona, con quien tenemos una muy buena relación". También se pronunció Ayuso sobre esta cuestión: "A mí me gustaría que estuviera también en Barcelona, no quiero que ningún proyecto de ningún tipo se vaya de una región española, me gustaría que siguiera en las dos, pero no depende de nosotros". La Generalitat asegura que las negociaciones avanzan positivamente y que espera que la F1 siga en el Circuit unos cuantos años más. "Cuando lo tengamos firmado, lo anunciaremos y no nos van a marcar los ritmos desde fuera", según ha asegurado esta misma semana Pere Aragón, presidente de la Generalitat.

y diseñado específicamente para ofrecer una experiencia diferencial y única tanto para los aficionados como para los equipos participantes en la competición, Madrid quiere profundizar en el desarrollo de un nuevo paradigma que combine deporte y espectáculo, ofreciendo un evento memorable".

Por su parte, Asensio apuntó que "se espera un significativo aumento en la recaudación fiscal, beneficiando a la comunidad y al país a través del IVA, Sociedades, el IRPF, y tasas e impuestos especiales. Además de los beneficios tangibles". El 45% de los visitantes serán internacionales, el 30% de Madrid y el 25% del resto de España. También, se contará con 5.000 habitaciones solamente para el personal de la Fórmula 1 en hoteles de 3 a 5 estrellas, con una media de 600 euros de gasto del visitante nacional y 950 del internacional.

Así será el trazado

"Madrid preparará un evento que pasará a la historia de la Fórmula 1", aseguró ayer Domenicali. Esta ambición pasa por un trazado que, según el anteproyecto técnico desarrollado por Dromo y pendiente de homologación por FIA, comprende un trazado de 5.474 km de longitud, 20 curvas, y una vuelta de clasificación de 1 minuto y 32 segundos. Utilizaría los viales de Ifema, tanto del recinto actual como los futuros de la parcela de Valdebebas, además de apenas 1,5 km de vía pública. El proyecto se beneficiará de unas instalaciones de más de 200.000 metros cuadrados de pabellones; 10.000 metros

cuadrados de espacios de reuniones polivalentes; y 10.000 plazas de aparcamiento. Todas las infraestructuras estarán dotadas de la alta tecnología y avanzados sistemas de seguridad, comunicación y climatización que harán posible elevar los estándares de la experiencia de participantes y apasionados de la F1. La materialización del proyecto añadirá a su vez al recinto nuevas construcciones, como sendos edificios que prolongarán los pabellones 1 y 2, para albergar un exclusivo Paddock Club, entre otras infraestructuras, que serán explotados y comercializados por Ifema para su actividad habitual el resto del año.

Así se gestó la vuelta de la F1 a la capital

NEGOCIACIONES El plan surgió en 2017, se frenó por la pandemia y ahora ve la luz mientras busca inversión privada.

E.S. Mazo/S.Saiz/Madrid

La adjudicación del Gran Premio de Fórmula 1 a Madrid estaba solo pendiente del anuncio oficial, pues ya en verano el presidente del comité de Ifema, José Vicente de los Mozos, reveló que únicamente faltaba el contrato definitivo, cuyos detalles no podía desvelar por cuestiones de confidencialidad. El directivo ha liderado este contrato con el apoyo desde el primer momento de Isabel Díaz Ayuso, la presidenta de la Comunidad, y el alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, cuyos equipos han viajado a Miami y a varias carreras del calendario para poner en valor el apoyo institucional a la vuelta de un Gran Premio a la capital.

Todo ello en un plan cuya organización pasa por una licitación a un gran grupo inversor para el nuevo circuito urbano, en unas negociaciones que aún están en marcha y que no desvela ninguna de las partes, si bien las fuentes consultadas barajan la entrada de fondos, que en los últimos años han hecho una fortísima apuesta por la industria deportiva. La única clave revelada es que no requerirá inversión pública, en un contexto en el que en las negociaciones no se ha perdido nunca de vista el ejemplo de la mala financiación de la competición en Valencia, donde se celebró el campeonato entre 2008 y 2012 y donde se pasó del "coste cero" prometido por el expresidente de la Generalitat Francisco Camps a una factura de 90 millones de euros para el erario público.

"Todo este proceso me ha traído unos cuantos quebraderos de cabeza", aseguraba ayer De los Mozos, que ha logrado que la cita madrileña



En la imagen y por este orden: José Vicente de los Mozos, presidente de Ifema Madrid; Stefano Domenicali, presidente y CEO de la Fórmula 1; Isabel Díaz Ayuso, presidenta de la Comunidad de Madrid; José Luis Martínez Almeida, alcalde de Madrid, y Ángel Asensio, presidente de la Cámara de Comercio de Madrid, ayer, en la presentación del proyecto.

acoge además el nombre de GP de España después de que Montmeló finalice su contrato con Liberty en 2026. "Ahora tengo una sensación de alegría, porque estamos en un momento en el que la sociedad tiene muchos problemas y creo que esto es bueno para los españoles y para los madrileños, que podrán ver un Gran Premio en su ciudad. A veces los sueños se hacen realidad".

El directivo es, así, la cabeza visible del proyecto, protagonista de interminables negociaciones que sur-

De los Mozos es la cabeza visible del proyecto y ha liderado las negociaciones del Gran Premio

Luis García Abad, el directivo español más influyente de la F1, ha sido una pieza clave del proceso

gieron de una idea lanzada en 2017. Entonces, en Monza, De los Mozos compartió el anhelo de traer un Gran Premio de Fórmula 1 a Madrid con Luis García Abad, representante de Fernando Alonso y el ejecutivo español más influyente del *Gran Circo*. Sobre el papel, buscaban un proyecto innovador, único para los aficionados y el campeonato para convertir a la capital en referente internacional.

Luego, cuando De los Mozos llegó a Ifema en 2020, recuperó la idea y

fue tachado de incrédulo por quienes no veían en el recinto ferial nada más que una colección de pabellones. Pero el directivo pensaba en hacer una experiencia, que, una vez contó con el apoyo institucional, se presentó a Stefano Domenicali, consejero delegado de la Fórmula 1. Fue así como arrancó un proyecto frenado por la pandemia del Covid pero que ayer finalmente vio la luz, siempre bajo la premisa de "construir algo innovador, único para los aficionados y la F1", sólo con esa ambición de convertir a Madrid en un referente internacional.

Para ello y para imponerse a otras ciudades que pujan por el Gran Premio, desde Ifema ha habido que "pensar fuera de la caja" con el objetivo de crear una carrera diferencial para Madrid, donde en todo momento se ha puesto en valor la red de transporte público para "llegar a Ifema en quince minutos desde el aeropuerto o desde el centro de la ciudad", como resaltaba ayer Martínez-Almeida.

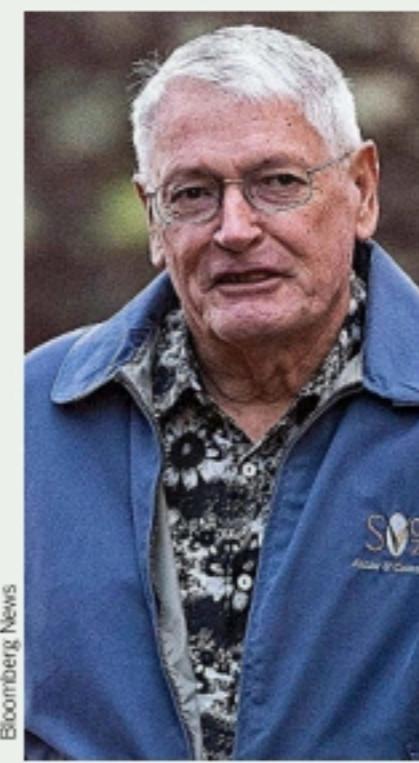
Con estas gestiones cerradas, ahora queda trabajo por hacer en la capital. En primer lugar, la FIA (Federación Internacional del Automóvil) debe homologar el circuito y está en marcha el proceso de búsqueda de un organizador. También los derechos de televisión, para los que DAZN tiene en España la exclusiva justo hasta 2026, serán objeto de deseo de los grandes operadores como muestra la gran subida en Bolsa de Liberty el pasado octubre ante la expectativa de una inversión millonaria de Apple por transmitir las grandes carreras que ahora tienen el aliante añadido de pasar también por Madrid.



Stefano Domenicali, el exjefe de Fernando Alonso

Más allá de la F1, Stefano Domenicali es una de las voces más importantes dentro del automovilismo. Hijo de banquero, desde pequeño mostró su pasión por el motor, que luego plasmó en su carrera. Antes de ser presidente y consejero delegado de la competición en 2020, fue presidente ejecutivo de Lamborghini y director deportivo de la Scuderia Ferrari, a la que se unió en 1991 y donde coincidió, entre 2010 y 2014, con Fernando Alonso, que logró once de sus 32 victorias en la categoría reina para la 'Scuderia', en la que ahora pilota el madrileño Carlos Sainz. "Imaginate a Alonso ganando en Madrid, la ciudad se viene literalmente abajo", bromeaba ayer Domenicali, que define al asturiano como "pura magia". Quienes han trabajado con él aseguran que es uno de los mejores conocedores del negocio, que es muy competitivo y destacan su integridad. "No podrían haber elegido a alguien mejor para el cargo", ensalzaba Lewis Hamilton tras el nombramiento del directivo.

El italiano Stefano Domenicali, consejero delegado de la F1.



John C. Malone: el inversor más rápido de Wall Street

Apodado el 'Darth Vader' de Wall Street, el dueño de la Fórmula 1 es también uno de los mayores terratenientes de EEUU, magnate de los medios de comunicación y principal accionista de la mayor empresa de eventos al aire libre en todo el mundo. Se calcula que su fortuna personal asciende a 10.000 millones de dólares (9.230 millones de euros). Nacido en 1941 en Milford, una pequeña localidad de Connecticut, se crió en el seno de una familia de origen irlandés. Su padre era ingeniero y decidió seguir sus pasos. Estudió primero en Yale, donde se graduó en ingeniería eléctrica en 1963. Despues, cursó un máster en gestión industrial en la Universidad Johns Hopkins. En 1973 empezó su aventura al frente de TCI, compañía de televisión por cable que vendió en 1999 a AT&T haciéndose millonario. Despues, se hizo con el control de Liberty Media, compañía con la que controla su imperio mediático. En 2016 adquirió la Fórmula 1 por 4.400 millones de dólares (4.060 millones de euros).

El estadounidense John C. Malone, presidente de Liberty Media.

CULTURA

Las viejas estrellas del 'rock' regresan a España

CONCIERTOS Bruce Springsteen, Metallica, Maná y Judas Priest visitarán nuestro país en 2024.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

¿Harto de la música urbana, de letras groseras y de cantantes sin voz? No se preocupe, grandes estrellas y bandas internacionales del rock clásico visitarán este 2024 España para llenar los estadios y recuperar el ritmo imperecedero de las guitarras eléctricas. La primera fecha que deben apuntar en su calendario –quizá la más relevante– sea la visita de Bruce Springsteen a Madrid y Barcelona en el mes de junio. Cuarenta años después del lanzamiento del clásico *Born in the USA*, el músico apodado *The Boss* ofrecerá tres noches de su gira mundial en el Wanda Metropolitano (12, 14 y 17 de junio) y otras dos en el Estadio Olímpic de Montjuic (20 y 22 junio) junto a la mítica E Street Band. Como era de esperar, las entradas para disfrutar del célebre cantante de Nueva Jersey están prácticamente agotadas en pista y su precio actual en reventa oscila entre 150 y 300 euros.

Si por el contrario le gusta más el rock duro o el *heavy metal* clásico, la mítica banda británica Judas Priest presentará al público español su esperado nuevo álbum de estudio *Invincible Shield*, que se publicará el próximo 8 de marzo. Para celebrarlo, ofrecerá cuatro noches en nuestro país: 13 de junio en Barcelona, 15 de junio en Pamplona, 17 de junio en Madrid y el 19 de junio en el Rock Imperium Fest de Cartagena junto a otras bandas clásicas de los sesenta como Saxon o Uriah Heep. Aún hay entradas disponibles desde 65 euros.

Seguimos subiendo los decibelios. Metallica también presentará en España su último trabajo: *72 Seasons*. Lo hará en Madrid de la mano de Live Nation con dos conciertos a modo de pequeño festival en el que prometen repasar temas clásicos de la banda y las nuevas piezas de su último disco. El evento tendrá lugar en el Wanda Metropolitano el 12 y 14 de julio. El precio por entrada en pista supera los 200 euros. Además, ofrecen una experiencia exclusiva para sus fans más acérrimos con pases VIP que superan los 3.000 euros.

Por su parte, los padres del rock electrónico, Depeche Mode, prometen devolvernos a la magia de los ochenta con cuatro noches estelares en España. Lo harán en el Wizink Center de Madrid el próximo 12 y 14 de marzo y también con una visita al Palau Sant Jordi en Barcelona (16 de marzo) y al Bizkaia Arena el 21 de marzo. La ola de clásicos la cierra Marky Ramone –batería de la ya desaparecida banda de *punk rock* The



Bruce Springsteen (74 años) tocará tres noches en Madrid y dos en Barcelona.



James Hetfield (60 años) y Metallica presentarán su nuevo disco en Madrid.



Eddie Vedder (59 años) y Pearl Jam encabezan el Mad Cool Festival.



Rob Halford (72 años) y la mítica Judas Priest tocarán cuatro noches en España.



Loquillo (63 años) vuelve con dos fechas en Madrid y una en Barcelona.



Marky Ramone (71 años) se va de gira por nuestra tierra con 26 conciertos.

Ramones– que a sus 71 años afrontará una gira de 26 conciertos en nuestro país que iniciará en Málaga el próximo 6 de abril y que concluirá en Las Palmas de Gran Canaria el 10 de mayo. Visitará Barcelona el 19 de abril y Madrid el 7 de mayo.

Bruce Springsteen estará en junio en nuestro país con tres conciertos en Madrid y dos en Barcelona

Pearl Jam, Status Quo, Toto o Depeche Mode son algunos de los platos fuertes

julio). Asimismo, en la capital también se celebrará el Mad Cool Festival que tendrá como plato fuerte a Pearl Jam el jueves 11 de julio. Fecha y escenario que compartirán con otra de las bandas del rock del momento: Greta Van Fleet, nombrados herederos de Led Zeppelin. ¿Su precio? Desde 89 euros por día o 210 euros por el festival completo con opción a pases vip y experiencias exclusivas.

No obstante, el rock no es algo exclusivo de ingleses y norteamericanos. En nuestro idioma tendremos la visita de la legendaria banda mejicana Maná, con un puñado de fechas en nuestro país. Desde el 9 de junio al 11 de julio, el grupo encabezado por Fernando Olvera ofrecerá espectáculos en Barcelona, Valencia, Murcia, Granada, Fuengirola, La Coruña, Vizcaya, Madrid, Las Palmas de Gran Canaria y Chiclana de la Frontera. Sin salir de las tierras aztecas, también recibiremos la visita de una banda que está dando mucho de qué hablar en la escena del rock: The Warning. Tres hermanas mejicanas que apenas rozan la veintena y que han conseguido catapultar su carrera a través de Internet y ser teloneras de fundamentales como Guns N' Roses o Foo Fighters. Tocarán en Madrid (4 de abril), en Santiago de Compostela (6 de abril) y Barcelona (8 de abril).

Finalmente toca hablar de nuestros propios roqueros. Enrique Ortiz de Landázuri Izarduy, más conocido como Bunbury, vuelve a los escenarios. El legendario cantante de Héroes del Silencio ofrecerá dos fechas únicas en 2024: el 29 de junio en el Wizink Center de Madrid y el 6 de julio en el Estadio de la Romareda de Zaragoza, su ciudad natal. Otro combustible de la escena patria es Loquillo. El cantante madrileño regresará este año con tres fechas de su gira *30 años de transgresiones*: dos en Madrid (2 y 3 de mayo) y una en Barcelona (17 de mayo). Poco más que añadir a la lista: larga vida al rock and roll.

PISTAS



Juan Antonio Bayona.

Bayona y Berger candidatos a los Oscar

La sociedad de la nieve, de Juan Antonio Bayona, y el filme de animación *Robot Dreams* de Pablo Berger han sido nominadas para la 96^a edición de los premios Oscar. La película del director catalán opta a dos galardones, *mejor película internacional y mejor maquillaje y peluquería*, mientras que el filme de Berger es candidato a la *mejor película de animación*. *Barbie y Oppenheimer*, las favoritas a *mejor película*.

La primera biografía de Gabriela Mistral

Mañana Lumen publica *Mistral. Una vida*, la primera gran biografía de Gabriela Mistral, de quien este año se cumple el 135 aniversario de su nacimiento. Elizabeth Horan, reconocida especialista en la premio Nobel, ha elaborado una investigación minuciosa que muestra aspectos poco conocidos de la vida de Mistral y que repasa sus vicisitudes, así como el trato con su círculo más cercano. Un título imprescindible para redescubrir a esta gran autora chilena.

Un sábado para saborear el chocolate

Ya sabemos que hay días mundiales para casi todo, pero el del sábado hay que saborearlo, ya que se celebra el de la Tarta de Chocolate. La de Pan. Delirio es jugosa, nada empalagosa y ofrece una equilibrada combinación de dos sabores, el del chocolate Valrhona –que está presente en cinco texturas– y el del Roscón, unidos a una elaboración artesanal. Una flor de gianduja de chocolate y avellana del Piambone la decora.

Opinión

¿Davos: capitalismo o sostenibilidad?



Gloria Batllori

Siempre me ha llamado la atención el Foro de Davos, tanto por lo que significa como quiénes asisten. Cuando pienso en este Foro, lo primero que me viene a la cabeza es capitalismo. Su origen era poder discutir cuestiones de interés para la empresa tanto de gestión como de economía. Los asistentes eran líderes de compañías de países distintos. Con el tiempo, el éxito de Davos como reunión de alto nivel ha supuesto la inclusión de líderes en otros ámbitos, como gobiernos, instituciones públicas, sociedad civil y académicos. Por ello, la temática ha ido evolucionando hacia temas mucho más diversos, y uno de los que ha ido tomando fuerza durante los últimos años es la sostenibilidad, y más concretamente, el cambio climático. En el campo de las finanzas, el acrónimo para identificar este enfoque es ESG (medio ambiente, *environment* en inglés, social y gobernanza).

El programa de Davos va cambiando cada año y la agenda siempre viene marcada por los temas que más preocupan a las personas poderosas y los que les van a generar mayores beneficios. El año pasado fueron las criptomonedas y la guerra de Ucrania, este año la inteligencia artificial y el conflicto en Oriente Medio y una nueva Presidencia de Donald Trump. Cambio climático y ESG parecen haber sido relegados. Es muy difícil competir con las crisis que surgen a corto plazo y la necesidad de crear valor para el accionista.

En la última década, ESG ha estado en la agenda de toda la actividad empresarial. Vamos a analizar un par de situaciones que ejemplifican

cómo se va modificando la agenda y las prioridades de los directivos de las grandes corporaciones: BlackRock (la gestora de activos mayor del mundo) y ExxonMobil (una de las mayores petroleras).

En el verano de 2019, la asociación de grandes corporaciones norteamericanas, Business Roundtable, anunció a bombo y platillo la modificación del propósito de las empresas. Hasta entonces el foco era la creación de valor para el accionista, y las teorías de gestión y financieras se fueron desarrollando en esta dirección. El nuevo propósito pasaba por ampliar la creación de valor para un grupo más amplio que los accionistas: los empleados, los clientes, los proveedores, la sociedad, los gobiernos. Larry Fink, director general de la mayor gestora de activos del mun-

do, que gestiona más de 10 trillones de dólares (10 billones de dólares según nuestra forma de medir, diez millones de millones), anunció en 2020 que su empresa modificaba la filosofía de inversión y se orientaba a las empresas con un propósito más amplio, sobre todo en el ámbito ESG. Tres años más tarde ha claudicado parcialmente en su posicionamiento tras enfrentamientos con los estados más conservadores de Estados Unidos que no están de acuerdo con las prácticas ESG. Por ejemplo, Texas o Louisiana, entre otros, se han negado a realizar negocios con BlackRock.

Los directores generales de grandes corporaciones operan bajo mandatos y recompensas a corto plazo

A raíz de estas dificultades, la gestora sigue posicionándose como defensor del cambio climático, pero ha determinado que este año 2024, en su filosofía de inversión, lo más importante para las empresas es aumentar su fortaleza financiera ante la situación de incertidumbre existente. De alguna manera en el ranking de prioridades el rendimiento de la inversión prevalece sobre el impacto en alguna de las áreas ESG.

Activismo inversor

Los inversores activistas conforman un grupo que, al invertir un porcentaje específico del capital en una empresa, busca desempeñar un papel más proactivo para asegurar que los ejecutivos diseñen estrategias en beneficio de los accionistas. La industria petrolera se encuentra en el cen-

tro de la atención de inversores activistas especializados en ESG, generando desacuerdos notables sobre la rapidez con la que se debe reducir la producción de petróleo y gas. En el año 2021 ExxonMobil experimentó una campaña agresiva liderada por el inversor activista Engine No.1, respaldado por BlackRock, logrando colocar miembros en el consejo de administración e influir en las decisiones ejecutivas, especialmente en la transición hacia las energías más limpias. A principios de año, ExxonMobil ha interpuesto una demanda para frenar a un nuevo grupo activista, Follow That, con el fin de evitar una aceleración en la reducción de gases de efecto invernadero.

Se presentan dos escenarios distintos, pero conectados por la misma problemática: el cambio climático, un tema de largo alcance con consecuencias que, lamentablemente, no se manifiestan de manera inmediata tras las iniciativas implementadas hoy. La complejidad radica en que los directores generales de las grandes corporaciones operan bajo mandatos y recompensas a corto plazo, con períodos de menos de cuatro años.

Estas corporaciones, que poseen un potencial impacto significativo, cuentan con líderes que son actores destacados en las reuniones del Foro de Davos. Contrariamente, las empresas familiares, cuyos directores tienen horizontes temporales mucho más extensos, superando los veinte años, siguen una gobernanza que incentiva decisiones de largo plazo. Esto les permite preservar el patrimonio de la empresa, la sociedad y el entorno para las futuras generaciones. Las empresas familiares no están en Davos.

Profesora en el Departamento de Economía, Finanzas y Contabilidad de Esade



@costhanzo

El mar Rojo como nexo comercial



Antonio Preckler Galguera

Para hablar del mar Rojo y de su impacto económico es necesario contextualizar previamente la importancia que tiene el transporte marítimo a escala global. El 90% de las mercancías del mundo se transporta por barco, lo que supone alrededor de 12.300 millones de toneladas anuales, equivalentes a 1.500 kilos por cada habitante del planeta. De ellas, el 10% lo hace a través del Canal de Suez, que registró cerca de 25.000 tránsitos durante el pasado año y 1.200 millones de toneladas.

En consecuencia, hablar del mar Rojo es hablar de comercio mundial. Y hablar de comercio mundial es hablar de la importancia estratégica del

Canal de Suez, cuya capacidad operativa para recortar distancias, tiempos y costes de navegación definen el comercio marítimo desde hace más de 150 años.

Esta ruta, de vital importancia para conectar Asia con Europa, afronta actualmente importantes desafíos en materia de seguridad. La sucesión de ataques contra buques civiles en la zona ha supuesto una disminución del 70% en la actividad, siendo los transportes más afectados los portacontenedores –con caídas del 90%, o el petróleo, con recortes que no dejan de aumentar y se sitúan ya en el 50%. Otros segmentos, como el automovilístico, de mercancías a granel o combustibles LNG y LPG, también se encuentran afectados, aunque por el momento en menor proporción.

Ante esta situación, un importante número de navieras han visto la necesidad de buscar rutas alternativas

más seguras, bordeando el Cabo de Buena Esperanza, lo que no está exento de efectos secundarios. Las nuevas rutas suponen incrementar la distancia y el tiempo de viaje en alrededor de un 30% para los trayectos entre Asia y Europa, así como en un 70% para los realizados entre Oriente Medio y Europa, lo que afecta a los costes operativos y a los tiempos de entrega, disminuyendo asimismo la capacidad real de la flota disponible.

Estas circunstancias se han visto trasladadas al precio del transporte, con encarecimientos relevantes en las últimas semanas. Así, el coste del flete de un contenedor, obtenido a

En el contexto actual no se aprecia ni un exceso de demanda ni una grave contracción de la oferta

través del índice SCFI para puertos europeos, ya se sitúa por encima de los 3.000 dólares norteamericanos, un valor que triplica los registros de principios de diciembre.

Causas distintas

Sin embargo, este aumento de precios no viene originado por las mismas causas que llegaron a bloquear las cadenas de suministro mundial tras el fin de la pandemia –el fuerte exceso de demanda y la contracción significativa de la oferta–, y que derivaron en unos valores de los fletes muy por encima de los registros actuales. Bajo el actual contexto no se aprecia ni el exceso de demanda ni la contracción tan significativa de la oferta, por lo que, aunque los precios tiendan a incrementarse, muy probablemente no alcancen los valores máximos registrados en 2022.

A esta coyuntura debe sumarse el

aumento de la demanda en construcción naval registrado, precisamente, a tenor de los desbordamientos en la cadena de suministro de 2021 y 2022. Estos buques, cuyo periodo de construcción ronda los dos años, se espera que incrementen de forma progresiva la flota activa actual, ayudando a equilibrar la oferta y la demanda.

En todo caso, recuperar la seguridad y la normalidad de tránsito en la zona del mar Rojo y el Golfo de Adén se ve como algo esencial para disminuir el impacto sobre los precios y los plazos en el transporte detectado hasta el momento. Es necesario, por tanto, confiar en la cooperación de los Estados y los organismos internacionales para que el Canal de Suez vuelva a ser ese vital punto de interconexión entre Asia y Europa.

Adjunto al Director de Operaciones de Pymar

Por una política industrial del automóvil en Europa



Luca de Meo

2023 ha sido el año en que Europa se dio cuenta de que China es el nuevo gigante del automóvil. Tras la espectacular irrupción de Tesla, los europeos sabemos que ha llegado la hora de los desafíos. Pero, ¿hemos comprendido bien lo que está en juego? Hablamos de un sector que representa el 8% del PIB de la UE, el 30% de su gasto en I+D y 13 millones de empleos. Es muy fácil de entender: si quitamos la industria del automóvil, Europa se queda con un déficit comercial estructural.

Hoy, el sector se enfrenta a su transformación más profunda en 150 años. La urgente necesidad de reducir nuestro impacto medioambiental, el fin del motor de combustión en el año 2035 y los cada vez mayores requisitos de seguridad y ciberseguridad de nuestros coches, que los hacen más pesados y caros.

Todas estas presiones y las normativas se acumulan... con resultados quizá contrarios a lo que nos gustaría: en veinte años, el coche europeo medio se ha vuelto un 60% más pesado, un 50% más caro y el número de puestos de trabajo en los fabricantes ha caído hasta un 40% en algunos países. Eso sí, es más respetuoso con el medio ambiente. Por desgracia, coches más caros son también coches que se compran menos, aunque eso significa que nuestro vehículo contaminante dure más tiempo. De esta forma, la edad media del parque automovilístico europeo ha pasado de 7 a 12 años.

Durante más de un siglo, los fabricantes de automóviles practicaron una competición exigente, pero cuyas reglas se conocían y dominaban. El motor de combustión marcaba las reglas. Ahora tienen que destacar en una serie de disciplinas con exigencias

muy diferentes: se trata de un deporte muy original, en el que confluyen aspectos como la electricidad, el software, los servicios de movilidad, la economía circular... Cada uno de estos ámbitos supone una nueva cadena de valor que cubrir, nuevos materiales, nuevos actores y todo un nuevo mundo que entender, desde la extracción de las materias primas hasta el reciclaje de la batería.

Volatilidad sin precedentes

Este nuevo campo de juego, extenso y fragmentado, se caracteriza también por una volatilidad sin precedentes. Volatilidad tecnológica, en contraste con el mundo marcado por el motor de combustión, con su desarrollo tecnológico sensatamente lineal. El caso de las baterías es emblemático: la pertinencia de inversiones multimillonarias para gigafactorías puede ponerse en entredicho de la noche a la mañana por un cambio en los componentes químicos que se deban utilizar. También hay volatilidad en el precio de las materias primas, cuando el precio del litio se

multiplica por 12 y luego cae por 2 en el espacio de tres años. Por último, la volatilidad de la reglamentación, como ilustra la reciente dilación en torno a la norma Euro 7.

Estas fluctuaciones se conjugan con una consecuencia radical: para la industria del automóvil, al viejo mantra de la escala y la eficiencia se ha superpuesto un nuevo imperativo: la innovación y la agilidad estratégica.

Los fabricantes de automóviles deben situarlas en el centro de su estrategia. El reto es aún pequeño comparado con la nueva geografía mundial. Mientras que el motor de combustión, en el que somos los mejores del mundo, había funcionado durante un siglo como una barrera de entrada en beneficio de los europeos, ahora se encuentran en una posición de fragilidad. Los chinos controlan el 75% de la producción mundial de



@costanzo

baterías. Y en lo que respecta al refinado del litio, el control se eleva al 90%. A este primer desequilibrio se suma un segundo aún más grave: mientras Estados Unidos estimula masivamente su industria y los chinos la organizan mediante planes, nosotros regulamos, a menudo de forma incoherente, luchando por abordar los retos de forma holística.

Trazar nuestro futuro como fabricantes europeos de automóviles es, por supuesto, ante todo una cuestión de innovación empresarial. Es nuestra responsabilidad inventar modelos de negocio adaptados al nuevo terreno de juego, invertir en nuevas tecnologías y ofrecer soluciones comerciales que respondan al reto de una movilidad asequible y sostenible. Es en este ámbito donde se nos espera. Y desde hace tres años, Renault no se ha quedado de brazos cruzados, proponiendo, entre otras iniciativas, Ampere, la respuesta completa de un fabricante europeo a los retos que vienen.

Pero hoy tengo una profunda convicción: la industria automovilística europea no podrá desarrollar su potencial sin una respuesta colectiva, ni sin una autoridad pública capaz de mejorar la competitividad y poner a los europeos en orden de batalla.

La cuestión que se nos plantea hoy me parece en el fondo muy simple: ¿tiene Europa la voluntad de dotarse por fin de una verdadera política industrial para nuestro sector, con una ambición global y no sólo imponen-

do un cúmulo de plazos y multas? Ésta debería ser nuestra máxima prioridad: unos principios y objetivos claros, un plan acompañado de un proceso de revisión dinámico que nos ayude a adaptarnos, ¡porque lo que viene tampoco será un camino de rosas! Y como antídoto a la proliferación desordenada de decretos de las distintas autoridades del continente, establezcamos una ventanilla única para la normativa sobre movilidad y automovilismo!

Fomentemos la aparición de un marco de normas estables y de normalización en toda Europa. Pongamos sobre la mesa todas las condiciones para que surjan proyectos estructurados y campeones europeos en tecnologías clave. Los países europeos supieron hacerlo bien una vez con el caso de Airbus.

Es igual de urgente coordinar por fin los esfuerzos de los numerosos sectores implicados en la gigantesca transformación en curso, porque se burla de las fronteras tradicionales. Retos como la transición energética y la revolución digital son fenómenos que afectan a varios sectores. El sector minero, el químico, el energético, las manufactureras, las infraestructuras, las autoridades..., todos deben trabajar juntos.

Observemos también lo que hacen nuestros competidores. ¡Y sigamos adaptándonos! Frente a China y Estados Unidos, Europa debe inventar su propio modelo. Uno híbrido, entre la iniciativa privada y el dirigismo pú-

blico, que nos permita protegernos y fortalecernos primero, y luego lanzarnos de nuevo a la conquista del mundo, a medio y largo plazo, siempre en condiciones de reciprocidad que garanticen la sana competencia.

Compromiso pleno

Los fabricantes europeos de automóviles están plenamente comprometidos con la descarbonización. ¿Cómo dudarlo cuando están invirtiendo 250.000 millones en electrificación? Por otra parte, si bien aplauden el objetivo, creen que tienen algo que decir sobre cómo lograrlo: adopción del principio de neutralidad tecnológica, acción de la Comisión para animar a las 200 mayores ciudades de Europa a armonizar su enfoque de la movilidad, creación de zonas de desarrollo económico ecológico en cada país para favorecer la aparición de clusters, aplicación de una política de desarrollo del mercado de coches eléctricos compactos y asequibles para garantizar que el coche siga siendo accesible, y reducir el impacto de la movilidad.

La aparición de un ecosistema de producción y distribución de hidrógeno o cambios en el software... Son ejemplos concretos de cadenas de valor que sólo pueden entenderse en equipo. ¡Que los poderes públicos identifiquen diez de ellas como prioridades! Yo creo que bastaría con lanzar iniciativas transversales a escala continental, obligando a los sectores implicados a coordinarse siguiendo un principio de condicionalidad para empezar a trabajar y situar a Europa al nivel que merece.

Los poderes públicos deberían identificar diez cadenas de valor estratégicas que sólo pueden abordarse en equipo, como el hidrógeno y el software. Bastaría con lanzar iniciativas transversales a escala continental, obligando a los sectores implicados a coordinarse y situar a Europa donde merece.

Estas son sólo algunas propuestas que presento a debate. Porque estos retos nos afectan a todos, políticos, fabricantes, partes interesadas y público en general. Para allanar el camino hacia una respuesta compartida y una movilización colectiva, volvamos a situar a la industria automovilística en el centro de un debate público sólido, basado en los hechos. Dejemos de ver a la industria automovilística como el problema, y será parte de la solución!

CEO de Renault Group

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Blumun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Correspondiente económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Emilia Vieria, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Díriuel (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 Sáez / Londres: Artur Zaldívar / Comunidad Valenciana: Julia Brines / Diseño: César Galera / Edición: Elena Secanella

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Madrid 2024. ©Todos los derechos reservados. Precio: 2€. Fin de Semana 3€

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.



EDITORIA

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

ADMINISTRADORES

Marco Pomponi
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos

ENTRE EN: www.orbyt.es/codigo y podrá acceder hoy con este código a **Expansión en Orbyt**.

148720e9



Este periódico se imprime diariamente en papel reciclado y procedente de bosques sostenibles.



© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de copiadoras de artículos periodísticos".

LA PLATAFORMA DE 'STREAMING' ABRE LA PUERTA A LOS EVENTOS EN DIRECTO Y EMITIRÁ EL ESPECTÁCULO DE LUCHA LIBRE 'RAW', QUE HA HECHO FAMOSOS A 'LA ROCA' O JOHN CENA, DURANTE AL MENOS 10 AÑOS.

Netflix se hace con la WWE por 5.000 millones de dólares

Christopher Grimes.

Financial Times

Netflix ha llegado a un acuerdo de 5.000 millones de dólares (4.615 millones de euros) para retransmitir el programa estrella Raw de World Wrestling Entertainment (WWE) durante la próxima década, lo que supone la mayor incursión hasta la fecha de la plataforma en la emisión de eventos en vivo.

El servicio de streaming espera que la emisión de tres programas en directo a la semana le permitirá captar a la gran y leal base de aficionados de un espectáculo que ayudó a lanzar las carreras de Dwayne La Roca Johnson, John Cena o Stone Cold Steve Austin.

El acuerdo, que empieza en enero de 2025, expandirá significativamente el uso por parte de Netflix de la tecnología necesaria para retransmitir eventos en vivo.

La decisión de WWE de abandonar USA Network, donde es el programa con más audiencia, también refleja las presiones económicas que sufren los operadores tradicionales de televisión por cable a medida que aumentan los consumidores que se pasan al streaming.

El acuerdo "amplía drásticamente el alcance de la WWE y lleva a Netflix el visionado semanal de eventos en directo", afirma Mark Shapiro, presidente y director de operaciones de TKO, propietaria de WWE. "Este acuerdo es transformador",



añade. TKO está controlada por el grupo Endeavor, de Ari Emanuel, y también dueño de la UFC.

En virtud del acuerdo, Netflix podrá emitir todos los programas de WWE fuera de EEUU, incluidos WrestleMania y SmackDown.

Durante mucho tiempo, los ejecutivos de Netflix han descartado tener interés alguno en los eventos en vivo, a pesar de que los servicios de streaming rivales de Apple y Amazon han comenzado a retransmitir deportes tradicionales en un esfuerzo por

Netflix emitirá tres programas en directo a la semana a partir de enero de 2025

El servicio de 'streaming' podrá emitir todos los programas de WWE fuera de EEUU

atraer suscriptores.

En una conferencia con inversores en diciembre, el CEO de Netflix, Ted Sarandos, declaró que la empresa había encontrado un nicho en los "programas adyacentes al deporte", como sus documentales sobre la Fórmula 1 y el tenis, o la reciente serie sobre David Beckham.

"Donde realmente podemos diferenciarnos y competir con todo el mundo es en la narración del deporte, en el drama del deporte", afirmó.

Netflix ha trabajado para mejorar su capacidad para re-



UN CREADOR DE ESTRELLAS TELEVISIVAS. La WWE –a la izquierda– es un espectáculo de lucha libre que ha creado grandes estrellas de la televisión y el cine. Los más famosos son Dwayne Johnson, conocido como 'La Roca' (arriba), y John Cena, pero la lista es extensa e incluye nombres como Hulk Hogan, Shawn Michaels, Steve Austin, 'Triple H', 'Rey Misterio', Dave Bautista, Randy Orton o 'El Enterrador'.

transmitir en directo, lo que podría permitirle ofrecer una gama más amplia de programas, desde noticias en directo y ceremonias de premios hasta monólogos y deportes.

El año pasado, la empresa comenzó a experimentar con un especial del comediante Chris Rock, y pretende emitir un partido de exhibición entre los tenistas Rafael Nadal y Carlos Alcaraz en marzo.

Shapiro confía en que cualquier problema técnico de la retransmisión en directo se haya resuelto cuando el acuerdo entre en vigor el pró-

ximo enero. "Tenemos todo un año para asegurarnos de hacerlo bien".

También es probable que las empresas elaboren documentales basados en WWE para ayudar a ampliar su atractivo, según Shapiro.

"Han [Netflix] creado toda una audiencia a través de los documentales que realizan sobre diversos deportes", asegura a *Financial Times*. Cabe esperar que en el curso de este acuerdo veamos un documental sobre los personajes y superestrellas de WWE".

Consigue con MARCA

BIBLIOTECA INDISPENSABLE

Una selección de 30 de los mejores libros de la literatura universal en una colección única.

SÁBADO 27 PRIMERA ENTREGA

El hombre invisible

por sólo **9,95€**

Cada sábado una nueva entrega con MARCA

TEATRO REAL

Penguin Random House Grupo Editorial

WWW.MARCA.COM/PROMOCIONES

Promoción válida en Península. Unidades limitadas. Bases depositadas en www.marca.com/promociones/. Teléfono de atención al cliente 91 205 37 12.

CRITERIOS DISPARAS

Justicia y Hacienda chocan por la presentación telemática del IRPF

REINO UNIDO

El 'agujero' para Sunak de los créditos a los estudiantes



POSIBLE RECURSO

Pugna entre la OMC y la Unión Europea por el impuesto al carbono

Expansión | FISCAL

Miércoles 24 | ENERO 2024 | N° 84

SUPLEMENTO SEMANAL



TRAMITACIÓN | ÚLTIMOS FLELOS

Recta final para el tipo mínimo: lo que piden los empresarios

Los fiscalistas recomiendan eliminar redundancias del impuesto mínimo en el de Sociedades

Las compañías piden que Hacienda reconsidera su actual esquema de incentivos

ENTREVISTA



Carlos Artal y Sonia Álvarez
Director general y directora de Fiscal de Ayming

“España tiene un modelo generoso de incentivos, pero muy difícil de aplicar”



Los efectos colaterales del pacto fiscal de EEUU con Taiwán

El Gobierno impulsa el lenguaje sencillo en la Administración



Los millonarios de Davos piden que les suban los impuestos

La AEAT responsabiliza al cónyuge del fraude si lo consiente

Los efectos colaterales del acuerdo fiscal de EEUU con Taiwán

INTERNACIONAL Washington ultima un beneficioso pacto fiscal con Taipeí, que le sitúa al nivel de sus socios. China ve con malos ojos el acuerdo.

I.Faes. Madrid

El conflicto fiscal entre oriente y occidente se recrudece. Después de años de escalada en la guerra entre China y Estados Unidos por los incentivos fiscales verdes para atraer a la industria a sus respectivos países, un último movimiento fiscal de Estados Unidos esta semana ha desatado de nuevo la amenaza de respuesta de Pekín.

En este caso, los legisladores de Washington ultiman una propuesta que eliminaría la doble imposición de los trabajadores y empresas taiwanesas en Estados Unidos, un paso hacia una importante prioridad para Taipeí, que beneficia de manera especial a sus empresas. El acuerdo, que forma parte de un paquete fiscal más amplio, reducirá las retenciones fiscales a los residentes taiwaneses calificados que hagan negocios en Estados Unidos y ampliará los privilegios de la isla, similares a los que ya disfrutan los principales aliados estadounidenses.

La reforma también autorizará al presidente a negociar un acuerdo de este tipo con Taiwán que no llegue a ser un

Estados Unidos no reconoce a Taiwán como nación soberana pese al acuerdo fiscal

El plan reducirá las retenciones fiscales a los residentes taiwaneses con negocios en EEUU

tratado formal, ya que Estados Unidos no reconoce a Taiwán como nación soberana. En cualquier caso, en Washington creen que la reforma se enfrenta a importantes obstáculos para ser promulgada antes de que comience el año fiscal, el próximo 29 de enero.

Pekín sigue de cerca estos movimientos y ve con malos ojos cualquier acción de Estados Unidos que perciba como apoyo a un Taiwán independiente, una democracia autogobernada que China espera que acabe unificándose con el continente. La victoria en las

recientes elecciones de un candidato considerado afín a Estados Unidos y al que China se opone ha agudizado las tensiones.

Este acuerdo es un capítulo más entre la guerra fiscal internacional que enfrenta a los dos bloques del Pacífico. Hace meses la guerra se centró en los incentivos verdes. China lanzó este verano una nueva ofensiva en forma de incentivos fiscales al coche eléctrico. En concreto, Pekín aprobó en junio el mayor paquete de bonificaciones fiscales para estos productos, que estará dotado con hasta 73.000 millones de dólares.

Los vehículos de energías limpias comprados en 2024 y 2025 estarán exentos del impuesto de compra por un total de hasta 30.000 yuanes (4.170 dólares) por unidad. La exención se reducirá a la mitad y se limitará a 15.000 yuanes para las compras realizadas en 2026 y 2027, según un comunicado del Ministerio de Finanzas chino.

El proyecto es la nueva respuesta a los programas de apoyo multimillonarios de la Unión Europea y Estados Unidos a estas industrias. A

El presidente chino, Xi Jinping, y el presidente de Estados Unidos, Joe Biden.



La importancia estratégica de la isla asiática

Taiwán es una pieza clave en la cadena de suministro mundial de semiconductores avanzados, un campo de batalla tecnológico clave entre Estados Unidos y China. Washington lleva años tratando de aumentar la fabricación nacional de estos componentes críticos, y la inversión y la experiencia taiwanesas son esenciales para ello. Las empresas de la isla asiática consideran que los impuestos estadounidenses son un impedimento para

invertir. El nuevo acuerdo reduciría el tipo de retención del 30% al 10% sobre intereses y cánones, y al 15% sobre la mayoría de los dividendos. En marzo, las autoridades taiwanesas estimaron que el tipo impositivo efectivo es del 51% sobre los beneficios de sus empresas en EEUU, debido a las retenciones sobre los dividendos que envían a su país. El anuncio de los legisladores norteamericanos es un capítulo más en la guerra geoestratégica con China.

muchos líderes europeos les preocupa que los 369.000 millones de dólares en subsidios verdes de Estados Unidos animen a las empresas a reubicarse en América, convirtiendo al país en un líder en

tecnología verde respecto a Europa.

Las economías europeas dependen en gran medida de China para las tierras raras y el litio, materiales vitales para la transición verde. Bruselas

también quiere sellar más acuerdos de libre comercio y asociaciones para hacer que las cadenas de suministro sean más resistentes y abrir mercados para productos ecológicos.

DGT

Hacienda aclara cómo deben tributar las gestorías

I.F. Madrid

La Dirección General de Tributos (DGT) ha aclarado la tributación en el Impuesto sobre Actividades Económicas (IAE) de las empresas de gestión. En concreto, Tributos especifica si la actividad de servicios de labores contables y financieros se debe considerar empresarial o profesional.

A juicio de la DGT, al tratarse de una persona jurídica, deberá matricularse en la sección primera de las Tarifas, relativa a las actividades empresariales. Dentro de la sección primera, la agrupación



La consulta determina que es una actividad empresarial.

84 recoge los *Servicios prestados a las empresas*. En dicha agrupación se encuentra el grupo 842 *Servicios financieros y contables* de la sección primera.

ros y contables. Este grupo comprende la prestación de los servicios, en principio a las empresas y organismos, de contabilidad, teneduría de libros, censura de cuentas, auditoría, materia fiscal, económica y financiera y de otros servicios independientes de asesoría fiscal y contable.

La prestación de servicios de contabilidad, teneduría de libros y configuración y presentación de cuentas anuales, deberá así matricularse en el grupo 842 de *Servicios financieros y contables* de la sección primera.

I.F. Madrid
Existe occultación para el que presta un consentimiento expreso por imperativo legal para efectuar una donación fraudulenta. Así lo establece el Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) en una reciente resolución.

El TEAC advierte que el cumplimiento de los requisitos civiles para efectuar la donación de un inmueble que constituye el domicilio cónyugal (artículo 1320 del Código Civil) no puede ser óbice para no entender que existe colaboración activa del cón-



Si hay consentimiento expreso, hay occultación.

yuge del donante (no titular del inmueble) en el vaciamiento patrimonial en sede del deudor principal.

"A pesar de no formar parte del negocio jurídico donacional, sin su consentimiento no sería posible realizar la donación", destaca el TEAC. "En cuanto a la carga de la prueba, es a la Administración a quien corresponde acreditar este conocimiento o conciencia y para ello puede que haya que recurrir a la prueba indicaria, pues es posible que no quiera una prueba directa, sino que esta intencionalidad de los sujetos intervenientes en la operación quede en un círculo íntimo", añade la resolución del TEAC.

TEAC

La AEAT avala responsabilizar al cónyuge de fraude si lo consiente



Si hay consentimiento expreso, hay occultación.



Dreamstime

La reforma afectará a las multinacionales con ingresos de más de 750 millones de euros.

Qué piden los empresarios en la recta final del impuesto mínimo

TRANSPOSICIÓN/ El nuevo esquema plantea grandes retos desde la perspectiva técnica para los fiscalistas y amplias incertidumbres para las compañías en su aplicación práctica. La preocupación principal es la transición.

Ignacio Faes. Madrid

Incertidumbre. Es lo que trasladan los empresarios a sus equipos de asesores fiscales ante la inminente aplicación en España del nuevo impuesto mínimo global a las multinacionales. El pasado viernes expiró el plazo del trámite de información pública para que las empresas y los contribuyentes pudieran aportar sus observaciones, apenas un mes después de que se publicara el Anteproyecto de ley por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Con fecha 21 de diciembre se inició el trámite de información pública y el plazo para dar observaciones expiró el pasado viernes el 19 de enero de 2024. El Anteproyecto da cumplimiento a la obligación de transposición de la Directiva UE de imposición mínima en un contexto internacional de evolución

Las empresas esperan respuesta a sus observaciones a la normativa

El pasado 20 de diciembre se publicó el Anteproyecto de ley por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Con fecha 21 de diciembre se inició el trámite de información pública y el plazo para dar observaciones expiró el pasado viernes el 19 de enero de 2024. El Anteproyecto da cumplimiento a la obligación de transposición de la Directiva UE de imposición mínima en un contexto internacional de evolución

normativa tendente a la adopción de medidas para reforzar la lucha contra la planificación fiscal agresiva en un mercado globalizado. "La presentación de las observaciones ha terminado y será clave que el Ministerio acoge modificaciones que van a ser sugeridas, fundamentalmente con el fin de obtener una mayor certidumbre en la interpretación de las nuevas reglas, en beneficio del conjunto de los



El pasado 20 de diciembre se publicó el texto.

contribuyentes y de la propia Administración, de forma que también se reduzca la complejidad, duración y coste de los procedimientos de comprobación", manifiesta Gárate.

cláusula interpretativa en el propio articulado del Anteproyecto. A su juicio, la remisión específica a una fuente interpretativa externa al sistema jurídico español resulta novedosa, pero resulta necesaria en este caso concreto, dadas las especiales características de la nueva regulación.

"En todo caso, y más allá de la cláusula, entendemos que sería aconsejable desarrollar un plan normativo que incorpore desarrollos reglamentarios y la elaboración de una circular interpretativa, como ya se ha realizado por otros

Los empresarios piden que Hacienda reconsideré su esquema de incentivos

Estados miembros como recientemente ha publicado Países Bajos", precisa Gárate. **Transición** A efectos del aterrizaje, sin precedentes en la historia, la preocupación principal de las compañías es la propia transición, en la que se definen con-

Los fiscalistas recomiendan eliminar redundancias del impuesto mínimo en Sociedades

ceptos nuevos que deberán ser interpretados de forma coherente por los diferentes países. "Será clave la inclusión de precisiones en el proceso de consulta pública que faciliten su interpretación correcta. Así, el momento de primera aplicación del nuevo esquema dependerá en gran medida del cierre contable del ejercicio 2023, en el que se definirán los activos y pasivos fiscales que serán referencia a futuro", señala Cástor Gárate.

Por otra parte, el abogado destaca que durante la vida de la aplicación de las nuevas reglas, todos los conceptos clave que resultan relevantes en el cálculo del tipo mínimo deberán ser adecuadamente interpretados, partiendo de la propia definición de los impuestos que computan para delimitar si la carga fiscal en el país es suficiente, y el ámbito de la aplicación de los puertos seguros, que influirán tanto

Las preocupaciones

- ▶ Los fiscalistas piden desarrollar un plan normativo que incorpore desarrollos reglamentarios (cuerpo correcto del desarrollo de ley) y la elaboración de una circular interpretativa, lo que ya se ha realizado por otros Estados miembros como recientemente ha publicado Países Bajos.
- ▶ El momento de primera aplicación del nuevo esquema, que dependerá en gran medida del cierre contable del ejercicio 2023, en el que se definirán los activos y pasivos fiscales que serán referencia a futuro.
- ▶ Revisar la redundancia y eliminar el impuesto mínimo previsto en la ley de Sociedades, ya que puede crear costes de cumplimiento injustificados.
- ▶ Reconsiderar el esquema de incentivos, sobre todo los que puedan estar al servicio de la política industrial y de la transición energética.

en la cuantificación del nivel de imposición en una jurisdicción como en el procedimiento de cumplimiento.

La transformación hacia un sistema fiscal de imposición mínima global conlleva una excelente oportunidad para que el Ministerio realice una reflexión amplia sobre el esquema del Impuesto sobre Sociedades. En este sentido, el socio responsable de Fiscalidad Internacional y Transacciones de EY apuesta por que "pueda pensarse, por ejemplo, en la redundancia y posible eliminación del impuesto mínimo ya previsto en la ley del IS, para las entidades sujetas a la imposición global mínima, considerando que ello puede generar costes de cumplimiento carentes de justificación".

Los empresarios piden que el ministerio estudie reconsiderar su esquema y potencie determinados incentivos fiscales, sobre todo los que puedan estar al servicio de la política industrial, fomenten la innovación y faciliten la transición energética. "Es necesario así que se potencien incentivos que se configuren como créditos fiscales cualificados reembolsables, de manera que no sean neutralizados por las nuevas reglas de imposición mínima", concluye Cástor Gárate.

Pugna entre la OMC y la Unión Europea por la tasa al carbono

FISCALIDAD VERDE/ La organización internacional expresa sus dudas sobre la legitimidad del mecanismo, mientras Bruselas defiende su legalidad internacional.

I.F. Madrid

El Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (MAFC), conocido como impuesto fronterizo al carbono, impulsado por la UE no gusta en el resto de las plazas comerciales internacionales. La Organización Mundial del Comercio (OMC), descontenta con este impuesto asegura que genera "preguntas" legales, mientras que Bruselas está convencida de su legalidad internacional.

La Unión Europea afirmó esta semana que puede defender la compatibilidad del impuesto sobre las importaciones de carbono desde terceros países con las normas de la Organización Mundial de Comercio (OMC) si finalmente los países que han expresado dudas sobre su legalidad lo recurren ante este foro.

"Sabemos que algunos países están considerando recurrir el MAFC en la OMC. Lo diseñamos de una manera compatible con las normas de la OMC y creemos que podemos defenderlo", dijo el vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, en un evento sobre comercio acompañado de la directora general de la OMC, Ngozi Okonjo-Iweala.

Dombrovskis precisó en todo caso que se trata de un escenario "hipotético" porque ningún país ha dado todavía el paso de presentar un recurso contra esa medida, que genera preocupaciones sobre todo en países en vías de desarrollo, como India. El comisario, responsable de la cartera de Comercio en el Ejecutivo co-



El impuesto gravará las importaciones más contaminantes a ojos de la Unión Europea.

munitario, remarcó que este impuesto "no distorsiona el mercado" porque los importadores pagarán por la huella de carbono de sus productos "el mismo precio" que pagan los productores domésticos.

Suelo europeo

También recordó que el gravamen tiene en cuenta "cualquier precio sobre el carbono" que haya sido cargado a dichos productos antes de llegar a suelo europeo.

El nuevo mecanismo se aplicará a las importaciones de la UE de hierro y acero, aluminio, electricidad, ciertos fertilizantes, cemento, así como ciertos precursores –es decir, materiales activos de

**Dombrovskis:
"Lo diseñamos
de una manera
compatible con las
normas de la OMC"**

**El arancel
climático genera
preocupaciones en
países en vías de
desarrollo, como India**

cátodo– y un número limitado de productos intermedios como tornillos y pernos.

El mecanismo de ajuste de carbono está concebido para aplicarse, inicialmente, en paralelo al régimen de comercio de derechos de emisión de la UE, si bien irá sustituyendo la asignación gratuita de derechos de emisión. Una vez finalizado el periodo transitorio, a partir de 2026, se exigirá además a los importadores la compra de certificados para cubrir la huella de los gases de efecto invernadero, y el precio de estos certificados estará vinculado a los precios del carbono marcados en el Régimen de comercio de derechos de emisión de la UE.

Ya está en vigor el periodo transitorio para comenzar a aplicarlo

Comienza la aplicación del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (MAFC), un impuesto, aunque no en sentido estricto, que gravará las importaciones más contaminantes a ojos de la Unión Europea. Aunque el régimen transitorio empezó de forma oficial el pasado mes de octubre, no ha sido hasta este mes de enero cuando las empresas se enfrentan por primera vez a la declaración trimestral de la cantidad de gases de efecto invernadero. Tras el periodo transitorio, los certificados para cubrir la huella de

los gases de efecto invernadero se comprarán por los importadores a la autoridad que cada Estado miembro haya designado. En España, será el Ministerio de Transición Ecológica y deberán cubrir el coste de las emisiones implícitas en los productos importados. La aduana donde se lleve a cabo el despacho de importación de los productos afectados por el MAFC será la



El hierro y el acero, principales sectores afectados.

encargada de verificar que el importador declarante autorizado ha adquirido certificados en cuantía suficiente para realizar la importación de estos productos.

RECAUDACIÓN

Fedea y Economistas: "No hay margen para más presión fiscal"

I.F. Madrid

El Consejo General de Economistas (CGE) y la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) apuestan por una consolidación fiscal en la que el Gobierno reduzca el déficit público mediante una reducción del gasto, ya que aseguran que los contribuyentes españoles soportan una elevada fiscalidad y "no hay margen para subir los impuestos".

Así lo defienden el consejero del Consejo Superior de Estadística del Instituto Nacional de Estadística (INE) en representación del CGE, Salvador Guillermo, y el investigador de Fedea José Emilio Boscá. "No tenemos una imposición baja", subraya Guillermo, por lo que niega que

exista margen para subir los impuestos. Defiende "no sacar más del que ya da", sino "sacar más del que no da o le toca dar más". En ese sentido, el especialista denuncia la "alta economía sumergida" que tiene España.

Por su parte, José Emilio Boscá afirma que "es preferible consolidar por el lado del gasto que por el de los ingresos", ya que "cuando las consolidaciones se hacen con ingresos, aumentando la recaudación, tienen efectos más duros en el corto plazo". El experto también destaca que los planes de consolidación fiscal "deberían anunciar y convencer a la sociedad" porque "lo importante no es lo que haces, sino lo que anuncias que vas a hacer".



Los expertos rechazan más subidas de impuestos.

PROYECTO DE LEY

El Gobierno impulsa el lenguaje sencillo en la Administración

I.F. Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer el proyecto de Ley Orgánica de Derecho de Defensa, en el que se recoge el derecho de la ciudadanía a que la administración de Justicia se dirija a ella "en un lenguaje claro, sencillo, comprensible y universalmente accesible".

La Agencia Tributaria ya trabaja desde hace meses para simplificar ocho modelos de comunicación, entre los que destacan los requerimientos y liquidaciones del Impuesto sobre la Renta, las diligencias de embargo y declaraciones aduaneras.

Consejo de Ministros da "un impulso a todo lo que es la aplicación de la ética de los cuidados a la justicia".

Su objetivo, subrayó, "es que todas las personas vulnerables se vean acompañadas en todo su proceso de relación con la administración". La Agencia Tributaria ya trabaja desde hace meses para simplificar ocho modelos de comunicación, entre los que destacan los requerimientos y liquidaciones del Impuesto sobre la Renta, las diligencias de embargo y declaraciones aduaneras.

“España tiene un modelo generoso de incentivos, pero muy difícil de aplicar”

ENTREVISTA CARLOS ARTAL Y SONIA ÁVAREZ Director general y directora de Fiscal de Ayming/

“Se pierden muchas deducciones en I+D+i. Las empresas no se atreven a aplicarlas ante tanta incertidumbre”.

Ignacio Faes. Madrid

“Somos capaces de ver innovación donde nadie más la ve. Cuando llega un cliente muchas veces no es consciente de que lo que hace es suficientemente innovador o no sabe cómo hacer para poder aplicar las deducciones fiscales. Es clave ayudarles porque hay muchas oportunidades”. Carlos Artal, director general de Ayming, y Sonia Alvarez, directora de Fiscal de la firma, son especialistas en la fiscalidad de la innovación y trabajan para que las empresas no desaprovechen los incentivos que la normativa fiscal establece en materia de I+D+i.

La consultora, con presencia en quince países con 1.400 empleados, tiene en España su filial más grande sin contar a la propia matriz francesa. Cuenta con 145 empleados con perfiles técnicos –ingenieros navales, de telecomunicaciones, agrónomos, químicos o especialistas en ciberseguridad– que trabajan de manera estrecha con los especialistas jurídicos y fiscales para ofrecer a las compañías una optimizando a nivel fiscal y de I+D+i.

Carlos Artal y Sonia Alvarez destacan el desconocimiento que aún ha día de hoy hay en las empresas sobre si lo que hacen es innovador.

“Muchas veces, el cliente no sabe que lo que está haciendo es I+D+i y no te dice nada. Lo que estamos impulsando ahora es que nuestros expertos acudan a los centros y a las fábricas para que nosotros podamos ver *in situ* lo que hacen”, señala Artal.

Además, una vez identificado el proceso que da derecho a una deducción por I+D+i,



Carlos Artal y Sonia Alvarez, director general y directora de Fiscal de Ayming.

las empresas tienen la dificultad añadida de ejecutar este incentivo. “El aprovechamiento de las deducciones en I+D+i es bajo por lo difícil que es entender estos procesos y la ejecución de la propia deducción”, apunta Carlos Artal.

“Acreditar un proceso de I+D+i es muy complejo porque es un asunto muy subjetivo”, añade Sonia Alvarez. “Además, la Inspección de Hacienda ha incrementado mucho la vigilancia sobre ello y para la Administración, de primeras, nada es I+D+i. Tienes que demostrarlo”, añade la directora del área Fiscal de Ayming.

Carlos Artal considera que estas dificultades no son un

“Acreditar un proceso de I+D+i es muy complejo para la empresa porque es un asunto muy subjetivo”

“En la operativa para ejecutar la deducción es donde se pierde toda la seguridad jurídica”

problema solo de la norma, sino de la incertidumbre que generan los constantes cambios interpretativos y los criterios de la Administración. “España tiene un sistema de incentivos muy generoso, pero muy difícil de aplicar y llevar a la práctica”, explica. “Tenemos informes de todos los países donde operamos y España siempre está a la cabeza en incentivos. Sin embargo, también lo está en la dificultad de aplicación”, añade. “En esta parte de pura operativa es donde se pierde toda la seguridad jurídica”, apostilla.

Sonia Alvarez subraya que “estamos ante el peor momento para la seguridad jurídica”. A su juicio, “hay una guerra de interpretación, tan-

Así es el equipo de la firma

- **Los datos de:** A nivel global, asesora en trece países, con 1.400 empleados y una facturación de 170 millones de euros. La oficina de España cuenta con 145 trabajadores y una facturación de 12,7 millones de euros

- **Áreas de actuación:** Innovación, consultoría estratégica y sector público, fiscalidad internacional y nacional y Property.

- **Área fiscal:** Los profesionales de Ayming son expertos en asesoramiento de IVA local, auditoría de notas de gasto, IVA extranjero, recuperación de IVA o compliance fiscal.

to administrativa como judicial, y es muy difícil darle tranquilidad al contribuyente y asegurarle el resultado de un pleito o de una operación”.

Ante esta incertidumbre, Alvarez afirma que “hay muchas deducciones por I+D+i que se pierden”. Además, la fiscalista destaca que “está aumentando mucho la litigiosidad” pese a que muchas empresas desisten pelear en los tribunales. “Los cambios de criterio son tan radicales y, además, sin un cambio legislativo que establezca un periodo transitorio para que se adapten las empresas que hace que aumente mucho los procedimientos contra Hacienda”, apunta.

En cualquier caso, Sonia Alvarez asevera que “el colapso de los tribunales y la cantidad de años que pueden pasar hasta obtener una respuesta a tu problema hace que los contribuyentes renuncien en numerosas ocasiones a sus derechos”.

Por otra parte, Carlos Artal considera que, en España, se maltrata fiscalmente a la innovación tecnológica. “Uno de los grandes problemas que tenemos es que está considerada en pequeño. La diferencia en la deducción por I+D o por innovación tecnológica es de un 42% contra un 12%”, concluye.

“Vamos para atrás, no hay los incentivos de hace un año”

Carlos Artal, director general de Ayming, y Sonia Alvarez, directora de Fiscal de la firma, destacan que el clima legislativo ha ido a peor en los últimos años. “Vamos para atrás”, apunta Alvarez. “La técnica legislativa no es la mejor pero si a eso le sumas los problemas de interpretación y cambios de criterio la situación se convierte en un quebradero de cabeza para las empresas”. Artal, por su parte, que tiene mucho contacto con sus compañeros de las oficinas de otros países, advierte

de una pérdida de interés por parte de los inversores internacionales debido a la elevada incertidumbre fiscal. “En España estamos minusvalorando al sector tecnológico no dándole la posibilidad de aplicarse todas estas deducciones de una manera efectiva. En los últimos tiempos hemos visto cómo se ha eliminado un incentivo absolutamente clave para este sector, como son las bonificaciones por personal investigador”, explica. Según Artal, “las empresas no tienen los

incentivos que había hace un año. Cada vez se está restringiendo más”. En este sentido, el director general de Ayming, alerta de que “en asuntos de I+D+i y en el sector tecnológico hay decisiones de inversión que se están posponiendo o que se están trasladando a otros países del entorno que lo están haciendo mucho mejor que España”. Carlos Artal destaca a Portugal como una de las jurisdicciones que está atrayendo el interés del inversor internacional en estos asuntos.

El TSJ de Madrid recuerda la obligación de ayudar a Hacienda

El Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Madrid recuerda en una reciente sentencia que el obligado tributario no actúa con buena fe si no aporta documentación alguna tras el requerimiento inicial de la AEAT ni en el trámite de alegaciones a la propuesta de liquidación, inactividad que carece de justificación. Invoca así la doctrina consolidada del Tribunal Supremo.

No se imputa un rendimiento en especie si no se utiliza el bien

El Tribunal Superior de Justicia de Murcia establece, en una sentencia que “no cabe reputar como rendimiento en especie aquella mera puesta a disposición que no se ha probado por la Administración haberse materializado en un uso efectivo y debe excluirse como operación vinculada respecto de la sociedad recurrente”. Así lo determina en un fallo reciente que aclara esta tributación.



La universidad puede deducir el 100% del IVA de la investigación

El Tribunal Supremo establece que las universidades pueden deducir el 100% del IVA de las actividades de investigación básica y aplicada, y para las adquisiciones comunes a educación e investigación se aplicará la regla de prorrata del sistema de sectores diferenciados.

“Lo propio es aplicar los sistemas legalmente previstos, uno el de enseñanza y otro el de investigación”, dice el fallo.

Choque entre la Justicia y Hacienda por la presentación telemática del IRPF

CRITERIOS/ Pese a que tanto el Tribunal Supremo como la Audiencia Nacional rechazan la obligación de presentar el impuesto de forma electrónica, el Ministerio insiste en mantener la exigencia de presentación digital.

I.Faes. Madrid

La declaración telemática de impuestos se ha convertido en el nuevo choque de Hacienda con la Justicia. Pese a que tanto el Tribunal Supremo como, ahora, la Audiencia Nacional rechazan que la Administración pueda obligar a la presentación de impuestos que afectan a todos los ciudadanos de manera electrónica, el Ministerio mantiene en su reforma la obligación.

Hacienda ha sacado a información pública el proyecto de orden por el que se aprueba el modelo de declaración del IRPF del ejercicio 2023, que se liquidará entre el 3 de abril y el 1 de julio. Este borrador establece que la declaración tendrá que presentarse por medios electrónicos a través de Internet, ya sea por la página web de la Agencia Tributaria, por teléfono o en oficina, igual que venía sucediendo en los últimos años, ya que garantiza asistencia personalizada a quien lo necesite.

Desde 2018, la Agencia Tributaria sólo permite presentar la declaración de IRPF por medios telemáticos pero en julio de 2023 el Tribunal Supremo dictaminó que, de acuerdo a la ley general tributaria, el uso de medios electrónicos es un derecho de los contribuyentes, pero no una obligación.

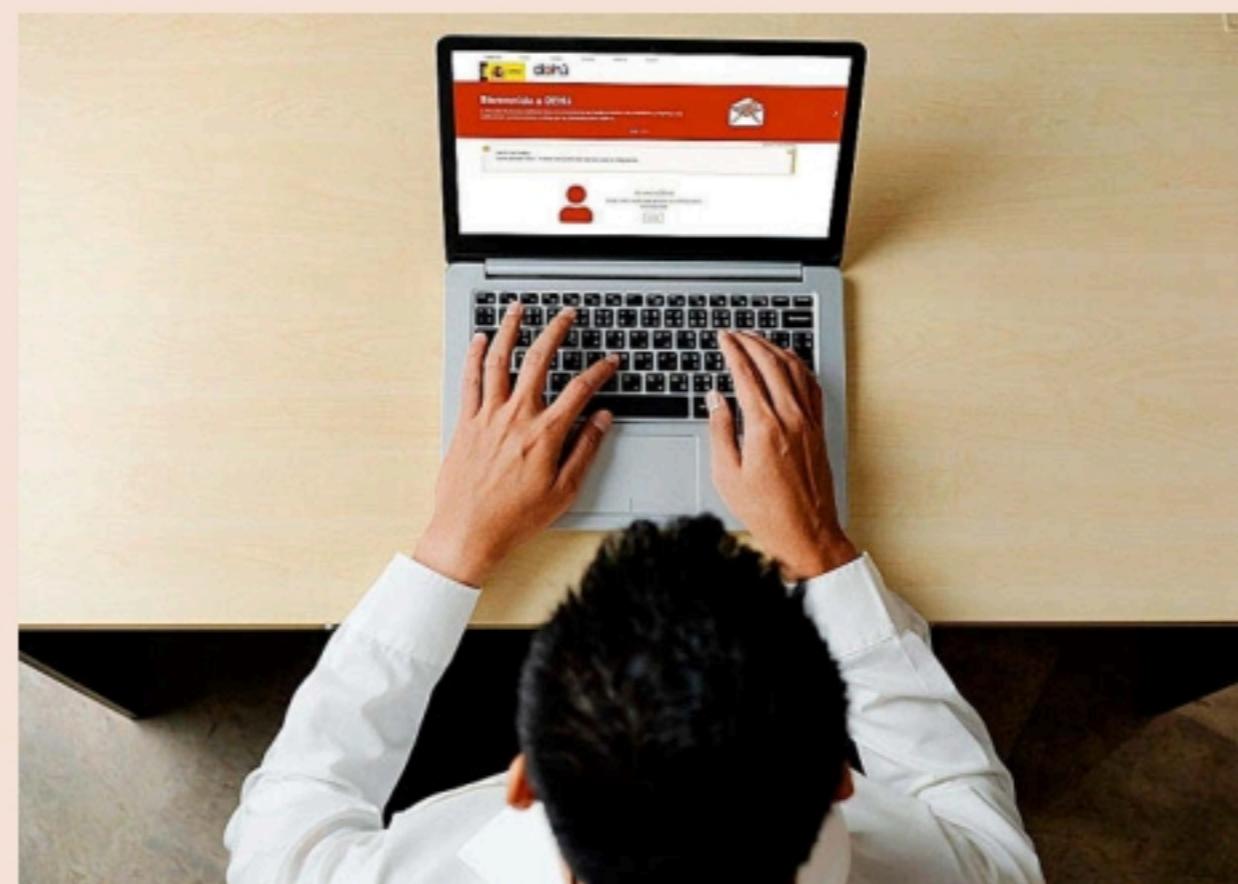
Desde 2018, la Agencia Tributaria solo permite presentar el IRPF por medios telemáticos

Y ahora, además, la Audiencia Nacional también da la razón a la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf) en su lucha contra la obligación de presentar telemáticamente el IRPF.

La Aedaf interpuso recurso contencioso-administrativo contra dicha obligación, establecida en la Orden HFP/310/2023, de 28 de marzo, cuyos artículos 9.1, 15.1 y 4 eliminan la posibilidad de presentar la declaración de IRPF en papel y fuerzan al contribuyente a presentarla exclusivamente de manera electrónica y sin amparo legal alguno.

La sección cuarta del Tribunal Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional recoge en su escrito que “dictará sentencia de conformidad con las pretensiones del demandante [...] anulando los artículos 9.1, 15.1 y 4 de la Orden Ministerial objeto del presente recurso contencioso administrativo”.

En septiembre de 2023 el Tribunal Supremo avaló el re-



Los asesores fiscales llevaron a la Justicia este asunto.

curso de Aedaf contra la orden ministerial de 2018 que obligaba a los contribuyentes a presentar de forma telemática su declaración de la renta.

Los asesores fiscales defienden que la relación electrónica de los contribuyentes con la Administración es un derecho y no una obligación, y que, en todo caso, dicha obligatoriedad podría aplicarse a determinados colectivos, pero no a la generalidad de los contribuyentes.

Este asunto, cuya dirección letrada ha corrido a cargo del abogado Esaú Alarcón, miembro de la Aedaf, es la continuación del éxito obtenido ante el Tribunal Supremo en la sentencia que consideró que no podía obligarse a presentar la renta del año 2018 en digital.

Sin embargo, el Gobierno opta por modificar la ley del IRPF para establecer que Hacienda puede establecer, al aprobar el modelo de declara-

ción, la obligación de presentación por medios electrónicos siempre que garantice una atención personalizada a los contribuyentes que necesiten asistencia.

Este cambio normativo, recogido en el último paquete de medidas antiinflación aprobado en diciembre del pasado año, solucionaba la “insuficiencia normativa” constatada por el Supremo, según explica la exposición de motivos de ese real decreto

Hacienda no tenía habilitación

En su sentencia, el Tribunal Supremo establece que no cabe interpretar que la habilitación legal prevista en otros artículos de esa Ley y de la del IRPF “permitan al Ministerio de Hacienda establecer con carácter general una obligación allí donde el artículo 96.2 de la Ley establece un derecho”. “Y eso es, cabalmente, lo que hace la Orden impugnada, pues el sometimiento a la obligación de presentar telemáticamente la declaración se dirige a todo el potencial colectivo de obligados tributarios por un impuesto que, como es el caso del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, alcanza a la generalidad de las personas físicas que realicen el hecho imponible”, añade el fallo.

FORO ECONÓMICO MUNDIAL

Los millonarios de Davos piden a los líderes políticos que les suban los impuestos

I.F. Madrid

Más de 250 multimillonarios y millonarios han rubricado una carta abierta titulada *Proud to Pay More* en la que instan a los líderes políticos que se están reuniendo esta semana en el Foro Económico Mundial de Davos a que graven más a los “ultrarricos”. “Nuestra petición es simple: os pedimos que nos hagáis tributar más a nosotros, a los más ricos de la sociedad. [...] Si los representantes electos de las principales economías del mundo no toman medidas para hacer frente al dramáti-

co aumento de la desigualdad económica, las consecuencias seguirán siendo catastróficas para la sociedad”, han defendido en la misiva figuras como Abigail Disney, heredera de la compañía de animación, o Valerie Rockefeller.

Otra de las firmantes es la austriaca Marlene Engelhorn, heredera del gigante químico alemán BASF, quien se ha paseado por Davos con una pancarta en la que se leía “¡Impuestos a los ricos!”. No hay ninguna fortuna española entre las firmantes. En la exposición de motivos, los fir-

mantes han razonado que aumentar su contribución a las arcas públicas “no alterará en gran medida” su calidad de vida, ni perjudicará a sus hijos, ni reducirá el crecimiento económico de sus naciones.

Según el documento, el efecto producido será el contrario, puesto que se pondrá al servicio de un “futuro democrático en común” una riqueza “excesiva e improductiva” en forma de inversiones. La carta ha asegurado que los más ricos son quienes más se benefician actualmente del *status quo*, y han emplazado a

los políticos a actuar dado que la desigualdad ha alcanzado un “punto de inflexión” que amenaza, incluso, la estabilidad económica, social y ecológica.

“Todos sabemos que las promesas de las *trickle down economics* no se han plasmado en la realidad. Nos ha brindado salarios estancados, infraestructuras en ruinas, servicios públicos deficientes y ha desestabilizado la propia institución de la democracia”, han resumido los millonarios firmantes.

El debate sobre la presión



La ciudad suiza de Davos acoge el Foro Económico Mundial.

fiscal de los últimos años se ha trasladado a esta edición del Foro Económico Mundial, en Davos. En el caso español, los impuestos especiales a las energéticas y la banca marca-

ron la agenda en el encuentro suizo. Las compañías afectadas por estos tributos rechazan que se dilaten en el tiempo y aseguran que son contraproducentes.

FISCALIDAD ENERGÉTICA

El gravamen energético y sus efectos en la inversión



Oliverio Álvarez y Juan Zornoza

La fiscalidad de las empresas energéticas está en el centro del debate, entre otras razones, por su incidencia sobre las decisiones de inversión.

En este contexto, es especialmente relevante que el Real Decreto-ley 8/2023 haya previsto la prórroga para 2024 de los dos gravámenes temporales establecidos en la Ley 38/2022 y, en concreto, del Gravamen Temporal Energético (GTE). Se trata de una prórroga cierta que, sin embargo, genera numerosas dudas, dado que se produce "sin perjuicio" del establecimiento en la Ley de Presupuestos Generales del Estado (LPGE) para 2024: i) de un incentivo aplicable para las inversiones estratégicas; ii) de la revisión de la configuración de los gravámenes para su integración en el sistema tributario en el propio ejercicio fiscal 2024; y iii) de que se incluyan en los regímenes forales de Concierto y Convenio con las Comunidades del País Vasco y Foral de Navarra, respectivamente.

Se trata de una prórroga indubitable del GTE durante 2024, aunque "dejando a salvo" la posibilidad de que la LPGE para ese año, cuyo Proyecto ni siquiera ha sido aprobado, revise su configuración, antes incluso de elaborar los informes previstos en la Ley 38/2022 para el último trimestre de 2023 y 2024.

Sea como fuere, suscita alguna duda la inclusión de los gravámenes temporales en los regímenes forales, que es solo una novedad relativa, dado que las Comisiones competentes negociaron en 2022 la participación de las Haciendas forales en su recaudación. Pero dicha integración es relevante porque solo será posible previa revisión de su naturaleza y estructura, pues para que el GTE pueda incorporarse a los regímenes forales debe ser "transformado" en un tributo –si es que no lo era ya– debido a que Concierto y Convenio regulan las competencias de los Territorios Históricos y la Comunidad Foral respecto a "su régimen tributario", por lo que mal podrían incluir una prestación patrimonial no tributaria.

El cómo se procederá a revisar la



La fiscalidad de las empresas energéticas está en el centro del debate por su incidencia sobre las decisiones de inversión

Resulta imprescindible una mayor concreción en cuanto a las inversiones que se considerarán estratégicas

Se trata de una prórroga del Gravamen Temporal Energético (GTE) durante el año 2024 que ha generado numerosas dudas

configuración del GTE para su integración en el sistema tributario en el propio ejercicio 2024 suscita también ciertas dudas, porque son muchas las opciones existentes y habrá que debatir sus ventajas e inconvenientes. En efecto, hay muchas posibles configuraciones del tributo anunciado si lo que se desea es incrementar la presión fiscal hoy existente sobre las empresas energéticas, pese a que es ya superior a la que soportan otros sectores de actividad. Pero para el diseño de un impuesto, que es la categoría que se debería emplear, debería primero establecerse la función que ha de cumplir dentro del sistema tributario, cuál es la capacidad económica que preten-

de gravar, los contribuyentes llamados a su pago, la base de cálculo, los fines extrafiscales que aspira a conseguir, etc.

Podríamos decir, a partir del Preámbulo del Real Decreto-ley, que el impuesto anunciado tendrá una función recaudatoria, aunque no sea de forma exclusiva, ya que también se prevé que la LPGE para 2024 establezca un incentivo aplicable en el sector energético para las inversiones estratégicas realizadas desde el 1 de enero. Pese a que dicho Preámbulo identifica como inversiones estratégicas a las "que sean esenciales para la transición ecológica en nuestro país, tales como el almacenamiento energético, nuevos combustibles re-

novables –como el biogás, el biometano o el hidrógeno verde– y sus posibles infraestructuras de red asociadas, así como inversiones asociadas a cadena de valor nacional y europea, para contribuir a la autonomía estratégica", son muchas las dudas e inseguridades existentes.

Primero, porque las empresas energéticas tienen aprobados planes de inversiones plurianuales que, en algunos casos, deberán repensar si desean beneficiarse del incentivo, lo que exigiría un mayor grado de concreción respecto a su configuración técnica y, también, respecto a qué inversiones se considerarán estratégicas, más allá de las proclamaciones del citado Preámbulo. Segundo, por

que la articulación del incentivo puede dar lugar a resultados bien diversos, haciendo impredecible su efecto económico, que es un factor relevante para calcular la rentabilidad de las inversiones, lo que genera de por sí inseguridad.

De ahí que, más allá de las proclamaciones transcritas, resulta imprescindible una mayor concreción en cuanto a las inversiones que se considerarán estratégicas en el contexto del incentivo, si se pretende que produzca efectos para las realizadas a partir del 1 de enero de 2024.

A tal efecto, la Ley 7/2021 señala que el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) es la herramienta de planificación estratégica nacional que integra la política de energía y clima, por lo que podríamos considerar que todas las actuaciones previstas en el mismo, entre otras las asociadas a energías renovables de todo tipo, incluyendo redes energéticas y actuaciones de ahorro y eficiencia, podrían tener este carácter estratégico. Normativas en otros ámbitos, como las de protección de las infraestructuras críticas, también otorgan la naturaleza de estratégicos a un amplio conjunto de activos e instalaciones, de naturaleza energética, que dan soporte y posibilitan el normal desenvolvimiento de los sectores productivos, de gestión y de la vida ciudadana en general. No podemos olvidar tampoco los famosos Perte, los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica, que, mediante el impulso de los fondos europeos, deben contribuir a la transformación de la economía española, contribuyendo al crecimiento económico y al empleo, y que incluyen diversas tipologías de actuaciones de naturaleza energética e industrial asociadas a la transición ecológica. Muchas inversiones, por tanto, pueden considerarse "estratégicas".

En conclusión, dado que tenemos ya la certeza de que el Gravamen Energético no será tan temporal como se anunció, sería bueno despejar cuanto antes las dudas por resolver, que pueden condicionar las decisiones de inversión de las empresas del sector.

Oliverio Álvarez, Socio responsable del Sector de Energía y Recursos de Deloitte.
Juan Zornoza, Catedrático de Derecho Financiero y Tributario y Of Counsel de Deloitte Legal



Un ciclista pasa por el Trinity College de Cambridge, una de las instituciones académicas más prestigiosas de Reino Unido.

El 'agujero' para Sunak de los créditos a los estudiantes

REINO UNIDO/ La subida de los tipos a los que se financia Londres implicará un agujero de 10.500 millones de libras para los préstamos otorgados en 2023 a los universitarios.

Artur Zanón. Londres

Una familia que lleve a un hijo a la Universidad en Reino Unido debe asumir el pago de unas 9.000 libras (10.500 euros) por año académico. La ventaja de un sistema mucho menos subvencionado que en España estriba en la posibilidad que se da a los estudiantes que cursan su primera carrera de obtener un préstamo público que hay de devolver en el futuro, con el argumento de que un titulado obtendrá, a lo largo de su vida, unos ingresos muy superiores respecto del resto de la población.

El Gobierno concede cada año unos 480.000 créditos a universitarios a tiempo completo por un valor que en 2023 ascendió a 20.500 millones de libras; o sea, que cada estudiante que necesita un préstamo comienza la carrera con una mochila 42.700 libras (49.900 euros). Dicho importe sirve para cubrir tanto la matrícula (*tuition fees*) como los gastos de alojamiento.

¿Cuándo se devuelve? En Inglaterra –varía en cada parte de Reino Unido–, un posgraduado amortiza el crédito cuando trabaja con el 9% de los ingresos que excedan las 25.000 libras anuales. Como en una hipoteca, se puede optar por ir más rápido. Mientras el reloj corre, se generan

intereses sobre el principal, que se corresponden a un indicador similar al IPC.

Si el Gobierno finanziase la deuda por estos créditos al mismo interés que cobra, el sistema estaría en equilibrio, pero no es el caso. De hecho, en los últimos años la Administración británica ha hecho negocio porque se financiaba a un tipo de interés muy bajo. Pero las cosas han cambiado y, justo al revés, el Ejecutivo de Rishi Sunak afronta un impacto de 10.500 millones de libras en toda la vida de los créditos otorgados solo para la cohorte de 2023, según un informe del Instituto de Estudios Fiscales británico (IFS).

¿En qué se basan los cálculos? En las previsiones a largo plazo tanto del tipo de interés al que se financiará el Gobierno, así como en las proyecciones de la inflación.

En el primer caso, el precio de la deuda pública soberana (*gilt*) a 15 años se situaba al cierre del pasado 2023 en el 4%, frente al 1,2% de solo dos años atrás. Aunque la remuneración ha bajado ligeramente desde los máximos del otoño, sigue estando en un nivel alto.

Respecto al alza del coste de la vida, las previsiones indican una media del 2,4% en la próxima década y media, li-

El interés medio que pagará Gobierno superará en 1,6 puntos el tipo que cobrarán a estudiantes

Reino Unido concedió en 2023 unos 480.000 créditos por un total de 20.500 millones de libras

Los graduados empiezan a amortizar en el momento que cobran más de 25.000 libras al año

geramente por debajo del 4% del pasado diciembre.

La consecuencia de todo ello es que la subida de los tipos de interés implicará, para el Gobierno británico, que, en vez de asumir un beneficio de 3.200 millones de libras en intereses por toda la vida de los préstamos concedidos en 2023, pasará a generar un déficit de 7.300 millones de libras (lo que supone unas pérdidas de unas 15.200 libras por cada nuevo universitario),

lo que suman los citados 10.500 millones de libras.

Esta desviación puede parecer poca para un presupuesto público en torno al billón de libras, pero los autores del análisis llaman la atención de que “ninguno de estos cambios se refleja en la finanzas públicas” y que “las estadísticas oficiales probablemente minusvaloran el coste real del sistema de préstamos a estudiantes”.

No es comparable
“La subida de los tipos y el hecho de que [el precio de] la matrícula se triplicara hace diez años hacen que el pago de intereses por los créditos de 2023 no sea comparable con los importes asumidos en el pasado”, explica por correo electrónico Nick Ridpath, uno de los autores.

El estudio también señala la paradoja de que la congelación hasta 2027 del umbral a partir del cual se tiene que amortizar el crédito perjudica a los que ganan menos, porque, en un contexto de subidas de sueldo por la inflación, este colectivo sobrepasará dicho límite, aunque no esté en condiciones de empezar a pagar. Y si las cosas van muy mal, cualquier importe pendiente queda cancelado transcurridos cuarenta años.

A TENER EN CUENTA

Los cambios en el impuesto sobre la Renta en Argentina serán temporales

El aumento propuesto por el presidente argentino, Javier Milei, en el Impuesto sobre la Renta será temporal y se reducirá una vez que se equilibre el presupuesto, según anunció el portavoz presidencial Manuel Adorni en una conferencia de prensa. La propuesta que reducirá el suelo impositivo sobre los ingresos se enviará esta semana al Congreso.

Luxemburgo reconoce una caída en los ingresos por impuestos como el IVA

El ministro de Finanzas de Luxemburgo, Gilles Roth, ha anunciado un déficit fiscal total de 630 millones de euros y una caída de alrededor del 21% en los ingresos por impuesto al valor añadido y tasas de registro de inmuebles.

Nueva York: 100 millones en exenciones para renovar edificios de oficinas vacíos

La ciudad de Nueva York otorgará casi 100 millones de dólares en exenciones fiscales a edificios de Manhattan durante los próximos 20 años como parte de un programa para fomentar la renovación de antiguos espacios de oficinas. Los incentivos anunciados el martes son los primeros otorgados bajo el programa de Revitalización Comercial de Manhattan.



Rascacielos de Nueva York.

Chile presenta un proyecto para combatir la evasión y subir los ingresos un 1,5% del PIB

El ministro de Hacienda de Chile, Mario Marcelo, ha presentado una propuesta de Gobierno para combatir la evasión fiscal y generar ingresos fiscales equivalentes al 1,5% del PIB. Los ingresos fiscales adicionales se canalizarán hacia la financiación de la reforma de las pensiones y la mejora de la seguridad pública. El proyecto de ley se enviará al Congreso la próxima semana y el Gobierno espera que pueda aprobarse en el mes de marzo.



ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores piden limitar la posibilidad de aplazamientos de deuda por IVA

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) recomienda limitar y clarificar la posibilidad de aplazamientos de deuda por IVA. Entre las propuestas en este sentido piden inadmitir absolutamente el aplazamiento del tributo repercutido para grandes empresas. También apuestan por mantener el sistema vigente para el resto de los obligados, pero mejorando la redacción legal y reglamentaria, de modo que cuando el solicitante deba justificar la transitoriedad de la dificultad de pago (de un porcentaje de facturas no pagadas durante el período de liquidación declarado), se concreten las pruebas y documentos a aportar.