

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



Ángel Navarrete

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 registra-

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 proporcionado 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 anticrisis 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, aterrizan 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 enseñanzas 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 sobrecostos 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, eludiendo 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

EN BOLSA



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

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

CARRERA DE MG HACIA EL 'TOP 10'

Matriculaciones 2023, en unidades.

Matriculaciones 2023, en unidades.			Variación	
Toyota	<div></div>	79.883	▲	8,7%
Kia	<div></div>	66.245	▲	4,6%
Volkswagen	<div></div>	63.871	▲	8,5%
Hyundai	<div></div>	58.874	▼	-1,1%
Seat	<div></div>	58.586	▲	19,1%
Peugeot	<div></div>	58.488	▲	6,9%
Renault	<div></div>	56.176	▲	23,4%
Dacia	<div></div>	48.844	▲	29,6%
Mercedes-Benz	<div></div>	42.972	▲	17,8%
Citroën	<div></div>	42.213	▼	-2,2%
MG	<div></div>	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.

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-

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

ñol 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

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.

La Llave / Página 2

El renting de vehículos ingresa un récord de 8.000 millones

C.D. Madrid

Las empresas de renting 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 renting en circulación fue, por su parte, la tercera magnitud que cerró en récord en 2023, según dio a conocer ayer la Asociación Española de Renting 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 renting 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 renting 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.

“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 período, 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 Fitor 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 cerraron 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 en 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 Muñozapara 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.

GRIFOLS

La multinacional remite la información al regulador y confía que los resultados de 2023 sirvan para impulsar la acción.



El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura.

CNMV

El regulador monitorea la crisis de Grifols desde el primer día. El ente ha pedido información también a Scranton.



El fundador del fondo bajista, Daniel Yu.

GOTHAM

El fondo bajista que ha provocado la crisis bursátil en Grifols. La firma podría volver a golpear al laboratorio.

El análisis del fondo bajista se centrará en su informe, el modo de difundirlo y sus operaciones

costes de refinanciación previstos para los vencimientos de los próximos años.

Las principales críticas de Gotham City Research son dos. La primera es que Grifols consolida unos activos que ya había vendido a Scranton Enterprises, una sociedad inversora que posee un 8,67% de la farmacéutica y que tiene como socios a miembros de la saga empresarial y varios exdirectivos, y, por tanto, su rentabilidad se encuentra hinchada para cumplir con las ratios de deuda. Además, el fondo liderado por Daniel Yu acusa al laboratorio de ocultar unos 900 millones de euros en créditos, muchos de ellos con la propia Scranton.

Gotham vendió parte de su paquete accionario unos días después, por un importe que se podría situar en torno a los 20 millones de euros. La firma de inversión podría tener aún varias posiciones en corto en Grifols. En los últimos días, varios fondos bajistas han atacado a la multinacional.

Desde el estallido de la crisis, Grifols trata de dar la vuelta a la situación. La compañía ha remitido información complementaria a la CNMV, anunciando acciones legales contra Gotham y ha convocado a los analistas para ofrecer explicaciones. Incluso remitió un comunicado al regulador para reafirmar que la venta de su participada china Shanghai Raas al grupo Haier no se ha visto afectada por la crisis, con una declaración de una alta directiva del conglomerado industrial asiático.

La farmacéutica catalana tiene previsto presentar los resultados de 2023 el 29 de febrero. Glanzmann avanzó en la conferencia con los analistas que estos serían muy positivos, lo que podría suponer un impulso para la acción. En los últimos días, los rumores sobre un posible adelanto de su publicación han sobrevolado el mercado, aunque sin llegar a confirmarse.

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

La Llave / Página 2

Cellnex busca socio en Polonia para comprar la radio de Play

Ignacio del Castillo. Madrid
Cellnex, el gigante español de las torres de *telecos*, 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 de 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 cómodamente 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 Torresillas (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, Redea y Solaria.

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

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

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 Columnn / Página 22

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



EMPRESAS

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 Senosiain 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, con-

Los promotores alcanzan un acuerdo de intenciones con los bancos de desarrollo IFC, CAF y BID Invest

sejero 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 Senosiain 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 punteras 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 Santa y 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, exdirectivo 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 Operto.

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

EDICIÓN

24
25

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:



EMPRESAS

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 puja 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 plataforma alquilada a Primark en Países Bajos por unos 100 millones.

Pontegadea irrumpió en 2022 en logística con la adquisición de una megacarretera 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 Socimis 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 Redeia (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.

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

primer trimestre de 2024 y estarán dirigidas por el estudio de arquitectura Touza Arquitectos. En total, se invertirán tres millones para la reforma del inmueble.

“Con la rehabilitación del edificio y su cambio de uso se consigue una mejora de eficiencia energética, una mo-

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

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.

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 de que PLD Space ofrecerá desde finales de 2025 con su cohete Miura 5 “un servicio de lanzamiento viable para el mercado”.

Ahora, las cinco empresas seleccionadas por la ESA y la CE competirán por el contrato específico de lanzamiento de cada una de las misiones del programa europeo *Flight Ticket Initiative*.

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 tenían 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 y quieres 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 multimarca, 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 contemplaban 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 multimarca. 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.

Cash Converters eleva las ventas un 5%

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 Gribet, 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.

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 directivo 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 a 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, barras 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 múltiplos 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?



EMPRESAS

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), dueño 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 bue-

nos 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.

La Llave / Página 2

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



**PREMIO
ONDAS
PODCAST
REVELACIÓN
2023**

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-



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 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.

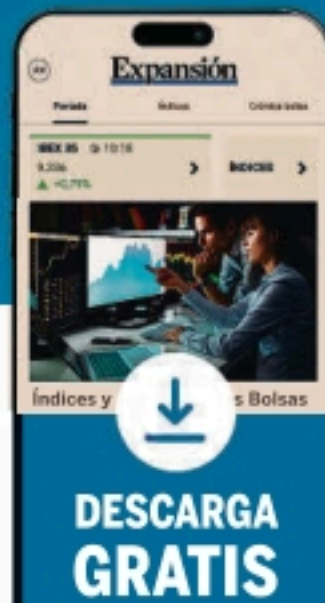
Del lado de la oferta, los bancos admiten un endurecimiento adicional de los estándares crediticios en los préstamos a empresas, aunque con la menor intensidad desde el primer trimestre de 2022, así como de unas mayores restricciones a la concesión de hipotecas y créditos al consumo, si bien en el caso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

Nu **E** va app

La mejor información en una nueva app

DESCARGUE LA APP Y DISFRUTE

14 DÍAS GRATIS
DE TODO EL CONTENIDO
EXCLUSIVO **PREMIUM**



DESCARGA
GRATIS

DESCÁRGUELA AQUÍ



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 Ideas –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 “reafirma 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 intermediadas 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 la mesa 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 Europea	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.



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 aterrizará 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 procesamiento 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.

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 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 euríbor pilló 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.



Sede de UBS en Zúrich.

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 trasplantado 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 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, mirando 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 elabo-

rados 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 cierren 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

La capacidad de las compañías 'marrones' de repagar su deuda será menor en el futuro

entidades deberían mejorar la alineación de su cartera crediticia con los objetivos climáticos de la Unión Europea.

En ese sentido, Frank Elderson, vicepresidente del Consejo de Supervisión Bancaria del BCE, señala que espera que el último informe ayude a la creación de “planes de transición transparentes y creíbles que los bancos puedan implementar y de hecho implementen de manera oportuna”. Así, desgana que “deben incluir hitos intermedios concretos desde ahora hasta 2050 y desarrollar indicadores clave de desempeño que permitan a sus órganos de gestión monitorear y actuar sobre cualquier riesgo que surja de una posible desalineación con su camino de transición”.

Elderson, aclara que el supervisor, no tiene intención de “decir a los bancos a quién tienen que prestar o no”, pero recuerda que su papel pasa por monitorizar los riesgos que estos asumen y los derivados de la transición energética forman parte de ello, por lo que “continuaremos insistiendo en que los identifiquen y los gestionen activamente”.

En ese sentido, el BCE recomienda a las entidades que apliquen el análisis de su último informe a su propia cartera de crédito para disponer de una visión más precisa a la hora de alinearse con los objetivos de transición climática marcados. Con ello, podrán ser más conscientes de los riesgos asumidos.

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 auditoras informáticas 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.

Conferencias

También testificó Pedro Díez, responsable de la agencia de representación BCC, especializada en conferencias. Rato empezó 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.

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 sénior 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 Getzki después de ser responsable de supervisar entidades significativas desde 2021.

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 propulsar 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 sí 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 bajadas para todo 2024 hasta un total de 132 puntos básicos”, comenta Ronald Temple, estratega jefe de mercados de Lazard.

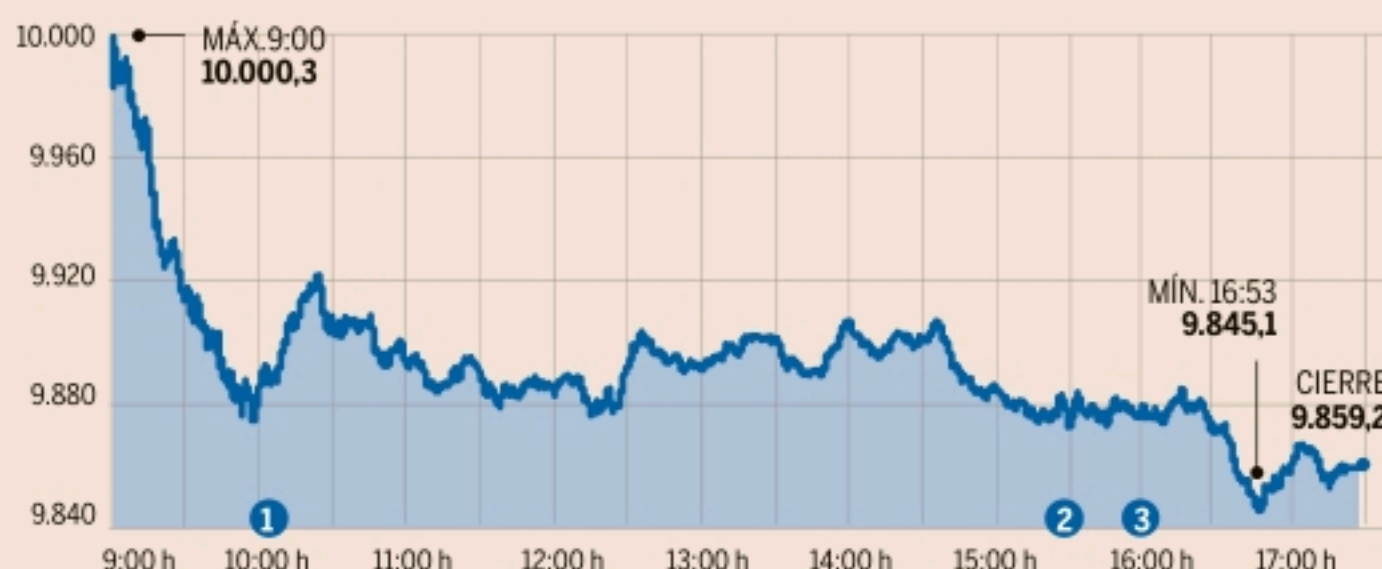
Ventas de bonos y acciones. La rentabilidad de la deuda soberana, inversa a la evolución de los precios, repuntó: la del bund desde el 2,289% al 2,338%; la del bono español a 10 años, del 3,302% al 3,258%; y la del bono estadounidense con vencimiento en 2034, desde el 4,097% al 4,144%.

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% del 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

SESIÓN DE MÁS A MENOS

Intradía Ibex 35, en puntos • 23/01/2024



1
10:00
Las bolsas europeas giran a la baja

2
15:30
Wall Street arranca con signo mixto

3
16:00
La confianza del consumidor europeo empeora

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Acciona Energía	3,31	LOS PEORES	Aena	-2,54
	IAG	2,21		Ferrovial	-2,30
	Grifols	1,97		Amadeus	-2,10
	Acciona	1,95		Inditex	-1,99
	Unicaja	1,23		Iberdrola	-1,87
	Cellnex	0,88		Santander	-1,70

Expansión

Fuente: Bloomberg

Allfunds se dispara un 8,66% ante una posible opa 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

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
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	-2,76	
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

Fuente: Bloomberg

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	0	8,79
IAG	71,9	18,7	9,4	2,44
Aena	65,6	21,9	12,5	170,47
Amadeus	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	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 Bestinvest, que lo mantiene en cartera ya que aún no están en precio las bondades de su transformación estraté-

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 reflejara", 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 puede ayudar un cambio en la combinación de negocios hacia el lujo.

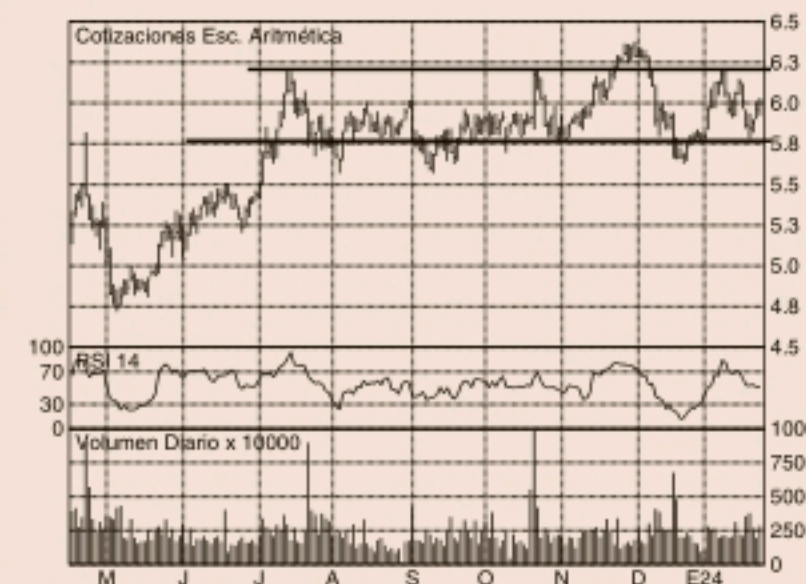
LOS CHARTS

por Carmen Ramos



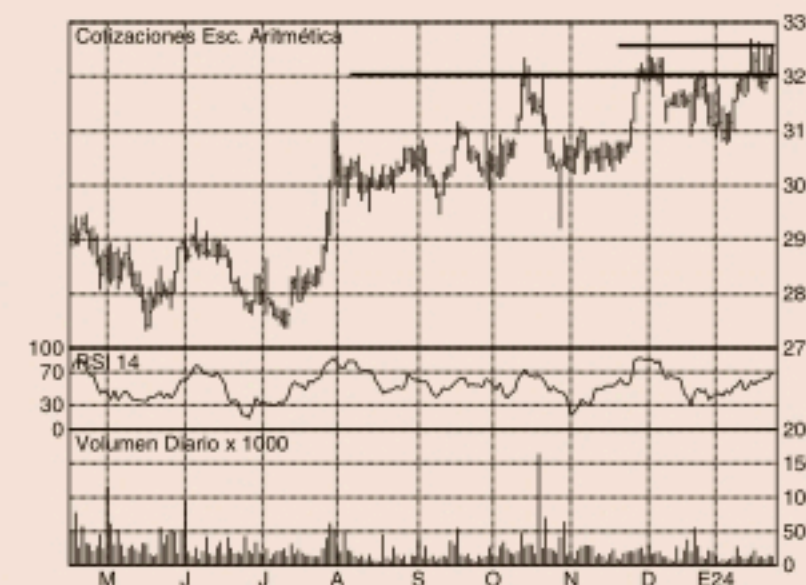
ACCIONA Ha tocado fondo

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, presentado 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 asentar 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.

Siga esta sección cada día en:

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

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".

En cambio, los gestores se han decantado por entrar en compañías de pequeña capitalización y gran calidad "que se encuentran muy infravaloradas".

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.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

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 decantan 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 preciados activos 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 alineadas 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 empezado a descontar las opciones de victoria de Donald Trump, especialmente en el área de divisas.

El triunfo del líder republicano en las primarias de Iowa empieza a fortalecer el cambio del dólar

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 período, 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 compañías –excluyendo Tesla, cuyos beneficios se espera 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 compañías.

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 compañías para ver quién se beneficia más del *boom* de la IA.

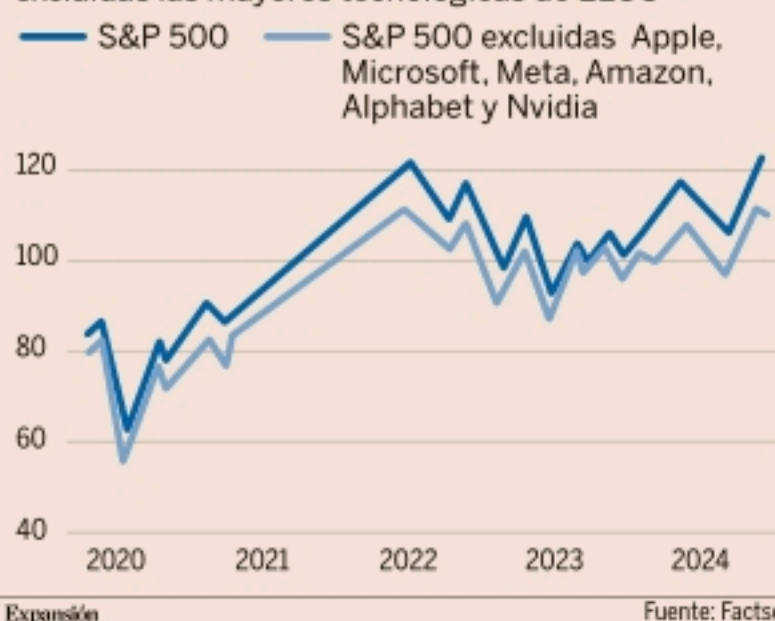
“Los inversores estarán atentos a las ganancias de Microsoft en la última semana de enero, porque es la antesala de lo que ocurrirá con el resto del software y los chips en los próximos 12 a 18 meses”, afirma Daniel Ives, analista de Wedbush Securities.

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



chips Nvidia están en la primera línea de la revolución de la IA. Microsoft desató una cascada de acuerdos entre grandes compañías 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

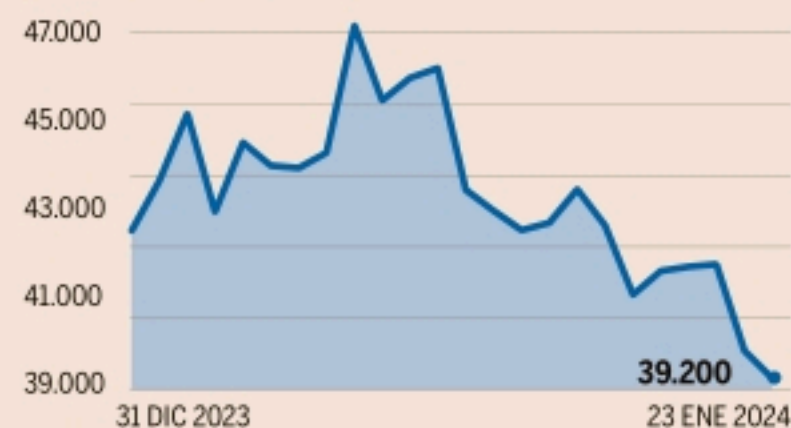
Los resultados del cuarto trimestre cierran un año de resiliencia para las ‘Big Tech’ tras la ralentización de 2022 por la pandemia, que obligó a las empresas a realizar despidos y recortar costes a principios del año pasado.

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



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 criptomoneda. 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 *criptos* 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-

Algunos inversores aprovecharon el hito de los ETF para hacer caja tras las ganancias de 2023

El ‘halving’ es la nueva esperanza en la que posa la vista el bitcoin para recuperar las alzas

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

A la larga, la presión vendedora ha tendido a remitir y la criptomoneda 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 gigafactorías de baterías; Repsol, Cepsa, Iberdrola, Endesa, Na-



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.

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.

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 Gontvarri, 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 clientes y de los proveedores.



Javier Imaz, responsable de Compras de Gestamp.

tes y de los proveedores.

Gestamp ya tenía un plan estratégico de sostenibilidad cuando estalló el Covid, muy enfocado en la gestión de residuos, también en temas sociales y de gobernanza, pero tras la pandemia se dio un “impulso nuevo”, con el área de compras en el centro de todo.

Así, Imaz señala que definieron la nueva estrategia de compras de Gestamp orientada a la descarbonización y basada en tres ejes. La primera pata del plan era la firma de contratos de compra de energía verde a largo plazo, los denominados PPA –en España

“La sostenibilidad lo primero que tiene que ser es viable financieramente”, explica el directivo

Gestamp reducirá un 69% sus emisiones de dióxido de carbono de alcance 1 y 2 para 2035

ha firmado con Naturgy y está cerrando acuerdos en Brasil o India–, que ahora suponen el 35% de suministro verde frente al total y la previsión es elevarlo progresivamente.

“Las recientes tensiones en los mercados energéticos nos ha hecho reorientar el rumbo, pero seguimos con esa filosofía”, explica, al tiempo que añade que su estrategia también se enfoca a la instalación de paneles fotovoltaicos en sus plantas, que pueden aportar hasta un 15% del consumo de una fábrica.

“La sostenibilidad tiene que ser es viable financiera-

mente, porque si no ganamos dinero no podremos seguir apostando por la ESG”, dice.

La tercera pata de trabajo es electrificar todas sus operaciones, especialmente hornos, líneas de pintura o sistemas de refrigeración, donde están invirtiendo para lograrlo lo antes posible. Para 2035 reducirá un 69% las emisiones de alcance 1 (directas) y alcance 2 (indirectas).

Sin embargo, añade que los alcances 1 y 2 representan sólo el 6% de sus emisiones, mientras que el resto es de los bienes y servicios que compra la compañía (alcance 3). Del

94% restante, cerca de dos tercios de las emisiones están vinculados con la compra de acero y aluminio.

“Nosotros no podemos conseguir sólo por nuestra cuenta la descarbonización”, destaca Imaz, que apunta que entre el 7% y el 10% de las emisiones mundiales de CO₂ se generan por la industria siderúrgica, que se está reconvirtiendo desde un modelo de negocio

basado en el carbón a uno eléctrico, como paso fundamental para que, a su vez, Gestamp pueda ofrecer productos fabricados con acero verde a sus clientes.

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 compañías 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.

te llegó además de las costas de Galicia, a gran parte del Cantábrico e incluso a zonas de Francia.

Tal y como recogió el CSIC entonces, el producto petrolífero transportado por el *Prestige* "es un fuel pesado, muy viscoso, considerado como insoluble y con un alto contenido en azufre por lo que deberían hacerse todos los esfuerzos necesarios para que la cantidad que permanezca en el ecosistema sea la menor posible". Sólo en referencia a las aves, un informe de la Sociedad Española de Ornitología aseguró que se registraron 23.181 aves afectadas, más de 17.000 de ellas muertas.

El desastre de Aznalcóllar fue producido por un vertido de lodos tóxicos en el parque de Doñana. La balsa Aznalcóllar, de la empresa sueco-

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 Guadamar 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.

otras zonas. A priori, al tratarse de un producto inocuo, no tendría impacto una vez retirado. Y, en el peor de los casos, si llegara al consumidor final, como indican fuentes especializadas, "se ven a simple vista, con lo que también se reduce su peligrosidad".

Como semejanzas, en los tres casos (*Prestige*, Aznalcóllar y pellets), estos accidentes son poco frecuentes y suelen estar relacionados con condiciones climáticas adversas, como parece que ocurrió en el caso del *Prestige* y en el de los pellets. Para los microplásticos, de hecho, a nivel europeo existe un protocolo voluntario de buenas prácticas: Operation Clean Sweep (OCS). En España, ya hay cerca de 400 empresas adheridas a OCS y 2.836 empresas a nivel europeo.



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**



ECONOMÍA SOSTENIBLE

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, monitoriza 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 asestado 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.

creto se quedaba corto.

"Comparto la fundamentación de la sentencia y las razones que la llevan a apreciar la inconstitucionalidad" de los apartados correspondientes al alza del impuesto de Sociedades, explica Arnaldo en su escrito. "Disiento únicamente de la decisión que se adopta en el último fundamento jurídico", detalla, "en el que se modulan los efectos de la nulidad del precepto legal cuestionado", una práctica del tribunal que, critica, últimamente se ha convertido en "regla".

En concreto, el Constitucional alega que "por exigencias del principio de seguridad jurídica" no podrán ser revisadas a la luz de la sentencia "las obligaciones tributarias devengadas por el impuesto sobre Sociedades que, a la fecha de dictarse la misma, hayan sido decididas definitivamente mediante sentencia con fuerza de cosa juzgada" o "mediante resolución administrativa firme". "Tampoco", prosigue, "podrán revisarse aquellas liquidaciones que no hayan sido impugnadas a la fecha de dictarse la sentencia, ni las autoliquidaciones cuya rectificación no haya sido solicitada a dicha fe-

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 tumbear 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 tuvieron 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

proceder sin expresa habilitación legal a limitar los efectos de sus sentencias que declaran la inconstitucionalidad de un precepto, especialmente en el caso de normas tributarias".

El magistrado argumenta que "aunque la vinculación entra la inconstitucionalidad y la nulidad pueda no ser absoluta", la inconstitucionalidad de una norma "supone la definitiva y total eliminación de esa norma del ordenamiento jurídico, como si nunca hubiera existido", salvo en "casos excepcionales" en que, para "evitar consecuencias indeseables", se limite su efecto para "preservar bienes o valores" relevantes. "No creo que esto suceda en el presente caso", añade, considerando que el límite a las indemnizaciones "opera simplemente como una suerte de cláusula de estilo, ya habitual" y, "en algún caso poco clara o poco definida sobre la limitación temporal de efectos".

En opinión del magistrado, dejar fuera las liquidaciones firmes "con fuerza de cosa juzgada (...) no plantea problema alguno". Sin embargo, discute que se dé el mismo trato a "resoluciones administrativas

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

firμες, 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 tasadora 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 %

Hortalizas e invernaderos	Invernadero	1,1
	Aire libre	1,7
Cítricos	Regadío	1
	Secano	0,2
Olivar	Regadío	1,2
	Secano	0,2
Frutales no cítricos	Regadío	-0,6
	Secano	3,4
Viñedo	Regadío	1,1
	Secano	1,9
Herbáceos	Regadío	2,8
	Secano	1,7
Prados y pastizales	Secano	0,5

Expansión

Fuente: Tinsa

atraído en los últimos tiempos la mirada de la inversión. Fruto de ello es que las compras de fincas rústicas han 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 retirarlos 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 convierten 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 frenesí 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 encogiendo 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 Cereza. 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 jugarán 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 %

	Gobierno	2
	Comisión Europea	1,7
	FMI	1,7
	Banco de España	1,6
	BBVA Research	1,5
	Funcas	1,5
	CaixaBank Research	1,4
	CEOE	1,4
	Santander	1,4
	OCDE	1,4
	Repsol	1,2

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 atenuarán 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). Y a 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 Económi-

cos 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 huties 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, avivando "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".

Su 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

huties 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 huties 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 expresidente 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 serán 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 antaño 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 Alemanas (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-

pues 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

ció 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 viceconseller 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-

gisatura, 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 trance, 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 autocomplaciente, 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 Democràtic, 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 compitiendo 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 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 Democràtic. 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 mande 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 necesitara 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 Democràtic. Una vez fijado como criterio para excusar 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 hedor 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 Urtegasun, 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 forja 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

	%
Línea Directa	6,34
Global Dominion	4,39
Soltec Power Holdings	3,86
Audax Renovables	3,85
Grifols CLB	3,84
Prisa	3,68
PharmaMar	3,64
Acciona Ener	3,31

Los valores que más bajan

	%
Tubos Reunidos	-5,37
Mediaforeurope	-4,50
Urbas Gr.Financiero	-4,08
Pescanova	-4,05
Bodegas Ríojanas	-3,36
FCC	-2,79
Lingotes Especiales	-2,57
Aena	-2,54

Los valores más negociados

	Títulos
Urbas Gr.Financiero	73.156.900
B. Santander	24.875.238
B. Sabadell	18.247.152
Iberdrola	10.091.062
Dia	9.588.953
IAG	9.006.602
CaixaBank	8.234.327
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 Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación 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. / Const.	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	7.388,44	-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
Ftse 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-Athenas	1.353,14	1,58	0,12	1.353,46	1.301,34	4,64

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 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 Moscu	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
AMERICA						
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 Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	21.034,59	110,29	0,53	21.074,91	20.695,02	0,36
Chile-Ipsa	5.964,58	43,54	0,74	6.210,59	5.844,56	-3,76
ASIA-PACIFICO						
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 Seoul	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	-0,21
B. EEUU 10 años	4,147	0,04	1,00	4,161	3,976	0,28
B. Reino Unido	4,032	0,09	2,28	4,032	3,639	0,33
B. Japón	0,666	0,02	3,10	0,666	0,562	0,25
Dif. EEUU/Alemania	1,799	-0,04	-2,39	1,922	1,778	0,49

[1]A media sesión. [2]Festivo

IBEX

23-01-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector								
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mil.)	PER															
																		Año act.	Año sig.	Valor contable													
Acciona	120,100	1,95	120,900	117,000	107,470	131,700	En	115,500	En	86,051	0,40	203,989	Ag22	17,523	My90	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	3,83	-9,90	-9,90	54.856,653	6.588	13,32	12,50	1,19	ANA	CON	
Acciona Ener	24,320	3,31	24,380	23,320	413,614	27,180	En	23,080	En	338,422	0,26	42,734	Ag22	22,800	Ok23	0,70	Ab-22	U	0,28	Jun-23	U	0,20	2,97	-13,39	-13,39	329.250,589	8.007	16,95	18,64	1,19	ANE	ENR	
Acerinox	10,050	0,30	10,125	9,968	856,310	10,590	En	9,846	En	750,379	0,71	11,406	En22	2,296	En99	0,60	En-23	A	0,30	Jl-23	C	0,30	5,99	-5,68	-5,68	270.546,193	2,719	7,50	6,96	0,46	ACX	MET	
ACS	39,330	-1,06	40,010	39,080	761,520	39,892	En	38,963	En	492,455	0,45	39,892	En24	1,941	Fe00	1,96	Fe-23	C	0,48	Jl-23	A	1,48	4,94	-2,07	-0,93	278.164,594	10,940	16,81	14,73	1,94	ACS	CON	
Aena	160,950	-2,54	165,300	160,350	178,361	168,850	En	199,800	En	128,727	0,22	172,518	Jun19	49,455	Fe15	4,75	Ab-19	U	6,93	My-23	A	4,75	2,88	-1,92	-1,92	150.000,000	24,143	15,03	14,05	3,15	AENA	TRS	
Amadeus	64,220	-2,10	65,600	63,360	666,567	65,690	En	63,060	En	629,966	0,36	78,594	Ok18	8,742	My19	0,74	Jl-23	A	0,74	En-24	A	0,44	1,80	-1,02	-0,34	450.499,205	28,931	22,07	19,49	5,12	AMS	TUR	
ArcecorWittal	24,820	0,83	25,100	24,600	219,194	25,805	En	24,065	En	251,080	0,07	121,556	Jun08	5,883	Fe16	0,35	Jun-23	A	0,17	Ok-23	A	0,17	1,40	-3,29	-3,29	877.809,772	21,787	5,41	4,83	0,34	MTS	MET	
B. Sabadell	1,170	0,17	1,176	1,152	18.247,152	1,234	En	1,120	En	25.339,893	1,19	3,830	Fe07	0,233	Ok20	0,03	Ok-22	A	0,02	Ok-23	A	0,03	2,57	5,12	5,12	5.440,221,447	6,365	5,09	5,85	0,42	SAB	BCO	
B. Santander	3,671	-1,70	3,750	3,646	24.875,238	3,930	En	3,665	En	35.420,452	0,56	5,192	Dn07	1,325	Se20	0,14	My-23	C	0,06	Ma-23	A	0,08	3,76	-2,80	-2,80	16.184,146,059	59,404	5,32	5,10	0,58	SAN	BCO	
Bankinter	6,000	0,60	6,032	5,920	2.851,107	6,178	En	5,842	En	2.730,385	0,77	6,344	Ma23	0,687	Jun22	0,43	Se-23	A	0,13	Ok-23	A	0,14	7,28	3,52	3,52	898.866,154	5,393	6,35	6,82	0,93	BKT	BCO	
BBVA	8,134	-0,47	8,198	8,064	7.526,002	8,692	En	7,996	En	12.020,733	0,53	8,696	Ma23	1,830	Se20	0,47	Ab-23	C	0,31	Ok-23	A	0,16	5,75	-1,12	-1,12	5.837,940,380	47,486	6,12	6,12	0,88	BBVA	BCO	
CaixaBank	3,905	-0,26	3,939	3,882	8.234,327	4,058	En	3,826	En	10.761,814	0,34	4,197	Ma23	0,976	Ma09	0,23	Ab-22	U	0,15	Ab-23	A	0,23	5,89	4,80	4,80	8.060,647,033	31,477	6,01	6,47	0,78	CABK	BCO	
Cellex Telecom	34,450	0,88	35,280	34,330	1.020,983	35,820	En	33,630	En	1.056,943	0,40	60,895	Ag21	9,441	Ma16	—	Ma-18	A	0,05	Ma-21	A	0,03	—	-3,39	-3,39	679.327,724	23,403	—	—	—	1,72	CLNX	TEL
Colonial	5,665	-0,70	5,725	5,635	1.017,063	6,510	En	5,645	En	1.029,076	0,49	3,314	J09	1,292	Jun12	0,20	Jl-22	A	0,07	Jl-23	A	0,20	3,45	-13,51	-13,51	539,615,637	3,057	17,06	16,19	0,61	COL	NWA	
Enagás	15,285	-0,91	15,580	15,285	645,148	15,885	En	15,190	En	794,152	0,77	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Ok-23	A	0,70	11,20	0,13	0,13	261,990,074	4,005	16,61	18,71	1,38	ENG	ENE	
Endesa	18,535	-1,20	18,800	18,470	1.109,673	19,800	En	18,530	En	1.184,509	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	11,12	0,41	3,11	1.058,752,117	19,624	11,48	10,10	3,19	ELE	ENE	
Fermovial Se	34,440	-2,30	35,370	34,370	779,797	35,250	En	33,330	En	892,006	0,19	35,250	En24	27,350	Ok23	0,43	—	—	—	Ma-23	C	0,43	1,21	4,30	—	—	740,688,365	25,509	—	—	—	FEER	ATP
Fluidra	19,150	0,63	19,260	18,800	262,115	19,300	En	18,310	En	453,886	0,59	34,563	Ok21	1,452	Jun11	0,70	Jl-23	R	0,35	Jun-23	R	0,35	3,68	1,59	1,59	195,629,070	3,746	16,80	14,08	2,12	FOR	ING	
Grifols*	8,990	1,97	9,256	8,756	4.398,768	14,940	En	8,368	En	1.778,066	1,06	33,423	Fe20	1,894	My06	—	Ok-20	C	0,16	Jun-21	R	0,36	—	-41,83	-41,83	426,129,758	5,564	9,51	7,08	0,25	GRF	FAR	
ING	1,733	2,21	1,744	1,687	9.006,602	1,792	En	1,656	En	10.137,241	0,52	5,223	En20	0,787	Ma11	—	Jun-19	C	0,17	Ok-19	A	0,15	—	-2,70	-2,70	4,971,476,030	8,616	4,48	3,85	1,38	ING	TRS	
Iberdrola	11,050	-1,87	11,245	11,050	10.091,062	11,834	En	11,050	En	8,940,839	0,36	11,834	En24	1,010	Ok02	0,19	Ag-22	C	0,27	En-23	A	0,19	1,64	-6,91	-5,19	6,350,278,000	70,171	14,60	13,54	1,51	IBE	ENE	
Inditex	38,140	-1,99	39,290	38,280	1.421,617	39,150	En	37,620	En	2,376,225	0,19	39,430	Ok23	1,853	Se01	1,20	Ma-23	C	0,40	Ma-23	C	0,20	3,07	-2,76	-2,76	3,116,055,000	119,492	22,29	20,35	6,62	ITX	TEX	
Indra	15,770	-0,88	15,920	15,700	394,807	15,910	En	13,930	En	487,070	0,70	15,910	En24	2,718	My99	0,25	Jl-22	A	0,15	Jl-23	A	0,25	1,57	12,64	12,64	176,054,402	2,786	12,08	10,88	2,17	IDR	ELE	
Logista	25,320	0,48	25,400	25,260	120,480	25,890	En	24,800	En	168,622	0,32	25,890	En24	8,116	Ok14	1,44	Fe-23	C	0,95	Ag-23	A	0,49	5,71	3,43	3,43	132,750,000	3,361	10,29	10,29	5,21	LOG	TRS	
Magpie	1,973	-0,70	1,991	1,969	1.743,913	2,028	En	1,953	En	2,669,668	0,22	2,085	My17	0,282	Jun10	0,15	My-23	C	0,09	Ma-23	R	0,06	7,34	1,54	1,54	3,079,553,273	6,076	7,05	6,43	0,74	MAP	SEG	
Melia Hotels Int.	6,235	0,48	6,250	6,100	531,716	6,235	En	5,795	En	708,415	0,82	16,548	Ab07	1,509	Ma09	—	Jun-18	A	0,17	Jl-19	A	0,18	—	4,61	4,61	220,400,000	1,374	12,60	11,23	2,19	MEL	TUR	
Merlin Properties	9,300	-1,33	9,405	9,245	597,016	9,985	En	9,300	En	693,771	0,38	18,716	Jun19	4,579	Ok20	0,44	My-23	C	0,24	Ok-23	A	0,20	4,68	-7,55	-7,55	469,770,750	4,369	15,00	14,09	0,70	MRI	NWA	
Naturgy	25,700	-1,00	26,160	25,700	330,782	27,180	En	25,300	En	302,658	0,08	28,216	Ag22	3,605	Jun09	1,00	Ag-23	A	0,50	Ma-23	A	0,50	3,85	-4,81	-4,81	969,613,801	24,919	14,20	15,21	2,86	NTGY	ENE	
Redeia	14,950	-1,06	15,190	14,920	604,658	15,220	En	14,690	En	963,188	0,45	18,387	Ag22	0,503	Fe00	1,00	Jl-23	C	0,73	En-24	A	0,27	6,62	0,27	0,20	541,080,000	8,089	16,11	15,63	1,56	RED	ENE	
Repsol	12,940	-0,31	13,155	12,895	2.895,701	13,354	En	12,930	En	3,750,397	0,79	15,266	Se23	3,490	Jun02	0,70	En-24	R	0,38	En-24	A	0,03	5,78	-2,02	-2,02	1,217,396,053	15,753	4,61	4,71	0,54	REP	PET	
ROVI	63,750	-0,78	64,750	63,300	84,597	64,250	En	60,750	En	115,897	0,55	70,415	Jun21	3,008	Ma09	1,29	Jl-22	U	0,96	Jl-23	U	1,29	2,01	5,90	5,90	54,016,157	3,444	22,02	18,67	5,11	ROVI	FAR	
Sacyr	3,090	-1,02	3,140	3,090	1.660,456	3,250	En	3,026	En	1.890,718	0,71	27,930	Nu06	0,675	Jun12	0,14	En-23	A	0,02	Jl-23	C	0,08	4,36	-1,15	0,88	683,083,887	2,111	14,34	14,34	1,97	SCYR	CON	
Salria	14,335	0,70	14,460	13,935	989,514	17,870	En	14,235	En	509,149	1,04	30,940	En21	0,300	My12	—	My-11	A	0,06	Ok-11	A	0,02	—	-22,97	-22,97	124,950,876	1,791	14,29	12,47	3,07	SLR	ENE	
Telefónica	3,820	0,18	3,844	3,802	7.019,395	3,820	En	3,628	En	11.099,757	0,50	8,651	Ma00	1,978	Ok02	0,30	Jun-23	R	0,15	Ok-23	R	0,15	7,87	8,09	8,09	570,458,145	21,967	10,93	11,27	0,86	TEF	TEL	
Unicaja Banco	0,867	1,23	0,870	0,849	7.709,393	0,938	En	0,839	En	7,534,818	0,72	1,439	My18	0,385	My20	0,05	Ab-22	U	0,03	Ab-23	A	0,05	5,65	-2,64	-2,64	2,654,833,479	2,300	4,97	5,10	0,33	UNI	CON	

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Siglo	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi.	Reval.	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mil.)	PER		Valor contable			
													12 m. (%)	2024 (%)	2024	Año act.	Año sig.									
Edreams Odigeo	6.980	-0,43	7.130	6.920	76.893	7.540 En	6.950 En	90.367	0,18	11.400 Ab14	1.023 Oc14	--	--	--	--	--	-9,00	-9,00	127.605.059	891	73,47	14,54	3,51	EDR	TUR	
Biesner	18.450	-1,34	18.800	18.400	29.233	19.700 En	18.450 En	27.523	0,08	19.700 En24	1.218 No02	0,44	My-23 C	0,37	Di-23 A	0,07	2,34	-5,63	-5,63	87.000.000	1.605	12,86	13,27	0,81	END	FAB
Eros	2.890	2,41	2.998	2.816	909.444	2.890 En	2.710 En	922.184	0,95	6.701 Oc18	0.684 No09	0,58	My-23 A	0,29	My-23 C	0,29	20,55	2,85	2,05	246.272.500	712	26,27	17,00	1,29	ENC	PAP
Eros	2.580	0,40	2.585	2.470	24.710	2.705 En	2.450 En	129.880	0,36	197.146 No07	0.109 Ju13	0,15	Je-22 A	0,09	Je-23 C	0,15	6,02	-5,30	-5,30	91.436.199	229	11,11	6,17	--	ERC	QUI
Ezerilis	0.089	--	--	--	--	0.089 En	0.089 En	--	--	55.529 Ag06	0.040 Oc22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	0,00	--	--	463.640.800	41	--	--	--	EZE	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	0,04	5,06	-1,74	-0,51	316.223.938	982	10,71	10,35	1,53	FAE	FAR
FCC	13.240	-2,79	13.580	13.200	20.340	14.800 En	13.240 En	49.999	0,03	33.695 Fe07	3.874 Ab13	--	Je-21 A	0,40	Je-22 A	0,40	--	-9,07	-9,07	425.173.636	5.629	12,26	11,72	0,53	FCC	CON
Gam	1.250	3,31	1.260	1.210	24.751	1.270 En	1.270 En	22.569	0,06	199.158 Ju07	0.832 Se20	--	--	--	--	--	5,93	5,93	--	94.608.106	118	6,94	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3.072	-0,07	3.100	3.062	652.738	3.487 En	3.038 En	333.447	0,15	6.490 Ju18	1.847 Ju20	0,14	Je-23 C	0,07	En-24 A	0,07	4,70	-12,43	-10,43	575.514.360	1.788	4,84	4,24	0,67	GEST	FAR
Global Dominion	3.450	4,39	3.480	3.305	240.797	3.450 En	3.265 En	82.762	0,13	4.901 Ju18	2.040 Ju16	0,10	Je-22 C	0,09	Je-23 U	0,10	2,98	2,68	2,68	190.780.777	554	9,32	8,21	1,26	DOM	TEL
Greenenergy Renovables	32.240	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	15,86	9,50	2,52	GRE	ENR
Grifols CLB	6.630	3,84	6.800	6.400	296.591	10.590 En	6.035 En	231.307	0,23	22.803 Fe20	2.979 No11	--	Je-21 C	0,01	Je-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	Je-23 R	0,19	Oc-23 R	0,19	3,28	5,02	5,02	120.000.000	3.894	6,84	6,86	0,85	GOO	SEG
Grupo Sanjose	4.190	2,20	4.200	4.130	105.482	4.190 En	3.490 En	26.582	0,10	12.668 Ju09	0.647 Di14	0,10	My-22 U	0,10	My-23 U	0,10	2,44	21,10	21,10	65.025.083	272	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	18.250	--	18.400	18.200	319	18.800 En	17.950 En	4.787	0,11	33.210 Ju18	5.226 No09	0,90	Je-23 C	0,15	Di-23 A	0,50	4,93	1,39	1,39	10.749.829	196	11,85	10,20	0,62	IBG	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 No07	2.448 Ju13	0,32	Je-23 C	0,17	En-24 A	0,14	4,43	1,43	3,43	18.669.031	133	11,09	7,14	0,82	ISUR	NAM
Innovative Solutions Ecs.	0.564	--	0.576	0.564	301	0.564 En	0.564 En	301	0,00	79.031 Se09	0.283 Oc20	--	Je-90 U	--	Je-91 U	--	0,00	--	--	57.688.133	33	--	--	--	ISE	CON
Lar Espana	6.190	-0,64	6.300	6.170	30.744	6.450 En	6.140 En	59.030	0,18	9.870 Ab18	1.060 Oc20	--	My-17 A	0,04	My-18 A	0,19	--	0,65	0,65	83.682.968	518	9,04	8,78	0,57	LRE	NAM
Libertat 7	1.040	--	1.050	1.050	1	1.070 En	1.020 En	3.630	0,04	14.048 Ju10	0.820 No23	0,04	Je-23 C	0,02	No-23 A	0,02	3,37	1,96	1,96	21.914.438	23	--	--	--	LUB	NAM
Linea Directa	0.989	6,34	0.990	0.935	1.216.197	0.989 En	0.870 En	561.704	0,13	12.728 Ju21	0.800 Ju21	0,00	Di-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	0,11	16,22	16,22	1.088.416.840	1.876	--	--	--	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	Me-21 U	0,70	Je-23 U	0,40	5,71	11,44	11,44	10.000.000	68	10,03	9,09	--	LGT	MET
Mediaseurope	2.230	-4,50	2.300	2.230	2.800	2.441 En	2.230 En	11.287	0,01	2.606 Ju23	1.728 No23	0,04	--	--	Je-23 A	0,04	1,82	-4,41	-4,41	331.702.599	740	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8.000	-0,12	8.020	7.980	29.304	8.230 En	8.000 En	29.119	0,05	10.196 My18	1.137 No20	--	--	--	--	--	-0,99	-0,99	--	151.676.341	1.213	--	--	--	MVC	NAM
Miguel y Cestas	11.260	-0,35	11.400	11.260	4.881	11.740 En	11.220 En	9.046	0,06	14.121 Di17	1.014 Oc08	0,45	Oc-23 A	0,10	Di-23 A	0,11	3,97	-4,41	-4,41	40.000.000	450	--	--	--	MCM	NAM
Montabaillo	1.420	--	1.410	1.410	1	1.420 En	1.380 En	7.411	0,06	15.727 Fe07	0.311 Di12	--	Me-14 A	0,08	Je-15 A	0,04	--	-2,74	-2,74	32.000.000	45	--	--	--	MTB	NAM
N. Camra	6.450	-0,77	6.500	6.350	909	6.600 En	6.350 En	6.668	0,14	6.600 En24	0.522 Ju12	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	NEA	FAB
Naturhouse	1.620	0,93	1.620	1.590	4.933	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	--	NTH	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 Ju17	6.057 No20	--	--	--	--	--	-0,57	-0,57	--	74.968.751	787	12,07	13,13	1,00	HOME	NAM
Neotil	0.371	--	0.371	0.360	48.318	0.389 En	0.368 En	108.889	0,08	12.072 Fe09	0.121 Ag14	--	--	--	--	--	-2,37	-2,37	--	327.267.455	121	--	--	--	NOT	TEX
NH Hotel Group	4.160	0,60	4.170	4.135	796	4.280 En	4.060 En	59.183	0,03	22.870 No07	1.438 No09	--	Je-18 U	0,10	Je-19 A	0,15	--	-0,72	-0,72	435.745.678	1.813	18,09	16,00	1,63	NHH	TUR
Nynea	0.005	--	0.005	0.005	2.572.080	0.006 En	0.005 En	8.185.086	2,10	371.464 Fe07	0.005 No23	--	Je-06 U	0,12	Je-07 U	0,12	--	12,50	12,50	995.688.288	5	--	--	--	NYE	NAM
OHIA	0.407	-0,34	0.415	0.406	1.506.882	0.466 En	0.400 En	2.426.195	1,05	15.623 Ju14	0.373 Oc23	--	Je-16 U	0,05	Je-18 A	0,35	--	-9,56	-9,56	591.124.583	240	20,33	9,04	--	OHIL	CON
Oryzonergy	5.790	0,17	5.790	5.770	5.322	5.800 En	5.770 En	94.113	0,06	5.800 En24	3.325 Oc22	--	--	--	--	--	0,00	--	--	148.033.474	857	--	--	--	OPDE	ENR
Oryzon Genomics	1.942	1,36	1.956	1.910	60.701	2.215 En	1.860 En	118.990	0,51	5.140 No16	1.610 No20	--	--	--	--	--	2,86	2,86	--	39.715.324	136	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0.213	-4,05	0.219	0.212	7.487	0.226 En	0.206 En	60.777	0,54	38.577 No07	0.205 No23	--	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	--	3,90	3,90	28.737.718	6	--	--	--	PIA	ALI
PharmaMar	39.820	3,64	40.280	38.660	45.448	42.420 En	38.020 En	49.445	0,68	138.745 Ju20	10.623 Oc18	0,65	Je-22 A	0,65	Je-23 A	0,65	1,69	-3,07	-3,07	18.354.907	731	44,49	14,22	2,90	PRM	FAR
Prim	10.200	-0,49	10.300	10.200	5.482	10.600 En	10.100 En	4.998	0,06	14.940 Ab22	1.191 No00	0,37	Je-23 A	0,15	Di-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	0.289	0.270	320.809	0.298 En	0.272 En	195.197	0,05	43.516 Se00	0.272 En24	--	Me-07 U	0,16	Me-08 U	0,18	--	-2,76	-2,76	1.008.171.191	284	14,10	7,05	--	PRS	PUB
Prosegur	1.756	0,11	1.764	1.750	870.886	1.780 En	1.736 En	461.803	0,21	5.204 En18	0.351 No09	0,07	Di-22 R	0,07	Di-23 R	0,07	3,77	-0,23	-0,23	548.684.222	963	8,17	7,02	1,21	PSG	STR
Prosegur Cash	0.581	0,60	0.582	0.494	268.642	0.542 En	0.490 En	448.364	0,08	2.325 En18	0.490 En24	0,05	Je-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	STR
Realia Business	1.040	--	1.060	1.060	3.437	1.070 En	1.040 En	45.911	0,01	5.717 Ju07	0.315 Ju12	0,05	Je-08 A	0,06	Je-13 R	0,05	4,72	0,00	--	820.265.686	869	26,50	--	--	RLA	NAM
Reis Joffe	2.370	-0,42	2.370	2.310	1.808	2.400 En	2.230 En	8.872	0,03	33.612																

Monitore (M)	Prezzo (\$/m ²)	Cambio %	Rentale annua	Maxima 52 ut. max	Minima 52 ut. min.	Valore Free float mili. (\$)
Mindero SPA (I)	51,90	8,20	-6,80	68,56 Mq23	48,51 Mq23	11.575,55
Nes SPA (F)	7,28	-8,20	-1,60	8,70 Mq23	5,37 Mq23	6.728,24
Prymian SPA (I)	40,87	-1,20	-2,90	40,66 F	33,78 F	11.993,46
Snam SPA (SB)	4,61	-1,80	-1,00	5,15 Mq23	3,40 Mq23	10.207,43
Stalderini W (C)	39,57	-8,70	-7,50	23,55 Mq23	13,92 Mq23	46.874,49
Stronzeletronics MW (IT)	42,13	1,80	-6,40	59,48 M23	35,26 M23	30.074,47
Telecom Italia SPA (I)	0,29	1,90	-1,50	0,31 Mq23	0,24 Mq23	3.175,08
Telecom Italia SPA FIM (IT)	0,30	1,60	0,20	0,33 Mq23	0,24 Mq23	3.981,66
Ternis SPA (E)	16,79	8,60	-1,10	17,35 Mq23	11,67 Mq23	7.573,62
Treni SPA (SB)	7,74	-0,50	2,40	8,10 Mq23	6,86 Mq23	11.799,34
Unicredit SPA (SB) (F)	26,49	-8,20	7,80	36,60 F	25,85 F	51.182,05
NORUEGIA (2)						
Aker BP ASA (E)	272,20	0,40	-7,90	321,10 M23	205,80 M23	7.999,54
DNB Bank ASA (E)	236,80	-8,80	-0,90	233,30 M23	198,90 M23	18.183,13

Minor ASA (C)	296.00	1.10	-7.80	388.50 (0.23)	281.30 (0.21)	27.30 (0.19)
Norsk Hydro AS (A)	193.30	12.30	-6.20	203.10 (0.63)	168.10 (0.23)	8.157.48
Orkla ASA (C)	61.84	7.70	-7.80	82.26 (0.23)	56.76 (0.23)	8.054.69
Telefoner ASA (I)	81.36	-6.20	-5.70	85.78 (0.23)	68.76 (0.23)	5.938.51
Telia International (M)	122.25	6.10	-6.40	134.20 (0.63)	103.70 (0.23)	7.385.65
Telia International (M)	141.30	1.90	-5.50	494.10 (0.23)	336.30 (0.23)	5.209.92
PORTUGAL (1)						
Eurogás (C Portugal SA) (S)	4.24	-6.90	-7.00	5.19 (0.23)	3.61 (0.23)	13.624.47
Gaz Emprego Sapa SA (C)	14.84	6.30	5.20	14.98 (0.2)	9.71 (0.23)	6.788.08
Industria Mota & Silva (C)	20.66	-6.20	-10.30	26.86 (0.2)	15.18 (0.23)	6.194.47
SUECIA (2)						
Akka Laval AB (C)	375.00	-6.30	-7.00	405.40 (0.2)	323.80 (0.2)	18.533.35
Akka Abilay B (C)	284.79	-1.50	-1.90	296.50 (0.2)	227.80 (0.2)	26.383.21
Akka Capital AB A (I)	168.55	-6.10	-2.90	173.55 (0.2)	119.52 (0.2)	40.489.58
Akka Capital AB B (I)	146.65	6.10	-1.80	149.40 (0.2)	90.84 (0.2)	27.364.32
Balden AB (M)	275.80	2.00	-12.40	473.55 (0.2)	206.20 (0.2)	7.182.27
Epicon AB - A Shares (I)	193.25	1.60	-4.40	220.10 (0.2)	182.93 (0.2)	13.519.48
Epicon AB - B Shares (I)	170.50	1.20	-3.30	189.90 (0.2)	153.80 (0.2)	6.330.70
Epicon AB - C Shares (I)	286.80	2.20	-6.40	288.10 (0.2)	198.82 (0.2)	8.752.66
Ericsson (I)	61.53	7.70	0.70	64.22 (0.2)	49.87 (0.2)	18.644.96
Epicon AB - B Shares (C)	250.00	1.10	-	312.00 (0.2)	238.70 (0.2)	14.346.41
Exotherm AB (C)	1,231.29	1.50	2.40	1,449.00 (0.2)	976.70 (0.2)	22,514.95
Genes AB (C)	219.60	6.30	-2.10	268.70 (0.2)	170.40 (0.2)	4.500.01
Herting & Mauritz AB A (C)	161.38	2.00	-8.60	186.06 (0.2)	121.20 (0.2)	9.483.09
Hessogen AB (I)	113.40	-1.10	-6.20	132.80 (0.2)	85.16 (0.2)	22.696.89
Industrihus AB A (I)	321.80	1.00	-2.20	312.00 (0.2)	268.80 (0.2)	4.730.81
Industrihus AB B (C)	321.90	1.00	-1.90	312.40 (0.2)	268.30 (0.2)	4.654.55
Investor AB B (C)	237.95	-6.30	-1.90	238.70 (0.2)	191.34 (0.2)	40.277.36
Mike Industri AB A (I)	60.13	3.10	-15.10	133.30 (0.2)	58.40 (0.2)	8.714.08
Nordica Bank ABP (C)	126.12	-6.30	-1.10	125.96 (0.2)	90.40 (0.2)	42.615.67
Sandvik AB (I)	213.00	1.70	-2.30	225.10 (0.2)	182.50 (0.2)	23.877.72
SCA - B Shares (M)	139.70	0.70	-7.50	167.10 (0.2)	125.15 (0.2)	7.933.97
Skanska Embellita Bank (I)	139.90	-6.20	-0.80	140.45 (0.2)	90.80 (0.2)	22.264.79
Skanska AB (I)	170.05	6.50	-6.70	195.00 (0.2)	140.10 (0.2)	5.767.75

	1955	1960	1965	2010	2020	1955	1960	1965	2010	2020
ABR (B I)	195.25	-6.30	-3.00	216.00 M23	169.45 Q23	6.968.55				
Svenska Handelsban.	109.65	-6.40	0.20	112.80 M23	84.14 Q23	16.415.85				
Svebank AB (F)	280.30	8.30	-1.50	218.00 F23	164.10 M23	17.486.69				
Talc AB (B I)	86.98	-1.00	0.50	108.95 A23	75.48 Q23	4.067.69				
Tele Company AB (I)	27.85	0.50	1.10	28.56 A23	21.81 Q23	5.975.00				
Trelleborg AB (B I)	171.40	6.20	-7.80	147.20 A2	140.90 M21	6.779.26				
Wolco AB (B I)	247.05	6.60	-5.60	261.90 Q23	196.24 M23	37.384.15				
SUIZA (2)										
ABB LTD (I)	35.94	-6.90	-3.60	37.77 Q23	29.31 Q23	66.715.92				
Adesoro GR AG REG (I)	36.18	-6.80	-12.30	42.21 Q21	27.36 M23	6.988.98				
Akion (S)	66.54	-2.70	1.40	74.94 Q21	58.90 Q23	38.115.15				
Balkia Hldg REG (I)	135.60	-1.00	2.90	158.50 M23	126.50 M23	7.122.99				
Bary Cellulose AG (BC)	1.279.80	1.30	-9.90	1.977.00 M23	1.262.80 M1	5.233.72				
Chemie Fab. Richemont S	119.65	1.20	3.40	155.65 M23	104.90 Q21	27.613.54				

Genus (sp.)	Mean	SD	SE	95% CI	95% CI	95% CI	95% CI
Genus A (M)	3.31(0.1)	1.90	-5.30	547.0(0.2)	2.71(0.2)	2.71(0.2)	30.05(0.1)
Genus B (M)	61.25	-1.60	-4.29	67.40(0.2)	52.70(0.2)	52.70(0.2)	18.09(0.2)
Genus C (M)	45.90	1.30	-2.79	64.46(0.3)	43.40(0.3)	43.40(0.3)	10.84(0.2)
Genus D (M)	288.70	-1.70	-0.40	301.30(0.2)	217.20(0.2)	217.20(0.2)	18.36(0.4)
Genus E (M)	10.50(0.0)	-0.70	8.50	11.34(0.0)	5.96(0.0)	5.96(0.0)	12.60(0.3)
Genus F (M)	1810.00(0.0)	-0.40	0.90	1116.00(0.0)	95.20(0.0)	95.20(0.0)	13.32(0.2)
Genus G (M)	75.64	-0.70	-5.20	82.82(0.2)	48.14(0.2)	48.14(0.2)	13.76(0.2)
Genus H (M)	373.70	0.20	5.70	597.80(0.3)	331.50(0.3)	331.50(0.3)	31.85(0.7)
Genus I (M)	95.90	-1.60	-1.70	116.46(0.3)	97.90(0.3)	97.90(0.3)	20.12(0.2)
Genus J (M)	91.50	-1.00	10.00	94.40(0.2)	74.62(0.2)	74.62(0.2)	22.24(0.0)
Genus K (M)	1.186(0.5)	-2.20	-0.80	1.238(0.5)	0.75(0.5)	0.75(0.5)	27.78(0.9)
Genus L (M)	262.60	-1.10	0.50	349.60(0.3)	247.00(0.3)	247.00(0.3)	8.03(0.3)
Genus M (M)	243.75	-1.00	-0.30	295.45(0.3)	230.80(0.3)	230.80(0.3)	706.41(0.0)
Genus N (M)	29.10	-0.20	7.50	29.44(0.2)	-	-	14.84(0.7)
Genus O (M)	206.20	1.00	-1.50	216.40(0.3)	178.20(0.3)	178.20(0.3)	9.63(0.1)
Genus P (M)	196.60	1.00	-0.50	206.80(0.3)	172.70(0.3)	172.70(0.3)	4.58(0.6)
Genus Q (M)	36.43	0.10	-0.40	36.10(0.3)	18.32(0.3)	18.32(0.3)	7.53(0.1)
Genus R (M)	234.80	1.20	-14.20	279.00(0.3)	211.20(0.3)	211.20(0.3)	43.21(0.6)
Genus S (M)	75.88	1.60	3.50	2.33(0.0)	77.32(0.2)	77.32(0.2)	13.06(0.3)
Genus T (M)	275.80	-2.20	0.50	290.50(0.3)	208.90(0.3)	208.90(0.3)	15.08(0.0)
Genus U (M)	130.60	-2.20	-3.70	145.75(0.3)	101.50(0.3)	101.50(0.3)	17.40(0.6)
Genus V (M)	203.20	-4.60	-1.10	341.80(0.3)	20.30(0.3)	20.30(0.3)	6.40(0.6)
Genus W (M)	70.10	-3.80	-10.00	62.90(0.3)	39.30(0.3)	39.30(0.3)	2.40(0.9)
Genus X (M)	597.00	0.10	2.20	602.20(0.3)	512.60(0.3)	512.60(0.3)	28.21(0.3)
Genus Y (M)	87.50	2.00	-2.60	91.10(0.3)	73.25(0.3)	73.25(0.3)	7.69(0.1)
Genus Z (M)	86.26	-1.10	3.90	103.30(0.3)	83.18(0.3)	83.18(0.3)	32.60(0.6)
Genus AA (M)	536.60	-0.30	1.70	619.40(0.3)	502.60(0.3)	502.60(0.3)	14.08(0.1)
Genus AB (M)	86.32	-	10.40	86.32(0.2)	57.64(0.2)	57.64(0.2)	6.51(0.4)
Genus AC (M)	25.12	-0.90	-3.80	26.42(0.3)	16.44(0.3)	16.44(0.3)	8.77(0.5)
Genus AD (M)	397.90	-2.30	-5.60	422.70(0.3)	276.80(0.3)	276.80(0.3)	12.32(0.1)
Genus AE (M)	428.90	-0.70	-0.30	467.90(0.3)	406.80(0.3)	406.80(0.3)	73.67(0.1)



23-01-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Mix. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	597,18	-1,06	0,10	597,68	564,60
Adtran	7,03	-1,26	-4,22	7,43	6,96
ADV Micro Devl	168,42	0,14	14,25	162,67	135,32
AirBnb Inc	142,30	0,20	4,52	140,08	133,32
Akamai Technologies	123,23	1,10	4,12	119,33	114,33
Alcoa	29,51	6,84	-13,21	33,31	26,75
Alibaba	74,02	7,85	-4,50	76,59	68,05
Alphabet Inc	147,04	0,72	5,26	143,48	135,73
Amazon.com Inc	156,02	0,80	2,69	155,18	144,57
American Airlines	14,00	2,79	1,89	14,59	12,93
American Electronic	78,11	1,10	-3,83	84,51	78,20
Amer Tel & Tel	17,19	2,32	2,44	17,47	16,23
Amgen	309,91	-0,08	7,60	310,88	297,39
Applied Materials	167,05	-0,74	3,07	160,34	149,00
Atlassian	248,45	1,16	4,45	244,21	220,05
Atrion	334,00	0,30	-11,82	393,24	308,30
Autodesk	252,78	0,79	3,82	242,44	227,19
Automatic Data	240,36	0,04	3,17	236,76	232,51
Baidu	107,19	7,49	-9,99	118,32	102,20
Bank of America	32,77	0,68	-2,67	34,43	31,73
Biogen Idec	251,68	1,36	-2,74	267,71	245,27
Bradford Lim.	1.226,31	0,48	9,86	1.163,91	1.049,01
C.H. Robinson	87,30	0,20	1,05	88,59	84,94
Check Point Soft.	157,05	-1,26	2,79	159,06	151,05
Cintas	609,67	0,36	0,17	593,60	577,26
Comcast	43,95	0,76	0,23	43,73	42,35
Costco	687,59	-0,71	4,17	687,31	644,69
Dentsply Inc.	35,49	-2,15	-0,28	37,39	34,82
Dollar Tree	131,40	0,29	-7,50	142,54	132,51
Dropbox	32,32	-1,22	9,63	31,64	28,60
EBay Inc.	41,41	0,85	-5,07	43,87	40,67
Enphase Energy Inc	111,30	3,87	-15,77	131,24	105,55
Ericsson	5,89	0,86	-6,51	6,23	6,05
Factset Co.	69,51	-0,57	7,32	67,93	61,98
Fiserv	140,60	0,06	5,84	137,81	131,75
Flextronics Inc.	23,11	-0,26	-24,13	30,30	22,13
Fish	0,99	1,62	12,50	1,60	0,90
Garmin	127,05	0,27	-1,16	126,56	121,88
Gen Digital	23,57	0,04	3,29	23,15	22,33
Genentech Corp	32,16	-1,02	-1,53	32,60	31,36
Gilead Sciences	79,48	1,34	-1,89	86,48	83,24
Google Inc.	148,68	0,66	5,50	144,99	137,37

CUADROS

23-01-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)



	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Gral. Electric	129,95	-0,98	1,82	129,83	124,06
Groupen	11,64	0,69	-9,35	13,66	11,78
Hancock Whitney	46,67	-1,75	-3,95	48,46	44,36
Health Thrp	19,37	-1,73	-2,17	20,84	19,58
Henry Schein	74,20	-0,86	-1,99	75,56	72,58
Honeywell Intl.	202,94	0,95	-3,23	209,00	197,77
Intuit	635,82	0,83	1,73	611,80	586,82
Intuitive Surg	371,41	-1,17	10,09	371,93	322,13
JD.com	23,22	7,20	-19,63	27,47	22,02
JetBlue Airways Corp.	5,14	2,80	-7,39	5,76	4,69
KLA-Tencor	619,33	-0,61	6,54	590,00	544,31
Lamar Advert.	106,69	-0,09	0,39	106,55	101,03
Mercury Interactive	31,57	0,16	-13,67	36,05	30,90
Meta Platform	385,20	0,90	8,83	376,13	344,47
Microchip Tech.	91,99	1,38	2,01	86,56	83,34
Mison Technology	87,53	-1,92	2,57	84,95	82,26
NetApp	88,16	-0,52	0,00	86,95	85,07
Netflix	492,19	1,33	1,09	492,23	468,50
News Corp.	24,31	0,29	-0,98	24,64	23,48
NVIDIA Corp.	598,73	0,37	20,90	573,07	475,69
Oracle	111,83	1,57	6,07	108,70	102,46
PACCAR Inc.	101,01	4,04	3,44	96,78	93,59
Patterson Dental Co.	30,20	-0,53	6,15	30,33	28,60
Patterson UTI Ener.	10,24	-0,49	-5,19	10,83	9,89
Paycom	122,82	0,02	3,11	120,37	116,84
Paycom Holdings	64,78	3,63	5,49	62,12	58,45
Qualcomm	153,50	0,41	6,13	145,29	136,17
Regeneron Pharma	954,58	1,25	8,69	937,32	902,69
Ross Stores	138,88	0,47	0,35	137,68	134,50
Ryanair ADR	128,29	1,02	-3,80	129,32	121,15
Sinus XM Holdings	5,44	0,37	-0,55	5,49	5,17
Spotify	206,71	0,51	10,00	204,82	187,94
Starbucks	91,97	-1,18	-4,21	94,19	91,77
Tesla Motors	209,14	0,16	-15,83	248,42	211,88
Teva Pharmac.	11,99	4,35	14,85	11,49	10,67
T-Mobile US	163,74	-0,39	2,13	164,89	161,21
Twenty-First Century	31,52	0,83	6,24	31,14	30,00
Verizon Inc.	206,35	0,53	0,19	204,18	196,91
Verisk Analytics	243,84	0,16	2,08	237,98	232,71
Vertex Pharma	439,70	-0,09	8,06	437,49	410,71
Viavi Solutions Inc.	10,12	-0,49	0,50	10,14	9,61
Vodafone	8,88	1,14	2,07	9,01	8,45
Western Digital	57,73	1,28	10,23	53,55	49,43
Workday Inc.	291,32	0,50	5,53	285,68	265,80
Zoom Video	69,63	0,06	-3,17	70,46	66,90
Zscaler Inc.	242,59	0,72	9,49	232,18	209,81

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Resto	114,00	-0,17	3,57	114,40	109,52
Abbott Laboratories	167,50	1,28	8,09	164,89	159,82
AbbVie Bq	16,81	0,18	-12,68	19,34	17,38
AES Corp.	40,44	-0,39	0,25	41,91	40,44
Altria Group	30,85	0,46	-14,02	36,75	30,68
Apache Corp	54,81	-0,04	5,30	55,39	51,80
Bank of New York	61,30	1,96	-10,26	67,91	60,42
BHP Group Ltd	792,56	-0,18	-2,37	800,30	782,83
BlackRock Inc.	50,67	-2,39	12,57	51,33	44,58
Ciena Corp.	111,75	-0,18	8,01	108,27	105,24
Cincinnati Fin.	53,30	0,87	3,62	54,33	51,11
Citigroup Inc.	1,77	1,14	-2,75	1,77	1,50
Clear Channel	81,41	1,23	2,13	80,96	79,89
Colgate Palmolive	243,25	-0,27	1,01	243,42	233,10
Easton Corp.	148,50	1,95	-2,17	152,73	144,82
Expedia	250,85	0,06	-0,84	252,24	243,29
Federal Express	151,46	1,03	-12,08	172,16	147,26
Ford Motor	11,37	1,52	-6,73	12,16	10,99
Gap Inc.	38,97	—	-9,28	21,66	18,53
Genzyme	34,05	-0,50	-2,03	14,21	13,20
Genzyme	249,37	-0,16	-3,97	258,60	249,94
Genzyme	33,90	0,33	-7,98	36,29	33,62
Genzyme	29,57	1,34	-1,73	31,00	28,65
Genzyme	15,50	—	-8,72	17,72	14,96
Genzyme	127,14	-0,13	-1,00	128,41	124,81
Genzyme	54,45	1,57	-2,61	57,76	54,14
Genzyme	15,75	-0,57	-4,78	16,36	15,24
Genzyme	439,67	-4,16	-2,99	463,18	453,13
Genzyme	199,12	0,34	5,09	198,48	190,17
Genzyme	70,60	0,70	17,06	68,21	56,76
Genzyme	17,82	0,17	-5,66	18,77	17,41
Genzyme	74,41	1,76	2,73	73,84	72,78
Genzyme	389,82	0,26	-0,19	381,20	371,69
Genzyme	56,73	-0,02	-4,99	60,61	56,22
Genzyme	14,00	1,74	-14,27	15,92	13,70
Genzyme	167,64	1,53	-1,30	172,95	166,13
Genzyme	446,49	0,46	1,16	439,60	427,93
Genzyme	94,31	-1,88	-3,86	96,20	92,86
Genzyme	19,55	-0,46	-2,93	20,05	18,51
Genzyme	174,34	-0,28	2,28	169,26	162,42
Genzyme	243,33	0,09	-0,93	241,43	235,81
Genzyme	7,49	1,49	33,27	6,65	5,69
Genzyme	49,12	1,22	-0,20	49,92	46,44
Genzyme	93,11	1,13	2,20	97,05	91,16
Genzyme	16,64	0,06	-9,22	18,03	15,62

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
PERU	6,38	2,08	1,27	6,30	6,20
Alcorp	1,57	-1,26	-1,88	1,60	1,57
Banco BBAW Peru	14,75	0,68	-2,83	14,99	14,28
Buenaventura	149,00	-1,00	-0,33	150,50	145,01
Creditcorp	1,60	—	5,26	1,61	1,52
Usacom	—	—	—	—	—
SIDNEY	26,62	0,45	2,70	26,13	25,54
ANZ Group	66,02	-0,41	4,69	65,22	62,44
ASX	46,30	0,98	-8,15	50,72	45,73
Commonwealth Bk.	115,66	0,75	3,45	113,66	111,49
Broken Proprie	6,94	0,73	5,15	6,77	6,37
Macquarie Bank	186,86	1,55	1,76	184,59	178,37
Nat. Aust. Bank	31,93	0,95	4,01	31,28	30,46
Santos	7,65	-0,13	0,66	7,83	7,50
Westpac BMS	73,64	0,81	3,23	73,29	72,64
TOKIO	3,496,00	-0,88	10,95	3,535,00	3,175,00
Aeon Co Ltd	1,116,00	-0,18	7,41	1,112,50	1,041,50
Asahi Glass	5,398,00	0,39	3,09	5,393,00	5,224,00
Asahi Glass	2,408,00	-1,43	2,12	2,494,00	2,340,00
Canon Inc.	3,808,00	1,01	5,19	3,825,00	3,628,00
Dai Nippon Print	4,325,00	-0,46	3,64	4,407,00	4,176,00
Dainippon Ind.	4,590,00	-0,52	7,44	4,567,00	4,227,00
Daiwa Secs.	1,044,50	0,05	10,05	1,069,50	947,20
Fanuc	4,340,00	1,28	4,65	4,433,00	4,090,00
Fuji Photo Film	9,269,00	-0,06	9,39	9,287,00	8,479,00
Fujitsu General	2,187,00	0,71	-5,65	2,362,00	2,087,50
Fujitsu Ltd.	20,865,00	1,76	-1,93	21,445,00	19,460,00
Haseko Corp.	1,951,00	-1,56	6,50	1,974,50	1,829,50
Hitachi	11,425,00	—	12,34	11,385,00	10,170,00
Honda Motor	1,597,00	-0,81	8,94	1,594,00	1,450,00
IX Holdings	605,80	-0,53	8,10	611,40	562,60
Kajima Corp.	2,680,50	0,24	13,75	2,630,00	2,327,00
Kellogg Electric B.	6,923,00	-1,87	3,89	7,269,00	6,543,00
Kirin Brewery	2,123,50	0,74	2,78	2,151,50	2,070,00
Komatsu	3,978,00	-0,50	7,86	3,940,00	3,684,00
Konica Minolta	413,90	0,10	0,27	430,90	409,90
Matsushita Elec. Ind.	1,380,00	-1,85	-1,18	1,436,00	1,391,00
Mazda Motor	1,739,50	-0,54	14,18	1,734,00	1,518,50
Mitsubishi Elec.	2,205,00	-0,16	10,31	2,166,00	2,066,50
Mitsubishi Hvy.	9,490,00	-0,03	15,16	9,545,00	8,227,00
Murata M.	3,112,00	2,00	3,98	3,032,00	2,888,50
Nagao	267,00	-0,37	0,38	272,00	266,00
Nec Corporation	9,410,00	-0,37	12,69	9,129,00	8,326,00
Nippon Yusen Kk.	4,983,00	-0,66	14,00	5,042,00	4,384,00
Nippon Steel Corp.	3,460,00	-0,14	7,12	3,444,00	3,240,00
Nissan Corp.	577,80	1,01	4,26	572,20	551,70

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Nemura Holdings	742,70	-1,26	16,47	732,50	637,90
NSK Ltd.	797,80	-0,87	4,56	799,40	764,50
Old Electric	1,037,00	-0,86	13,83	1,051,00	910,00
Olympus	2,254,00	0,78	10,46	2,260,50	2,022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3,052,00	-1,77	3,63	3,205,00	2,911,00
Rakuten Group	654,50	-0,62	4,22	671,90	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1,191,50	-0,46	10,02	1,204,50	1,092,00
Saito Shoji	1,566,00	-1,01	7,48	1,584,00	1,454,00
Sharp Corp.	1,051,50	-1,87	4,57	1,092,00	1,005,00
Softbank Group	6,702,00	-0,31	6,50	6,565,00	6,050,00
Sony Corp.	14,695,00	-0,71	9,58	14,575,00	13,095,00
Sumitomo Forestry	4,649,00	1,26	10,61	4,644,00	4,138,00
Sumitomo M&F	4,071,00	-0,05	-4,12	4,297,00	4,042,00
Suzuki Motor	6,538,00	-0,27	8,37	6,530,00	5,948,00
Takishia	4,300,00	—	5,26	4,265,00	4,075,00
Takeda Ch.Linds.	4,408,00	0,62	8,73	4,409,00	4,047,00
Tanabe	876,00	-0,23	0,34	885,00	847,00
Tokyo B.Pwr.	790,90	-0,74	7,10	848,60	736,70
Toyota Motor Corp.	2,991,00	0,30	15,46	2,962,00	2,556,00
Yamaha Corp.	3,351,00	1,03	2,89	3,463,00	3,251,00
Yamazaki Baking	3,669,00	1,49	14,09	3,543,00	3,173,00
TORONTO	21,57	2,57	-9,90	23,83	20,95
Barrick Gold Corp.	55,45	0,49	6,29	56,02	53,82
BCE Inc.	61,15	-1,05	-5,19	64,19	61,31
BK Nova Scotia	128,70	-0,53	-1,84	131,70	126,36
BK Of Montreal	169,44	0,74	1,74	169,22	165,71
Canadian Nat.	14,66	0,69	15,16	14,66	12,16
Cascades	84,46	0,40	-2,71	90,20	84,49
CDN National Res.	0,18	-5,26	-5,26	0,21	0,19
Eastern Platinum	74,24	-0,20	-1,64	79,80	74,62
Imperial Oil	28,98	0,42	-1,02	29,25	28,34
Manulife Finac.	101,03	0,90	0,03	101,59	98,10
Nat.BK.Of Can.	133,74	0,25	-0,19	135,33	131,72
Royal BK Canada	0,30	—	0,00	0,34	0,30
Sherritt Inc.	42,47	-0,61	0,05	45,34	42,41
Suncor Energy	3,12	1,63	1,63	3,18	2,97
Tamarack Valley Energy	81,57	-0,21	-4,73	86,89	79,88
VENEZUELA	50,00	11,11	31,58	43,00	38,00
Banco del Caribe	17,95	0,84	-0,28	18,00	17,44
Bca. Provincial	7,50	—	-6,02	7,95	7,61
Bca. Venezuela	6,60	1,54	3,13	6,40	6,00
Bolsa de Valores Caracas	—	—	—	16,21	15,00
Dominguez & Cia.	18,67	-0,11	-1,74	18,99	18,00
Envasas Valano.	6,75	-0,74	-15,63	7,39	6,80
Fondo Valores	—	—	—	28,99	27,99
Grupo Zuliano	—	—	—	59,00	53,50
Mercantil	—	—	—	—	—

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

23-01-2024



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,92311	0,6217	1,1693	1,0593	0,6847	0,0879	0,1341	0,0876	0,5606	0,6059
Dólar	1,0833		0,6735	1,2667	1,1476	0,7417	0,0952	0,1453	0,0949	0,6073	0,6564
Yen	160,85	148,47		188,065	170,39	110,13	14,14	21,57	14,0972	90,1727	97,4636
Libra esterlina	0,8552	0,7895	0,5317		0,9059	0,5856	0,0752	0,1147	0,0750	0,4794	0,5182
Franco suizo	0,9440	0,8714	0,59	1,1038		0,6464	0,0830	0,1266	0,0827	0,5292	0,5720
Dólar Canadá	1,4605	1,3482	0,9080	1,7077	1,5471		0,1284	0,1959	0,1280	0,8188	0,8850
Cor. sueca	11,3773	10,5020	7,0732	13,3030	12,0518	7,7898		1,5259	0,9971	6,3781	6,8938
Cor. danesa	7,4559	6,8824	4,6353	8,7179	7,8979	5,1049	0,6553		0,6534	4,1798	4,5177
Cor. noruega	11,4101	10,5324	7,0936	13,3414	12,0866	7,8123	1,0029	1,5303		6,3965	6,9137
Dólar neozelandés	1,7838	1,6466	1,1090	2,0857	1,8896	1,2213	0,1568	0,2392	0,1563		1,0809
Dólar australiano	1,6504	1,5235	1,0260	1,9297	1,7482	1,1300	0,1451	0,2213	0,1446	0,9252	

CUADROS



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



FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Valor liquid. euros i mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIC			
Servicio 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 05. Fecha v.l.: 22/01/24			
1) Abanca Fondedpósito	F 11,96	0,38	27/140
1) Abanca G. Agresivo*	V 13,82	0,05	118/239
1) Abanca G. Conservador*	F 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 Rendimiento*	F 101,64	-0,27	17/88
1) Abanca R.Fija Patrimonio*	D 12,03	-0,27	71/74
1) Abanca R.F. Gobiernos*	F 8,91	-1,45	72/78
1) Abanca RF Trians Clim 360*	F 8,75	-1,44	71/78
1) Abanca R. Fija Flexible*	F 11,72	-0,65	135/140
1) Abanca R. Fija Mixta*	M 10,86	-0,60	68/119
1) Abanca 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	46/109
1) Abanca R. Variable Mixta*	R 736,37	-0,93	13/27
1) Abanca RV ESG 360*	V 12,12	-0,21	27/239
1) Abanca 3 Vol Gar 2023	G 10,10	0,17	9/73
1) Bankia-Ahorro Fondo*	D 111,16	-0,16	70/74
1) Bankia BP Prime Conserv*	M 1.037,24	-0,17	28/119
1) Bankia Selecc. Estrat 50*	R 115,13	-0,20	84/185
1) Bankia Selecc. Estrat 80*	V 1.113,25	-0,09	124/239
1) Bankia Selecc. Flex ISR*	X 6,72	-0,36	68/158
1) Imantia Ibox 35	V 14,77	-0,94	10/78
1) Imantia Fondedpósito Int	D 12,44	0,20	38/74
1) Imantia Future*	V 25,85	-0,31	140/239
1) Imantia RF Duración 0-2*	F 6,84	-0,22	28/78
1) Imantia RF Dur 0-21 Inst*	F 7,09	-0,20	93/140
1) Imantia R Fija Flexible*	F 1.772,42	-0,55	132/140
1) Imantia RF Flexible Inst*	F 1.792,32	0,00	68/140
1) Imantia Pro Quam*	V 11,14	0,70	84/239

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 4 28001 Madrid. Martí Heredia. Tfno. 917815770.

Fecha v.l.: 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 Selecc. A*	R 11,77	-0,07	70/185
1) Abante Índice Selecc. 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 Moderado A*	I 15,16	-0,07	7/15
1) Abante Patrimonio Global*	X 19,17	0,07	30/158
1) Abante Renta*	M 12,03	-0,14	27/119
1) Abante R. F. Corto Plazo	D 12,35	0,26	9/74
1) Abante Quant Value SM	V 11,83	2,06	1/5
1) Abante Sect. Inmobiliario	V 16,29	-2,50	7/8
1) Abante Selección*	R 16,05	0,01	60/185
1) Abante Valor*	M 13,14	-0,12	24/119
1) AGF- Abante Pangoa-A*	X 8,25	-0,27	54/158
1) AGF- Abante Pangoa-B*	X 7,78	-0,31	62/158
1) AGF- Abante Pangoa-C*	X 8,16	-0,26	53/158
1) AGF- European Quality-A*	V 17,25	-5,13	107/109
1) AGF- European Quality-B*	V 16,92	-5,18	109/109
1) AGF- Europ. Quality-C*	V 13,05	-5,13	108/109
1) AGF- Equity Manager A*	I 11,23	-0,22	15/24
1) AGF- Equity Manager B*	I 10,26	-0,29	16/24
1) AGF- Equity Manager C*	I 11,81	-0,22	14/24
1) AGF- Global Selection*	R 13,33	0,56	27/185
1) AGF- Spanish Opp.-A*	V 13,32	-3,18	52/78
1) AGF- Spanish Opp.-B*	V 12,51	-3,23	55/78
1) AGF- Spanish Opp.-C*	V 8,14	-3,17	51/78
1) Kalahari	R 13,55	-1,21	16/27
1) Okavango Delta A	V 14,45	-2,02	33/78
1) Okavango Delta I	V 16,32	-2,02	32/78
1) Rural Selección Decidida*	V 12,65	0,29	103/239
1) Rural Selección Equilib.*	R 116,53	0,03	55/185
1) Tabor*	M 10,14	0,03	38/119

Alken Asset Managant

61 Conduit Street, London W1S 2LB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mejía.

Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 22/01/24

1) ALKEN Abs Rtn Europ A	I 134,13	-2,06	33/34
1) ALKEN Abs Rtn Europ I	I 153,47	-2,03	32/34
1) ALKEN European Opps A	V 244,65	-3,29	95/109
1) ALKEN European Opps R	V 306,64	-3,26	94/109
1) ALKEN Sm. Cap Europ R	V 301,15	-3,34	14/22

Allianz Global Investors GmbH

Servicio 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 919477488. Web.

www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 22/01/24

1) AGI Adv FI Euro AT	F 93,93	-0,93	49/88
1) AGI AdvFI SD AT	F 99,02	-0,25	104/140
1) AGI Artificial Intelligence ATH	V 210,82	-1,23	34/35
1) AGI Best Styles Glob E ATH*	V 173,78	0,12	111/239
1) AGI Capital Plus AT	M 111,03	-1,92	37/39
1) AGI Clean Planet AT	V 124,33	-3,78	20/25
1) AGI Climate Transition AT	V 135,03	-0,96	4/25
1) AGI Credit Opportun.AT	F 101,74	0,41	7/88
1) AGI Credit Opps Plus	F 102,93	-0,16	20/88
1) AGI Cyber Security AT	V 110,66	4,20	14/35
1) AGI Dynamic MA Str 15 AT	M 108,04	-0,55	62/119
1) AGI Dynamic MA Str 50 AT	R 144,28	-0,56	28/185
1) AGI Dynamic MA Str 75 AT	R 152,50	1,03	15/185
1) AGI E Oblig CT ISRR	F 1.016,40	0,22	10/740
1) AGI Enhanced SD Eur AT	D 108,57	0,07	67/140
1) AGI Euro Credit SRI AT	F 101,88	-0,54	44/78
1) AGI Emerg Markets SD ATH*	F 98,00	-0,46	128/140
1) AGI Euroland Eq Grw AT	V 265,06	-2,45	52/54
1) AGI Euro Inflation LIAT	F 106,59	-1,82	13/15

Fondo	Valor liquid. euros i mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) AGI Europe Eq Grw AT	V 360,77	-3,16	91/109
1) AGI Europe Eq Grw S AT	V 219,78	-3,26	93/109
1) AGI European Eq Div AT	V 309,45	-0,97	27/109
1) AGI Floating Rate Note AT	F 101,88	0,21	18/140
1) AGI Food Security AT	V 81,25	-2,78	3/5
1) AGI German Equity AT	V 199,44	-1,64	1/6
1) AGI Global Eq Insights AT	V 178,14	-1,10	177/239
1) AGI Global Floating RRV AT	F 101,47	0,43	1/140
1) AGI Green Bond AT	F 87,55	-1,60	84/88
1) AGI Gb Sustainability AT	V 141,54	0,30	99/239
1) AGI Global Water ATH	V 134,02	-3,06	16/25
1) AGI Global Eq Growth ATH	V 101,42	-1,52	197/239
1) AGI Gb Metals & Mining AT	V 62,25	-8,86	1/2
1) AGI Income & Growth ATH	R 147,84	-0,20	1/1
1) AGI Japan Equity ATH*	V 177,98	1,69	20/23
1) AGI Multi Asset LS ATH	I 108,30	-0,24	8/13
1) AGI Oriental Inc AT	V 364,79	1,49	1/11
1) AGI Pot & Animal Well ATH	V 124,08	-2,79	223/239
1) AGI Positive Change AT	V 96,43	-1,18	178/239
1) AGI Securicash SRI	D 1.031,94	0,26	8/74
1) AGI Smart Energy ATH	V 118,54	-7,29	3/4
1) AGI Strategy 15 CT	M 151,30	-0,84	95/119
1) AGI Strategy 50 CT	R 216,83	-0,34	100/185
1) AGI Strategy 75 CT	R 279,51	0,35	37/185
1) AGI Thematica AT	V 152,20	-0,66	154/239
1) AGI US Investment GC AIH*	F 101,32	-0,97	62/78
1) AGI US Short Durat HI ATH*	F 113,52	-0,61	10/26
1) AGI Values Durables RC	V 93,14	0,47	2/54
1) AGI Volatility Strat PT2	O 1.040,32	0,21	3/6
2) AGI China A AT USD	V 8,54	-7,45	4/12
2) AGI US Large Cap V AT USD*	V 10,67	2,19	47/85



Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 22/01/24

1) AF Absol Ret Multi Strat	I 58,46	-0,51	22/34
1) AF Cash EUR*	D 100,84	0,21	30/74
1) AF Emerg Mkt Bond	F 49,68	-1,06	17/26
1) AF Euro Agg Bond	F 124,80	-1,06	53/88
1) AF Euroland Equity	V 11,05	-1,34	30/54
1) AF Europe Eq Conservat	V 191,76	0,26	8/109
1) AF European Eq Value	V 150,91	-1,64	58/109
1) AF Global Agg Bond	F 103,48	-0,63	40/88
1) AF Global Ecology ESG	V 398,76	3,66	1/25
1) AF Multi Asset Conservat	M 102,69	-0,83	94/119
1) AF Multi Asset Sustain Fut	R 101,30	-0,50	114/185
1) AF Pis US Eq Fundm. Growth	V 499,55	4,56	3/85
1) AF Pioneer US Bond	F 44,78	-1,21	15/16
1) AF US Pioneer Fund	V 163,30	1,66	52/85
1) AF Volatility Euro*	O 113,50	-0,86	5/6
1) AM Enhanced Ultra St Bd SRI*	F 110.692,69	0,14	39/140
1) AM Index MSCI Emg Mkts*	V 115,93	-5,15	52/57
1) AM Index MSCI EMU*	V 223,55	-2,36	50/54
1) AM Index MSCI Europe*	V 254,74	-1,72	66/109
1) AM Index MSCI Nrbh-Amor*	V 467,30	-0,10	79/85
1) AM Index MSCI World*	V 280,48	0,96	67/239
1) AM Index S&P500*	V 293,83	0,38	74/85
1) AM RI Impact Green Bd*	F 90,62	-1,60	85/88
1) Amundi Corto Plazo*	D 12.586,72	0,18	46/74
1) Amundi Estrategia Glob*	M 1.019,15	-0,95	103/119
1) Amundi Rend Plus*	X 124,83	-1,21	120/158
1) Best Manager Conserv*	M 637,31	-0,49	20/39
1) Best Manager Selection*	X 803,79	-0,55	89/158
1) CPR Inv Climate Action*	V 155,95	2,18	2/25
1) CPR Inv Education*	V 107,92	-0,80	166/239
1) CPR Inv Food for Gen*	V 122,99	-0,24	1/5
1) CPR Inv Glob Disrupt Opp*	V 1.741,61	2,79	16/239
1) CPR Silver Age*	V 2.519,62	-0,58	18/109
1) First Eagle Am Int AHE*	X 180,42	-1,76	136/158
1) ING Cart. Naranja 0/100*	F 10,17	-0,25	105/140
1) ING Cart. Naranja 10-90*	M 9,59	-0,99	105/119
1) ING Cart. Naranja 20-80*	M 10,08	-0,93	101/119
1) ING Cart. Naranja 30-70*	M 10,52	-1,05	107/119
1) ING Cart. Naranja 40-60*	R 10,73	-0,86	146/185
1) ING Cart. Naranja 50-50*	R 11,24	-0,62	124/185
1) ING Cart. Naranja 75-25*	R 12,42	-0,36	101/185
1) ING Cart. Naranja 90*	V 13,93	-0,18	126/239
1) ING DFN Eurostoxx50	V 19,73	-0,84	16/54
1) ING DFN FN Conservad	I 12,01	-0,55	7/11
1) ING DFN FN Dinámico	I 15,63	-1,29	14/15
1) ING DFN FN Ibox35	V 19,18	-0,98	14/78
1) ING DFN FN Moderado	I 13,35	-0,93	22/24
1) ING DFN FN S&P500	V 29,52	3,12	27/85
2) First Eagle Am Int. AU*	X 8.610,11	-0,23	51/158

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet 1-2180 Luxembourg. Servicio Paso. Tfno. +352 26 79 39 938.

Fecha v.l.: 19/01/24

1) Merzbanc Merchlondo	V 79,91	-6,30	233/239
1) Merzbanc RF Flexible	F 105,02	-0,55	37/88
1) Merzbanc Universal	R 98,64	-0,04	65/185
1) SIH Balanced A	R 128,74	-0,40	107/185
1) SIH Balanced B	R 125,47	-0,37	102/185
1) SIH Best BlackRock	X 1,05	-0,79	98/158
1) SIH Best Comigam	X 1,07	0,14	26/158
1) SIH Best JP Morgan	X 1,03	-0,67	97/158
1) SIH Equity Europe A	V 119,24	-4,28	105/109
1) SIH Best M&G	X 1,06	-1,31	124/158
1) SIH Best Morgan Stanley	X 0,99	0,38	17/158
1) SIH Equity Spain A	V 104,11	-2,06	37/78
2) SIH Flexible Fixed Inc US	F 108,76	0,97	1/16

Fondo	Valor liquid. euros i mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) SIH Global Equity	V 109,18	0,76	81/239
1) SIH Global Sustainable Imp	X 106,36	-2,68	154/158
1) SIH Multi Agresivo	R 11,59	-1,25	171/185
1) SIH Multi Dinámico	R 11,13	-0,93	155/185
1) SIH Multi Equilibrado	M 10,19	-0,48	53/119
1) SIH Multi Inversión	R 10,56	-0,76	134/185
1) SIH Multi Moderado	M 9,78	-0,20	29/119
1) SIH Short Term A	F 102,30	0,01	65/140

Andbank Wealth Management

Servicio 37 28001 Madrid. Roberto Santos Remírez. Tfno. +34 917453400.

Fecha v.l.: 22/01/24

1) Andbank Megatrends FI*	V 13,17	-0,77	160/239
1) DP Ahorro	F 12,57	-0,21	96/140
1) DP Flexible Global*	X 20,76	-0,19	48/158
1) DP Healthcare	V 33,82	3,61	6/38
1) DP Renta Fija	F 19,85	-0,67	39/88
1) DP Selección*	X 3,85	-0,95	106/158
1) Foncos Flexible*	R 12,62	-0,85	141/185
1) Fondibás	M 11,80	-0,16	8/39
1) Gestión Talento*	V 11,97	-2,13	215/239
1) Gestión Value A*	V 13,12	-3,47	229/239
1) Medigestión	I 11,07	0,64	1/15
1) Merchlondo	X 125,32	-6,01	155/158
1) Merch-Fontemar	M 26,43	-0,23	32/119
1) Merch-Oportunidades	X 10,72	-6,97	156/158
1) Merch-Universal	R 59,58	-0,08	75/185

Arquia Banca

Borja 6 1ª Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 93464536. Fecha v.l.: 22/01/24

1) Arquia Ahorro CP	F 10,19	0,21	20/140
1) Arquia B. Líderes Del Fut	V 10,04	3,21	10/239
1) Arquia Banca Din 100RV B*	V 15,24	0,95	69/239
1) Arquia Banca Equil 60RV B*	R 12,73	0,40	34/185
1) Arquia Banca Income RYMI	R 21,46	0,60	25/185
1) Arquia Banca Líderes Glob	V 13,99	2,97	12/239
1) Arquia Banca Prod 30RV B*	M 11,46	0,00	20/119
1) Arquia Banca RF Euro	F 7,20	0,00	70/140
1) Arquia Banca RF Flex A*	F 9,79	0,16	10/88

Atl Capital Gestión

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mín. local	Rebaja 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 Cauto Div Univ*	M	94,13	-0,65	72/119
1)CBK Bolsa Ind. Exp 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 Dinám.*	I	6,13	-0,78	21/24
1)CBK Estrat Flexible Ex*	M	5,70	-1,58	116/119
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	9,40	-2,51	53/54
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	125,11	-1,21	4/6
1)CBK Estrat Flexible Plu*	M	5,60	-1,59	117/119
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	107,52	-1,66	23/24
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	159,19	-0,89	48/88
1)CBK Fondtesoro 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 Dinámico	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	66/85
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 XI	G	10,44	-0,25	50/73
1)CBK Gar'Val 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 PI	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 Rbto. Est	D	7,81	0,06	55/74
1)CBK Monetario Rbto. Plat.	D	8,08	0,20	32/74
1)CBK Monetario Rbto. Plus	D	7,90	0,18	47/74
1)CBK Monetario Rbto. Prem.	D	7,99	0,19	42/74
1)CBK Multisalud Est	V	10,35	-0,31	31/38
1)CBK Multisalud Plus	V	27,08	-0,32	32/38
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,37	-1,24	182/239
1)CBK Rend Gar 2023 BI	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. PI	F	8,95	-0,92	59/88
1)CBK Renta Fija Dólar	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 Est	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 PI	F	6,93	-0,85	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 Pl*	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	15,40	-0,96	110/158
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,22	-0,06	3/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,34	-1,11	110/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,65	-1,12	111/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,66	-1,10	109/119
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,20	-1,45	174/185
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,75	-1,47	175/185
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	13,77	-1,22	181/239
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	409,69	-2,83	47/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	129,71	-0,60	69/119
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	127,23	-0,39	105/185
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	138,68	-0,27	91/185
1)CBK Valor 97/50 Euro12	O	7,10	0,20	1/1
1)Microbank Fondo Ético	I	9,37	-0,85	11/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,47	-1,13	5/25

Caja Ingenieros Gestión

Barrida Catalunya, 2-4 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfn. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 22/01/24

1)CIE ODS Impact ISR A	R	7,34	1,66	5/185
1)CIE ODS Impact ISR I	R	7,59	1,72	3/185
1)CI Balanced Opp A	I	5,97	-0,17	4/11
1)CI Balanced Opp I	I	6,28	-0,11	2/11
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,24	-1,06	22/54
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	8,83	-1,00	19/54
1)CI Bolsa USA A	V	18,09	3,72	9/85
1)CI Bolsa USA I	V	19,81	4,12	4/85
1)CI CIMS 2026	F	103,80	-0,40	125/140
1)CI CIMS 2027	F	107,36	-0,78	44/88
1)CI CIMS 2027 2E	F	103,61	-0,57	35/88
1)CI Emergentes A	V	14,84	-1,36	6/57
1)CI Emergentes I	V	15,94	-1,30	5/57
1)CI Environment ISR A	R	125,63	1,20	10/185
1)CI Environment ISR I	R	135,49	1,26	9/185
1)CI Fondtesoro CPA	D	886,44	0,14	59/74
1)CI Fondtesoro CPI	D	900,33	0,16	53/74
1)CI Global A ISR	V	9,70	2,25	23/239
1)CI Global I ISR	V	10,56	2,31	21/239

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mín. local	Rebaja desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CE Horizon 2027	F	102,80	-0,28	115/140
1)CI Iberian Equity A	V	10,90	-2,67	45/78
1)CI Iberian Equity I	V	11,59	-2,61	44/78
1)CI Premier A	F	679,99	-0,42	32/88
1)CI Premier I	F	703,29	-0,38	29/88
1)CI Renta A	R	13,88	-1,48	20/27
1)CI Renta I	R	14,68	-1,42	18/27
1)CI Dinámica A*	I	102,69	-0,56	10/15
1)CI Dinámica I*	I	108,35	-0,51	9/15
1)Fonengin ISRA	M	12,32	-0,29	38/119
1)Fonengin ISRI	M	12,98	-0,24	33/119

Caja Laboral Gestión

P.José M. Arizmendiarieta, S 28508 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfn. 943798014. Fecha v.l.: 19/01/24

1)CL Bolsa Japón	V	9,78	5,76	8/23
1)CL Bolsa USA	V	15,27	0,37	75/85
1)CL Bolsas Europeas	V	9,24	-1,50	53/109
1)CL Patrimonio	M	13,26	-0,88	30/39
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,11	0,19	3/88
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,63	0,17	4/32
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,59	-0,11	35/73
1)LK Bolsa Universal	V	10,40	1,27	54/239
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,34	-0,13	85/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,81	-0,91	99/119
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,98	-1,07	67/88
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipur	R	6,77	-0,72	132/185
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,59	-0,69	43/88
1)Laboral Kutxa Beka	V	19,48	-2,42	41/78
1)Laboral Kutxa Beka GVI	G	9,71	-0,07	32/73
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	13,89	-1,66	22/27
1)Laboral Kutxa Futur	V	7,56	-0,83	169/239
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,17	-0,10	33/73
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,88	-0,11	37/73
1)Laboral Kutxa B.G.XIIV	G	5,94	-0,10	34/73
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,23	-0,27	90/185
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,80	-0,73	40/88
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,42	-0,25	15/32
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,43	-0,33	20/32
1)L.K. RF Garant. XVII FI	G	5,95	-0,32	19/32
1)Laboral Kutxa RF Gar XVII	G	6,00	-0,16	11/32
1)LK Mercados Emergentes	V	7,83	-3,67	40/57
1)Laboral Kutxa RFG XXI	G	8,81	-0,21	13/32
1)LK Selekt Balance	R	5,92	-0,39	104/185
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,14	-0,77	28/32
1)LK Selekt Bone	M	7,03	-0,49	54/119
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G	10,56	-1,05	32/32
1)LK Selekt Extraplus	R	7,93	-0,08	73/185
1)LK Selekt Plus	R	7,28	-0,71	131/185



Candriam

Pedro Telesins, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfn. 919670533. Web. <http://contact.Candriam.com>. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	957,61	-0,95	50/88
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	128,10	-0,31	5/21
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	205,21	0,10	18/78
1)Cand. Bds Em Debt L C C	F	91,31	-0,74	12/26
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.157,49	-1,30	19/26
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.064,88	-1,36	77/88
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.288,24	-0,76	52/78
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.120,95	-1,37	79/88
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.288,38	0,04	18/53
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.344,35	-2,17	87/88
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.054,90	-0,31	117/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	129,08	-1,07	65/88
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	259,61	-0,01	20/53
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	141,99	-0,41	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	898,38	-1,12	71/88
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,84	-0,70	25/34
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.536,90	-0,18	16/34
1)Cand. Eq. L Aust C C	V	297,27	-4,40	3/3
1)Cand. Eq. L. Biotec C C	V	219,13	3,31	7/38
1)Cand. Eq. L. Biotec C C	V	198,65	1,72	26/38
1)Cand. Eq. L. Em Mkts C C	V	825,36	-3,48	25/57
1)Cand. Eq. L. Emu Innovation	V	127,82	-1,30	29/54
1)Cand. Eq. L. Em. Inn C C	V	2.860,99	-2,66	87/109
1)Cand. Eq. L. Es. OptQua C C	V	142,33	-1,23	45/109
1)Cand. Eq. L. Gbl Demogr C C	V	294,63	2,21	25/39
1)Cand. Eq. L. RobbIn Tech CC	V	366,14	5,16	6/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.456,36	0,19	1/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.231,93	0,21	15/78
1)Cand. Mon.Mkt Est AAA C C	D	105,16	0,21	28/74
1)Cand. Mon.Mkt Est. C C	D	524,14	0,21	22/74
1)Cand. Monetaria SIC C	D	1.070,80	0,25	11/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.509,47	0,03	2/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	100,15	-0,65	50/78
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,22	-0,34	122/140
1)Cand. Sust Bd Eur. C C	F	90,66	-1,35	76/88
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	92,44	-0,84	53/88
1)Cand. Sust Bd Gb Hghd CC	F	110,31	-0,18	28/53
1)Cand Sust Def Asset All CC*	M	146,65	-1,09	108/119
1)Cand. Sust Def Em Mkt CC	V	110,22	-2,12	11/57
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	176,48	-0,32	8/54
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	26,67	-0,74	22/109
1)Cand. Sust Eq World CC	V	33,43	2,92	13/239
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.133,12	0,21	24/74
1)Ceo Index Europe Eq C C	V	246,56	-1,36	48/109
1)Ceo Index Usa Eq C C	V	570,44	1,39	22/85
1)NYLIM.GF US HYCor C C*	F	140,42	1,61	1/53
2)Cand. Bds CrOpp CUSDHC	F	181,83	1,65	1/78
2)Cand. Bds Em Dreb LoxCu C C	F	99,89	-0,75	13/26
2)Cand. Bds Em C C	F	2.546,11	0,25	4/26
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	225,98	1,59	2/53
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	170,26	0,84	1/34
2)Cand. Eq. L. Biotec C C	V	842,21	3,30	8/38
2)Cand. Eq. L. Oncol Imp C C	V	256,09	2,52	24/38

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mín. local	Rebaja desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Cand. Eq. L. RobbIn Tech CC	V	398,58	5,15	7/35
2)Cand. Mon.Mkt Ltd C C	D	586,73	1,77	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	104,67	-0,43	9/26
2)Ceo Index USA Eq C C	V	378,67	3,18	24/85
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.726,00	4,72	17/23
4)Cand. Eq. L. Aust C C	V	1.970,39	-1,92	2/3
6)Cand. Eq. L. Aust R.C	V	224,42	-3,86	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp B&C C*	F	138,67	1,05	7/53

Carmignac Gestion Luxembourg

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendim. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Sostenible Mod. Car *	R	319,63	-0,25	88/185
1)Rural Sostenible Mod. 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 Gtia. 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	292,09	-0,11	36/73
1)Rural 2025 Gtia R. Fija	G	307,02	-0,12	8/32
1)Rural 2027 Garantía	G	296,38	-0,68	27/32
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	280,39	-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

Gesjuriis Asset Mgmt.

Ronda Catalunya, 38.º Planta 88067 Barcelona. Tfn. 912157270. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Annualcycles Strategies A	X	18,35	-0,61	93/158
1)Annualcycles 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 B. 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	90/158
1)Catalana Occid R.Fija C/P	F	11,36	0,03	59/140
1)Deep Value International	V	13,00	-0,81	168/239
1)Fermon	X	0,98	-1,40	128/158
1)Gesjuriis Balanced Euro	R	23,98	1,37	6/785
1)Gesjuriis Euro Equities	V	28,70	-0,80	15/54
1)Gesjuriis Health & Innov. A	V	1,09	2,96	18/38
1)Gesjuriis Health & Innov. C	V	1,01	3,00	12/38
1)Gesjuriis I2 Des. Syst. ISR	M	8,64	-0,12	25/119
1)Gesjuriis Iurefond	M	22,84	-0,32	16/39
1)Gesjuriis Mixto Inter.*	R	1,07	-1,88	178/185
1)Gesjuriis Mtg. Emerg. Glob*	V	0,82	-8,27	57/57
1)Gesjuriis Mtg. Fixed Inc*	F	12,68	-0,02	74/140
1)Gesjuriis Mtg. Int. Glob. A*	R	0,99	-1,83	177/185
1)Gesjuriis Mtg. Int. Glob. C*	R	1,09	-1,79	176/185
1)Gesjuriis Patrimonial	X	18,89	-1,84	138/158
1)Japan Deep Value	V	19,96	4,89	12/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,22	-0,08	72/185
1)Panda Agricultural Water	V	13,68	-2,34	2/2
1)PSN Multi. Int. Calidad*	V	1,03	0,11	113/239
1)PSN Multi. RF Mixto Int.*	M	0,98	-0,47	42/119
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,92	-2,48	219/239
1)PSN Multi. RV Mixto Int.*	R	0,95	-0,86	145/185
1)Torsan Value	V	1,26	-3,27	226/239
1)Truve Value	V	1,02	1,15	61/239

G.I.I.C. Fineco

Edificio 24.ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfn. 944800100. Fecha v.l.: 18/01/24

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	11,99	-0,28	9/14
1)Fon Fineco Base	D	961,64	-0,21	29/74
1)Fon Fineco Euro Líder	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 D*	F	14,24	-	-
1)Fon Fineco Inversión	X	15,92	0,02	33/158
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,68	-0,65	42/88
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)Millennium Fund	X	20,59	-0,29	58/158
1)Multifondo América	V	29,02	0,32	76/85
1)Multifondo Europa	V	26,25	-2,09	73/109

GV Gaeo Gestión

C/ Fernex, 3-5 48014 Barcelona. Tfn. 933627272. Web. www.gvgoe.es. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Acipital Fertility Geno.I	V	13,52	-0,95	34/38
1)Financialfond *	V	29,89	-0,97	172/239
1)Fondguissena	M	13,93	0,29	2/39
1)Fondguissena Global Bolsa	X	28,59	-1,20	119/158
1)Fondar Internacional*	I	13,14	-1,40	15/15
1)Fonsglobal Renta*	R	10,96	-0,31	96/185
1)Fonsvita-Real	X	6,37	-1,48	132/158
1)GV Gaeo Asian Fixed *	F	9,33	0,99	3/9
1)GV Gaeo BlueChips RFM*	M	9,83	0,41	9/119
1)GV Gaeo BlueChips RVM*	M	10,17	0,85	18/185
1)GV Gaeo Bolsalider	V	9,92	-1,93	28/78
1)GV Gaeo Bono-Renda	R	14,20	-2,83	184/185
1)GV Gaeo Constantfunds	D	9,30	-0,23	13/74
1)GV Gaeo Emergentfond*	V	199,84	-1,81	10/57
1)GV Gaeo Europa	V	5,27	-1,45	50/109
1)GV Gaeo Fdo. de Fondos*	V	17,19	-1,35	189/239
1)GV Gaeo Fondo FT CP	D	1.369,76	0,22	18/74
1)GV Gaeo Global Eq DS*	V	12,12	-2,13	214/239
1)GV Gaeo Coll Eump Eq*	V	9,63	-4,42	106/109
1)GV Gaeo Japón	V	10,73	5,21	11/23
1)GV Gaeo Multig Eqlobal*	R	9,89	0,19	47/185
1)GV Gaeo Multinacional	V	87,80	-1,31	187/239
1)GV Gaeo Op. Emp. Inmob. A	V	20,62	-1,07	2/8
1)GV Gaeo Op. Emp. Inmob. I	V	24,53	-0,97	1/8
1)GV Gaeo Patrim A*	X	12,08	0,46	14/158
1)GV Gaeo Renta Fija	F	21,23	-0,08	81/140
1)GV Gaeo Renta Valor*	M	111,28	-0,19	10/39
1)GV Gaeo Ret. Abs. Clas. I*	I	156,97	-0,06	14/34
1)GV Gaeo RF Flexible	F	10,24	0,08	11/88
1)GV Gaeo Ret. Absoluto*	I	149,84	-0,10	13/24
1)GV Gaeo Small Caps*	V	14,33	-1,18	7/22
1)GV Gaeo Sostenible ISR	R	164,80	1,17	11/185
1)GV Gaeo UK + RV	V	98,50	-0,23	133/239
1)GV Gaeo TFT	V	13,40	0,31	31/35
1)GV Gaeo 300 P WorldW	V	13,02	-3,61	1/1
1)GVCG Crossover Fo.75 RVME*	R	10,89	-0,41	6/27
1)GVCG Crossover Govt Mat. I*	R	10,46	0,21	42/185

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendim. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GVCG Crossover Momen RVME*	R	9,83	0,05	53/185
1)GVCG Crossover SE.75 RVME*	R	10,97	-3,70	26/27
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	10,83	-0,63	10/27
1)GVCGaeo Multi.Crecimiento*	R	9,76	0,13	49/185
1)GVCGaeo Gbl EqValuePlus*	V	8,98	0,45	96/239
1)GVCGaeo Zebra US SW LP	V	101,48	-1,39	5/6
1)IJM. 93 Renta*	X	13,81	-0,11	45/158
1)Novafondisa	R	12,91	-2,61	23/27
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,38	-1,92	179/185
1)Sapphire Absolute Funds A*	I	8,54	-0,34	17/34
1)Stamontana R. A. Audaz	I	87,67	-3,33	34/34
1)Value Minus Growth Mktneut	I	8,49	-6,53	13/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Núñez de Balboa 126.ª Edif. 28006 Madrid. José María Conzago Díez. Tfn. 917370915. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Horos Value Iberia	V	118,23	-2,26	39/78
1)Horos Value Internacional	V	140,76	-2,69	222/239

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº de la Constitución, 4 50006 Zaragoza. Uly Corredor. Tfn. 976239484. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,01	0,02	61/140
1)Ibercaja All Star A*	V	10,80	-0,93	171/239
1)Ibercaja BP High Yield 23*	F	6,17	-	-
1)Ibercaja Bolsa España A	V	25,08	-1,81	26/78
1)Ibercaja Bolsa Europa A*	V	7,53	-1,72	67/109
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	15,85	2,18	30/239
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	19,96	3,72	10/85
1)Ibercaja Confianza Soot A	M	6,04	0,55	6/119
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,78	0,26	13/78
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,68	0,10	17/78
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,03	0,29	12/119
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,14	2,18	29/239
1)Ibercaja Dólar A	D	7,51	1,52	14/15
1)Iber España Italia 2023 A	D	6,16	0,20	36/74
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,13	0,02	62/140
1)Iber España Italia 2026	F	5,91	-0,28	18/88
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,54	0,19	6/26
1)Ibercaja BlackRock China A*	V	11,36	-5,30	1/1
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	6,96	-0,09	12/24
1)Ibercaja Europa Star A*	V	7,58	-2,12	75/109
1)Ibercaja Financiero	V	4,26	0,47	4/8
1)Ibercaja Gest. Equilibrada*	M	6,16	0,18	15/119
1)Ibercaja Gestión Audax*	V	13,50	1,41	49/239
1)Ibercaja Gestión Crec *	R	11,07	0,79	19/185
1)Ibercaja Gestión Ecol *	M	9,60	0,33	11/119
1)Ibercaja Global Brands	V	9,06	1,17	58/239
1)Ibercaja High Yield A	F	6,88	0,86	11/53
1)Ibercaja Horizonte	F	10,37	-0,44	29/88
1)Ibercaja Japón A	V	8,08	5,61	9/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	9,41	3,71	5/239
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	15,15	-4,88	22/25
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,84	-0,45	30/88
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,24	0,16	33/140
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-0,99	52/88
1)Ibercaja Op. Renta Fija A	F	7,50	-0,45	127/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,07	0,05	68/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,05	0,03	69/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025*	F	7,09	0,02	60/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,83	-0,01	71/140
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,88	-0,37	24/88
1)Ibercaja RF Horizonte 2024	F	5,98	0,07	53/140
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,49	-1,62	6/8
1)Ibercaja RF Sostenible A *	F	5,38	-0,55	34/88
1)Ibercaja Sanidad A	V	15,61	2,71	22/38
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,43	0,40	10/119
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,12	-0,25	103/140
1)Ibercaja Small Caps	V	12,35	-3,47	17/22
1)Ibercaja Syst. y Solidari	R	8,37	1,05	14/185
1)Ibercaja Tecnológico A	V	6,40	6,59	1/35

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellano 31 28004 Madrid. Isabel Cienfuegos del Castillo. Tfn. 915161406.

Email: jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 22/01/24

1)JPM Aggr.Bd Dacc(Hdg)	F	73,85	-1,19	75/88
1)JPM Aggregate BdAacc(Hdg)	F	8,40	-1,18	74/88
1)JPM Arne Eq A-Acc (Hdg)	V	25,56	2,32	43/85
1)JPM Arne Eq D-Acc (Hdg)	V	22,56	2,27	45/85
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	77,16	-4,22	4/11
1)JPM BetaBChAggBdAcc(Hdg)	F	90,02	0,34	5/8
1)JPM BetaBChEURGovtBd UE	F	90,79	-1,39	81/88
1)JPM BetaBChEURGovtBd1-3UE	F	97,29	-0,37	123/140
1)JPM CarbT Gb EqCTINETPhg	V	31,33	1,44	46/239
1)JPM China A-Share Opp A	V	17,32	-8,09	7/12
1)JPM China Bd D A-Acc EUR	F	88,60	-0,38	8/9
1)JPM Divers Risk AAcc(Hdg)	X	79,04	3,74	1/158
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	73,74	3,70	2/158
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	99,73	-5,20	54/57
1)JPM Em Mkts Dbrt Acc(Hdg)	F	12,27	-1,84	24/26
1)JPM Em Mkts Dbrt Acc(Hdg)	F	12,91	-1,97	25/26
1)JPM Em Mkts Div Eq-Acc	V	90,25	-2,64	14/57
1)JPM Em Mkts David Aldiv	V	70,59	-3,06	17/57
1)JPM Em Mkts David Ddiv	V	64,91	-3,10	19/57
1)JPM Em Mkts Div Eq-Acc(Hdg)	V	81,19	-5,15	53/57
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	109,85	-1,46	8/57
1)JPM Em Mkts InGrAcc(Hdg)	F	88,78	-1,52	20/26
1)JPM Em Mkts InGrDacc(Hdg)	F	84,06	-1,53	21/26
1)JPM Em MktsCorpBdAacc(Hdg)	F	106,53	-0,63	48/78
1)JPM Em MktsCorpBdAcc(Hdg)	F	95,72	-0,65	49/78
1)JPM Em MktsStratBdAacc(Hdg)	F	89,37	-1,76	22/26
1)JPM Em MktsStratBdDPAcc(Hdg)	F	68,37	-1,81	23/26
1)JPM Em MktsSustEq(Acc)-E	V	99,94	-3,65	37/57
1)JPM Em SocAdv Aacc EUR	V	90,69	-3,64	36/57
1)JPM EU G.Sh.DurBd A-Acc	F	10,90	-0,33	121/140
1)JPM EU G.Sh.DurBd D-Acc	F	10,78	-0,32	120/140

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendim. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM EU Gvt Bd A-Acc EUR	F	14,26	-1,25	63/88
1)JPM EU Gvt Bd D-Acc EUR	F	13,81	-1,26	67/88
1)JPM EU HY Sh.DurBd A-Acc	F	112,86	0,18	15/53
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	158,09	-0,25	11/109
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnhd	F	100,23	-0,51	41/78
1)JPM EUR CorpBdResEnhdUE	F	99,40	-0,88	56/78
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10,323,65	0,20	37/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10,346,18	0,22	16/74
1)JPM EUR EqlbAlpha(A)PAcc	I	155,56	3,18	1/13
1)JPM Eur EqlbAlpha(A)PAcc	I	119,75	3,16	2/13
1)JPM EUR Men Mkt VNAV AAcc	D	107,40	0,22	15/74
1)JPM EUR Men Mkt VNAV DAcc	D	106,24	0,21	25/74

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mil. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Leontis Premium Rf M.I.	M	10,20	-0,78	27/39
1)Leontis Premium Rf M.I.	R	1.076,83	-3,28	24/27
1)Leontis Premium Rf M.I.	R	10,89	-3,30	25/27

Magallanes Value Investors

Lagoa 88 4ª planta 28001. Carmen Delgado Nietarín. Tfn. 914361230. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Magallanes European Eq.M	V	200,20	-3,41	98/109
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 Microcaps EurB	V	141,53	-1,90	10/22
1)Magallanes Microcaps EurC	V	138,26	-1,92	11/22
1)WVI UCITS European Eq I*	V	195,07	-3,85	101/109
1)WVI UCITS European Eq R*	V	187,04	-3,88	102/109
1)WVI UCITS Iberian Eq I*	V	149,09	-0,45	5/78
1)WVI UCITS Iberian Eq R*	V	142,89	-0,48	6/78

Mapfre Asset Management

Ora. de Peseiro, 59-1 Majadahonda 28022 Madrid. Tfn. 915 813 780. Fecha v.l.: 19/01/24

1)Behavioral I	V	10,91	-3,43	99/109
1)Behavioral R	V	12,07	-3,46	100/109
1)Capital Responsible I	R	10,60	-1,00	14/27
1)Capital Responsible R	R	10,77	-1,03	15/27
1)Fondmapfre Bolsa Ameri	V	19,33	2,47	38/85
1)Fondo Naranja Gar 2026 B	G	6,47	-0,61	25/32
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	83,36	-2,63	86/109
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	22,29	-3,78	61/78
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	34,12	-2,09	180/185
1)Fondmapfre Elec Decidida	R	8,12	0,34	38/185
1)Fondmapfre Elec Moderada	R	7,12	0,19	45/185
1)Fondmapfre Elec Prudente	M	6,23	0,09	17/119
1)Fondmapfre Global	X	13,75	0,25	21/158
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,81	-0,06	80/140
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,07	-1,13	58/88
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,78	-0,72	23/39
1)Fondmapfre Renta Dólar	D	7,85	1,60	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 Responsible I	V	135,97	-2,06	72/109
1)Inclusion Responsible 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

Castelló 74 28006 Madrid. Cristina Gómez. Tfn. +34 914 263 700. Email: cgo@mmarch-on.com. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Formarch	F	28,84	-0,46	129/140
1)March Cartera Conserva.*	M	5,81	-0,87	97/119
1)March Cartera Decidida*	V	1.075,30	-0,69	157/239
1)March Cartera Defensiva*	M	11,54	-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	1.121,40	-0,88	170/239
1)March L Family Busin-A-€*	V	12,78	-1,81	206/239
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	16,90	-4,38	5/5
1)March L.Torresana Lux-A-€*	X	11,65	-0,37	70/158
1)March L.Valores Iber-A-€*	V	13,95	-2,28	40/78
1)March Mediterranean A-€*	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 Fijo 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 Tesorero A	D	10,03	0,21	27/74
1)March Tesorero C	D	10,33	0,21	21/74
1)March Tesorero I	D	1.026,69	0,29	39/74
1)March Tesorero S	D	10,21	0,21	23/74
1)March L Family Busin. A-S*	V	20,81	-0,29	137/239
1)March Int.Vini Catena-A-S*	V	18,59	-2,92	4/5
1)March L.Torresana Lux-A-S*	X	13,02	1,13	87/158
1)March Mediterranean A-S*	V	2.414,09	-2,09	210/239

Mediolanum Gestión

Agustina Saragosa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonsa Casas. Tfn. 932535400. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Compromiso Med. L*	R	9,73	0,27	40/185
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,77	0,21	16/140
1)Mediolanum Activo L	F	11,20	0,23	23/140
1)Mediolanum Activo S	F	10,94	0,19	25/140
1)Mediolanum Europa RV E	V	11,38	-2,54	80/109
1)Mediolanum Europa RV L	V	9,63	-2,62	81/109
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,03	-2,62	85/109
1)Mediolanum Fondocuenta	D	2.654,01	0,20	35/74
1)Mediolanum Fondocuenta E	D	10,35	0,22	17/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts 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 Estate-L-A	V	8,28	-1,34	4/8
1)Mediolanum Real Estate-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 Exp. E	V	9,77	-3,02	48/78
1)Med Small&Mid Caps Exp L	V	9,50	-3,07	49/78
1)Med Small&Mid Caps Exp S	V	9,10	-3,09	50/78

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, L15 Dublin 1 Irlanda. Furio Petibiani. Tfn. 35312119808. Fecha v.l.: 22/01/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	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	18/21

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mil. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Convertible St Col SHA	F	9,94	-1,93	17/21
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,91	-2,20	19/21
1)BB Convertible St Col LA	F	5,82	-1,34	11/21
1)BB Convertible St Col LB	F	5,21	-1,59	14/21
1)BB Convertible St Col SA	F	11,29	-1,35	12/21
1)BB Convertible St Col SB	F	10,10	-1,62	15/21
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,27	-1,38	126/158
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	5,89	-0,96	111/158
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,69	-1,84	137/158
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,17	-0,98	113/158
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,02	-1,86	140/158
1)BB Coupon Strategy L-A	X	6,80	-0,50	83/158
1)BB Coupon Strategy S-A	X	12,92	-0,52	85/158
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,13	-1,41	129/158
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,04	-0,06	69/185
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	15,26	-0,09	42/158
1)BB Dynamic Collection L	R	8,71	0,54	29/185
1)BB Dynamic Collection S	R	14,77	0,61	24/185
1)BB Em. Markets Coll. L	V	10,56	-3,63	35/57
1)BB Em. Markets Coll. S	V	16,53	-3,66	38/57
1)BB Eq.Pwr.Coupon Coll LHB	V	4,71	-1,28	185/239
1)BB Eq.Pwr.Coupon Coll SB	V	10,35	-0,80	165/239
1)BB Eq.Pwr.Coupon Coll SHB	V	9,01	-1,27	184/239
1)BB Eq.Pwr.Coupon Coll LB	V	5,41	-0,77	162/239
1)BB Equity Power Coll L	V	8,56	0,09	116/239
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,03	-0,44	145/239
1)BB Equity Power Coll S	V	12,92	0,02	120/239
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,03	-0,47	147/239
1)BB Euro Fixed Income L	F	9,91	0,00	66/140
1)BB Euro Fixed Income L-B	F	4,56	-0,74	136/140
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,33	0,00	67/140
1)BB Euro Fixed Income S-B	F	8,80	-0,74	137/140
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,13	-1,64	59/109
1)BB European Coll. Hed. S	V	14,76	-1,67	62/109
1)BB European Collection L	V	7,72	-1,67	61/109
1)BB European Collection S	V	11,13	-1,69	64/109
1)BB Global High Yield L	F	13,11	0,85	12/53
1)BB Global High Yield S	F	19,08	0,98	10/53
1)BB Global H.Y. Hed. L-B	F	3,62	-1,50	49/53
1)BB Global H.Y. Hed. S-B	F	6,79	-1,54	50/53
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,40	-0,28	30/53
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,90	-0,40	39/53
1)BB Global H.Y.L.B	F	4,72	-0,15	26/53
1)BB Global H.Y.S.B	F	7,29	-0,14	25/53
1)BB Infrastruct Op Coll LHA	V	5,77	-2,35	3/9
1)BB Infrastruct Op Coll LHB	V	4,61	-3,23	8/9
1)BB Infrastruct Opp Coll LA	V	6,73	-1,77	2/9
1)BB Infrastruct Opp Coll LB	V	5,40	-2,63	4/9
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	5,91	-0,87	103/158
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,71	-1,38	125/158
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	11,46	-0,90	105/158
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,15	-1,39	127/158
1)BB Med MStanley GLBHL	V	9,21	0,65	88/239
1)BB Med MStanley GLBHS	V	17,28	0,63	89/239
1)BB Med MStanley GLBL	V	11,65	1,32	51/239
1)BB Med MStanley GLBS	V	21,94	1,29	52/239
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,81	-1,70	118/119
1)BB New Opportun. Coll. L	X	6,93	-0,46	77/158
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,04	-0,92	106/158
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,25	-0,50	82/158
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,52	-0,95	107/158
1)BB Pacific Collection L	V	7,96	-1,66	6/11
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,11	-0,45	2/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	12,98	-0,48	3/11
1)BB Em Mkt.MR Asst Col LA	V	4,71	-2,24	12/57
1)BB Em Mkt.MR Asst Col SA	V	8,92	-2,26	13/57
1)BB Pacific Collection S	V	11,08	-1,69	7/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,57	-1,16	112/119
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,19	-0,21	30/119
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,76	-0,42	48/119
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,83	-0,23	31/119
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	10,99	-0,43	49/119
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,17	-0,95	102/119
1)BB Premium Coupon Coll LHB	M	3,91	-1,16	113/119
1)BB Premium Coupon Coll LHB	M	8,14	-0,96	104/119
1)BB US Collection Hed. L	V	9,90	1,06	68/85
1)BB US Collection Hed. S	V	18,24	1,24	65/85
1)BB US Collection L	V	10,88	2,53	37/85
1)BB US Collection S	V	16,63	2,43	41/85
1)CH Solidity & Return LA	I	10,36	-1,18	30/34
1)CH Solidity & Return LB	I	8,25	-1,95	31/34
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	6,81	3,12	10/38
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	13,60	3,21	9/38
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	11,79	-0,90	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	23,00	-0,93	3/3
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	8,29	-3,47	24/57
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	17,26	-3,50	27/57
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,49	-1,77	85/88
1)Cha. Euro Bond S-B	F	10,25	-1,77	86/88
1)Cha. Euro Income L-B	F	4,44	-0,87	138/140
1)Cha. Euro Income S-B	F	8,48	-0,93	139/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	8,50	-1,00	31/109
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	15,89	-1,14	37/109
1)Cha. In Income L A Units	F	4,93	0,16	1/9
1)Cha. In Income L B Units	F	4,54	-0,59	6/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,70	-1,26	77/88
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,33	-1,07	66/88
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,00	-1,62	86/88
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,47	-1,07	68/88
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,28	-1,64	87/88
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,61	-0,69	44/88
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,18	-1,27	78/88
1)Cha. Int. Equity L	V	11,76	1,47	44/239
1)Cha Int. Equity S	V	14,77	1,66	40/239
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,85	-0,14	4/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,19	-0,90	9/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,12	-0,15	5/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,05	-0,89	8/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,88	-0,71	46/88
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,02	0,81	77/239
1)Cha. Intern. Eq.S Hedged	V	20,90	0,80	79/239

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros mil. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,57	0,15	2/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,83	-0,60	7/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,81	0,12	46/140
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,48	0,11	47/140
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,14	1,68	107/155
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,20	1,67	117/155
1)Cha. N.Amer. Eq.S Hedged	V	28,38	1,53	58/85
1)Cha. North American Eq. L	V	15,99	2,72	33/85
1)Cha. North American Eq. S	V	20,03	2,54	36/85
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	7,37	-0,59	4/14
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	14,02	-0,63	5/11
1)Challenge Energy Eq.Ewo L	V	7,27	-3,41	1/4
1)Challenge Energy Eq.Ewo S	V	13,62	-3,44	2/4
1)Challenge Euro Bond L	F	8,88	-1,26	66/88
1)Challenge Euro Bond S	F	15,28	-1,27	68/88
1)Challenge Euro Income L	F	6,85	-0,19	13/88
1)Challenge Euro Income S	F	11,90	-0,19	14/88
1)Challenge European Eq. L	V	6,14	-1,16	38/109
1)Challenge European Eq. S	V	10,08	-1,20	42/109
1)Cha Financial Eq.Ewo L	V	4,83	1,11	1/8
1)Cha Financial Eq.Ewo S	V	9,08	1,08	2/8
1)Challenge Germany Eq. L	V	6,68	-2,01	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,27	-2,04	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	5,84	0,10	1/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	9,72	0,06	2/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	7,31	-1,76	8/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	9,28	-1,79	9/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,10	-2,44	42/78
1)Challenge Spain Equity S	V	16,94	-2,46	43/78
1)Cha Technology Eq.Ewo L	V	9,96	5,33	4/35
1)Cha Technology Eq.Ewo S	V	23,12	6,10	2/35

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	29,80	3,24	17/85
1) Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	28,30	3,19	23/85
1) Sabadell Equilibrado-Base*	R	11,51	-0,59	123/185
1) Sabadell Equilibrado-Cart*	R	11,96	-0,56	118/185
1) Sabadell Equilibrado-Empre*	R	11,78	-0,58	121/185
1) Sabadell Equilibrado-Plus*	R	11,72	-0,58	120/185
1) Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,03	-0,56	119/185
1) Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	11,68	-0,59	122/185
1) Sabadell Euro Yield-Base	F	19,38	-0,37	37/53
1) Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,32	-0,32	31/53
1) Sabadell Euro Yield-Empre	F	20,22	-0,35	34/53
1) Sabadell Euro Yield-Plus	F	19,98	-0,35	35/53
1) Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,33	-0,33	32/53
1) Sabadell Euro Yield-Pyme	F	19,96	-0,36	36/53
1) Sabadell Euroacción-Base	V	18,66	-1,45	38/54
1) Sabadell Euroacción-Cart	V	20,03	-1,38	32/54
1) Sabadell Euroacción-Emp	V	19,74	-1,42	35/54
1) Sabadell Euroacción-Plus	V	19,48	-1,42	34/54
1) Sabadell Euroacción-Prem	V	20,25	-1,39	33/54
1) Sabadell Euroacción-Pyme	V	19,35	-1,43	37/54
1) Sabadell Fondtesoro LP	F	8,13	-0,15	88/140
1) Sabadell Garan. Fija 19	G	10,17	0,19	2/32
1) Sabadell Garantía Fija 20	G	10,13	-0,14	10/32
1) Sabadell Gria. Extra 15	G	9,95	-0,43	58/73
1) Sabadell Gria. Extra 17	G	8,74	-0,30	53/73
1) Sabadell Gria. Extra 23*	G	12,88	0,08	23/73
1) Sabadell Gria. Extra 24	G	11,14	-0,19	46/73
1) Sabadell Gria. Extra 25	G	10,31	0,03	27/73
1) Sabadell Gria. Extra 26	G	10,27	0,05	24/73
1) Sabadell Gria. Extra 27	G	10,77	-0,25	51/73
1) Sabadell Gria. Extra 28	G	10,12	-0,43	57/73
1) Sabadell Gria. Extra 29	G	9,55	-0,44	59/73
1) Sabadell Gria. Extra 30	G	12,47	-0,12	40/73
1) Sabadell Gria. Extra 32	G	11,26	0,03	28/73
1) Sabadell Horizont 02 2026	F	10,59	0,12	42/140
1) Sabadell Gria Fija 17	G	9,23	-0,95	31/32
1) Sabadell Gria Fija 18	G	10,04	-0,42	22/32
1) Sabadell Interés Eur-Base	F	9,15	-0,28	114/140
1) Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,41	-0,24	101/140
1) Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,27	-0,26	108/140
1) Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,27	-0,26	107/140
1) Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,44	-0,24	102/140
1) Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,21	-0,27	110/140
1) Sabadell Planif. Base	M	9,80	-0,54	61/119
1) Sabadell Planif. Plus	M	10,03	-0,51	58/119
1) Sabadell Planif. Prem	M	10,17	-0,50	56/119
1) Sabadell Planif. Pyme	M	9,91	-0,53	60/119
1) Sabadell Planif. Empre	M	10,03	-0,51	59/119
1) Sabadell Prudente-Base*	M	10,77	-0,79	86/119
1) Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,16	-0,76	79/119
1) Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,09	-0,78	82/119
1) Sabadell Prudente-Plus*	M	10,96	-0,78	81/119
1) Sabadell Prudente-Premier*	M	11,22	-0,76	80/119
1) Sabadell Prudente-Pyme*	M	10,91	-0,79	84/119
1) Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,65	0,24	8/140
1) Sabadell Rendimiento-Z	F	10,34	0,25	6/140
1) Sabadell Rendimiento-Base	F	9,37	0,20	22/140
1) Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,56	0,24	7/140
1) Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,45	0,22	14/140
1) Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,45	0,22	13/140
1) Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,54	0,23	9/140
1) Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,42	0,21	19/140
1) Sabadell Urg. Patz.Priv.2*	M	23,92	-0,24	34/119
1) Sabadell Urg. Patz.Priv.5*	X	11,93	-0,29	60/158
1) Sab. Economía Digital-Base*	V	17,86	3,34	21/35
1) Sab. Economía Digital-Cart*	V	18,57	3,38	16/35
1) Sab. Economía Digital-Empre*	V	18,30	3,37	19/35
1) Sab. Economía Digital-Plus*	V	18,30	3,37	18/35
1) Sab. Economía Digital-Prem*	V	18,52	3,38	17/35
1) Sab. Economía Digital-Pyme*	V	18,08	3,35	20/35
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Base	R	12,54	-1,21	170/185
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Cart	R	13,55	-1,13	164/185
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Empre	R	13,41	-1,17	167/185
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Plus	R	13,16	-1,17	166/185
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Prem	R	13,75	-1,14	165/185
1) Sab. Emp. Mixto Flex-Pyme	R	13,14	-1,19	168/185
1) Sab. España B. Futuro-Base	V	19,97	-6,58	78/78
1) Sab. España B. Futuro-Cart	V	21,77	-6,50	73/78

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) Sab. España B. Futuro-Empre	V	21,32	-6,55	75/78
1) Sab. España B. Futuro-Plus	V	20,86	-6,55	76/78
1) Sab. España B. Futuro-Pyme	V	20,92	-6,57	77/78
1) Sab. España B. Futuro-Prem	V	21,99	-6,52	74/78
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Base	I	1.283,31	-0,87	12/15
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Cart	I	1.377,81	-0,79	6/15
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Empre	I	1.358,86	-0,81	9/15
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Plus	I	1.358,81	-0,81	8/15
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Prem	I	1.371,98	-0,80	7/15
1) Sab. Inv.Ética Sol.-Pyme	I	1.312,20	-0,84	10/15
1) Sab. Selec. Altern.-Base*	I	10,03	0,16	8/34
1) Sab. Selec. Altern.-Cartera*	I	10,35	0,19	3/34
1) Sab. Selec. Altern.-Empresa*	I	10,18	0,18	6/34
1) Sab. Selec. Altern.-Plus*	I	10,18	0,18	5/34
1) Sab. Selec. Altern.-Premier*	I	10,34	0,19	4/34
1) Sab. Selec. Altern.-Pyme*	I	10,10	0,17	7/34
1) Sab. Selec. Épsilon-Base*	I	17,59	-0,43	11/17
1) Sab. Selec. Épsilon-Cart.*	I	18,95	-0,38	6/17
1) Sab. Selec. Épsilon-Empresa*	I	18,99	-0,40	8/17
1) Sab. Selec. Épsilon-Plus*	I	18,61	-0,40	9/17
1) Sab. Selec. Épsilon-Premier*	I	19,22	-0,38	7/17
1) Sab. Selec. Épsilon-Pyme*	I	18,64	-0,41	10/17

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Seso 12 PME San Juan 081745. Copat del Valles. Info@basabadell.com. Tfn. 902323555. Fecha v.l.: 22/01/24

1) SabFunds Capital Apprec.2	R	895,29	-0,49	113/185
1) SabFunds Capital Apprec.3	R	11,31	-0,08	71/185
2) Sab. Balanced Alloc.40	R	117,47	0,74	21/185
2) Sab. US Core Equity	V	165,04	2,83	31/85

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web: http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 18/01/24

1) Aurum Renta Variable	V	22,93	2,79	15/239
1) Fonemparium*	M	21,03	-0,69	70/119
1) Inveractivo Confianza*	M	15,24	-1,30	34/39
1) Sant. Acciones Esp. A	V	22,01	-3,93	64/78
1) Sant. Acciones Esp. B	V	24,90	-3,91	63/78
1) Sant. Acciones Esp. C	V	24,65	-3,89	62/78
1) Sant. Acciones Euro	V	4,45	-1,88	45/54
1) Sant. Acciones Latinoam	V	24,58	-3,52	6/7
1) Sant. Dividendo Europa A	V	10,41	-2,21	77/109
1) Sant. Dividendo Europa B	V	10,98	-2,18	70/109
1) Sant. Eurocrédito	F	96,90	-0,29	36/78
1) Sant. Future Wealth*	V	117,38	-1,22	180/239
1) Sant. GB Crecimiento AI*	M	103,35	-0,69	75/119
1) Sant. GB Crecimiento S*	M	105,11	-0,69	74/119
1) Sant. GB Decidido AI*	V	221,82	-0,81	167/239
1) Sant. GB Equilibrado AI*	R	141,88	-0,80	139/185
1) Sant. GB Equilibrado S*	R	144,13	-0,80	138/185
1) Sant. Gest. Dinam. Alternat*	I	67,25	-0,90	28/34
1) Sant. Índice España B	V	121,39	-2,04	35/78
1) Sant. Índice España I	V	112,96	-1,99	30/78
1) Sant. Índice Euro B	V	237,05	-1,29	27/54
1) Sant. Índice Euro Clase I	V	257,80	-1,24	24/54
1) Sant. Ind. España Openbank	V	119,99	-2,05	36/78
1) Sant. PB Aggressive Port*	V	323,62	-0,68	156/239
1) Sant. PB Balanced Port*	R	10,06	-0,68	129/185
1) Sant. PB Dynamic Port*	R	116,39	-0,64	126/185
1) Sant. PB Moderate Port*	M	100,50	-0,66	73/119
1) Sant. PB System Balanced*	I	91,48	-0,47	18/24
1) Sant. PB System Dynamic*	I	117,72	0,41	2/15
1) Sant. Rendimiento B	D	89,35	0,17	49/74
1) Sant. Rendimiento Clase A	D	83,89	0,16	54/74
1) Sant. Rendimiento Clase C	D	89,23	0,19	45/74
1) Sant. Renta Fija A	F	865,18	-1,13	57/88
1) Sant. Renta Fija B	F	915,70	-1,11	56/88
1) Sant. Renta Fija C	F	979,64	-1,10	55/88
1) Sant. Renta Fija I	F	1.006,00	-1,08	54/88
1) Sant. Renta Fija Privada	F	95,57	-1,22	65/78
1) Sant. Resp. Solidario A	I	129,54	-1,16	15/15
1) Sant. RF Convertibles	F	930,42	-2,48	21/21
1) Sant. Sel. RV Asia*	V	266,53	-4,84	7/11
1) Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	-
1) Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	118,16	1,06	69/85
1) Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	112,98	-3,19	20/57
1) Sant. Small Caps España	V	259,72	-3,62	58/78
1) Sant. Small Caps Europa	V	137,48	-3,37	15/22

1) Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,43	-0,32	118/140
1) Sant. Sost. Crecimiento I	I	97,60	-2,02	24/24
1) Sant. Sost. Evolución	I	100,96	-3,11	6/6
1) SPB RF Ahorro A	F	9,64	0,20	24/140
1) SPB RF Ahorro I	F	9,87	0,22	15/140

Santander SICAV

Canalbrisa s/n 28660 Baadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 18/01/24

1) Sant. Active Portfolio IAE	M	133,65	1,19	1/119
1) Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,30	-1,27	69/78
1) Sant. AM Euro Corp Bond AD	F	87,11	-1,27	70/78
1) Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,88	-1,25	67/78
1) Sant. AM Euro Corp Bond BD	F	88,90	-1,25	68/78
1) Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,52	1,64	2/78
1) Sant. Euro Equity A	V	192,00	-1,98	47/54
1) Sant. Euro Equity B	V	141,71	-1,95	46/54
1) Sant. European Dividend A	V	6,26	-2,29	79/109
1) Sant. European Dividend B	V	7,17	-2,26	78/109
1) Sant. Latin Am. Corp. A	F	205,63	-0,52	42/78
2) Sant. Active Portfolio 1A	M	112,19	0,86	4/119
2) Sant. Active Portfolio 1B	M	120,73	0,89	3/119
2) Sant. Corp. Coupon AD	F	95,36	1,28	6/78
2) Sant. Corp. Coupon CD	F	99,50	1,31	5/78
2) Sant. European Dividend AU	V	151,79	-2,60	83/109
2) Sant. GO North America C-A	V	21,06	-2,18	85/85
2) Sant. GO North America C-B	V	24,38	-2,15	84/85
2) Sant. Lat. Am. Corp. Bond AD	F	72,08	0,94	7/78
2) Sant. Short Durat. DollarA	F	26,240,99	0,21	10/13
2) Sant. Short Durat. DollarB	F	29,061,49	0,23	9/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Madal Jimenez. Tfn. 918021506. Fecha v.l.: 22/01/24

1)Alma V.FILA A*	F	104,31	-	-
1)Belgavia Delta A	I	8,06	-0,60	24/34
1)Belgavia Delta Z	I	8,09	-0,55	23/34
1)Belgavia Epsilon C	I	2.435,21	-0,77	26/34
1)Belgavia Epsilon R	I	2.400,06	-0,78	27/34
1)Belgavia V Strategy A	V	12,17	-1,90	70/109
1)Belgavia V Strategy Z	V	12,20	-1,85	69/109
1)Dalmatian	M	8,74	0,22	14/119
1)Gamma Global A	X	11,16	-0,87	104/158
1)Gamma Global Z	X	11,20	-0,85	102/158
1)Global Div. Fund *	V	6,45	0,96	68/239
1)Global Value Selection*	X	6,90	-1,09	116/158
1)Kappa*	X	9,81	-1,42	130/158
1)Lambda Universal*	X	9,85	2,34	4/158
1)Megatendencias A*	V	82,18	-2,00	211/239
1)Megatendencias Z*	V	84,18	-1,97	209/239
1)Multiactivos 100 A*	V	13,31	0,01	121/239
1)Multiactivos 20 A*	M	9,84	-0,48	52/119
1)Multiactivos 40 A*	R	10,39	-0,30	95/185
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,44	-0,28	92/185
1)Multiactivos 60 A*	R	11,31	-0,16	83/185
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,39	-0,14	80/185
1)Multiactivos 80 A*	V	12,36	-0,01	122/239
1)Principium A	X	15,65	-0,29	59/158
1)Principium Z	X	16,11	-0,27	55/158
1)RHO Selección A*	X	9,86	-2,56	150/158
1)RHO Selección B*	X	9,83	-2,57	151/158
1)RHO Selección C*	X	9,80	-2,59	153/158
1)Sigma I A	V	12,21	-6,70	235/239
1)Sigma I Z	V	12,26	-6,66	234/239
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,56	-0,14	15/34
1)SWM España GA A	V	16,09	-0,27	4/78
1)SWM España GA Z	V	16,92	-0,21	3/78
1)SWM Estrategia RV A	V	5,36	0,26	105/239
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,48	0,30	101/239
1)SWM Global Flexible I*	X	33,95	-0,49	81/158
1)SWM Global Flexible A*	X	32,07	-0,51	84/158
1)SWM Global Flexible Z*	X	36,00	-0,49	80/158
1)SWM RF Flexible A	F	6,34	-0,15	19/88
1)SWM RF Flexible Z	F	6,43	-0,14	16/88
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,22	-0,27	111/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,24	-0,26	106/141
1)SWM RF Objet 2025 II F I A	F	10,14	0,02	63/141
1)SWM RF Objet 2025 II F I Z	F	10,14	0,03	58/141
1)SWM Valor A	F	6,05	0,15	35/84

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 financiará este proyecto, pero sí se sabe que dependerá 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 aterrizarían 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 Aragonés, 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. Utilizará 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 están 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 alerario 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.

acaja 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 puján 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 aliciente añadido de pasar también por Madrid.



El italiano Stefano Domenicali, consejero delegado de la F1.

Stefano Domenicali, el jefe 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 estadounidense John C. Malone, presidente de Liberty Media.

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 crio 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. Después, 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. Después, 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).

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 Montjuïc (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 presentará 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.

Otra de las citas más señaladas para los amantes del rock son las Noches del Botánico en el Real Jardín Botánico Alfonso XIII de Madrid. Este año, el recinto recibirá a Status Quo (15 de junio), Queen of the Stone Age (20 de junio) y a Toto (27 de

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 incombustible 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.



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 96ª 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 Piamonte la decora.

Opinión

¿Davos: capitalismo o sostenibilidad?



Gloria Battlori

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 nexos 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

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 período 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

En el contexto actual no se aprecia ni un exceso de demanda ni una grave contracción de la oferta

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 signifique 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 exigen-

cias 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



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 imponien-

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 dudarlos 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. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

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



EDITORIA

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

ADMINISTRADORES

Marco Pomignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos



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 empezado 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 co-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 empezó 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

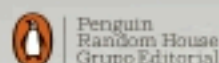
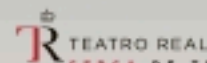
Una selección de 30 de los mejores libros de la literatura universal en una colección única.



SÁBADO 27
PRIMERA ENTREGA

El hombre invisible

por sólo **9,95€**



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

Cada sábado una nueva entrega con **MARCA**

CRITERIOS DISPARES

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

Miércoles 24 | ENERO 2024 | Nº 84

FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL



ENTREVISTA



Carlos Artal y Sonia Álvarez
Director general y directora de Fiscal de Ayting

“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

TRAMITACIÓN | ÚLTIMOS FLECOS

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 reconsidere su actual esquema de incentivos

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 Taipei, 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 taiwaneses en Estados Unidos, un paso hacia una importante prioridad para Taipei, 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 disfrutaban 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 gestoría. 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 financie-*

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.

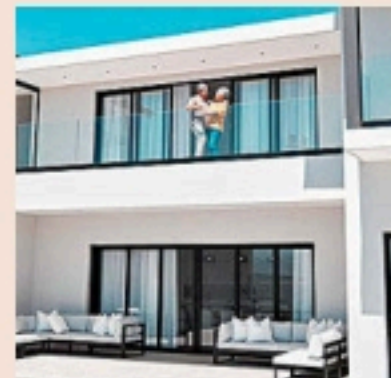
TEAC

La AEAT avala responsabilizar al cónyuge de fraude si lo consiente

I.F. Madrid

Existe ocultación 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 conyugal (artículo 1320 del Código Civil) no puede ser óbice para no entender que existe colaboración activa del cón-



Si hay consentimiento expreso, hay ocultación.

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 indiciaria, pues es posible que no quepa una prueba directa, sino que esta intencionalidad de los sujetos intervinientes en la operación quede en un círculo íntimo”, añade la resolución del TEAC.



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, la norma que transpone al ordenamiento español el mediático impuesto.

“El nuevo esquema plantea grandes retos desde la perspectiva técnica y amplias incertidumbres en su aplicación práctica”, apunta Cástor Gárate, socio responsable de Fiscalidad Internacional de EY. “Hemos trabajado en la presentación de observaciones para que sean tenidas en cuenta por el Ministerio y se pueda alcanzar mayores cotas de seguridad jurídica”, añade.

Para responder a las inquietudes de fiscalistas y contribuyentes, los especialistas de la firma valoran positivamente la inclusión de una

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 acoja 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 reconsidere 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.



El hierro y el acero, principales sectores afectados.

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

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 Bosca. “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 Bosca 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 anunciarse 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”, y además se fija como un derecho la accesibilidad de las sedes judiciales para las personas con discapacidad.

El secretario de Estado de Justicia, Manuel Olmedo, declaró a *Servimedia* que el proyecto de ley aprobado en

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 ÁLVAREZ 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 Álvarez, 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 optimización a nivel fiscal y de I+D+i.

Carlos Artal y Sonia Álvarez 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 Álvarez, 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 Álvarez. “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 Álvarez 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.

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 prorata 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.

“Vamos para atrás, no hay los incentivos de hace un año”

Carlos Artal, director general de Ayming, y Sonia Álvarez, directora de Fiscal de la firma, destacan que el clima legislativo ha ido a peor en los últimos años. “Vamos para atrás”, apunta Álvarez. “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.

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, Álvarez 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 lo procedimientos contra Hacienda”, apunta.

En cualquier caso, Sonia Álvarez 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.

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.

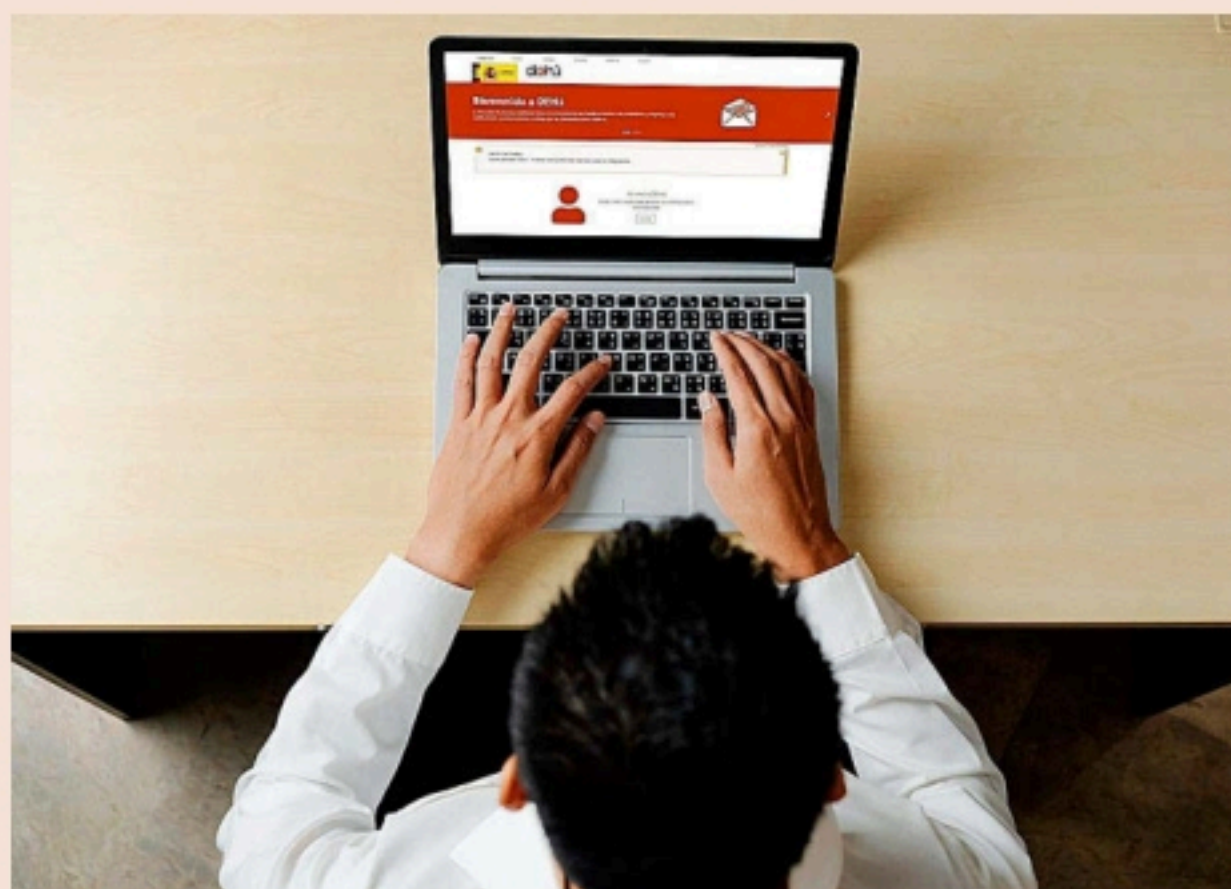
Desde 2018, la Agencia Tributaria solo permite presentar el IRPF por medios telemáticos

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 necesitan 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

ley. Ahora, el borrador de orden ministerial por el que se diseña el modelo de IRPF a presentar en primavera, correspondiente al ejercicio 2023, explica que gracias al cambio normativo introducido en la ley de IRPF se mantiene la exigencia de presentar la declaración por medios telemáticos. El borrador explica que la atención personalizada a los contribuyentes que necesitan asistencia está garantizada.

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 "permitían al Ministro 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 *statu 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 indubitada 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

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-

Resulta imprescindible una mayor concreción en cuanto a las inversiones que se considerarán estratégicas

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-

Se trata de una prórroga del Gravamen Temporal Energético (GTE) durante el año 2024 que ha generado numerosas dudas

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 exigirá 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 estratégicas 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 financiase 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 cobrará 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 Marcel, 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.