

El Tribunal de la UE urge a España a hacer fijos a los 600.000 interinos

P22

Repsol: dividendos récord y 19.000 millones de inversión

El grupo gana 3.168 millones en 2023 y sus acciones se disparan un 5,45%

El nuevo plan estratégico de Repsol 2024-2027 contempla un importante crecimiento de los dividendos –hasta llegar al euro por acción– y un agresivo programa de inversiones de 19.000 millones para crecer en luz y gas, y superar a Naturgy como tercera eléctrica española, por detrás de Iberdrola y Endesa. **P3-4/LA LLAVE**

Antonio Brufau, presidente de Repsol.



- Retribuirá a sus accionistas con 10.000 millones, entre pagos en efectivo y recompra de acciones
- Destinará el 14% de las inversiones del plan estratégico a realizar proyectos renovables
- Prevé crecer un 25% y alcanzar unos beneficios anuales superiores a los 4.400 millones

Euforia tecnológica en las Bolsas, mientras el Ibex consolida el 10.100 **P17 y 20**

ANÁLISIS
Qué se puede esperar del Ibex y de las energéticas **P18**



CASAS Y ESTILO
Cortijos con esencia andaluza



TOM BURNS

El estado de las cosas **P27**

EMPIEZA EL MWC
El Mobile apuesta por la inteligencia artificial **P29**

UNIÓN EUROPEA
Rebaja en las exigencias de la PAC para contentar al campo **P23/EDITORIAL**

Telefónica crece, pero sufre pérdidas por las provisiones

Telefónica tuvo un buen año en 2023 con crecimientos de ingresos y márgenes en todos los grandes mercados, aunque los más de 3.260 millones provisionados –por el ERE en España y el ajuste contable en Reino Unido– le provocan unas pérdidas de 890 millones. Sus acciones se revalorizaron un 1,6% ayer. **P6/LA LLAVE**

■ Los ingresos del grupo aumentaron un 1,6% en 2023, hasta 40.652 millones

■ Pallette abre la puerta a una posible subida del dividendo desde los 0,30 euros actuales



Jose Luis Pardoño

José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, ayer en la presentación de los resultados.



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola, ayer.

Iberdrola logra un beneficio histórico de 4.803 millones

Iberdrola ganó un 10,6% más en 2023 y prevé crecer un 7% este año para superar los 5.000 millones. La eléctrica reducirá su deuda en 5.300 millones por la venta de activos en México. **P5**

■ Galán dice que de los países donde opera, España es el que tiene “mayor presión fiscal”

prodware
AI apps

Inteligencia Artificial a la medida de tu negocio

RevolucionCopilot.es



DEPORTE
El valor económico del fichaje de Mbappé **P42**

Editorial

Bruselas prioriza frenar las protestas agrícolas

Las movilizaciones de agricultores y ganaderos a lo largo de Europa que se suceden desde principios de año contra las imposiciones al sector están llevado a las autoridades comunitarias a acelerar los trabajos para poner en práctica las medidas comprometidas con la actividad agroalimentaria. La Comisión Europea ha dado a conocer las propuestas que someterá al Consejo de Agricultura (la reunión de los ministros comunitarios del ramo), que se celebra el próximo lunes, para rebajar la carga burocrática que denuncian los distintos actores económicos del campo, así como flexibilizar las condiciones para acceder a las ayudas de la Política Agrícola Común, de las que van a quedar exentas las explotaciones de menos de diez hectáreas. Bruselas confía en detener con ello las protestas de agricultores y ganaderos antes de que se conviertan en el asunto principal a debate de cara a las elecciones al Parlamento Europeo del próximo mes de junio y den alas a candidaturas euróscas. Pero está por ver que sea suficiente para contentar a un sector primario que denuncia estar asfixiado por la combinación de una regulación asfixiante, unos costes de producir disparados y una competencia feroz de productos procedentes de países no europeos que no están sometidos a restricciones y controles tan estrictos como los que se aplican en la UE. La verdadera batalla por el futuro del sector primario europeo se producirá en las negociaciones para elaborar el Presupuesto comunitario del periodo 2027-2034, cuya elaboración competirá a las instituciones comunitarias y los eurodiputados que salgan de las urnas este año. De hecho, algunas de las concesiones realizadas por la presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, y los distintos gobiernos europeos en realidad sólo son suspensiones temporales de normas derivadas del Pacto Verde, como la obligación de mantener las tierras en barbecho, la rebaja de los límites de pesticidas prometidos o el mantenimiento del subsidio a los carburantes. De ahí que agricultores y ganaderos españoles, franceses o griegos mantengan su presión. Para convencerles de que se van a mantener esas promesas en el futuro, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, ha convocado este sábado una cumbre con todas las partes implicadas en el conflicto en su país para definir de forma conjunta hacia dónde debe avanzar el sector agrícola. La protesta del campo obliga a los países europeos a revisar su apuesta medioambiental.

Urkullu abre la batalla electoral en País Vasco

Si en tiempo casi para digerir los resultados de las elecciones en Galicia, los principales partidos deberán dirigir sus miradas hacia País Vasco una vez que Iñigo Urkullu anunció ayer la convocatoria de los comicios autonómicos para el próximo 21 de abril. Esta decisión pone fin a la legislatura unos meses antes del plazo máximo legal que vencía en julio, pues en el año 2020 las elecciones se aplazaron a ese mes debido a la pandemia del Covid. El todavía lehendakari antepone de esta forma la normalización de los ciclos electorales en la comunidad a su conveniencia de agotar el que será su último mandato, puesto que su partido (PNV) ha designado al actual diputado foral de Infraestructuras y Desarrollo Económico, Imanol Pradales, como cabeza de lista para estos comicios. Una renovación derivada del temor que genera en la cúpula penevista el fuerte crecimiento en las encuestas de Bildu gracias a sus pactos con Pedro Sánchez, que podría desbancarlos como la formación más votada y reclamar a los socialistas que les apoyen para hacerse con el control del gobierno vasco, como ya ocurrió el pasado diciembre en el Ayuntamiento de Pamplona. Un precedente que resta credibilidad a las reiteradas negativas del candidato de los socialistas vascos, Eneko Andueza, respecto a un posible acuerdo entre las formaciones de izquierdas para desbancar al PNV de Ajuria Enea. La disputa fratricida entre nacionalistas y filoetarras coloca a Sánchez ante una disyuntiva decisiva: a cuál de sus aliados apoyar si sus votos resultaran decisivos para el futuro gobierno vasco, arriesgándose a perder el apoyo del otro en el Congreso.

La Llave

Repsol lanza un plan ambicioso y realista

En 2023 Repsol produjo 599.000 barriles equivalentes de petróleo diarios (bep/d), con una subida del 9%, y debido a la caída de los precios de realización los resultados ajustados disminuyeron un 26% hasta 5.011 millones de euros y el ebitda a coste de reposición un 28% hasta 9.864 millones. En una comparativa plurianual se trata de muy buenos resultados, que además van acompañados de una holgada situación financiera, con deuda neta de sólo 2.096 millones de euros, equivalente a 0,30 veces el ebitda. Tal como es habitual en su estrategia financiera, en 2023 el grupo prestó mucha atención a la remuneración al accionista, que entre dividendos y recompras ascendió a 2.460 millones de euros, equivalente al 14% de la capitalización de cierre de ayer después de la subida de la cotización del 5,5%. Se trata de una rentabilidad sobresaliente a pesar del estancamiento de la cotización en los últimos doce meses. El progreso de la compañía en los objetivos operativos de su plan estratégico 2021-25 es positivo en la mayoría de las áreas, con sólo dos de los ocho objetivos principales por debajo de las previsiones. El plan estratégico revisado para el periodo 2024-27 parte de dos premisas muy realistas: el continuado crecimiento de la demanda energética a largo plazo, y el papel clave del petróleo y gas en el mix energético, con inde-

pendencia de las inversiones en transición energética. El plan de financiación de Repsol en el escenario central es muy cómodo, con inversiones netas en el rango de 16.000 a 19.000 millones, y dividendos y recompras de hasta 10.000 millones. La financiación de las necesidades totales, que suman entre 31.000 y 33.000 millones, es fluida, con el 90% de las mismas cubiertas por el flujo de caja operativo, que se estima en 29.000 millones. Y la capacidad en renovables se anticipa que pasará de 2,8 MW a 9-10 MW en 2027, 3,5 veces más, y con inversiones previstas de entre 3.000 y 4.000 millones. En suma, un plan con muchos atractivos.

Telefónica mejora su tendencia

Telefónica cerró 2023 con buenos resultados a pesar de las pérdidas provocadas por las fuertes provisiones de 3.200 millones. La teleco ha cumplido las previsiones establecidas para 2023 y ha mostrado mejoras en ingresos y márgenes en los cuatro grandes mercados. La mejora es intensa en Brasil, una filial que crece a toda velocidad, pero también se apunta a un cambio de tendencia en el mercado español, el que últimamente había centrado las preocu-

paciones de los inversores, ya que se trata de la filial más importante en cuanto a ingresos, ebitda y generación de caja, y era la que más dudas generaba entre los analistas por la fuerte competencia. España ha recuperado el negocio con un crecimiento de ingresos del 1,3%, que además se ha ido acelerando a lo largo del año (+3,3% en el cuarto trimestre, gracias a un sano crecimiento del 3,2% de los ingresos por servicios). También ha logrado una estabilización del margen bruto (ebitda) cumpliendo con los pronósticos de la operadora. Aunque en el conjunto del año el ebitda de España cae un 0,8%, en el último trimestre ha crecido un 0,1%, algo que se logra por primera vez desde 2019. Además, hay que tener en cuenta que en España la fusión de Orange y MásMóvil va a tener algunas ventajas para Telefónica. La principales serán una menor intensidad en el robo de clientes, al desaparecer un actor, y la más que probable liberalización del sector o, al menos, una suavización de sus restricciones.

La china Chery apuesta por España

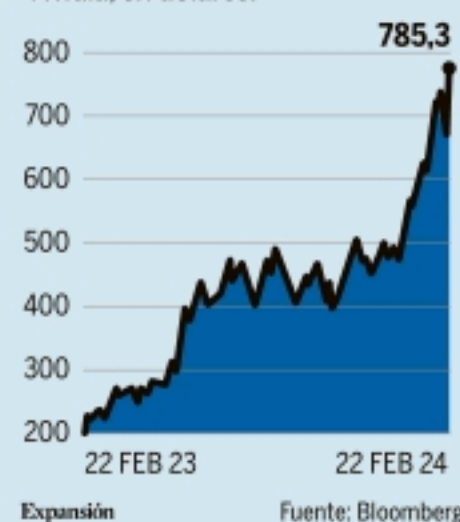
El mercado automovilístico español ha sido tradicionalmente el más competitivo de toda Europa. Era raro que una marca de coches tuviera más de un 10% de cuota, en comparación con otros países del continente en los que los líderes nacionales podían superar el 20% de penetración. De hecho, Toyota es líder aventajado en la actualidad en España con una cuota del 8,4% (la segunda marca más vendida, Kia, tiene un 6,9%). Por si fuera poca la exigencia en España, en los últimos tiempos se ha endurecido la batalla por vender coches dentro de nuestras fronteras por la llegada de nuevos rivales procedentes de China. Los datos de ventas de las compañías del dragón asiático todavía son bajos, a excepción de los de MG, que podría asaltar el top-10 de ventas en España en uno o dos años, si todo sigue como hasta ahora. El grupo Chery ha sido el último fabricante chino en desembarcar en nuestro mercado y lo ha hecho con su marca Omoda, que aspira a convertirse en un actor relevante en España. Chery viene con intención de quedarse a largo plazo, ya que prevé contar con su propia estructura corporativa, con una red comercial de hasta 80 concesionarios. El grupo ha elegido España como primer país europeo para lanzar Omoda y, dentro de su plan de expansión internacional, contempla también introducir próximamente otra de sus marcas, Jaecoo, con el objetivo de convertirse en un player relevante no sólo entre las firmas chinas, sino también frente a las demás.

Nvidia va camino de romper todos los récords

Desde el 1 de enero, Nvidia ha aumentado su capitalización en 700.000 millones de dólares y la compañía acaba de ser calificada por Goldman Sachs como el "valor más importante de la tierra". Tras el espaldarazo de ayer, el grupo casi ha cuadruplicado su valor en un año y capitaliza 1,92 billones de dólares, pasando al cuarto lugar mundial tras Microsoft (3,04 billones), Apple (2,82 billones) y Aramco (2,06 billones). Sus resultados anuales han roto las expectativas, con ingresos de 60.922 millones de dólares (+126%), beneficio operativo ajustado de 37.134 millones (+311%) y atribuido ajustado de 32.312 millones (+286%). La dependencia de Nvidia respecto de China se ha reducido a medida que se ha disparado la demanda de las grandes tecnológicas como Microsoft, Amazon y Alphabet para desarrollar sus negocios de inteligencia artificial (IA). Para el fundador y CEO del grupo, Jensen Huang, la explosión de la IA está aún en una fase inicial, por lo que la compañía previsiblemente continuará cre-

> EN BOLSA

Nvidia, en dólares.



ciendo a doble dígito alto. Es cierto que los microprocesadores de Nvidia son esenciales para la actual generación de modelos de IA de aprendizaje automático, pero hay voces que dudan de que el grupo pueda mantener sus márgenes y crecimiento en una industria que en 2023 generó ingresos de 527.000 millones. Su guía del primer trimestre prevé mantener el margen bruto del 76,3% logrado en el cuarto trimestre.

EMPRESAS

NUEVO PLAN DE LA MAYOR PETROLERA ESPAÑOLA

Repsol venderá 9.000 millones en activos para dar dividendos récord

INVERSIONES HISTÓRICAS EN SU NUEVO PLAN/ El grupo invertirá 19.000 millones hasta 2027, dará 10.000 millones a los accionistas y rotará activos con alianzas de 5.000 millones y desinversiones de 4.000.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Josu Jon Imaz, primer ejecutivo de Repsol, dijo ayer a los inversores que le gustaría ser el consejero delegado (CEO) "más aburrido" del mundo. Porque eso significa que la compañía es "previsible" y "no se sale del guión".

Mientras siga en Repsol, desde luego Imaz no va a poder cumplir su sueño. Porque la compañía, no es que no cubra objetivos de beneficios o de dividendos, es que los pulveriza sistemáticamente. Así se desprende del nuevo plan estratégico para 2024-2027 presentado ayer.

La primera petrolera española va a hacer del crecimiento de los dividendos uno de sus grandes pilares, con un total de 10.000 millones de euros de remuneración de aquí a 2027, entre pagos en efectivo y recompra de acciones. Todo un récord histórico.

La nueva hoja de ruta era muy esperada en el sector. Llega una vez que el anterior plan, para 2021-2025, se ha superado con creces y muy anticipadamente en varios de sus hitos, como el de la remuneración al inversor y los beneficios.

30% más para empezar

El nuevo plan arranca este año con un pago de 0,9 euros por acción, casi un 30% más que los 0,7 euros que se pagaron en 2023 con cargo a 2022. A los 0,40 euros entregados en enero (primer dividendo a cuenta de 2023), se añadirán otros 0,5 euros de complementario en julio (más que los 0,4 euros que se preveían inicialmente).

Después, para los años sucesivos, el dividendo efectivo se incrementará al menos en un 3% anual, con lo que en 2027 el dividendo alcanzará el euro por acción en 2026. Podría llegar a 1,06 euros en 2027 en un escenario "normal" de precios de petróleo o incluso a 1,26 euros si el petróleo sube por encima de 80 euros el barril (ver gráfico en la página 4).

En conjunto, para el total de los cuatro años del plan, el efectivo destinado a dividen-



Josu Jon Imaz, ayer en la presentación del plan estratégico de Repsol en la sede en Madrid.

Habrán dividendos en efectivo por 4.600 millones y recompra de acciones por 5.400 millones

La inversión podrá ser 16.000 millones o 19.000 millones según el marco regulatorio y fiscal

Repsol contempla comprar más proyectos de renovables pero no una gran empresa

Hasta 3.000 millones de inversión pendientes del "diálogo" con Ribera

Miguel Á. Patiño. Madrid

Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol, que ha tenido sonados enfrentamientos dialécticos con Teresa Ribera, ministra de Transición Ecológica, tendió ayer la mano para la reconciliación y el "diálogo".

Dijo que él no quiere "que se rebaje la ambición en la descarbonización", sino una transición "más inteligente" en Europa, dejando sitio para el petróleo,

sobre todo para producir materiales como los que se necesitan precisamente en transición ecológica —puso como ejemplo un gran cable de alta tensión eléctrica—. Hace semanas, Ribera tildó de "negacionismo y retardismo" a Imaz, que reclamó "neutralidad tecnológica". Imaz también rebajó el tono con respecto al impuesto a las energéticas. Repsol amenazó con llevarse inversiones fuera de Es-

paña si seguía ese impuesto. Ahora ve un "cambio" y la "posibilidad de mejoras". Imaz se muestra un "poco más positivo" ante la posibilidad de que ese gravamen "pueda reformularse". Repsol mantiene en *stand by* decisiones de inversión de hasta 3.000 millones en España a la espera de que se aclare ese impuesto. Así se deduce de su plan estratégico. La inversión neta hasta 2027 oscilará de 16.000 a

19.000 millones. La diferencia está "condicionada por la evolución del marco regulatorio y fiscal". Repsol evitó ayer dar cifras concretas de inversión en España.

"Península ibérica"

Se limitó a hablar de "península ibérica". Un posible destino inversor fuera de España sería Portugal. La Península Ibérica representará el 60% de la inversión total y EEUU el 25%.

dos alcanzará los 4.600 millones de euros.

35% de la caja al inversor

La intención de Repsol es destinar entre el 25% y el 35% de la caja que vaya obteniendo por sus actividades (*cash flow*) a retribución al inversor. No solo con efectivo, también con recompras.

En la horquilla alta supone elevar el objetivo. Antes estaba situada solo en el 30%. La recompra de acciones se con-

sidera otra fórmula de retribución, porque conlleva amortización de títulos, con lo que se reduce capital, y las acciones que quedan cotizando valen más.

También en la recompra de acciones, Repsol pisa el acelerador este año, con el anuncio de hasta 40 millones de títulos (3,2% del capital). A precio de mercado, valen 580 millones de euros. Sumados a los 0,9 euros por título, los accionistas recibirán este año el

equivalente a 1.675 millones de euros. Pero es solo un aperitivo de lo que está por venir.

10.000 millones

El objetivo de Repsol es seguir haciendo recompra de acciones a medida que tenga excedentes de caja, hasta un tope de 5.400 millones de euros. Sumados a los 4.600 millones de efectivo, la retribución total para el inversor a lo largo del plan alcanzará los 10.000 millones de euros.

A pesar del esfuerzo, Repsol mantendrá su pulso inversor anual en una media de unos 5.000 millones de euros. Invertirá entre 16.000 y 19.000 millones en cuatro años, el 35% en iniciativas "bajas en carbono".

Esas inversiones son "netas". ¿Qué quiere decir? Que en realidad, Repsol invertirá más, entre 24.000 y 26.000 millones de euros. De esta cifra de inversión bruta (*capex* bruto), Repsol descuenta la

En 2027 batirá a Naturgy en clientes de luz

El nuevo plan de Repsol se ha bautizado "Evolucionando desde nuestras fortalezas". El título no podría ser más plano. Pero en el interior hay una gran sorpresa: es posiblemente el plan más ambicioso de su historia. La palabra "ambición" aparece tres veces. Para liderar la "transición energética", por ejemplo. Y cifras que, puestas en contexto, suponen cambiar el mapa energético en España. Repsol, que ha multiplicado por dos sus clientes de luz y gas desde 2021, hasta 2,2 millones, aspira a llegar a cuatro millones en 2027. Tendría así los mismos que Naturgy en luz. Repsol le podría arrebatarse el tercer puesto como eléctrica, tras Iberdrola y Endesa. Repsol, que ya tiene 2.800 megavatios de renovables operativos, y una cartera de proyectos de 60.000 megavatios, aspira a llegar a 10.000 megavatios en 2027. Las renovables (Generación Baja en Carbono, en la terminología de Repsol), se van a llevar entre el 12% y el 14% de las inversiones del plan estratégico, entre 2.000 millones y 4.000 millones. Hay que tener en cuenta que esta cifra se puede duplicar teniendo ya que Repsol quiere incorporar socios a los proyectos para cofinanciar el desarrollo. El negocio tradicional de *upstream* (exploración y producción de petróleo), captará entre 6.000 millones y 7.000 millones de euros de inversión (del 30% al 40% del plan estratégico).

rotación de activos, necesaria "para optimizar el capital y financiar nuevas inversiones".

En total, podría rotar activos por 9.000 millones por dos vías. Por un lado la "gestión del portafolio", es decir venta de activos no estratégicos (desinversiones puras), por valor de entre 3.000 y 4.000 millones, sobre todo en *upstream* (pozos petrolíferos tradicionales). Y por otro lado, la "ro-

> Pasa a pág. siguiente

EMPRESAS

NUEVO PLAN DE LA MAYOR PETROLERA ESPAÑOLA

DE MÁS A MÁS

Dividendo en euros por acción de Repsol.



Expansión

Fuente: Plan estratégico de Repsol de 2024 a 2027.

Repsol aspira a ganar como mínimo el 25% más de aquí a 2027

BENEFICIOS DE 3.168 MILLONES EN 2023/ El grupo quiere superar los 4.400 millones de ganancias anuales en su nuevo plan.

Miguel Á. Patiño, Madrid

Repsol aspira a protagonizar una fuerte remontada de beneficios en los próximos años, y crecer al menos un 25%, a pesar de que puede persistir la volatilidad del petróleo, que sigue condicionando mucho la cuenta de resultados del grupo, como ocurrió el pasado año.

El resultado neto de Repsol en 2023 se situó en 3.168 millones de euros (-25,5%). El resultado ajustado (descontando el efecto de la oscilación de los precios del crudo) fue de 5.011 millones de euros (-26%), en un entorno macroeconómico que sigue siendo "incierto y volátil".

4.400 millones como meta

En su nuevo plan estratégico, Repsol ha establecido un objetivo de crecimiento del 25% en beneficios y llegar a superar los 4.400 millones de eu-

ALZA EN BOLSA

Repsol fue ayer el valor más destacado del Ibex, con un repunte del 5,45%, hasta los 14,42 euros por acción. Es la mayor subida en 15 meses por parte de la empresa. El grupo vale en Bolsa cerca de 18.000 millones de euros.

ros de resultado neto en 2027. Hay que tener en cuenta que la base de cálculo para llegar a esta cifra usa como partida un beneficio neto ajustado de 3.100 millones de euros, a efectos comparativos para que sean homogéneas las cifras sin tener en cuenta efectos extraordinarios.

La cifra de 4.400 millones de ganancias en todo caso es un escenario normal, o "base" o "central" de precios del petróleo, entendiendo como tal un escenario prudente y conservador con precios del petróleo de entre 73 y 80 dólares el barril. Si se produce un escenario más adverso (escenario "bajo") Repsol en todo caso aspira a repetir los beneficios de este año dentro de unas cuentas en las que cada vez se nota más el peso de los nuevos negocios de renovables y electricidad.

Sin deuda

Una de las fortalezas de Repsol sigue siendo su casi inexistente deuda para el tamaño de empresa que es. La deuda neta se situó en 2.096 millones en 2023, 7% menos que en 2022 y la mitad que hace tres años. El plan estratégico contempla mantenerla a raya.

< Viene de pág. anterior

tación de activos en GBC" (Generación Baja en Carbono, es decir, renovables), por un total de entre 4.000 millones y 5.000 millones.

Aliados para EEUU

En esta partida, Repsol incluye la búsqueda de aliados para incorporarles como socios, siempre con menos del 50%, a determinados proyectos, como ha hecho con Pontegadea

(Amancio Ortega) para renovables en España. Repsol aspira a exprimir esta fórmula (conocida como *partnership*) de forma intensa en renovables en España y EEUU. En los 9.000 millones de venta de activos no se incluye la salida

Repsol contempla comprar "plataformas de renovables", pero no un gran grupo

a Bolsa de la filial de *upstream*, cuyo objetivo sigue siendo colocarla en Bolsa, "preferentemente en EEUU", tal como se acordó con el fondo EIG cuando éste compró el 25% de ese negocio. Repsol contempla comprar más plataformas de renovables, pero no grandes grupos ya establecidos, como Solaria. Y no descarta crecimiento "no orgánico" en *upstream*.

La Llave / Página 2

Applus+ supera los 2.000 millones de ingresos y baja el beneficio un 56%

J. Orihuel, Barcelona

En medio de la batalla de opas que libran por su control los fondos estadounidenses Apollo, I Squared y su socio TDR, el grupo cotizado de inspección, certificación y ensayos Applus+ comunicó ayer sus resultados de 2023, que arrojan un ligero incremento de la cifra de negocio y una sensible reducción del beneficio neto.

Applus+ terminó el ejercicio con una facturación consolidada de 2.058 millones de euros, apenas un 0,4% más que en 2022, mientras que el resultado después de impuestos –sin deducir las operaciones discontinuadas– cayó un 56%, hasta 26,1 millones, de acuerdo con la información remitida a la CNMV.

La compañía dirigida por Joan Amigó atribuye la caída del beneficio, principalmente, a una pérdida por deterioro del fondo de comercio de 25 millones, vinculada a las actividades de la división de energía e industria en Canadá.

La empresa destacó ayer el incremento del 6,8% del resultado operativo ajustado, hasta alcanzar 222 millones de euros, así como la mejora del margen, que pasa del 10,1% en 2022 al 10,8% del pasado año.

Respecto a la facturación, el grupo puso el acento en la evolución de los ingresos orgánicos –es decir, descontando desinversiones y adquisiciones–, que registraron un crecimiento del 10%, "el más alto en diez años", señaló Amigó, quien se declaró "muy



El negocio de la ITV genera el 19% de la facturación del grupo.

El grupo, que sigue en medio de una batalla de opas, eleva apenas un 0,4% su facturación

satisfecho" de los resultados del ejercicio.

Según Applus+, las divisiones de energía e industria, laboratorios e Idiada –servicios para fabricantes de coches–, lograron un crecimiento de "doble dígito" de los ingresos orgánicos, y el área de inspección técnica de vehículos (ITV) estancó la facturación por la finalización de contratos en Costa Rica y Alicante. Energía e industria genera el 53% de la facturación total.

El CEO del grupo prevé para 2024 "un crecimiento orgánico de los ingresos a tipos de cambio constantes de entre medio y dígito alto único y una mejora del margen que lo situará en torno al 11,5%". "Seguiremos centrados en mejorar la calidad del portfolio", añadió Amigó.

Applus+ compró en 2023 cuatro empresas para la división de laboratorios y dos de energía e industria. En esta última área vendió una filial y se deshizo también de dos empresas de ITV.

Tras subir un 0,09% en Bolsa, el grupo cerró ayer a 11,43 euros por acción, por encima de los 11 euros por título que ofrecen I Squared y TDR y los 10,65 euros de Apollo.

Nina Capital prepara un tercer fondo 'healthtech' de 50 millones

Gabriel Trindade, Barcelona

En apenas cinco años, Nina Capital se ha convertido en un referente internacional del capital riesgo en tecnologías médicas y salud digital. La gestora barcelonesa impulsada por Marta-Gaia Zanchi ha levantado 60 millones de euros con dos fondos especializados en *start up* en fases muy tempranas que le han permitido configurar un portfolio con empresas punteras. La firma con sede en Barcelona acaba de registrar ahora su tercer vehículo en la CNMV que tendrá un

volumen de 50 millones, diez más que su último fondo.

Zanchi aterrizó en Barcelona procedente de la Universidad de Stanford (EEUU) con una estrategia clara: invertir en las mejores *start up* de perfil tecnológico –con herramientas como la inteligencia artificial, *machine learning* o *big data*– en fases de capital presemilla o semilla y en cualquier parte del planeta.

La compañía ha logrado configurar un portfolio de 46 empresas que han captado más de 300 millones de euros.

Además, también se ha cerrado una venta (Replica Analytics) y, lo más importante, no se ha producido ningún cierre pese a tratarse de empresas en fases de capital presemilla o semilla.

En la información remitida a la CNMV, la compañía asegura que su tercer fondo invertirá en rondas desde fases tempranas hasta series A. La documentación indica que las inversiones se situarán entre los 200.000 euros y los dos millones y se realizarán entre 20 y 30 operaciones.

Iberdrola sube su meta de beneficio al récord de 5.000 millones en 2024

MÁS DIVIDENDO/ Ignacio Galán, presidente del grupo, que ayer anunció ganancias históricas de 4.803 millones en 2023, coloca el listón aún más alto y aspira a crecer al menos un 7% este año.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola no ha terminado de celebrar el festival de beneficios de 2023 y ya tiene un nuevo objetivo que batir aun más alto para este año. El presidente del grupo, Ignacio Galán, espera que el beneficio neto de la compañía crezca en 2024 entre un 5% y un 7%.

Se situaría así muy por encima de los 5.000 millones. En concreto, podría irse a una horquilla de entre 5.043 millones de euros y 5.139 millones.

Todo ello sin considerar las enormes plusvalías por rotación de activos. Entre ellas, la venta de una parte del negocio en México en una operación de casi 6.000 millones que le reportará unas ganancias extraordinarias históricas (ver información adjunta).

El propio Galán explicó ayer a los analistas financieros en la presentación de resultados referidos a 2023 que en 2024 se superará "con creces" los 5.000 millones de euros de beneficio "por primera vez en 120 años de historia" del grupo. Iberdrola va así de más a más. La compañía bate sistemáticamente sus propios objetivos de beneficios e inversiones, lo que le lleva a disparar el dividendo.

El grupo ha ganado 4.803 millones de euros en 2023, un 10,6% más que los 4.338,6 millones de 2022. Es una cifra récord en la historia de la compañía, y que supera las previsiones. Hace unos meses, cuando presentó resultados de los nueve meses del año 2023, el grupo avanzó que situaba su objetivo para el conjunto del año en un crecimiento de doble dígito en cuanto a ganancias, dando a entender que se quedaría en el 10%.

Pero ha batido ese crecimiento por más de medio punto. Los analistas esperaban que el resultado neto se quedara en el entorno de los 4.750 millones.

Dividendo de 0,55 euros

"A la vista de estos resultados", ha explicado el grupo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el consejo propondrá a la junta general de accionistas un dividendo complementario de 0,348 euros bruto

Tras batir su meta de beneficio de 2023, con 4.803 millones, 10,6% más, Iberdrola sube más el listón

El dividendo crece al mismo ritmo que el beneficio y el grupo pagará 0,55 euros con cargo a 2023

La mayor energética española detallará su nuevo plan estratégico el próximo 21 de marzo

Ignacio Galán, presidente de Iberdrola, ayer en la presentación de resultados a analistas en Madrid por videoconferencia.



tos por acción con cargo a 2023, a los que hay que sumar el dividendo a cuenta de 0,202 euros brutos por acción abonado en enero.

De esta forma, la empresa repartirá 0,550 euros por acción con cargo a los resultados de 2023, lo que supone un incremento del 10,8%.

El grupo ya ha batido sobradamente el objetivo que tenía en su actual plan estratégico de pagar al menos 0,5 euros por título en 2025. La hoja de ruta será actualizada el 21 de marzo.

Inversión récord también

Entonces Iberdrola lanzará un nuevo plan estratégico en el que detallará, entre otras cosas, el plan a medio plazo en inversiones, que también marcan récord tras récord.

Durante 2023, la compañía ha acelerado sus inversiones hasta alcanzar "la cifra récord de 11.382 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 6%".

En España ha invertido más de 2.300 millones de euros. En los últimos tres años, el grupo ha destinado más de 33.500 millones en todas las geografías, de los cuales 7.600 millones fueron en España.

Galán ha adelantado que Iberdrola volverá a batir su "récord de inversión", con

La deuda bajará de golpe 5.300 millones por México

Miguel Á. Patiño. Madrid

Los inversores y analistas financieros esperan como agua de mayo saber cuántas son y qué hará Iberdrola con las enormes plusvalías que va a obtener por la venta de parte de sus activos en México a México Infrastructure Partners (MIP), un fondo controlado por el Gobierno de ese país.

La operación, valorada en 5.600 millones de euros, fue anunciada el pasado año. Aunque con cierto retraso, ya está a punto de

materializarse y, lo que es más importante, Iberdrola está a punto de cobrar.

Ayer, Iberdrola empezó a desvelar algunos detalles que pueden dar idea del alcance multimillonario de las plusvalías, que previsiblemente servirán para reducir deuda de Iberdrola de forma masiva. Según la presentación de los resultados de 2023, donde se avanzaban algunos objetivos de beneficios e inversiones para 2024, Iberdrola espera "cobrar" el dinero

de la venta de activos en México el 26 de febrero.

Según la presentación, Iberdrola cerró el pasado año con una deuda financiera neta de 47.800 millones de euros. Iberdrola ha recalculado a modo de cuentas "proforma" cómo se quedaría esa deuda una vez que se complete la venta de México.

La cifra disminuye en 5.300 millones o más, hasta una horquilla de entre 42.000 millones y 42.500 millones de euros.

12.000 millones de euros este año. Galán ha invitado a casi doscientos inversores al Capital Markets Day de la compañía, en Londres, para conocer las previsiones en detalle.

EEUU sobre todo

Ya ha adelantado que la inversión en redes tendrá su foco en EEUU, gracias a los nuevos marcos tarifarios en Nueva York y Maine, así como en Reino Unido y Brasil.

En renovables, Iberdrola prevé seguir creciendo gracias a la contribución de la eólica marina.

El mercado se estabiliza

Iberdrola encara un año 2024 con optimismo tras el éxito de resultados del pasado ejercicio, el que el mercado empezó a estabilizarse. Según explicó ayer la compañía a la CNMV, el resultado bruto de explotación o ebitda aumentó en

2023 un 9% respecto al de 2022, hasta los 14.417 millones de euros, unos niveles que ha vinculado al impulso de su "esfuerzo inversor", así como a la "normalización de la producción" y la "eficiencia operativa".

Más renovables y PPA

La energética cerró 2023 con una capacidad instalada renovable de 42.187 megavatios (MW) en todo el mundo. El

Galán arremete contra la gran presión fiscal

Iberdrola se queja de que España es el país de los que opera con "mayor presión fiscal". En contribución fiscal, en 2023 el grupo aportó la "histórica cifra" de 9.300 millones de euros a las arcas públicas de los distintos países en los que opera, lo que supone un 24% más que el año anterior. De esta cifra, casi 3.500 millones se destinaron a España, en concreto 3.482 millones de euros, un 35% más que en 2022. El abono en tributos en España, dice Iberdrola "es más alto que todos los gastos de personal, mantenimiento, operativos y financieros de la compañía en el país". Ignacio Galán, presidente del grupo, lamenta que el planteamiento fiscal en España "no haga atractiva" la situación, y ha abogado por que el país no sea diferente sino que esté en línea con el resto de socios comunitarios y otras naciones de fuera de la Unión Europea. Galán dijo ayer que se quedó "impresionado" al ver la aportación fiscal de Iberdrola en España. "La cifra media en otros países viene a ser el 20% de los costes operativos y aquí hablamos de un 120%", dijo. Galán recordó que el impuesto a las energéticas aprobado por el Gobierno hace dos años, y que ahora podría ser "rediseñado" por Moncloa, está recurrido judicialmente. Aunque el Ejecutivo quiera modificarlo "de forma que se minimicen sus efectos", no tiene "ninguna lógica" que España sea el único país donde se mantenga este impuesto. El gravamen a las grandes energéticas tuvo un impacto de 213 millones de euros en Iberdrola.

grupo consiguió, asimismo, liderar el mercado de contratos de energía a largo plazo, o PPA, en Europa, con 1.000 MW firmados en 2023.

También mejoró la cuota de mercado en la Península Ibérica, con 8,3 millones de clientes y alrededor de tres contratos por cada uno. A pesar de los buenos resultados, Iberdrola bajó en Bolsa ayer un 1,6%, hasta 10,75 euros por título.

Telefónica crece en los países clave y pierde 890 millones por las provisiones

RESULTADOS 2023/ La operadora cierra un buen año con crecimientos de ingresos en todos los grandes mercados y del margen ordinario, aunque los más de 3.260 millones de provisiones le provocan pérdidas.

Ignacio del Castillo, Madrid

Los ingresos de Telefónica en 2023 crecieron un 1,6% hasta 40.652 millones de euros, récord desde 2020 y con mejoras en los ingresos y márgenes de todos los grandes países. Además, cumple todos sus objetivos financieros. Sin embargo, sus resultados, tanto en margen bruto como en resultado neto, se han visto condicionados por provisiones multimillonarias –de 3.261 millones, sobre todo por el ERE en España y el ajuste contable en Reino Unido– que hacen que el resultado neto de todo el ejercicio 2023 pase de un dato, sin extraordinarios, de 2.369 millones de euros (+17% interanual) a unas pérdidas de 892 millones tras aplicarle los extraordinarios. Este resultado supone los primeros números rojos de Telefónica desde 2002, cuando provisionó el valor de sus licencias de 3G.

Subida en Bolsa del 1,6%

A pesar de las pérdidas, los mercados valoraron positivamente los resultados y las tendencias presentadas por la teleco española y cerró la jornada bursátil con una subida del 1,60%.

Las fuertes provisiones –1.320 millones por el ERE en España y otros 1.786 millones por el ajuste de Reino Unido– impactan también sustancialmente en el margen bruto de



Ángel Vilá, consejero delegado de Telefónica, José María Álvarez-Pallete, presidente, y Laura Abasolo, CFO, ayer durante la presentación de resultados.

explotación (ebitda). Así, el ebitda subyacente, sin extraordinarios, alcanzaría 13.121 millones de euros (+1,4%). Pero el ebitda reportado se sitúa en 11.390 millones para todo 2023, con una caída del 11,4%, que en el caso del cuarto trimestre se sitúa en 1.795 millones de euros, con un descenso del 44,9%.

Las provisiones millonarias de este año obedecen, en el caso del ERE de España a la salida de 3.420 trabajadores, lo que permitirá un ahorro de costes futuro de unos 285 millones de euros al año a partir

Prevé un crecimiento de ingresos del 1% y de entre el 1% y el 2% para el ebitda de este ejercicio 2024

de 2025. En el caso de Reino Unido, la provisión se ha producido por el empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país, no por la evolución de la compañía.

Telefónica señaló que ha cumplido con las previsiones (*guidance*) de 2023. Los ingresos y el resultado operativo

antes de amortizaciones (oibda) crecieron de manera orgánica un 3,7% y un 3,1%, respectivamente, y las inversiones (capex) se limitaron al 14% de las ventas. También superó las previsiones de flujo libre de caja, que, con un total de 4.227 millones de euros, se situó por encima de los 4.000 millones estimados.

Objetivos 2024

Además, ha establecido unos nuevos objetivos para el ejercicio 2024, en línea con los compromisos anunciados en el plan estratégico denominado

Pallete: “Que desregulen a Telefónica ya”

El presidente de Telefónica, José María Álvarez-Pallete, reiteró ayer su exigencia de una desregulación total. “Las condiciones que dieron lugar a la regulación, es decir, ser un monopolio incumbente y de cobre, ya no existen. Está desfasada y ha llegado la hora de desregularnos. No se trata de que nos ayuden, solo queremos que nos dejen competir en igualdad de condiciones porque sabemos que podemos ser competitivos”.

GPS, que fue presentado el pasado mes de noviembre. Así, plantea un crecimiento de ingresos de alrededor del 1%, un aumento del ebitda de entre el 1% y el 2%; un crecimiento del dato de ebitda menos capex de entre el 1% y el 2%; una ratio de capex sobre ventas del 13%, frente al 14% del año anterior, y aumento de la generación de caja superior al 10%.

Retribución

En cuanto a la remuneración al accionista de 2024, Telefónica confirma el reparto de un dividendo en efectivo de 0,30

LAS CARGAS

De los 3.260 millones de provisiones, el ERE en España supone 1.320 millones y el ajuste contable de Reino Unido otros 1.786 millones.

euros por acción pagadero en diciembre de 2024 (0,15 euros) y en junio de 2025 (0,15 euros). Estos 0,30 euros por título equivalen a 1.725 millones de euros.

Además, amortizará el 1,4% del capital social, la autocartera existente a 30 de junio de 2023, lo que supone unos 80,5 millones de acciones.

Por lo que se refiere al dividendo correspondiente a 2023, también de 0,30 euros por acción en efectivo, la compañía ya abonó el primer tramo (0,15 euros) el pasado mes de diciembre, y prevé abonar el segundo (0,15 euros) el próximo mes de junio. En el año 2023, el flujo de caja por acción alcanzó los 0,70 euros, con lo que cubre de manera holgada ese dividendo de 0,30 euros por título.

Como anunció la operadora en su plan estratégico, el dividendo se mantendrá estable en los 0,30 euros por acción “como mínimo” entre 2023 y 2026. Eso supone que en el cuatrienio Telefónica se compromete a pagar a sus accionistas un suelo de 6.900 millones de euros.

La deuda financiera neta se situó en 27.349 millones y la ratio de endeudamiento alcanzó las 2,6 veces, ligeramente por encima de los 26.687 millones de euros y 2,54 veces de 2022.

La Uave / Página 2

“Los nuevos rivales no pueden hacer locuras”

IC, Madrid

Ángel Vilá, el CEO de Telefónica, restó ayer posibilidades al desencadenamiento de una guerra de precios en España. Vilá señaló ayer que sus nuevos rivales –Orange–MásMóvil, tras aprobarse la fusión y Vodafone en manos de la británica Zegona– nacen apalancados (con bastante deuda), y necesitan preservar sus bases de clientes, por lo que “no tienen mucha flexibilidad para entrar en guerras comerciales ni para hacer locuras”.

Vilá también abrió la puerta a la compra de *telecos* más pequeñas por parte de Tele-

fónica, al considerar que con la fusión de Orange y MásMóvil –que será más grande en clientes– el antiguo monopolio dejará de ser el grupo dominante “y lo que antes era imposible, ahora se abre una ventana de oportunidad”.

Vilá también explicó que Telefónica sigue abierta a un acuerdo de red fija con la nueva Vodafone y que lleva meses negociando con Digi para extender el acuerdo de alquiler de red que concluye en 2026, y confía en que el grupo rumano prefiera quedarse en la red de Movistar en vez de ir a la de Orange.

IC, Madrid

Los cuatro grandes países que opera Telefónica se han comportado bien en 2023. Especialmente Brasil, que creció un 8,4% en ingresos, un 10,6% en ebitda y un 23,1% en beneficio neto. En Alemania, los ingresos aumentaron un 4,7% y el resultado operativo, un 3,1%. Y en Reino Unido se produjo un aumento de los ingresos del 3,7% y del 3,1% en el caso del ebitda. España, la principal filial del grupo, también se ha comportado mejor. Los ingresos de 2023, de 12.654 millones, crecieron un 1,3% la cifra más alta desde

España vuelve a crecer en ebitda

2019. El crecimiento se ha ido acelerando y en el cuarto trimestre los ingresos crecieron un 3,3% gracias al fuerte aumento de los servicios (+3,2%) y de la venta de dispositivos (+6,5%). El ebitda de 2023 fue de 3.229 millones, un -0,8% en el año en términos orgánicos, aunque el ebitda del cuarto trimestre subió un 0,1%, lo que supone la primera subida del oibda desde 2019, con lo que Telefónica España cumplió las estimaciones que apuntaban a una progresiva estabilización del ebitda en la segunda mitad de 2023.

“El dividendo de 0,30 euros es un suelo”

IC, Madrid

Álvarez-Pallete abrió ayer la puerta a un potencial aumento del dividendo en los próximos años contemplados por el plan estratégico GPS, que se ha fijado como mínimo en 0,30 por acción al año hasta el ejercicio 2026.

En primer lugar destacó que la retribución no procede sólo del dividendo, sino que valoró también la amortización del 1,4% del capital mantenido como autocartera y que equivale –al precio actual– a un desembolso de unos 300 millones de euros. El presidente del grupo seña-

ló que, de cara al futuro, la mejora del flujo de caja va a ir mejorando la cobertura del dividendo. Para 2023, el flujo de caja libre de 4.227 millones, supone 0,75 euros por acción, que cubre, sobradamente los 0,30 euros por título de dividendo. “Es pronto para decirlo, pero el dividendo anunciado es un suelo” señaló Álvarez-Pallete. El presidente explicó que en el futuro se verá si Telefónica se inclina por hacer nuevas recompras de acciones para su posterior amortización o se apuesta por aprobar una subida del dividendo.

Omoda se asocia con Santander para vender sus coches en España

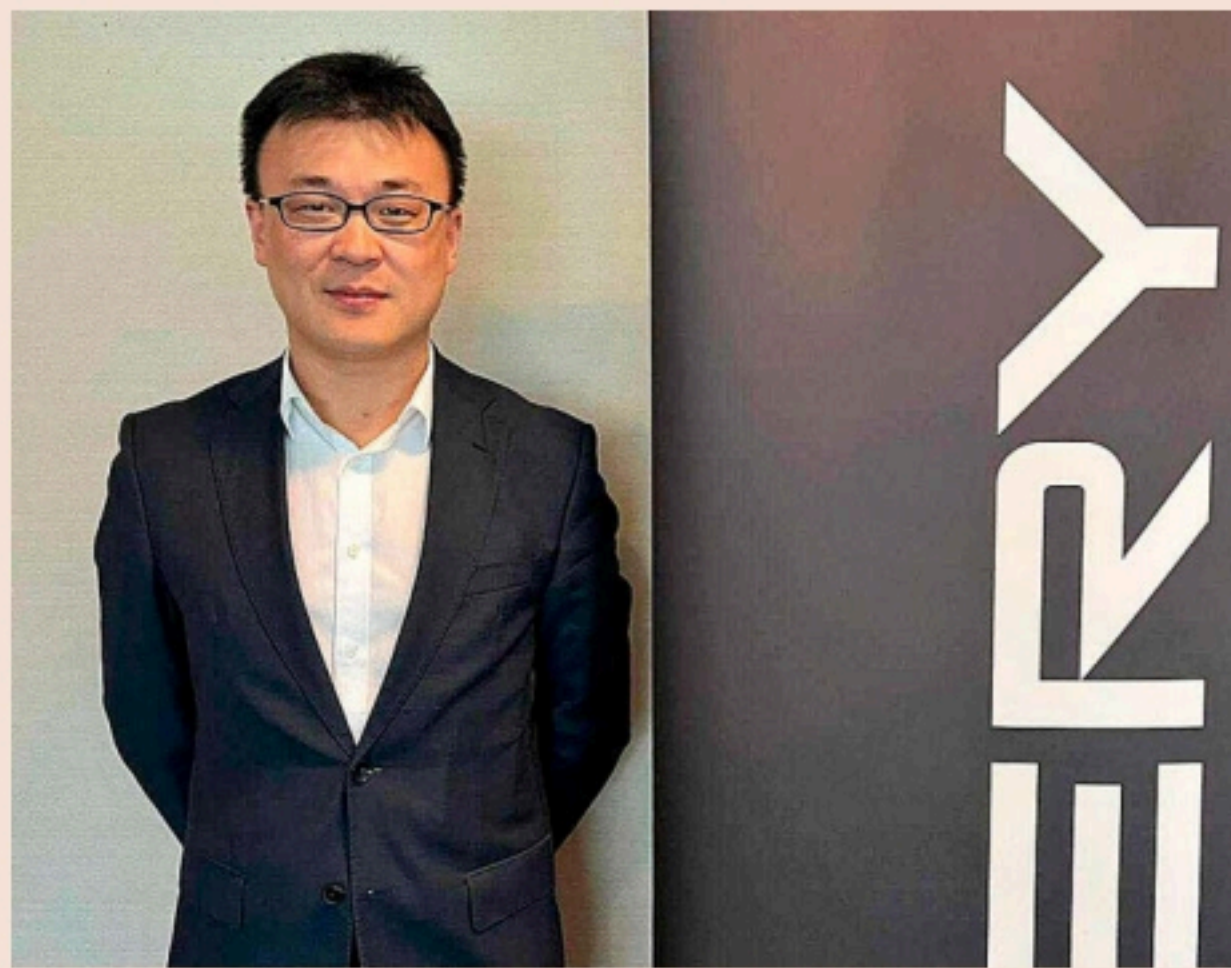
FINANCIACIÓN/ El banco financiará los automóviles de la marca china perteneciente a Chery Group, que sigue en conversaciones para establecer una planta de ensamblaje en la Zona Franca de Barcelona.

Daniel G. Lifona, Madrid
El fabricante de automóviles Omoda, perteneciente a la empresa china Chery Group, ha firmado un acuerdo comercial con Santander Consumer Finance, la unidad especializada en financiación al consumo de Grupo Santander, para vender sus coches en España, según anunció el vicepresidente ejecutivo de Chery Group, Charlie Zhang, en un encuentro con periodistas españoles.

Omoda, que celebró ayer oficialmente su lanzamiento comercial en nuestro país con una fiesta en el Palacio de Cibeles de Madrid, ha elegido España como primer mercado europeo para la expansión de Chery en el continente. De hecho, el grupo chino ya ha anunciado el lanzamiento en España de la marca Jaecoo, que también contará con los servicios de financiación de Santander Consumer.

Despliegue comercial

Chery Group, empresa matriz de Omoda y Jaecoo, entre otras firmas que se comercializan en China, es uno de los mayores fabricantes de automóviles del país asiático y está presente en 30 mercados de todo el mundo. Después de su completa implantación en España, con la apertura de 80 concesionarios en una primera fase, Chery seguirá expandiéndose por otros países europeos como Italia, Reino Unido, Polonia, Países Bajos,



Santander Consumer es socio financiero de MG Motor desde 2021 y podría firmar también con BYD

Omoda tiene ya más de 40 concesionarios operativos en España y espera llegar a 65 este mismo año

Chery asegura que Barcelona y España no son las únicas opciones para acoger la fábrica de coches

Charlie Zhang, vicepresidente ejecutivo de la compañía china Chery Group.

Alemania y Suecia, según explicó Charlie Zhang.

El primer vehículo a la venta en España es el Omoda 5, un todocamino compacto de gasolina de 4,4 metros de longitud que está disponible desde 27.900 euros con un amplio equipamiento de serie y garantía de siete años o 150.000 kilómetros, lo que antes suceda. La oferta de Omoda se ampliará a lo largo de 2024 con la versión 100% eléctrica del Omoda 5, denominada comercialmente E5 y que está previsto que llegue al mercado antes del verano con una autonomía de hasta

450 kilómetros y un precio inferior a 40.000 euros.

En otoño llegará el Omoda 9, un todocamino de mayor tamaño (4,8 metros de longitud) que contará con una versión híbrida enchufable con 70 km de autonomía eléctrica. Según la marca, la gama se irá ampliando de manera progresiva con otros modelos como el Omoda 7 o el Omoda 3, y otras tecnologías de propulsión, incluida la híbrida autorrecargable.

“La prioridad es tener una buena red comercial porque queremos quedarnos en España muchos años, y tener un

buen catálogo de producto con todas las tecnologías disponibles”, dijo Charlie Zhang.

Omoda sólo es la punta del iceberg. Después del lanzamiento en España de la primera marca de Chery, en verano llegará Jaecoo, una enseña especializada en todo terrenos de lujo con tracción 4x4. El primer miembro de la gama será el Jaecoo 7, que tendrá versiones de gasolina e híbrida enchufable, y en otoño empezará a venderse el Jaecoo 8, un todocamino de gran tamaño con hasta siete plazas que sólo tendrá versión híbrida enchufable.

Todos los modelos de Jaecoo se venderán en la red de concesionarios oficiales de Omoda en España, que ya tiene más de 40 puntos de venta operativos y se prevé que lleguen a 65 este mismo año. Según ha anunciado la marca, su comercialización en España está respaldada por socios de confianza como Noatum y Autoterminal Barcelona para logística y distribución, el Grupo Boosters para comunicación y Santander Consumer para ofrecer servicios de financiación, tanto a la red de concesionarios como a los clientes finales.

OMODA 5

El primer modelo ya está a la venta desde **27.900 euros** con motor turbo de gasolina de 185 CV y siete años de garantía o 150.000 kilómetros.

La alianza de Chery con Santander Consumer convierte al banco español en el socio de referencia para las nuevas marcas chinas que están llegando a España. Santander es la financiera de MG Motor desde 2021 y podría asociarse también con BYD, que tiene previsto anunciar su *partner* financiero en marzo.

Fábrica en España

El vicepresidente de Chery Group ratificó el interés de la compañía en fabricar vehículos en las antiguas instalaciones de Nissan en Barcelona, para lo que está negociando con el consorcio D-Hub, que es el encargado del proceso de reindustrialización. Según Charlie Zhang, la reunión mantenida en el mes de diciembre con el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, fue muy positiva y es “más que optimista” ante un posible acuerdo, aunque dijo que Barcelona y España no son las únicas opciones que se barajan.

“Cualquier gobierno estaría encantado de recibir una gran inversión y crear empleos”, advirtió Zhang, que aseguró que la planta de ensamblaje de Chery generará “al menos 1.000 empleos directos”. La decisión se tomará antes de final de año. “Queremos hacer las cosas bien y que no sea un *bluff*”, dijo.

La Llave / Página 2

Cirsa eleva el beneficio un 41% y factura un 17% más

J. Orihuel, Barcelona

La multinacional española de juego y ocio Cirsa rozó el pasado año los 2.000 millones de euros de ingresos de explotación en un ejercicio en el que creció en todas las áreas de negocio y en los distintos mercados en los que opera.

Cirsa, propiedad del grupo estadounidense Blackstone, facturó 1.991 millones de euros, un 17% más que en 2022, una vez recuperados plenamente los niveles de actividad anteriores al Covid.

El beneficio operativo del grupo se situó en 630 millones de euros, un 14,1% más

que en el ejercicio anterior, mientras que el beneficio después de impuestos ascendió a 80 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 41%.

En el cuarto trimestre, los ingresos de explotación aumentaron un 7,7% y el beneficio operativo creció un 5,5%.

Según la empresa con sede en Terrassa (Barcelona), los avances del pasado ejercicio se lograron en un “entorno económico complejo” debido al aumento generalizado de los costes y al clima geopolítico inestable. Con este telón de fondo, la clave de la mejora de

los resultados residió en “el esfuerzo de toda la organización en implementar los planes comerciales y de eficiencia y productividad previstos”.

“La favorable evolución de nuestros resultados es consecuencia de la ejecución disciplinada de nuestro plan estratégico, centrándonos en los negocios y geografías donde

Cirsa reitera que todavía no se dan “las condiciones de mercado” para salir a Bolsa

operamos con posiciones de liderazgo”, afirmó Joaquim Agut, presidente del grupo.

Cirsa, que está presente en nueve países, gestiona 434 casinos y el año pasado aumentó su cartera en esta división con la incorporación de nuevos establecimientos en México y Panamá. Además, consolidó el negocio del casino de Tánquer (Marruecos), que compró

El grupo de juego se quedó en 2023 a las puertas de los 2.000 millones de euros de facturación

en 2022. El grupo explota también 82.000 máquinas recreativas, dispone de cerca de 2.500 puntos de apuestas deportivas y cuenta con una filial industrial.

La empresa catalana colocó a finales de enero una emisión de bonos por 650 millones de euros para refinanciar parcialmente su deuda.

La Bolsa puede esperar

En una conferencia con analistas e inversores, los directivos de Cirsa insistieron ayer en que todavía “no se dan las condiciones de mercado” para salir a Bolsa, una operación

que sigue sobre la mesa de la compañía, pero que continúa sin fecha para su ejecución.

Fuentes de Cirsa explican en este sentido que Blackstone no tiene prisa a la hora de desinvertir a través del mercado bursátil y que las valoraciones que barajan los bancos de inversión están por debajo de las expectativas del propio grupo y de su propietario.

Además –añaden–, a diferencia de otros procesos de salida a Bolsa en España, Cirsa no necesita captar nuevos recursos financieros ni recurrir al parqué para reordenar su accionariado.

Mercedes acapara el 80% de las nuevas ayudas al coche eléctrico

RESOLUCIÓN PROVISIONAL/ La alemana recibirá casi 130 millones para fabricar furgonetas eléctricas en Vitoria.

Carlos Drake. Madrid

Con tres meses de retraso respecto al calendario previsto, el Gobierno comunicó ayer las empresas agraciadas con las primera oleada de ayudas en la línea B —de la cadena de valor del vehículo eléctrico— del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC) y ha vuelto a haber sorpresa. Los focos estaban puestos en Stellantis y su proyecto de nueva plataforma para producir nuevos vehículos eléctricos en sus plantas de Vigo y Zaragoza, lo que supondría el primer paso para la gigafactoría de baterías en Figueruelas, en un megaplan conjunto de más de 4.000 millones de euros.

Sin embargo, el grupo que dirige Carlos Tavares tendrá que esperar, ya que en la primera oleada de adjudicaciones provisionales no aparece el nombre de Stellantis. Es más, el gran beneficiado del primer reparto de la línea B ha sido Mercedes-Benz, que se ha llevado casi 130 millones entre subvenciones directas y financiación para la fabricación de una furgoneta y de un monovolumen eléctricos en su factoría de Vitoria.

La compañía de la estrella recibirá, de esta forma, 98,6 millones en concepto de ayudas directas y otros 30,9 millones en financiación blanda para adaptar su factoría vasca a la producción de estos modelos y para adaptar procesos.

El apoyo público total adjudicado provisionalmente a Mercedes-Benz para este proyecto supone más que duplicar el importe de algo menos de 56 millones que recibió Stellantis en la línea A del Perte VEC —la de baterías— para impulsar el proyecto de la gigafactoría de Zaragoza, que supondría la planta de baterías más grande de España y que movilizaría una inversión por parte de la empresa de unos 3.000 millones de euros.

El Ministerio de Industria y Turismo publicó ayer la primera tanda de diez proyectos que serán beneficiarios, con carácter provisional, de las ayudas recogidas en la línea B. Así, Mercedes-Benz ha copado casi el 80% de los 166,2 millones de euros adjudicados ahora a diez iniciativas.



Jordi Hereu, ministro de Industria y Turismo.

La ayuda lograda por Mercedes-Benz duplica los fondos para Stellantis en la línea A del Perte VEC

La segunda línea del Perte VEC 2 contaba con un presupuesto inicial de 559 millones, aunque se han incorporado fondos no agotados de la parte de las baterías, por lo que el monto disponible para la línea B se sitúa en 787 millones. Tras la primera oleada provisional, quedan todavía por adjudicar más de 620 millones,

de los que 256,7 corresponden a subvenciones directas y los 363,6 millones restantes, a préstamos blandos.

Stellantis, al acecho

El de Stellantis, junto con la gigafactoría de InoBat en Valladolid, son los dos grandes proyectos del coche eléctrico que siguen sin concretarse. La empresa eslovaca, tras no recibir fondos en la línea A del Perte 2, está a la espera del lanzamiento del tercer Perte VEC (previsto para el primer trimestre) para solicitar 200 millones en ayudas.

Stellantis, por su parte, se ha mostrado tranquilo en todo momento y confiado en que el apoyo público al que aspira (300 millones en total entre la gigafactoría y la plataforma de coches eléctricos) acabará llegando, ya sea en un Perte o en otro. “Esperamos en la próxima oleada o en otras recibir las ayudas deseadas”, explican fuentes de la empresa a este diario.

La empresa ha reiterado que la viabilidad de su megaproyecto industrial en España pasa por adjudicar la plataforma STLA Small a sus plantas de Vigo y Zaragoza, lo que depende de recibir apoyo público por unos 100 millones. Una vez superado este hito, se abriría el capítulo de la gigafactoría de Zaragoza, para la que contempla lograr otros 150 millones en ayudas públicas en los próximos Perte.

Nissan logra 5,6 millones e Irizar obtendrá 14 millones

Mercedes-Benz ha sido, con diferencia, la que más fondos ha recibido en el reparto provisional de ayudas de la línea B del Perte VEC 2, con 130 millones de 170 millones adjudicados. El resto se lo reparten entre ocho empresas. El segundo mayor importe es para Irizar, con 13,9 millones entre ayudas y préstamos, para investigar nuevas tecnologías y materiales para autobuses eléctricos, mientras que la japonesa Nissan obtendrá 5,6 millones para desarrollar una nueva generación de plataformas para vehículos eléctricos adaptables. Basquevolt, que logró casi 15 millones de la primera línea del Perte VEC, se hará ahora con otros 10,4 millones para investigar en baterías. El resto de proyectos son los de Jema Energy (1,2 millones), Masats (705.000 euros), Mugape (330.000 euros), Edscha Burgos (2,8 millones) y Autotech (1,4 millones), ambas de Gestamp.



Autopista francesa de Abertis donde el tráfico creció el año pasado un 3%.

Abertis dispara el beneficio de ACS al ganar el 15% más en 2023

C.Morán. Madrid

Abertis, la concesionaria española en la que ACS controla un 50%, ha cerrado 2023 con un fuerte incremento del resultado del 15%, hasta alcanzar 767 millones de euros. El avance del beneficio es producto del buen comportamiento de los tráfico en todas sus carreteras, que crecen de media un 3%, salvo en Chile, el único país con tasas de crecimiento negativas. Los ingresos de Abertis se elevaron a 5.532 millones de euros, un 8% más, con un avance del resultado bruto de explotación (ebitda) del 10%, hasta 3.893 millones.

Los buenos resultados de la compañía presidida por Juan Santamaría garantizan el pago del dividendo a ACS y Mundys (antigua Atlantia) de 600 millones de euros a pesar del último revés en España del Tribunal Supremo, que no admitió el recurso por el que reclamaba más de 4.000 millones por los déficit de tráfico en la AP-7.

La buena marcha de Abertis también ha beneficiado a Hochtief, en la que ACS es el mayor accionista con más del 70%. El grupo alemán obtuvo un beneficio de 522 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 8,5%. Las ventas aumentaron un 5,9%, hasta 27.756 millones de euros. Abertis contribuyó al resultado con 79,5 millones de euros, un 17% más que hace un año. ACS, que presenta resultados el próximo 29 de febrero, contabiliza Abertis proporcionalmente en su resultado anual.

Hochtief cerró 2023 con una cartera de pedidos de

DIVIDENDO

Hochtief pagará un 10% más de dividendo este año, hasta 4,4 euros por acción, lo que representa un 'pay out' del 65%. La compañía destinará en total 342 millones de euros a sus accionistas. ACS es el más beneficiado, con más del 70%.

La concesionaria ganó 767 millones el año pasado por el impulso del tráfico, que crece un 3%

55.325 millones de euros, lo que supone un 7,6% más tras alcanzar un récord de contratación de 36.677 millones, un 22% más que un año antes. El ebitda de la empresa alemana se situó en 1.230 millones, un aumento del 3,9%.

Gracias al buen cierre de 2023, Hochtief pagará un 10% más de dividendo este año, hasta 4,4 euros por acción, lo que representa un 'pay out' del 65%. La compañía destinará en total 342 millones de euros a sus accionistas. ACS será el mayor beneficiado, con más del 70% del capital.

Las perspectivas de la multinacional alemana para este año mantienen el optimismo de 2023 con una previsión de crecimiento del resultado del 10%, hasta los 610 millones de euros.

El presidente de Hochtief,

Juan Santamaría (presidente de Abertis y CEO de ACS) reiteró ayer a los inversores los planes de crecimiento de la constructora en los sectores de digitalización y de renovables, donde la empresa prevé captar más negocio y mejores márgenes con bajos riesgos de ejecución. “El fuerte crecimiento de nuevos pedidos logrado en 2023 muestra que la estrategia está dando resultados. El 50% de nuevos contratos provino de estos mercados de alta tecnología en rápida expansión, como la transición energética, nueva movilidad y digitalización”, indicó ayer el primer ejecutivo de la empresa, cada vez más familiarizada con la firma de contratos colaborativos donde los riesgos se reparten entre contratista y cliente a lo largo de la ejecución de los proyectos.

Seopan ha propuesto al Gobierno español mecanismos similares para aplicar en España que no cuentan con el apoyo de las constructoras nacionales más pequeñas.

Dentro de la cartera de producción de la multinacional española destaca el ritmo de trabajo de la estadounidense Turner, que acaba de ser seleccionada por Meta para construir un complejo de centros de datos por 800 millones de dólares y dispone de una cartera de producción de 2.000 millones de dólares en gigafactorías en EEUU.

La compañía española también ha puesto el foco en el mercado de construcción alemán donde ha conseguido triplicar su crecimiento con nuevos contratos y concesiones por 2.900 millones de euros.

Aedas busca socios para entrar en vivienda asequible y en 'coliving'

APUESTA POR ACTIVOS ALTERNATIVOS/ A través del área de Servicios Inmobiliarios, la promotora quiere crecer en coinversión e irrumpir en nuevos negocios como 'senior living' o residencias de estudiantes.

Rebeca Arroyo, Madrid

Aedas está dispuesta, y preparada, para ampliar su campo de acción y entrar en nuevos negocios, con la promoción de *senior living* o residencias de estudiantes, así como de extender su actividad a otros productos residenciales, como la vivienda asequible y el *coliving*. Para ello, y a través del área de Servicios Inmobiliarios, trabaja en el diseño de una hoja de ruta en la que irá acompañada de socios inversores y de capital "con apetito por los activos alternativos".

"Leemos el mercado en clave de oportunidad. Queremos diversificar la actividad entrando en otros negocios y, desde esta dirección general de negocio, vamos a impulsar alternativas como el *coliving*, el *senior living* o las residencias de estudiantes", explica David Botín, director general del área de Servicios Inmobiliarios de Aedas, a EXPANSIÓN.

David Botín, con larga trayectoria en el sector, procede de Áurea Homes, división inmobiliaria de la constructora ACR, que compró Aedas en 2021 por 54 millones.

Áurea trabajaba ya históricamente en proyectos de coinversión con inversores tanto institucionales como *hólding* familiares como Allegra, del empresario Mario Lo Santos. Tras la integración con Aedas se ha convertido en complemento del negocio principal de la promotora, centrado en la venta de vivienda en el segmento medio y alto.

La compañía trabaja actualmente también como gestor integral de proyectos para terceros, como en el caso del lote adjudicado a Ares en el Plan Vive de Madrid. Desde 2021 Aedas ha entregado ya más de 1.000 viviendas en proyectos en gestión y coinversión.

Así, por ejemplo, la compañía acaba de firmar un acuerdo con King Street para invertir 270 millones en promoción de viviendas y última la creación de una alianza con un *family office*.

En lo que se refiere a la vivienda asequible, Botín apunta que van a surgir "muchas oportunidades" en residencial en renta. "El tamaño de la tarta en la actividad concesio-



David Botín es el director general del área de Servicios Inmobiliarios de Aedas Homes.

Tras el acuerdo con King Street, prepara nuevas alianzas con otros fondos y 'family offices'

nal va a ser muy grande porque las administraciones y distintas sociedades públicas y semipúblicas, como Sareb y Sepes, tienen mucho suelo y la forma más inmediata de ponerlos en uso es a través de

Aedas ha entregado más de 1.000 viviendas en proyectos en gestión y coinversión

este tipo de procesos", indica. También considera que hay espacio para Aedas en la venta de vivienda asequible. "Hay una gran demanda pero una oferta muy escasa. En un momento en el que la vivien-

da se está convirtiendo en España en un problema social, los políticos van a tener que reaccionar con subidas de módulos para hacer rentable el desarrollo de vivienda asequible, con ayudas a la compra de viviendas mediante avales y con financiaciones a tipos subvencionados".

Dado que la vivienda asequible es un producto distinto al que actualmente desarrolla Aedas, tanto en diseño, calidades y servicios como por el tipo de comprador, la compañía abre la puerta a lanzar una nueva marca para su comercialización y desarrollo. "Hay que hacer un producto diferente, con un ajuste en costes importante y con unas superficies, ubicaciones y canales de venta distintos. Pero todavía no hay una decisión tomada", reconoce.

Botín asegura que la capacidad de Aedas le permite "hacer más". "Somos una empresa joven, con más de siete años de vida, pero hemos demostrado al mercado que contamos con sobrada experiencia con la entrega de 15.000 viviendas".

Botín puntualiza que la ac-

tividad central de Aedas se mantendrá con una inversión de 200 millones al año de capital propio y una previsión de entrega anual de alrededor de 3.000 viviendas. "Queremos complementarlo con otros capitales para seguir creciendo", aclara.

Además de ser la que se encargará de la gestión integral de las promociones, en estos vehículos de coinversión Aedas es accionista minoritario con una participación que suele oscilar entre el 20% y el 30%.

En cuanto a *senior living*, residencias de estudiantes, o *coliving*, Aedas está dispuesta a invertir en el proceso de desarrollo de producto tanto en modelos de *joint venture*, como de promoción delegada o llave en mano. "Es un negocio patrimonial con inversores de nicho y operativa especializada. Nosotros participaríamos con la intención de salir en el primer momento de la explotación o, incluso, antes". Como primer paso, la compañía espera cerrar ya en los próximos dos trimestres alguna operación con inversores institucionales y operadores.

Sogrape compra Viña Mayor a Entrecanales Domecq

Á. Zarzalejos, Madrid

El grupo vinícola portugués Sogrape ha acordado la compra de la bodega Viña Mayor, situada en la Milla de Oro de la Ribera del Duero, al grupo Entrecanales Domecq e Hijos, reforzando así su posición en el mercado español de vinos, según informaron ayer ambas compañías.

Sogrape está presente en España desde 2012 tras la compra de Bodegas LAN en La Rioja y la integración de la marca gallega Santiago Ruiz. Posteriormente reforzó su presencia con la adquisición de Bodegas Aura, situadas en Castilla y León.

El grupo portugués tiene intención de "desarrollar y potenciar la marca Viña Mayor en España y en los mercados internacionales a través de su fuerte red de distri-

bución". El acuerdo prevé que Entrecanales Domecq mantenga la marca "Secreto" de Viña Mayor como su buque insignia en Ribera del Duero.

Fundada en 1986, Viña Mayor fue una de las primeras empresas que integró la Denominación de Origen Ribera del Duero, una región que ha crecido en los últimos años y que hoy representa la segunda mayor DO de vinos tintos en España, según explica la empresa. Además de Ribera del Duero, la marca también produce vino Verdejo en Rueda, situado en Castilla y

El grupo Sogrape se refuerza en el mercado español, en el que está presente desde 2012

León. Con esta operación, Sogrape refuerza su posicionamiento en el mercado español.

Fernando da Cunha Guedes, presidente de Sogrape, afirma que siempre ha creído "en la importancia de tener una presencia fuerte en las cuatro R en España: Rioja, Rías Baixas, Rueda y Ribera del Duero. Tenemos una posición relevante en las tres primeras, así, era nuestra intención reforzar la cuarta".

Por su parte, Gonzalo Entrecanales, presidente de Entrecanales Domecq e Hijos, señala que "colaborar con Sogrape y con la familia Guedes a lo largo del último año, nos ha transmitido mucha confianza. Creemos que es la mejor elección para que Viña Mayor prospere a largo plazo".

Bruselas ve más difícil ahora la adquisición de Air Europa

A.Z. Londres

La adquisición de Air Europa por IAG es ahora "más problemática" y el margen para autorizarla es "más estrecho" que cuando se planteó en 2019, según explicaron ayer fuentes anónimas citadas por *Financial Times*, que lo argumentan por la mayor fortaleza del mercado español respecto de la pandemia, que es cuando se analizó la primera propuesta, que la matriz de Iberia retiró para evitar que la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea la tumbase.

El segundo intento de IAG para adquirir la filial de Globalia está ahora en la segunda fase -de estudio pormenorizado- del proceso abierto en Bruselas. El grupo hispano-británico debe presentar su propuesta de cesiones para

convencer a la Comisión de que la operación no reducirá la competencia en Madrid.

En el escrito que publicó el pasado enero el organismo presidido por Margrethe Vestager, se apunta que la concentración podría perjudicar la competencia en las rutas donde no existe una alternativa en alta velocidad, como son las que comunican la España peninsular con Baleares y Canarias; en las rutas con las principales ciudades del Espacio Económico Europeo [la UE, Islandia, Liechtenstein y Noruega] y las operadas con Israel, Marruecos,

La mayor fortaleza del mercado español hace más compleja la operación que en la pandemia

Reino Unido y Suiza, y en las conexiones de largo radio con América, donde hay "solo unos pocos competidores con conexión sin escalas".

"Amplia y ambiciosa"

El *holding* dirigido por Luis Gallego ha afirmado que su propuesta de *remedies* será "amplia y ambiciosa", con el objetivo de evitar un veto de Bruselas a una concentración que IAG sigue viendo como imprescindible para consolidar el *hub* de Madrid frente a otros aeropuertos (París, Fráncfort y Amsterdam).

Bruselas analiza también la adquisición de ITA por Lufthansa y recientemente ha autorizado la fusión de las coreanas Asiana y Korean siempre y cuando abran la competencia en cuatro rutas, entre ellas, El Prat.

Nvidia se dispara un 16% en Bolsa tras resultados récord

PREVISIONES ALCISTAS/ Los mercados europeo y japonés alcanzan máximos históricos tras el aumento del 265% de los ingresos del fabricante de chips.

George Steer, Financial Times

Las acciones de Nvidia se dispararon ayer un 16,4% en la Bolsa de Nueva York tras los excelentes resultados anunciados por el fabricante de chips durante la noche, que impulsaron los valores tecnológicos de todo el mundo y llevaron a los índices bursátiles de Japón y Europa a máximos históricos.

El índice Nasdaq 100, de gran peso tecnológico, subió un 2,5% en las operaciones de la mañana después de que Nvidia anunciara a última hora del miércoles un aumento de sus ingresos del 265%, superando las expectativas de los analistas, y proyectara un crecimiento de las ventas aún mayor. El índice S&P 500 subió un 1,5%.

El índice europeo Stoxx 600 alcanzó un máximo histórico y subió un 0,9% el jueves, superando el techo previo alcanzado en enero de 2022. El principal índice bursátil de Japón, el Nikkei 225, también superó el jueves su máximo histórico tras 34 años de espera.

Los resultados y las previsiones alcistas de Nvidia fueron el catalizador. Los movimientos del jueves significan que la empresa ha superado a Amazon y a la matriz de Google, Alphabet, y se ha convertido en la tercera empresa más valiosa cotizada en EEUU, por detrás de Microsoft y Apple. Nvidia ha sumado más de 700.000 millones de dólares en valor de mercado desde principios de año, impulsada por la fiebre de los inversores



Jensen Huang, consejero delegado de Nvidia.

Nvidia ha sumado 700.000 millones de dólares en valor de mercado desde principios de año

por la inteligencia artificial (IA). Su subida ha contribuido a cerca de una cuarta parte de las ganancias del S&P 500 en 2024, lo que aumenta la preocupación por el exceso de peso de los grandes valores en el mercado estadounidense.

Las ganancias anunciadas por Nvidia fueron de una "importancia bíblica" para la trayectoria del mercado en general, afirma Charlie McElligott, director general de estrategia de activos cruzados de Nomura.

La empresa se ha convertido en "la imagen de la IA y del boom de los grupos tecnológicos de megacapitalización", cuyo "efecto de halo ha sostenido casi en solitario" al mer-

Ha superado a Amazon y Alphabet para convertirse en la tercera empresa más valiosa de EEUU

cado bursátil estadounidense en los últimos meses, añade.

Los resultados eclipsaron incluso la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal en enero, que reafirmaron la cautela de los funcionarios a la hora de rebajar los tipos demasiado rápido.

Los inversores se habían estado preguntando si la inteligencia artificial era "sólo una moda o algo sustancial que realmente puede mejorar el crecimiento de la productividad", señala Manish Kabra, jefe de estrategia de renta variable estadounidense de Société Générale.

Los resultados del miércoles por la noche sugieren que

esto último puede ser cierto, afirma, añadiendo que el mercado, aunque eufórico el jueves, todavía parecía "racionalmente optimista" más que "irracionalmente exuberante".

La oleada de entusiasmo por la IA ha impulsado los mercados más allá de EEUU. Los valores tecnológicos europeos también han subido en los últimos meses, y el índice tecnológico Stoxx 600 ha superado a los llamados Siete Magníficos de Wall Street, una vez ajustada la volatilidad, desde principios de octubre, según analistas de Bank of America.

Sin embargo, algunos valores e índices bursátiles están empezando a acercarse al territorio de la "burbuja", advierten, y un creciente coro de inversores ha establecido en las últimas semanas paralelismos entre el actual repunte encabezado por la tecnología en EEUU y la era de tecnológica de finales de la década de 1990.

A otros les ha puesto nerviosos que los mercados mundiales de renta variable hayan subido a máximos históricos a pesar de las expectativas de que el crecimiento económico se ralentizará en el próximo año, y mientras la inflación en EEUU muestra signos de repunte, lo que significa que los tipos de interés podrían no bajar tan rápido como los mercados habían esperado.

La Llave / Página 2
Lex Column / Página 21



Una clínica dental de Dentix.

KKR afronta el embargo cautelar de 250 millones por la quiebra de Dentix

Álvaro Zarzalejos, Madrid

El Juzgado de lo Mercantil número 2 de Madrid ha citado a principios de marzo a KKR y a Dentix para que presten declaración antes de decidir si acuerda embargar cautelarmente las cuentas del fondo de inversión por si se le declara responsable de la quiebra de la cadena de clínicas dentales, según consta en un auto al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. La petición de embargo fue presentada por el administrador concursal, Ius+Aequitas, y respaldada por Dentix y varios de los acreedores.

El juez ha citado a las partes tras rechazar acordar este embargo inaudita parte. Es decir, sin escuchar primero a KKR, al entender que no concurre el requisito de urgencia que exige la ley. El administrador concursal presentó ante el juez su informe de calificación en el que pide que se declare a KKR culpable de la quiebra de la cadena de clínicas dentales y solicitó que se acordase de forma cautelar el embargo de sus cuentas por valor de unos 250 millones de euros.

La adopción de esta medida cautelar fue pedida en primer lugar por la entidad mexicana CIBanco, uno de los mayores acreedores de Dentix, y luego por el administrador concursal. Otros acreedores como Endesa, los laboratorios Digital High Teeth, Alchi, Cabot, la empresa de limpieza ISS Facility Services y el grupo constructor IYCSA se han adherido posteriormente, pero la última palabra la tiene el juez.

La administración concursal ha cifrado en alrededor de 1.000 millones de euros la suma de las diferentes cuantías que debería abonar KKR, entre indemnizaciones y déficit patrimonial del concurso, si el juez declara que fue el res-

El juez cita a KKR y al administrador concursal en marzo antes de decidir si embarga al fondo

ponsable de la quiebra de Dentix.

Por su parte, KKR ha presentado su propia propuesta de calificación en la que señala al fundador del grupo, Ángel Lorenzo, como único responsable de la quiebra y pide una inhabilitación de 15 años, así como la cobertura de todo el déficit del concurso.

La caída de Dentix

KKR y Dentix firmaron a finales de 2019 dos acuerdos, uno en el que se acordaba la inyección inmediata de 20 millones de euros y otro que suponía la capitalización de deuda para dar a KKR el control del 95% de la compañía.

Poco después, KKR dio por resueltos ambos contratos tras señalar que había tenido acceso a nueva información relevante de las cuentas que no conocía que reflejaba una situación mucho más grave, lo que considera que le permitía resolver ambos contratos sin penalización. Dentix siempre ha defendido que esta marcha atrás de KKR es la principal causa de su entrada en concurso de acreedores, solicitado formalmente poco antes de la declaración de la pandemia.

De forma paralela a la entrada en concurso, Dentix presentó una demanda contra KKR en la que le reclama una indemnización por los daños causados y que se reconozca el incumplimiento contractual. La reclamación total rondaría los 250-300 millones y los fondos irían destinados a cubrir los pasivos del concurso. Este procedimiento aún no se ha resuelto.

Fintyre escapa de la quiebra e ingresará 450 millones en 2025

C. Drake, Madrid

La firma italiana de distribución de neumáticos Fintyre, del fondo Springwater Capital, ha logrado escapar de la quiebra en menos de dos años, gracias a un estricto plan de reducción de gasto y de mejora de los márgenes.

Springwater se convirtió en accionista mayoritario de la compañía, en la que anteriormente participaron Bain

Capital y Blackstone, que están litigando por la caída de la firma de distribución de neumáticos. Fintyre se declaró en concurso de acreedores en febrero de 2022, tras iniciar en 2020 su proceso de reestructuración por el impacto en su negocio de la pandemia y a causa de los problemas con un socio en Alemania.

La entrada de Springwater y una línea de financiación de

43 millones por parte de Illimity le permitieron empezar a pagar deudas a los acreedores. Fintyre confirmó que a 31 de diciembre del año pasado ya no tenía deudas con ningún acreedor implicado en el proceso concursal.

La empresa, que emplea a 245 personas en Italia, asegura que ha conseguido salir del concurso "15 meses antes de lo previsto", a lo que se suma

la nueva línea de crédito de 20 millones suscrita con el Banco BPM. Ahora se abre una nueva etapa para la empresa, que vende 5 millones de neumáticos al año, en la que la compañía tiene el objetivo de alcanzar una facturación de 450 millones de euros en 2025, en comparación con los más de 385 millones de ingresos con los que cerró el año pasado.

Las 'farmas' indias hacen versiones del antiobesidad de Novo Nordisk

ACCESO/ Gigantes como Sun Pharma, Cipla, Dr. Reddy's y Lupin buscan hacerse con parte del creciente mercado de los tratamientos para bajar de peso, compitiendo con el fármaco Wegovy de la danesa.

A. Medina. Madrid

Las farmacéuticas indias han comenzado a desarrollar sus propias versiones del super-ventas del laboratorio Novo Nordisk para perder peso, buscando hacerse con una parte del creciente mercado de los tratamientos antiobesidad. Directivos de compañías como Sun Pharma, Cipla, Dr. Reddy's y Lupin, algunos de los cuales figuran entre los mayores fabricantes de genéricos del mundo, afirman que han comenzado a trabajar en versiones de Wegovy, según informa Reuters.

Mientras unos analistas estiman que el mercado de la

pérdida de peso alcanzará los 100.000 millones de dólares a finales de la década, otros elevan esta cifra hasta 150.000 millones de dólares.

Las farmacéuticas indias podrían contribuir a mejorar el acceso global a estos medicamentos y hacerlos más asequibles, según los expertos. Tanto Novo Nordisk como la norteamericana Lilly, que también dispone de tratamientos para la diabetes y la obesidad (Zepbound y Mounjaro), han anunciado inversiones para contar con nuevas instalaciones de producción. Pero ambas no pueden cubrir la demanda mundial ante el aumento de las tasas de obesidad.

El laboratorio danés podría lanzar en 2026 su inyectable antiobesidad en India, un país con gran potencial para este tipo de tratamientos. Tiene al-



Wegovy es el inyectable para la obesidad de Novo Nordisk.

tas tasas de obesidad, especialmente entre las mujeres, y cuenta con el segundo mayor número de personas con diabetes tipo 2 del mundo, sólo por detrás de China. Cerca del

11% de los adultos de India serán obesos en 2035, según el Atlas de la Federación Mundial de Obesidad. El mercado indio de medicamentos para la diabetes rozó los 3.810 mi-

llones de dólares en 2023 y se prevé llegue a 14.480 millones en la próxima década, según Expert Market Research.

Novo Nordisk es el único titular de la patente de semaglutida, el ingrediente activo de Wegovy y de su fármaco para la diabetes Ozempic, que aún no están aprobados en India. Las patentes expiran en 2026 en China; en 2031 en Europa y Japón; y 2032 en Estados Unidos, según su informe anual. Se desconoce cuando expiraría en India.

Distintas vías

Mientras Sun Pharma trabaja en su propio fármaco experimental para la diabetes tipo 2 y la obesidad, otras farmacéuticas indias están tomando el camino tradicional hacia los genéricos.

Dr. Reddy's, por ejemplo, aseguró en enero que quiere

comercializar el producto en todos los mercados a medida que expire la patente de Novo Nordisk. Como Dr. Reddy's, Cipla está haciendo una versión genérica, señala Vishal Manchanda, analista de Systematix, que espera que el volumen de tratamientos disponibles se multiplique cuando expire la patente, que estarán comercializadas a un precio mucho más bajo.

Los ensayos clínicos de Wegovy han mostrado una reducción de hasta el 15% en el peso corporal de los pacientes, un porcentaje algo superior en el caso del medicamento Lilly. Los tratamientos de ambas compañías pertenecen a las terapias conocidas como antagonistas del receptor GLP-1 desarrollados originalmente para controlar el azúcar en sangre en pacientes con diabetes tipo 2.

Expansión

Fin de Semana

LA APUESTA INFORMATIVA TOTAL

Sábados y domingos en el quiosco



Y ADEMÁS: ESTILO DE VIDA • VIVIENDA • FISCALIDAD • TECNOLOGÍA • EQUIPOS • PERSONAJES • HISTORIAS DE ÉXITO • MOTOR

EMPRESAS

Interrumpe la generación de imágenes con IA de Gemini tras los fallos detectados

GOOGLE El gigante tecnológico, que forma parte de Alphabet, ha interrumpido la generación de imágenes a través de su plataforma de inteligencia artificial Gemini (rival del ChatGPT de OpenAI), tras las quejas y denuncias que se han sucedido durante los últimos días debido a las inexactitudes que se habían repetido en imágenes y representaciones históricas, como en las que aparecen soldados nazis de raza negra. Google añadió que están trabajando para solucionar los problemas que ha generado Gemini en la generación de imágenes y esperan lanzar con brevedad una versión "mejorada".

Dispara la ganancia a 2.208 millones

ENGIE La energética gala disparó el beneficio neto hasta 2.208 millones de euros, frente a los 216 millones de 2022, por los atípicos. El resultado bruto de explotación (ebitda) fue de 15.017 millones, un 9,5% más, y los ingresos bajaron un 12%, hasta 82.565 millones.

La familia Castro entra en el capital

AYCO La inmobiliaria prevé llevar a cabo un aumento de capital dinerario de 10 millones de euros en las próximas semanas para permitir a la familia Castro Sousa, propietaria del grupo hotelero Hesperia, entrar en el capital de la compañía con una participación del 47%.

Adquisición de Cityscoot para crecer en el mercado de motos compartidas en Francia

COOLTRA El operador español ha adquirido a su gran rival en Francia, Cityscoot, lo que le permitirá fortalecerse en el país, especialmente en su capital. La operación se ha cerrado por 400.000 euros después de que la oferta presentada por Cooltra haya sido la elegida por el Tribunal de Comercio de París. Cityscoot, uno de los operadores de movilidad urbana más veteranos de Francia, estaba en una situación equivalente al concurso de acreedores desde el pasado mes de noviembre. Contaba con un 60% de cuota de mercado en París y más de 500.000 usuarios, que ahora asumirá Cooltra.

Mercedes reduce un 2% el resultado tras dos ejercicios récord

A.F. Madrid

El fabricante automovilístico alemán Mercedes-Benz bajó ligeramente las ganancias en 2023, tras dos años de beneficios récord y anunció un pequeño descenso de la rentabilidad para este año, pero ha aumentado el dividendo y apostado por la recompra de acciones para mejorar la retribución al accionista.

Mercedes-Benz obtuvo un beneficio neto de 14.261 millones de euros el año pasado, un 1,7% menos que en 2022, un descenso que la compañía atribuyó a los mayores costes por la inflación y los problemas en la cadena de suministro, especialmente durante la parte final del ejercicio. El grupo dirigido por Ola Källenius facturó 153.218 millones, un 2,1% más, y el resultado neto de explotación (ebit) ascendió a 19.660 millones, lo que supone un descenso del 3,9%.

Por divisiones, Mercedes-Benz Cars aumentó un 1% las ventas, hasta 112.756 millones, y la división Vans creció un 17,8%, hasta 20.288 millones. La filial de Mobility bajó un 0,9% los ingresos, hasta 26.718 millones de euros. La



Ola Källenius, primer ejecutivo de Mercedes-Benz.

compañía cerró el año con un flujo libre de caja del negocio industrial de 11.300 millones, con un aumento del 39%. Mercedes aumentará el dividendo de 5,2 a 5,3 euros por título y lanzará un plan de recompra de acciones de hasta 3.000 millones, que se suman a los 4.000 millones anunciados el año pasado.

Para este año, prevé un ligero descenso del ebit por la incertidumbre macroeconómica y las tensiones geopolíticas. Mercedes subió ayer un 4,7% en Bolsa y capitaliza 75.346 millones de euros.

Página 8 / Mercedes acapara el 80% del nuevo Perte VEC

Danone baja un 8% el beneficio por Rusia

Expansión. Madrid

El grupo francés de alimentación Danone tuvo un beneficio neto atribuido de 881 millones de euros en 2023, un 8,1% menos, debido, sobre todo, a la depreciación de sus activos en Rusia, que fueron incautados por el Kremlin y cuya venta a un empresario local ultima la empresa gala.

Danone anotó 1.438 millones de euros de cargos operativos, que incluyen la desconsolidación de su filial rusa,

que representaba cerca del 5% de la facturación total.

Excluyendo los atípicos, el resultado operativo corriente creció un 3,1% hasta 3.377 millones. Los ingresos bajaron un 0,2%, hasta 27.619 millones, tras elevar los precios un 7,4%. A nivel orgánico, que excluye el cambio de divisa y la compraventa de activos, Danone creció un 7%. El grupo, que pagará un dividendo de 2,10 euros, un 5% más, cayó ayer en Bolsa un 0,1%,

Nestlé gana un 21% más, pero los precios afectan a las ventas

2023/ El líder mundial de alimentación gana 11.775 millones. Facturación y volúmenes caen tras subir los precios un 7,5%.

A. Fernández. Madrid

El grupo suizo Nestlé, líder mundial del sector de alimentación, elevó las ganancias sensiblemente en 2023, pero los ingresos y los volúmenes cayeron tras subir los precios medios un 7,5%, ya que la inflación y las subidas de tipos han inclinado a un mayor número de consumidores hacia la marca blanca o enseñás más baratas.

La compañía, dueña de marcas como KitKat, Nescafé, Nespresso, Purina o Maggi, obtuvo un beneficio neto de 11.209 millones de francos suizos (11.775 millones de euros), lo que supone un aumento del 20,9% respecto a 2022. La facturación de Nestlé bajó un 1,5%, hasta 92.998 millones de francos suizos (97.691 millones de euros), afectada también por las divisas. A nivel orgánico, que excluye el cambio de divisa y la compraventa de activos, el grupo creció un 7,2%, por debajo del 7,4% que esperaban los analistas.

En volumen, las ventas del líder mundial del sector bajaron un 0,3%, con una evolución desigual por mercados. En Europa, por ejemplo, los volúmenes cayeron un 2,4% tras subir los precios un 10,6%, y en Norteamérica, el mayor mercado de Nestlé por ingresos por delante de Europa, bajaron un 0,3% tras elevar los precios un 7,6%.

Las empresas de gran consumo han aumentado con fuerza los precios en los dos últimos años para hacer frente a la subida de los costes energéticos y de las materias primas, una estrategia que hasta no hace mucho, les dio buenos resultados. Sin embargo,



Mark Schneider, consejero delegado de Nestlé.

Pablo Isla, expresidente de Inditex, renovará como consejero del grupo Nestlé

bargo, según avanzaba 2023, el aumento de tipos y el continuo deterioro del bolsillo de los consumidores ha hecho mella en las ventas, los volúmenes y, en algunos casos, los beneficios del sector.

"La inflación sin precedentes de los últimos dos años ha aumentado la presión sobre muchos consumidores y ha impactado en la demanda en alimentación y bebidas", afirmó el consejero delegado de Nestlé, Mark Schneider.

Previsiones a la baja

Para 2024, prevé un crecimiento orgánico cercano al 4%, frente al 7,2% del año pasado y por debajo del 4,7% del consenso de analistas. Nestlé

Los ingresos bajan un 1,5%, en volumen caen un 0,3%, y la cotización marca mínimos en 4 años

confía en crecer en volumen este año al tiempo que moderará los precios, según indicó Schneider.

Dividendo y Pablo Isla

Nestlé propondrá un dividendo de 3 francos suizos por acción, que supone un aumento de 5 céntimos respecto al año anterior. Por otro lado, Pablo Isla, expresidente de Inditex, renovará como consejero del gigante suizo, puesto que ocupa desde 2018 y cuyo mandato expira este año.

El grupo bajó ayer en Bolsa un 4,9%, hasta 94,24 francos, marcando mínimos en casi cuatro años, con un valor de 251.621 millones de francos (264.320 millones de euros).

Moderna bate previsiones pese a caer la demanda de vacunas

A. Medina. Madrid

La biotecnológica americana Moderna tuvo un beneficio de 217 millones de dólares (201 millones de euros) en el último trimestre del año, equivalente a 55 dólares por acción, superando los datos recogidos por LSGE, que apuntaban a una pérdida de 97 dólares por título. Este resultado que, sin embargo, supone una caída del 85% sobre los 1.465 millones de dólares del último cuarto de 2023, ha sido posible, gracias a un ahorro de unos 300 millones de dólares derivados de ajustar su producción y a unos ingresos diferidos inesperados de 600 millones de dólares procedentes de la alianza para la vacunación Gavi.

En el conjunto de 2023, Moderna perdió 4.714 millones de dólares, frente al beneficio de 8.362 millones del año anterior. Los ingresos anuales cayeron un 64,5%, hasta 6.848 millones, por la fuerte caída de la demanda de las vacunas contra el Covid, su único producto en el mercado. En el cuarto trimestre bajaron un 45%, con 2.811 millones, procedentes mayoritariamente de esta fórmula.

Previsiones

Para este ejercicio, Moderna espera unos ingresos de 4.000 millones de dólares, la cifra más baja de ingresos anuales desde que su vacuna obtuvo la autorización de emergencia en Estados Unidos a finales de 2020.

La biotecnológica ha establecido una hoja de ruta para sus vacunas en Europa y su inyección experimental contra el virus respiratorio sincitial (VRS). Moderna ha estado apostando por sus vacunas experimentales, incluidas las de la gripe, el cáncer y el VRS (que espera que la FDA americana apruebe a mediados de mayo) para compensar la caída de los ingresos por Covid.

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.

Nu va app

La información
de siempre en
una nueva app

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

DESCARGUE LA
APP Y DISFRUTE

**14 DÍAS
GRATIS**

DE TODO EL **CONTENIDO
EXCLUSIVO PREMIUM**



DESCÁRGUELA AQUÍ



Expansión

FINANZAS & MERCADOS

BBVA y Bankinter, los bancos más expuestos a inmuebles comerciales

SITUACIÓN EN EUROPA/ El riesgo que ambos bancos tienen en este segmento inmobiliario supera el 6% de sus carteras de crédito. En Santander y CaixaBank no pasa del 5% y en Sabadell, del 4%.

Nicolás M. Sarriés. Madrid

BBVA y Bankinter son las dos entidades bancarias españolas que presentan una mayor exposición al crédito a inmuebles comerciales. Sin embargo, todos los grandes bancos en España lucen un riesgo menor comparado con la media europea a este tipo de activo, según se desprende de un reciente informe de Goldman Sachs.

El ladrillo comercial está en el ojo del huracán desde hace meses debido a las millonarias pérdidas presentadas por bancos estadounidenses y japoneses ante las provisiones que han tenido que afrontar para cubrir posibles quebrantos en este segmento de negocio.

Tanto BBVA como Bankinter albergan en sus balances un volumen de préstamos al ladrillo comercial equivalente a un 6% del total de su cartera crediticia. Pese a liderar la lista de la gran banca española en este punto, ambos grupos se sitúan por debajo de la exposición media del sector bancario europeo, que, tal y como refleja el documento de Goldman Sachs, es de un 7% sobre todos los préstamos concedidos.

CaixaBank y Santander, por su parte, cuentan con una exposición a esta tipología inmobiliaria que no supera el 5% de toda su cartera crediticia. Sabadell se queda en un 4%, el segundo entre los gran-



Carlos Torres, presidente de BBVA, y María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter.

Las entidades españolas están menos expuestas al ladrillo comercial que la media europea

des bancos europeos con un menor riesgo relativo, solo por delante de UniCredit.

Los principales bancos cotizados europeos suman un riesgo conjunto de 800.000 millones de euros en estos préstamos vinculados al ladri-

llo inmobiliario. Goldman recuerda en su informe que, aunque esta exposición es relativamente más pequeña respecto a la hipotecaria residencial, es también más problemática proporcionalmente.

Más morosidad

Como recalca la firma, la exposición al inmobiliario comercial es más proclive a sufrir mora. Aunque solo pesa un 7% de toda la cartera de crédito, es responsable de un 15% de su morosidad.

La mora de la banca española en estos activos es superior a la media europea, pero hay un alto escudo

Los bancos españoles se sitúan por encima de la media europea en las ratios de morosidad que presentan los préstamos a inmuebles comerciales. En este caso, Sabadell es quien se posiciona peor entre la banca nacional, con una ra-

tio de mora del 9% que más que duplica al conjunto del sector bancario de la zona euro, que no supera el 4%.

El siguiente en el escalafón es CaixaBank, que también duplica la media continental, al registrar una morosidad en sus préstamos al inmobiliario comercial del 8%. Los otros dos grandes bancos españoles, Santander y BBVA, presentan ambas una ratio de mora del 7%.

Bankinter es el único de entre los cinco grandes bancos cotizados españoles cuya morosidad en los inmuebles comerciales (un 4%) está en línea con la media europea.

Coberturas

Los potenciales pérdidas de este segmento inmobiliario no preocupan ahora excesivamente a los supervisores, como explica Goldman en su informe. Esto es debido a que las entidades cuentan con unas potentes coberturas para tapar posibles deterioros.

BBVA y CaixaBank, de entre los bancos españoles, tiene coberturas del 75% y del 64%, respectivamente, que son superiores a la media europea (que es del 59%, sumando activos problemáticos y sanos).

Santander, con una cobertura para el crédito a inmuebles comerciales del 48%; Sabadell, con un 45%, y Bankinter, con un 32%, presentan escudos por debajo de la media continental.

Lloyds, primer banco inglés en provisionar por el 'caso de los coches'

A. Zanón. Londres

Lloyds se ha convertido en el primer banco de Reino Unido en anotarse provisiones por la posible multa a cuenta de la investigación al sector por créditos concedidos para la compra vehículos de segunda mano. La entidad se ha apuntado 450 millones de libras (525 millones de euros), una cifra muy lejana a las estimaciones de los analistas (2.000 millones de libras), en relación a supuestas malas prácticas que se habrían cometido entre 2007 y 2021. La entidad argumenta que existe una "incertidumbre importante" sobre esa posible sanción.

Fuentes del sector han explicado a EXPANSIÓN que la provisión se produce después de liberar otra provisión de unos 1.000 millones de libras por un préstamo dudoso.

RBC Capital ha evaluado la hipotética multa para las entidades implicadas en 16.000 millones de libras, mientras que Jefferies la rebaja a 13.000 millones. Lloyds sería el más afectado y otros bancos como Santander UK y Barclays también figuran en los cálculos.

Muestra de las dudas que existen sobre el impacto de la investigación son las estimaciones realizadas, por ejemplo, para la filial británica del banco español. CreditSights habla de unos 350 millones de libras y RBC eleva el hipotético coste a 800 millones.

La Autoridad de Conducta Financiera (FCA) investiga las comisiones que cobraban concesionarios e intermediarios, vinculadas al tipo de interés pagado en los préstamos y su falta de transparencia para el cliente final. En 2021 se prohibió esa práctica al entender que incentivaba a aplicar tipos más altos.

Más ganancias

La citada provisión no impidió a Lloyds disparar sus beneficios en 2023. La entidad se anotó unas ganancias después de impuestos de 5.518 millones de libras (6.445 millones de euros), un 41% más.

Lloyds elevó sus ingresos un 3%, hasta los 17.932 millones, impulsado por el incremento de un 5% en el apartado de intereses. La entidad anunció una retribución al accionista con cargo a 2023 de 3.800 millones de libras.

Bankinter triplica la venta de activos problemáticos

N. Sarriés. Madrid

Bankinter incrementó la actividad para traspasar sus activos problemáticos en 2023. La entidad dirigida por María Dolores Dancausa cerró el pasado año la venta de 348,6 millones de euros en activos dudosos y fallidos, más que triplicando la cifra del ejercicio anterior, cuando vendió 107 millones, según refleja el informe anual del banco correspondiente a 2023.

En terminología bancaria, el riesgo dudoso comprende todas aquellas operaciones

crediticias que presentan algún tipo de incumplimiento o deterioro, mientras que los fallidos son aquellos préstamos sobre los que no hay una expectativa razonable de recuperación o cuya morosidad supera los cuatro años.

Bankinter finalizó el año con 1.795,9 millones de euros en activos dudosos, lo que implica un aumento del 4,5% con respecto a las cifras mostradas el ejercicio previo. En cambio, los fallidos fueron de 1.026,2 millones al cierre de 2023, de ma-

nera que cayeron un 8,4% interanual.

Tanto dudosos como fallidos son activos problemáticos, dadas su menor rentabilidad y su tendencia a suponer un coste de gestión indeseado para las entidades. Con las mayores ventas cerradas en 2023, Bankinter logró mantener estable el

El banco vendió 348,6 millones de euros en dudosos y fallidos, frente a los 107 millones de 2022

saldo final de esta exposición tóxica pese al fuerte incremento de las entradas.

El año pasado, los nuevos activos fallidos crecieron con fuerza en comparación con el ejercicio anterior. En 2023 las altas en este apartado sumaron 342,3 millones de euros, mientras que el curso anterior no superaron los 137,6 millones.

Las enajenaciones de fallidos y dudosos también han colaborado para contener otra métrica clave para Bankinter. La ratio de mora del banco finalizó el año en el

2,11%, lo que supone un aumento de apenas un punto básico, según refleja la memoria del grupo.

El banco también informó del uso de parte de las provisiones genéricas constituidas a raíz de la pandemia de coronavirus que todavía estaban sin utilizar. Estos colchones de protección (conocidos en el sector como *overlays*) sumaban 135 millones de euros al inicio del ejercicio, pero los responsables del banco han optado por recurrir a ellos y destinarlos a cubrir deterioros.

CaixaBank provisiona 165 millones por hipotecas y 'revolving'

R. Lander. Madrid

CaixaBank tiene provisionados 73,5 millones por reclamaciones por cobro de gastos hipotecarios abusivos (notaría, gestoría y registro) y otros 92 millones por litigios por intereses potencialmente usurarios en tarjetas revolving.

En relación con el crédito revolving, CaixaBank explica en la memoria que la sentencia del Supremo de 2023 "válida la legalidad de una buena porción de la cartera vigente y añade seguridad jurídica". "A efectos prácticos, los contratos con [tipos de interés] TAE entre el 24% y el 27%, según la fecha de contratación, no podrán ser anulados por usura", asegura.

La entidad sostiene que la nueva jurisprudencia, mucho más favorable a los intereses de la banca que la de 2020, va a provocar una disminución de la entrada de reclamaciones y de demandas judiciales.

En relación con estas tarjetas, la Audiencia Provincial de Valencia desestimó una acción colectiva interpuesta por la asociación de consumidores Asufin contra CaixaBank y contra su filial CaixaBank Payments & Consumer. La sentencia se elevó al Tribunal Supremo, que todavía no se ha pronunciado.

Otros litigios

Varios años después de que el Supremo declarara abusivo cargar al consumidor el 100% de los gastos de notaría, registro y gestoría cuando se suscribe una hipoteca, el número de reclamaciones de devolución de lo cobrado de más no cesa. CaixaBank está retornando, a través del servicio de atención al cliente, buena parte de esas cantidades. Y otra parte sustancial en los juzgados. "El grupo ha suscrito diversos protocolos de pactos expés en juzgados y audiencias provinciales especializadas en esta cuestión para lograr acuerdos con sus clientes y desjudicializar esta materia. Los acuerdos se materializan conforme a la doctrina del Supremo", dice la memoria.

Mercado hipotecario: los préstamos a tipo variable ganan peso en 2023

PRECIO AL ALZA El precio medio de las hipotecas creció casi un 25% en 2023, con cada vez más préstamos variables gracias al auge del tipo mixto. La actividad cae cerca de un 18%.

E. Utrera. Madrid

Menos, más caras y con mayor peso del tipo variable. Con estos tres componentes se explica el año hipotecario de 2023 según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) correspondientes al ejercicio 2023.

El año pasado, las entidades financieras concedieron 381.560 préstamos para compra de vivienda, un 17,8% menos respecto al año anterior. Aunque las cifras se mantienen por encima de la etapa pre-Covid, se trata del mayor descenso de las firmas desde el 2013, cuando el mercado todavía estaba saliendo de la gran crisis financiera e inmobiliaria.

Esta caída ganó velocidad en el tramo final del año. En el último mes del año pasado, el número de préstamos para compra de viviendas se desplomó hasta el nivel más bajo desde agosto de 2020. No superó el listón de las 25.000 operaciones y encadena 11 meses consecutivos de descensos.

La caída de la actividad está ligada directamente a la fuerte subida del euribor (tocó máximos de los últimos años en octubre del año pasado en el nivel del 4,16%) y al repunte del precio de las hipotecas para vivienda.

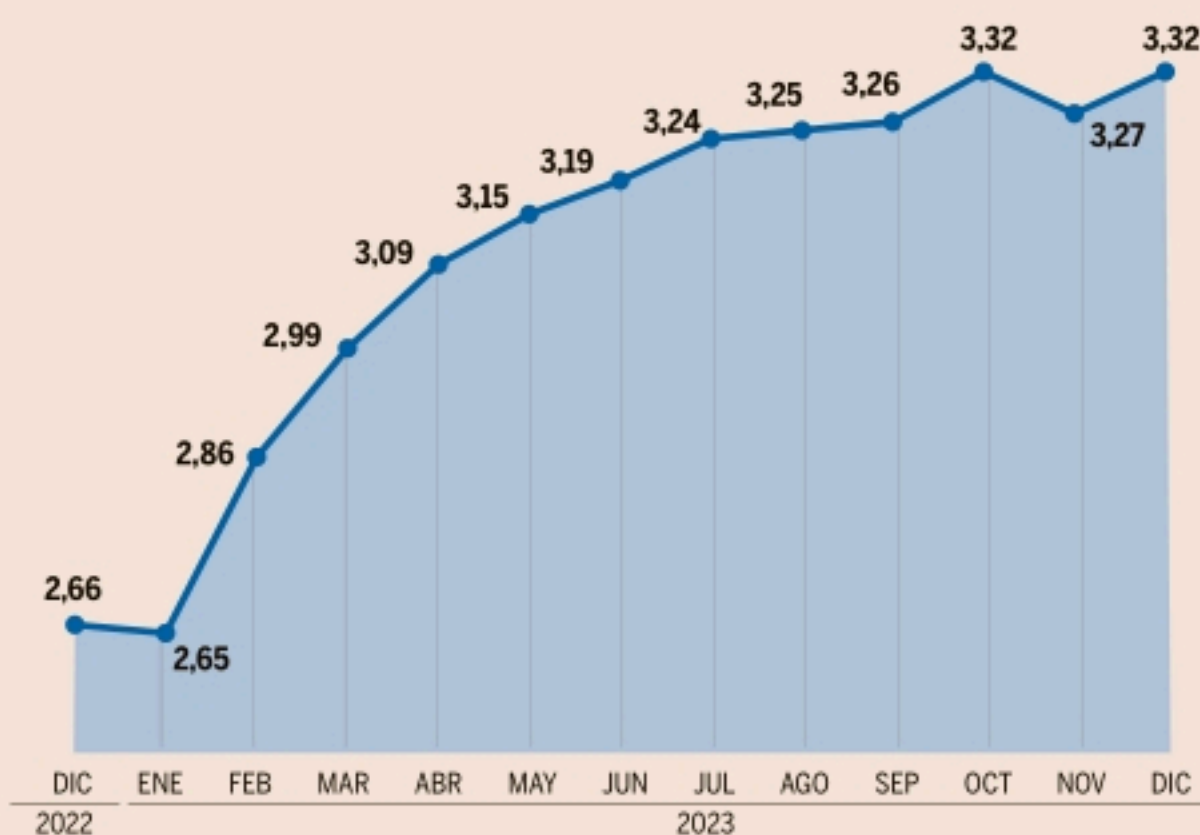
Tipo medio

En diciembre del año pasado, el tipo de interés medio de las nuevas hipotecas constituidas se situó en el 3,32%, por encima del 3,27% de noviembre e igualando los máximos de 2023 que ya había firmado el mes de octubre anterior.

Este nivel supone una subida del 24,8% respecto al mes de diciembre de 2022. El resultado es que muchas familias se han quedado fuera del mercado hipotecario ante la

TIPO MEDIO DE LAS HIPOTECAS

En porcentaje.



Expansión

Fuente: INE

imposibilidad de contratar préstamos para vivienda asequibles para sus niveles de ingresos.

El tipo medio de las hipotecas variables creció el año pasado desde el 2,18% hasta el 3,07%, un avance cercano al 41%. En cambio, las hipotecas a tipo fijo se han encarecido desde el 2,93% al 3,54%. Es decir, algo más de un 20%.

También ha caído el volumen de capital prestado, que se situó en 54.209,6 millones, un 19,4% menos. Unas cifras que contrastan con la caída de la compraventa de viviendas, que el año pasado registró un descenso del 9,7% respecto a 2022.

Francesc Quintana, CEO de Vivendex, asegura que "las hipotecas caen más que las compraventas debido al incremento de los tipos de interés. Hay que tener presente

El precio medio de los nuevos préstamos cerró en diciembre en máximos del año

que, en diciembre de 2022, el tipo medio era del 2,66%, mientras que en diciembre de 2023 ha alcanzado el 3,32%. Este incremento es muy considerable y reduce el poder adquisitivo de aquellos que desean adquirir una vivienda".

La diferencia se explica también por el creciente peso de las compras de familias con ahorros que no necesitan financiación y que compran viviendas con el objetivo de invertir.

Otra variable fundamental es el importe medio de las hipotecas, que en un entorno

mucho más exigente para los compradores cayó un 2% hasta los 142.074 euros. El plazo medio de los préstamos fue de 24 años, en línea con el año anterior.

Modalidad

El año 2023 también marca un punto de inflexión respecto a la modalidad de hipoteca elegida. Al cierre del ejercicio, los hipotecas variables suponían el 45,8% de la contratación total, más de once puntos porcentuales por encima del 34,5% de 2022. En esta modalidad se incluyen las hipotecas a tipo mixto, que ofrece un tipo de interés fijo en el primer tramo de la hipoteca que luego se convierte en variable.

"La subida de tipos y el consiguiente encarecimiento del euribor durante 2023 han tenido un impacto mayor entre

La subida del euribor y del precio de las hipotecas provoca la mayor caída de la actividad desde 2013

aquellas familias que aún estaban hipotecadas a tipo variable, que han visto cómo sus cuotas hipotecarias crecían de forma considerable. En cuanto a las nuevas hipotecas, las entidades financieras se han visto obligadas a incrementar los tipos, pero no han repercutido toda la subida a los préstamos para vivienda por la enorme competencia que tienen para captar clientes con perfiles cualificados. Posiblemente, gracias a esta guerra comercial basada en hipotecas fijas y mixtas, el volumen de hipotecas concedidas no se haya desplomado aún más", aseguran desde Idealista.

Los expertos

Los expertos prevén que el año irá de menos a más tanto en la evolución del número de compraventas como en el de hipotecas concedidas.

"El horizonte para el mercado de compraventas puede ir de menos a más durante este año, ya que el BCE ya ha dejado entrever sus intenciones de bajar ligeramente los tipos a mediados de año, lo que abarataría de nuevo las hipotecas y atraería de nuevo al mercado a muchos compradores", asegura Idealista.

Por su parte, en lo que se refiere a la evolución futura de las compraventas de viviendas, Ferran Font, de Pisos.com, augura que "con toda probabilidad seguiremos con cierta tendencia a la moderación durante la primera mitad del 2024 y un repunte de cara a finales de año".

Cesce asegura el crédito de Santander a Greening

MÉXICO Cesce asegura la financiación verde de 33 millones de euros otorgada por Santander a Greening para la construcción de parques solares de autoconsumo industrial en México.

Grupo Axa gana un 42% más, hasta 7.189 millones

2023 La aseguradora francesa Axa registró un beneficio neto de 7.189 millones de euros en 2023, con un aumento del 42%. La cifra de negocio bruta alcanzó los 102.736 millones de euros, un 0,9% más.

David Vegara gana 24.900 euros con un CoCo de Sabadell

VENTA El director de Riesgos ha vendido un CoCo de Sabadell en el que invirtió 187.600 euros el año pasado. Las plusvalías de la operación ascienden a 24.900 euros, según ha notificado a la CNMV.

Cajamar amortiza una emisión de cédulas hipotecarias

750 MILLONES Cajamar ha anunciado la amortización anticipada total de una emisión de cédulas hipotecarias de 750 millones realizada en 2017. La entidad procederá a reducirla a cero el 29 de febrero.

Los particulares multiplican por trece la compra de Letras

EN UN AÑO Las familias españolas acumulan Letras del Tesoro por un valor total de 24.428 millones de euros, según las cifras de cierre de 2023. Esta cifra supone un 34% del saldo total.

Alquiler de material de esquí y snowboard

ARAMÓN MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A. informa de su interés en contratar el alquiler de material de esquí y snowboard para las Estaciones de Esquí de Formigal-Panticosa, Cerler, Javalambre y Valdelinares por importe global de 652.392,78€ más IVA. Para mayor información: <http://www.aramon.es>

Generali forma el nuevo consejo de Liberty sin su CEO

NUEVA ETAPA/ Juan Manuel Estallo no forma parte del renovado órgano de control de la aseguradora adquirida por la italiana, en el que entra el CEO de Traquilidade.

E. del Pozo/Madrid

Tras cerrar su compra el pasado 31 de enero, Generali hace su primer movimiento en Liberty Seguros con la formación de su nuevo consejo de administración.

No está en este órgano de control Juan Manuel Estallo, consejero delegado de Liberty Seguros –que abandona la entidad– ni ninguno de sus otros seis miembros.

El nuevo consejo de la entidad está presidido por Jaime Anchústegui, CEO Internacional de Grupo Generali. La vicepresidencia la ocupa Santiago Villa, responsable internacional de la región Mediterráneo y América Latina y ex consejero delegado de Generali en España.

Anchústegui y Villa fueron los impulsores de la compra de Liberty Seguros, por la que Generali ha pagado 2.300 millones de euros. Es la mayor operación del sector asegurador en España.

Procedente de Banco Santander, Carlos Escudero, que sustituyó a Villa el pasado 1 de septiembre como consejero delegado de Generali en España, forma parte también del consejo de administración de Liberty.

Pedro Luis Francisco Carvalho, CEO de la aseguradora portuguesa Tranquilidade, filial de Generali desde su adquisición en 2020, se sentará también en el máximo órgano de decisión de Generali España. Anchústegui es presidente también de Tranquilidade.

Alberto Ridaura y Rosario Fernández completan el nuevo consejo de administración de Liberty Seguros.

Todos los integrantes del nuevo órgano de control de la firma adquirida forman parte también del consejo de administración de Generali España, salvo Villa y Francisco Carvalho.

Reestructuración

La aseguradora anunció en el momento de firmar la compra que abordaría una reestructuración de la plantilla, que se haría junto con los representantes de los trabajadores. De momento, este acercamiento a los sindicatos no se ha producido. El 100% de los empleados



Carlos Escudero, consejero delegado de Generali España y de Liberty Seguros.

NUEVO CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LIBERTY SEGUROS

Composición del órgano de control tras la compra por Generali



Expansión

Fuente: Elaboración propia con datos de la entidad

de Liberty Seguros teletrabaja, frente al 50% que lo hace en Generali España. La italiana tiene una plantilla de 1.714 personas y Liberty cuenta con 1.600 empleados, que se reparten entre España, Portugal e Irlanda.

La integración de los negocios adquiridos se realizará previsiblemente este año y en España hará que el grupo italiano salte de la décima posición del ranking por primas a la séptima, con una facturación 3.393 millones de euros y una cuota de mercado del 4,44%.

Generali alcanzó el año pasado 2.607 millones en primas, con un crecimiento del 6,2% y una cuota del 3,41%. Liberty captó 786 millones, un 1,43% más que en el ejercicio precedente, con un peso

Generali se ha convertido en socio de bancaseguros de Bankinter en automóviles y hogar

El grupo integrará la plantilla de Generali, que teletrabaja al 50% y la de Liberty, que lo hace al 100%

del 1,03% en el mercado asegurador español.

El negocio portugués de Liberty se integrará en Tranquilidade, según lo previsto.

La actividad de Liberty en Irlanda podría quedarse en la entidad española como está ahora, ya que Generali no

tiene presencia en este país.

El grupo está pendiente de la autorización del supervisor a la alianza de bancaseguros que en 2022 firmaron Liberty y Bankinter para los ramos de hogar y automóviles.

Este visto bueno se ha retrasado más de lo habitual probablemente a la espera de consolidar la nueva posición de Liberty.

Despejadas las incógnitas, todo apunta a que en breve se producirá la aprobación de la Dirección General de Seguros para crear la aseguradora conjunta de ambas entidades, que estará controlada por Generali y participada por el banco.

La entidad italiana tiene un acuerdo de bancaseguros con Cajamar a través de dos filiales, una de seguros de vida y otra, de generales.

Dos banqueros de Goldman desairados amenazan con irse

J. Franklin/Y. Massoudi, FT

Dos destacados banqueros de inversión de Goldman Sachs han amenazado con marcharse tras quedar excluidos de un nuevo comité operativo creado por el consejero delegado David Solomon, según personas familiarizadas con la situación.

Mark Sorrell, hijo de Martin Sorrell y corresponsable de Fusiones y Adquisiciones (M&A), y Gonzalo García, corresponsable de Banca de Inversión Europea, han advertido a Goldman Sachs de que se plantean dejar el banco al ser excluidos del comité. Sus compañeros, Stephan Feldgoise en M&A y Anthony Gutman en Banca de Inversión Europea, han sido incluidos en el comité, formado por alrededor de una docena de miembros. También incluye a la banquera especializada en tecnología Kim Posnett, al especialista en capital riesgo Pete Lyon y a Marshall Smith, del equipo de asistencia sanitaria.

Si se marchan, serían las últimas salidas de alto perfil bajo la dirección de Solomon, consejero delegado desde 2018, tras un año difícil para la firma de Wall Street en el que la entidad abandonó una apuesta deficitaria por la banca de consumo y sufrió una ralentización prolongada de los ingresos de la banca de inversión.

Malestar

La fuente del malestar está en dos nuevos comités operativos de banca de inversión y trading creados por Solomon este año. Se sitúan por debajo del comité de dirección de Goldman. Según fuentes de la entidad, tanto Sorrell como García han quedado fuera del comité de banca de inversión,

Mark Sorrell y Gonzalo García quedan fuera del nuevo comité operativo del banco

Con los comités, Goldman pretende promocionar a una nueva generación de líderes

cuyos miembros fueron escogidos por los corresponsables de Banca de Inversión y Mercados. Estas dos divisiones eran antes independientes y Solomon las fusionó a finales de 2022. La división combinada de Banca de Inversión y Mercados contaba inicialmente con tres corresponsables –Jim Esposito, Dan Dees y Ashok Varadhan–, pero Esposito anunció su salida de Goldman el mes pasado.

Los nuevos comités se han concebido como una nueva forma de promocionar a una nueva generación de líderes en Goldman y de agilizar la toma de decisiones, pero han levantado ampollas a nivel interno al decidir quién está dentro o fuera, según fuentes del banco.

Resulta notable la ausencia en el comité de personal de los negocios de Mercados de Capitales de Renta Variable e Inmobiliario de Goldman.

Sorrell, que tiene en Goldman dos hermanos pequeños, llegó en 1994 y se convirtió en socio en 2010. Fue ascendido a corresponsable de M&A junto con Feldgoise en 2020. García, de Chile, es un destacado banquero de recursos naturales que se incorporó a Goldman en 1999 y fue nombrado socio en 2008.



David Solomon, CEO de Goldman.

El BCE pierde 1.300 millones por el alza de tipos

POR PRIMERA VEZ DESDE 2004/ Los tipos de interés más altos disparan los pagos del BCE a los bancos centrales nacionales.

M. Arnold. Financial Times

El Banco Central Europeo ha anunciado su primera pérdida anual en casi dos décadas, que asciende a 1.300 millones, lo que ha llevado a las autoridades a trasladar un déficit anual para compensarlo con ganancias futuras.

Las pérdidas hubieran sido mayores si el BCE no hubiera utilizado los 6.600 millones restantes de provisiones que había acumulado en los últimos años para cubrir riesgos financieros.

Los tipos de interés más altos han elevado el gasto neto por intereses que paga el BCE a los bancos centrales nacionales, que han pasado de 900 millones en 2022 a 7.200 millones de euros el año pasado.

En cambio, no ha aumentado tanto la rentabilidad que obtiene el BCE sobre la vasta cartera de bonos comprados durante la última década. Muchos son títulos públicos gubernamentales a largo plazo que han fijado tasas bajas o incluso negativas durante muchos años.

Es probable que los críticos con las recientes compras masivas de bonos del BCE destaquen las pérdidas del banco central. Todavía hay un caso pendiente en el tribunal constitucional alemán.

Las finanzas públicas también se verán afectadas por el fin de los grandes dividendos que los ministros de finanzas estaban acostumbrados a recibir de los bancos centrales.

La mayoría de los analistas cree que no debería importar si los bancos centrales son rentables, aunque estas pérdidas podrían aumentar la presión política sobre el BCE y amenazar su independencia.

Un aspecto que preocupaba es que los gobiernos pudieran necesitar rescatar a algunos bancos centrales del norte con mayores pérdidas, como el holandés. Pero este riesgo se desvaneció después de que Nederlandsche Bank acordara un plan con el gobierno para recomponer su capital a partir de ganancias futuras.

La desaceleración en las perspectivas financieras del BCE ya le había obligado a eliminar el dividendo que paga a los bancos centrales naciona-



Christine Lagarde, presidenta del BCE.

Lagarde gana 444.984 euros, un 4% más

Expansión. Madrid

El salario base anual de Christine Lagarde por su labor como presidenta del Banco Central Europeo (BCE) ascendió en 2023 a 444.984 euros, una cifra un 4% superior a la cobrada un año antes.

Luis de Guindos, vicepresidente del organismo, recibió una salario de 381.444 euros, retribución que representa también un incremento anual del 4%.

Los sueldos del resto de miembros del directorio del banco central (Philip Lane, Isabel Schnabel y Frank Elderson) también subieron un 4%, hasta alcanzar los 317.856 euros

anuales, mientras que el italiano Fabio Panetta cobró 264.880 euros, ya que abandonó el órgano a finales de octubre, siendo reemplazado por su compatriota Piero Cipollone, que recibió 52.976 euros por los meses de noviembre y diciembre.

Andrea Enria percibió también una remuneración básica anual de 317.856 euros en 2023 por su labor como presidente del Consejo de Supervisión del BCE, cargo que desde 2024 desempeña Claudia Buch.

Los miembros del Consejo de Supervisión reciben un salario base y un complemento por residencia.

les el año pasado. Estos pagos de dividendos, que ascendieron a 5.800 millones entre 2018 y 2022, suelen ser transferidos por los bancos centrales nacionales a los gobiernos de la eurozona.

El BCE cree que es "probable que incurra en pérdidas en los próximos años, pero se prevé que luego volverá a obtener ganancias sostenidas". Añade que el balance está respaldado por su capital y

"46.000 millones en cuentas", a finales del año pasado. "En cualquier caso, el BCE puede operar eficazmente y cumplir su mandato de mantener la estabilidad de precios al margen de cualquier pérdida", añade.

La última vez que el BCE tuvo una pérdida anual fue en 2004, cuando se vio afectado por pérdidas cambiarias debido a la rápida apreciación del euro.



Sede corporativa de Santander en Boadilla del Monte (Madrid).

Santander admite que la cuenta ligada a Irán puede dañar su imagen y la acción

M. Martínez. Madrid.

Santander ha admitido públicamente por primera vez que el caso de la cuenta ligada a Irán puede tener un impacto material sobre su reputación y su situación financiera, así como dañar el precio de sus acciones en Bolsa.

Así lo recoge en el informe anual que remitió ayer al supervisor del mercado estadounidense (SEC). En el documento y sin hacer alusión directa, Santander reconoce los riesgos derivados de las informaciones recientemente publicadas por *Financial Times*. El rotativo británico avanzó hace tres semanas que Irán se sirvió de una cuenta en Santander UK para esquivar las sanciones internacionales al país.

Confianza

"Hemos sido, y podemos ser en el futuro, objeto de una cobertura negativa en los medios sobre nosotros o nuestros clientes, incluso sobre supuestas conductas como la no detección y prevención de actividades delictivas financieras o el incumplimiento de la normativa FCC [Financial Crime Compliance]", indica Santander, al detallar los distintos riesgos a los que está expuesto el grupo.

"Una cobertura mediática negativa de este tipo sobre nosotros, tenga o no fundamento, podría afectar material y negativamente a nuestra reputación y percepción entre clientes actuales y potenciales, inversores, proveedores, socios, reguladores y otros", prosigue.

Este escenario, a su vez, po-

El grupo avisa que el incumplimiento de las sanciones puede suponer "multas significativas"

dría tener "un efecto material adverso" sobre los resultados de explotación, situación financiera y perspectivas del banco, "así como dañar la confianza de nuestros clientes e inversores y el precio de mercado de nuestras acciones".

Complejidad

De manera genérica, Santander reitera los crecientes riesgos vinculados a la delincuencia financiera, que "sigue siendo objeto de escrutinio y supervisión por parte de los reguladores de todo el mundo".

"La normativa sobre lucha contra el blanqueo de capitales, corrupción y sanciones es cada vez más compleja", constata. "Los principales organismos normativos y reguladores siguen proporcionando directrices para reforzar la cooperación entre los supervisores prudenciales y los encargados de la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo. El cumplimiento de estas leyes y reglamentos requiere sistemas automatizados, una supervisión sofisticada y personal cualificado", describe.

"Si no somos capaces de cumplir plenamente las leyes, los reguladores y los organismos encargados de hacer cumplir la normativa tienen capacidad para imponernos

multas significativas y otras sanciones, incluida la exigencia de una revisión completa de nuestros sistemas de negocio, la supervisión diaria por consultores externos y en última instancia, la revocación de nuestra licencia bancaria", describe.

Desde que trascendió el caso a inicios de mes, Santander ha venido reiterando que no cree que vaya a ser objeto de ninguna multa, porque no ha incumplido el régimen de sanciones contra Irán, dado que ni el titular ni los propietarios de la empresa vinculada a la cuenta abierta en su filial británica estaban identificados como personas sujetas a sanciones.

Cuentas bloqueadas

En el informe, Santander, al igual que otras compañías, desglosa los controles realizados en relación a las sanciones contra Irán. A cierre de año, el banco mantiene la misma operativa declarada a septiembre de 2023.

Santander UK ha bloqueado siete cuentas de cinco clientes incluidos en el programa de sanciones. Consumer, a través de la sucursal belga, tiene identificadas otras siete cuentas, y Santander Brasil, tres más. También están controlados los movimientos de un banco de Irán.

"Santander ha adoptado medidas significativas para retirarse del mercado iraní, como el cierre de su oficina de representación en Irán y el cese de todas las actividades bancarias en ese país, incluida la captación de depósitos de entidades iraníes", subraya.

LA SESIÓN DE AYER

Festival de récords en las grandes bolsas

EL IBEX SUBE UN 0,31%, HASTA 10.138 PUNTOS/ Los buenos resultados de Nvidia disparan sus acciones un 16,4% y animan las compras en el sector tecnológico. El Stoxx 600 y el Nikkei pulverizan sus máximos históricos de enero de 2022 y diciembre de 1989.

Susana Pérez, Madrid

Llevaban semanas llamando a la puerta y al fin lo consiguieron. El Nikkei pulverizó ayer su máximo histórico de diciembre de 1989 y estableció su nueva marca en 39.098,68 puntos tras sumar un 2,19% y elevar su ganancia este año hasta el 16,84%, la mayor de los índices de referencia de los mercados desarrollados (ver pág. 20). Posteriormente el Stoxx 600 repitió la hazaña. En el caso del índice que aglutina a las compañías más representativas de 17 bolsas europeas, su cota más alta databa de principios de enero de 2022. Su nuevo techo quedó fijado en 495 puntos tras avanzar en la sesión un 0,82%.

Se sumaron al festival de récords que han protagonizado en los últimos días el Cac 40 de París y el Dax Xetra de Fráncfort, en el que ayer estuvieron también presentes.

El S&P 500 y el Dow Jones, dañados en las jornadas precedentes por las ventas preventivas a la espera de los resultados de Nvidia, se sacudían las dudas y también se anotaron nuevos máximos en 5.087 y 39.069 puntos, respectivamente, tras sumar un 2,11% y un 1,18%. El anterior récord del S&P 500 fue el 16 de febrero, en 5.029 puntos. El Dow Jones los había alcanzado cuatro días antes, en 38.797. El Nasdaq Composite cerró la sesión con una subida del 2,96%, hasta 16.041 puntos.

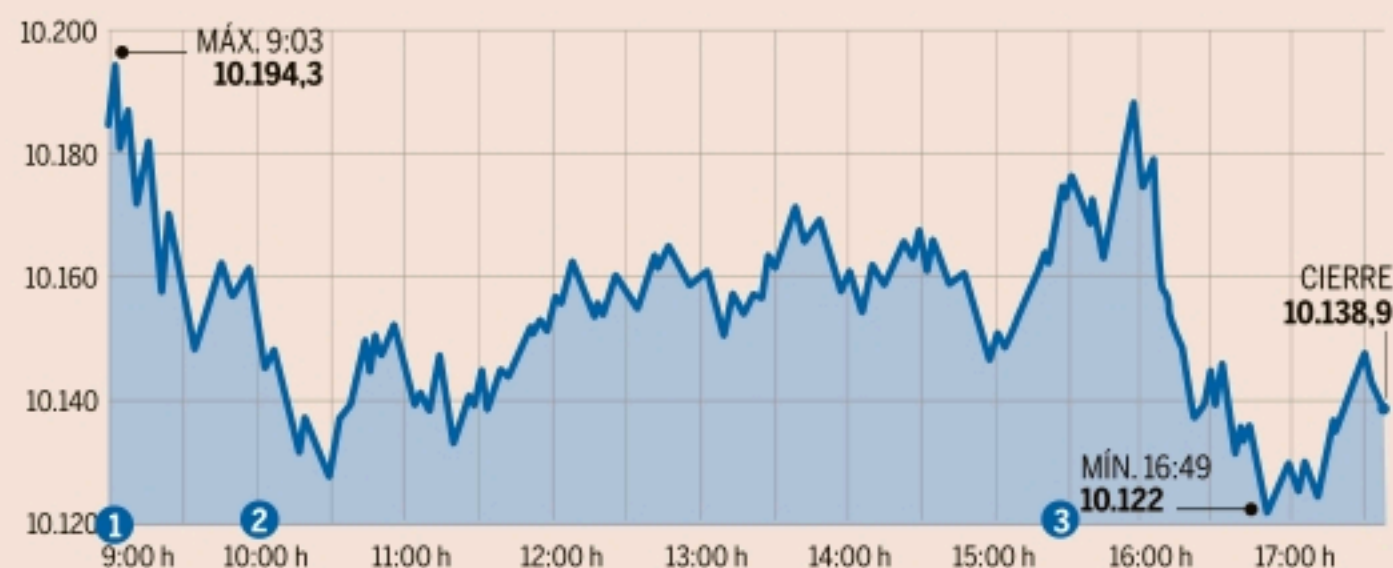
La clave de Nvidia. La tercera mayor compañía del mundo por capitalización ofreció al cierre del mercado del miércoles unas cifras mejores de lo esperado y, lo que es más importante, unas previsiones para el próximo trimestre que batieron ampliamente las expectativas. El valor se disparó en las operaciones fuera de mercado, impulsando las bolsas europeas desde los primeros compases de negociación. Nvidia acabó el día con una subida del 16,40%, la mayor del índice S&P 500 (ver págs. 10 y 21).

Miedo a perderse algo. Los mensajes positivos sobre el potencial de crecimiento futuro de Nvidia, sobre el que se ha cimentado el rally de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial (IA), activó la mentalidad Fomo (miedo a perderse algo) e inundó los parques de órdenes de compra, especialmente en el sector tecnológico.

En Europa se vieron alzas excepcionales, como el 16% que llegó a superar la holandesa **BE Semiconductor Industries** (Besi),

PULSO COMPRADOR

Intradía Ibex 35, en puntos • 22/02/2024



1

9:00
Las bolsas europeas abren al alza impulsadas por los resultados de Nvidia

2

10:00
El PMI de servicios de la zona euro sube inesperadamente a 50

3

15:30
El Nasdaq Composite repunta más del 2% en la apertura de Wall Street

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Repsol	5,45	LOS PEORES	Enagás	-2,33
	Sabadell	2,32		Iberdrola	-1,69
	IAG	2,31		Solaria	-1,66
	Grifols	2,04		Acciona	-1,62
	Unicaja	1,66		Acciona Energía	-1,55
	Telefónica	1,60		Fluidra	-1,04

Expansión

Fuente: Bloomberg

Un mercado con fondo positivo e inundado de liquidez

Los inversores están mostrando una gran capacidad para sobreponerse al goteo de datos macroeconómicos que siguen confirmando la debilidad económica de la zona euro, como lo demuestra por ejemplo la coexistencia de una recesión técnica en Alemania y un máximo histórico para el Dax Xetra. Se está valorando un

horizonte limpio, en el que vienen bajadas de tipos. Y los resultados empresariales están resistiendo mejor de lo esperado. "El fondo de mercado es positivo y está inundado de liquidez", explica Jorge Lage, analista de CM Capital Markets. Además hay que tener en cuenta, según este experto, que si las grandes compañías

obtienen buenos resultados, como se está viendo, esto tiene un gran impacto en la evolución de los índices. La temporada resultados va llegando a su fin en EEUU con crecimientos medios de los beneficios por acción del 7,4%, frente al 1,5% esperado. En Europa queda todavía mucha campaña por delante.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	10.138,90	↑	0,31	0,36
Euro Stoxx 50	4.855,36	↑	1,68	7,38
Dow Jones	39.069,11	↑	1,18	3,66
Nikkei 225	39.098,68	↑	2,19	16,84
Brent	83,54	↑	0,84	8,73

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0844	↑ 0,32%
Euro/Yen	163,12	↑ 0,62%
Bono español	3,342%	↓ -0,03pb
Prima de Riesgo	90,49pb	↓ -1,34pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	106,150	-1,62	-22,45	-20,37	
Acciona Ener	20,280	-1,55	-22,30	-27,78	
Acerinox	10,360	0,73	15,29	-2,77	
ACS	37,070	0,93	50,02	-7,69	
Aena	171,650	0,15	39,90	4,60	
Amadeus	61,320	0,03	33,64	-5,49	
ArcelorMittal	24,355	-0,02	4,37	-5,10	
B. Sabadell	1,190	2,32	26,36	6,96	
B. Santander	3,839	0,59	34,86	1,57	
Bankinter	5,798	1,22	-7,53	0,03	
BBVA	9,332	0,41	46,01	13,45	
CaixaBank	4,087	-0,29	1,47	9,69	
Cellnex Telecom	33,990	0,86	15,33	-4,68	
Colonial	5,150	0,59	8,99	-21,37	
Enagás	14,680	-2,33	-1,67	-3,83	
Endesa	16,865	-0,47	4,68	-8,64	
Ferrovial Se	35,400	-0,14	34,94	7,21	
Fluidra	20,920	-1,04	29,82	10,98	
Grifols	11,020	2,04	43,50	-28,70	
IAG	1,796	2,31	28,08	0,87	
Iberdrola	10,750	-1,69	8,60	-9,44	
Inditex	41,040	0,56	58,67	4,08	
Indra	15,890	0,89	31,46	13,50	
Logista	27,240	0,44	3,73	11,27	
Mapfre	1,977	0,76	7,35	1,75	
Meliá Hotels Int.	6,875	0,36	30,19	15,35	
Merlin Properties	9,220	0,44	14,64	-8,35	
Naturgy	23,100	-0,26	11,07	-14,44	
Redeia	14,900	-0,83	-8,30	-0,07	
Repsol	14,425	5,45	-9,43	7,25	
ROVI	71,700	1,41	66,94	19,10	
Sacyr	3,084	-0,26	20,23	-1,34	
Solaria	11,870	-1,66	8,70	-36,22	
Telefónica	3,743	1,60	4,40	5,91	
Unicaja Banco	0,977	1,66	-13,68	9,78	

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Los ETF de bitcoin desatan una guerra de precios en Europa

REACCIÓN/ Tras el visto bueno al lanzamiento de los ETF en EEUU, las gestoras rebajan como alternativa considerablemente el precio de los ETP sobre bitcoin.

Sandra Sánchez, Madrid

El furor por los fondos cotizados de bitcoin ha llegado a Europa en forma de guerra de precios. Tras meses esperando la luz verde por parte de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC por sus siglas en inglés), los inversores se han lanzado sobre los fondos cotizados que replican la cotización de la criptomoneda.

La aprobación de estos productos ha catapultado el interés del sector y de los inversores en Estados Unidos. Pero no solo en el país, sino en todo el mundo. Las grandes gestoras de fondos reconocen haber multiplicado los contactos con clientes que muestran interés por los ETF de bitcoin.

Sin embargo, si bien en Estados Unidos las gestoras consiguen satisfacer la demanda de sus clientes (en solo unas semanas los diez fondos aprobados por la SEC acumularon más de 5.200 millones de dólares en negociación), en Europa las gestoras no cuentan todavía con el visto bueno regulatorio para lanzar y gestionar sus propios productos.

Esto ha provocado una guerra de comisiones entre las alternativas disponibles para los inversores en Europa. Grandes gestoras como Invesco, Fidelity o WisdomTree han rebajado los precios de sus ETN o ETP físicos sobre el bitcoin, que son la alternativa de inversión que pueden gestionar en Europa, como fórmula para satisfacer la creciente demanda de sus clientes.

Son productos cotizados, igual que los ETF, que tienen como objetivo replicar el precio del bitcoin y está respalda-



do físicamente al 100% por bitcoin aportados por las gestoras, mantenidos en una cuenta de custodia y cotizan en las bolsas europeas.

"El lanzamiento de fondos cotizados de bitcoin al contado en EEUU ha captado mucha atención en Europa", aseguran desde WisdomTree, una de las primeras gestoras en mostrarse a favor de la inversión en criptomonedas. "Sin embargo, muchos participantes no son conscientes de que pueden acceder a la misma exposición a criptodivisas al contado a través de ETP con respaldo físico desde 2019".

Precios

Las gestoras de fondos han recortado de manera consi-

Las comisiones se han movido en el último mes desde el 0,89% hasta el 0,36%

derable las comisiones de estos fondos en Europa. En este tiempo, los precios, de hecho, se han movido desde el 0,89% de media, hasta el 0,36%, entre las entidades que han optado por reajustar sus comisiones.

La primera gestora en rebajar los precios de los ETP de bitcoin en Europa tras el lanzamiento de los ETF en Estados Unidos fue Invesco. La firma americana ha bajado la comisión de su ETP respaldado por bitcoin, el **Inves-**

co Physical Bitcoin, desde el 0,99% que cargaba cuando comenzó a cotizar, hasta el 0,39% actual.

WisdomTree anunció poco después una recorte en los costes similar en su fondo especializado, el **WisdomTree Physical Bitcoin**, que han pasado del 0,95% al 0,35% desde que la SEC dio el visto bueno a los ETF americanos a principios de enero.

Otra de las grandes gestoras en sumarse a este movimiento, que está dejando de ser anecdótico y está empezando a convertirse en tendencia en Europa, es Fidelity. El gigante estadounidense de los fondos ha rebajado su **Fidelity Physical Bitcoin** desde el 0,75% que cargaba al inicio al 0,35%.

Qué se puede esperar del Ibex y las energéticas

ANÁLISIS

por Nicolás López

Desde comienzo de año las compañías de gas y electricidad han registrado una corrección importante que ha lastrado la evolución del Ibex 35. Ha sido un fenómeno global, impulsado por el repunte de la rentabilidad de los bonos y, especialmente, por la caída de los precios del gas y la electricidad.

Los precios *forward* de la electricidad, que se cotizan en los mercados de futuros, descuentan ahora unos niveles significativamente inferiores a los de hace unos meses, lo que impacta en las expectativas de rentabilidad de la actividad de generación eléctrica. Esto afecta particularmente a las compañías de renovables puras, y de forma mucho más moderada, a las grandes compañías integradas con negocios regulados de transporte y distribución como pueden ser Endesa e Iberdrola. En este sentido, creemos que las caídas indiscriminadas muestran cierta sobre-reacción del mercado que debería tender a revertirse.

Desde un punto de vista técnico, uno de los aspectos relevantes en los últimos días ha sido la aparición de los primeros indicios de estabilización de las energéticas tras varias semanas de continuos descensos. En algunos casos, los incipientes rebotes se han producido en niveles de soporte importantes de medio-largo plazo, lo que aumenta la probabilidad de que pueda estar iniciándose la formación de un suelo en esta parte del mercado, que en el caso del Ibex supone en torno a un 20% de la capitalización del índice. Esto ha contribuido a que el índice español haya tenido mejor comportamiento relativo que la media europea esta semana y a la consolidación de la zona de soporte de corto plazo en torno a 9.850 puntos.

11.880 puntos para el Ibex
Aprovechando que en general el escenario de corto plazo se mantiene muy estable, queremos poner el foco en la situación del Ibex 35 en una

perspectiva de largo plazo, con su evolución desde 2007. En los máximos de ese año se inició una gran fase correctiva que todavía no puede darse por finalizada, aunque existe una probabilidad razonable de que los mínimos de octubre de 2022 marcaran el fin de esa fase y el inicio de una nueva tendencia alcista de largo plazo.

Los indicios que apuntan en esa dirección son, en primer lugar, que la fase bajista de la pandemia respetara el mínimo en torno a 6.000 puntos que se había registrado en la crisis financiera de 2012 y, por otra parte, que recientemente se ha superado una directriz bajista que venía marcando la senda de máximos decrecientes desde 2015.

En consecuencia, creemos que el proceso alcista que viene desarrollando el Ibex desde octubre de 2022

CORRECCIÓN EN BOLSA

Sector eléctrico en 2024, en %.

Redeia	-0,07
Enagás	-3,83
Endesa	-8,64
Iberdrola	-9,44
Naturgy	-14,44
Acciona Renov.	-27,78
Solaria	-36,22

Expansión

Fuente: Bloomberg

tendría un objetivo teórico en la zona de 11.880 puntos al menos, correspondientes al punto máximo registrado durante el primer intento de rebote de 2012 a 2015. En esa zona se abrirían dos posibles escenarios opuestos. La superación de ese nivel confirmaría definitivamente la superación la gran fase correctiva de los últimos 15 años, reforzando la tendencia alcista de largo plazo.

La alternativa sería la formación de un techo importante que pusiera fin al ciclo alcista iniciado en octubre de 2022.

En el corto plazo, se mantiene la fase de consolidación que se inició a mediados de diciembre, y que puede verse como una reacción normal al fuerte rally desarrollado en noviembre-diciembre. Es posible que el mercado necesite un período de consolidación más prolongado antes de reanudar el proceso alcista.

Director de Análisis de Renta Variable de Singular Bank.

BCE: El valor de bitcoin sigue siendo cero a pesar de los ETF

Expansión, Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) sigue cargando contra la inversión en criptomonedas. "El valor de bitcoin sigue siendo cero. La reciente aprobación de los fondos cotizados no cambia el hecho de que bitcoin no es adecuado como medio de pago o como inversión", han escrito Ulrich Bindseil, director general de Infraestructura de Mercados y Pagos del BCE y Juergen

Schaaf, asesor de la institución, en un blog del organismo, en el que aseguran que la moneda digital presenta riesgos para la sociedad y el medio ambiente. "Para sus discípulos, la aprobación formal de los ETF confirma que las inversiones en bitcoin son seguras y que el repunte del valor es triunfo imparables", afirman. "No estamos de acuerdo con ninguna de las dos

afirmaciones y reiteramos que el valor de bitcoin sigue siendo cero". El BCE se pronuncia sobre este tema por primera vez desde que La Comisión del Mercado de Valores estadounidense aprobara los primeros ETF de Bitcoin en enero a raíz de una derrota en los tribunales el año pasado. En este tiempo, los diez ETF han atraído miles de millones de dólares y el precio del bitcoin

Bitcoin se ha disparado, un aumento que, según Bindseil y Schaaf, podría ser efímero. "Hoy en día, las transacciones de bitcoin siguen siendo lentas y costosas. No genera ningún flujo de caja, ni dividendos. Los inversores minoristas con menos conocimiento financiero se sienten atraídos por el miedo a perderse algo, lo que les lleva a perder potencialmente su dinero".

Logista encadena cinco récords en Bolsa con potencial del 12%

SUBE EL 11,27% EN 2024/ El grupo de distribución gana adeptos entre analistas e inversores y cuenta con un 100% de recomendaciones de compra.

E.U. Madrid

Logista sigue devorando récord tras récord en Bolsa. La empresa de distribución firmó ayer un nuevo máximo histórico en los 27,24 euros por acción, después de una subida del 0,44%, la quinta consecutiva. Tras el nuevo avance, la valoración de la compañía salta hasta los 3.616 millones de euros.

La compañía no ha dejado de escalar en el parque desde que el pasado 5 de febrero presentó la cuentas del primer trimestre de su ejercicio 2024 –de octubre a diciembre de 2023–, que han convencido a inversores y analistas.

El grupo de distribución obtuvo un beneficio neto de 73 millones de euros, un 22% más que un año antes, y los ingresos crecieron un 6% hasta los 3.166 millones de euros.

Aumentó sus ingresos en el trimestre en todos los mercados y en cada uno de sus segmentos de actividad claves.

Precio objetivo

En este escenario, los analistas han seguido incrementando en este primer trimestre de 2024 el precio objetivo de la compañía hasta niveles nunca vistos, y ya supera los 30 euros por acción y suponen que el valor tendría por delante una subida potencial en el parque del 12% respecto al cierre de ayer.

Todas las firmas que siguen el valor recomiendan invertir en Logista, que cada vez gana más adeptos.

Hasta ocho de las firmas que han revisado el valor en lo

DE MÁXIMO EN MÁXIMO

Cotización de Logista, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

que va de año consideran que el valor vale al menos 30 euros por acción, con dos casas nacionales como Santander y GVC a la cabeza.

Uno de los últimos firmas en dar su apoyo al valor es JPMorgan, que ha dado entrada al valor este mes en su cartera modelo de pequeños y medidos valores.

Por su parte, la gestora Dunas Capital ha reafirmado su apuesta por la compañía, de la que la que espera una rentabilidad del 10,5% anual y de la que resalta su generación de caja estable, buen historial de crecimiento y cómo ha utilizado la estabilidad de su negocio para diversificar.

El mercado está dando el visto bueno a la estrategia del grupo, que pasa por un ambi-

Una rentabilidad por dividendo superior al 5% es uno de los grandes atractivos del valor

cioso plan de diversificación de negocio. "Sigue buscando oportunidades de adquisición de empresas complementarias y sinérgicas, pero conservando como prioridad la política de dividendos", según César Sánchez-Grande, de Renta 4.

Dividendo

La generosa retribución al accionista del grupo se ha convertido en uno de sus grandes atractivos: el próximo 29 de febrero paga 1,36 euros por

acción. El 26 de febrero será el último día con derecho a recibir el pago.

Según el ranking de rentabilidad por dividendo de los últimos doce meses, Logista es el décimo valor más atractivo del Ibex 35, con un rendimiento de alrededor del 5,5%.

En lo que va de año, Logista acumula una revalorización del 11,27% en el parque y se convierte en el quinto valor más rentable del selectivo en 2024, sólo por detrás de Rovi, Meliá Hotels, Indra y BBVA.

Si se consolida este avance a lo largo del ejercicio, el grupo de distribución firmaría la cuarta subida anual consecutiva en Bolsa. El año pasado, la acción se revalorizó un 7,15% en 2022; un 27,44%; y en el 2021 un 2,30%.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Cómo puede influir en el BCE la gira en Europa de Taylor Swift



Taylor Swift actuará en Madrid el 30 de mayo.

Un comentario de la Reserva Federal de Filadelfia ha desatado el furor por lo que algunos analistas llaman *Swiftconomics*: estudio del impacto económico que tienen los conciertos de Taylor Swift.

Todo empezó cuando la citada rama local de la Fed destacó el fuerte aumento del turismo y las reservas hoteleras en Filadelfia que habían provocado las actuaciones de la cantante en esa ciudad en mayo de 2023. Varios observadores se lanzaron entonces a calcular el efecto en el conjunto de Estados Unidos que podría tener la gira *Eras* de la artista, con algunas valoraciones hablando de decenas de miles de millones de dólares.

En 2024, el *tour* de Swift ha salido de su país para visitar varios continentes, entre ellos Europa, donde prevé actuar en Madrid el 30 de mayo. Así que los fans de *Swiftconomics* se apresuran a anticipar las consecuencias financieras de esa ronda global.

Los analistas de Nomura han echado un jarro de agua fría a los más entusiastas. El banco japonés estima que la gira estadounidense de la cantante sólo elevó un 0,02% el PIB de Estados Unidos en 2023, y su impacto solo será perceptible en 2024 en países pequeños como Singapur o Suecia.

Donde sí tiene más in-

Nomura cree que las giras de la artista afectan más a la inflación que al crecimiento

Entre mayo y julio llegan a España los megaconciertos de Swift, Springsteen, ACDC y Luis Miguel

fluencia Swift es en el ámbito de la inflación, según Nomura, por la subida de tarifas hoteleras que genera la llegada de sus seguidores a los lugares donde actúa. George Moran, economista de la entidad nipona, avisa del precedente de Suecia, que vivió un repunte sorprendente de la inflación en mayo de 2023 por la presencia de Beyoncé.

Teniendo en cuenta que Swift pasará por Europa entre mayo y agosto, el Banco Central Europeo (BCE) puede encontrarse sin argumentos para bajar tipos, si se produce ese repunte de precios. En solitario, quizá esa cantante no tenga suficiente poder para mover tanto la inflación. Pero en España, en ese mismo periodo, habrá macroconciertos de ACDC, Luis Miguel, Bruce Springsteen y Pearl Jam. Quizá el baile de tipos que esperan los analistas tendrá que esperar al otoño.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Dassault Systèmes cumple su plan

Con origen en 1981 como un *spin off* de Dassault Aviation y con 25.600 empleados, Dassault Systèmes capitaliza 57.900 millones de euros en Bolsa, ocupando el puesto decimocuarto entre las compañías francesas cotizadas.

El grupo surgió para informatizar el diseño de aviones y hoy es uno de los líderes mundiales en software especializado en diseño y simula-

ción virtual de productos en 3D. Dassault sirve a once sectores divididos en tres grandes segmentos: Industrias Manufactureras (56% de los ingresos); Ciencias de la Vida y Sanidad (24%); e Infraestructuras y Ciudades (20%), y cuenta con 300.000 clientes.

El grupo acaba de culminar su plan 2018-23, gracias al cual ha doblado el beneficio por

acción, multiplicado por cuarenta los ingresos en la nube y cuatriplicado los ingresos por suscripción. En 2023 tuvo ingresos de 5.951 millones (+5%) y beneficio operativo ajustado de 1.926 millones (+2%). La guía 2024 contempla un crecimiento de entre el 7% y el 8% y un margen en línea con el de 2023.

La situación financiera es muy cómoda, con deuda ne-

ta de 578 millones de euros.

Las perspectivas fundamentales son buenas: para el recién nombrado CEO Pascal Daloz, el enfoque científico, los conocimientos industriales, las capacidades de modelado y de simulación, junto con la IA y la ciencia de datos, permitirán al grupo ampliar su propuesta de valor para "conectar lo virtual y lo real".

Japón: récord bursátil tras 34 años de cambios

MÁXIMO DEL NIKKEI/ La Bolsa de Tokio celebra los niveles más altos de su historia tras un largo camino hasta batir la marca de 1989. Después de décadas que han transformado el país, el sentimiento en Tokio no se acerca ni de lejos al optimismo de entonces.

Kana Inagaki/Leo Lewis. FT

A finales de 1989, nadie simbolizaba mejor el ascenso de Japón a superpotencia económica de la posguerra como Akio Morita, cofundador de Sony, que asombró al mundo con la adquisición de Columbia Pictures por 3.000 millones de dólares (2.770 millones de euros).

Ese mismo año, una traducción no autorizada al inglés de un explosivo ensayo del que era coautor, titulado *El Japón que sabe decir no*, se hizo famosa entre la élite estadounidense. Citando lo que consideraba el cortoplacismo de las empresas estadounidenses, Morita advertía: "Puede que nunca podáis competir con nosotros".

Fue una muestra de arrogancia de la que más tarde se arrepintió, pero que captó brillantemente el estado de ánimo en Japón cuando sus conglomerados y multimillonarios dominaban las clasificaciones de los más valiosos y ricos del mundo.

Ayer, el índice Nikkei 225 superó por fin el nivel alcanzado hace 34 años. Pero ha desaparecido la sensación de euforia o logro que reinaba en 1989, cuando las exportaciones japonesas de automóviles y televisores se dispararon y la subida de los precios de los inmuebles parecía imparable.

Mientras el mundo se esforzaba por controlar la inflación en el último año, Japón aún no ha declarado oficialmente la salida de la deflación y sigue siendo el único país con tipos de interés por debajo de cero. La nación ha cedido su ventaja en electrónica de consumo y chips a sus rivales de Corea del Sur y Taiwán.

En 1989, Japón era todo optimismo. Hoy, no es ni siquiera ligeramente optimista.

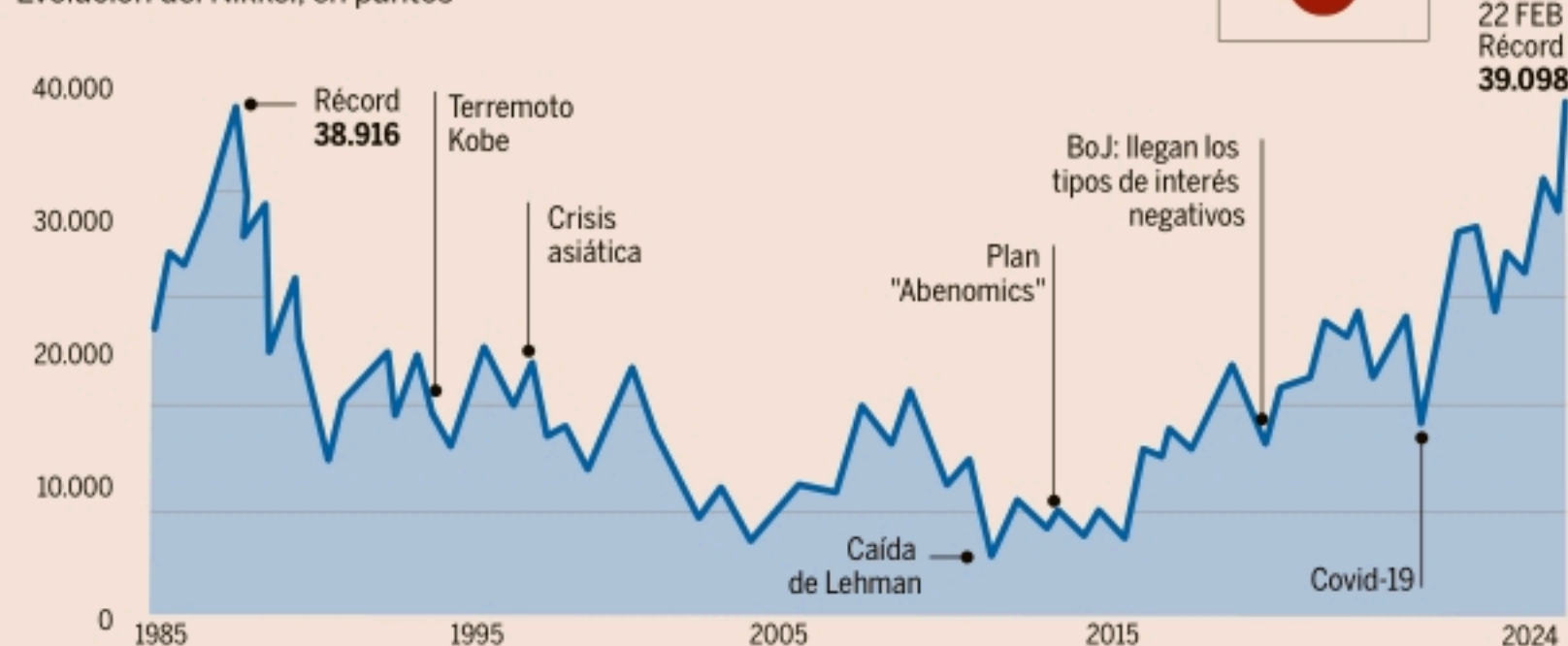
Aunque Japón atrae ahora a inversores de todo el mundo, "no debemos recrearnos demasiado en ello", afirma Takeshi Niinami, consejero delegado del grupo de bebidas Suntory y presidente de la Asociación Japonesa de Ejecutivos de Empresa, un lobby empresarial. "El yen está barato y temo que los inversores se vayan de repente y nos quedemos sin nada".

A finales de los ochenta, Tokio celebraba una década estelar en la que la economía había crecido una media del 4% anual gracias a la subida de los precios de las acciones y los inmuebles.

Pero en el verano de 1989,

DURA TRAVESÍA

Evolución del Nikkei, en puntos



Expansion

Fuente: Bloomberg

El país tiene en la actualidad una enorme deuda y apenas deja atrás años de deflación

Kazuo Ueda, actual gobernador del Banco de Japón, que por entonces era profesor en la Universidad de Tokio, ya estaba preocupado. "La reciente subida de las acciones japonesas es una burbuja, y podría estallar en cualquier momento", advertía en una columna para el diario *Nikkei*.

En mayo de ese año, el banco central (BoJ) empezó a subir los tipos de interés para atacar la inflación, aumentando su tipo de descuento del 2,5% al 6% en agosto de 1990. Al desplomarse los precios de los activos, las instituciones financieras y los promotores inmobiliarios tuvieron dificultades para deshacerse de los préstamos dudosos, lo que desencadenó una crisis bancaria. El BoJ empezó a rebajar los tipos de interés y en 1999 la inflación estaba por debajo de cero.

Largo estancamiento

La economía japonesa entró en un largo periodo de estancamiento durante los años 2000, cuando sólo creció una media del 0,7%. Conforme se prolongaba la leve deflación, la gente dejó de creer que los precios o los salarios subirían. La deuda también ha aumentado. El FMI prevé que la ratio deuda pública/PIB de Japón alcance el 256% en 2024, frente al 65% de 1989.

Hoy, la economía se encuentra en un punto de inflexión. El BoJ se prepara para



Imagen del centro de Tokio.

iniciar la salida gradual de su política monetaria ultralaxa esta misma primavera. Más empresas están subiendo los precios y la escasez de mano de obra está contribuyendo al aumento de los salarios.

Pero hay poca sensación de euforia. La economía se ha contraído dos trimestres consecutivos, y el consumo de los hogares sigue siendo débil.

Quando Nippon Steel anunció en diciembre su oferta de 14.900 millones de dólares por US Steel, los banqueros vieron en la compra una señal del regreso de las empresas japonesas ricas en efectivo a los mercados mundiales.

Pero si las fusiones y adquisiciones (M&A) de la década de 1980 fueron una demostración de la ambición de Japón por conquistar el mundo, los ejecutivos afirman que la fiebre extranjera actual está im-

pulsada por la necesidad de encontrar nuevos ingresos fuera del mercado nacional, que envejece y se reduce rápidamente. Tras una crisis bancaria interna y la quiebra de Lehman Brothers en 2008, grupos japoneses como Sony, Panasonic e Hitachi entraron en una larga y dolorosa reestructuración.

En 1989, las empresas japonesas, sobre todo los bancos, dominaban el top 10 mundial por capitalización de mercado. En la actualidad, ninguna empresa japonesa figura entre las 10 primeras.

Hoy, Toyota se ha convertido en el mayor fabricante de automóviles del mundo por ventas y en la empresa más valiosa de Japón. Sony, ahora famosa por su negocio de entretenimiento y videojuegos, ocupa el tercer lugar, mientras que el fabricante de semicon-

Japón es un país envejecido, donde casi el 30% de la población tiene más de 65 años

ductores Tokyo Electron es el quinto.

En 1989, seis de las diez personas más ricas del mundo eran japonesas. Encabezaba la lista Yoshiaki Tsutsumi, expropietario de Seibu Railway, cuya fortuna *Forbes* estimó en 15.000 millones de dólares.

Ahora, sólo tres japoneses figuran entre los 100 mayores multimillonarios del mundo. Tadashi Yanai, fundador de Fast Retailing, propietaria de Uniqlo, y su familia ocupan el puesto 30, con un patrimonio neto estimado en 40.000 millones de dólares.

En términos de beneficios, las empresas japonesas han salido del periodo de bajo crecimiento con unos balances saneados. Según datos del Ministerio de Finanzas, los beneficios netos generados por las empresas japonesas no financieras se multiplicaron por más de cuatro hasta los 74 billones de yenes (454.000 millones de euros) desde el año fiscal 1989 hasta el año fiscal 2022.

Sin embargo, décadas de deflación y estancamiento económico también han mermado el apetito inversor, dejando a las empresas con una enorme reserva de efectivo de 343 billones de venes.

Prácticamente la mitad de las mayores empresas de la Bolsa de Tokio están infravaloradas, con ratios precio/valor contable por debajo de

uno. En 1989, Japón también había empezado a hacerse un nombre como uno de los principales exportadores mundiales de poder blando y de la idea de que Japón, como país y como cultura, tenía algo único que compartir con el mundo. Hello Kitty, Super Mario, Gundam y Sonic cautivaron, y la capacidad de Japón para entretener se convirtió en uno de sus superpoderes más conocidos.

Cuando el mercado bursátil se acercaba a su techo, Nintendo lanzó la consola portátil Game Boy, que vendería más de 100 millones de unidades en todo el mundo y llevaría los videojuegos, la estética japonesa y Pokémon a todo el planeta. Tres días antes del pico del Nikkei, los estadounidenses pudieron ver *Akira*, un anime que crearía toda una generación de aficionados a la animación japonesa.

En 2024, Japón conserva gran parte de este poder blando y una importante reserva de riqueza, pero ha perdido gran parte de su preeminencia. China ha superado a Japón como principal rival económico de EEUU, el iPhone se ha convertido en el dispositivo que todo el mundo lleva en el bolsillo y el dinero de Oriente Próximo y de otros países soberanos está realizando las compras de prestigio en todo el mundo.

A pesar de la preocupación por el crecimiento de la población, en 1989 Japón seguía pareciendo un país joven. La media de edad del país era de 37,2 años, y Japón vivía un boom de salas de karaoke, boleras, hipódromos y resorts. La fortaleza del yen aumentaba la sensación de que la sociedad estaba en lo más alto de la cadena alimenticia global.

Hoy en día, los mejores restaurantes de la ciudad están muy concurridos, gracias a la debilidad del yen en su inmensa mayoría por turistas.

El interés de los consumidores también ha cambiado. En 1990, justo un año después del pico de la burbuja bursátil, se fundó Book Off, una empresa que se convertiría en la mayor cadena de tiendas de artículos de segunda mano del país.

La media de edad de Japón es hoy de 48,9 años. Es una sociedad envejecida. La escasez de mano de obra afecta a casi todos los sectores, y la energía, en un país donde el 29% de la población tiene más de 65 años, ha empezado a decaer.

FT

LEX COLUMN

FINANCIAL
TIMES

Buena suerte para alcanzar a Nvidia

Cuando un rival afirma que necesita siete billones de dólares (6,4 billones de euros) para seguir el paso, sabes que estás en una buena posición.

El dominio de Nvidia sobre los chips adaptados a la inteligencia artificial (IA) llevó a Sam Altman, consejero delegado de OpenAI, a fijar un objetivo descabellado a principios de este mes. La demanda de chips para IA sigue superando a la oferta. Esto se refleja en la previsión de Nvidia de que las ventas en el trimestre actual alcanzarán la cifra récord de 24.000 millones de dólares, tres veces más que el año pasado.

Algunos comentaristas presentaron los resultados trimestrales que Nvidia publicó el miércoles por la noche como un referéndum sobre la IA. Pero no es así. Los usuarios finales aún están familiarizándose con las herramientas de IA. El alcance de su impacto está abierto a debate.

En cambio, las ganancias de Nvidia reflejan la fortaleza del gasto en infraestructuras por parte de empresas y países decididos a no quedarse rezagados mientras la IA sigue en desarrollo. Si se estuvo atento a los resultados de otras empresas tecnológicas, es algo que ya se sabía.

Amazon, Alphabet y Microsoft, todos ellos clientes de Nvidia, afirmaron que la inversión de capital aumentaría.

Mark Zuckerberg, consejero delegado de Meta, fue más allá. En enero, declaró que su empresa tendría 350.000 chips de IA H100 de Nvidia para finales de año. Nvidia no especifica su precio, pero se calcula que alcanzan los 40.000 dólares cada uno. Incluso si Meta pagara la mitad, la cifra llegaría a los 7.000 millones de dólares.

Este tipo de demanda compensa el hecho de que la intervención del Gobierno estadounidense haya frenado las ventas de Nvidia a China.

Como Nvidia diseña chips en lugar de fabricarlos, los márgenes brutos son elevados, del 76%. Aunque



Sede de Nvidia.

el gasto en infraestructuras de otras empresas está en auge, el aumento del gasto propio de Nvidia es modesto si se lo compara con el crecimiento de los ingresos. De ahí que el flujo de caja de las actividades operativas en el cuarto trimestre fuera de 11.500 millones de dólares, frente a los poco más de 2.000 millones de hace un año.

Nvidia puede estar pensando en formas de ponerlo a trabajar a través de fusiones y adquisiciones.

Las empresas quieren más autonomía en los chips de IA. Pero cambiar el statu quo será caro.

SoftBank valora su plan de chips de IA rival en 100.000 millones de dólares.

Empresas como Alphabet están desarrollando sus propios chips, pero siguen dependiendo de los procesadores gráficos de Nvidia, o GPU. Según la empresa de investigación tecnológica Omdia, las start up de hardware de IA bien financiadas tienen dificultades para abrirse camino. Señala que la actividad de fusiones y adquisiciones en el sector es relativamente baja.

Mientras sus competidores intentan ponerse al día, Nvidia trabaja en su siguiente chip de IA de nueva generación, el B100. Es posible que, al igual que ocurre con un nuevo iPhone, los clientes pospongan sus planes de compra hasta el lanzamiento del nuevo chip.

Por otra parte, la elevada demanda de los chips existentes sugiere que seguirán acaparando todo lo que puedan conseguir.

La inflación y el riesgo de bajar los tipos antes de tiempo

ACTAS DEL BCE/ El consejo de gobierno ve más riesgo en recortar el precio del dinero demasiado pronto que en hacerlo demasiado tarde.

Expansión. Madrid

Las actas del BCE muestran que el consejo de gobierno del banco aprobó por unanimidad en la reunión de enero mantener los tipos de interés en el 4,5%. La conclusión fue que era prematuro discutir posibles bajadas porque cre-

en que el riesgo de recortar el precio del dinero demasiado pronto sigue siendo mayor que el de hacerlo demasiado tarde, que se concreta en posibles costes de reputación elevados.

En enero, los miembros del BCE constataron que la infla-

ción está cayendo más rápido de lo previsto, pero las expectativas siguen siendo "particularmente sombrías" a corto plazo. Reconocen que el crecimiento de la economía de la eurozona es más débil de lo esperado a corto plazo, pero aseguran que su política mo-

netaria está teniendo un coste relativamente leve en términos de actividad económica.

El mercado descuenta hasta cuatro rebajas de tipos para este año, lo que ha relajando las condiciones de financiación. La primera se espera para el mes de junio.

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 podcast 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.

ECONOMÍA / POLÍTICA

La Justicia de la UE urge a España a hacer fijos a los interinos de la Administración

HAY UN UNIVERSO POTENCIAL DE 600.000 EMPLEADOS/ La sentencia subraya que la conversión inmediata de los interinos en fijos es la mejor sanción para la administración que abusa de estos contratos. Luxemburgo critica las convocatorias de estabilidad.

M.Valverde. Madrid

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea instó ayer a España a la conversión en fijos de los trabajadores interinos que sufren abusos en la contratación en las administraciones, al encadenar sucesivos contratos sin que terminen de ser considerados como fijos.

Según el Boletín Estadístico de las Administraciones Públicas, hay unos 600.000 empleados interinos en el conjunto de las tres administraciones. Es más, según UGT, en estos momentos hay convocadas 525.000 plazas de consolidación del empleo en todas las administraciones. El plan de recuperación y resiliencia que el Gobierno presentó en Bruselas para explicar el destino de los 160.000 millones de euros que va a recibir España entre 2021 y 2026 recogía el siguiente compromiso: la conversión en fijos de 300.000 interinos en toda España. Fuentes de la Secretaría de Estado de la Función Pública informaron ayer que el Ejecutivo ya ha cumplido el 75% de ese compromiso, que se puso en marcha en 2021. Por lo tanto, ya son fijos 225.000 trabajadores interinos que estaban en esa situación.

Es necesario explicar que un interino puede llegar a ser indefinido, pero no fijo, si no llega a ser funcionario. En el primer caso, puede ser despedido por causas objetivas si su plaza es finalmente cubierta por un funcionario que ha aprobado una oposición. Y en este caso, según el plan que puso en marcha el entonces ministro Miquel Iceta, recibir una indemnización de veinte días de salario por año de trabajo, hasta una cuantía máxima de doce meses. Es decir, como ocurre en el sector privado.

Un empleado temporal

Por todas estas razones, aunque se defina como un empleado indefinido, en el fondo, un trabajador interino es temporal, aunque lleve muchos años en la administración.

En cambio, un funcionario es un trabajador fijo. Ha aprobado las oposiciones y ha ganado la plaza, de acuerdo con los criterios exigidos de "igualdad, mérito, capacidad



UGT calcula que en estos momentos hay 575.000 plazas convocadas para la consolidación de los interinos como fijos.

Fin de la tasa de reposición para evitar la temporalidad

La austeridad que aplicaron los sucesivos gobiernos del PSOE y del PP en las administraciones desde que estalló la crisis financiera en 2007 es la razón de fondo que explica la elevada presencia de trabajadores temporales en las administraciones públicas, incluidos los interinos, aunque sean indefinidos. Durante años, el Gobierno de turno recortó la conocida como tasa de reposición. Es

decir, la capacidad de un departamento del Gobierno, de las comunidades autónomas y de los ayuntamientos para sustituir a los funcionarios que se jubilaban, pedían una excedencia o fallecían. La política de plantillas es una competencia exclusiva del Gobierno central y de obligado cumplimiento para todas las administraciones. Por eso, el problema del crecimiento de la

temporalidad se extendió por las comunidades autónomas y ayuntamientos. Es más, son las regiones las que tienen el mayor problema, con una media de temporales, equivalente al 30% del personal. Por ejemplo, el Ejecutivo ha conseguido reducir el problema al 8%. Por todas estas razones, el ministro de Transformación Digital y para la Función Pública, José Luis Escrivá,

ha anunciado que va a suprimir la tasa de reposición, aunque debe hacer cambios legislativos. Escrivá "sustituirá el modelo actual de autorización previa para la planificación de las plantillas por uno en el que los gestores tengan más autonomía para su organización y responsabilidad en su diseño, con un control sobre la calidad de esa planificación.

y publicidad". Sin embargo, y en este contexto, en su sentencia, el tribunal europeo señala que "la convocatoria de los procedimientos de consolidación prevista en el Derecho español no resulta adecuada para sancionar debidamente la utilización abusiva de sucesivas relaciones laborales indefinidas no fijas [como empleados interinos] y, por lo tanto, eliminar las consecuencias del incumplimiento del Derecho de la Unión". En este caso, del

Acuerdo Marco sobre el trabajo de duración determinada, que es el anexo de la directiva comunitaria 1999/70, que regula esta cuestión.

Es decir que el tribunal de Luxemburgo considera que la convocatoria de pruebas de estabilización laboral que están haciendo las administraciones en los últimos años no sirve para sancionar y corregir el abuso producido sobre estos trabajadores, con la concatenación de contratos. Por este motivo, porque no

arregla el problema, recuerda la sentencia que el Acuerdo Marco de la UE sobre el trabajo de duración determinada, de 1999, "es contrario" a este tipo de convocatorias.

Como también se opone al del abono de una indemnización al interino que pierde el

Luxemburgo emplaza a España a adaptar su legislación al acervo comunitario

trabajo por no aprobar la prueba o la oposición. La compensación de veinte días de salario por año de trabajo hasta una cuantía máxima de un año de retribución, al igual que ocurre en el sector privado, por un despido por causas objetivas.

La sentencia estima que esta indemnización al trabajador "no resulta adecuada para sancionar debidamente dicha utilización abusiva [del contrato temporal, aunque sea de larga duración]". Y, por lo tan-

El tribunal de la UE no encuentra en España medidas para prevenir el abuso contractual

to, "no es una medida efectiva y disuasoria [para las administraciones]".

Laguna en el derecho

Como ocurre con la convocatoria de pruebas de consolidación del empleo, con la indemnización al trabajador, el tribunal estima que no se sanciona el "abuso" de la contratación del trabajador interino.

Por lo tanto, y esto es lo más importante, la sentencia señala lo siguiente: "A falta de medidas adecuadas en el Derecho nacional [en la legislación española] para prevenir y, en su caso, sancionar, con arreglo al citado Acuerdo Marco, los abusos derivados de la utilización abusiva de contratos temporales, incluidos los contratos indefinidos no fijos prorrogados sucesivamente, la conversión de esos contratos temporales en contratos fijos puede constituir tal medida".

En consecuencia, el fallo explica que "corresponde, en su caso, al tribunal nacional [español] modificar la jurisprudencia nacional consolidada, si esta se basa en una interpretación de las disposiciones nacionales, incluso constitucionales, incompatible con los objetivos de la directiva [comunitaria] 1999/70 y, en particular, con el Acuerdo Marco sobre el trabajo de duración determinada".

El Tribunal de la UE responde con esta sentencia al Tribunal Superior de Justicia de Madrid, que elevó sendas consultas sobre la situación de tres trabajadores que encadenaban sucesivos contratos de duración determinada. Desde 1994, respecto a dos empleados de la Consejería de Presidencia de la Comunidad de Madrid, en un caso, y de la Universidad Nacional de Educación a Distancia, en el otro. Y respecto a la Agencia Madrileña de Atención Social de la Comunidad de Madrid, en el caso del tercer empleado.

Bruselas rebajará las exigencias de la PAC para desactivar la guerra agraria

CRISIS/ La Comisión anticipa más cesiones al campo: menos inspecciones a las explotaciones agrícolas, menos superficies para pastos permanentes y una encuesta para conocer las quejas del sector.

J. Díaz, Madrid

Con los agricultores de media Europa en pie de guerra, entre ellos los españoles, que ayer se concentraron en los accesos a los puertos de Valencia y Algeciras protagonizando nuevos episodios de tensión, la Comisión Europea no quiso esperar al Consejo de Agricultura que se celebrará el lunes para desvelar cuáles serán sus siguientes pasos para intentar aplacar la ira del campo. En dicha cumbre, Bruselas pondrá sobre la mesa su anticipado plan para aliviar la carga burocrática que soportan los agricultores y que conllevará una reducción de las exigencias medioambientales que debe cumplir el sector para acceder a las ayudas de la Política Agraria Común (PAC).

Ambas cuestiones figuran entre las principales reivindicaciones de las organizaciones agrarias, que en las últimas semanas han denunciado por activa y por pasiva la "asfixia" que supone la creciente carga administrativa que emana de la UE, al tiempo que han criticado el diluvio de exigencias medioambientales derivadas de la PAC y que, según ellas, las sitúan en desventaja frente a las importaciones extracomunitarias, cuyas nor-

mas y controles de producción en origen son mucho más laxas.

Con este telón de fondo y aunque el documento se discutirá el lunes en Bruselas con los Estados miembros, la Comisión esbozó ayer una batería de medidas que pueden servir de alivio al sector y con las que busca desactivar la rebelión cuando faltan poco más de tres meses para las elecciones europeas. Con carácter inmediato, Bruselas plantea ahondar en la simplificación de algunas de las exigencias medioambientales que deben cumplir los agricultores de la UE para acceder a los fondos de la PAC, entre ellas las normas que obligan a mantener estables las superficies de pastos permanentes en la UE desde 2018. El objetivo es modificar la regulación antes de mediados de marzo de modo que se tengan en cuenta los cambios y reducciones estructurales en las cabañas ganaderas, lo que a la postre permitirá "reconvertir menos superficies en pastos permanentes".

Esta medida se suma a la congelación durante este año de la obligación de destinar una parte de las tierras cultivables al barbecho, ya aprobada por la Comisión, y la retirada



Un grupo de agricultores se enfrenta a agentes de la policía, ayer en Valencia.

de la propuesta para reducir el uso de pesticidas en un 50% de aquí a 2030, que rechazaban de plano las organizaciones agrarias europeas y que ya fue tumbada en noviembre por la Eurocámara.

También accede a que la PAC sea menos férrea y prolija en las inspecciones a granjas y cultivos. De hecho, tal como le han pedido los propios gobiernos europeos, la Comi-

sión propondrá simplificar la metodología para determinados controles con el fin de reducir "hasta un 50% el número de visitas a las explotaciones por parte de las administraciones nacionales". "Con menos visitas de la Administración que gestionar, los agricultores dispondrán de más tiempo para dedicarse a su trabajo principal", señala el Ejecutivo comunitario, que

además planteará racionalizar y aclarar cómo evaluar la calidad del sistema de seguimiento de superficies, basado en un análisis automatizado de imágenes por satélite.

Otra de las medidas que el Ejecutivo que preside Ursula von der Leyen pondrá sobre el tapete el lunes será la clarificación del concepto jurídico de "fuerza mayor y circunstancias excepcionales", que per-

Plantea eximir de controles a las explotaciones agrícolas de menos de 10 hectáreas

mite que los agricultores que no puedan cumplir todas las exigencias de la PAC por sucesos imprevisibles y excepcionales, como inundaciones o sequías graves y prolongadas, no sean sancionados.

De cara al medio plazo, Bruselas aboga por eximir a las pequeñas explotaciones agrícolas de menos de 10 hectáreas de los controles relacionados con el cumplimiento de los requisitos de condicionalidad de la PAC, lo que, según la Comisión, haría mucho más fácil la vida a los pequeños agricultores, que representan alrededor del 65% de los beneficiarios de los fondos de la Política Agraria Común. Según el Ejecutivo comunitario, esto no afectaría a las aspiraciones verdes de la PAC, ya que las pequeñas explotaciones solo representan el 9,6% de las superficies que reciben ayudas.

Junto a estas medidas, la Comisión pondrá en marcha una encuesta online entre los agricultores para conocer de primera mano sus quejas y preocupaciones, cuyos primeros resultados se conocerán en verano y que posteriormente formarán parte de un análisis más detallado que verá la luz en otoño. A la vista de esta batería de guiños, la presión del campo ha surtido efecto.

Editorial / Página 2

La división política en la Eurocámara bloquea el reglamento contra la morosidad empresarial

J. Díaz, Madrid

Atasco político. El reglamento propuesto por la Comisión Europea para reducir el plazo máximo legal de pago a proveedores a 30 días frente a los 60 actuales, so pena de importantes penalizaciones automáticas, tendrá que esperar aún varias semanas. La presión de los lobbies europeos para suavizar su redacción y alcance y la fuerte división política en la Eurocámara sobre el texto han dejado en el alero la norma, que debía votarse ayer en el Comité de Mercado Interior y Protección de los Consumidores del Parlamento comunitario. A última hora, sin embargo, la votación se aplazó hasta el 21 de marzo. Una patada hacia adelante

que se produce en medio de fuertes discrepancias entre las diferentes fuerzas parlamentarias que se habían intensificado en los últimos días, según fuentes empresariales.

La manzana de la discordia surge de la pretensión de grupos conservadores y liberales como el Partido Popular Europeo, los Conservadores Reformistas Europeos (ECR, por sus siglas en inglés) o Renew Europe, de suavizar el Reglamento vía enmiendas, incorporando una mayor flexibilidad en los plazos de pago siempre que exista un pacto entre las partes. "Los plazos de pago podrán ampliarse más allá del límite de treinta días naturales siempre que esté suficientemente justificado

y las partes lo acuerden en el contrato sin ninguna ambigüedad", reza una de las enmiendas presentada por la formación liberal Renew Europe. Mientras, el PP Europeo plantea que "los plazos contractuales de pago podrían ampliarse hasta los sesenta días naturales en las operaciones entre empresas, cuando la empresa grande no sea el deudor y siempre que el acreedor y el deudor lo hayan acordado expresamente en el contrato".

Estas enmiendas, en las que muchos atisban el influjo de los lobbies europeos, han suscitado la preocupación de pymes y autónomos, incluidos los agricultores, que temen que, en lugar de un paso al frente, su aprobación suponga

un "paso atrás en la lucha por la disminución de los plazos de pago", denunció a comienzos de semana la organización agraria Coag. Un llamamiento al que ayer se sumó la Unión de Pequeños Agricultores y Ganaderos (UPA) que, al igual que Coag, pide que el Reglamento sea refrendado sin cambios respecto a la redacción inicial de Bruselas, tajante con el máximo de 30 días tanto para el sector público como privado, porque es "vital para proteger a los pequeños y medianos agricultores de los abusos que en la práctica se vienen sucediendo".

Su impacto, por supuesto, no se limita al sector agrario, hoy bajo el foco por sus movilizaciones masivas, sino que

atañe al conjunto del tejido empresarial y en especial a pymes y autónomos, el eslabón más débil en la cadena de pago y que desde hace tiempo reclama medidas contundentes contra el retraso sistemático del pago de facturas, morosidad que, según la UE, es el desencadenante de una de cada cuatro quiebras de pymes en la UE. El pasado lunes, la Plataforma Multisectorial contra la Morosidad (PMcM) advirtió de que incluir "la libertad de pacto entre las partes" abriría "la puerta a, de manera legal, generar plazos mayores a los previstos por el reglamento", señalaba su presidente, Antoni Cañete.

Cepyme, la patronal de la pequeña y mediana empresa,

DEMORA

La Eurocámara debía votar ayer el nuevo reglamento, pero la falta de acuerdo político obligó a posponer la votación hasta el 21 de marzo.

instó ayer a los grupos políticos a agilizar la aprobación del reglamento para no poner en peligro su adopción ante la inminencia de las elecciones europeas, que se celebran en junio. Para la patronal, es urgente homogeneizar las normas "para combatir la morosidad en el ámbito europeo y garantizar las mismas condiciones para todas las empresas europeas". Y recordó que el retraso en los pagos "ocasiona costes muy altos, a veces inasumibles para las empresas, limitando su capacidad de competir y penalizando la inversión".

La inflación se modera al 2,8% en Europa pero se acelera en España

LA PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD DE LAS EXPORTACIONES SE AGRAVA/ España se convierte en la gran economía del euro con mayores subidas de precios, con un alza del 3,5% respecto a enero del año pasado.

Pablo Cereza. Madrid

Si la hasta hace poco ministra de Economía Nadia Calviño se jactaba meses atrás de que el sector exportador se estaba sobreponiendo al estancamiento de la demanda europea gracias a la mayor competitividad derivada de las mayores presiones inflacionistas en Europa que en España, la situación que ha heredado su sucesor, Carlos Cuerpo, es justo la contraria, ya que el país ha cerrado en enero su cuarto mes consecutivo con un diferencial de precios positivo respecto a la unión monetaria. Y las diferencias se agravan en el arranque del año.

La inflación se modera en Europa pero se acelera en España, lo que agrava la pérdida de competitividad que aqueja al sector exterior en los últimos meses. El Índice de Precios de Consumo en la eurozona subió en enero un 2,8%, una décima menos que el mes anterior, de acuerdo con los datos publicados ayer por Eurostat, la oficina estadística comunitaria, una ralentización que contrasta con un pequeño acelerón de dos décimas en España, hasta el 3,5%, con lo que el país queda ya como uno de los que registran mayores incrementos de precios en la eurozona y el mayor entre los grandes del euro. Un alza que supera, además, el incremento de los salarios pactados en convenio, lo que resulta en una mayor pérdida de poder adquisitivo.

La moderación de los precios en la eurozona se debe fundamentalmente a la contención de los precios energéticos y los alimentos procesados, debido a que los fabricantes están dejando de repercutir los incrementos de costes de meses atrás, en parte debido a que la pérdida de poder adquisitivo dificulta la traslación total de los costes intermedios al consumidor final. En concreto, los bienes industriales no energéticos pasan de subir a un ritmo del 2,5% en diciembre al 2% en enero mientras que los alimentos procesados se ralentizan siete décimas, del 5,9% al 5,2%.

En sentido contrario, la energía modera su caída del 6,7% al 6,1% y el sector servicios sigue tirando al alza, con una subida anual de los pre-

PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD

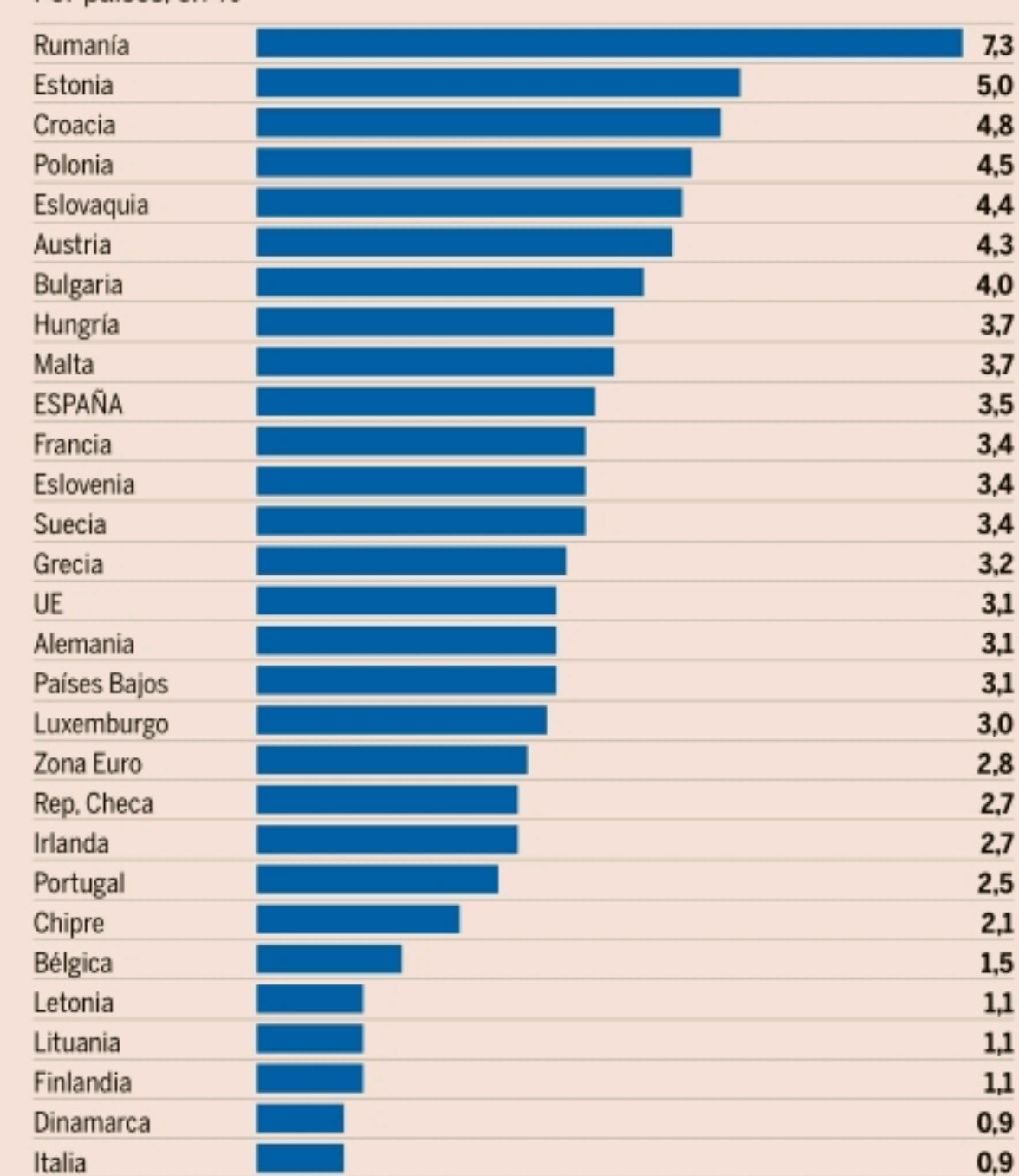
> Índice de Precios de Consumo

Variación anual, en %



> Evolución anual de los precios en enero

Por países, en %



Expansión

Fuente: Eurostat

cios del 4%, impulsado por los salarios. Estas cifras dejan entrever perfectamente los diferentes momentos de la espiral inflacionista que comenzó a finales de 2021: si en un primer momento la subida de precios vino provocada por la energía y su traslado a los productos industriales y los alimentos, ahora los incrementos de ambos productos se es-

tán agotando por el efecto escalón respecto a los precios ya elevados del año pasado. En cambio, el sector servicios, que no acusó el impacto inicial de estas subidas de costes, sí sufre ahora las mayores reivindicaciones salariales alimentadas por la subida de la cesta de la compra. Algo que, según muchos analistas y miembros del Banco Central

Europeo (BCE), puede hacer que la inflación tarde más tiempo de lo previsto en volver al objetivo del 2% marcado por Fráncfort, lo que limitaría las rebajas de tipos de interés.

Por países

Por países, la situación es muy heterogénea, con subidas de precios generalmente más in-

La lenta reducción de la inflación puede limitar las posibles bajadas de tipos por parte del BCE

tensas en los países que no forman parte de la eurozona, debido a que las intensas alzas de tipos por parte del BCE no han sido igualmente fuertes por parte de otros organismos monetarios. En concreto, Rumanía lidera las subidas de precios en Europa (7,3%), seguida de Estonia (5%), Croacia (4,8%), Polonia (4,5%), Eslovaquia (4,4%), Bulgaria (4%), Hungría, Malta (3,7%) y España (3,5%). Llama la atención que España se sitúe ahora en el grupo de cabeza (el país con mayores subidas de precios entre los grandes del euro), cuando meses atrás se había convertido en el primer país en reducir la inflación por debajo del 2% anual.

Estos incrementos contrastan con las cifras más moderadas de Italia, Dinamarca (0,9%), Finlandia, Lituania, Letonia (1,1%), Bélgica (1,5%), Chipre (2,1%) y Portugal (2,5%). Y también Alemania, Países Bajos (3,1%) y Francia (3,4%) quedan por debajo de la cifra española, con lo que España se convierte en el gran país del euro con mayores subidas de precios en el arranque del año, superando a Francia, que en diciembre quedaba por encima. Con ello, la economía española se sitúa por encima de la media europea por cuarto mes consecutivo y pierde siete décimas de competitividad con respecto a la eurozona.

Este diferencial negativo es crítico para las empresas, ya que la eurozona es el destino del 54,5% de las exportaciones españolas (el resto de la UE suma otros 8,2 puntos), por lo que una subida de precios más intensa en España lastra el potencial de crecimiento del PIB. Aunque las exportaciones no se tienen por qué ver directamente afectadas por los precios de consumo, una mayor inflación suele llevar aparejada mayores presiones sindicales por salarios más elevados, lo que hace que los productos nacionales suban de precio con respecto a sus socios comerciales.

Los servicios moderan la caída de la economía de la eurozona

P.C. Madrid

Después de más de un año en el que la economía ha cruzado continuamente la línea que separa el crecimiento de la contracción, la eurozona empieza a dar señales algo más positivas gracias al tirón del sector servicios. El ritmo de deterioro de la actividad del sector privado de la eurozona se ha desacelerado a su nivel más bajo de los últimos ocho meses como consecuencia de la recuperación observada en el sector servicios, según sugiere el Índice Gestores de Compra (PMI, por sus siglas en inglés) para la eurozona, publicado ayer por S&P Global. Este indicador se sitúa en 48,9 puntos en febrero, un punto más que el mes anterior, lo que sugiere que la actividad de las empresas se contrae al menor ritmo en los últimos ocho meses.

“Se observa un rayo de esperanza a medida que la eurozona avanza con lentitud en dirección a la recuperación. Este hecho es especialmente evidente en el sector servicios”, donde el indicador rebasa los 50 puntos por primera vez desde julio, señala Norman Liebke, economista del Hamburg Commercial Bank y responsable del estudio. “La última lectura del PMI brinda esperanzas de que se produzca una recuperación en la eurozona, razón por la cual mantenemos nuestra previsión de crecimiento anual del 0,8% 2024. También surge cierto optimismo de las últimas cifras del empleo, que aumentó a un ritmo más rápido que en el mes anterior”.

¿Rebote de precios?

Sin embargo, este mayor dinamismo del empleo también supone una cierta amenaza a la recuperación. “Las últimas cifras del índice PMI probablemente desilusionen al Banco Central Europeo. Los precios cobrados se han acelerado por cuarto mes consecutivo. Esto se debe exclusivamente al sector servicios, el cual, al contratar gran cantidad de personal, sigue en dificultades debido al aumento de los sueldos”, explica Liebke. Y eso, a su vez, limita las posibles rebajas de tipos. “Nuestra previsión es que el BCE recortará las tasas de interés por primera vez en junio”, lo que puede frenar las nuevas inversiones y el relanzamiento del consumo.

La compraventa de vivienda cae más del 15% en Baleares, Málaga y Madrid

MERCADO INMOBILIARIO/ Aun así, 2023 cerró como el segundo mejor año inmobiliario, solo superado por el gran dinamismo vivido en 2022. Solo seis provincias mejoraron los datos del año anterior.

Carlos Polanco, Madrid

La evolución que experimentó el mercado inmobiliario en 2023 deja lugar a la interpretación tanto a los que ven el vaso medio lleno como a los que lo consideran medio vacío. Los primeros pueden aferrarse al hecho de que se trata del segundo mejor año desde 2007: en volumen, las compraventas superaron las 586.000, un dato que si no tenemos en cuenta los dientes de sierra por el bajón por el Covid y el posterior subidón por el ahorro acumulado tras el confinamiento, parece una evolución natural de la subida estable de la última década. Los segundos, no obstante, pueden recurrir a otro argumento, y es que el pasado año las compraventas bajaron casi un 10% con respecto a 2022, cuando se juntaron todos los astros: tanto el ya mencionado ahorro acumulado como un entorno de tipos de interés históricamente bajo.

Es probable que los segundos tengan más razón que los primeros, y hay varios motivos que lo sustentan. Uno de los principales es que en los últimos años, el acceso a la vivienda se ha complicado para los colectivos con rentas más bajas por la subida de precios, circunstancia que afecta en el menguante número de compraventas. Iñaki Unsain, experto en el mercado y asesor en la compraventa de inmuebles, llama la atención sobre el hecho de que los precios han sufrido "un aumento tan considerable que ha creado límites a la hora de comprar vivienda, haciendo que el acceso a esta sea casi impensable para algunos sectores de la población".

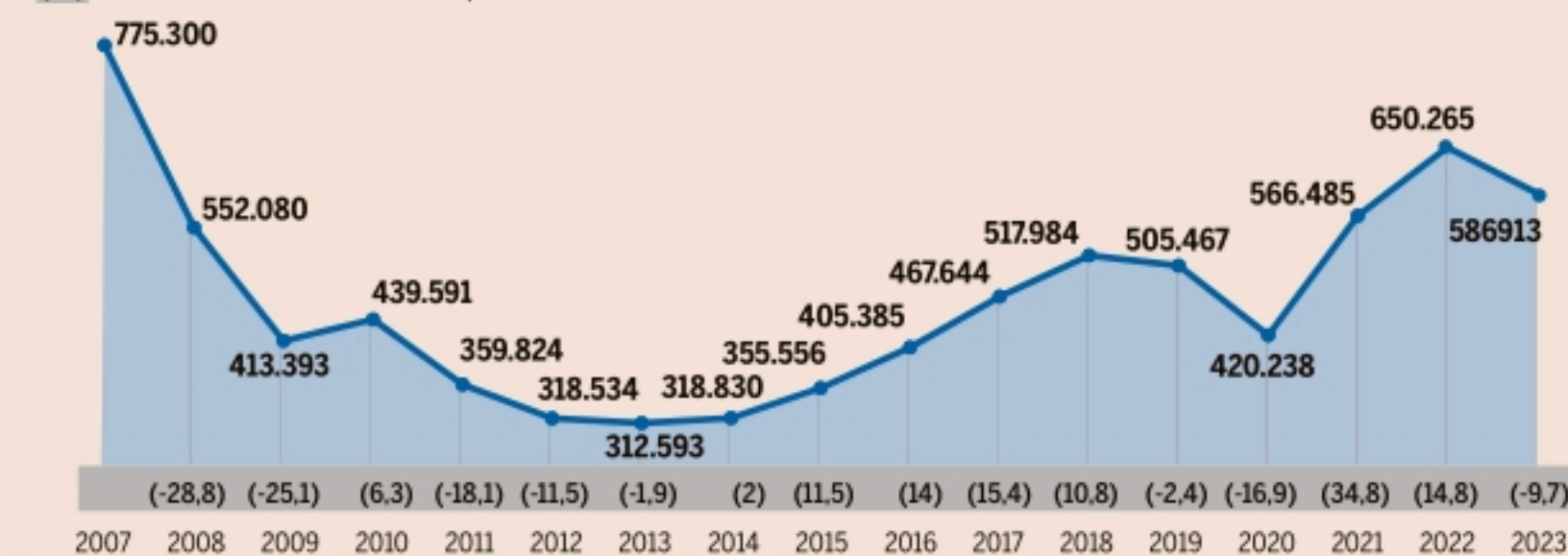
Otro de los motivos para el pesimismo es el descenso que experimentaron en el pasado ejercicio algunos de los puntos más dinámicos del mercado inmobiliario, incluso por encima de la media nacional. Así, y a nivel provincial, las operaciones disminuyeron un 19,9% en Baleares, un 17,7% en Málaga, un 16% en Madrid y un 12,8% en Barcelona. Estas cuatro provincias son responsables de tres de cada diez compraventas que se formalizan en el país, por lo que su evolución resulta clave para el buen hacer del mercado en el país.

LAS DOS CARAS DEL 2023 INMOBILIARIO

► El segundo mejor año en compraventas desde 2007

Compraventas, en número

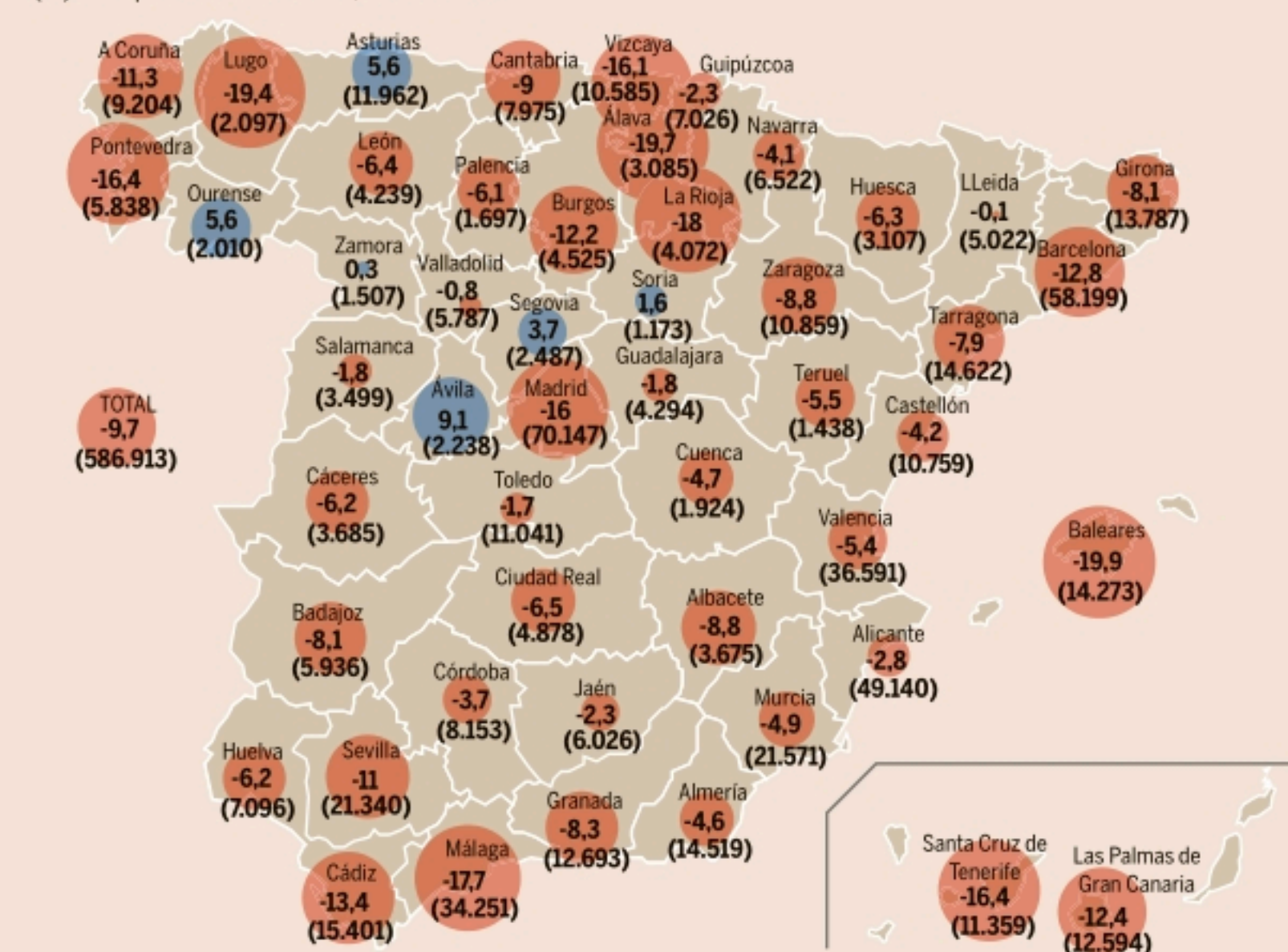
(...) Variación anual de las compraventas, en %



► **Descensos en la gran mayoría de provincias**

Variación anual de las compraventas en 2023, en %

(...) Compraventas en 2023, en número



Expansión

Fuente: INE

Por contra, se puede destacar que hay seis provincias en las que las compraventas registraron un crecimiento positivo en 2023, pero su peso conjunto en el total de las compraventas no llega al 4%. Sí es destacable el papel de provincias como Valencia o Alicante. Estas también están en negativo, pero su descenso es muy inferior al de la media

nacional, en parte por su gran atractivo, tanto para nacionales como para extranjeros, como lugar en el que adquirir una segunda residencia. Las caídas, del 5,4% en Valencia y del 2,8% en Alicante, evitan que la sangría inmobiliaria sea aún mayor.

Además de por la subida de precios, las subidas de tipos que han encarecido las hipo-

tecas también están detrás de este desplome en las compraventas. Pero es de esperar que esta situación no se prolongue a lo largo de todo el año. María Jesús Fernández, economista sénior de Funcas, considera que si bien el mercado todavía no muestra "ningún indicio de que pueda estar tocando fondo", algo que se ve en que, solo en diciembre, las

compraventas disminuyeron un 15,6%, sí hay motivos para pensar en un punto de inflexión próximo: "Se espera que el euríbor retome la trayectoria descendente, siempre que no se produzcan sorpresas negativas en la evolución de la inflación. Cabe esperar que la caída en las ventas de viviendas toque fondo en la primera mitad del año".

La nueva ley de suelo, al Consejo de Ministros en marzo

C. Polanco, Madrid

La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, anunció ayer que la modificación de la Ley de Suelo y Rehabilitación Urbana recibirá un nuevo y próximo impulso: el Consejo de Ministros aprobará, en una de sus reuniones de marzo, el anteproyecto de ley por el que se modifica el texto refundido de dicha norma. Rodríguez lo avanzó ayer en un almuerzo coloquio en el Club Siglo XXI de Madrid. A través de esta reforma, aseguró la titular de Vivienda, se conseguirá “dotar de estabilidad, certeza y seguridad jurídica a los instrumentos de planificación urbanística y territorial”. Este texto ya había recibido aprobación por parte del Consejo de Ministros durante la pasada legislatura, en diciembre de 2022, pero el adelanto de las elecciones generales evitó que se pudiera llevar a cabo su tramitación parlamentaria.

Rodriguez se mostró esperanzada en que buena parte de los grupos parlamentarios den apoyo a esta modificación, puesto que daría "la tranquilidad y seguridad que necesitan los planeamientos urbanísticos con el fin de atender la necesidad de vivienda en nuestro país". Esta necesidad está siendo agravada, a juicio de la ministra, por un preocupantemente lento ritmo de construcción en España. En este sentido, Rodriguez explicó que está muy avanzado un nuevo convenio con el ICO, de 4.000 millones de euros, para la promoción de vivienda assequible a través de fórmulas de colaboración público-privadas. A este estímulo de la oferta el ministerio ha sumado otro, pero de la demanda: otra línea ICO, en este caso de 2.000 millones, para avalar la compra de primera vivienda por parte de jóvenes y de personas con menores a su cargo.

Índice de precios

Rodríguez insistió, además, en que antes de que acabe el mes estará definido el índice de precios de alquiler para aplicar en una zona declarada como tensionada para que pueda utilizarse ya en marzo. Recordó, no obstante, que solo aquellas comunidades que pidan su aplicación podrán hacerlo, por lo que instó a las administraciones regionales a acogerse a esta medida.

Fráncfort se impone a Madrid como sede de la agencia antiblanqueo

NUEVA INSTITUCIÓN COMUNITARIA/ El ente coordinará investigaciones contra delitos financieros, lavado de capitales y financiación del terrorismo, supervisará a la banca e impondrá multas de hasta 10 millones.

Juande Portillo, Madrid

Fumata blanca europea. Fráncfort se impuso finalmente ayer a Madrid como sede de la nueva Autoridad Europea para la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo (AMLA, por sus siglas en inglés), según se decidió bajo el novedoso sistema de votación dual estrenado por la Unión Europea ayer, que implicaba a partes iguales a los 27 socios del Consejo de la UE y al Europarlamento. El ente ha sido diseñado como el ariete central de la nueva estrategia ofensiva de la UE contra el dinero negro, el crimen organizado o los delitos financieros, con capacidad para supervisar a las grandes entidades financieras y de imponer fuertes sanciones.

La acogida de la nueva agencia europea ha estado ampliamente disputada. Además de Fráncfort, la ganadora, y Madrid, optaban a alojarla Roma (Italia), Viena (Austria), Vilna (Lituania), Riga (Letonia), Dublín (Irlanda), París (Francia) y Bruselas (Bélgica).

El novedoso sistema de elección de la ubicación, que por primera vez da voz al Parlamento Europeo, ha sido diseñado después de Milán recurriera la elección de Ámsterdam como sede de la Agencia Europea del Medicamento y el Tribunal de Justicia de

la Unión Europea (TJUE) dictaminara que los eurodiputados deben pronunciarse. La solución de consenso ha sido que el Consejo de la UE tenga en su mano 27 votos, uno por cada país, y que la Eurocámara disponga de otros tantos. El reparto, en dicho caso, se ha realizado por orden de representatividad de las distintas fuerzas en el Parlamento comunitario, dejando 8 votos en manos del Partido Popular Europeo; 6 para los socialdemócratas; 4 para los liberales (Renew), entre los que se enmarca Ciudadanos; 3 para los verdes; mientras que la extrema derecha recibe 3 para Conservadores y Reformistas y 2 para Identidad y Democracia, restando 1 para La Izquierda. El vencedor requería mayoría simple, 28 de los 54 votos.

Finalmente, el respaldo mayoritario obtenido inicialmente por Fráncfort en la votación llevada a cabo por los Estados miembros le facilitó la victoria por la mínima, con 28 votos, frente a los 16 cosechados por Madrid, segunda candidatura más votada. París, por su parte, obtuvo seis votos y Roma logró otros cuatro, según recoge *Europa Press*.

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, y el alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, han sido los dos



El alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, y el ministro de Economía, Carlos Cuerpo.

grandes valedores de la candidatura española, que presentaron como "la mejor opción" en torno a cinco grandes ejes que desgranaron en una carta conjunta remitida a los ministros de cada país y a los eurodiputados. En primer lugar destacaron la experiencia de España en materia de lucha contra el lavado de dinero y la financiación del terrorismo, "lacría sufrida durante años". En segundo término, se destacó la posición de España como uno de los únicos cuatro países del

mundo —y único en la contienda— que ha obtenido "alto nivel" de reconocimiento del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI). La trayectoria en cooperación internacional del país, sus fortalezas digitales y el capital humano disponible (AMLA tendrá unos 400 empleados), fueron otros argumentos. Finalmente, se destacaron las bondades de la Torre de Cristal como posible sede, su buena conexión aeroportuaria y el ahorro de entre el 20% y 30% de costes que supondría

la ciudad frente a otros competidores.

Desde el inicio de la contienda, sin embargo, se venía especulando con que la reciente designación de la entonces vicepresidenta económica española, Nadia Calviño, como nueva presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI) podría jugar en contra de lograr ahora un nuevo apoyo mayoritario de los socios a España.

Tras la votación la UE se prepara para echar a andar en 2025 la nueva Autoridad Eu-

La candidatura española queda segunda en la pugna, superando a París, Roma o Bruselas

ropea, cuya creación fue acordada el pasado semestre, bajo la presidencia española de turno del Consejo de la UE, ante el reto de combatir la delincuencia financiera dado su carácter transfronterizo.

Vigilancia y sanciones

La agencia, de una parte, centralizará los esfuerzos comunitarios en materia de lucha contra el blanqueo de capitales y la lucha contra el terrorismo, además de coordinar a las unidades de inteligencia financiera de los Estados miembros. Dentro de sus atribuciones tendrá la capacidad de supervisar a 40 grandes entidades financieras de la UE, aquellas con operaciones en al menos seis de los Estados miembro, para garantizar la legalidad de los flujos del dinero. AMLA podrá llegar a intervenir en casos de supervisión fallida y tendrá capacidad de imponer multas por hasta el 10% de la cifra de negocios anual de las entidades o 10 millones de euros.

El resto de entidades financieras quedarán bajo el control directo de las diferentes agencias antiblanqueo nacionales, si bien todas ellas responderán ante la nueva agencia comunitaria, que dirimirá disputas entre ellas y velará por una aplicación homogénea de la regulación y la supervisión. AMLA también prestará apoyo a las unidades de inteligencia financiera de los diferentes países a la hora de analizar operaciones sospechosas e investigar tramas de blanqueo de capitales.

La subida de tarifas hoteleras eleva los ingresos turísticos

Carlos Polanco, Madrid

2023 fue un año histórico para el turismo español en muchos ámbitos, como demuestra la cifra de récord de visitantes alcanzada, de 85,1 millones de turistas extranjeros. Pero de poco sirve el dato de los visitantes si este no tiene una traslación directa en los ingresos. En este caso, el pasado año tuvo también muy buen rendimiento en este otro apartado: la patronal turística Exceltur celebró ayer en su *Barómetro de la rentabilidad de los 105 principales destinos turísticos españoles* que 99 de ellos "experimentaron mejoras en su actividad turística aproximada a través de

los ingresos". Para llegar a esta conclusión, la asociación, que reúne en su seno a algunas de las empresas más importantes del sector nacional, ha estudiado el ingreso medio por habitación disponible, que ha subido un 26% con respecto a 2019 de media de todos esos destinos, hasta llegar a los 77,1 euros.

El análisis de Exceltur revela que "la mejora de ingresos en 2023 se sostuvo principalmente en un significativo aumento de las tarifas diarias medias (23,7% con respecto a 2019), mientras las ocupaciones se situaban ligeramente por encima de los valores de 2019 (+1,9%), en un contexto

de demanda similar pero con un ligero aumento de plazas, que se concentró mayoritariamente en los segmentos de 4 y 5 estrellas".

Desde Exceltur llevan haciendo mucho hincapié en los últimos tiempos en este último aspecto, el del aumento de la calidad de los establecimientos hoteleros del país. Es uno de los motivos por los que justifican el incremento de sus tarifas, aunque también

Con respecto a 2019, los precios subieron un 23,7%, en parte por la traslación del aumento de costes

reconocen que muchos establecimientos se han visto en la obligación de incrementar los precios por lo mucho que han subido sus costes en todas las partidas presupuestarias. "A pesar del favorable balance en términos de ingresos, los empresarios de los distintos destinos tuvieron que hacer frente a un fuerte y perseverante aumento de los costes", asegura el informe. En concreto, la patronal cifra este aumento, desde 2021, en un 25,2% en energía, un 29,1% en suministros, un 18,9% en gastos financieros y un 17% en costes laborales. "Todo ello ha condicionado a la baja la deseable traslación equivalente de esta

mejoría en ingresos a los resultados empresariales por segundo ejercicio consecutivo".

Por ahora, el incremento de las tarifas no ha conseguido afectar a una demanda turística que sigue muy alta, "impulsada por el deseo de viajar y el alargamiento de la temporada estival por el buen tiempo". A ello hay que sumar que ha ganado protagonismo un perfil de turista con alto poder adquisitivo, procedente principalmente de América.

Destinos vacacionales

El barómetro de la patronal hace una distinción entre destinos vacacionales y desti-

nos urbanos para concluir que los primeros mostraron un mejor desempeño. En concreto, alcanzaron una media de 95,3 euros de ingreso medio por habitación, con Ibiza (177,6 euros), Sant Josep de sa Talaia (173,8) y Santanyi (148,2) a la cabeza. Además, destinos de Canarias se vieron beneficiados por "el desvío de los flujos a las islas por la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio". Mientras, los ingresos de los destinos urbanos se quedaron en los 88,2 euros de media, "más afectados por la proliferación y vuelta al mercado de manera creciente de las viviendas turísticas ilegales".

El estado de las cosas



ENSAYOS LIBERALES

Tom Burns
Marañón

Lo que ningún país europeo necesita en tiempos de guerra y de vacilación económica es un Gobierno débil, unas instituciones cuestionadas y un problema territorial. Auscultar España con rigor es diagnosticar estos tres males. Sortear cualquier de ellos es arduo. Sufrir los tres a la vez arrastra estos secos pagos a la cola de la autoestima y del bienestar en la Unión Europea.

Las elecciones generales de julio de 2023 fueron inconclusas y Pedro Sánchez fue investido presidente cuatro meses después al frente del Gobierno más políticamente frágil desde que el pueblo español, representado en las Cortes Generales, recuperó la soberanía nacional en la Constitución de 1978. No es una exageración. El caso de Sánchez es paradigmático.

Nada puede ser más desesperadamente quebradizo que el tener que congraciarse continuamente con chantajistas que odian España y no aceptan las reglas del juego. Pero es que fue Sánchez quien puso la Constitución en manos de los populistas y esto equivale a entregar un jarrón de Sévres a un chimpancé.

La debilidad gubernamental tiene consecuencias que no se les escapan a los inversores y a las autoridades del entorno. Solo los que viven en una burbuja son incapaces de ver que la imagen de la marca España va camino de convertirse en la del enfermo crónico de la Unión. Aquí se aceptan con normalidad desplantes que son desconocidos en Europa.

Fuera de esa escurridiza pompa que es el sanchismo, los demás alucinan ante el hecho de que el jefe de Estado de una monarquía parlamentaria se vea obligado cada dos por tres a exigir a la clase política unión, respeto institucional y la facultad del discernimiento.

Asombra que Sánchez no acabe de entender que su decisión de emprender una tortuosa estrategia de cogobernanza con cerriles soberanistas, pagando para ello lo que haga falta, no es, sencillamente, de recibo para muy amplias capas del electorado. A cualquier dirigente en una democracia liberal se le antoja que más que un error, el camino que eligió Sánchez fue una estupidez.

El enfrentamiento del minoritario Gobierno de coalición sanchista con los poderes judiciales a causa de su sometimiento a la coacción del soberanismo periférico tiene un doble efecto. Es una endiablada distracción que devalúa el margen de maniobra de Madrid en Bruselas y, a la vez, impide que España haga los necesarios deberes para competir con sus cada vez más potentes socios en el este del bloque. Las ineludibles reformas estructurales son, como siempre, aplazadas.

El electorado gallego ha dado la espalda al sanchismo. Es un buen comienzo para los que abominan del socialcomunismo y el separatismo. Esto, creen, tiene arreglo. Para Feijóo, la campaña empieza ya y de aquí a junio ha de estar de gira continua por España repitiendo sin cesar: Constitución.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer.

¿From lost to the river? Pues es posible que no. El que tuvo retuvo y en estos tiempos de populismo, del antisistema que es woke y del tribal que es identitario, al menos uno de los pilares del tan admirado tránsito de la dictadura a la democracia liberal parece gozar de buena salud. En los próximos meses esto se sabrá a ciencia cierta.

Resultados contundentes

Puede que no todo esté perdido a la orilla del río. Si las elecciones generales de julio fueron inconclusas, las autonómicas en Galicia el pasado domingo fueron contundentes. La primera cita con la urnas desde la traicionera investidura de Sánchez sugiere que Alberto Núñez Feijóo, jefe de la oposición y líder del principal partido parlamentario, está en condiciones de obtener la mayoría suficiente que se requiere para gobernar en tiempos de creciente incertidumbre. El tambaleo se impone cuando el Gobierno de unos se estrella contra la sensibilidad mayoritaria de otros. La inestabilidad domina la política patria desde que el Partido Popular le arrebató al Socialista el puesto de mayor grupo parlamentario y Sánchez se puso a los cascotes del caballo rupturista. La polarización se propaga en todo occidente y en España puede que se generalice más.

Cuando fue superado por Feijóo en las elecciones generales, Sánchez, arropado por la extrema izquierda, rechazó cualquier fórmula pactista de gobierno, que era lo que las circunstancias demandaban, y optó por crear un bloque con los nativistas que es a todas luces insostenible.

Los votantes saben que la investidura de Sánchez salió adelante gracias a un trueque corrupto

Para los suyos, Feijóo es el antídoto al sanchismo; es lo que España necesita en estos tiempos turbulentos

Pero si hay una sólida alternativa a la tambaleante y desprestigiada coalición gubernamental, hay lugar entonces para la esperanza. El electorado gallego le ha dado la espalda al sanchismo. Es un buen comienzo para los que abominan del socialcomunismo y el separatismo. Esto, creen, tiene arreglo.

La apuesta es que hoy por hoy una clara mayoría de los españoles son militantemente constitucionalistas y quieren que el Estado de Derecho ampare su condición de libres e iguales. A la primera de cambio restituirán el delito de sedición que introdujo Felipe González y que Sánchez borró del Código Penal y castigarán como se merece la malversación de fondos públicos para financiar fines políticos, sean estos delictivos o no.

Este es, entonces, el estado de las cosas. Una mayoría no acepta bajo ningún concepto la transacción de impunidad a los golpistas que incendian las calles a cambio de sus siete votos para la mayor gloria de Sánchez. Quiere elecciones generales.

Los votantes no son tontos y saben que la investidura de Sánchez salió adelante gracias a un trueque corrupto que no admite el electorado

de ninguna democracia plena. Fue legal, pero no fue legítimo. Fue un cínico cambalache que define el talante de Sánchez. A los españoles no les hace ninguna gracia ser la excepción bananera a las normas por las cuales se guía la Unión Europea. A Sánchez eso parece que le da igual.

El juicio de las urnas

Esta es, a grandes rasgos, la principal lectura que cabe de las elecciones gallegas. Las ansias de poder a cualquier precio que manifiesta Sánchez han sido sometidas al juicio de las urnas y el resultado ha sido el estrepitoso descalabro que ha sufrido el Partido Socialista por culpa de la codicia sanchista.

Aquí hay dos preguntas. Una, ¿qué es lo que le tiene a Sánchez pedaleando a piñón fijo en dirección al precipicio? La otra es: ¿Qué es lo que ha de hacer Núñez Feijóo para sacar el máximo rédito electoral posible del aplastante triunfo que ha conseguido el Partido Popular en su patria chica?

Solo un profesional de la neurosis que aflige la condición humana puede contestar a la primera pregunta, pero el lego en la materia sospecha que la pasión de mandar no conoce límites y ciega al ególatra. La autocrítica no va con un Sánchez que afirma que la causa del desplome socialista en Galicia fue un deficiente liderazgo local. Que el dirigente gallego fue un leal sanchista nombrado por él ni va ni viene.

Cualquier conocedor del venenoso espíritu de los tiempos que mueve la política nacionalista le podría haber dicho al presidente del Gobierno que la táctica del apaciguamiento es-

tá condenada al fracaso. Churchill, que fue un contumaz crítico de blanqueos y ablandamientos, decía que dar de comer a los supremacistas identitarios era semejante a alimentar a un cocodrilo, porque el temible reptil acaba zampando el brazo que le cebea.

Los accidentales aliados del presidente del Gobierno tienen su propia agenda y llevan ya meses rematando un clavo tras otro en el ataúd que le tienen preparado. El prófugo de la justicia ha golpeado con especial destreza. Ha humillado a Sánchez con cada martillazo de sus exigencias y al encajarlas mansamente el presidente del Gobierno ha abochornado al Estado de Derecho.

El electorado gallego ha dicho que ya está bien y su impugnación del sanchismo equivale al pronto envío del féretro a la incineradora. El antisanchismo asegura que esto tendrá lugar en junio cuando se celebren elecciones europeas. Según los optimistas que dicen que esto tiene arreglo, no es posible que Sánchez siga gobernando si el voto para la Eurocámara en ese distrito electoral único que es España le dice muy claramente al presidente del Gobierno que se vaya de una vez.

¿Qué ha de hacer Núñez Feijóo? Por encima de todo, no tiene que repanchingarse a la entrada de su tienda y esperar a ver pasar el cuerpo de su adversario. Con el disparatado muro que construye Sánchez, manguan la democracia y la libertad. La campaña del jefe de la oposición empieza ya y de aquí a junio ha de estar de gira continua por España posando para selfies y repitiendo sin cesar: Constitución, Constitución, Constitución. El líder del Partido Popular ha de dirigirse a los ahorradores, a los emprendedores y a los autónomos, que son los abandonados por el colectivismo progresista. Con el catecismo del liberalismo en la mano, ha de predicar la buena noticia que es el apoyo a la excelencia, el aliento al esfuerzo y el premio al mérito en una sociedad abierta.

Lo más importante que ha de hacer Núñez Feijóo es ser él mismo. Puede que parezca gris y con poco pulso. Pero para los suyos es una persona de principios bien llevados y que se ajusta a un concepto de decoro que no está para nada trasnochado. Luce su pundonor con orgullo. Es un político sin estridencias que cumple su palabra. No debe perder el tiempo con las broncas de "y tú mientes más". Se sabe muy bien quién es el más mendaz.

Para los suyos Núñez Feijóo es el antisanchismo en persona. Es el perfecto antídoto. Es lo que España necesita en estos turbulentos tiempos. Le han convertido en el personaje clave del estado de las cosas.

Los vascos votarán el 21 de abril con la incógnita del 'sorpasso' de Bildu

ELECCIONES AUTONÓMICAS/ Urkullu confirma las quinielas y abre la carrera a las urnas, que tendrá caras nuevas en todos los partidos. La cita podría terminar con la histórica hegemonía del PNV en Euskadi.

Marián Fuentes. Bilbao

Sin sorpresas de última hora y haciendo buenas todas las quinielas, el lehendakari Íñigo Urkullu anunció ayer que las próximas elecciones vascas serán el próximo 21 de abril. Lo hizo tras reunir de manera extraordinaria a su gabinete después de unos días duros en lo personal, por el fallecimiento de su madre el pasado martes y la suspensión de su agenda institucional.

El decreto de convocatoria y de disolución del Parlamento se publicará previsiblemente el lunes en el boletín oficial vasco; y la campaña electoral comenzará en plena Semana de Pascua, con vacaciones escolares y muchos vascos fuera de Euskadi.

Será la tercera vez en menos de un año en que la población vasca acuda a las urnas —tras las elecciones municipales del pasado 28 de mayo y las generales del 23 de julio—, y lo hará sólo mes y medio antes de volver a votar en las europeas del 9 de junio. Los anteriores comicios autonómicos se celebraron el 12 de julio de 2020, tras el retraso por la pandemia de la cita original, prevista para el 5 de abril. Por ello, desde el Gobierno vasco dan por hecho que la nueva convocatoria no supone ningún adelanto electoral.

Tras doce años al frente del Ejecutivo vasco (3 legislaturas), Íñigo Urkullu no repite como aspirante del PNV a lehendakari, tras la decisión

de su partido de reemplazarlo por Imanol Pradales, 14 años más joven (tiene 48), con escaso perfil público y, hasta ahora, responsable de Infraestructuras en la Diputación de Vizcaya. Este relevo habría pillado por sorpresa y disgustado al que pronto será lehendakari en funciones quien, sin embargo, solo ha tenido buenas palabras para su sucesor. "Soy hombre de partido y no tengo nada que decir; el PNV es libre de adoptar sus decisiones", respondió ayer a una pregunta sobre qué le ha parecido su sustitución.

Durante su comparecencia, Urkullu citó uno a uno a los consejeros que han formado parte de sus tres gabinetes en los últimos 12 años; dio las gracias y pidió perdón por sus errores. "He trabajado lo mejor que he sabido", comentó a modo de despedida.

Caras nuevas

La próxima cita con las urnas hará desfilar caras nuevas en la política vasca, mientras que otras ya conocidas se retirarán. Se van, entre otros, los consejeros nacionalistas Pedro Azpiazu (Hacienda) y Arantza Tapia (Desarrollo Económico), y los socialistas Idoia Mendiola (vicelehendakari y Trabajo) e Iñaki Arriola (Vivienda y Transportes).

Todos los partidos vascos, salvo Podemos, renuevan a sus aspirantes a lehendakari.

Como el PNV, EH Bildu rejuvenece a su cabeza de lista,



El lehendakari Íñigo Urkullu, durante su comparecencia, ayer en Ajuria Enea, para anunciar los comicios.

que será Pello Otxandiano, un ingeniero de Telecomunicaciones de 40 años con imagen de profesor universitario. Procede del ala dura de Sortu, pero no tiene vínculos directos con el pasado terrorista. Desde su designación como candidato, hace 2 meses, ha tenido una intensa agenda pública, focalizada en las propuestas de justicia social más que en las reivindicaciones inde-

pendentistas que son el núcleo del programa político de EH Bildu.

También el PSE cambia a su candidato: Eneko Andueza toma el relevo a Idoia Mendiola, como ya hizo al frente de la secretaría general de los socialistas vascos. En el PP, el aspirante a lehendakari es Javier de Andrés, un político con larga trayectoria: fue diputado general de Álava y, después, de-

legado del Gobierno de Mariano Rajoy en Euskadi.

Junto a Miren Gorrotxategi (Podemos), Sumar presenta a una mujer como aspirante a la jefatura del Gobierno de Vitoria: Alba García. Ambas formaciones se presentan finalmente por separado tras fracasar en su intento de acordar ir juntas en una coalición.

La cita del 21-A anticipa un panorama poselectoral insólito

Caras nuevas en los aspirantes de todos los partidos, que llevan semanas calentando motores

en Euskadi, donde el PNV ha sido la fuerza hegemónica desde los 80 del pasado siglo.

Llave socialista

Los sondeos publicados en las últimas semanas muestran un empate técnico en las urnas entre PNV y EH Bildu, que pondría fin al tradicional predominio nacionalista en el País Vasco. La encuesta difundida a principios de mes por el gabinete de prospección del Gobierno da 27 escaños a ambas fuerzas, con los nacionalistas a la baja (4 escaños menos), como viene ocurriendo en las últimas citas electorales; y la coalición *abertzale* al alza (6 más). En un Parlamento de 75 asientos, las dos necesitarían los votos del PSE (11, uno más que ahora) para poder gobernar con mayoría absoluta.

El PP conseguiría seis representantes, los mismos que sumaba con Ciudadanos; Podemos y Sumar tendrían, como Vox, un papel residual.

Otras encuestas colocan a la izquierda *abertzale* por delante de los nacionalistas, y confirman el *sorpasso*. Consciente de esa posibilidad, la izquierda *abertzale* ha propuesto al PNV un pacto para que gobierne el partido más votado. Los nacionalistas rechazan ese eventual acuerdo.

Está por ver cómo afecta la política nacional al panorama local. Si los socialistas vascos actúan sin marcaje ni dictados desde Madrid, sus dirigentes han repetido hasta la saciedad que no apoyarán un Gobierno de EH Bildu.

Editorial / Página 2

Bruselas pedirá a la OMC el fin de las ayudas agrícolas que distorsionan el mercado

Expansión. Bruselas

En la próxima conferencia ministerial de la Organización Mundial del Comercio (OMC), que se celebrará del 26 al 29 de febrero en Abu Dabi, la Comisión Europea insistirá en la necesidad de acabar con lo que considera "subsidiarios agrícolas que distorsionan el mercado", informa *Efe*. Así lo anunció ayer el vicepresidente ejecutivo de la Comisión Europea y responsable de Comercio, Valdis Dombrovskis, en un texto publica-

do primero en el diario *Financial Times* y después en la página de Internet del Ejecutivo comunitario.

La UE "colaborará con otros miembros en las cuestiones apremiantes relacionadas con los desafíos de la actual crisis de inseguridad alimentaria, en particular las restricciones a la exportación aplicadas a productos alimenticios", escribió Dombrovskis. Se prevé que uno de los puntos principales en la reunión sean las reservas nacionales

de alimentos que poseen países como India, cuyo gobierno compra con ese argumento cereales, principalmente arroz, a sus productores a precios superiores a los del mercado.

Los países desarrollados consideran que en la práctica son subsidios que distorsionan el mercado alimentario mundial. Algo aún más sensible desde que la guerra de Ucrania elevó los precios de los cereales, mientras India se ha convertido en el mayor ex-

portador global de arroz. No obstante, no se espera que haya avances en materia agrícola en la reunión de la OMC.

Sobrepesca

Bruselas también reclamará que la organización se comprometa a reducir la sobrepesca, después del acuerdo al que se llegó en 2022 para la reducción global de los subsidios al sector, con el fin de frenar la reducción de la biodiversidad en los océanos.

Por ahora, tan solo 60

miembros de la organización han ratificado el acuerdo, entre ellos la UE —donde España es la principal potencia pesquera—, pero se necesita que lo hagan dos tercios de los países miembros para que el pacto entre en vigor.

La India encabeza los países más reacios a avanzar en estas negociaciones al defender que los países en desarrollo disfruten de un periodo de transición de hasta 25 años antes de que se les obligue a poner fin a esas ayudas.



Valdis Dombrovskis, responsable de Comercio de la Comisión.

Fira de Barcelona

El MWC apuesta por la IA para recuperar su máximo potencial

DEL 26 AL 29 DE FEBRERO/ La integración de la inteligencia artificial generativa en los dispositivos móviles será uno de los temas estrella de un congreso que busca abrirse a nuevos sectores y temáticas.

E.G. Barcelona

Todo a punto para el MWC. El próximo lunes abre sus puertas en el recinto de Fira de Barcelona en Gran Vía el gran congreso de telefonía móvil, con 2.400 expositores, 1.100 ponentes y 95.000 asistentes previstos, un 8% más que el año pasado. Esta cifra todavía está por debajo de la de 2019, antes del Covid, cuando el certamen organizado por la asociación de operadores GSMA llegó a congregarse a 110.000 personas.

Las sensaciones este año, no obstante, son muy positivas y prácticamente ninguna de las grandes tecnológicas —a excepción de Apple— faltará a la cita. Google, Huawei, Ericsson, Intel, Lenovo, LG, Meta, Microsoft, Cisco, Deutsche Telekom, Netflix, Nokia, Qualcomm, Samsung, Telefónica, Tik Tok o ZTE ya han confirmado su presencia.

Bajo el lema *Future First*, el MWC desplegará una de las ediciones más abiertas a otros sectores de su historia. En los últimos años, la GSMA ha fomentado la llegada de congresistas ajenos a la industria móvil —por ejemplo, el año pasado fueron el 56%—, una estrategia deliberada que busca crear sinergias entre sectores y generar más negocio. En este sentido, el programa de ponencias se estructurará en torno a seis ejes transversales: *Tecnología 5G, Conectando todo, Humanizar la inteligencia artificial (IA), Digitalización de la industria, Actores disruptivos y ADN digital*.

Tendencias

Además, el evento abordará tendencias en comercio personalizado, comunicaciones y transacciones digitales seguras, entretenimiento digital ubicuo e industria avanzada.

Precisamente, ante el actual boom de la inteligencia artificial generativa, esta tecnología y su progresiva integración en los dispositivos móviles será uno de los temas estrella de los que se hablarán.

Hace un mes, Samsung presentó su nueva familia Galaxy S24, que incorporará funciones de IA, como realizar búsquedas sin tener que cambiar de app, traducir llamadas en tiempo real, trans-

AEROPUERTO

El Aeropuerto del Prat prevé operar **8.470 vuelos** desde hoy y hasta el próximo 3 de marzo, un 10,82% más que el año pasado y un 2,97% más que en 2019. Las plazas ofertadas han crecido un 12% interanual, hasta 1,5 millones.

El salón de telefonía contará con 2.400 empresas, 1.100 ponentes y 95.000 asistentes previstos

cribir grabaciones o generar imágenes a partir de texto, entre otras. Se espera que en el congreso puedan verse muchas de estas novedades.

Huawei tendrá, como en 2023, el mayor pabellón de la feria, dividido en seis áreas y 70 stands de demostración. La compañía asiática irá mucho más allá de los teléfonos y mostrará todos los desarrollos en almacenamiento, servicios en la nube, conectividad inteligente y aplicaciones industriales que desarrolla para el sector empresarial.



Operarios se encargan de los últimos preparativos del MWC en el recinto ferial de L'Hospitalet.

Por su parte, Xiaomi prevé enseñar de forma exclusiva el nuevo Xiaomi 14 Ultra y podría mostrar el que será su primer coche eléctrico, el SU7, mientras que Honor desembarcará con el Magic 6 Pro, que hasta ahora solo se ha podido ver en China.

Respecto a ponentes, este año destacan nombres como los de Yang Jie, presidente de China Mobile; Brad Smith,

presidente de Microsoft; Michael Dell, presidente de Dell; Demis Hassabis, cofundador y CEO de Google DeepMind, filial de IA del gigante de Mountain View; José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, o Margherita della Valle, CEO de Vodafone. También acudirán celebridades como Pau Gasol.

El MWC, que el año pasado tuvo un impacto económico

de 461 millones en Barcelona y generó 9.100 empleos temporales, volverá a llenar los hoteles de la capital catalana, aunque con estancias más cortas. Según Juan Gallardo, socio de la consultora inmobiliaria 3 Capital, esto es así porque ya no existe el efecto wow de las primeras ediciones del MWC, que se estrenó en Barcelona en 2006, informa Efe.

"La feria ha evolucionado y

ahora pesa más la reunión profesional que el viaje de incentivo", indica. Según datos de Kiwi.com, las reservas de viajes a la capital catalana han crecido un 90% para los días del salón. La cadena Sercotel, por ejemplo, ya tiene garantizado un 98% de ocupación entre el domingo, 25, y el jueves, 29 de febrero, último día de congreso, en sus cuatro hoteles de Barcelona.

Un despliegue de eventos para superar los 260 millones de euros de ingresos

E.G. Barcelona

Fira de Barcelona, cuyo director general es Constantí Serrallonga, ha arrancado el año con muy buenas perspectivas y espera superar los 260 millones de ingresos en 2024. El operador ferial comenzó el primer trimestre con la feria audiovisual ISE, que se ha consolidado en la capital catalana tras unas primeras ediciones marcadas por el Covid y que hace el papel de antecala del MWC. A principios de febrero se celebró la Barcelona Wine Week, que congregó durante tres días a 952 bode-

gas de 73 denominaciones de origen y 21.000 profesionales.

Entre el 18 y el 21 de marzo tendrá lugar Alimentaria&Hostelco, la gran feria de alimentación, bebidas, food service y equipamiento hostelero, que reunirá a 3.200 compañías, con un 15% más de oferta foránea, y cerca de 100.000 visitantes.

La Fira arranca el año con las ferias tecnológicas ISE y MWC y en marzo acogerá Alimentaria

Con el año ya más avanzado le tocará el turno a los eventos Smart City Expo World Congress, Seafood, Hispack y los encuentros médicos de las sociedades europeas de Oncología Médica (Esmo), Microbiología y Enfermedades Infecciosas (Eccmid) y Cirujanos Refractarios y de Cataratas, así como las reuniones internacionales de Cáncer Gastrointestinal y Cáncer Ginecológico, entre otros. También habrá importantes eventos corporativos, como los de las tecnológicas VMware, Gartner, SAP, HP,

Nutanix e IBM; la convención global de McDonald's, que por primera vez sale de EEUU, y la conferencia mundial de la ONU sobre la protección de los océanos.

Asimismo, se llevarán a cabo las ediciones de Barcelona Bridal Fashion Week, Cineuropa, IoT Solutions World Congress, IBTM World, Construmat, Graphispag, Liber, Gastronomic Forum, Shoptalk y Aviation Week, así como los salones del Cómic, Manga, Ensenyament, Bizbarcelona, Saló de l'Ocupació o B-Travel.

"Perspectivas muy favorables este año"

Constantí Serrallonga, director general de Fira de Barcelona, se muestra optimista sobre la evolución del negocio ferial este año. "Tras un ejercicio extraordinario como fue 2023, 2024 se presenta también con unas perspectivas muy favorables, como demuestra la intensa actividad prevista", valora. El ejecutivo dice que para llevar a cabo tantos eventos en un año es imprescindible "la colaboración de muchos actores: Fira de Barcelona, organizadores, administraciones, cuerpos policiales, operadores de movilidad, aeropuertos, hoteleros, restauradores... todos tenemos un papel de gran importancia". "En la Fira damos cada vez más importancia al legado a largo plazo que dejan estos salones en forma de inversiones, apertura de sedes, atracción de talento y oportunidades de negocio para las empresas del país", añade.



Constantí Serrallonga, director general de Fira de Barcelona.

CUADROS



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



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

22-02-2024

Los valores que más suben

	%
Nyasa	16,67
Pescanova	12,95
Dia	5,74
Repso	5,45
Squirrel	4,76
Urbas Gr.Financiero	4,26
Inmobiliaria Del Sur	2,88
Azkoyen	2,35

Los valores que más bajan

	%
Ezentis	-6,71
Nextil	-3,37
Ecoener	-3,02
Enagás	-2,33
Viscofan	-2,23
Lingotes Especiales	-2,00
Iberdrola	-1,69
Solaria	-1,66

Los valores más negociados

	Títulos
Urbas Gr.Financiero	287.563.010
Nyasa	189.369.450
Dia	57.570.935
B. Sabadell	31.332.065
B. Santander	27.384.810
Telefónica	16.241.141
Ezentis	13.015.739
IAG	12.332.677

► Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



► Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



► Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

22-02-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	10.138,90	31,70	0,31	10.209,00	9.858,30	0,36
Ibex Medium Cap	13.107,50	-28,90	-0,22	13.629,20	13.018,10	-3,26
Ibex Small Cap	7.766,90	45,30	0,59	8.177,70	7.709,00	-2,25
Latibex Top	5.938,80	-8,90	-0,15	6.038,20	5.738,70	-1,12
Madrid	1.000,01	3,21	0,32	1.010,10	972,17	0,30
B. Consumo	5.564,81	28,85	0,52	5.564,81	5.210,06	0,62
Mat. / Const.	1.650,99	1,68	0,10	1.693,37	1.632,84	-0,93
Petróleo / Energía	1.656,68	-6,64	-0,40	1.806,68	1.636,73	-7,16
S. Fin./Inmobiliar.	581,33	3,05	0,53	581,33	532,23	6,84
Tecnol. / Comunic.	700,55	5,52	0,79	735,81	681,54	-1,22
Serv. Consumo	1.011,83	7,91	0,79	1.011,83	947,40	3,69
Barcelona	815,64	4,59	0,57	824,06	789,09	0,46
BCN Mid-50	23.710,07	35,98	0,15	24.790,17	23.635,73	-2,32
Bilbao	1.584,62	4,36	0,28	1.603,70	1.549,45	-0,59
Valencia	1.560,10	6,52	0,42	1.580,00	1.521,82	-0,37
ZONA EURO						
Dax Xetra	17.370,45	252,33	1,47	17.370,45	16.431,69	3,69
CAC 40	7.911,60	99,51	1,27	7.911,60	7.318,69	4,88
Aex 25	857,51	10,72	1,27	858,11	771,43	8,98
Ftse Mib	32.356,26	337,86	1,06	32.356,26	30.077,46	6,60
PSI-20	6.199,61	-50,88	-0,81	6.602,22	6.100,10	-3,08
Austria-Atx Vienna	3.413,31	8,63	0,25	3.456,48	3.327,04	-0,63
Grecia-Atenas	1.419,25	-1,03	-0,07	1.424,35	1.301,34	9,75

(1)A media sesión. (2)Festivo.

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	7.684,49	21,98	0,29	7.728,50	7.446,29	-0,63
SMI	11.386,17	-42,57	-0,37	11.456,96	11.091,58	2,23
Dinamarca-Klx Copenh.	2.600,02	43,68	1,71	2.614,09	2.283,27	13,86
Rusia-Rts Moscú	1.064,44	-3,65	-0,34	1.145,27	1.064,44	-1,76
OMX Stockholm 30	2.426,38	11,41	0,47	2.426,38	2.297,85	1,18
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	3.920,06	34,78	0,90	3.920,06	3.683,01	4,60
FTSE Eurofirst 300	1.961,36	16,16	0,83	1.961,36	1.850,49	3,85
DJ Stoxx 50	4.288,88	36,63	0,86	4.288,88	4.033,40	4,78
Euronext 100	1.462,92	17,86	1,24	1.462,92	1.368,00	4,83
S&P Europe 350	2.012,51	16,55	0,83	2.012,51	1.900,94	3,57
S&P Euro	2.099,97	27,84	1,34	2.099,97	1.943,00	5,48
Euro Stoxx 50	4.855,36	80,05	1,68	4.855,36	4.403,08	7,38
AMERICA						
Dow Jones	39.069,11	456,87	1,18	39.069,11	37.266,67	3,66
S&P 500	5.087,03	105,23	2,11	5.087,03	4.688,68	6,65
Nasdaq	16.041,62	460,75	2,96	16.041,62	14.510,30	6,86
Bovespa	130.240,55	208,97	0,16	132.833,95	126.601,55	-2,94
Merval	1.076.030,02	36.518,25	3,51	1.316.204,45	930.419,67	15,74
IPC	57.130,84	109,81	0,19	58.711,87	54.704,74	-0,45
Colombia Colcap	1.279,09	10,35	0,82	1.297,33	1.220,31	7,02
Venezuela-Ibc Caracas	50.620,56	848,05	1,70	58.288,82	49.772,51	-12,47

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	21.318,08	145,70	0,69	21.318,08	20.584,97	1,72
Chile-Ipsa	6.237,63	-13,79	-0,22	6.382,51	5.844,56	0,64
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	39.098,68	836,52	2,19	39.098,68	33.288,29	16,84
Hang Seng	16.742,95	239,85	1,45	16.788,55	14.961,18	-1,79
Kospi Seul	2.664,27	10,96	0,41	2.680,26	2.435,90	0,34
St Singapur	3.222,94	5,83	0,18	3.244,06	3.125,68	-0,53
Australia-Sidney	7.865,30	5,30	0,07	7.931,60	7.575,60	0,46
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	7.854,63	109,65	1,42	7.854,63	5.640,68	43,50
Israel-Tel Aviv 100	1.945,49	15,36	0,80	1.945,49	1.830,41	-5,40
Sudafrica-Jse All Share	74.112,74	1.083,13	1,48	75.709,14	71.693,09	-3,62
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0844	0,0035	0,3238	1,0987	1,0713	-1,86
Euro/Yen	163,1200	1,0000	0,6168	163,1200	155,6800	4,34
Euro/Libra	0,8563	0,0001	0,0070	0,8665	0,8510	-1,48
Euro/Franco Suizo	0,9535	0,0025	0,2629	0,9535	0,9305	2,97
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,342	-0,03	-0,92	3,373	2,987	-0,30
B. Alemania 10 años	2,447	0,00	-0,08	2,449	2,000	-0,11
B. EEUU 10 años	4,336	0,01	0,44	4,336	3,871	0,47
B. Reuno unido	4,151	0,01	0,31	4,198	3,639	0,45
B. Japón	0,711	0,00	-0,70	0,738	0,562	0,29
Df. EEUU/Alemania	1,889	0,02	1,12	1,936	1,715	0,58

IBEX

22-02-2024

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		Per divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año act.	Año sig.	Valor contable											
Acciona	106,150	-1,62	109,150	105,050	116.856	131,700	En	106,150	Fe	87.651	0,41	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	4,18	-20,37	-20,37	54.856.653	5.823	12,08	11,77	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20,280	-1,55	20,820	20,000	367,107	27,180	En	20,280	Fe	354.547	0,27	42,734	Ag22	20,280	Fe24	0,79	Ab-22	U	0,28	Jun-23	U	0,70	3,40	-27,78	-27,78	329.250.589	6.677	16,49	17,64	1,08	ANE	ENR
Acerinox	10,360	0,73	10,385	10,215	556.447	10,565	Fe	9,542	En	717.081	0,68	11,054	En22	2,225	En09	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	5,93	-2,77	0,14	270.546.193	2.803	7,68	6,91	0,92	ACX	MET
ACS	37,070	0,93	37,540	36,900	378.087	39,892	En	35,660	En	493.298	0,45	39,892	En24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	5,28	-7,69	-5,42	278.164.594	10.312	15,45	13,68	1,78	ACS	CON
Aena	171,650	0,15	173,700	171,500	141.457	172,100	Fe	159,800	En	130.395	0,22	172,518	Jun19	49,455	Fe15	4,75	Ab-19	U	6,93	My-23	A	4,75	2,77	4,60	4,60	150.000.000	25.748	15,97	14,75	3,21	AENA	TRN
Amadeus	61,320	0,03	62,640	61,300	562.676	66,100	En	60,500	Fe	630.282	0,36	78,594	Oct18	8,742	My10	0,74	Jl-23	A	0,74	En-24	A	0,44	1,93	-5,49	-4,81	450.499.205	27.625	21,34	18,70	4,84	AMS	TUR
ArcofornWittal	24,355	-0,02	24,680	24,300	180.640	26,495	Fe	24,065	En	237.573	0,07	121,556	Jun08	5,883	Fe16	0,35	Jun-23	A	0,17	Di-23	A	0,17	1,42	-5,10	-5,10	877.809.772	21.379	5,23	4,63	0,36	MIS	MET
B. Sabadell	1,191	2,32	1,199	1,168	31.332.065	1,234	En	1,112	Fe	24.052.046	1,13	3,830	Fe07	0,233	Oct00	0,03	Di-22	A	0,02	Di-23	A	0,03	2,58	6,96	6,96	5.440.221.447	6.477	5,18	5,95	0,42	SAB	BCO
B. Santander	3,839	0,59	3,870	3,821	27.384.810	3,930	En	3,572	En	34.678.316	0,56	5,192	D007	1,325	Se20	0,14	My-23	C	0,06	No-23	A	0,08	3,68	1,57	1,57	15.825.578.572	60.754	5,41	5,22	0,57	SAN	BCO
Bankinter	5,798	1,22	5,844	5,748	3.686.249	6,178	En	5,526	Fe	2.824.742	0,80	6,344	Nov23	0,687	Jl12	0,43	Se-23	A	0,13	Di-23	A	0,14	7,58	0,03	0,03	898.866.154	5.212	6,20	6,83	0,89	BKT	BCO
BBVA	9,332	0,41	9,406	9,274	8.880.989	9,332	Fe	7,996	En	11.771.434	0,51	9,332	Fe24	1,830	Se20	0,47	Ab-23	C	0,31	Oct-23	A	0,16	5,06	13,45	13,45	5.837.940.380	54.480	6,81	6,91	0,95	BBVA	BCO
CaixaBank	4,087	-0,29	4,140	4,087	8.869.639	4,100	Fe	3,826	En	10.573.058	0,33	4,197	Nov23	0,976	Nov09	0,23	Ab-22	U	0,15	Ab-23	A	0,23	5,63	9,69	9,69	8.060.647.033	32.944	6,24	6,76	0,79	CABK	BCO
Cellnex Telecom	33,990	0,86	34,270	33,590	931.380	35,820	En	32,480	Fe	1.039.538	0,39	60,895	Ag21	9,441	Nov16	—	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	—	-4,68	-4,68	679.327.724	23.090	—	—	1,68	CLNX	TEL
Colonial	5,150	0,59	5,185	5,115	876.972	6,510	En	5,065	Fe	1.043.617	0,49	3,314	AB9	1,292	Jl12	0,20	Jl-22	A	0,07	Jl-23	A	0,20	3,85	-21,37	-21,37	539.615.637	2.779	15,58	14,71	0,55	COL	INH
Enagás	14,680	-2,33	15,055	14,630	1.141.377	15,885	En	14,335	Fe	797.123	0,78	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Di-23	A	0,70	11,50	-3,83	-3,83	261.990.074	3.846	15,96	18,35	1,32	ENG	ENR
Endesa	16,865	-0,47	17,050	16,810	1.262.348	19,800	En	16,480	Fe	1.218.234	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	12,31	-8,64	-5,93	1.058.752.117	17.856	10,63	9,34	2,82	ELE	ENR
Ferrovial Se	35,480	-0,14	35,900	35,200	841.223	35,650	Fe	33,330	En	881.770	0,21	35,650	Fe24	27,350	Oct23	0,43	—	—	—	No-23	R	0,43	1,21	7,21	7,21	740.688.365	26.220	—	—	—	FER	ATM
Fluïda	20,920	-1,04	21,420	20,820	322.291	21,320	En	18,310	En	423.729	0,55	34,563	Oct21	1,452	Dl11	0,70	Jl-23	R	0,35	Di-23	R	0,35	3,31	10,98	10,98	195.629.070	4.093	18,85	15,61	2,42	FDR	INH
Grifols*	11,020	2,04	11,300	10,875	1.970.006	14,940	En	8,368	En	1.811.824	1,08	33,423	Fe20	1,894	My06	—	Oct-20	C	0,16	Jun-21	R	0,36	—	-28,70	-28,70	426.129.798	6.782	13,28	8,89	0,95	GRF	FAR
IAG	1,797	2,31	1,890	1,761	12.332.677	1,819	En	1,656	En	9.574.785	0,49	5,223	En20	0,787	Nov11	—	Jl-19	C	0,17	Di-19	A	0,15	—	0,87	0,87	4.971.476.010	8.931	4,64	4,13	1,19	IAG	TRN
Iberdrola	10,750	-1,69	11,010	10,680	10.768.925	11,834	En	10,620	En	9.065.459	0,36	11,834	En24	1,010	Oct02	0,19	En-23	A	0,19	En-24	A	0,20	1,83	-9,44	-6,04	6.423.299.000	69.050	13,96	13,17	1,45	IBE	ENR
Inditex	41,040	0,56	41,270	40,690	1.427.077	41,040	Fe	37,620	En	2.326.098	0,19	41,040	Fe24	1,853	Se01	1,20	No-23	E	0,40	No-23	C	0,20	2,94	4,08	4,08	3.116.652.000	127.907	23,86	21,69	6,75	ITX	TEX
Indra	15,890	0,89	16,030	15,820	276.656	16,470	En	13,930	En	482.127	0,70	16,470	En24	2,718	My99	0,25	Jl-22	A	0,15	Jl-23	A	0,25	1,59	13,50	13,50	176.654.402	2.807	11,73	10,98	2,18	IDR	ELF
Logista	27,240	0,44	27,380	27,200	185.607	27,240	Fe	24,800	En	156.262	0,30	27,240	Fe24	8,116	Oct14	1,44	Fe-23	C	0,95	Ag-23	A	0,49	5,31	11,27	11,27	132.750.000	3.616	10,98	11,07	5,70	LOG	TRN
Nagfire	1,977	0,76	1,981	1,964	2.732.838	2,046	Fe	1,921	Fe	2.604.306	0,22	2,085	My17	0,282	Jl00	0,15	My-23	C	0,09	No-23	R	0,06	7,43	1,75	1,75	3.079.553.273	6.088	6,82	6,54	0,73	NAP	SEC
Media Hotels Int.	6,875	0,36	6,970	6,820	574.899	6,875	Fe	5,795	En	680.692	0,79	16,548	Ab07	1,509	Nov09	—	Jl-18	A	0,17	Jl-19	A	0,18	—	15,35	15,35	220.400.000	1.515	13,75	11,85	2,20	MEL	TRN
Medina Properties	9,220	0,44	9,265	9,155	528.476	9,985	En	9,100	Fe	686.381	0,37	10,716	Nov19	4,579	Oct20	0,44	My-23	C	0,24	Di-23	A	0,20	4,81	-8,35	-8,35	469.770.750	4.331	14,87	13,97	0,69	NML	INH
Naturgy	23,190	-0,26	23,290	22,940	575.218	27,180	En	22,990	Fe	307.928	0,08	28,216	Ag22	3,605	Nov09	1,00	Ag-23	A	0,50	No-23	A	0,50	4,32	-14,44	-14,44	969.613.801	22.398	12,66	13,75	2,58	NTGY	ENR
Redeia	14,900	-0,83	15,140	14,855	774.375	15,430	En	14,400	Fe	976.541	0,46	18,387	Ag22	0,503	Fe00	1,00	Jl-23	C	0,73	En-24	A	0,27	6,66	-0,07	-1,76	541.080.000	8.062	16,02	15,63	1,56	RED	ENR
Repsol	14,425	5,45	14,525	14,155	10.010.103	14,425	Fe	12,930	En	3.649.390	0,76	15,266	Se23	3,490	Jun02	0,70	En-24	R	0,38	En-24	A	0,03	5,48	7,25	10,22	1.217.396.053	17.561	5,19	5,42	0,57	REP	PEM
ROVI	71,700	1,41	72,050	71,000	58.078	71,700	Fe	60,750	En	100.950	0,48	71,700	Fe24	3,008	Nov09	1,29	Jl-22	U	0,96	Jl-23	U	1,29	1,83	19,10	19,10	54.016.157	3.873	23,86	20,00	5,75	ROVI	FAR
Sacyr	3,084	-0,26	3,116	3,070	1.553.740	3,250	En	3,024	En	1.840.559	0,67	27,930	Nov06	0,675	Jl12	0,14	Jl-23	C	0,08	En-24	R	0,06	4,53	-1,34	2,67	695.616.503	2.145	13,12	12,59	1,95	SCYR	CON
Solania	11,870	-1,66	12,220	11,860	651.267	17,870	En	11,870	Fe	538.308	1,10	30,940	En21	0,300	My12	—	My-11	A	0,02	Oct-11	A	0,02	—	-36,22	-36,22	124.950.876	1.483	13,12	11,52	2,72	SLR	ENR
Telefónica	3,743	1,60	3,792	3,679	16.241.341	3,823	En	3,553	Fe	10.783.858	0,48	8,651	Nov00	1,978	Oct02	0,30	Jun-23	U	0,15	Di-23	R	0,15	8,14	5,91	5,91	5.750.458.145	21.524	11,17	11,01	0,82	TEF	TEL
Unicaja Banco	9,777	1,66	0,983	0,962	7.456.580	9,777	Fe	0,839	En	7.149.311	0,69	1,439	My18	0,385	My20	0,05	Ab-22	U	0,03	Ab-23	A	0,05	5,04	9,78	9,78	2.654.833.479	2.594	5,44	6,11	0,37	UNI	BCO

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector						
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable								
																			Año act.	Año sig.									
Booleo	0,207	0,98	0,207	0,202	233.234	0,233	En	0,200	Fe	540.396	0,28	58.123	Ab07	0,123	Fe20	--	--	-9,21	-9,21	500.000.004	104	--	--	--	OIE	ALI			
Desa	12,500	--	13,400	13,400	82	12,500	Fe	12,000	En	282	0,04	14.839	A23	0,84	J-23	A 0,28	6,74	4,17	4,17	1.788.176	22	--	--	--	DES	FAB			
Dia	0,913	5,24	0,913	0,912	57.570.935	0,914	En	0,912	Fe	17.185.901	0,08	0,852	Ab15	0,811	Ma22	--	J-17	U 0,21	--	9,32	9,32	58.065.524.079	749	--	--	--	DIA	ALI	
Duro Pelaguero	0,637	-0,47	0,650	0,631	165.705	0,687	En	0,631	Fe	161.571	0,43	29.280	Se13	0,161	Ma20	--	J-15	C 0,04	--	-2,30	-62,42	96.000.000	61	--	--	--	MDP	ING	
Ebro Foods	14,800	-0,84	15,340	14,740	59.283	15,640	En	14,640	Fe	49.218	0,08	16.919	Du20	2,983	Fe03	0,57	Ja-23	A 0,19	3,82	-4,64	-4,64	153.865.392	2.277	12,33	11,84	0,97	EBRO	ALI	
Ecoener	3,530	-3,02	3,650	3,530	5.105	4,290	En	3,530	Fe	18.372	0,08	6.500	A22	3,070	Co23	--	--	--	--	-16,75	-16,75	56.949.150	201	--	--	--	ENER	ENR	
Edreams Odigen	7,000	-0,14	7,070	6,950	40.947	7,540	En	6,870	En	80.752	0,16	11.480	Ab14	1,823	Co14	--	--	--	--	-8,74	-8,74	127.605.059	893	73,68	14,58	3,51	EDR	TUR	
Eleonor	18,300	0,27	18,450	18,150	23.616	19,700	En	17,800	Fe	28.177	0,08	19.700	En24	1,218	Nu02	0,44	My-23	C 0,37	0,23	4,07	4,07	87.000.000	1.592	14,82	13,17	0,78	ENO	FAB	
Ence	2,790	-1,34	2,844	2,782	434.662	2,964	En	2,710	En	786.368	0,81	6.781	Co18	0,684	Ma09	0,58	Ma-23	A 0,29	20,51	-1,48	-1,48	246.272.590	687	25,36	14,68	1,16	ENC	PRP	
Enres	2,280	-0,22	2,315	2,280	48.602	2,295	En	2,280	Fe	121.067	0,34	197.146	Se07	0,389	Ja13	0,15	Ja-22	A 0,09	6,56	-13,64	-13,64	91.436.199	208	10,13	5,63	--	ENR	QUI	
Exentis	0,164	-6,70	0,175	0,161	13.015.739	0,216	En	0,089	En	28.114.000	0,82	55.529	Ag08	0,040	Co22	--	Ab-91	C	--	83,67	83,67	463.640.800	76	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3,905	0,17	3,930	3,995	130.955	3,214	En	3,090	Fe	244.105	0,20	6.537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23	A 0,12	5,23	-4,91	-3,67	316.223.958	950	10,36	10,02	1,34	FAE	FAR	
FCC	12,700	1,60	12,820	12,500	8.388	14,800	En	11,820	Fe	47.819	0,03	33.695	Fe07	3,874	Ab13	--	J-21	A 0,40	--	-12,77	-12,77	406.106.917	5.539	11,71	11,81	1,35	FCC	COM	
Gam	1,280	1,59	1,280	1,260	8.047	1,369	Fe	1,210	En	22.750	0,06	199.158	A07	0,832	Se20	--	--	--	--	8,47	8,47	94.908.196	321	7,11	--	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	3,146	1,55	3,186	3,118	484.051	3,487	En	3,022	Fe	342.205	0,15	6.490	Ja18	1,847	A20	0,14	J-23	C 0,07	4,67	-10,32	-8,32	575.514.360	1.811	4,90	4,43	0,68	GEST	FAB	
Global Dominion	3,365	1,66	3,395	3,300	125.394	3,575	En	3,265	En	87.519	0,14	4.981	Ja18	2,040	Ja16	0,10	J-22	C 0,09	0,23	0,15	160.701.777	541	10,20	8,21	1,34	DDM	TEL		
Greenery Renovables	27,220	-1,31	28,160	27,060	26.616	33,280	En	27,220	Fe	43.594	0,36	44.400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	-20,50	-20,50	30.611.911	833	12,49	8,25	2,28	GRE	ENR	
Grifols CLB	7,800	0,88	8,100	7,915	120.412	10,590	En	6,035	En	226.012	0,22	22.883	Fe20	2,979	Nu11	--	Ja-21	C 0,01	0,21	0,36	0,36	261.425.110	2.086	--	--	--	GFP	FAR	
Grupo Catalana Occ.	34,050	0,89	34,250	33,800	19.256	34,050	Fe	34,050	En	40.464	0,09	24.050	Fe24	1,525	Fe00	1,06	Co-23	R 0,19	3,17	10,19	10,82	120.000.000	4.086	7,24	7,45	0,88	GCO	SEG	
Grupo Sanjose	3,790	1,61	3,790	3,700	17.540	4,260	En	3,490	En	24.169	0,09	12.648	A09	0,447	Di14	0,10	My-22	U 0,10	2,68	9,54	9,54	65.026.083	246	--	--	--	GSJ	COM	
Iberpapel	18,200	--	18,900	18,200	3.594	18,800	En	17,300	Fe	4.601	0,11	33.210	A18	5,236	Ma09	0,90	Ja-23	C 0,15	4,95	1,11	1,11	10.490.829	196	11,82	10,17	0,58	IBP	PRP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	7,150	2,88	7,150	7,000	1.359	7,500	Fe	6,902	En	2.963	0,04	32.887	Nu07	2,448	A13	0,32	J-23	C 0,17	4,46	2,34	4,14	18.669.031	133	11,17	7,19	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eos.	0,564	--	0,576	0,564	301	0,564	Fe	0,564	Fe	301	0,00	79.031	Se09	0,283	Co20	--	J-98	U	--	0,00	--	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM	
Lar España	6,360	-1,24	6,420	6,340	41.179	6,450	En	6,120	Fe	60.880	0,19	9.870	Ab18	3,860	Co20	--	My-17	A 0,04	3,41	3,41	83.692.969	532	9,28	9,02	0,58	LRE	INM		
Libertat 7	1,070	0,94	1,070	1,070	1.919	1,080	Fe	1,020	En	3.822	0,04	14.048	A10	0,820	Ma23	0,04	Ja-23	C 0,02	3,30	4,90	4,90	21.914.438	23	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	0,918	-0,43	0,930	0,918	215.932	0,996	En	0,870	En	520.674	0,12	1,278	Ja21	0,880	Ja23	0,00	Di-22	A 0,01	0,11	7,87	7,87	1.088.416.840	999	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	6,860	-2,00	6,880	6,820	506	7,260	En	6,360	En	2.580	0,07	19.842	My17	1,136	Se01	0,40	Ma-21	U 0,70	5,71	12,09	12,09	10.000.000	69	10,09	9,15	--	LGT	MEI	
Mediafeurope	2,080	-1,00	2,080	2,080	1.000	2,441	En	2,070	En	10.294	0,01	2,686	Ja23	1,728	Nu23	0,04	--	--	--	-10,84	-10,84	331.702.599	690	--	--	--	MEFE	PUB	
Metrovoss	7,780	1,97	7,780	7,590	15.823	8,230	Fe	7,480	En	26.204	0,04	10.396	My18	3,137	Nu20	--	--	--	--	-3,71	-3,71	151.676.341	1.180	--	--	--	MVC	INM	
Miguel y Castas	11,140	0,36	11,160	11,060	2.321	11,740	En	11,040	Fe	9.059	0,06	14.121	Di17	1,814	Co08	0,45	Co-23	A 0,10	4,04	-5,43	-5,43	40.000.000	446	--	--	--	MICM	PRP	
Montebalito	1,360	--	1,360	1,360	10	1,420	En	1,360	Fe	5.576	0,04	15.727	Fe07	0,311	Di12	--	Nu-14	A 0,08	--	-6,85	-6,85	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	6,300	--	6,300	6,100	197	6,600	En	6,300	Fe	6.399	0,14	6,600	En24	0,522	A12	0,23	My-23	C 0,20	3,65	-3,08	-3,08	12.316.627	78	7,73	7,00	0,97	NEA	FAB	
Naturhouse	1,570	0,32	1,570	1,565	997	1,730	En	1,555	Fe	20.035	0,09	3.155	Se16	0,885	Co20	0,10	Se-23	A 0,05	9,58	-3,09	--	60.000.000	94	11,21	11,21	--	NTH	ALI	
Nesim Homes	9,900	0,41	9,930	9,570	184.326	11,007	En	9,860	Fe	44.992	0,15	16.546	A17	5,778	Ma20	--	--	--	--	-6,25	-1,23	74.908.751	742	11,38	12,38	0,96	HOME	INM	
Nestlé	0,315	-3,37	0,325	0,307	465.118	0,389	En	0,298	Fe	117.272	0,09	12.072	Fe09	0,121	A20	--	--	--	--	-17,11	-17,11	327.267.455	303	--	--	--	NXT	TEX	
NH Hotel Group	4,360	0,46	4,360	4,285	5.822	4,360	Fe	4,060	En	56.896	0,03	22.870	Se07	1,438	Ma09	--	J-18	U 0,10	--	4,06	4,06	405.745.670	1.900	14,78	16,77	1,74	NHH	TUR	
Nesa	0,096	16,67	0,097	0,095	189.369.450	0,096	En	0,095	Fe	9.021.842	2,31	371.464	Fe07	0,085	Di03	--	J-06	U 0,12	--	16,67	16,67	995.888.289	6	--	--	--	NTE	ENR	
OHIA	0,378	0,37	0,382	0,376	2.309.514	0,466	En	0,377	Fe	2.362.549	1,02	15.623	Ja14	0,373	Co23	--	J-16	U 0,05	--	-15,93	-15,93	591.124.583	223	37,80	8,40	--	OHIL	COM	
Opdenenergy	5,810	0,17	5,830	5,800	15.540	5,820	En	5,760	En	94.331	0,16	5,820	Fe24	3,325	Co22	--	--	--	--	0,35	0,35	148.033.474	860	--	--	--	OPDE	ENR	
Oryzon Genomics	1,870	-0,43	1,880	1,864	81.663	2,215	En	1,860	En	111.411	0,46	5.140	Nu16	1,630	Ma20	--	--	--	--	-0,95	-0,95	62.031.938	116	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0,436,																												

CUADROS

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



22-02-2024

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif.(%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Per div. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mil.)	PER							
																		Año act.	Año sig.	Valor contable					
Inheme Pm	10,700	=	=	=	=	11,300 En	10,700 Fe	597	0,00	11,300 En24	10,000 D03	=	=	=	=	-3,60	-3,60	1.965.343	21	=	=	=	YIPP	IMA	
Inmobiliaria Park Rose	1,540	=	=	=	=	1,540 Fe	1,510 En	18.522	0,28	1,560 Se23	1,136 En19	0,18	Ji-22 C	0,01	Ji-23 U	0,18	11,62	1,32	1,32	17.070.700	26	=	=	YPARK	IMA
Imoclam 99 Socios	13,600	=	=	=	=	13,600 Fe	13,600 En	168	0,02	13,700 Jn23	10,985 My17	0,43	Jn-22 A	0,53	Jn-23 C	0,43	3,17	0,00	=	2.118.956	29	=	=	YIMM	IMA
Intercity	0,090	-5,05	0,095	0,088	761.827	0,118 En	0,084 En	416.516	=	2,000 Pn21	0,084 En24	=	=	=	=	-78,63	-78,63	24.573.416	2	=	=	=	CITY	SER	
Im. Duolix	25,600	=	=	=	=	26,200 Fe	25,400 Fe	154	0,01	26,200 Fe24	23.731 J17	0,91	Ji-23 A	0,32	Di-23 A	0,43	3,56	-2,29	-2,29	6.123.000	157	=	=	YDQA	IMA
Imvusa Prime	1,240	=	1,240	1,240	17.396	1,260 En	1,220 Fe	38.957	0,13	1,490 Jn21	1,050 Mz19	0,00	=	=	Jn-23 A	0,00	0,22	-2,36	-2,36	78.352.654	97	=	=	YKCI	IMA
Ix Fresh Water	16,200	=	16,200	16,200	310	16,200 Fe	16,200 Fe	347	0,01	17,041 Ag19	15.438 J22	1,32	Ji-23 A	0,80	Ji-23 C	0,52	8,15	0,00	=	7.497.003	121	=	=	YISC	IMA
Izertis Br	8,900	-0,45	8,920	8,860	1.555	9,140 En	8,820 Fe	5.155	0,05	9,680 Mz21	2,280 Mz19	=	=	=	=	-3,05	-3,05	26.409.667	235	=	=	=	IZER	HAR	
Jaba I Inversiones	1,060	=	=	=	=	1,060 Fe	1,060 Fe	3.889	0,03	1,120 J20	1,021 A916	=	=	=	Ji-17 A	0,01	=	0,00	=	33.623.028	36	=	=	YABA	IMA
Jos Real Estate Br	9,200	=	=	=	=	9,300 En	9,200 Fe	491	0,02	9,977 Mz22	9,200 Fe24	0,93	Ji-23 A	0,31	Di-23 A	0,48	10,09	-1,08	-1,08	5.000.000	46	=	=	YISS	IMA
Knownmad Mood	3,140	=	=	=	=	3,320 En	2,980 Fe	1.235	0,01	7,755 Fe23	2,980 Fe24	0,02	=	=	Se-23 U	0,02	0,64	-3,68	-3,68	50.000.000	157	=	=	ATSI	HAR
Kompuertas	0,735	=	=	=	=	0,780 En	0,735 Fe	4.043	0,08	3,600 Fe20	0,735 Fe24	=	=	=	=	-5,77	-5,77	12.155.700	9	=	=	=	KDM	FAB	
Kuestes	15,500	=	=	=	=	15,900 En	15,500 Fe	600	0,07	15,900 En24	14,000 My23	=	=	=	=	-2,52	-2,52	1.297.120	28	=	=	=	YKTS	IMA	
La Finca	4,320	=	=	=	=	4,320 Fe	4,320 Fe	978	0,01	4,760 Mz22	3.497 Mz21	0,22	Jn-21 A	0,29	Ji-23 A	0,22	5,00	0,00	=	37.817.310	163	=	=	YLFQ	IMA
Lahiana Health	1,380	=	1,380	1,380	2.383	1,490 En	1,180 En	2.643	0,09	4,750 J22	1,080 O23	=	=	=	=	10,40	10,40	7.221.255	10	=	=	=	LAB	FAR	
Lidionanetworks	1,210	14,15	1,290	1,060	438.393	1,280 Fe	0,688 En	43.317	0,69	10,328 O23	0,596 O21	=	Jn-21 A	0,02	Jn-22 A	0,02	=	57,14	57,14	16.049.943	19	=	=	LLN	TEL
LLK	9,750	=	9,750	9,750	391	9,900 Fe	8,150 En	1.023	0,02	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Ji-22 U	0,13	Ji-23 E	0,13	1,35	16,77	16,77	11.639.570	113	=	=	LLK	PUB
Making Science	9,300	=	9,400	9,350	306	10,300 En	9,300 Fe	1.170	0,04	33.215 Mz21	3,292 Fe20	=	=	=	=	-7,00	-7,00	8.418.903	78	=	=	=	MAKS	HAR	
Mantense	1,010	=	=	=	=	1,010 Fe	1,010 Fe	2.775	0,03	1,010 Fe24	0,918 Ag22	=	=	=	=	0,00	=	20.275.817	20	=	=	=	YMAT	IMA	
Mecal Inmuebles	49,200	=	=	=	=	49,200 Fe	48,600 En	1,26	0,03	49,200 Fe24	17.715 J14	1,66	My-23 <	1,01	Di-23 A	0,65	3,37	1,23	1,23	919.907	45	=	=	YMEI	IMA
Meridia Real Estate III	0,825	=	=	=	=	0,825 Fe	0,825 Fe	2.149	0,00	0,825 Fe24	0,322 D17	0,11	Se-22 A	0,01	Mz-23 A	0,11	12,84	0,00	=	122.723.624	101	=	=	YMER	IMA
Miciso Real	1,000	=	=	=	=	1,000 Fe	1,000 Fe	1.000	=	1,010 My23	1,000 Fe24	=	=	=	=	0,00	=	=	=	=	=	=	=	YMCS	IMA
Milegro	26,600	=	=	=	=	27,000 En	26,600 Fe	209	0,01	27,000 Pn23	26,000 J23	=	=	=	=	0,00	=	2.399.200	64	=	=	=	YML	IMA	
Milkenium Hospitality	2,500	=	=	=	=	2,660 Fe	2,500 Fe	2.844	0,01	5,500 En20	2,500 Fe24	=	=	=	=	-4,58	-4,58	76.926.101	192	=	=	=	YMHRE	IMA	
Milegroup	4,140	-4,17	4,140	4,140	200	4,340 Fe	4,140 Fe	420	0,02	10,100 Ag21	4,340 Fe24	=	=	=	=	-5,91	-5,91	6.666.667	28	=	=	=	MIU	SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	=	=	=	1,090 Fe	1,090 Fe	29.841	0,34	1,195 D19	0,971 Jn23	=	=	=	Di-21 A	0,10	=	0,00	=	22.011.618	24	=	=	YMB	IMA
Mistral Patrim.	0,960	=	=	=	=	0,960 Fe	0,960 Fe	4.634	0,10	1,549 Mz21	0,960 Fe24	0,08	No-23 A	0,05	En-24 A	0,10	18,53	-9,43	=	11.358.000	11	=	=	YMPI	IMA
Natix Natural Ingr.	0,660	-2,22	0,675	0,660	10.640	0,770 En	0,660 Fe	30.012	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	=	=	=	Ji-14 A	0,00	=	-9,59	-9,59	418.919.484	276	=	=	NAT	FAR
NBI Bearings Europe	4,480	=	4,480	4,480	167	4,900 En	4,400 Fe	1.221	0,03	7,400 Jn21	1,049 Mz16	=	My-18 A	0,03	Di-18 A	0,04	=	-10,04	-10,04	12.330.368	55	=	=	NBI	ING
Nelux Br	3,920	2,08	3,920	3,740	956	4,080 En	3,600 Fe	2.655	0,08	5,190 Fe21	1,160 O21	=	=	=	=	-1,01	-1,01	8.865.610	35	=	=	=	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	=	=	=	10,300 Fe	10,300 Fe	2.420	0,59	10,700 Jn23	10,300 Fe24	=	=	=	=	0,00	=	1.043.783	11	=	=	=	YNPC	IMA	
Nurmal	1,890	=	=	=	=	1,890 Fe	1,890 Fe	3.557	0,07	2,855 Ag20	1,702 Mz19	=	Ji-21 A	0,02	Ji-22 A	0,02	=	-4,55	-4,55	12.961.357	24	=	=	YNUM	IMA
Optimum III	8,600	=	=	=	=	8,600 Fe	8,600 Fe	1.576	0,03	8,893 Jn23	4.662 J23	0,31	=	=	My-23 A	0,31	3,59	0,00	=	5.403.000	46	=	=	YOWA	IMA
Optimum Ro.	13,000	=	=	=	=	13,000 Fe	13,000 Fe	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	=	=	=	Ab-21 A	1,75	=	0,00	=	5.000.000	65	=	=	YORS	IMA
Ores	1,070	=	=	=	=	1,070 Fe	1,050 En	5.473	0,01	1,070 Fe24	0,655 Jn20	0,02	Ab-23 A	0,00	No-23 A	0,02	2,33	1,90	1,90	196.695.211	210	=	=	YORE	IMA
Pangaea Oncology	1,820	=	1,860	1,860	100	1,900 En	1,760 En	1.842	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	=	=	=	=	-1,09	-1,09	25.328.480	46	=	=	=	PANG	FAR	
Parfem	3,000	=	3,000	2,900	3.616	3,010 Fe	2,190 En	7.749	0,12	7,820 Pn21	2,190 En24	=	=	=	=	3,45	3,45	16.515.833	49	=	=	=	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Socios	16,100	=	=	=	=	16,100 Fe	16,100 Fe	1.181	0,15	16,684 En22	11.827 Se19	0,30	Ji-23 A	0,16	No-23 A	0,14	1,86	0,00	=	1.979.469	32	=	=	YPSN	IMA
Proeliza Atlas	17,000	=	17,000	17,000	200	17,900 En	16,700 En	1.569	0,01	20,095 En23	4.994 Mz19	0,50	Ag-23 A	0,03	En-24 A	0,33	4,87	-1,16	0,77	45.178.967	768	=	=	PRD	TEL
QPQ Alquiler	1,220	=	=	=	=	1,220 Fe	1,220 Fe	1.348	0,03	1,220 Fe24	0,930 Jn21	0,04	Ji-22 A	0,03	Ji-23 A	0,04	3,20	0,00	=	10.606.539	13	=	=	YQPQ	IMA
Quonia Socios	1,350	=	=	=	=	1,410 En	1,350 Fe	45.557	0,42	2,030 Mz18	1,350 Fe24	0,02	Ji-19 A	0,06	My-23 A	0,02	1,60	-4,26	-4,26	27.301.498	37	=	=	YQAO	IMA
Revenga Smart Solutions	2,860	=	2,860	2,860	1.200	3,180 En	2,860 Fe	4.176	0,04	3,440 O23	2,860 Fe24	=	=	=	=	-4,67	-4,67	11.055.967	32	=	=	=	RSS	HAR	
Robot	1,400	=	=	=	=	1,460 Fe	1,390 Fe	1.296	0,12	7,395 My18	1,390 Fe24	=	=	=	Ji-18 A	0,05	=	-4,11	-4,11	2.850.483	4	=	=	ROBT	ELE
Secuoya	14,200	=	=	=	=	14,200 Fe	8,300 En	1.339	0,04	14,200 Fe24	2.930 My14	0,07	En-21 R	0,37	Di-23 A	0,07	0,50	71,08	71,08	8.073.574	115	=	=	SEC	PUB
Serico	4,700	=	=	=	=	4,860 En	4,480 Fe	1.243	0,03	4,860 En24	2.940 Mz23	0,04	=	=	Ji-23 A	0,04	0,88	4,44	4,44	9.602.962	45	=	=	SCD	HAR
Serrano 61 Desarrollo Socios	21,400	=	=	=	=	21,400 Fe	21,400 Fe	250	0,01	21,400 Fe24	20.806 Ab18	=	Ji-19 A	0,29	Ji-20 A	0,14	=	0,00							

CUADROS

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1)		Variación (en puntos)			
	Puntuas		Diaria	Semanal	Mensual	
Altadis	70	1	3	1		
BBVA	49	0	-2	0		
Telefónica	63	0	-1	0		
Iberdrola	35	0	1	0		
Endesa	48	0	-1	0		
Santander	49	0	-2	0		
Reino de España	29	0	-2	0		
Melia Hotels						
Inti SA	17	0	0	0		

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos sortafols protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altas, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		Títulos	ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Dif.(%)		Máximo	Mínimo	
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Fe	0,680 Fe	MAD
Cementos Molins	19,900	=	5	19,900 Fe	17,700 En	BAR
Cevasa	6,000	=	55	6,050 En	5,900 Fe	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Fe	1,000 Fe	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	8,000	=	-	8,000 Fe	8,000 Fe	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	10x	4,800 Fe	4,800 Fe	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Fe	0,073 Fe	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor actual una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son scay. Todas las scays se pueden encontrar en www.expansion.com. Las scays que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: MAD: Madrid; BAR: Barcelona; BIL: Bilbao; VAL: Valencia

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Acerinox	10,29	0,69	500
BBVA	9,34	1,65	--
B. Sabadell	1,17	-0,21	--
Endesa	16,95	1,47	1.100
Ercros	2,31	1,10	--
Iberdrola	10,83	-1,19	3.968
Inditex	41,00	0,94	50

NH Hoteles	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Repsol	14,36	5,67	5.035
Telefónica	3,72	1,34	41.575
Lisboa			
	Cierre	Variación día (%)	Títulos
Merlin Propiedades	--	--	--
París			
	Cierre	Variación día (%)	Títulos
Airbus	147,28	0,97	1.003.076
Ancelcor	24,36	0,02	2.345.649

Nueva York	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Repsol	15,55	5,28	222.896
B. Santander	4,09	--	559.770
Telefónica	4,06	1,75	127.026
BBVA	10,09	0,90	215.911
Total			
	Títulos negociados	Porcentaje sobre total	
	4.526.556	4,03%	

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
FEBRERO				
Vitruvio Real Estate	27-2	A	0,1125	0,0911

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
IFlix Flexible	29-2	A	0,0372	0,0301
Logista	29-2	C	1,3600	1,1016

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
MARZO				
Secuya	22-3	A	0,0706	0,0572

A = Asenta; C = Complementario; B = Reservas; W = Única; E = Extra; (*) Día de pago. El dividendo se declarará de la siguiente manera: cuatro días hábiles antes.

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio	Cambio	Rentab.	Máxima	Mínima	Valor Free float
(**)	(**)	%	anual	52 ult. semanas	52 ult. semanas	euros (mil.)
ALEMANIA (11)						
Adidas AG (C)	187,80	3,50	2,00	197,40 Dó3	136,40 Fe23	33.633,33
Alkerm SE (F)	255,10	1,80	5,40	255,10 Fe	199,98 Mq23	111.265,80
Beif SE (M)	46,85	0,90	-4,00	52,36 Fe23	40,59 Dó23	45.215,63
Bayer AG (S)	28,91	-0,10	-14,00	61,52 Mq23	27,75 Fe	36.715,21
Bayer Motoren Werke (C)	185,08	0,70	3,40	112,90 Jn23	87,63 Dó23	32.943,85
Beiersdorf AG (BC)	140,68	0,80	3,60	141,70 Fe	111,80 Mq23	14.943,66
BMM Bvlg (C)	98,85	0,30	9,90	105,80 Mq23	80,15 Dó23	6.298,63
Brenntag AG (B)	83,02	1,90	-0,20	83,22 Dó23	65,90 Mq23	13.238,71
Commerzbank AG (F)	10,78	1,20	-0,60	11,95 Mq23	8,88 Mq23	12.855,86
Continental AG (C)	74,08	0,20	-3,70	78,26 Mq23	59,20 Dó23	8.852,55
Conesto AG (M)	49,83	4,80	-5,40	51,74 Dó23	35,36 Mq23	10.403,57
Daimler Truck AG (B)	36,22	=	6,50	36,22 Fe	27,81 Mq23	28.308,13
Delivery Hero AG (C)	21,89	-0,40	-12,50	43,86 Mq23	16,65 Fe	4.748,33
Deutsche Bank AG (F)	12,25	2,20	-0,90	12,81 Fe	8,54 Mq23	27.832,50
Deutsche Borse AG (F)	188,08	0,80	0,80	189,55 En	155,10 Dó23	38.625,39
Deutsche Post AG (B)	43,51	0,90	-3,00	46,89 Mq23	36,37 Dó23	44.304,84
Deutsche Telekom AG (T)	22,35	0,60	2,70	23,30 En	18,56 Ag23	84.348,45
E.ON SE (SE)	11,81	-1,50	-2,80	12,29 Se	10,05 Mq23	28.662,38
Freemove Medical (S)	35,98	0,80	-5,40	48,33 Mq23	31,19 Dó23	7.746,21
Freemove SE & CO (S)	25,77	-1,60	-0,20	31,11 Se23	23,46 Mq23	11.458,69
GEA AG (F)	37,71	0,10	8,10	44,12 Mq23	31,77 Dó23	6.043,84
Hannover Rück SE (F)	234,28	1,30	8,30	234,20 Fe	162,65 Mq23	15.272,34
Heidelberg Materials AG (M)	85,72	-1,30	5,90	88,64 Fe	59,90 Mq23	12.254,45
Hellmuth (S)	12,15	0,40	-15,10	33,95 Se23	11,41 En	2.264,38
Henkel AG & CO (BIC)	71,04	-0,30	-2,50	78,40 Mq23	65,48 Mq23	12.455,70
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	64,02	-0,70	-1,50	69,90 Mq23	58,62 Dó23	6.814,99
Infineon Technol. (T)	33,61	2,20	-11,10	48,80 Mq23	27,28 Dó23	47.467,81
LEG Immobilien AG (M)	70,58	0,90	-11,00	79,68 Dó23	47,65 Mq23	5.656,45
Mercedes-Benz (C)	71,27	4,70	13,90	76,10 Jn23	55,45 Dó23	61.843,22
Merkel KgaA (S)	157,18	2,30	9,00	184,35 Fe23	135,45 Dó23	21.957,67
MTR Aero Engines AG (B)	216,10	-1,30	10,70	244,50 Mq23	161,20 Se23	12.578,74
Munich RE AG (F)	419,38	1,50	11,80	419,30 Fe	299,80 Mq23	61.881,89
Porsche AG VZ (C)	81,16	0,40	1,60	128,35 Mq23	72,80 En	7.995,89
Porsche Automobil (C)	48,02	5,30	3,70	58,76 Mq23	41,95 En	7.951,37
Puma SE (C)	42,38	0,30	-16,30	65,80 Dó23	37,60 En	4.622,69
Qatargas NV (S)	39,92	1,40	1,30	43,86 Fe23	33,35 Dó23	9.665,86
Rheinmetall AG (B)	481,70	0,40	40,00	404,10 Fe	233,80 Dó23	18.522,83
RWE AG (S)	31,11	-0,20	-24,50	42,55 Mq23	31,11 Fe	22.773,40
SAP SE (IT)	167,22	3,80	19,90	168,32 Fe	190,62 Mq23	184.395,80
Sartorius AG Ntg.-Prof (S)	341,28	2,80	2,40	426,80 Fe23	217,80 Dó23	9.946,81
Siemens AG (B)	122,18	1,60	1,30	172,10 Fe	121,20 Dó23	138.964,80
Siemens Energy AG (B)	13,98	0,10	15,80	24,45 Mq23	6,87 Dó23	7.888,83
Siemens Healthineers AG (S)	54,42	0,10	3,50	57,84 Mq23	44,64 Se23	16.807,15
Symrise AG (M)	97,18	0,10	-2,50	109,90 Mq23	86,28 Ag23	13.943,42
Volvo Group AG (C)	139,28	1,80	17,50	181,65 Mq23	186,40 Dó23	4.442,22
Volvo Group AG Ntg (C)	122,48	2,40	9,50	142,20 Mq23	99,14 Dó23	24.292,77
Vorwerk SE (M)	265,58	0,40	-7,10	290,50 Fe	15,66 Mq23	23.346,44
Zalando SE (C)	19,23	-1,40	-18,30	38,12 Mq23	16,32 En	4.548,80
AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	39,68	1,30	7,80	48,33 En	28,19 Mq23	15.133,29
OMV AG (B)	41,55	-0,30	4,50	47,11 Fe23	37,57 Jn23	6.523,48
Verbond AG (S)	63,48	-1,60	-24,60	89,25 Mq23	62,60 Fe	5.719,24
BELGICA (1)						
Agnor (F)	40,09	1,20	2,00	43,63 Mq23	36,84 Dó23	7.416,09
Anheuser Busch (BC)	58,48	=	0,10	61,33 Mq23	49,45 Dó23	65.919,53
Argenta SE (S)	573,38	0,90	8,70	491,80 Mq23	298,70 Dó23	21.806,50
Ge.Brouillets Lambert (F)	71,48	0,50	8,10	81,34 Mq23	67,30 En	7.476,16
IBC GR. NV (F)	63,26	1,10	7,70	71,72 Mq23	51,84 Mq23	23.117,86
Schuyt (M)	34,22	0,70	-12,70	112,40 Mq23	20,62 Dó23	38.193,49
Synagro (M)	83,21	-2,80	-11,70	105,32 Dó23	-- En23	6.573,98
UCB SA (B)	95,56	1,40	21,10	95,56 Fe	85,78 Mq23	12.462,56
Unicore (M)	19,88	-0,30	-28,50	32,39 Mq23	19,80 Fe	4.273,83
DINAMARCA (2)						
AP Muller - Maersk (C)	19.485,08	0,80	-13,60	17.858,00 Mq23	9.826,00 Mq23	7.151,99
AP Muller - Maersk AS A (B)	19.220,08	0,50	-14,30	16.816,00 Mq23	9.755,00 Mq23	3.915,35
Carlsberg AS B (BC)	998,88	-0,30	13,20	1.141,50 Mq23	819,60 Dó23	12.544,53
Carlsberg AS B (S)	984,28	1,80	17,10	998,00 Mq23	697,40 Mq23	16.268,73
Denote Bank AS (F)	191,08	-0,30	6,20	208,00 Fe	135,80 Mq23	18.933,35
DSP AS (B)	1.123,58	-0,40	-5,20	1.489,00 Mq23	958,40 Dó23	29.278,85
Gemak AS (S)	1.997,08	0,30	-7,30	2.912,00 Mq23	1.854,50 Fe	16.141,10
GM Store Nord AS (C)	120,05	0,10	-1,00	186,55 Mq23	111,80 Dó23	3.723,12
Novo Nordisk AS B (S)	853,28	2,70	22,20	1.367,80 Se23	625,70 Dó23	398.692,80
Novozymes AS B (M)	385,88	0,10	4,00	385,80 Fe	276,60 Dó23	20.425,80
Oriental (S)	385,38	-1,50	2,90	670,40 Jn23	252,50 Dó23	18.579,86
Pandora AS (C)	1.142,58	0,80	22,40	1.144,50 Fe	546,40 Jn23	13.866,87
Tryg AS (F)	145,08	-0,10	-1,30	161,55 Mq23	126,55 Dó23	7.345,87
Vesta Wind Systems (B)	181,72	-1,40	-15,20	215,00 Dó23	135,60 Dó23	26.623,87
ESPAÑA (1)						
ACS (B)	37,07	0,90	-7,70	48,35 Fe	26,73 Fe23	8.829,85
Aena SA (B)	171,65	0,10	4,60	172,10 Fe	132,60 Dó23	13.643,87
Aneadent IT GR. SA (C)	61,32	=	-5,50	69,92 Jn23	52,80 Dó23	29.874,62
Banco Santander SA (F)	3,84	0,60	1,60	3,86 Jn23	3,85 Mq23	67.191,50

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Elia Corporation (T)	42,68	-0,10	1,70	56,32 Mq23	35,42 Dó23	6.938,18
Fortum OY (S)	11,88	-1,80	-15,80	14,89 Mq23	10,31 Dó23	5.230,17
Keino OY (B) (C)	17,71	-0,40	-1,20	28,91 Mq23	15,34 Dó23	5.211,14
Kone Corp B (T)	46,45	-1,30	2,90	52,86 Mq23	38,17 Dó23	28.260,94
Kone Corporation (B)	10,83	-0,90	9,40	11,56 Mq23	8,87 Mq23	7.664,04
Neste OY (C)	27,68	0,40	-14,30	45,71 Dó23	26,88 Fe	12.857,28
Nokia OY (T)	3,27	0,70	7,20	4,58 Mq23	2,82 Mq23	18.929,13
Sampo OY (A) (F)	41,35	-0,50	4,40	48,15 Mq23	36,52 Dó23	28.857,74
Stora Enso OY (B) (M)	11,11	0,20	-11,30	13,65 Mq23	10,11 Mq23	7.354,48
Uipen-Kymmene OY (M)	29,28	=	-14,00	35,36 Mq23	27,16 Jn23	16.980,67
Wartsila OY ABP (F)	14,67	-0,40	11,70	14,72 Fe	7,94 Mq23	7.695,22
FRANCIA (1)						
Axior (C)	40,45	6,60	16,90	48,45 Fe	28,88 Mq23	8.111,39
AR Liquidar (M)	185,42	=	5,30	185,86 Fe	146,50 Mq23	105.023,08
Airbus SE (C)	147,28	1,80	5,40	151,74 Fe	116,30 Mq23	98.195,04
Alkerm (M)	11,83	-1,80	-2,90	28,20 Mq23	10,70 Dó23	3.551,66
Alkerm (M)	98,16	1,50	-4,70	103,05 En	79,42 Jn23	6.691,74
AKA (F)	32,86	2,80	8,70	32,06 Fe	25,35 Mq23	68.285,53
BNP Paribas (F)	56,22	0,60	-10,20	66,15 Mq23	50,47 Mq23	61.882,48
Boisjouis (F)	34,82	=	2,10	36,19 Mq23	29,17 Mq23	7.326,33
Bureau Veritas SA (B)	27,83	7,50	18,20	27,06 Fe23	21,24 Dó23	8.355,88
CAP Gemini SE (T)	221,59	1,70	10,40	221,50 Fe	152,40 Mq23	37.422,00
Carrefour SA (B) (C)	96,29	-1,20	-1,70	18,94 Dó23	14,95 Fe	9.364,69
Credit Agricole SA (F)	32,59	0,60	-2,00	13,47 En	9,94 Mq23	15.383,37
Danone (B)	61,64	-0,10	5,00	62,24 En	51,31 Dó23	41.996,92
Dassault Systemes SA (T)	43,30	1,30	-2,10	48,44 En	33,96 Dó23	31.382,12
Edenred (F)	49,76	-0,30	-8,10	61,98 Jn23	48,62 Mq23	13.431,07
Engie (B)	98,22	0,90	1,20	107,90 Mq23	82,58 Mq23	8.075,13
Enxys (S)	94,75	1,50	-7,30	16,55 Se	13,41 Mq23	27.946,66
EnxysLuxetia (S)	110,12	1,40	5,80	102,12 Fe	157,45 Mq23	59.373,31
Eurofins Scientific (S)	57,48	0,10	-2,50	68,60 Mq23	45,74 Dó23	8.037,21
Eurofrost (F)	83,75	0,40	6,80	83,75 Fe	68,80 Mq23	8.924,66
Geodis (M)	93,55	-0,20	-15,00	113,70 Dó23	89,30 Dó23	5.193,73
Getlink SE (B)	15,42	-0,70	-6,90	17,19 Ag23	14,29 Dó23	5.489,55
Heimtext Int'l (C)	2.270,00	1,90	18,30	2.270,00 Fe	1.854,20 Dó23	82.911,33
Kering (C)	434,59	1,10	8,90	600,00 Mq23	346,10 En	12.476,68
Legrand Promesses (B)	90,62	0,60	-4,30	96,90 Dó23	78,73 Jn23	25.989,95
Lunel (B) (C)	451,15	1,50	0,10	455,75 Fe	371,35 Mq23	112.460,29
Luxy-West Nutrition (C)	840,40	2,30	14,60	902,00 Mq23	647,40 En	237.289,00
Michelin Cycle (C)	33,58	-0,30	3,50	33,69 Fe	26,12 Mq23	25.933,92
Orange (T)	10,77	-0,70	4,50	11,82 Mq23	10,89 Mq23	23.381,78
Permyr-Hoand (B) (C)	159,85	1,80	0,10	217,40 Mq23	148,80 En	34.468,35
Publicis G&T (T)	98,16	0,60	16,90	98,16 Fe	68,27 Mq23	24.769,09
Renault SA (C)	37,68	1,70	1,90	43,13 Mq23	31,29 Mq23	7.695,88
Saltan SA (C)	191,44	1,20	20,10	191,44 Fe	127,34 Mq23	71.650,02
Saint-Gobain, CE DE (F)	49,64	1,80	4,50	69,66 Fe	49,85 Jn23	38.139,59
Soneli-Avenas (S)	88,74	1,60	-1,10	104,62 Mq23	81,44 Dó23	106.814,00
Sartorius Stedim Biotech (S)	251,29	2,10	5,90	338,60 Mq23	262,80 Mq23	7.744,11
Schneider Electric SE (B)	207,55	2,50	14,30	207,55 Fe	139,42 Dó23	128.861,00
Societe Generale (F)	22,47	1,80	-6,50	27,44 Mq23	19,75 Mq23	17.152,37
Sodexo (C)	74,20	-0,90	-25,50	105,40 En	74,20 Fe	6.587,71
Teleperformance (B)	133,35	=	1,00	255,60 Mq23	99,10 Dó23	9.201,23
Thales (B)	134,25	-0,40	0,20	144,40 Dó23	127,50 Mq23	13.733,76
Totalenergies (B)	59,13	0,40	-4,00	64,59 Mq23	56,58 Mq23	143.456,60
Unibet Radencas (B) (M)	68,72	-0,50	2,70	72,38 Fe	42,43 Jn23	7.543,23
Valero (C)	10,96	0,80	-21,30	21,80 Mq23	16,47 Fe	2.462,11
Wella Environment (S)	30,35	1,30	6,30	30,35 Fe	25,20 Dó23	19.935,56
Wincor (C)	115,52	0,30	1,60	118,74 Fe	99,62 Dó23	64.221,51
Wipac SE (T)	10,27	0,70	6,10	10,46 En	8,80 Jn23	6.863,23
Worldline SA (F)	11,56	=	-26,30	41,07 Mq23	9,42 Dó23	3.188,22
GRAN BRETAÑA (2)						
Aldi (F)	1,64	0,20	-8,20	2,37 Mq23	1,51 Dó23	3.880,55
Admiral GR. (M)	25,69	-0,30	-4,30	28,01 Ag23	18,82 Mq23	8.557,69
Anglo American (B)	17,70	3,00	-10,20	30,86 Mq23	16,70 Dó23	28.935,05
Arsenal Athletic Holdings (M)	17,88	1,20	6,40	17,88 Fe	12,93 Mq23	2.799,94
Ashford GR. (T)	55,24	2,60	1,10	58,74 Mq23	44,46 Jn23	31.528,88
Arzo British Foods (B) (C)	22,93	-0,40	-5,10	24,55 Mq23	18,26 Mq23	9.762,62
Avonmore (C)	180,36	-0,70	-5,30	122,94 Mq23	95,81 Fe	196.700,94
Auto Trader GR. (T)	7,26	-0,10	0,70	7,45 Dó23	5,70 Mq23	8.430,48

CUADROS

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Svebank AB (F)	222,76	2,30	9,56	222,70 Fe	166,18 Mi23	19.752,30
Telia AB (T)	83,34	-0,10	-3,76	186,95 Ab23	75,48 Ag23	4.485,48
Telia Company AB (T)	24,67	0,30	-4,16	28,56 Ab23	21,83 Ag23	5.536,13
Tollborg AB B (I)	370,86	0,20	9,86	370,80 Fe	246,90 Mi23	8.328,47
Volvo AB B (I)	278,36	0,80	6,36	278,30 Fe	190,24 Mi23	40.761,20
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	40,62	1,10	8,96	40,62 Fe	29,31 Mi23	74.568,59
Adeco GR AG REG (I)	37,35	1,90	-9,58	42,23 Di23	27,16 Mi23	7.335,20
Akon (S)	79,76	2,30	7,76	74,94 Ag23	59,50 Mi23	40.871,22
Balcke Hög REG (F)	140,06	-1,30	7,06	198,50 Mi23	126,90 Di23	7.324,68
Barry Callebaut AG (BC)	1.316,06	-0,80	-7,36	1.977,00 Mi23	1.245,80 En	5.325,57

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo, (BC) Bienes de consumo, (E) Energía, (F) Finanzas, (S) Salud, (I) Industrias, (IT) Información y Tecnología, (M) Materiales, (T) Telecomunicaciones, (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros, (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

S&P EUROPE 350 (Continuación)

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Compagnie Fin. Richemont (C)	135,75	1,30	17,30	155,85 Mi23	104,40 Di23	88.373,73
Gebert AG REG (I)	515,60	0,20	-4,30	547,80 Di23	416,40 Di23	19.593,02
Graubard AG (M)	3.751,08	0,50	7,70	3.751,00 Fe	2.736,80 Mi23	33.786,19
Holcim LTD (M)	69,04	—	4,68	68,94 Fe	54,52 Di23	41.721,96
Julius Baer GR (F)	47,85	-8,50	1,50	64,46 Ab23	43,40 Mi23	11.188,46
Karlshof & Nagel Int (I)	288,39	-8,10	-0,59	301,30 Ab	239,40 Di23	18.163,85
Leinf & Sprang AG REG (BC)	10.920,00	-1,50	8,20	11.426,80 Fe	9.568,80 Di23	12.484,95
Leinf & Sprang AG REG (BC)	109.680,00	-1,10	7,50	116.808,80 In23	95.208,80 Di23	13.257,91
Logitech International SA (IT)	78,12	2,20	-2,18	82,82 En	48,34 Mi23	14.087,58
Lonza AG (S)	459,40	1,20	29,90	597,80 In23	311,50 Di23	38.776,87
Nestlé SA REG (BC)	94,24	-4,90	-3,40	116,46 Mi23	94,24 Fe	285.398,08

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Norwatts AG REG (S)	90,57	0,66	6,70	94,40 En	74,62 Mi23	212.984,08
Parsons GR Hög (F)	1.241,50	0,66	2,30	1.241,50 Fe	758,40 Mi23	30.830,15
Roche Hög AG BR (S)	244,40	-0,66	-6,50	316,86 Mi23	238,60 Fe	7.393,88
Roche Hög Genas (S)	228,85	-0,96	-6,40	292,86 In23	224,90 Fe	182.364,08
Sander AG (S)	26,14	0,46	4,80	29,86 En	— Di23	13.756,41
Schneider Hög AG REG (I)	231,50	-0,46	10,10	232,40 Fe	178,20 Di23	10.696,55
Schneider Hög AG REG (I)	223,80	-0,96	11,80	225,06 Fe	172,70 Mi23	5.089,83
SG GR AG (M)	17,85	-1,06	-7,80	26,16 Mi23	17,31 Fe	7.042,95
Silo AG (M)	255,70	-1,06	-6,60	279,06 Ab23	213,20 Di23	46.542,82
SOC GEN Sarnell (I)	85,20	1,06	17,50	218,06 Fe23	79,32 Di	14.667,04
Sonova Holding AG (S)	288,90	0,96	5,30	299,56 Ab23	208,90 Di23	15.630,91

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Stroumann AG REG (S)	146,75	2,20	8,20	146,75 Fe	101,25 Di23	19.375,85
Swatch GR Ag-B (C)	211,70	-0,40	-7,40	341,88 Mi23	195,88 En	6.948,85
Swatch GR Ag-Reg (C)	41,85	-0,18	-6,80	62,96 Mi23	37,88 En	2.558,61
Swiss Life REG (F)	646,20	0,18	16,70	648,88 Fe	512,68 In23	21.635,84
Swiss Prime Site AG (M)	85,95	-0,28	-4,30	91,18 Di23	72,95 Mi23	7.479,16
Swiss RE REG (F)	103,95	2,06	9,90	103,95 Fe	83,18 Ag23	34.065,87
Swisscom AG REG (IT)	514,80	-0,58	1,70	619,48 Mi23	487,58 Fe	14.821,25
Temenos GR AG (ITa)	63,76	3,88	-18,50	89,08 Fe	57,64 Mi23	4.694,30
UBS GR AG (F)nomm	24,63	0,58	-5,80	26,42 Di23	16,74 Mi23	85.111,64
WU GR AG (I)	448,80	3,98	6,30	448,80 Fe	276,08 Mi23	13.719,73
Zürcher Insurance GR AG (F)	458,90	2,68	4,40	458,98 Fe	403,08 Mi23	76.176,49

22-02-2024



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	53,90	3,06	2,47	69,80	51,40
Aluar	818,00	-1,56	-11,14	1.086,00	831,00
Banco Macro	3.950,00	5,76	46,40	4.514,90	2.790,00
Bco. Francés	2.185,00	2,10	23,10	2.651,00	1.775,50
Comercial del Plata	110,00	-0,86	49,86	120,00	74,00
Cresud	931,50	0,28	0,92	1.241,00	928,90
Edenor	1.083,90	1,77	15,06	1.330,75	993,95
Grupo Galicia	2.445,00	6,44	45,84	2.829,00	1.688,00
Ina	980,00	3,92	14,42	1.186,45	853,00
Ledesma	831,00	-2,12	10,80	1.133,00	734,00
Metrogas S.A.	844,00	5,50	9,61	1.320,00	795,00
Molinos Río Plata	3.598,50	21,98	53,19	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	1.920,40	2,34	-0,50	2.569,00	1.876,40
Transener	1.287,00	-3,60	6,98	1.533,00	1.182,00
YPF S.A.	20.025,00	6,29	19,91	22.537,60	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	58,10	-2,25	4,89	59,60	54,23
Bradesco	14,00	0,57	-18,08	16,88	13,37
Bradespar	21,78	1,11	-15,12	25,44	21,54
C.E.De Minas Gerais	15,05	-0,13	-0,53	15,60	14,97
Elektrobras	43,50	-0,23	2,52	44,46	40,21
Embraer	22,77	1,20	1,70	22,87	21,07
Gerdau	21,65	-0,87	-8,88	23,57	20,56
Itau Unibanco	34,16	-3,72	0,56	35,68	32,33
Itausa	10,75	0,28	3,66	10,86	9,89
MRV Engenharia e Parti	7,70	1,58	-31,43	10,66	6,70
Petrobras	42,19	-0,75	13,29	42,90	37,45
Sabesp	80,78	1,37	7,18	81,88	72,35
Siderurgica	17,45	-0,11	-11,24	19,58	16,69
TIM	18,53	3,87	3,35	18,43	17,02
CHILE Pesos					
Banco de Chile	111,00	-2,12	7,26	114,40	98,60
Banco Itau	9.200,00	1,42	7,23	9.610,10	8.521,40
Cervecerías U.	5.730,00	0,51	2,14	5.900,00	5.440,00
Colbun	136,30	1,56	-2,64	136,32	126,00
Copelec	6.050,00	-1,03	-5,62	6.490,00	5.910,00
Enel Chile	57,80	0,70	1,42	58,20	52,50
Engie Energía	840,00	—	-8,70	910,00	837,00
Enitel	3.088,00	0,55	-4,41	3.340,00	3.035,00
Falabella	2.211,00	-1,99	0,50	2.372,00	2.000,00
LAN Chile	12,27	2,16	28,48	12,25	9,00
Masisa	18,40	—	3,37	18,43	16,69
Quinenco	3.100,00	-2,52	8,20	3.189,00	2.889,50
Soneda	389,79	-0,79	1,25	397,00	355,00
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogotá	33.000,00	-1,43	20,17	33.480,00	28.300,00
Ecopetrol	2.340,00	0,43	0,00	2.445,00	2.260,00
Grupo Argos	13.260,00	2,31	6,76	13.900,00	12.200,00
HONG KONG Dólares H.K.					
Bank of East Asia	9,57	0,95	-0,73	9,58	8,75
Cathay Pacific Air	8,14	—	-0,25	8,26	7,70
Cheung Kong Hld.	42,60	—	1,79	42,60	38,15
China Telecom	69,00	1,69	6,48	69,00	63,80
Citic Pacific	8,25	1,35	5,77	8,25	6,78
CLP Holdings Ltd	64,50	-0,31	0,08	67,35	59,95
CNOOC Ltd.	16,28	5,85	25,23	16,28	12,98
Hang Lung Prop.	8,68	0,12	-20,22	10,84	8,11
Hang Seng Bank	91,00	1,90	-0,05	91,50	79,25
Henderson Land	22,05	0,68	-8,32	24,10	20,30
Hong Kong & China Gas	6,05	-0,33	1,17	6,07	5,47
Hong Kong Electr.	46,75	-0,21	3,31	46,90	43,50
Hsbc Holdings	59,60	-1,08	-5,40	63,45	57,95
Lenovo Group	8,84	3,27	-19,05	11,04	7,89
MTR Corporation	27,00	1,69	-10,89	30,15	24,90
PCCW Ltd	4,15	-0,72	-0,24	4,24	4,00
Shanghai Industrial H	10,46	2,95	7,95	10,46	9,05
Sino Land Co Ltd	8,31	0,73	-2,12	8,49	7,71
Television Broadc.	3,37	4,01	6,65	3,52	2,91
Wharf Holdings	26,50	-1,30	5,37	27,00	22,40
JOHANNESBURGO Rand					
Angloplat	71.997,00	6,56	-25,31	94.344,00	67.566,00
Aspen Pharmacare	19.629,00	1,16	-3,54	20.559,00	18.750,00
Bidvest	24.314,00	2,19	-3,63	25.360,00	22.628,00
Harmony	11.009,00	3,32	-7,94	12.140,00	10.657,00
MTN Group	8.769,00	1,81	-24,08	11.530,00	8.604,00
Nedcor	22.667,00	-0,15	4,83	22.960,00	20.700,00
Richemont	295.013,00	2,71	14,90	295.013,00	231.445,68
Sasol Limited	14.605,00	4,14	-27,18	18.528,00	14.025,00
Telkom	2.887,00	0,21	-2,93	3.120,00	2.685,00
WBHD	13.477,00	2,51	3,62	13.600,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.924,00	0,25	-4,10	7.199,00	6.493,41
MÉXICO Pesos					
Alfa	12,60	-2,25	-7,28	14,20	12,69
América Móvil	16,26	1,69	3,30	16,11	14,56
Arca Continental	194,67	1,39	5,24	198,74	177,40
Cemex	13,71	1,11	3,79	14,91	12,58
Cuervo	32,88	-1,97	-1,11	33,94	30,55
Fomento E. Mexicano	228,25	0,85	3,07	243,51	213,45
GP Aeroportuario	264,99	1,98	-11,03	292,82	251,96

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Gruma	300,52	-3,06	-3,29	326,17	299,50
Grupo Carso	147,98	0,19	-21,79	186,51	146,03
Grupo Ind. Bimbo	72,87	-2,52	-15,13	88,34	71,84
Kimberly Clark	37,90	-0,92	-0,39	39,89	36,54
Megacable	43,86	-4,65	15,88	47,28	37,76
Regional SAB	164,00	0,52	0,99	168,50	151,43
Televisa	10,93	-4,21	-3,62	11,46	8,91
Vitro	12,00	-1,23	-51,81	22,74	12,08
NUEVA YORK					
Dólares					
Dow Jones					
American Express	213,99	1,47	14,23	214,52	179,79
Apple Computer	184,37	1,12	-4,24	195,18	181,18
Boeing Co.	201,50	-0,03	-22,70	251,76	200,44
Caterpillar	322,09	1,56	8,94	323,59	278,63
Chevron Corp.	155,43	-0,01	4,20	155,44	141,56
Cisco Systems	48,57	0,19	-3,86	52,33	48,28
Coca Cola	61,15	-0,15	3,77	61,24	58,91
Disney	107,64	-0,03	19,22	112,45	89,29
Dow Inc.	56,00	0,45	2,12	55,85	52,47
Exxon	104,76	-0,09	4,78	105,04	96,65
Goldman Sachs	390,47	0,57	1,22	392,64	376,91
Home Depot	371,34	1,98	7,15	368,00	338,26
IBM	184,21	2,51	12,63	190,43	159,16
Intel Corp.	42,98	-1,13	-14,47	49,55	42,50
Johnson & Johnson	160,45	1,12	2,37	162,47	155,74
JP Morgan	183,07	1,20	7,62	182,60	167,09
McDonalds	295,92	0,68	-0,20	300,44	284,65
Merck Co.	129,26	0,89	18,57	128,78	113,24
Microsoft Corp.	411,65	2,35	9,47	420,55	367,75
Nike Inc.	105,08	-0,18	-3,21	107,18	99,68
Pfizer Inc.	27,55	-0,43	-4,31	29,73	26,57
Procter & Gamble	160,56	0,10	9,57	160,40	147,42
Raytheon Tech	89,53	-0,75	6,41	92,28	85,02
Travelers Grp	222,30	1,28	16,70	220,10	191,30
UnitedHealth	526,50	0,87	0,01	545,42	493,40
Verizon	40,73	-0,90	8,04	42,52	37,90
Visa	283,75	2,53	8,99	282,20	257,98
Wal Mart Stores	175,41	0,98	11,27	175,86	156,71
Walgreens Boots	21,57	-0,83	-17,39	26,66	21,40
3M Company	92,23	0,57	-15,63	110,00	91,25
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	537,57	-0,18	-9,89	634,76	538,52
Adtran	6,17	0,49	-15,94	7,43	6,08
ADV Micro Devi	181,86	10,69	23,37	183,02	135,33
AirBnB Inc	155,26	4,03	14,04	157,69	133,42
Akamai Technologies	106,95	-0,20	-9,63	128,32	107,09
Alcoa	27,75	-0,75	-18,38	33,31	25,85
Alibaba	76,12	0,71	-1,79	78,23	68,05
Alphabe Inc	144,09	1,08	3,15	153,51	135,73
Amazon.com Inc	174,58	3,55	14,90	174,45	144,57
American Airlines	15,24	3,04	10,92	15,36	12,93
American Electronic	82,00	-0,68	0,96	84,51	75,94
Amer.Tel & Tel	16,59	-2,41	-1,13	18,10	16,23
Amgen	285,18	0,61	-0,99	323,19	283,46
Applied Materials	199,73	4,94	23,24	199,91	149,00
Atlassian	205,43	0,65	-13,63	257,43	204,11
Atrion	340,17	-6,26	-10,20	393,24	308,30
Autodesk	256,98	1,77	5,54	266,68	227,19
Automatic Data	254,76	0,33	9,35	253,98	232,51
Baidu	110,59	3,14	-7,14	118,32	99,72
Bank of America	33,61	-0,27	-0,18	34,79	31,73
Biogen Idec	222,48	0,62	-14,02	267,71	219,08
Broadcom Lim.	1.304,90	6,31	16,90	1.295,59	1.049,01
C H Robinson	73,65	1,59	-14,75	88,59	71,64
Check Point Soft.	156,39	0,98	2,36	165,29	151,05
Cintas	627,10	1,36	4,06	625,23	577,26
Comcast	41,91	0,14	-4,42	46,83	41,24
Costco	734,40	1,57	11,26	729,75	644,69
Dentsply Int.	33,57	1,48	-5,68	37,39	32,45
Dollar Tree	144,76	-0,46	1,91	146,29	130,16
Dropbox	23,26	-2,51	-21,10	33,16	23,38
EBay Inc.	44,28	1,10	1,51	44,32	40,67
Enphase Energy Inc	123,44	-2,22	-6,58	136,39	97,80
Ericsson	5,46	2,06	-13,33	6,23	5,21
Fastenal Co.	72,06	2,46	11,26	71,64	61,98
Fiserv	150,11	1,67	13,00	149,20	131,75
Flextronics Inc.	27,99	2,64	-8,11	30,30	22,13
Fish	0,90	-2,17	2,27	1,00	0,90
Garmin	133,94	0,27	4,20	133,58	119,49
Gen Digital	21,75	0,93	-4,69	24,18	20,59
Gentex Corp	35,76	1,42	9,49	35,47	31,36
Gilead Sciences	72,78	-0,57	-10,16	87,03	71,58
Google Inc.	145,32	1,03	3,12	154,84	137,39
Grail Electric	151,67	1,74	18,84	151,71	124,06
Groupm	17,92	1,24	39,56	18,22	11,56
Hancock Whitney	43,31	-1,30	-10,87	48,46	42,06
Heath Thpk	16,79	-0,18	-15,20	20,84	16,73
Henry Schein	77,08	2,65	1,81	76,14	72,58
Honeywell Intl.	200,81	0,64	-4,24	209,00	193,01
Intuit	657,92	3,08	5,26	664,28	586,82

EMISIONES DE WARRANTS



Vendim.	Precio ejercicio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vendim.	Precio ejercicio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vendim.	Precio ejercicio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vendim.	Precio ejercicio compra(*)	Precio venta	Emisor				
Sobre: IBEX 35				Sobre: EURO STOXX 50				Sobre: BANKINTER				Sobre: TELEFONICA							
Jun.(P)	11.000	0,94	0,95	SGEG	Mar.(P)	4.750	0,04	0,05	BNPP	Mar.(C)	17.250	0,32	0,33	BNPP	Jun.(C)	4,6	0,01	0,02	SGEG
Mar.(C)	10.500	0,03	0,04	BNPP	Mar.(P)	4.500	0,01	0,02	BNPP	Mar.(P)	17.250	0,12	0,13	SGEG	Jun.(C)	4	0,03	0,04	SGEG
Mar.(P)	10.500	0,38	0,39	BNPP	Jun.(C)	4.250	1,19	1,2	BNPP	Jun.(P)	17.250	0,4	0,41	BNPP	Mar.(C)	3,8	0,03	0,04	SGEG
Mar.(C)	10.500	0,03	0,04	SGEG	Sobre: NASDAQ 100				Mar.(P)	17.000	0,06	0,07	SGEG	Mar.(P)	3,8	0,06	0,07	SGEG	
May.(P)	10.500	0,52	0,53	SGEG	Mar.(P)	19.000	2,01	2,02	BNPP	Mar.(P)	16.750	0,04	0,05	BNPP	Dic.(C)	3,8	0,17	0,18	SGEG
Mar.(C)	10.300	0,08	0,09	BNPP	Mar.(C)	18.500	0,19	0,2	SGEG	Mar.(C)	16.750	0,71	0,72	SGEG	Mar.(C)	3,6	0,1	0,11	BNPP
Mar.(P)	10.200	0,15	0,16	SGEG	Abz.(P)	18.500	1,37	1,38	SGEG	Jun.(P)	16.750	0,28	0,29	BNPP	Mar.(C)	3,6	0,1	0,11	BNPP
Mar.(C)	10.200	0,12	0,13	SGEG	Mar.(C)	18.000	0,52	0,53	SGEG	Jun.(P)	16.250	0,19	0,2	BNPP	May.(P)	3,6	0,05	0,06	SGEG
Mar.(C)	10.100	0,18	0,19	BNPP	Mar.(P)	17.500	0,32	0,33	BNPP	Dic.(P)	-	0,73	0,74	SGEG	Jun.(C)	3,6	0,11	0,12	SGEG
Mar.(P)	10.000	0,07	0,08	SGEG	Mar.(C)	17.100	0,85	0,86	SGEG	Dic.(P)	-	2,47	2,48	SGEG	Jun.(C)	3,4	0,18	0,19	SGEG
May.(P)	10.000	0,23	0,24	SGEG	Mar.(C)	17.000	1,88	1,89	SGEG	Sobre: CAIXABANK				Dic.(C)	3,4	0,2	0,21	SGEG	
Jun.(P)	10.000	0,28	0,29	SGEG	Mar.(C)	16.900	1,02	1,03	SGEG	Sobre: CORPORACION MAPFRE, S.A.				Jun.(C)	3,4	0,23	0,24	SGEG	
Mar.(P)	9.900	0,05	0,06	SGEG	Mar.(C)	16.700	1,19	1,2	SGEG	Jun.(C)	2,2	0,03	0,04	BNPP	Sobre: PHARMA MAR				
Mar.(C)	9.800	0,4	0,41	SGEG	Jun.(P)	14.000	0,12	0,13	SGEG	Sobre: ENAGAS, S.A				Mar.(C)	35	0,1	0,13	SGEG	
Jun.(P)	9.750	0,27	0,28	BNPP	Sobre: S&P 500 INDEX				Dic.(C)	-	0,52	0,56	SGEG	Sobre: REPSOL					
May.(P)	9.400	0,1	0,11	BNPP	Jun.(P)	5.400	1,47	1,48	BNPP	Sobre: ENDESA				Sep.(C)	16	0,29	0,3	BNPP	
Jun.(C)	9.400	0,85	0,86	BNPP	Mar.(P)	5.000	0,17	0,18	BNPP	Jun.(C)	18	0,25	0,27	SGEG	Sep.(C)	15	0,34	0,36	SGEG
Dic.(P)	8.300	0,18	0,19	BNPP	Mar.(C)	4.900	0,88	0,89	SGEG	Jun.(P)	15	0,16	0,17	SGEG	Abz.(C)	14,5	0,23	0,26	SGEG
Jun.(P)	7.800	0,02	0,03	BNPP	Jun.(P)	4.800	0,33	0,34	BNPP	Sobre: GRIFOLS S.A.				Jun.(P)	14,5	0,38	0,41	SGEG	
Dic.(P)	-	1,99	2	SGEG	Sobre: XETRA DAX INDEX				Sep.(C)	16	0,59	0,6	BNPP	Mar.(C)	14	0,32	0,33	BNPP	
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				Jun.(C)	18.500	0,16	0,17	SGEG	Sep.(C)	15	0,34	0,36	SGEG	Dic.(C)	14	0,74	0,77	SGEG	
Mar.(C)	39.000	0,48	0,49	BNPP	Mar.(P)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Sobre: ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.				Jun.(C)	14	0,89	0,92	SGEG	
Jun.(P)	37.000	0,55	0,56	BNPP	Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	44	0,12	0,13	BNPP	Mar.(C)	13	0,7	0,75	SGEG
Mar.(C)	36.500	2,3	2,31	BNPP	Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Jun.(C)	40	0,19	0,23	SGEG	Abz.(P)	13	0,06	0,07	SGEG
Mar.(P)	35.000	0,04	0,05	BNPP	Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Sobre: AMADEUS IT GROUP, S.A.				Jun.(C)	13	0,9	0,94	SGEG	
Mar.(P)	34.000	0,02	0,03	BNPP	Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	-	0,45	0,47	SGEG	Dic.(C)	13	1,05	1,09	SGEG
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Sobre: BANCO SANTANDER				Jun.(C)	13	0,9	0,94	SGEG		
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Sobre: IBERDROLA				Dic.(C)	13	1,05	1,09	SGEG		
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	Jun.(C)	-	2,91	3,01	SGEG	
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Mar.(C)	3,6	0,14	0,15	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Mar.(C)	3,6	0,14	0,15	BNPP	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Jun.(C)	4	0,18	0,19	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Mar.(C)	3,9	0,04	0,05	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Jun.(C)	3,7	0,14	0,15	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	3,6	0,14	0,15	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.750	0,4	0,41	BNPP	Sep.(C)	11	0,41	0,43	SGEG	AMBIENTE SA					
				Abz.(P)	17.750	0,44	0,45	SGEG	Mar.(P)	10,5	0,12	0,14	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,24	0,25	BNPP	Jun.(C)	10,5	0,69	0,73	SGEG	AMBIENTE SA					
				Mar.(P)	17.500	0,22	0,23	SGEG	Dic.(C)	10,5	0,92	0,95	SGEG	AMBIENTE SA					
				Jun.(C)	17.500	0,6	0,61	SGEG	Mar.(C)	11,5	0,02	0,03	BNPP	AMBIENTE SA					
				Mar.(C)	18.000	0,61	0,62	BNPP	Abz.(C)	11	0,24	0,26							

CUADROS



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



FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestión de Activos SGIIC Serrano 45 3ª planta 28001 Madrid. Tfnos. 91 578 57 65. Fecha n.l.: 21/02/24				
1) Abanca Fondedpósito	F	11,99	0,42	42/143
1) Abanca G. Agresivo*	V	14,33	3,77	112/260
1) Abanca G. Conservador*	I	10,02	-0,04	7/11
1) Abanca G. Decidido*	I	12,65	2,36	3/6
1) Abanca G. Moderado*	I	10,97	0,58	10/24
1) Abanca Rendimiento*	F	102,03	0,11	14/90
1) Abanca R. Fijo Patrimonio*	D	12,06	0,93	72/74
1) Abanca RF Gobierno*	F	8,91	-1,42	73/77
1) Abanca RF Trans. Clim. 360*	F	8,78	-1,15	69/77
1) Abanca R. Fijo Flexible*	F	11,72	-0,64	136/143
1) Abanca R. Fijo Mixta*	M	10,97	0,45	37/131
1) Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,77	-0,88	43/90
1) Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,55	-1,02	47/90
1) Abanca R. Variable España*	V	10,37	-0,16	22/81
1) Abanca R. Variable Europa*	V	5,97	3,77	13/114
1) Abanca R. Variable Mixta*	R	755,20	1,60	8/25
1) Abanca RV ESG 360*	V	12,56	5,87	33/260
1) Bankeas-Ahorro Fondo*	D	111,33	-0,02	73/74
1) Bankeas Selecc. Estrat. 50*	R	117,66	1,99	68/189
1) Bankeas Selecc. Estrat. 80*	V	1.148,65	3,10	147/260
1) Bankeas Selecc. Flex ISR*	X	6,83	1,23	68/176
1) Inmantia Ibox 35	V	14,97	0,40	10/81
1) Inmantia Fondedpósito Inst.	D	12,48	0,45	56/74
1) Inmantia Futuro*	V	26,62	2,69	162/260
1) Inmantia RF Dur. 0-21 Inst*	F	7,10	-0,17	104/143
1) Inmantia R. Fijo Flexible*	F	1.775,75	-0,37	125/143
1) Inmantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	0,00	90/143
Abante Asesores Gestión Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. María Herrera. Tfnos. 91 918 015750. Fecha n.l.: 21/02/24				
1) Abante Asesores Global*	X	19,21	2,19	45/176
1) Abante Bolsa*	V	22,27	3,84	107/260
1) Abante Cartera Renta Fija	F	9,89	-0,46	31/90
1) Abante Índice Bolsa A*	V	14,97	3,89	106/260
1) Abante Índice Bolsa L*	V	15,47	3,93	104/260
1) Abante Índice Selec. A*	R	12,03	2,13	43/189
1) Abante Índice Selec. L*	R	12,38	2,10	67/189
1) Abante Life Sciences A*	V	10,27	10,24	2/39
1) Abante Life Sciences C*	V	8,70	10,26	1/39
1) Abante Moderado A*	I	15,39	1,45	3/15
1) Abante Patrimonio Global*	X	19,73	2,96	25/176
1) Abante Renta*	M	12,06	0,17	55/131
1) Abante R. F. Corto Plazo	D	12,39	0,57	12/74
1) Abante Quant Value SM	V	12,06	4,93	1/5
1) Abante Sect. Inmobiliario	V	15,88	-4,94	7/8
1) Abante Selección*	R	16,36	1,98	71/189
1) Abante Valor*	M	13,26	0,77	23/131
1) AGF-Abante Pangea-A*	X	8,30	0,25	137/176
1) AGF-Abante Pangea-B*	X	7,81	0,15	141/176
1) AGF-Abante Pangea-C*	X	8,20	0,27	135/176
1) AGF-European Quality-A*	V	18,77	3,20	25/114
1) AGF-European Quality-B*	V	18,40	3,10	30/114
1) AGF-Europ. Quality-C*	V	14,19	3,20	27/114
1) AGF-Equity Manager A*	I	11,84	5,24	2/24
1) AGF-Equity Manager B*	I	10,81	5,08	3/24
1) AGF-Equity Manager C*	I	12,46	5,25	1/24
1) AGF-Global Selection*	R	13,63	2,82	26/189
1) AGF-Spanish Opp-A*	V	13,30	-3,35	66/81
1) AGF-Spanish Opp-B*	V	12,48	-3,46	71/81
1) AGF-Spanish Opp-C*	V	8,13	-3,35	67/81
1) Kalahari	R	13,53	-1,35	21/25
1) Okwango Delta A	V	14,40	-2,42	57/81
1) Okwango Delta I	V	16,25	-2,42	56/81
1) Rural Selección Decidida*	V	13,03	3,26	137/260
1) Rural Selección Equilib.*	R	118,46	1,69	85/189
1) Tabar*	M	10,17	0,31	44/131
Aiken Asset Managmt 61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesa. Tfnos. +44207 440 1951. Fecha n.l.: 21/02/24				
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	I	138,24	0,94	10/33
1) ALKEN Abs Rtn Europ I	I	158,23	1,01	9/33
1) ALKEN European Opps A	V	256,36	1,34	76/114
1) ALKEN European Opps R	V	321,42	1,40	75/114
1) ALKEN Sm Cap Europ R	V	315,86	1,38	6/23
Allianz Global Investors GmbH Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfnos. 91 947 7406. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha n.l.: 21/02/24				
1) AGI Adv FI Euro AT	F	93,89	-0,97	45/90
1) AGI Adv FI SD AE	F	99,11	-0,16	103/143
1) AGI Artificial Intell ATH	V	217,74	2,01	29/35
1) AGI Best Styles Gbl E ATH	V	182,50	5,14	57/260
1) AGI Capital Plus AT	M	113,57	0,33	13/40
1) AGI Clean Planet AT	V	130,49	0,99	18/26
1) AGI Climate Transition AT	V	139,48	2,30	8/26
1) AGI Credit Opportun AT	F	102,13	0,80	8/89
1) AGI Credit Opps Plus	F	103,58	0,48	11/89
1) AGI Cyber Security AT	V	115,42	0,69	11/35
1) AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	108,74	0,09	63/131
1) AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	146,91	2,39	50/189
1) AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	157,35	4,25	2/189

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) AGI E Obliq CT ISR RC	F	1.019,78	0,56	20/143
1) AGI Enhanced ST Eur AT	D	108,81	0,29	69/74
1) AGI Euro Credit SRI AT	F	102,38	-0,05	34/77
1) AGI Emerg Markets SD ATH	F	99,14	0,70	6/143
1) AGI Euroland Eq Grw AT	V	285,69	5,15	7/54
1) AGI Euro Inflation LB AT	F	105,88	-2,48	14/15
1) AGI Europe Eq Grw AT	V	390,45	4,80	10/114
1) AGI Europe Eq Grw S AT	V	238,01	4,77	11/114
1) AGI European Eq Div AT	V	316,96	1,44	73/114
1) AGI Floating Rate Note AT	F	102,22	0,54	22/143
1) AGI Food Security AT	V	83,34	-0,28	4/5
1) AGI German Equity AT	V	204,59	0,90	1/6
1) AGI Global Eq Insights AT	V	180,36	0,13	229/260
1) AGI Global Floating RM AT	F	102,17	1,12	1/143
1) AGI Green Bond AT	F	87,45	-1,71	74/89
1) AGI Gb Sustainability AT	V	145,58	3,17	143/260
1) AGI Global Water ATH	V	141,49	2,34	6/26
1) AGI Global Eq Growth ATH	V	105,13	2,08	188/260
1) AGI Gb Metals & Mining AT	V	62,88	-7,94	1/2
1) AGI Income & Growth ATH	R	148,88	0,51	1/1
1) AGI Japan Equity ATH	V	195,83	11,89	1/23
1) AGI Multi Asset LS ATH	I	109,41	0,78	10/13
1) AGI Oriental Int AT	V	374,65	4,23	5/11
1) AGI Pet & Animal Well ATH	V	126,29	-1,06	239/260
1) AGI Positive Change AT	V	99,63	2,10	187/260
1) AGI Securikash SRI	D	1.055,46	0,60	8/74
1) AGI Smart Energy ATH	V	118,70	-7,16	5/6
1) AGI Strategy 15 CT	M	152,09	-0,32	107/131
1) AGI Strategy 50 CT	R	221,70	1,90	75/189
1) AGI Strategy 75 CT	R	289,13	3,81	9/189
1) AGI Thematica AT	V	158,25	3,29	135/260
1) AGI US Investment GC ATH	F	100,51	-1,76	74/77
1) AGI US Short Durat HI ATH	F	115,49	0,23	12/30
1) AGI Valeur Durables RC	V	961,96	3,57	23/54
1) AGI Volatility Strat PT2	D	1.042,79	0,45	3/6
2) AGI China A AT USD	V	9,06	-1,12	6/14
2) AGI US Large Cap V AT USD	V	10,87	4,83	51/86

Amundi

ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfnos. 91 432 72 80. Fecha n.l.: 21/02/24				
1) AF Absol Ret Multi Strat	I	58,83	0,12	24/33
1) AF Cash EUR*	D	101,14	0,51	31/74
1) AF Emerg Mkt Bond	F	49,58	-1,25	21/30
1) AF Euro Agg Bond	F	124,34	-1,43	57/90
1) AF Euroland Equity	V	11,47	2,41	37/54
1) AF Europe Eq Conservat	V	194,58	1,52	72/114
1) AF European Eq Value	V	154,36	0,61	84/114
1) AF Global Agg Bond	F	103,20	-0,90	50/89
1) AF Global Ecology ESG	V	416,74	8,34	1/26
1) AF MultiAsset Conservat	M	102,68	-0,84	119/131
1) AF MultiAsset Sustain Fut	R	101,57	-0,24	174/189
1) AF Pro US Eq Fundmt Grwth	V	517,28	8,27	7/86
1) AF Pioneer US Bond	F	44,24	-2,40	16/16
1) AF US Pioneer Fund	V	166,53	3,67	74/86
1) AF Volatility Euro*	D	111,74	-2,40	5/6
1) AM Enhncd Ultra St Bd SRI*	F	111,266,95	0,66	8/143
1) AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	122,58	0,29	47/57
1) AM Indx MSCI EWJ*	V	233,58	2,19	44/54
1) AM Indx MSCI Europe*	V	266,92	2,98	37/114
1) AM Indx MSCI Nth-Am*	V	488,20	4,36	58/86
1) AM Indx MSCI World*	V	295,61	6,41	24/260
1) AM Indx S&P500*	V	306,49	4,71	54/86
1) AM RI Impact Green Bd*	F	90,33	-1,92	81/89
1) Amundi Corto Plazo	D	12,630,45	0,53	22/74
1) Amundi Estrategia Glob	M	1.025,82	-0,30	106/131
1) Amundi Rend Plus*	X	125,31	-0,83	161/176
1) Best Manager Conserv	M	638,89	-0,24	27/40
1) Best Manager Seleccion	X	818,58	1,27	66/176
1) CPR Inv Climate Action*	V	164,33	7,67	2/26
1) CPR Inv Education*	V	111,21	2,22	183/260
1) CPR Inv Food for Gen*	V	126,54	2,64	2/5
1) CPR Inv Gbl Disrupt Opp*	V	1.883,45	11,16	3/260
1) CPR Silver Age*	V	2.599,75	2,58	54/114
1) First Eagle Am Int. AHE*	X	185,27	0,88	97/176
1) ING Cart. Noranjo 0/100	F	10,18	-0,16	102/143
1) ING Cart. Noranjo 10-90	M	9,63	-0,67	118/131
1) ING Cart. Noranjo 20-80	M	10,16	-0,13	88/131
1) ING Cart. Noranjo 30-70	M	10,64	0,08	66/131
1) ING Cart. Noranjo 40-60	R	10,89	0,64	156/189
1) ING Cart. Noranjo 50-50	R	11,43	1,12	124/189
1) ING Cart. Noranjo 75-25	R	12,76	2,42	43/189
1) ING Cart. Noranjo 90	V	14,43	3,44	128/260
1) ING DFN Eurostoxx50	V	21,04	5,73	4/54
1) ING Dynamic MA Str 15 AT	I	12,01	-0,53	10/11
1) ING DFN Dinámico	I	15,76	-0,48	14/15
1) ING DFN Ibox35	V	19,43	0,32	12/81

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)ING DRR FN Moderado	I	13,39	-0,68	23/24
1)ING DRR FN S&P500	V	30,50	6,56	23/86
2)First Eagle Am Int. AU*	X	8.853,48	3,36	17/176

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L 2180Luxemburgo. Servicio Pasa. Tfnos. +352 26 19 39 998. Fecha n.l.: 20/02/24

1)Merchbank Merfondo	V	82,20	-3,62	246/260
1)Merchbank RF Flexible	F	105,92	0,30	13/89
1)Merchbank Universal	R	98,98	0,31	164/189
1)SIH Balanced A	R	129,05	-0,16	173/189
1)SIH Balanced B	R	125,84	-0,07	171/189
1)SIH Best BlackRock	X	1,07	1,08	83/176
1)SIH Best Carmignac	X	1,10	3,50	16/176
1)SIH Best JP Morgan	X	1,06	2,54	37/176
1)SIH Equity Europe A	V	112,31	-9,84	113/114
1)SIH Best M&G	X	1,07	-0,66	157/176
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,03	5,05	4/176
1)SIH Equity Spain A	V	100,49	-5,47	81/81
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	108,90	1,86	1/16
1)SIH Global Equity	V	112,95	4,24	89/260
1)SIH Global Sustainable Imp	X	108,50	-0,72	158/176
1)SIH Multi Agresivo	R	11,96	1,90	76/189
1)SIH Multi Dinámico	R	11,40	1,48	96/189
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,30	0,61	26/131
1)SIH Multi Inversión	R	10,76	1,10	126/189
1)SIH Multi Moderado	M	9,81	0,13	59/131
1)SIH Short Term A	F	102,59	0,29	56/143

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernandez. Tfnos. +34 91 745 3400. Fecha n.l.: 21/02/24

1)AndBank Megatrends FI*	V	15,97	5,27	50/260
1)Foncess Flexible*	R	12,78	0,35	162/189
1)Fondibab	M	12,06	2,06	1/40
1)Gestión Talento*	V	12,20	-0,25	233/260
1)Gestión Value A*	V	15,49	-0,78	237/260
1)Medigestion	I	11,16	1,47	2/15
1)Merfondo	X	128,55	-3,59	171/176
1)Merch-Fonemar	M	26,38	-0,41	110/131
1)Merch-Oportunidades	X	10,99	-4,68	173/176
1)Merch-Universal	R	60,20	0,96	140/189
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,58	-0,13	99/143
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	20,78	-0,10	150/176
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,15	4,63	24/39
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	19,92	-0,35	29/90
1)Sigma Inv House Selección*	X	3,86	-0,65	156/176

Arquia Banca

Barquillo 6 1ª Ind. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfnos. 91 446 4536. Fecha n.l.: 21/02/24

1)Arquia Ahorro CP	F	10,23	0,51	31/143
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	10,62	9,18	6/260
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	15,85	4,94	67/260
1)Arquia Banca Equal 60RV B*	R	13,04	2,80	27/138
1)Arquia Banca Income RWMI	R	21,76	1,98	70/189
1)Arquia Banca Líderes Glob	V	14,54	7,05	18/260
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	11,60	1,22	15/131
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,22	0,28	59/143
1)Arquia Banca RF Hex A *	F	9,90	1,30	7/8

Atl Capital Gestión

Morabito 9 28014 Madrid. Félix López. Tfnos. 91 340 5800. Fecha n.l.: 21/02/24

1)ATL Capital Best Manage*	X	14,13	0,42	120/176
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	12,37	1,07	130/189
1)ATL Capital BM Mixto *	R	12,29	1,55	93/189
1)ATL Capital BM Moderado*	R	10,81	0,09	168/189
1)ATL Capital BM R Variable*	V	11,76	2,27	181/260
1)ATL Capital BM Táctico*	R	10,32	1,02	134/189
1)ATL Capital BWCConservador*	M	9,98	0,05	72/131
1)ATL Capital Cart. Dinámica	R	12,79	2,42	45/189
1)ATL Capital Cartera RV*	V	15,68	4,14	99/260
1)ATL Capital Cart. Táctica*	R	10,08	0,97	137/189
1)ATL Capital Corto Plazo	D	12,24	0,46	51/77
1)ATL Capital Patrimonio*	M	12,57	0,02	77/131
1)ATL Capital Renta Fija*	F	12,39	-0,70	43/89
1)ATL Capital RF 2027	F	10,54	-0,43	50/77
1)Corcos Equity Trends*	V	15,80	4,19	95/260
1)Guanar Optimal Yield A *	F	9,47	-0,30	44/45
1)Espinoza Partners Inver.	X	14,03	3,76	13/176
1)Finanzas Global*	R	10,46	1,32	10/107
1)Fonsgum RV Mixta*	R	12,55	2,41	46/189
1)Fonsgum+Valor*	X	17,88	0,92	94/177
1)Olympus Europa	V	10,80	2,34	61/113

Investment
Managers

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España P de la Castellana, 59. Madrid
informacion@axa-im.com. Fecha n.l.: 21/02/24

1)AXA World F-Inflation PI *	F	106,86	0,03	46/101
------------------------------	---	--------	------	--------

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Valor liquid. euro a mon. local	Rendib. desde 28-12-23	Ranking en el año
Bestinvest Gestión			
Juan de Riera, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.L.: 21/02/24			
1)Bestinvest Fond	V 259,40	4,03	18/54
1)Bestinvest Bolsa	V 73,52	-1,96	49/81
1)Bestinvest Consumo Global	I 218,38	6,25	1/21
1)Bestinvest Corto Plazo	F 15,53	0,52	29/143
1)Bestinvest Grandes Clas.	V 293,19	4,81	71/260
1)Bestinvest Internacional	V 57,68	5,01	63/260
1)Bestinvest Latam*	V 13,78	-1,37	6/7
1)Bestinvest Mixto	R 36,43	3,06	3/25
1)Bestinvest Patrimonio	M 11,07	1,52	3/40
1)Bestinvest Renta	F 12,72	0,70	4/90
1)European Financ. OPP A*	V 12,16	0,65	8/8
1)European Financ. OPP Z*	V 13,20	0,74	7/8
1)Torresillas Iberia A*	V 17,77	-3,18	64/81
1)Torresillas Iberia Z*	V 13,09	-0,91	63/81
1)Torresillas Long/Short A*	I 11,07	-1,91	12/13
1)Torresillas Long/Short Z*	I 11,42	-1,81	11/13
Buy & Hold Capital			
Cabrera 11 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email: info@buyandhold.es. Fecha v.L.: 21/02/24			
1)B&H Acciones	V 13,13	4,53	80/260
1)B&H Deuda	F 10,96	0,50	25/77
1)B&H Flexible	X 13,02	1,86	52/176
1)B&H Renta Fija	F 11,94	0,75	15/77
1)B&H Bonds Lu	F 1,18	0,74	16/77
1)B&H Equity Lu	V 1,45	4,55	79/260
1)B&H Flexible Lu	X 1,37	1,87	51/176
Caixabank Asset Management			
Pasaje de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 914040790. Fecha v.L.: 20/02/24			
1)Aibus Extra	X 9,50	2,89	27/176
1)Aibus Platinum	X 10,88	2,93	26/176
1)CBK Ahorro Estándar	F 29,63	-0,74	140/143
1)CBK Ahorro Plus	F 29,93	-0,70	139/143
1)CBK B. Priv. Sel*	X 16,96	1,58	57/176
1)CBK Gestion Tendencias E	V 12,60	3,19	141/260
1)CBK Bol. Divid. Europa Est	V 8,08	-2,18	105/114
1)CBK Bol. Divid. Europa Pl	V 12,63	-2,08	104/114
1)CBK Bolsa Gest Europa PI	V 8,12	2,60	52/114
1)CBK Bolsa España 150	V 7,08	-0,85	40/81
1)CBK Bolsa Gest España PI	V 12,07	0,11	14/81
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V 9,13	2,52	27/57
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est	V 50,04	4,67	14/54
1)CBK RF Sel Global E*	F 9,28	-1,23	57/89
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V 7,35	2,50	57/114
1)CBK Bolsa Sel Emerg PI*	V 13,42	2,60	26/57
1)CBK Bolsa Gest Europa Est*	V 15,32	2,89	43/114
1)CBK Bolsa Sel Europa PI*	V 16,65	2,99	36/114
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G 107,55	0,76	5/71
1)CBK Bolsa Sel Asia PI*	V 12,47	0,86	8/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est*	V 11,33	0,76	10/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V 16,09	4,93	68/260
1)CBK Bolsa Sel Global PI*	V 17,66	5,03	61/260
1)CBK Bolsa Sel Japon Est*	V 7,83	6,31	21/23
1)CBK Bolsa Sel Japon Plus*	V 8,62	6,48	20/23
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V 25,82	6,86	18/86
1)CBK Bolsa Sel USA PI*	V 28,36	6,96	15/86
1)CBK Bolsa USA	V 26,26	6,43	29/86
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F 6,10	0,63	11/143
1)CBK DP Inflación 2024	F 7,62	0,30	2/15
1)CBK Cauto Div Univ*	M 94,90	0,15	56/131
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V 9,91	-0,33	28/81
1)CBK Destino Est*	X 7,32	1,25	67/176
1)CBK Destino Plus*	X 7,56	1,31	65/176
1)CBK Destino 2026 Est*	X 6,68	1,63	55/176
1)CBK Destino 2026 Plus*	X 6,81	1,69	54/176
1)CBK Destino 2030 Est*	X 8,57	1,92	49/176
1)CBK Destino 2030 Plus*	X 8,85	1,98	48/176
1)CBK Destino 2040 Est*	X 9,06	2,96	24/176
1)CBK Destino 2040 Plus*	X 9,35	3,02	23/176
1)CBK Destino 2050 Est*	X 9,33	3,29	20/176
1)CBK Destino 2050 Plus*	X 9,63	3,35	18/176
1)CBK Diversificado Divin.*	I 6,15	-0,50	22/24
1)CBK Estrat. Flexibl. Ex*	M 5,69	-1,83	128/131
1)CBK Euro Top Ide Univ	V 9,79	1,48	49/54
1)CBK Ewal Sost. 15 Univ*	I 125,91	-0,58	4/4
1)CBK Estrat. Flexibl. Plu*	M 5,58	-1,85	129/131
1)CBK Ewal Sost. 30 Univ*	I 109,45	0,30	19/24
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F 159,25	-0,86	41/90
1)CBK Bolsa Improvers	V 2,416,36	2,69	47/114
1)CBK Gestión 30*	M 6,41	0,21	18/40
1)CBK Gestión 60*	R 8,36	1,53	9/25
1)CBK Gar Creciente 2024	G 120,55	0,24	5/32
1)CBK Gar Dinámico	G 103,93	0,35	28/71
1)CBK Gar EURIBOR	G 110,24	0,27	34/71
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V 13,09	3,97	65/86
1)CBK Gar EURIBOR II	G 109,83	0,27	33/71
1)CBK Comunicación Mundial	V 37,93	9,67	1/35
1)CBK Gar Rentas 15*	G 106,53	0,32	3/32
1)CBK Gar Sel XII	G 10,50	0,32	29/71
1)CBK Gar Val Responsables	G 98,52	0,05	45/71
1)CBK Gestión Total Plus*	X 8,04	3,30	19/176
1)CBK Ibor Extra	M 7,29	0,32	41/131
1)CBK Ibor PI	M 7,34	0,35	40/131
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M 7,81	-0,20	98/131
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M 11,63	0,58	9/40
1)CBK Monetario Rdtto. Est	D 7,83	0,45	57/74
1)CBK Monetario Rdtto. Plat.	D 8,11	0,55	15/74
1)CBK Monetario Rdtto. Plus	D 7,93	0,49	36/74
1)CBK Monetario Rdtto. Prem.	D 8,01	0,52	25/74
1)CBK Multisalud Est	V 10,93	5,31	21/39
1)CBK Multisalud Plus	V 28,60	5,28	22/39
1)CBK Oportunidad Estándar*	V 13,81	2,03	195/260
1)CBK Rend Gar 2023 III*	G 103,68	0,31	31/71
1)CBK Rend Gar 2023 IV*	G 111,66	0,30	32/71
1)CBK Rend Gar 2023 V*	G 104,07	0,31	30/71
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F 6,55	-1,02	54/89
1)CBK RF Dur. Negativa Plus*	D 5,76	0,66	2/6
1)CBK Renta F. Flex. PI	F 8,95	-0,97	52/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F 0,48	2,75	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G 6,37	0,41	23/71
1)CBK Rentas Euribor 2	G 6,06	0,42	22/71
1)CBK RF Alta Cal. Cred.	F 8,01	-1,89	74/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F 6,44	-0,21	24/90
1)CBK RF Enero 2026 Est	F 6,02	-0,18	20/90
1)CBK RF Corp Dur. Cub Est	F 8,92	0,74	17/77
1)CBK RF Corp Dur. Cub Plus	F 6,20	0,78	14/77
1)CBK RF Corporativa	F 7,55	-0,90	68/77
1)CBK RF Subordinada PI	F 6,95	-0,49	17/77
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X 11,22	1,00	91/176
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X 10,21	1,10	80/176
1)CBK Sel Ret. Absoluto Est*	I 6,05	0,42	20/33
1)CBK Sel Ret. Absoluto PI*	I 6,53	0,43	13/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X 15,07	4,75	6/176
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X 16,30	4,85	5/176
1)CBK Selección Alternativa*	I 6,31	1,36	4/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M 14,47	-0,19	96/131
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M 13,77	-0,22	99/131
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M 14,80	-0,17	94/131
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R 12,42	0,38	160/189
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R 11,97	0,34	163/189
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V 14,23	2,05	194/260
1)CBK Small & Mid C. Esp. Uni	V 411,36	-2,43	58/81
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M 131,14	0,50	33/131
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R 130,92	2,50	38/189
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R 144,78	4,12	3/189
1)Microbank Fondo Etico	I 9,66	2,21	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V 11,79	1,65	14/26
Caja Ingenieros Gestión			
Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 913116711. Web: www.ingenierosfondos.es. Fecha v.L.: 21/02/24			
1)CIE ODS Impact ISR A	R 7,46	3,26	13/189
1)CIE ODS Impact ISR I	R 7,72	3,39	12/189
1)CIE Balanced Opp A	I 5,98	0,04	5/11
1)CIE Balanced Opp I	I 6,30	0,17	4/11
1)CIE Bolsa Euro Plus A	V 8,86	6,30	2/54
1)CIE Bolsa Euro Plus I	V 9,50	6,45	1/54
1)CIE Bolsa USA A	V 18,44	6,24	34/86
1)CIE Bolsa USA I	V 20,35	6,95	16/86
1)CIE OMS 2026	F 103,84	-0,36	124/143
1)CIE OMS 2027	F 107,20	-0,93	44/90
1)CIE OMS 2027 2E	F 103,56	-0,61	36/90
1)CIE Emergentes A	V 15,60	3,70	6/57
1)CIE Emergentes I	V 16,82	4,17	5/57
1)CIE Environment ISRA	R 128,99	3,91	7/189
1)CIE Environment ISRI	R 139,22	4,05	5/189
1)CIE Fondtesoro CP A	D 888,79	0,41	61/74
1)CIE Fondtesoro CPI	D 902,95	0,45	54/74
1)CIE Global A ISR	V 10,03	5,70	38/260
1)CIE Global IISR	V 10,52	5,84	34/260
1)CE Horizon 2027	F 102,98	-0,11	97/143
1)CIE Iberian Equity A	V 10,92	-2,53	61/81
1)CIE Iberian Equity I	V 11,61	-2,40	54/81
1)CIE Premier A	F 679,62	-0,47	36/89
1)CIE Premier I	F 705,22	-0,39	33/89
1)CIE Renta A	R 14,23	1,00	12/25
1)CIE Renta I	R 15,06	1,14	11/25
1)CIE Dinámica A*	I 103,54	0,26	10/15
1)CIE Dinámica I*	I 109,36	0,41	9/15
1)Fenengin ISRA	M 12,38	0,23	49/131
1)Fenengin ISRI	M 13,05	0,36	39/131
Caja Laboral Gestión			
P. José M. Arizmendi Barrieta, 5 28100 Móstoles. Albar García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.L.: 20/02/24			
1)CL Bolsa Japón	V 10,23	10,52	9/23
1)CL Bolsa USA	V 15,61	2,59	82/86
1)CL Bolsas Europeas	V 9,67	3,07	32/114
1)CL Patrimonio	M 13,32	-0,42	30/40
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F 11,23	1,22	2/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F 6,65	-	-
1)Laboral Kutxa Eur Gar II	G 7,61	0,08	44/71
1)LK Bolsa Universal	V 10,75	4,72	75/260
1)Laboral Kutxa Ahorro*	F 10,35	-0,02	91/143
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M 5,85	-0,30	105/131
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F 8,97	-1,25	58/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R 6,90	1,31	113/189
1)Laboral Kutxa Avant	F 7,62	-0,33	30/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V 19,60	-1,77	47/81
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G 9,73	0,17	39/71
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R 14,49	2,61	6/25
1)Laboral Kutxa Futur E	V 7,91	3,79	110/260
1)LK. Euribor Garantizado	G 6,18	0,11	40/71
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G 10,90	0,09	43/71
1)Laboral Kutxa B.G. XIV	G 5,95	0,10	41/71
1)Laboral Kutxa Compromiso	R 7,40	2,14	62/189
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F 11,81	-0,69	38/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G 7,43	-0,09	12/32
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G 9,45	-0,20	13/32
1)LK RF Garant. XVIII FI	G 5,95	-0,20	14/32
1)Laboral Kutxa RF Gar XVIII	G 6,02	0,02	7/32
1)LK Mercados Emergentes	V 8,24	1,36	39/57
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G 8,82	-0,06	10/32
1)LK Selekt Balance	R 5,99	0,84	145/189
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G 12,15	-0,72	25/32
1)LK Selekt Base	M 7,08	0,25	46/131
1)Laboral Kutxa RF Gar XXI	G 10,57	-0,98	27/32
1)LK Selekt Extraplus	R 8,13	2,48	39/189
1)LK Selekt Plus	R 7,43	1,35	108/189
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F 2,053,47	-0,38	127/143
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F 1,28,18	-1,76	75/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F 260,51	0,34	24/53
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F 141,21	-0,96	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F 892,21	-1,80	77/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I 136,50	-0,94	29/33
1)Cand. Divers. Futures C C	I 13.617,54	0,41	21/33
1)Cand. Eq. L. Aust C C	V 301,97	-2,89	3/3
1)Cand. Eq. L. Biotech C C	V 219,86	3,65	29/39
1)Cand. Eq. L. Biotech C C	V 197,59	1,18	35/39
1)Cand. Eq. L. Em Mkts C C	V 884,11	3,40	12/57
1)Cand. Eq. L. Emu Innovation	V 133,74	3,27	25/54
1)Cand. Eq. L. Eu. Inn C C	V 2.994,44	1,88	67/114
1)Cand. Eq. L. Eu. Opti Qua C C	V 143,28	-0,57	98/114
1)Cand. Eq. L. Gbl Demogr C C	V 305,70	6,05	29/260
1)Cand. Eq. L. Robt & In Tech CC	V 372,56	7,01	18/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I 1.459,10	0,38	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F 1.237,39	0,66	18/77
1)Cand. Mon. Mkt Eur AAA C C	D 105,45	0,49	38/74
1)Cand. Mon. Mkt Eur. C C	D 525,74	0,52	26/74
1)Cand. Monetaire SIC	D 1.074,35	0,59	10/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I 2.520,85	0,48	1/2
1)Cand. Sust. Bds Eur. Cor. CC	F 100,06	-0,74	58/77
1)Cand. Sust. Bds Eur. Sh. T CC	F 97,11	-0,45	131/143
1)Cand. Sust. Bds Eur. CC	F 90,10	-1,96	76/90
1)Cand. Sust. Bds Global CC	F 91,87	-1,45	66/89
1)Cand. Sust. Bds Gbl High Yd CC	F 110,47	-0,04	35/53
1)Cand. Sust. Def. Asset All CC*	M 147,82	-0,30	104/131
1)Cand. Sust. Eq. Em Mkt CC	V 116,45	3,41	10/57
1)Cand. Sust. Eq. EMU CC	V 182,64	3,16	28/54
1)Cand. Sust. Eq. Europe CC	V 27,53	2,46	58/114

CUADROS



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



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cincent M. Maver-21*	X	8,51	0,76	102/176
1)Cincent M El2 Value*	V	17,03	-2,17	244/260
1)Cincent M GARIP*	X	5,57	-10,80	175/176
1)Cincent M Global Equities*	M	11,24	2,38	2/131
1)Cincent Acciones	V	28,91	0,95	217/260
1)Cincent Buy & Hold 2026	F	9,66	-0,45	130/143
1)Cincent Gescalp Activa*	X	9,76	1,87	50/176
1)Cincent Gest. Flex. Sost.	I	11,40	0,11	18/24
1)Cincent Global	R	12,76	1,32	110/189
1)Cincent Institucional	M	11,85	-0,48	32/40
1)Getino Gestión Activa	X	1.442,42	-5,00	174/176
1)Getino Renta Fija	F	9,61	-1,40	63/89
1)Global Flexible Allocated*	X	10,10	0,26	136/176
1)True Capital	X	13,38	4,20	11/176

Credit Suisse Asset Management
Instituciones: 917996089. Fecha v.l.: 21/02/24

1)CS RF (Lux) Corp SD EUR B	F	126,94	-0,09	35/77
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	217,88	2,58	34/189
1)CS Portf. F.Balanc.Euro	R	203,36	1,54	94/189
1)CS Portfolio Yield EUR B	M	183,35	0,41	38/131
2)CS RF (Lux) Corp SD USD B	F	154,92	2,41	3/77
2)CS Portfolio Balance US\$	R	336,98	2,88	22/189
2)CS Portfolio Growth US\$	R	345,38	3,86	8/189
2)CS Portfolio Yield USD B	M	302,95	2,27	3/131
2)CSF DI-AIG Commodity USD	V	66,37	0,58	1/7
5)CS RF (Lux) Corp SD CHF B	F	111,01	-2,71	75/77
5)CS Bond SFR	F	495,68	-2,81	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR	R	207,42	-0,29	175/189
5)CS Portfolio Growth SFR	R	227,54	0,89	143/189
5)CS Portfolio Yield CHF B	M	169,78	-1,49	126/131
5)CSBF Inflation Linked Sfr	F	114,58	-2,47	13/15

Credit Suisse Gestión S.A

Avila 42. Planta 5ª - A.28001 Madrid. Tfn. +34 91 7915700. Fecha v.l.: 21/02/24

1)Credit Suisse Bolsa	V	156,56	-0,22	23/81
1)CS Corto Plazo	F	13,34	0,37	47/143
1)CS Director Bond Focus*	I	8,16	0,59	2/11
1)CS Director Flexible*	I	12,18	1,01	6/15
1)CS Director Growth*	I	20,62	1,11	5/6
1)CS Director Income*	I	11,33	0,73	8/24
1)CS Duración 0-2	F	1.229,76	0,16	70/143
1)CS Family Business	V	8,47	4,36	84/260
1)CS Premium Dinámico A*	R	13,36	2,84	24/189
1)CS Premium Equilibrado A*	R	13,47	1,95	72/189
1)CS Premium Moderado A*	M	9,68	0,53	30/131
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	12,36	0,99	6/17
1)CS Renta Fija 0-5	F	1.025,85	0,02	16/89
1)Quantop*	X	10,55	0,84	100/176

Deutsche Wealth Management SGIC

Pl. de Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfn. 913157134. Fecha v.l.: 21/02/24

1)DB Bolsa Global	V	16,76	4,62	76/260
1)DB Conservador ESG A*	M	10,77	0,16	20/40
1)DB Conservador ESG B*	M	11,12	0,21	19/40
1)DB Corto Plazo	D	6,16	0,37	63/74
1)DB Crecimiento ESG A*	R	14,57	2,30	55/189
1)DB Crecimiento ESG B*	R	15,36	2,41	47/189
1)DB Moderado ESG A*	R	11,72	1,49	95/189

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernánlez 4-4ª planta 28014 Madrid. Rosa Fernández-Gallardo. Tfn. 914263826. Fecha v.l.: 21/02/24

1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	11,35	3,87	70/86
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	26,98	3,87	69/86
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	16,85	3,76	71/86
1)Dunas Valor Flexible D	I	11,26	0,22	11/15
1)Dunas Valor Flexible RD	I	12,59	0,29	17/24
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	12,18	0,45	11/24
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	13,08	0,45	12/24
1)Dunas Valor Equilibrado R	I	11,69	0,35	15/24
1)Dunas Valor Equilibrad RD	I	11,21	0,35	16/24
1)Dunas Valor Flexible I	I	16,52	0,22	12/15
1)Dunas Valor Flexible R	I	12,55	0,11	13/15
1)Dunas Valor Prudente I	I	262,39	0,61	1/4
1)Dunas Valor Prudente R	I	109,34	0,54	2/4

DWS International GmbH, Suc. España

Plaza de Castellana, 18 28046 Madrid. Tfn. 913355211. Fecha v.l.: 21/02/24

1)DWS Aktien Sost. Deut. LC	V	492,66	0,95	4/6
1)DWS Eur Ultra Short FI	F	78,91	0,68	7/143
1)DWS Biotech LC	V	277,59	4,75	23/39
1)DWS Con. DJE AI Rem Glob L	M	154,86	0,80	21/131
1)DWS Conc. Kaldemorgen LC	X	166,34	0,95	93/176
1)DWS Deutschland LC	V	255,17	-0,01	5/6
1)DWS Float Rate Notes LC	F	87,15	0,76	5/143
1)DWS Inv. Brazil Eq LC	V	166,28	-4,33	1/1
1)DWS Inv. Convertibles LC	F	171,35	-1,49	19/21
1)DWS Inv. ESG Eur Bonds (Sh)	F	146,19	-0,35	123/143
1)DWS Inv. Euro Corporate Bo	F	155,34	-0,58	52/77
1)DWS Inv. Euro-Gov Bonds LC	F	171,56	-1,81	72/90
1)DWS Inv. Euro HY Corp LC	F	167,65	1,21	12/53
1)DWS Inv. German Equities L	V	215,36	-0,32	6/6
1)DWS Inv. Glob. Infrastr. LC	V	183,17	-0,69	3/13
1)DWS Inv. CROCI Euro LC	V	345,34	-0,56	54/54
1)DWS ESG Equity Income LC	V	152,90	2,07	191/260
1)DWS Inv. Gold&Prec. Metals	V	89,24	-10,96	2/2
1)DWS Inv. Latin Am. Eq LC	V	193,71	-1,45	7/7
1)DWS Inv. Short Dur. Cred LC	F	131,52	0,26	31/77
1)DWS Inv. CROCI Glob. Div LC	V	237,14	3,80	153/260

1)DWS Inv. Top Div LC	V	257,29	1,56	206/260
1)DWS Inv. Climate Tech LC	V	167,08	-0,64	20/26
1)DWS Inv. Smart Ind. Tech LC	V	165,50	4,54	1/3
1)DWS Invest. Asian Bonds LOH	F	97,61	0,42	7/9
1)DWS Inv. SDG Global Eq LC	V	162,41	3,40	132/260
1)DWS Inv. II EurTop Div LC	V	194,72	0,75	80/114
1)DWS Top Dividende LC	V	163,08	1,44	213/260
1)Deut. Inv. I China Bds	F	109,44	0,34	8/9
1)Deut. Inv. I Top Euro	V	276,10	3,70	21/54
1)DWS Eur Bond Flex LC	F	31,70	-0,22	25/90
1)DWS Inv. Cons Opp LC	R	109,12	-0,56	179/189
1)DWS Inv. CROCI Japan LCH	V	420,63	8,97	13/23
1)DWS Inv. CROCI US LC	V	166,91	2,32	83/86
1)DWS Inv. ESG Float Rate Rio	F	103,61	0,81	4/143
1)DWS Inv. ESG Glob. Corp. Bon	F	95,30	-1,20	70/77
1)DWS Inv. ESG Next. Gen. Infr	V	104,96	-4,12	247/260
1)DWS Inv. GI Agribusiness LC	V	177,66	-0,23	3/4
2)Deut. Inv. I RREEF	V	138,22	-6,83	8/8

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfn. 914160143. Email: rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 21/02/24

1)EDM Ahorro L	F	27,00	-0,31	116/143
1)EDM American Growth L €*	V	102,19	7,77	8/86
1)EDM Cartera L*	X	2,17	3,03	22/176
1)EDM Credit Portfolio L €*	F	95,68	0,10	27/53
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	81,43	6,31	27/260
1)EDM International Equities*	V	20,24	5,48	45/260
1)EDM Inversión L	V	79,35	-0,89	41/81
1)EDM Latin America L*	V	101,97	2,03	1/7
1)EDM Renta L	D	10,74	0,51	30/74
1)EDM Spanish Equity L*	V	134,33	-1,53	46/81
1)EDM High Yield L*	F	99,89	0,32	25/53
1)EDM Strategy L*	V	226,70	5,62	4/114
2)EDM American Growth L S*	V	108,68	10,35	3/86
2)EDM Credit Portfolio L S*	F	100,79	2,46	7/53

Fonditel Gestión SGIC S.A.U.

Pedro Tenorio 8-3º 28020 Madrid. Tfn. 915982628. Fecha v.l.: 21/02/24

1)Fonditel Bolsa Mundial	V	7,07	3,76	114/260
1)Fonditel EUR Horizonte 2026	F	6,22	-0,82	65/77
1)Fonditel Albatros	R	9,87	0,24	166/189
1)Fonditel Dinero	D	4,80	0,36	65/74
1)Fonditel Lince A	V	7,24	-0,56	35/81
1)Fonditel RF Mix Internac.	M	7,76	-0,33	108/131

GCO Gestión de Activos

Cedacros 9 Planta Baja 28014 Madrid. Esther Lopez Sánchez. Tfn. 914206668. Fecha v.l.: 21/02/24

1)GCO Acciones	V	73,14	0,50	8/81
1)GCO Ahorro	F	22,90	0,20	64/143
1)GCO Bolsa USA	V	11,90	7,72	10/86
1)GCO Eurobolsa	V	8,80	3,48	24/54
1)GCO Global SO	R	10,27	3,05	15/189
1)GCO Internacional	V	15,79	5,92	32/260
1)GCO Mixto	M	10,61	1,76	7/131
1)GCO Renta Fija	F	8,43	-0,47	32/90

Gescosult

Príncipe de Vergara 36 0º dcha. 28006 Madrid. Tfn. 915774051. Fecha v.l.: 21/02/24

1)Evo Fondo Intel. RV	V	10,95	1,96	199/260
1)Evo Fondo Int. RF-CP	D	10,15	0,58	11/74
1)Gescosult Corto Plazo	D	724,14	0,59	9/74
1)Gescosult Corto Plazo I	D	729,48	0,63	6/74
1)Gescosult RV Eurozona	V	22,00	5,28	6/54
1)Gescosult León VMFA	R	24,26	2,97	5/25
1)Gescosult León VMFB	R	25,58	3,04	4/25
1)Gescosult Oportunidad RF	F	9,94	1,00	5/17
1)Gescosult RF Flexible	M	26,90	0,85	4/40
1)Gescosult RF Flexible B*	M	28,68	-	-
1)Gescosult R.V. Iberia	V	52,08	-3,38	70/81
1)Movimiento Europa	R	11,01	0,74	16/25

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros, 43 Planta 28013 Madrid. Ana Carrillo Matos. Tfn. 915960815. Fecha v.l.: 21/02/24

1)Rar Deuda Sub. Eur. Car	F	652,44	0,40	46/143
1)Rar Deuda Sube Euro Est	F	642,03	0,33	52/143
1)Rural Euro RV Cartera	V	802,47	2,97	31/54
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	2.282,02	0,36	71/143
1)Rural Multifondo 75 Car*	R	1.163,02	2,78	28/189
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7.135,93	0,10	78/143
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	725,65	0,41	24/71
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	290,68	-1,10	68/71
1)Rural Bono High Yield Est*	F	310,76	0,59	19/53
1)Rural Bono High Yield Car**	F	329,74	0,76	17/53
1)Rural Bono Corporate Est	F	498,82	-0,41	48/77
1)Rural Bono Corporate Cart.	F	518,85	-0,29	47/77
1)Rural Bono 2 años Cart	F	1.106,80	-0,30	115/143
1)Rural Bono 2 años Est	F	1.064,03	-0,42	128/143
1)Rural Emergentes RV Est*	V	734,26	1,67	35/57
1)Rural Emergents RV Cart.*	V	802,27	1,94	32/57
1)Rural Euro RV Estandar	V	734,38	2,69	35/54
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	313,41	0,38	26/71
1)Rural Europa 24 Gar.	G	325,39	0,57	9/71
1)Rural EEUU Bolsa Cartera	V	991,66	6,73	20/86
1)Rural EEUU Bolsa Estandar	V	975,47	6,44	26/86
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	643,96	5,01	62/260
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	590,00	4,74	74/260
1)Rural Garantizado Plus	G	304,90	-0,08	53/71

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon./local	Rentab. desde 20-11-21	Rendimen- to en el año
1)Rural Garan. Bolsa Europea	G	328,17	0,53	11/71
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	305,76	0,15	6/32
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	291,69	-0,15	55/71
1)Rural Garantía 2026	G	295,81	-0,77	26/32
1)Rural Gria Bol. Abril 2026	G	308,29	0,76	4/71
1)Rural Gria Octubre 2025	G	302,68	-0,30	16/32
1)Rural Horizonte Garant.	G	285,86	-1,04	29/32
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	279,57	-1,30	30/32
1)Rural Impacto GI. Cartera	V	328,57	-0,56	19/26
1)Rural Impacto Global Std	V	319,13	-0,80	21/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	302,89	-0,26	15/32
1)Rural Mixto Int. 15	M	825,73	1,25	14/131
1)Rural Mixto Intern. 30/50	R	1.456,20	3,04	16/189
1)Rural Mixto Intern. 25	M	958,94	1,95	4/131
1)Rural Mixto 15	M	772,56	0,12	21/40
1)Rural Mixto 25	M	852,57	0,53	10/40
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.102,49	2,51	36/189
1)Rural Perfil Audax Cart.*	V	498,49	4,27	88/260
1)Rural Perfil Audax Estan.*	V	470,26	4,05	101/260
1)Rural Perfil Conservador*	M	725,12	0,70	24/131
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.180,07	2,74	31/189
1)Rural Perfil Moderado*	R	342,35	1,45	99/189
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	350,44	1,63	91/189
1)Rural Plan Inversión	M	328,25	0,07	71/131
1)Rural Rend. Sost. Cart*	F	7.902,99	-0,18	106/143
1)Rural Rendimiento Sost. Es*	F	7.881,24	-0,26	110/143
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	302,83	-0,07	11/32
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.249,38	0,17	68/143
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.215,26	0,09	81/143
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.256,38	-0,44	129/143
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.195,76	-0,58	135/143
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	873,44	-1,09	50/90
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	825,29	-1,27	56/90
1)Rural RF Internacional	F	572,81	1,46	5/81
1)Rural RV España Cartera	V	721,85	0,00	18/81
1)Rural RV España Estandar	V	660,60	-0,26	25/81
1)Rural RV Internacional Est	V	1.024,93	6,33	26/260
1)Rural RV Internacional Car	V	1.119,90	6,61	22/260
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	311,37	0,61	27/131
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	302,94	0,49	34/131
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	378,79	2,35	53/189
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	353,66	2,14	61/189
1)Rural Sostenible Mod Car*	R	324,36	1,23	121/189
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	312,92	1,05	132/189
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.141,32	8,45	12/35
1)Rural 2024 Garantía	G	305,20	0,30	4/32
1)Rural 2024 Gria. Europa	G	305,81	0,53	12/71
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.044,53	8,17	15/35
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	292,08	-0,01	50/71
1)Rural 2025 Gria R. Fija	G	307,31	-0,03	8/32
1)Rural 2027 Garantía	G	295,46	-0,99	28/32
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	279,49	-1,26	70/71
1)Rural 4 Garantía RF	G	283,33	-1,31	31/32
1)Rural 5 Garantía RF	G	298,68	-0,57	21/32

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Euro1 D-Acc EUR	V	17,75	3,74	20/54
1)JPM Euro1 Dyn. A(P)Acc EUR	V	356,59	5,05	10/54
1)JPM Euro1 Dyn. D(P)Acc EUR	V	324,90	4,93	11/54
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	50,05	1,40	5/23
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	28,22	1,26	7/23
1)JPM Europe Dyn Tech A Acc	V	74,25	1,41	34/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	22,82	1,24	35/35
1)JPM Europe Snt SC Eq A(P)Acc	V	24,63	5,08	8/114
1)JPM Europe Eq Ph D(P)Acc	V	21,00	4,95	9/114
1)JPM Europe High Yld USD BddAcc	F	108,78	0,49	21/53
1)JPM Europe High Yld BddAcc	F	21,64	0,39	23/53
1)JPM Europe High Yld BddAcc	F	13,18	0,31	26/53
1)JPM Europe StratDivA(dv)	V	127,95	0,77	79/114
1)JPM Europe StratDivD(dv)	V	116,81	0,65	82/114
1)JPM Europe Snt Eq Dacc	V	143,36	3,08	31/114
1)JPM Europe Snt SC Eq Acc	V	119,49	3,30	10/23
1)JPM EurResEnhdEq(ESG)UE	V	40,30	3,26	22/114
1)JPM EurResEnhdEq(ESG)UED	V	39,11	3,06	33/114
1)JPM EurResEnhdEq(ESG)UEAcc	V	31,31	4,19	16/54
1)JPM EurResEnhdEq(ESG)UEFed	V	29,55	3,66	22/54
1)JPM Eur Strd MM VNAV A Acc	D	10.376,95	0,50	33/74
1)JPM Financ. Bd Acc EUR	F	133,01	-0,25	15/17
1)JPM Financ. Bd Acc-EUR	F	126,65	-0,31	16/17
1)JPM Flex Credit AAcc(hdg)	F	10,97	-0,18	24/89
1)JPM Flex Credit DAcc(hdg)	F	97,50	-0,20	26/89
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,40	0,70	105/176
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.089,74	1,08	129/189
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	200,86	1,00	135/189
1)JPM Gb Bd D-Acc-E	F	11,51	-1,62	72/89
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	88,66	-0,82	47/89
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	81,97	-0,90	48/89
1)JPM Gb Bd Opp S-A-Acc(hg)	F	98,83	-0,97	53/89
1)JPM Global Conv. Corrs. A	F	95,65	0,68	3/21
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,21	0,13	7/21
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,39	0,08	8/21
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	92,81	1,44	8/77
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	85,47	1,39	9/77
1)JPM Gb Div A-Bst(hdg)	V	136,27	1,60	204/260
1)JPM Gb Div D-Bst(hdg)	V	124,45	1,49	210/260
1)JPM Gb Focus AAcc(hdg)	V	24,79	5,53	44/260
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	20,52	5,42	47/260
1)JPM Gb Growth Fund EURD	V	12,80	8,75	8/260
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	14,40	8,93	7/260
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc-E	F	11,86	-1,66	73/89
1)JPM Gb Gvt Sh. Dur. Bd A-AE	F	10,25	-0,10	94/143
1)JPM Gb Gvt Sh. Dur. Bd D-AE	F	10,13	-0,10	95/143
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	186,58	5,33	20/39
1)JPM Gb HY A-Acc	F	235,57	-0,34	45/53
1)JPM Gb HYD-Acc	F	213,81	-0,40	46/53
1)JPM Gb Inc A EUR	R	112,72	-1,61	185/189
1)JPM Gb Inc AAcc EUR	R	143,83	-0,36	177/189
1)JPM Gb Inc Conserv-Acc EUR	M	100,99	-0,93	122/131
1)JPM Gb Inc Conserv A(dv)	M	76,63	-2,12	130/131
1)JPM Gb Inc Conserv D(dv)	M	75,71	-2,25	131/131
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	98,51	-0,98	123/131
1)JPM Gb Inc D(dv)	R	96,60	-1,66	187/189
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	137,91	-0,41	178/189
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	96,23	-0,22	232/260
1)JPM Gb Macro A-Acc(hdg)	I	88,02	1,02	8/13
1)JPM Gb Macro D-Acc(hdg)	I	83,89	0,95	9/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	185,49	1,50	60/176
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	139,43	1,40	63/176
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	93,06	0,64	109/176
1)JPM Gb Mlt Strt Inc(dv)	X	79,78	-1,75	163/176
1)JPM Gb Mlt Strt Inc(dv)	X	72,07	-1,87	164/176
1)JPM Gb ShortDurBdAcc(hg)	F	7,25	0,14	15/89
1)JPM Gb ShortDurBdD(hg)	F	73,68	-0,01	17/89
1)JPM Gb StratBd AAcc(hdg)	F	91,93	-0,23	27/89
1)JPM Gb StratBdD(P)Acc EURH	F	72,81	-0,36	31/89
1)JPM Gb Sust Eq A(Acc) EUR	V	122,47	7,22	14/260
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	124,41	7,20	117/260
1)JPM Gb C. Bd Fd A-Acc(hdg)	F	12,30	-1,28	72/77
1)JPM Gb C. Bd Fd D-Acc(hdg)	F	11,59	-1,28	71/77
1)JPM GBHYCoBdW ETF EURHd	F	89,74	-3,34	53/53
1)JPM Gb Select Eq AAcc EURH	V	113,65	1,17	55/260
1)JPM Gb ResEnhdEq AAccEUR	V	120,24	5,62	40/260
1)JPM Gb ResEnhdEq AAccEURH	V	123,04	4,04	102/260
1)JPM GrSoCustBnd A Acc Eur	F	101,06	-0,37	32/89
1)JPM GrSoCustBnd A Acc EurH	F	103,07	-1,04	55/89
1)JPM GSDCBS A acc EUR(hdg)	F	103,47	-0,34	37/77
1)JPM Inc Fd A(dv)(hgd)	F	52,13	-1,27	60/89
1)JPM Inc Fd D(dv)(hgd)	F	49,52	-1,35	61/89
1)JPM Inc. Opp D(P) Acc-Hdg	F	131,23	0,55	10/89
1)JPM Inc. Opp A(P) Acc-Hdg	F	135,98	0,59	9/89
1)JPM Jap Eq AAcc EUR Hdg	V	179,60	10,71	7/23
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	215,36	11,31	2/23
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	157,34	11,19	3/23
1)JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR	V	218,37	7,10	18/23
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	208,81	10,59	8/23
1)JPM JPResEnhdEq UETF EURH	V	33,41	12,97	1/86
1)JPM Manag. Resec A-Acc Hdg	D	8.181,91	0,51	15/175
1)JPM MidEstAfricaEEOAcc EU	V	113,16	5,77	2/57
1)JPM MM Altemat DAcc(hgd)	I	92,91	1,15	8/33
1)JPM MM Alte A-Acc EUR Hdg	I	96,45	1,21	6/33
1)JPM Mid East Africa Emg	V	104,60	3,12	16/57
1)JPM Total EmvWlthC D(dv)	V	64,61	1,14	43/57
1)JPM Uncond Wpstr EURH	F	103,12	-0,66	42/89
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	73,57	-1,85	13/16

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	70,66	-1,89	14/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	91,38	-2,03	15/16
1)JPM US Grwt A-Acc (Hdg)	V	29,87	7,60	11/86
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	33,90	7,76	9/86
1)JPM US Hdg Eq. AAcc(Hdg)	V	133,86	2,91	80/86
1)JPM US HghYldPldBdd(hv)	F	46,75	-1,83	51/53
1)JPM US HY Pld Bd AAcc-Hdg	F	94,98	-0,27	41/53
1)JPM USHEnhdEqUETF EURH	V	40,75	4,74	52/86
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	264,86	3,61	75/86
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	242,58	3,53	77/86
1)JPM US Sel Eq PldAcc(hg)	V	26,15	5,74	42/86
1)JPM US Sel Eq PldD(hg)	V	22,29	5,64	43/86
1)JPM US StrdDurBd AAcc(hgd)	F	69,85	0,02	11/13
1)JPM US StrdDurBd DAcc(hgd)	F	67,18	-0,02	12/13
1)JPM US Sm Comp AAccEURHdg	V	112,89	-1,35	5/6
1)JPM US Tec AAcc EURHdg	V	163,94	5,90	21/35
1)JPM US Val D Acc(Hgd)	V	15,72	1,42	86/86
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	17,94	1,53	85/86
1)JPM The-GenThe A AccHdgEUR	V	98,42	1,77	32/39
1)JPM US EmvMktSustBd EUH	F	84,83	-2,39	30/30
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan	V	21,54	1,16	6/11
2)JPM AC Asia Pacific ex J	V	20,45	0,83	9/11
2)JPM Arme Eq A-Acc USD	V	50,79	7,30	12/86
2)JPM Arme Eq D-Acc USD	V	42,53	7,19	14/86
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	23,56	3,10	9/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	19,55	2,97	11/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	25,21	2,03	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	154,09	1,93	3/11
2)JPM BBUS5SmCapEQ UETF SAc	V	27,37	2,39	3/6
2)JPM BBUS5SmCapEQ UETF SDN	V	26,95	2,25	4/6
2)JPM BBChAgB UCITS ETFUSDAc	F	95,62	2,10	4/9
2)JPM BBChAgB UCITS ETFUSDAc	F	91,46	0,92	6/9
2)JPM BetaBaiUS Eq UE-Acc	V	46,33	6,86	17/86
2)JPM BetaBaiUS Eq UE-Div	V	43,31	6,50	24/86
2)JPM BetaBChAgBnAccETFSDHd	F	107,07	2,94	1/9
2)JPM BetaBaiUS TreasBd UE	F	98,20	-0,07	13/13
2)JPM BetaBaiUS TreasBdD-3UE	F	106,79	2,02	7/13
2)JPM CombF Gb EqCTBETF	V	36,50	5,58	42/260
2)JPM China A-Acc USD	V	34,77	-3,01	12/14
2)JPM China A-S Opp A - Acc	V	20,08	-2,43	11/14
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	16,92	1,41	2/14
2)JPM China A Reseach Enha	V	17,50	1,50	1/14
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	96,62	2,54	2/9
2)JPM China D-Acc USD	V	37,32	-3,17	13/14
2)JPM Climate Ch SolUSD (ac	V	29,68	2,36	5/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD Acc	V	21,90	-0,08	5/14
2)JPM Em Mkts LcCurDct Dacc	F	15,39	-0,17	17/30
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	284,64	3,40	11/57
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc USD	V	120,68	3,27	13/57
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	18,70	-0,07	51/57
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	16,11	-0,25	53/57
2)JPM Em Mkts SustEq(Acc)-U	V	102,21	0,19	48/57
2)JPM Em SocAdv A Acc USD	V	92,21	-0,15	52/57
2)JPM Gb Aggregate Bd AAcc	F	12,34	-0,75	45/89
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	14,39	-0,74	44/89
2)JPM GI Bd Opp S A acc Ued	F	101,42	1,47	4/89
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	210,04	3,14	1/21
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	188,86	3,06	2/21
2)JPM GBHYCoBdW ETF USDH	F	106,63	2,04	8/53
2)JPM Gb Inc Sust A Hg acc	V	102,42	2,23	182/260
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	158,39	3,48	3/13
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	146,04	3,41	4/13
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	13,00	-4,60	2/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	7,78	-4,63	3/3
2)JPM Gb ResEnhdEq(ESG)UE	V	44,17	6,08	28/260
2)JPM Gb ResEnhdEq(ESG)UED	V	42,70	5,97	31/260
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	494,38	6,46	23/260
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	423,85	6,34	25/260
2)JPM Gb Sust Eq A(Acc) USD	V	32,23	7,12	17/260
2)JPM Gb Sust Eq D(Acc) USD	V	17,91	6,95	20/260
2)JPM Gb Value A (acc) USD	V	110,83	3,57	126/260
2)JPM GBEmMkResEnhdEqESG	V	28,59	2,04	31/57
2)JPM GBEmMkResEnhdEqESGD	V	27,09	1,77	34/57
2)JPM GBHYCoBdW ETF USDH	F	108,42	2,58	4/53
2)JPM GBHYCoBdW ETF USDH	F	102,63	-1,05	48/53
2)JPM GIEqMuFACUE - USD acc	V	35,90	3,93	105/260
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	37,14	-1,64	7/14
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	48,92	-1,77	8/14
2)JPM Gb ResEnhdEq AAccUSD	V	135,54	5,47	46/260
2)JPM GrSoCustBnd A Acc Ued	F	109,08	-0,52	38/89
2)JPM GrSoCustBnd A Acc UedH	F	106,18	1,39	6/89
2)JPM GSDCBS A acc USD	F	104,27	2,30	4/77
2)JPM Inc. Opp A(P) Acc-USD	F	210,79	3,05	1/89
2)JPM Inc. Opp D(P) Acc-USD	F	114,92	3,02	2/89
2)JPM India A-Acc USD	V	41,54	3,17	2/3
2)JPM India D-Acc USD	V	73,11	3,06	3/3
2)JPM JP ResEnhdEqUETFSDH	V	27,18	7,76	16/23
2)JPM JP ResEnhdEqUETFSDH	V	28,30	7,85	15/23
2)JPM Latin America Eq AAcc	V	33,30	0,59	2/7
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	43,76	0,46	3/7
2)JPM Managed Res A-Acc USD	D	11.574,89	2,94	6/15
2)JPM MidEstAfricaEEOAcc US	V	112,80	5,61	3/57
2)JPM SustInf A acc USD	V	104,88	-4,79	12/13
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	232,68	0,39	2/16
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	164,28	0,35	3/16
2)JPM US Dollar Mon. Mkt AAcc	D	113,15	2,99	2/15
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	269,08	6,38	30/86
2)JPM US Hdg Eq A - Acc	V	153,82	5,35	46/86

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)JPM US SC Growth AAcc	V	41,16	4,80	1/6
2)JPM US SC Growth DAcc	V	24,79	4,72	2/6
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	112,28	6,26	32/86
2)JPM US Technology Aacc	V	96,36	8,35	13/35
2)JPM US Technology Dacc	V	11,32	8,15	16/35
2)JPM USD CorpBdResEnhdD	F	77,06	-0,71	55/77
2)JPM USD CorpBdResEnhdUE	F	111,75	0,37	29/77
2)JPM USD EmvMktSustBd UE USD	F	80,42	-0,86	20/30
2)JPM USD EM Sv Bd UCITS ETF	F	98,99	0,02	15/30
2)JPM USD Liq UNNAV A-Acc	D	10.971,49	2,93	7/15
2)JPM USD Liq UNNAV W-Acc	D	11.129,49	2,99	1/15
2)JPM USD St MM VNAV A-Acc	D	14.978,08	2,97	4/15
2)JPM USD St MM VNAV D-Acc	D	11.216,17	2,96	5/15
2)JPM USD To: CHAV A Acc	D	10.642,34	2,92	8/15
2)JPM USD To: CHAVW Acc	D	10.396,66	2,97	3/15
2)JPM USD UltraSh Inc UE Dis	F	101,09	2,28	6/13
2)JPM USD UltraSh Inc UE Acc	F	112,12	3,05	1/13
2)JPM BetaBaiUS Bdd-ty-USD acc	F	10		

CUADROS



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



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Financ. Inc Strat LB	M	4,97	-1,78	127/131
1)BB Financ. Inc Strat SA	M	13,06	0,21	51/131
1)BB Financ. Inc Strat SB	M	9,81	-1,78	39/40
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,70	2,02	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,67	1,26	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,39	4,30	87/260
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	5,88	3,18	142/260
1)BB Gbl Impact L	V	5,08	1,95	200/260
1)BB Gbl Impact LH	V	4,63	0,50	225/260
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,03	5,60	41/260
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,33	4,22	91/260
1)BB Global High Yield L	F	13,21	1,66	11/53
1)BB Global High Yield S	F	19,25	1,89	10/53
1)BB Global H.Y. Hed. LB	F	3,62	-1,36	49/53
1)BB Global H.Y. Hed. SB	F	6,80	-1,41	50/53
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,41	-0,13	37/53
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	13,92	-0,28	42/53
1)BB Global H.Y. LB	F	4,75	0,66	18/53
1)BB Global H.Y. SB	F	7,36	0,77	16/53
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,27	6,43	1/5
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,82	-1,49	6/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,65	-2,37	10/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	6,82	-0,45	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,47	-1,35	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,14	-0,58	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,51	-1,46	5/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,16	-1,95	8/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	8,90	-2,83	11/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,41	6,05	1/189
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,55	4,38	83/260
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,03	1,21	72/176
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,81	0,69	106/176
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,70	1,17	76/176
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,34	0,66	108/176
1)BB Med MStanley GBL H L	V	9,53	4,18	97/260
1)BB Med MStanley GBL H S	V	17,88	4,12	100/260
1)BB Med MStanley GBL L	V	12,11	5,28	49/260
1)BB Med MStanley GBL S	V	22,79	5,22	52/260
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,87	-0,53	114/131
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	4,99	0,08	67/131
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,03	1,08	84/176
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,12	0,34	128/176
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,45	1,02	87/176
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,66	0,29	134/176
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,47	4,54	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	13,65	4,59	3/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,35	3,11	8/11
1)BB Pacific Collection S	V	11,62	3,05	10/11
1)BB Premium Coupon Coll SHB	M	7,61	-0,60	116/131
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,23	0,50	32/131
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,79	0,17	54/131
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,92	0,46	35/131
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,05	0,15	58/131
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,20	-0,24	101/131
1)BB Premium Coupon CollLHB	M	3,93	-0,56	115/131
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,20	-0,28	103/131
1)BB Socially Respons LA	R	6,45	3,42	11/189
1)BB Socially Respons LHA	R	6,17	2,54	35/189
1)BB Socially Respons SA	R	12,70	4,07	4/189
1)BB Socially Respons SHA	R	12,06	2,97	19/189
1)BB US Collection Hed. L	V	10,12	3,33	78/86
1)BB US Collection Hed. S	V	18,73	3,96	66/86
1)BB US Collection L	V	11,27	6,14	36/86
1)BB US Collection S	V	17,11	5,41	44/86
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,69	3,61	14/176
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,41	2,85	29/176
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,47	1,20	73/176
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,43	0,39	123/176
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,09	3,57	15/176
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,60	2,79	31/176
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	10,73	1,16	77/176
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,67	0,32	129/176
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,58	-1,50	68/89
1)Ch Solidity & Return LB	F	10,32	-1,52	32/33
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,33	-2,23	86/89
1)Ch Solidity & Return LB	F	8,22	-1,54	33/33
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	8,90	3,55	7/57
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,04	3,48	8/57
1)Cha. Euro Bond L - B	F	5,46	-2,29	86/90
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,19	-2,31	87/90
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,43	-0,16	101/143
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,47	-0,27	111/143
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	8,83	2,79	45/114
1)Cha. European Eq S Hedged	V	16,60	3,26	23/114
1)Cha Financial Eq Evo L	V	4,98	4,19	1/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	9,35	4,10	2/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,04	6,60	14/39
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,14	7,33	8/39
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,22	2,70	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	23,83	2,65	3/3
1)Cha. In. Income L A Units	F	4,94	0,24	1/9
1)Cha. In. Income L B Units	F	4,55	0,22	2/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,68	-1,78	76/89
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,27	-1,92	80/89
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,95	-2,46	87/89
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,36	-1,94	82/89
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,20	-2,51	88/89
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,58	-1,22	56/89
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,13	-1,81	78/89
1)Cha Int. Equity L	V	12,12	4,52	81/260
1)Cha Int. Equity S	V	15,30	5,34	48/260
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,84	-0,36	6/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,18	-0,40	9/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,09	-0,38	8/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,03	-0,37	7/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	V	10,82	-1,26	59/89
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,31	3,43	130/260
1)Cha. Intern. Eq S Hedged	V	21,55	3,94	103/260
1)Cha. Int. Income S A Units	F	9,58	0,21	3/9
1)Cha. Int. Income S B Units	F	8,84	0,20	4/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,82	0,31	54/143
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,50	0,30	55/143
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,19	2,73	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,31	2,71	12/15
1)Cha. N.Armer. Eq. L Hedged	V	15,10	3,94	68/86
1)Cha. N.Armer. Eq. S Hedged	V	29,23	4,55	56/86
1)Cha. North American Eq. L	V	16,60	6,65	21/86
1)Cha. North American Eq. S	V	20,71	6,02	41/86
1)Cha. Pacific Eq. L Hedged	V	7,75	4,63	2/11
1)Cha. Pacific Eq. S Hedged	V	14,87	5,36	1/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	10,29	8,82	10/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	23,85	9,44	2/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	7,70	2,22	2/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	14,44	2,36	1/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,83	-1,78	70/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15,19	-1,80	71/90
1)Challenge Euro Income L	F	6,85	-0,25	27/90
1)Challenge Euro Income S	F	11,89	-0,28	28/90
1)Challenge European Eq. L	V	6,39	2,83	44/114
1)Challenge European Eq. S	V	10,53	3,22	24/114
1)Challenge Germany Eq. L	V	6,84	0,26	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,55	0,20	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,10	4,51	2/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,23	5,27	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	7,74	3,92	6/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	9,82	3,84	7/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,27	-0,42	32/81
1)Challenge Spain Equity S	V	17,28	-0,49	34/81
1)Gbl Eq Style Sel L	V	5,53	5,19	53/260
1)Gbl Eq Style Sel LH	V	5,48	3,83	108/260

Mutua

MUTUACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mon. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	16,81	11,44	2/86
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	13,45	1,03	133/189
2)MFS Prudent Wth A1	R	21,38	0,54	158/189
2)MFS US Conc. Growth A1	V	40,16	5,11	49/86
2)MFS US Corporate Bond F	V	11,97	0,55	23/77
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,58	-0,24	9/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,86	0,32	4/16



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mes. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,09	0,03	75/131
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,05	0,03	76/131
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,31	0,07	69/131
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,00	0,01	78/131
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,68	0,61	14/143
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,38	0,63	10/143
1)Sabadell Rendimiento-Bone	F	9,40	0,52	28/143
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,60	0,61	13/143
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,48	0,56	18/143
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,48	0,56	19/143
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,57	0,60	15/143
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,45	0,54	23/143
1)Sabadell Urq. Pot. Prix 2*	M	24,20	0,91	19/131
1)Sabadell Urq. Pot. Prix 5*	X	12,29	2,73	35/176
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	18,82	8,92	9/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	19,58	9,94	4/35
1)Sab.Economía Digital-Emp*	V	19,30	9,00	6/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	19,30	8,99	7/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	19,54	9,03	5/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	19,06	8,96	8/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,90	1,64	89/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,95	1,81	78/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,80	1,72	83/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,54	1,72	84/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,16	1,80	79/189
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,52	1,68	86/189
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	20,22	-5,40	80/81
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	22,06	-5,22	75/81
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	21,60	-5,33	77/81
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	21,13	-5,33	78/81
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	21,19	-5,36	79/81
1)Sab.España B. Futuro-Prem	V	22,29	-5,25	76/81
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Base	I	1.290,60	-0,30	14/15
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Cart	I	1.386,95	-0,34	8/15
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Empr	I	1.367,60	-0,37	12/15
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Plus	I	1.367,54	-0,37	11/15
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Prem	I	1.380,97	-0,35	9/15
1)Sab.Irx.Ética.Sol.-Pyme	I	1.320,04	-0,25	13/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,08	0,70	18/33
1)Sab.Selec.Altern.-Carle*	I	10,41	0,77	12/33
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,24	0,73	14/33
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,23	0,73	15/33
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,40	0,76	13/33
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,16	0,71	16/33
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	18,32	3,67	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	19,75	3,79	2/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	19,78	3,74	4/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	19,39	3,74	5/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	20,02	3,78	3/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	19,41	3,70	6/21

Sabadell Asset Management Luxembourg
Del Srea 12 PAF Car Sant Joan 881745. Capat del Valles. info@bancaabadell.com.
Tfno. 902323555. Fecha v.L: 19/02/24

1)Sab.Funds Capital Apprec. 2	R	909,81	1,13	123/189
1)Sab.Funds Capital Apprec. 3	R	13,54	1,65	88/189
2)Sab.Balanced Alloc. 40	R	118,75	2,60	33/189
2)Sab.US Core Equity	V	169,39	6,33	31/86

Santander Asset Management
Pasaje de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.L: 20/02/24

1)Aurum Renta Variable	V	24,02	7,72	13/260
1)Ironempirium*	M	21,17	-0,01	81/131
1)Irreactivo Confianza*	M	15,38	-0,40	29/40
1)Sant. Acciones Esp. A	V	22,34	-2,50	60/81
1)Sant. Acciones Esp. B	V	25,28	-2,45	59/81
1)Sant. Acciones Esp. C	V	25,03	-2,40	55/81
1)Sant. Acciones Euro	V	4,62	1,84	47/54

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mes. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Acciones Latamcom	V	25,42	-0,21	4/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,37	-2,57	111/114
1)Sant. Dividendo Europa B	V	10,94	-2,50	109/114
1)Sant. Eurocrédito	F	97,10	-0,09	36/77
1)Sant. Future Wealth*	V	123,83	4,21	93/260
1)Sant. GB Crecimiento AJ*	M	104,40	0,32	43/131
1)Sant. GB Crecimiento S*	M	106,58	0,32	42/131
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	230,64	3,13	146/260
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	144,99	1,37	105/189
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	147,29	1,37	104/189
1)Sant. Gest. Dinam. Alternat.*	I	68,41	0,81	11/33
1)Sant. Índice España B	V	123,45	-0,38	30/81
1)Sant. Índice España I	V	135,32	-0,26	24/81
1)Sant. Índice Euro B	V	251,25	4,62	15/54
1)Sant. Índice Euro Clase I	V	273,45	4,75	13/54
1)Sant.Ind. España Openbank	V	122,01	-0,40	31/81
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	336,50	3,27	136/260
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,26	1,28	115/189
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	119,64	2,14	60/189
1)Sant. PB Moderate Port*	M	101,67	0,51	31/131
1)Sant. PB System Balanced*	I	92,66	0,82	7/24
1)Sant. PB System Dynamic*	I	120,19	2,52	1/15
1)Sant. Rendimiento B	D	89,62	0,47	48/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,12	0,43	59/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,50	0,50	34/74
1)Sant. Renta Fija A	F	864,75	-1,18	54/90
1)Sant. Renta Fija B	F	915,48	-1,13	53/90
1)Sant. Renta Fija C	F	979,58	-1,10	51/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.006,15	-1,07	49/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	95,94	-0,85	67/77
1)Sant. Resp. Solidaria A	I	130,26	-0,61	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	937,62	-1,73	20/21
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	282,38	0,74	11/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	-
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	124,94	6,86	19/86
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	120,08	2,90	21/57
1)Sant. Small Caps España	V	260,40	-3,37	69/81
1)Sant. Small Caps Europa	V	137,83	-3,12	22/23
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,64	-0,09	93/143
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	98,13	-1,50	24/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	101,98	-2,14	6/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,67	0,51	32/143
1)SPB RF Ahorro I	F	9,91	0,56	17/143

Santander SICAV
Castellana s/n 28046 Madrid del Monte. santanderassetmanagement.com.
Fecha v.L: 20/02/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	134,17	1,58	10/131
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,34	-0,78	62/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond AD	F	87,54	-0,79	63/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,92	-0,74	57/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond BD	F	89,35	-0,75	59/77
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,81	1,90	7/77
1)Sant. Euro Equity A	V	199,59	1,89	46/54
1)Sant. Euro Equity B	V	147,38	1,96	45/54
1)Sant. European Dividend A	V	6,25	-2,55	110/114
1)Sant. European Dividend B	V	7,16	-2,48	108/114
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	207,53	0,40	28/77
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,34	1,75	8/131
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	120,94	1,83	5/131
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,32	2,00	6/77
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,50	2,07	5/77
2)Sant. European Dividend AU	V	150,99	-2,39	107/114
2)Sant.GO North America C-A	V	23,31	9,05	5/86
2)Sant.GO North America C-B	V	27,00	9,16	4/86
2)Sant.Lat Am. Corp.Bond AD	F	72,75	2,64	2/77
2)Sant.Short Durat. Dollar A	F	26,318,24	0,50	9/13
2)Sant.Short Durat. Dollar B	F	29,154,95	0,55	8/13

Singular Asset Management SGIC
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 916621500. Fecha v.L: 21/02/24

1)Alma VFLA*	F	105,32	0,97	13/77
1)Belgravia Delta A	I	7,99	-1,42	31/33
1)Belgravia Delta Z	I	8,02	-1,34	30/33
1)Belgravia Epsilon C	I	2.436,03	-0,73	27/33
1)Belgravia Epsilon R	I	2.400,38	-0,77	28/33
1)Belgravia V Strategy A	V	12,45	0,33	87/114
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,48	0,44	86/114
1)Dalmatian	M	9,20	5,47	1/131
1)Gamma Global A	X	11,27	0,07	145/176
1)Gamma Global Z	X	11,31	0,10	142/176
1)Global Div. Fund *	V	6,43	0,75	220/260
1)Global Value Selection*	X	7,00	0,23	138/176
1)Kappa*	X	9,90	-0,46	154/176
1)Lambda Universal*	X	10,16	5,58	3/176
1)Megatendencias A*	V	85,70	2,21	184/260
1)Megatendencias Z*	V	87,84	2,29	178/260
1)Multiactivos 100, A*	V	13,80	3,66	121/260
1)Multiactivos 20 A*	M	9,87	-0,14	91/131
1)Multiactivos 40 A*	R	10,49	0,72	152/189
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,55	0,73	151/189
1)Multiactivos 60 A*	R	11,52	1,73	81/189
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,59	1,64	90/189
1)Multiactivos 80 A*	V	12,71	2,85	156/260
1)Principium A	X	15,80	0,62	110/176
1)Principium Z	X	16,27	0,68	107/176
1)RRH Selección A*	X	10,17	0,51	113/176
1)RRH Selección B*	X	10,14	0,48	114/176
1)RRH Selección C*	X	10,10	0,42	121/176
1)Sigma 1A	V	12,49	-4,52	249/260
1)Sigma 1Z	V	12,55	-4,44	248/260
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,55	-0,23	25/33
1)SWM España GA A	V	16,20	0,39	11/81
1)SWM España GA Z	V	17,05	0,52	7/81
1)SWM Estrategia RV A	V	5,50	2,85	157/260
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,62	2,92	155/260
1)SWM Global Flexible I*	X	34,14	0,07	143/176
1)SWM Global Flexible A*	X	32,24	0,01	148/176
1)SWM Global Flexible Z*	X	36,20	0,07	144/176
1)SWM RF Flexible A	F	6,34	-0,12	21/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,44	-0,08	18/89
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,20	-0,48	133/143
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,22	-0,45	132/143
1)SWM RF Objet 2025 II FIA	F	10,16	0,24	61/143
1)SWM RF Objet 2025 II FIZ	F	10,17	0,27	60/143
1)SWM Valor A	F	6,07	0,41	43/143
1)SWM Valor Z	F	6,35	0,44	39/143
1)Xar fondo *	X	15,87	3,29	21/176

Solventis
Castellana 68 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932976. Web. www.solventis.es. Fecha v.L: 21/02/24

1)Global Mix Fund*	R	11,00	0,35	161/189
1)SOLF II BP, FIL*	I	1.041,72	0,52	13/21
1)SOLF II INPT, FIL*	I	1.052,63	0,56	11/21
1)SOLF II PC, FIL*	I	1.052,02	0,53	12/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,25	0,47	46/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,25	0,45	52/74
1)Solventis Aura Iber. Eq. R	V	13,01	0,04	16/81
1)Solventis Aura Iber. Eq. GD	V	13,06	0,09	15/81
1)Solventis Cronos GD*	F	10,15	-0,51	37/89
1)Solventis Cronos R, *	F	10,09	-0,57	40/89
1)Solventis EOS RV GD	V	9,98	5,80	36/260
1)Solventis Eos RV R	V	9,92	5,72	37/260
1)Solventis Eos, Slow	V	21,52	5,60	5/114
1)Solventis Hércules GD*	M	10,78	-0,12	87/131
1)Solventis Hércules R*	M	10,70	-0,18	95/131
1)Solventis Horizon. 2026 GD*	F	10,56	0,18	11/90
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,54	0,16	12/90
1)Solventis Lennix R*	X	10,66	0,91	95/176

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros a mes. local	Rendib. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Solventis Zeus GD*	X	10,21	2,87	28/176
1)Solventis Zeus R, *	X	10,11	2,78	32/176
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.287,19	0,15	18/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.282,33	0,17	17/21
1)Uve Equity Fund	V	101,06	-4,85	250/260

Trea Asset Management
Ortega y Gasset 205 28006 Madrid. www.tream.com. Tfno. 914362825. Email. info@tream.com. Fecha v.L: 21/02/24

1)Alpha Investment FI*	R	10,03	1,41	102/189
1)Genioja*	X	11,47	0,17	140/176
1)Global Best Selection*	X	14,01	-0,41	153/176
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,36	0,61	12/143
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.259,39	0,55	16/74
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.252,96	2,15	59/189
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,36	0,68	25/131
1)Trea Cajamar Gor 2025	G	9,96	-0,40	18/32
1)Trea Cajamar Gor. 2026	G	10,42	-0,62	23/32
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,31	0,20	63/143
1)Trea Cajamar Hortic. 2027	F	10,40	-0,07	17/90
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,48	0,04	15/90
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,05	1,40	74/114
1)Trea Cajamar RV Int. *	V	16,15	4,20	94/260
1)Trea Cajamar Vto 18 meses	F	10,23	0,46	38/143
1)Trea Em Credit Opp.	F	114,45	1,10	7/30
1)Trea Global Flexible*	X	12,53	2,76	34/176
1)Trea Renta Fija	F	102,98	0,14	13/90
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.899,39	0,52	30/143
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	18,03	1,53	11/131
1)Valer Global FI*	X	9,30	0,30	131/176

DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

El impacto económico de fichar a Kylian Mbappé

REAL MADRID Impulso al área comercial, 'matchday', redes sociales o el valor de marca del club.

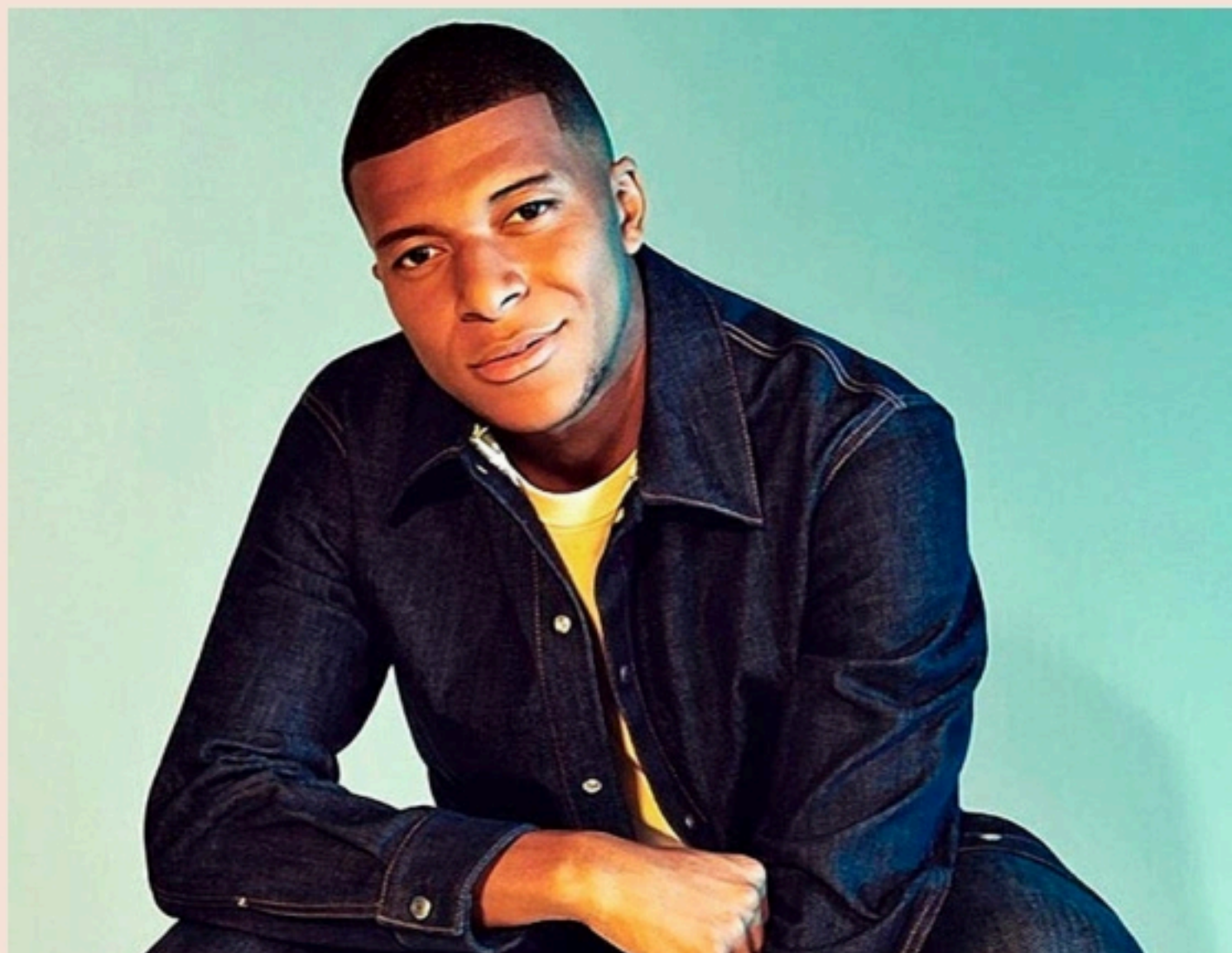
E. S. Mazo, Madrid

El Real Madrid guarda silencio. No desvela detalles sobre la inauguración oficial de la remodelación del Santiago Bernabéu, para el que prepara una potente puesta de largo. No se saben fechas, ni el tipo de acto que se está preparando, ni datos sobre el programa de palcos, que supone un importante negocio para el club. De lo que no hay duda es de que todo debería estar preparado para el concierto el próximo 30 de mayo de Taylor Swift, artista que agotó entradas en horas y que habría estado incluso abierta a repetir más de una noche en el coliseo blanco si el calendario lo hubiera permitido.

Esa alfombra roja para el estadio, que marcará un hito en las infraestructuras deportivas, podría añadir como invitado especial el anuncio oficial del fichaje de Kylian Mbappé, que en el mercado ya dan por seguro, pero que está a la espera de la confirmación. El Real Madrid tiene mucho margen para hacerlo: su límite salarial tras el mercado de invierno, conocido esta semana, es de 727 millones, lo que le deja como gran líder a mucha distancia del resto, con un FC Barcelona que debe conformarse con 204 millones. En este escenario, como suele repetir Javier Tebas, presidente de LaLiga, tiene margen para "fichar al delantero francés y a otro gran astro".

Mbappé supondría un empujón a las cuentas de la entidad blanca, que presume ya de ser el líder de Europa por ingresos, según confirman todos los informes que publican firmas que van desde la UEFA hasta Deloitte, gracias a los 831 millones facturados en la última temporada cerrada. Aún le queda por conquistar, sin embargo, el reinado del negocio comercial, donde ingresa 403 millones, superado por los 419 millones del Bayern o los 412 millones del FC Barcelona.

Ese impulso puede llegar de la mano del delantero francés, uno de los futbolistas más demandados por las marcas y una máquina de generar ingresos. Sus ingresos anuales superan los 110 millones de euros, según *Forbes*, que le sitúa como tercer atleta mejor pagado del mundo, solo superado por Cristiano Ronaldo y Messi.



Kylian Mbappé es el tercer deportista mejor pagado del mundo.

Bajo el nombre de Mbappé SA, gestiona su propia empresa familiar para los negocios relacionados con sus contratos y los derechos de imagen. Su estrategia pasa por unirse a exclusivos socios de alto nivel para maximizar sus ingresos y, sobre todo, posicionarse en el segmento premium en las categorías de patrocinios. Con Nike como *sponsor* oficial desde 2006, su página personal limita sus alianzas a Hublot y Oakley y saca pecho por representar las tres ediciones del juego FIFA –ahora rebautizado como EA Sports FC–. En total, sus ingresos por patrocinios se estiman en 19 millones de dólares.

Aún no hay cifras sobre el impacto económico de la llegada de Mbappé al Bernabéu, pero sí se conocen datos como que cada publicación promocionada suya en Instagram está valorada en casi 85.000 euros, según el último informe de Japan 101, que le coloca como el futbolista con más

El delantero busca patrocinadores de alto perfil para posicionarse en la categoría premium

Gestiona su propia empresa, Mbappe SA, para los negocios relacionados con sus contratos

ganancias a través de esta red social. Como comparación, la presencia de Messi aportaba 137 millones a la marca del FC Barcelona, según Brand Finance, lo que suponía cerca de un 10% de su valor de marca gracias al efecto en seguidores, abonados o agentes comerciales.

En este sentido, LaLiga sería otra gran beneficiada por la llegada de Mbappé a la competición. De nuevo, es difícil poner cifras a este impacto,

pero junto a los ingresos por taquilla, al club le beneficiará la asegurada mayor venta de camisetas y el potencial repunte de derechos de televisión en España y el extranjero por el aterrizaje del francés, que se convertirá en uno de los principales reclamos de una competición por la que han pasado Messi, Cristiano Ronaldo o Neymar.

Mbappé, por su parte, también está tomando posiciones antes de su llegada a España. En la antesala de su fichaje de forma oficial por el Real Madrid, ha solicitado la protección de la marca de su apellido y de su habitual gesto con los brazos cruzados cuando celebra sus goles para operar comercialmente en un variado abanico de sectores en el mercado que forman los 27 países de la zona euro. La petición, según datos de *Efe*, fue formalizada el 8 de febrero a través de un despacho de abogados parisino ante la Oficina de la Propiedad Intelectual de la Unión Europea.

JPMorgan Chase, nuevo socio del Inter Miami de Messi

E. S. Mazo, Madrid

El Inter de Miami saca provecho al fichaje de Lionel Messi. La atracción que genera el astro argentino, que ha provocado un repunte sin precedentes en la MLS, ha sido clave en el acuerdo firmado entre el club y el banco JPMorgan Chase para renombrar el estadio como Chase Stadium, con lo que deja atrás la denominación de DRV PNK Stadium de los últimos tres años.

Con esta venta de los denominados *naming rights* –por los que una empresa da nombre a una propiedad– el mayor banco de Estados Unidos se convierte en el principal socio del club. La cartera de patrocinios de la entidad incluye ya el Madison Square Garden, el US Open de tenis, el Gran Premio de F1 de Miami, el Chase Center de los Golden State Warriors y los Atlanta Hawks, según los datos recopilados por *Sports Pro Media*.

No se han desvelado los detalles financieros ni la duración del acuerdo, en un contexto en el que el Inter de Miami continuará jugando en el rebautizado como Chase Stadium al menos una temporada más. La nueva sede del club con capacidad para 25.000 espectadores, el Miami Freedom Park, abrirá, según los planes iniciales, en 2025, cuando se conocerá si se mantendrá el acuerdo con JPMorgan Chase. De lo que hay duda es de que este contrato afianza los beneficios de contar con una leyenda como Messi. La franquicia ya fichó a Royal Caribbean como su nuevo patrocinador en la parte delantera de la camiseta y agregó a Duracell como su socio energético oficial.



El argentino Lionel Messi atrae nuevos patrocinados al club.

Fútbol, tenis y baloncesto, F1 y ciclismo, los reyes en España

HÁBITOS Hay deportes que son muy practicados que, sin embargo, tienen menos seguidores.

E. S. Mazo, Madrid

Elegir un deporte para una asociación estratégica requiere de muchas decisiones en la alta dirección de las empresas. Los objetivos parten de la visibilidad de marca como elemento higiénico y llegan a la reputación, la generación de ingresos o la asociación de valores, cuestiones de gran relevancia para la imagen de una firma y que requieren ser cuidadoso en la decisión. ¿Qué deporte es el adecuado? Esta es la gran pregunta que se lanza desde estas compañías.

Para encontrar una respuesta, el análisis de la cifra de federados, seguimiento de la afición y el número de personas que practican una disciplina son tres grandes banderas, como recoge el *Barómetro de hábitos en deporte en España* de SPSG Consulting, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. El objetivo del informe es aportar una herramienta estratégica a las empresas analizando los deportes más practicados y seguidos en 2023, para lo que se usa datos de ediciones anteriores con el objetivo de comparar y analizar la evolución durante los últimos años.

"Fútbol, tenis y baloncesto son los deportes más populares tanto entre hombres como mujeres", apunta el informe. En todas las franjas de edad, "en la lista de más seguidos se suman Fórmula 1 y ciclismo", en un top 10 que completan dentro el atletismo, la natación, el pádel, otros deportes de motor y el boxeo. En el estudio, SPSG detalla que el voleibol muestra una mayor presencia en grupos de edad de 18 a 39 años, mientras que los eSports son más populares entre los más jóvenes, estos es, entre 18 y 29 años. "Por otro lado, entre la población de mayor edad (entre 50 y 75 años), disciplinas como el golf ganan relevancia", agrega el estudio.

Los más populares

Al analizar los deportes más practicados, el ranking cambia y se ha mantenido más o menos estable durante los últimos tres años, marcados por la etapa posterior a la crisis sanitaria provocada por el Covid. El rey es el *running*, en este caso seguido del fútbol, la natación, el ciclismo y el pádel. Copan el resto de puestos entre los diez deportes con más adeptos



Frecuencia

Seis de cada diez personas de 15 años en adelante ha practicado deporte en el último año, 57,3%, ya sea de forma periódica o de forma ocasional. Esta cifra representa un incremento de 3,8 puntos porcentuales respecto a 2015, etapa preCovid, en la que el porcentaje se situó en 53,5%, según la última edición de la 'Encuesta de hábitos deportivos' del Ministerio de Cultura y Deporte. Si se comparan los resultados con la edición de 2020, en plena crisis sanitaria, se registra un descenso de 2,3 puntos porcentuales. Quienes practican deporte lo hacen con frecuencia: el 23,8% de la población diariamente, el 52,5% al menos una vez por semana, el 56,2% lo hace al menos una vez al mes y el 56,7% al menos una vez al trimestre.

Los JJOO son un momento especial para los deportes más seguidos. Lo mismo sucede con tres grandes vueltas de ciclismo (Tour, LaVuelta y Giro).



tos las caminatas o el senderismo, el *fitness* –entendido como gimnasia de mantenimiento–, el tenis, el baloncesto y el atletismo. En este elenco, y dentro del análisis por franjas de edad, el estudio precisa que en los grupos más jóvenes, a los que quieren acercarse todas las empresas, destacan deportes como el pádel, el *crossfit* o el baloncesto, mientras que las personas más mayores prefieren el yoga, el pilates, el *fitness* o el senderismo. Si se desglosa por sexos, los hombres se decantan por el fútbol, el ciclismo o el pádel, mientras que a las mujeres les gustan la natación, ir al gimnasio o salir a caminar.

La clasificación es distinta a la que se establece según el número de federados donde, tras el fútbol y el baloncesto, mandan la caza, el golf, la escalada y el balonmano. Completan

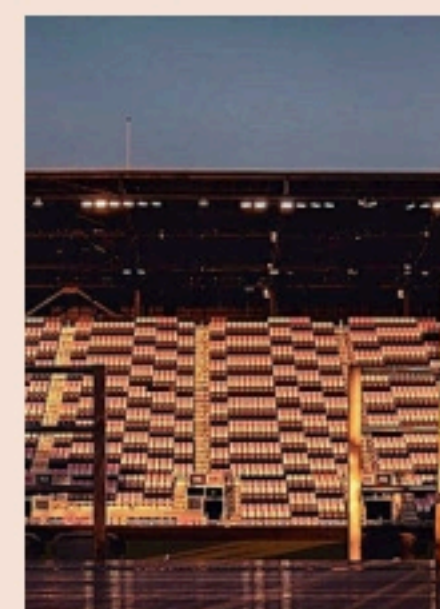
LOS MÁS SEGUIDOS...

- | | |
|---------------|---------------------------|
| 1. Fútbol | 6. Motociclismo / Moto GP |
| 2. Baloncesto | 7. Atletismo |
| 3. Tenis | 8. Natación |
| 4. Fórmula 1 | 9. Pádel |
| 5. Ciclismo | 10. Otros deportes motor |

...Y LOS MÁS PRACTICADOS

- | | |
|--------------|---------------|
| 1. 'Running' | 6. Andar |
| 2. Fútbol | 7. Gimnasio |
| 3. Natación | 8. Tenis |
| 4. Ciclismo | 9. Baloncesto |
| 5. Pádel | 10. Atletismo |

Fuente: SPSG Consulting



El plan fracasa por las fuertes protestas de los aficionados.

La Bundesliga frena la entrada de CVC como inversor

E. S. Mazo, Madrid

Punto y final. La Bundesliga se baja de la ola inversora de fondos en el fútbol, pues ha suspendido las conversaciones para vender una parte de los derechos televisivos tras las fuertes protestas por parte de los hinchas alemanes. CVC, socio de LaLiga española en un plan inversor firmado en 2021 para cincuenta años, y de la Ligue 1 francesa, había quedado como el último candidato para adquirir un porcentaje de los derechos durante dos décadas a cambio de una inyección inmediata en la competición.

"Completar con éxito el proceso ha dejado de ser posible ante la actual situación", sentenció el director de la junta supervisora de la liga, Hans-Joachim Watzke, quien a la vez es el director ejecutivo del Borussia Dortmund.

El fútbol alemán, que ya tiene reglas que limitan la participación de inversores externos en la propiedad de los equipos, ha vivido dos intentos fallidos de atraer inversiones externas. Este nuevo empuje para la entrada de un fondo fue aprobado el pasado diciembre por los clubes de las dos divisiones de la liga profesional germana, pero los aficionados han protestado con acciones como lanzar pelotas de tenis y monedas de chocolate al campo de juego para retrasar el inicio de los partidos o provocar interrupciones prolongadas. Las "graves confrontaciones", según Watzke, han desatado el caos en muchos clubes, llegando a "amenazar la integridad de la competición".

¿Qué es lo (único) que un líder no debe delegar?

AGENDA Debe definir bien la visión de futuro de la empresa, su organización y potenciar la cultura.

Isabel Vilches, Madrid

Las expectativas y planes, casi infinitos, pero el recurso más valioso, el tiempo, muy escaso. Como el día sigue teniendo solo 24 horas, la clave para exprimir las está en centrarse en lo importante y en encomendar tareas a otros, sobre todo si se tiene la licencia de directivo. En *Lo que un líder no debe delegar* (Lid Editorial), Salvador Alva, expresidente de PepsiCo en América Latina y miembro de su comité ejecutivo, detalla cómo con su técnica VOC –acrónimo de visión, organización y cultura–, cualquier ejecutivo puede aligerar su agenda y centrarse en sus verdaderos deberes. El libro es “una llamada de atención a los directivos, porque si no se dedican a delegar, van a morir”, alerta su autor. “El líder [que ya no jefe] debe dedicar el 10% de su jornada a marcar el rumbo de su organización, a modelar el futuro, a explicar su visión. A la organización, a detallar dónde coloca al cliente o a fomentar las células de trabajo autónomas, un 30% de su tiempo. Y el 60% restante a su cometido principal: crear la cultura de la compañía, fomentar el emprendimiento de los trabajadores y desarrollar y atraer el talento de su oficina”, argumenta Alva, que transformó con esta misma regla las siete empresas que ha dirigido, como el Tecnológico de Monterrey, universidad privada mexicana que consiguió que pasara a ser la más importante del país; la compañía de galletas Gamesa o PepsiCo.

Según el experto, “quienes dominan la técnica, consiguen un 75% más de ganancias que las empresas tradicionales”. Pero aún no hay muchos... En la publicación que sale hoy a la venta en España, Alva aborda “uno de los problemas más importantes de la humanidad y del que se habla muy poco: el agotamiento del liderazgo jerárquico diseñado hace más de 300 años”. Un sistema, detalla, “con mandatarios y súbditos que obedecen, que funcionó muy bien, se explicó en las escuelas de negocios, los padres también hicimos lo que pudimos, pero que hoy no es sostenible”. La razón: la irrupción de Internet, “uno de los tres grandes disruptores del planeta”, añade Alva –junto al Descubrimiento de América y la Revolución Industrial–, que modificó las reglas del comercio mundial. “Esta red que conecta a todo el planeta aceleró la forma de operar hasta entonces. Y muchas empresas no se han sabido adaptar. Los CEO cada vez son más efímeros porque no son capaces de evolucionar a la veloci-



EL EJEMPLO DE UN LÍDER DISCRETO

Al frente de Apple, la compañía más valiosa del mundo (con un valor que roza los 3 billones de dólares), Tim Cook “es un ejecutivo que ni siquiera destaca por su forma de vestir capaz de transformar el mundo”, considera Salvador Alva, autor de *Lo que un líder no debe delegar* (Lid), que sale a la venta hoy en España.

dad del cambio sino que siguen anclados en mejorar procesos y en un estilo de mando basado en escalas con subordinados dependientes del mandatario, que propicia que las organizaciones sean muy lentas y, por tanto, que no funcionen o no vayan a hacerlo en los próximos años. Vemos la enfermedad, sus síntomas, pero no la causa, que no deja de ser ese modelo de gestión antiguo”, alerta el especialista. “Estamos en el centro del huracán, porque es cierto que algunos comportamientos propios del jefe antiguo funcionan, hemos sido criados en este patrón y se siguen contratando responsables de este perfil, pero afuera está la vorágine propia de este viento impetuoso”.

Jefes en peligro de extinción

Del puesto octavo entre 2004 a 2007 a decimocuarto actual. “¿Cómo es posible que España haya caído tanto en la escalas de las economías mundiales? La respuesta es clara: porque está anclada en un estilo de gestión paternalista, antiguo, que ralentiza el ritmo diario de sus compañías y, por tanto, su capacidad de adaptarse a los cambios actuales, de obligado cumplimiento”.

Los directivos deben crear células de trabajadores que sean capaces para dotarlas de plena autonomía

Las empresas requieren ejecutivos humanos al servicio de los clientes y que ayuden a su equipo

Como los dinosaurios, esos jefes autoritarios desaparecerán. “No se cuándo”, confiesa Alva, pero están en peligro de extinción. La situación actual exige directores de orquesta evolucionados, con un perfil “humanista, que permita trabajar cómo y cuándo uno desee; que estén al servicio de los clientes, que tienen que ser el centro de cualquier compañía. La pirámide ahora se presenta invertida y es el máximo responsable el que está para ayudar a los demás”. Como los que capitanean “las principales compañías del mundo, las tecnológicas Apple o Amazon, que generan la mitad del valor económico de la sociedad”, añade.

Una de sus cualidades es que fomentan que sus empleados tengan “mentalidad de emprendedor, que vean el negocio como su fuera propio, con incentivos para que se atrevan a innovar como si operaran como los dueños, aunque se equivoquen, que del error también se aprende”. Es labor básica del directivo para poder delegar tareas el propiciar “células autónomas, con poder y capacidades y competencias para tomar decisiones”, anima Alva.

Un buen ejecutivo, prosigue, “hace de la gente ordinaria gente extraordinaria que se atreve a ir, por esa confianza y respeto que les brinda, a donde nunca llegarían solos”. Sin miedo a modelar perfiles que superen al maestro. Según el autor, “el rol más importante del líder es crear más líderes”.

Pero el reto, alerta Alva, no es solo que los dirigentes desaprendan el modelo obsoleto, en el que han crecido, y aprendan a ser líderes inspiradores sino que también hay que cambiar la mentalidad de las plantillas: para muchos aún es más cómodo y sencillo seguir una directrices marcadas desde arriba, confiar en el paternalismo y no pensar de más.



El atardecer desde la azotea de un gran hotel

Situado en la popular West Beach de Palm Jumeirah, NH Collection Dubai The Palm, celebra su primer aniversario como líder en la zona por su ubicación, categoría y precio (180-190 euros en invierno; 80-95 euros en verano). El primer hotel NH Collection en Oriente Medio consta de 14 plantas con 532 habitaciones, suites y apartamentos. Su azotea, con el restaurante View 180, ofrece una panorámica 360 para disfrutar del atardecer.

Una primavera adelantada en Islas Canarias

Hoy regresa el invierno a la Península, así que Iberia Express propone no renunciar al buen tiempo y viajar a Canarias con su campaña *Primavera en las Islas*, con vuelos desde 20 euros a Gran Canaria y Tenerife. La promoción estará activa hasta el 11 de marzo, para volar entre el 2 de abril y el 15 de junio y entre el 15 de septiembre y el 15 de diciembre. Iberia Express también vuela a Fuerteventura, La Palma y Lanzarote.

Una ruta de cócteles con un ron prémium

Ron Santa Teresa 1796 se elabora con un proceso de triple añejamiento, por el que diferentes *blends* de hasta 35 años se envejecen en tres fases. La marca propone degustar este ron prémium en el Día del Padre en versión cóctel, en una ruta por las elaboraciones más creativas. El recorrido pasa por Lilith & Sons, Bocca di Bonifacio o Collage en Barcelona y por Ginkgo Sky Bar, Ramsés o Harrison 1933 en Madrid.

CULTURA

“Los pintores no nos jubilamos, morimos frente al caballete”

RAFAEL CANOGAR El artista inaugura hoy a sus 88 años una exposición permanente en Toledo.

Nerea Serrano. Madrid

Un pimiento rojo sobre una pequeña tela. Es el primer cuadro que Rafael Canogar (Toledo, 1935) pintó a los 11 años y del que desconoce su paradero. Quien lo encuentre tendrá en sus manos una pieza de gran valor: el primer trazo de uno de los pintores vivos más influyentes, de uno de los principales representantes del arte abstracto y del cofundador del grupo artístico El Paso en 1957. Una eminencia que esta semana camina inmerso en un proyecto que le hace especial ilusión: *Espacio Rafael Canogar*, una exposición permanente en el edificio del Tallerón de Roca Tarpeya, sede de la Real Fundación de Toledo. “Me da una especial alegría porque es una ciudad a la que amo y que me ha inspirado mucho”, asegura el artista. La exposición será viva, con una secuencia de muestras que arranca con *Proyecto 1: la construcción de un lenguaje (1973-2024)*, con una treintena de cuadros de gran formato y tres esculturas del toledano. Después se exhibirán obras de sus otras etapas pictóricas, porque si algo ha hecho Canogar es evolucionar. “No moverse es una trampa en la que caen muchos artistas para no perder ese sello personal, porque es lo que los coleccionistas buscan. Parte de mi carrera fue durante la dictadura y quise dejar una obra que fuera un canto de la libertad; realicé mis mejores cuadros bajo el informalismo, pero repetir una y otra vez el grito de la libertad puede llegar a ser retórico. Con la llegada de la democracia volví al alma de la pintura: a la materia, al óleo”.

Google como termómetro

Fruto de todas esas vidas, las piezas de Canogar pueden verse ahora simultáneamente en exposiciones que se están celebrando en Madrid, Berlín y Los Ángeles. “En las muestras internacionales en las que usan mis cuadros provenientes de sus fondos me entero por las alertas de Google”, confiesa el pintor entre risas.

Pero su talento data de mucho antes que el buscador de internet, cuando con 11 años acompañó a un amigo a comprar materiales para sus clases de pintura. “La tienda me pareció una especie de cueva de Ali Babá con todos esos colores y telas. Cuando conté en casa que quería ser pintor me dijeron que me iba a morir de hambre, pero a esa edad el porvenir económico me importaba poco”, rememora. Se formó durante años y llegó a pintar un cuadro diario mientras su maestro Daniel



Rafael Canogar inaugura hoy ‘Espacio Canogar’ una exposición permanente en el edificio del Tallerón de Roca Tarpeya, sede de la Real Fundación de Toledo.

Vázquez Díaz le hablaba de sus amigos en París, unos tales Pablo Picasso y Joan Miró. Hasta que Canogar viajó a la capital francesa y encontró allí el informalismo. También halló el éxito a una edad temprana: “Lo más difícil para un artista es la continuidad; un fogonazo de éxito es posible, pero lo complicado es que dure toda tu vida y con suficiente entidad para ocupar un espacio”, explica Canogar, que se siente orgulloso de su trayectoria. Una carrera que no se detiene y que a sus 88 años cultiva cada día en el estudio. “Mantengo la misma ilusión que a mis 20. Los pintores no nos jubilamos, morimos frente al caballete. Desde la pandemia estoy en una etapa de búsqueda de la esen-

cialidad de los años 50, sólo pido tiempo a la vida para desarrollarlo”.

Mientras, aconseja a los artistas emergentes que no desfallezcan, porque esta profesión “vale la pena”. “Para mí, ha sido una forma de vivir, de encontrarme a mí mismo”, afirma, a pesar de que reconoce que actualmente los artistas deambulan por una encrucijada: “Hay una enorme creatividad pero a la vez el mercado tiene mucho poder y hay mucha presión sobre el artista. Imitar no les va a llevar a ningún sitio; hay que volver a la buena pintura porque eso nunca se va a agotar”.

Lo que sí ha visto a lo largo de sus 70 décadas de profesión es el discorrir de modas pasajeras, desde el *body art* hasta el *criptoarte*. “Creo que

“No moverse es una trampa en la que caen muchos artistas por miedo a perder su sello personal”

“Un fogonazo de éxito es posible, pero lo más difícil para un artista es que dure toda su vida”

las tecnologías como la inteligencia artificial son a la vez un arma potentísima y un peligro. Ahora en las webs de los museos puedes ver gracias a la digitalización detalles de las obras que escapan al ojo humano, pero eso no es arte; la pintura es la huella del artista en la materia y esa impronta es irreproducible”.

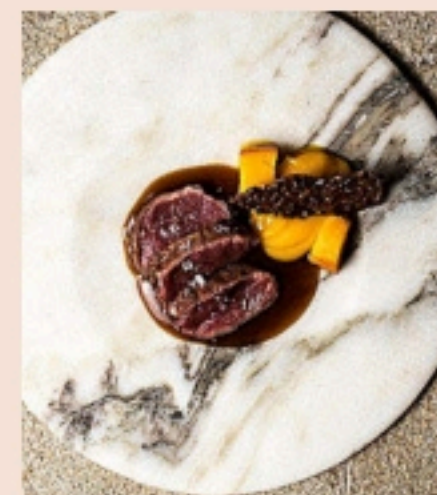
Una revolución estética

La rebeldía de su primera etapa pictórica la deja para otros. “Yo no podría volver a ese periodo de denuncia ni de arte político. Para mí ahora la rebeldía es la búsqueda de la belleza”. Y esa no la encuentra en las redes sociales: “Tuve Facebook pero no tenía tiempo para atenderlo; entiendo que puede tener su finalidad pero también es un peligro porque los jóvenes están expuestos a que les influya gente sin formación”.

Material sobre el que pronunciarse en las redes no le faltaría. Como el reclamo de que en España no se valora suficiente a los artistas, algo que no es nuevo para él: “Picasso, Juan Gris o Julio González tuvieron que irse de España para alcanzar el éxito y mi generación fue más reconocida aquí gracias al impulso que tuvo en el extranjero. Creo que el Ministerio de Cultura ya no se dedica a apoyar la cultura, ha perdido el fin primordial con el que se crearon”. También es crítico con las “políticas de gestión populistas de algunos museos, que a veces olvidan que están al servicio de la creación”.

Todo lo argumenta en un tono calmado, pacífico, Canogar ya no está para vociferios, ni siquiera cuando se le pregunta si considera que ha obtenido el suficiente reconocimiento en España. “Eso es relativo, pero creo que sí”, contesta, y quizá como un aviso a navegantes enlaza la respuesta con su deseo de ir pronto al Reina Sofía a ver la exposición monográfica de Tàpies concluyendo así entre risas: “A mí también me dedicó una retrospectiva en 2001. Quizá cuando desaparezca me hagan otra”.

PARA DESCONECTAR



Los CoolRooms de Madrid y Asturias tendrán un menú de caza.

GASTRONOMÍA

Del 27 de febrero al 3 de marzo los restaurantes del hotel CoolRooms Palacio de Atocha en Madrid, Patio de Atocha, y de Palacio de Luces en Lastres (Asturias), Tella, ofrecerán dos menús efímeros en los que los protagonistas serán el gamo, el ciervo y el jabalí de Cárnicas Valmorisco, empresa extremeña de carnes silvestres. Los chefs prepararán los menús con Javier Chozas, director de cocina de la Escuela de Hostelería de Toledo.

TEATRO

¿Un espectáculo dentro de un baño árabe? Es el plan que propone la compañía Hammam Al Ándalus con la puesta en escena de *El Collar de la Paloma* que aúna teatro y danza inmersiva diseñada a medida para su espacio de Córdoba. Inspirado en el tratado del filósofo y poeta andalusí Ibn Hazm, la obra sumerge (literal) al espectador en este texto sobre el amor ligado a la historia de Al Ándalus.

VIAJES

Explora Journeys, la marca de lujo del Grupo MSC, anunció ayer su asociación con Claude Le Tohic, chef de O’by Claude Le Tohic en San Francisco, galardonado con una estrella Michelin. Los huéspedes que viajen a bordo de Explora I de marzo a junio por la costa pacífica de Norteamérica y Centroamérica y el océano Atlántico hasta llegar al Mediterráneo podrán disfrutar de su propuesta en Anthology, restaurante que celebrará el talento culinario mundial.



El chef Claude Le Tohic.

Opinión

David contra Goliat

Santiago
Álvarez de Mon

Sometido a la disciplina semanal de esta columna que escribo agradecido, ¿cuáles son los criterios para elegir un tema u otro? ¿Rabiosa actualidad, dado que se trata de tomarle el pulso a la sociedad? ¿Sensibilidad política, ya que las tareas de gobierno nos afectan y mucho? La democracia sufre serios achaques, le sobran enemigos, internos y externos. ¿Cuestiones macro: geopolítica del management, el fenómeno de la globalización, tendencias culturales, conflictos graves, movimientos migratorios, invierno demográfico, erradicación de la pobreza, cambio climático? ¿Cuestiones micro: la motivación como pulsión íntima, gestión de la carrera profesional, equilibrio ocio-negocio, actitud vital? ¿El deporte como tribuna divulgadora de valores importantes? ¿El ejemplo de figuras como Nadal, Gasol, Perales... para profundizar sobre fenómenos como el liderazgo, el trabajo en equipo, la concentración mental? ¿Reflexiones vitales sobre la familia, la amistad, la adversidad, la idea de sentido? ¿La importancia de la historia, ensayos clásicos, libros sabios que no envejecen? La lista es interminable, y al final, en el momento de decidir por una temática concreta, fiarse de la intuición, escuchar al corazón después de que la razón ha hecho su trabajo, suele resultar una apuesta gratificante.

Esta introducción para explicar que, a veces, el escritor se ve obligado a coger la pluma y elegir un determinado acontecimiento por consideraciones morales. Simplemente es una exigencia ética, una obligación insoslayable. Este es el dilema al que me he enfrentado estos días. Pese a las elecciones gallegas y otras noticias que la semana nos ha regalado (lo de la Guardia Civil en Barbate es dramático), nada me ha impactado más que la muerte del opositor ruso Alexéi Navalni. Breves pinceladas sobre su biografía. Nacido hace 47 años, estudió Derecho, amén de trabajar como locutor de radio y bloguero. Enseguida empezó a denunciar a las élites gobernantes, criticando la corrupción del sistema mediante protestas callejeras. En 2013 se presentó a las elecciones a la Alcaldía de Moscú. Los resultados, 27% de los votos, sin apenas recursos para hacer campaña, le pusieron gravemente en el campo de tiro de un Estado opresor. A pesar de los evidentes peligros que corría porfió en una causa noble, la libertad. El aparato estatal, inseguro ante la grandeza de su iniciativa –es patético ver como un régimen totalitario teme a

un ciudadano, a sus ideas– decide cargárselo sin ningún miramiento. Del intento de envenenamiento se recuperó milagrosamente en Alemania. Una vez repuesto, desafiando la prudencia y el sentido común, decide volver a su país sabiendo que el final estaba escrito. O se moría podrido en la cárcel o lo liquidarían, como han hecho. En un ejercicio de temeridad, valentía, utopía, sacrificio, se despide de su mujer e hijos y se entrega a las autoridades. El resto es de todos conocido.

Libertad de ánimo

Tres reflexiones me gustaría apuntar. Primera, la capacidad del ser humano para elevarse por encima de la mediocridad reinante y mostrar su lado más sublime y audaz. De vez en cuando la historia nos regala ejemplos de hombres y mujeres que rinden homenaje a la libertad y dignidad humanas. Independientemente de las limitaciones y errores de Navalni, de los pasajes menos luminosos de su travesía vital, el pulso que mantiene con una férrea dictadura, la libertad de ánimo que exhibe provocan mi respeto y admiración.

Segunda. Navalni dicta una lección magistral sobre el verdadero rostro de un Estado represivo. Desgraciadamente, el siglo XX europeo ha sido solar acogedor de dos ideologías fracasadas. Hablo del fascismo, que alcanza con Hitler sus cumbres más siniestras, y del comunismo, que ha causado la destrucción sistemática de millones de personas, la persecución de los más elementales derechos humanos, la negación de valores que definen y explican las claves de una civilización sana. El Holocausto y el Gulag son las dos caras de una misma moneda, consagrada al sufrimiento de millones de inocentes. Es la atormentada historia del siglo XX, que “zares como Putin” sueñan rescribir. Convendría que Europa no se confundiera al respecto, y si alberga alguna duda escuche a los ucranianos.

Tercera. La reacción de algunos les retrata clamorosamente. Ante la ignominia, el crimen, el asesinato, la privación de libertad a presos políticos –estos sí lo son de verdad, abundan en Nicaragua, Cuba, Venezuela...– no cabe hacer distinciones de izquierdas o derechas. Ante la oscura presencia del mal esa dicotomía es insostenible. No puede ser que una ideología te nuble la vista, te amordace la boca, te empuje a la mentira y el cinismo. Cuando se trata de Rusia, Irán, China, las dictaduras latinoamericanas... a ciertos personajes públicos se les ve el plumero.

Rindo mi homenaje a un hombre apasionado de la libertad que tiene el valor de enfrentarse a una maquinaria implacable, a un líder sin escrúpulos. No es el primero ni será el último.

Profesor en IESE

La lucha de Argentina por liberarse de las cadenas del populismo

Simon
Commander

En Argentina, aunque el nuevo presidente Milei se ha ganado aplausos en el extranjero, sus propuestas de reforma han sido recibidas con grandes protestas callejeras y en el Congreso. Dado que sus partidarios tienen sólo una pequeña proporción del total de escaños en la Cámara de Diputados, es posible que se esté preparando el escenario para la parálisis y un posible fracaso.

Argentina se ha ido desmoronando durante muchas décadas; el resultado de interminables episodios de políticas populistas infligidas a su población por una serie de gobiernos tanto de derecha como de izquierda. En este ciclo, la clase media ha sido diezmada, dejando una delgada franja de ricos junto a una masa de hogares de bajos ingresos. De hecho, más de la mitad de la población está ahora sumida en la pobreza absoluta.

Si la situación actual de Argentina no es nueva ni inesperada, lo que es diferente es que Milei cree conocer la salida a esta trampa. Comenzando por lograr la estabilidad macroeconómica, su respuesta es colocar al mercado en el centro del escenario, en una ruptura radical con el pasado. ¿Ofrece este enfoque una salida creíble al estancamiento argentino? Lo primero que hay que decir es que mucho de lo que se propone es deseable. La combinación de un sector público inflado y un trato preferencial a grupos de interés conectados ha tenido consecuencias altamente negativas para el crecimiento, la productividad y la equidad. Pero lograr tales cambios exige superar barreras formidables. Estabilizar la economía y comenzar con reformas estructurales impondrá fuertes costes a una población que ya está de rodillas. En tales circunstancias, amortiguar el shock para los vulnerables debe ser parte del repertorio de políticas. Pero los instrumentos habituales –subsidios y transferencias– no sólo son difíciles de financiar, dado el precario estado de las finanzas públicas argentinas, sino que han sido las políticas estándar del sistema que Milei pretende derrocar. Aun así, su Administración ha ordenado un aumento de algunos beneficios estatales, aunque cualquier alza de los ingresos se ha visto erosionada por la inflación.

Pero una ruptura duradera con la dependencia del gasto discrecional plantea un desafío aún más difícil. Agotados por la baja productividad y los bajos salarios, los sucesivos gobiernos han tratado de apaciguar a los votantes subsidiando transporte, alimentos y energía. Estos instrumentos han generado no sólo grandes costes e ineficiencias fiscales, también expectativas de apoyo entre la población. Estas expectativas y hábitos no se extinguirán fácilmente.

Es evidente que el desafío no termina ahí. El legado más poderoso del populismo es la creencia de que el Estado está ahí para ser explotado lo mejor que pueda cualquier grupo. Hasta ahora, los políticos de todos los bandos han compartido la creencia de que el propósito principal del gobierno es extraer beneficios para sus electores preferidos.

Para romper este sistema, Milei prevé una reducción dramática en el tamaño y alcance del gobierno y la regulación de la economía. Su visión es esencialmente la de un Estado minimalista y un sector privado vibrante disciplinado por el mercado. Llegar allí implica, por supuesto, grandes costes de ajuste, entre ellos el recorte del empleo en el

sector estatal. A partir de entonces, deshacerse de las limitaciones a la contratación y el despido, pasar a una negociación salarial descentralizada, junto con un papel reducido para los sindicatos, constituyen aspectos centrales del programa. Cada una de estas medidas podría generar beneficios bastante significativos. Pero dados los riesgos de un cambio de política, sería ilusorio suponer que los inversores y las empresas responderán a gran escala y rápidamente. Además, un desmantelamiento imprudente del Estado puede favorecer a los grupos de interés establecidos.

Protección social que funcione

La incómoda realidad para Milei y sus partidarios es que un Estado minimalista no se ajusta bien a los votantes, ni podrá abordar las funciones que la mayoría de los argentinos creen necesarias. Quizás la más importante de ellas sea la introducción de un sistema de protección social que funcione. En lugar de ignorar esta preferencia, el desafío es canalizar parte de esta demanda hacia el apoyo a un sistema coherente, asequible y efectivo, en lugar del desorden de



transferencias *ad hoc* y de otro tipo que existe hoy. Si bien los pagos futuros tendrían que reflejar la capacidad conjunta de financiar y contribuir –y por lo tanto se podría esperar que inicialmente fueran relativamente poco generosos–, el establecimiento de una estructura institucional proporcionaría bases más sólidas para ir avanzando con el tiempo.

Argentina sin duda necesita un cambio radical, pero la idea de que alguna forma de capitalismo sin restricciones funcionará es ingenua. La desregulación y la liberalización deben ir acompañadas de mecanismos de apoyo a pobres, desempleados y trabajadores con salarios bajos. Estos objetivos deben proyectarse de manera destacada junto con los demás componentes del programa del gobierno. El camino hacia un capitalismo más competitivo pasa a través de un prisma con fuertes características de mercado social, algo que Milei claramente desprecia. Si no se adapta a esas realidades, no sólo aumentará el riesgo de que sus reformas colapsen con acritud, también las posibilidades de volver a inclinarse contra los molinos de viento del populismo.

Altura Partners

El sur global tiene un potencial inmenso para lograr una transición justa y generar resiliencia climática. Lo único que falta es la financiación.

Por una financiación climática orientada a misiones



Bogolo Kenewendo

Con el aumento de nivel de los mares, Tuvalu, un pequeño archipiélago en el océano Pacífico, se está hundiendo bajo el agua. Hace poco, Australia firmó con este Estado insular un acuerdo histórico por el que ofrecerá residencia a los tuvaluanos desplazados por el cambio climático; es un signo de las emergentes derivaciones económicas, geopolíticas y humanitarias del calentamiento global. Con el reconocimiento de su posible extinción, Tuvalu da un atisbo de lo que depara el futuro a un planeta que se calienta a ritmo acelerado.

Pero muchos políticos y funcionarios parecen desconocer la naturaleza transfronteriza de la crisis climática y su impacto inminente sobre todos los países. Hay investigaciones que demuestran que 3.600 millones de personas (casi la mitad de la población mundial) viven en áreas muy vulnerables al cambio climático. Esto vale sobre todo para los habitantes de los países más pobres (y, en particular, mujeres, niñas y comunidades indígenas), pese a ser quienes menos responsabilidad tienen del problema.

Estas poblaciones suelen depender del entorno natural para la supervivencia, de modo que son las que más riesgo corren de ver sus vidas y medios de sustento destruidos por fenómenos meteorológicos extremos. En la última década, los desastres naturales en países pobres han provocado el triple de daños

económicos respecto de hace treinta años, y se han revertido arduos avances en materia de desarrollo.

Los países en desarrollo no deben ser abandonados a su suerte frente a las terribles consecuencias del calentamiento global. Los efectos actuales y futuros del cambio climático serán más o menos graves según la capacidad del mundo para promover objetivos colectivos en lo referido a la adaptación, la mitigación y la generación de resiliencia en una forma inclusiva y con atención al género. Hay que poner el bienestar humano y la salud del planeta en primer lugar, y esto implica capitalizar el acervo de conocimiento acumulado por las comunidades indígenas. También es importante adoptar soluciones financieras innovadoras,

eficientes, transparentes y equitativas.

La financiación adicional para el clima lograda en la COP28 es insuficiente

Fondo de daños

El acuerdo alcanzado el año pasado en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre

el Cambio Climático (COP28) para la puesta en marcha de un fondo de pérdidas y daños, que proveerá ayuda financiera a países vulnerables al clima, es un paso en la dirección correcta. Pero los 700 millones de dólares iniciales comprometidos para el fondo son mucho menos que la cantidad que necesitan los países en desarrollo para medidas de adaptación (entre 215.000 y 387.000 millones de dólares al año de aquí hasta el año 2030). Como señala Simon Stiell, secretario ejecutivo de la Convención Marco de la ONU sobre el Cambio Climático, el fondo de pérdidas y daños "no elimina ni disminuye la necesidad urgente de ampliar la financiación para medidas de adaptación".



Además, para alcanzar la neutralidad de carbono en 2050 es necesario invertir unos 4,3 billones de dólares al año hasta 2030 en energía limpia. Esto pone de manifiesto la necesidad urgente de crear un marco integral para medidas de adaptación, con metas monetarias, cualitativas y cuantitativas que puedan usarse para obtener financiación de los países de altos ingresos.

La financiación adicional para el clima lograda en la COP28 es insuficiente. Para llevar adelante acciones climáticas a la altura de las necesidades de las comunidades vulnerables e indígenas se necesita un modelo de financiación orientado a misiones que apunte a lograr una transición con un máximo de eficiencia y justicia. También será necesario un enorme aumento de la inversión en medidas de mitigación y adaptación. En la COP28 los gobiernos acordaron triplicar la capacidad de producción de energía re-

novable y abandonar el uso de combustibles fósiles. Pero para lograrlo deben presentar compromisos ambiciosos y concretos con una mayor financiación de la transición.

África ofrece abundantes pruebas de que la financiación para el clima todavía es injusta e insuficiente. El continente sufre de forma desproporcionada los efectos del cambio climático a pesar de ser el que menos contribuye a la emisión de gases de efecto invernadero. Pero entre 2016 y 2019 sólo recibió el 3% de los flujos mundiales de financiación para el clima, y eso teniendo en cuenta que en el continente hay varias iniciativas tendientes a apoyar medidas de adaptación y mitigación.

África puede ser líder en la definición del progreso y en su promoción; incluso podría convertirse en modelo para el uso innovador, eficiente y equitativo de la financiación para el clima. Diversas instituciones africanas, entre ellas el Banco Africano de

Exportación e Importación, el Banco Africano de Desarrollo y el Grupo Africano de Capacidad frente a Riesgos, pueden ser interlocutores con una sólida reputación y experiencia en financiación y en las particularidades del entorno político y económico del continente. Pero hay que cubrir con urgencia la falta de financiación suficiente: las perturbaciones climáticas han comenzado a agravar tensiones en áreas frágiles como el Sahel, impulsan migraciones masivas con preocupantes consecuencias para la seguridad mundial, y trastornan las cadenas globales de suministro y el comercio internacional.

Proyectos verdes

África tiene ideas, ambición y capacidad para implementar soluciones climáticas. Hemos identificado numerosos proyectos verdes listos para empezar que sólo necesitan un empujón financiero para despegar. Además, el continente es hogar de mujeres notables que lideran la lucha contra el calentamiento global. He colaborado con algunas de estas campeonas del clima, y su dedicación y experiencia no tienen rival.

El sur global tiene un potencial inmenso para lograr una transición justa y generar resiliencia climática. Lo único que falta es la financiación. Los gobiernos de los países de altos ingresos, las instituciones multilaterales, el sector privado y los organismos internacionales deben proveer las inversiones necesarias y garantizar que las mujeres tengan voz en la elaboración de las estrategias de financiación para el clima. Pero antes deben dejar de ver la inversión en nuestros países como un riesgo y comprender que el riesgo real está en no actuar con la rapidez suficiente. Es hora de regenerar confianza y pensar un nuevo modelo de cooperación para el desarrollo basado en estructuras justas, equitativas y financiadas.

Exministra de Inversión, Comercio e Industria de Botsuana, es asesora especial del grupo de Campeones de Alto Nivel de la ONU para el Cambio Climático e integrante de la Iniciativa Amujae del Centro Presidencial Ellen Johnson Sirleaf para las Mujeres y el Desarrollo

© Project Syndicate

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Inaki 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 Pabón

Empresas: Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados: Laura García / Economía: Juan José Marcos / Opinión: Ricardo T. Lucas / Directivos: Nerea Serrano / Nueva York: Sergio Saiz / Londres: Artur 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 DECISIÓN DE CANBERRA DE CONSTRUIR LA MAYOR ARMADA DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL SIGUE A UNA REVISIÓN DE LA DEFENSA QUE PONE DE RELIEVE LA EXPANSIÓN MILITAR DE PEKÍN EN EL PACÍFICO.

Australia duplicará su flota naval ante la amenaza china

Nic Fildes, Financial Times

Australia duplicará con creces el tamaño de su flota naval con una inversión adicional de 11.100 millones de dólares australianos (6.730 millones de euros) para adaptarse al fortalecimiento militar de China en la región del Pacífico.

La armada se ampliará a 26 buques de guerra, entre ellos 11 nuevas fragatas y seis nuevos buques grandes con capacidad de misiles de largo alcance, a medida que Canberra endurece su postura militar en respuesta a la creciente tensión regional.

La inversión dará a Australia su armada más grande desde la Segunda Guerra Mundial. Esto alivia los temores dentro de la comunidad de defensa de que el Gobierno no cumpliera sus promesas de proporcionar fondos adicionales para mejorar la flota después de que una revisión el año pasado considerara que no era adecuada para su propósito.

El plan tiene como objetivo botar nuevos buques de guerra más rápidamente y al mismo tiempo mantener el compromiso de aumentar la capacidad de construcción naval en Australia.

Según las propuestas presentadas el martes, el Gobierno ha aplicado recortes a un plan para adquirir fragatas Hunter de la empresa británica BAE Systems, que en 2018 ganó un contrato de 35.000 millones de dólares australianos para construir nueve buques en Osborne, Australia Meridional.



El contrato había corrido peligro de cancelarse debido a los retrasos y a un posible aumento de los costes hasta los 65.000 millones de dólares australianos. La Oficina Nacional de Auditoría también criticó el proceso de contratación.

La revisión del plan Hunter significa que la armada recibirá ahora seis de los nueve buques previstos originalmente.

Australia también adquirirá otras 11 fragatas que podrán entregarse en un menor plazo de tiempo.

La reforma de la armada se produce un año después de que la Revisión del Gasto en Defensa de Australia revelara el mayor cambio estratégico

en su postura militar en casi 80 años, argumentando que la intensa competencia chino-estadounidense se había convertido en la característica definitoria de la región del Pacífico.

Citó el fortalecimiento militar de China como "el mayor y más ambicioso de cualquier país desde el final de la Segunda Guerra Mundial".

Por otra parte, Australia, Reino Unido y EEUU continúan implementando el acuerdo Aukus, que entregará por primera vez al país del Pacífico submarinos con capacidad nuclear.

El Gobierno ha admitido que la Armada Real Australiana opera la flota de superficie

más vieja de su historia. El nuevo plan, que elevará la inversión pública australiana en la flota a 54.200 millones de dólares australianos durante la próxima década, tiene como objetivo añadir más potencia de misiles al arsenal de la armada e introducir barcos con una capacidad de "disparo y maniobra" más rápida.

Mark Hammond, jefe de la armada, declaró en un comunicado que la armada necesitaba estar equipada para disuadir a posibles adversarios y defender los intereses nacionales de Australia. "El tamaño, la letalidad y las capacidades de la futura flota de combate de superficie garantizan que nuestra armada esté equipada

para afrontar los desafíos estratégicos cambiantes de nuestra región", afirmó.

Euan Graham, analista senior del think tank ASPI, afirma que el plan representa "un movimiento audaz en la dirección correcta" y que la incorporación de las nuevas fragatas supone un avance sin precedentes en la capacidad de la flota fuera de tiempos de guerra.

Señala que la decisión de comprar nuevas fragatas "disponibles para la entrega" a proveedores internacionales es pragmática dadas las necesidades de la armada.

Sam Roggeveen, director del Programa de Seguridad Internacional del Instituto

La armada australiana ampliará su tamaño hasta alcanzar los 26 buques de guerra

El Gobierno ha admitido que la armada opera la flota más vieja de su historia

Lowy, afirma que la incorporación de seis grandes buques de superficie con tripulación opcional refleja las lecciones de conflictos recientes al incorporar más capacidad de misiles a la flota. "La guerra en Ucrania y la conflagración hutí han ilustrado que la profundidad de la carga de misiles es vital para la supervivencia en los mares", explica.

Roggeveen opina que China podría no verse perturbada por la reforma de Australia, ya que cuenta con un vasto arsenal de armas diseñadas para hundir barcos de superficie. "La idea de que esto podría inclinar significativamente la balanza [hacia Australia] es errónea", afirma.



Australia recibirá submarinos con capacidad nuclear. En la imagen, uno de BAE Systems.

La armada australiana se ampliará a 26 buques de guerra, entre ellos 11 nuevas fragatas y seis buques.

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

XO

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

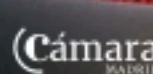
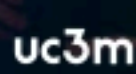
Tu Futuro es

**PERIODISMO - COMUNICACIÓN - DEPORTE
MODA - EMPRESA - TRANSFORMACIÓN DIGITAL**EDICIÓN
24
25

Tu Futuro ESUE

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:



Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 489

23 de febrero de 2024

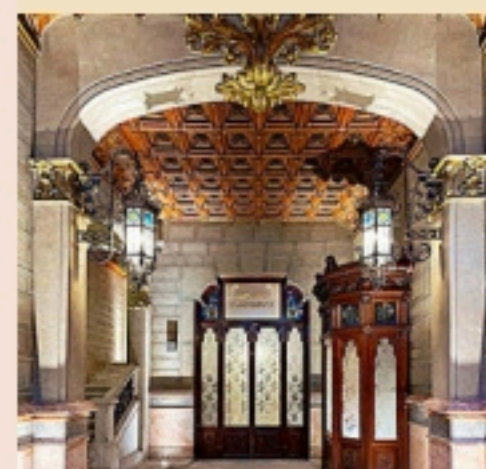
→ TENDENCIA



Los grandes inversores vuelven a Estados Unidos

→ BARCELONA

Restauración de una antigua naviera de estilo modernista



JOYAS DEL SUR CORTIJOS Y CASAS SEÑORIALES MUESTRAN LA HERENCIA CULTURAL DE LA REGIÓN

Esencia andaluza



Cortijo en la sierra de Huelva. Esta casa está a la venta en The Singular Space por 5 millones de euros.



La demanda internacional demuestra un gran interés por las propiedades tradicionales de la zona

Sonia Mora, Sevilla

Andalucía, con su mezcla de influencias árabe, romana y cristiana, ofrece una amplia oferta de casas de estilo tradicional en venta, que representan una oportunidad única para sumergirse en la herencia arquitectónica y cultural de la región. Cortijos y casas señoriales son las opciones más populares entre quienes desean un hogar con la

Según los expertos, la singularidad del activo influye en la decisión de compra

esencia del encanto andaluz. Ramón Amat, fundador de The Singular Space, considera que “existe un notable interés de clientes internacionales por las propiedades señoriales y tradicionales de Andalucía debido a su arquitectura distintiva, el encanto de sus pueblos, el estilo de vida y la proximidad a la costa”.

Asegura que estas virtudes “las convierten en opciones atractivas

para aquellos que estén considerando mudarse a España o para quienes desean invertir en el sector turístico. El valor histórico es altamente apreciado por los compradores actuales y la singularidad de una propiedad a menudo influye significativamente en su decisión de compra en esta región”. Hay donde elegir.

Pasa a la página 2 >

RESIDENCIAL CASAS QUE OFRECEN MUCHO MÁS QUE UN LUGAR PARA VIVIR

El legado del sur

a través de su arquitectura tradicional



Los pintorescos paisajes de Andalucía están salpicados de viviendas en venta donde experimentar el estilo de vida del territorio

< Viene de la página 1

Impresionantes patios interiores, techos de vigas de madera, paredes encaladas, grandes portones de acceso o uso de la teja árabe, así como de los colores blanco y albero son denominador común de muchas de estas construcciones tradicionales que responden al concepto del cortijo andaluz, ligadas a la vida rural. Las casas señoriales son una muestra del refinamiento de la arquitectura regional, con imponentes fachadas, amplios salones y exquisitos patios y jardines, testimonio del rico patrimonio cultural de Andalucía.

Además del atractivo estético y la conexión histórica que ofrecen, estos inmuebles representan también una inversión sólida. La demanda constante de alojamientos únicos garantiza un buen retorno entre quienes toman la decisión de adquirir uno de estos activos con vistas a obtener rentabilidad. Carmelo Antón, gerente de Rústicas Singulares, remarca las claves que rodean al mercado inmobiliario de este tipo de inmuebles. Expone que “la mayoría de



Extraordinaria finca en el parque natural sierra de Aracena de Huelva

Lujosa vivienda con todas las comodidades del siglo XXI, pero respetando la estética tradicional del cortijo andaluz, con finca de 166 hectáreas y doce boxes. Posee suelos de pizarra, mármol y barro tradicional e impresionantes vidrieras recuperadas de antiguas casas-palacio de Sevilla. Dispone de zonas ajardinadas y casa de guardeses, entre otras dependencias. Comercializa The Singular Space, por **5 millones de euros**.

los clientes son extranjeros, con alto poder adquisitivo, muchos de ellos jubilados que buscan un lugar para fijar su residencia y a la vez, obtener cierta rentabilidad, dedicando una parte a negocio turístico o agrícola y ganadero”

También apunta que muchos de los cortijos “precisan rehabilitación, y suelen llamar la atención de estos compradores por su tipología de construcción rústica, que se conserva cuando son reformados”. Además, incide en que “hay un pequeño

nicho de clientes nacionales que buscan la explotación del terreno, sobre todo en las dehesas andaluzas, donde la cría de ganado de todo tipo es de gran relevancia”.

Respecto a villas de lujo y palacetes, “también llaman la atención del cliente europeo que busca la excelente climatología que ofrece Andalucía. Por su singularidad y alto precio, no son propiedades que tengan una gran demanda, aunque sí cuentan con un mercado de personas que buscan la excelencia”, concluye el experto.

te europeo que busca la excelente climatología que ofrece Andalucía. Por su singularidad y alto precio, no son propiedades que tengan una gran demanda, aunque sí cuentan con un mercado de personas que buscan la excelencia”, concluye el experto.



Un cortijo andaluz de lujo en Estepona

Impresionante finca de 60 hectáreas de terreno rústico con cortijo, ubicada en Estepona, con vistas al mar y a Sierra Bermeja. Cuenta con un apartamento para el personal. Entre otras comodidades, la propiedad posee gimnasio, zona de spa con jacuzzi, sauna, zona de masajes y vestuario, un cuidado jardín con una gran piscina, fuentes de agua, porche, garaje y helipuerto. Comercializa Fincas con Encanto. **7,5 millones de euros**.





Singular palacete en la provincia de Jaén

Inmueble de estilo regionalista construido en los años 30 del siglo pasado. Exhibe un marcado diseño de arquitectura andaluza, con decoración barroca de las fachadas y uso de los colores blanco y albero. Su patio central es una preciosa estancia de estilo neomudéjar. La propiedad es uno de los edificios emblemáticos de Villanueva del Arzobispo, en la comarca jienense de Las Villas. Vende Rústicas Singulares, por **525.000 euros**.



Finca con encanto a 30 minutos de Sevilla

Propiedad situada en el municipio sevillano de Gerena, que consta de una finca de 89 hectáreas con un lujoso cortijo de arquitectura andaluza, completado con otras siete casas. La zona edificada se encuentra a 150 metros de altitud, con maravillosas vistas de los alrededores, incluida la ciudad de Sevilla. Entre otras muchas dotaciones, posee zona ajardinada con piscina. Vende Fincas con Encanto, por **4 millones de euros**.

Mansión a 25 minutos de la costa tropical granadina

Situada a una hora en coche de la ciudad de Granada, esta joya de la arquitectura andaluza data de 1492. La propiedad se compone de un palacete con doce habitaciones, que conserva azulejos sevillanos con 300 años; un jardín árabe, capilla privada, campo de tenis, terrazas, bar exterior, piscina climatizada, amplio salón en una antigua almazara, casa de invitados, helipuerto y parking. Comercializa The Singular Space, por **3,49 millones de euros**.



Propiedad rodeada de montañas con vistas al Mediterráneo

Esta joya escondida en la sierra de Mijas cuenta con un molino de agua con 270 años de historia restaurado al detalle, una villa y un bungalow. La zona exterior del molino es una enorme terraza con zona de piscina, bar y una gran superficie de madera. La villa posee piscina cubierta, sauna y una sala de entrenamiento. Sobresale un extraordinario mirador con una pagoda indonesia. Vende Engel & Völkers, por **3,199 millones de euros**.



En las laderas del paraje natural Torcal de Antequera

Exclusivo cortijo andaluz de 673 metros cuadrados y novedoso diseño, sobre un terreno de 39.000. Pese a la originalidad de sus interiores, mantiene la estética de estos tradicionales edificios regionales. El jardín cuenta con plantas decorativas y aromáticas, árboles frutales y un olivar orgánico. Posee porche con cocina de verano, zona 'chill-out', piscina y 'jacuzzi'. Vende Rústicas Singulares, por **2,45 millones de euros**.



Máxima privacidad, en una ubicación de prestigio

Propiedad situada en la prestigiosa área de Reyes y Reinas en Sotogrande Costa, muy cerca de la playa y de la zona de ocio. La vivienda tiene acceso a través de un acogedor patio andaluz. El dormitorio principal de la planta superior posee una terraza cubierta con vistas al paisaje y el mar. El gran jardín tiene piscina, 'jacuzzi' y un pequeño embarcadero con acceso directo al río. Vende Engel & Völkers, por **2,998 millones de euros**.



El reino de Beverly Hills

Ubicada en una de las calles más cotizadas de Beverly Hills (Los Ángeles, California), esta mansión de 1.184 metros cuadrados cuenta con siete habitaciones y nueve años dividida en tres estructuras: la casa principal, una casa de invitados de dos pisos y un garaje transformado en espacio de exhibición. Asimismo, la propiedad cuenta con biblioteca, piscina y un extenso jardín con rosales. Completando la vivienda principal, las dependencias de servicio están convenientemente ubicadas junto a la lavandería. En el espacio trasero encontraremos la casa de invitados. Alquila Joyce Rey por **49.950 dólares al mes**.

TENDENCIA LOS EMPRESARIOS VUELVEN A LAS GRANDES ÁREAS METROPOLITANAS

El precio de vivir el sueño americano



Los grandes inversores vuelven a confiar en el mercado norteamericano tras un año incierto que concluyó con un aumento de ventas en el último trimestre

Álvaro Pérez-Alberca, Madrid

Cuesta predecir actualmente los movimientos que se están dando en el seno del mercado inmobiliario de lujo en los Estados Unidos. En los últimos meses, algunos multimillonarios y empresarios como Elon Musk han trasladado su negocio de un estado a otro, como es el caso de SpaceX de Delaware a Texas, según informó *Financial Times*, que obliga a muchos directivos a hacer con él la mudanza. Además, algunos líderes del sector tecnológico, tras su éxodo por la pandemia, han regresado a San Francisco y el resto de áreas metropolitanas por el auge de la Inteligencia Artificial y la búsqueda de nuevo talento, como reportó *The Wall Street Journal*. Es el caso del inversor Keith Rabois o el propio Musk para supervisar una de sus úl-



En el corazón de Nueva York

Este ático de 409 metros cuadrados con tres habitaciones y seis baños está ubicado entre Madison y Park, en la pujante zona de NoMad dentro del edificio Park South Lofts que incluye portero las 24 horas, lavandería común y almacenamiento privado. Su gran encanto reside en dos terrazas al aire libre y balcón privado para la suite principal de la vivienda. Vende Coldwell Banker Global Luxury, por **7,9 millones de euros**.

timas adquisiciones: la red social X (antes conocida como Twitter) en el estado de California. Si las grandes compañías y fortunas se mueven, el mercado inmobiliario también.

No obstante, este juego de tronos y retornos tiene un precio. ¿Cómo se está comportando el valor de las viviendas de alto *standing* en Estados Unidos? Según recoge *The Trend Report* elaborado por Coldwell Banker Global Luxury, a pesar de las “desmesuradas fuerzas negativas” a las que se enfrentó el mercado inmobiliario en 2023 –demanda reprimida, aumento de precios, incremento de los tipos de interés, etc.– el cuarto trimestre del año pasado en Estados Unidos se mantuvo relativamente estable tras meses “decepcionantes”.

Durante este periodo, “el número de viviendas unifamiliares de lujo disponibles aumentaron en comparación con el mismo periodo del año pasado”, explica el informe. En este sentido, “el precio de venta de estos inmuebles aumentó ligeramente de 2022 a 2023 en un promedio del 3,91% para propiedades unifamiliares y un 2,79% para viviendas adosadas. Del mismo modo, las principales áreas metropolitanas analizadas por el estudio del país –Nueva York, Los Ángeles, Miami, Boston, San Francisco, San José, Seattle y Washington–



Su propia montaña privada en Utah

Ubicada en la cima de una montaña privada en las afueras de St. George (Utah) se encuentra esta villa de 873 metros construidos con cuatro dormitorios principales y ocho baños. Además, dispone de piscina, spa y también una cancha de 'pickleball' (algo similar al pádel) y un 'green' y hoyo par para practicar golf. Sólo se puede acceder a la vivienda por un camino privado o en helicóptero a través de su propia plataforma. Vende Sotheby's International Realty, por **7,3 millones de euros**.

Residencia en North Bay Road, Miami

En los casi 800 metros cuadrados que ofrece esta vivienda de North Bay Road (Miami) hay seis habitaciones con suite principal y ocho baños. La propiedad, completamente renovada en 2023, cuenta con su propio muelle privado, ideal para prácticas acuáticas, y también una cocina exterior para disfrutar de las vistas junto una piscina con vistas al mar. Comercializa Jills Zeder Group, por **29,9 millones de dólares**.

Newport, el sueño californiano

Esta exclusiva propiedad dentro de la comunidad de Crystal Cove en Newport (California) se extiende sobre cuatro plantas, dos subterráneas y dos superiores; en total ocupan una superficie de 1.389 metros cuadrados. La vivienda ofrece vistas al océano y al club de golf del residencial. Asimismo, cuenta con cinco habitaciones, ocho baños, gimnasio privado y piscina interior con fondo de cristal. Vende Coldwell Banker Global Luxury, por **89 millones de dólares**.



Vivir como un campeón de la Fórmula 1 en California

El campeón del mundo de Fórmula 1, Jenson Button, ha confiado su propiedad a Engel & Völkers para su venta por **7,3 millones de euros**. Su residencia, ubicada en Calabasas (California) combina el estilo clásico de una hacienda hispana con la vanguardia contemporánea en una finca de 23.000 metros cuadrados con una vivienda de 780 que cuenta con seis dormitorios y siete cuartos de baño, piscina y gimnasio privado.

siguen mostrando "indicadores consistentes con un mercado favorable para los compradores más pudientes, como un bajo volumen de viviendas disponibles y un relación entre ventas y precio que favorece al comprador", destaca el documento.

A pesar de la mala racha de precios, los clientes de alto *standing* se están adaptando a estas vicisitudes, según se desprende del aumento de ventas a finales de 2023. De hecho, según remarca el informe, el 36% de los compradores de lujo piensa que el 2024 "será un buen momento para comprar o vender en comparación con el 18% de los consumidores no lujosos, mostrando un optimismo generalizado para el mercado futuro en EEUU". Además, como señala Judy Zeder, especialista en propiedades de lujo en el área de Miami, lo

más relevante para estos compradores son las viviendas de obra nueva: "Las nuevas construcciones en EEUU siempre son atractivas, pero la ubicación tiende a ser la clave. Los compradores buscan un fácil acceso a escuelas, eventos sociales, hospitales y trabajo, ya que muchos están volviendo a los espacios de trabajo tradicionales tras la pandemia. En la mayoría de los casos, el inversor aprecia la variedad y tiende a elegir basándose en sus preferencias personales".

Según destaca el informe, los inversores extranjeros también se fijan en el país, especialmente en las áreas metropolitanas y zonas de interés para compañías y multinacionales como Los Ángeles, San Diego o Nueva York. ¿Vuelve Estados Unidos a ser grande otra vez?



BARCELONA REHABILITACIÓN DE CASA CONDEMINAS

Modernismo en primera línea de mar



Reconvertido en un inmueble de viviendas de lujo, la restauración de una antigua naviera de estilo modernista en Moll de la Fusta recupera elementos decorativos de 1902

David Casals. Barcelona

En Barcelona se acaba de recuperar un edificio modernista situado en primera línea de mar y que atestigua cómo se ha transformado la capital catalana a nivel social, urbano y económico. Es Casa Condeminas, que está en el Moll de la Fusta, muy cerca del monumento a Cristóbal Colón.

Esta parte de la ciudad fue clave para el transporte naval hasta los años 80 del siglo XX. El edificio original es de 1860 y, a raíz de su ubicación, acabó acogiendo una naviera que fue adquirida por los Condeminas, quienes acabaron dando su nombre a la empresa y a la finca.

Su negocio iba viento en popa, por lo que en 1902 decidieron reformar el inmueble, para que simbolizase su prosperidad. Es entonces cuando adquirió su estética modernista, muy presente en forjados, vidrios emplomados, esculturas y estucos.

La decoración alterna motivos florales e historicistas –muy habituales entonces– pero también marítimos, de acuerdo con el negocio de los Condeminas. Entre estos últimos, sobresale el símbolo de Hermes, que según la mitología griega, era el dios de los mensajeros y del comercio.

Con los cambios, el edificio pasó a albergar en los bajos el negocio familiar y, en el principal, su hogar. El resto de pisos se alquilaban y se entraba a ellos por un acceso situado en la fachada trasera, que da a la calle de la Mercè. “Se siguió el patrón de los edificios del Eixample de la época”, detalla Àngel Gregori, responsable de ventas de Uniq Residencial, firma que se ha encargado de su restauración y comercialización.

A mediados del siglo pasado, el inmueble sufrió una nueva modificación: perdió los usos residenciales y pasó a albergar únicamente oficinas. Con estos cambios, muchos de los elementos modernistas originales se perdieron. “Algunos suelos se han conservado, ya que entonces era muy habitual cubrirlos con moquetas”, dice Gregori.

A mediados de 2015, un exdirectivo de Desigual, Manel Adell, adquirió la finca con un objetivo muy cla-



Una reforma integral.

En la imagen superior, vistas desde una de las terrazas al Moll de la Fusta. Fue durante muchos siglos el primer puerto de la ciudad, y oficialmente se denomina Bosch i Alsina, en honor a un empresario catalán que hizo fortuna en la Cuba colonial. A la izquierda, el vestíbulo principal, donde sobresale su decoración modernista en el artesonado de los techos, los forjados de hierro de barandillas y farolas y también en los vitrales. En las imágenes inferiores, los elementos originales que se han recuperado en los pisos, como los suelos nolla –imagen de la izquierda– y los vidrios emplomados de las aperturas que dan a los patios interiores –a la derecha–.



ro: reconvertirla en hotel. Sin embargo, el plan urbanístico sobre alojamientos turísticos que puso en marcha justo entonces la exalcaldesa Ada Colau impidió que su plan saliera adelante. Ante el bloqueo, se decidió que acogiera una promoción residencial de alta gama.

En la última restauración, el objetivo ha sido recuperar todos los ele-

La Casa Condeminas refleja la pujanza de la capital catalana a principios del siglo XX

mentos originales que han perdurado como los suelos nolla, un tipo de pavimento muy habitual en el modernismo que consistía en unir pequeñas teselas formando composiciones geométricas.

La mirada al pasado se complementa con equipamientos de última generación y una zona comunitaria en la cubierta con piscina, plantas

mediterráneas y vistas panorámicas al puerto. Los pisos que cuentan con vistas al mar tienen 180 metros cuadrados y su precio se sitúa a partir de los 2,1 millones de euros. En los áticos, el importe alcanza los 3,3 millones. Las viviendas que dan a la fachada trasera, en la calle de la Mercè, son más pequeñas y los precios se sitúan entre los 675.000 y los 775.000 euros.

NATIVE AD

INFINITUM: TU HOGAR FRENTE AL MAR

El exclusivo resort de lujo privado cuenta con las últimas diez viviendas a la venta en primera línea del mar Mediterráneo

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Desde su lanzamiento, INFINITUM ha generado una demanda sin precedentes, por sus **exclusivas viviendas de alta calidad**, ubicadas cerca del mar y rodeadas de una duna natural protegida, un claro ejemplo del compromiso del resort con la preservación del entorno, que al mismo tiempo ofrecen un estilo de vida mediterráneo, con diferentes servicios gastronómicos, actividades de ocio y servicios comunitarios integrales.

En la primera fase de comercialización se vendieron más de 100 apartamentos en poco más de un año, lo que demuestra el atractivo del exclusivo resort. Actualmente, con la segunda fase de comercialización activa, que incluye 119 viviendas entre impresionantes apartamentos y lujosas villas pareadas y adosadas, con acceso jardines privados y amplias terrazas, se presenta una oportunidad para aquellos que buscan un lugar donde poder vivir y disfrutar del entorno natural y en contacto con el mar.

El proyecto también contempla la construcción, a futuro, de cuatro magníficas villas independientes frente al campo de golf Hills, conocido por su exuberante vegetación de pinos y sus vistas al mar Mediterráneo.

Además, es importante destacar que se dispone sólo de diez viviendas en primera línea en INFINITUM, con un diseño y ubicación únicos frente al mar, arropados por el oleaje y reflejados en cada ola; las últimas viviendas con la posibilidad de disfrutar de esta magnífica panorámica con las que contará la totalidad del proyecto, dado que no se construirá, en todo el resort, ninguna vivienda más en primera línea de mar. Sin duda, una oportunidad única para establecer tu hogar en este exclusivo destino.

Estas propiedades han sido meticulosamente diseñadas por el prestigioso estudio de arquitectura Batlle i Roig, cuyo enfoque en la sostenibilidad ha llevado a la obtención de la prestigiosa certificación BREEAM, así como el reconocimiento al "Mejor Desarrollo Residencial Sostenible" en los International Property Awards,

El interiorismo cuidadosamen-

te elaborado de las propiedades de INFINITUM refleja una dedicación al lujo y la excelencia en el diseño. Cada espacio ha sido concebido con una visión artística y una atención minuciosa a los detalles, creando ambientes sofisticados y envolventes. Los interiores fusionan la elegancia contemporánea con elementos naturales y materiales de alta calidad, mientras que las amplias estancias, iluminadas por la luz natural, invitan a disfrutar de un ambiente sereno y relajante.

Esta propuesta residencial ofrece una experiencia completa con tres campos de golf de primer nivel, el Mejor Beach Club de Europa y una oferta gastronómica basada en la cocina de autor y producto de proximidad y otros servicios. Asimismo, los residentes pueden disfrutar de servicios de primer nivel, gracias al departamento de Resident Service: recibir exclusivos beneficios, reservar actividades exclusivas creadas bajo los valores de INFINITUM de bienestar y sostenibilidad e incluso contratar servicios desde la comodidad del hogar.

Todo esto se integra armoniosa-

mente en un paisaje natural compuesto por pinos, olivos, algarrobos, álamos, sauces y una amplia variedad de vegetación que contribuye a la rica biodiversidad del resort. Entre estas especies se encuentran las que habitan en la Sèquia Major, un espacio natural protegido dentro de INFINITUM que alberga una de las poblaciones mejor conservadas de Cataluña de galápagos europeo y de peces fartet. Además, este espacio es un importante lugar de descanso y nidificación para diversas aves migratorias.

En definitiva, INFINITUM representa una perfecta armonía entre diseño y funcionalidad, proporcionando un espacio de lujo para los residentes más exigentes que buscan combinar la exclusividad con un compromiso auténtico con el medio ambiente.



Pistas de
decoración↓ Un palacio barroco
rehabilitado como hotel

Palau Fugit. El estudio de arquitectura Isern & Associats, experto en proyectos de arquitectura hotelera, se ha encargado de la rehabilitación y reconversión a uso hotelero del palacio barroco Casa Heras, edificio del siglo XVIII, que hoy ocupa el nuevo hotel boutique Palau Fugit. Ubicado en el centro del

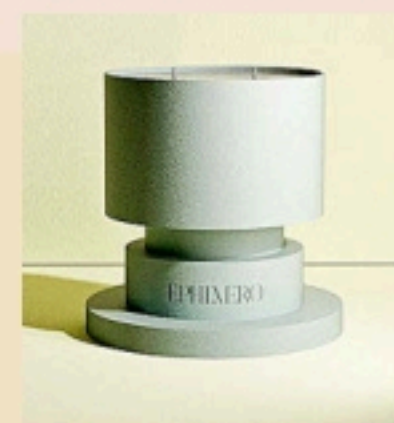


casco antiguo de Girona, el estudio ha buscado la unidad perdida a lo largo del tiempo a través de las cajas de escalera, que actúan como columna vertebral. Desde la calle hasta el jardín, tres patios conectan las diversas áreas del edificio y lo dotan de narrativa.

Velas de diseño con formas escultóricas →

Ephimero. Creadas para desvanecerse y también para perdurar en la memoria, las velas de esta nueva marca española aúnan diseño, aroma y responsabilidad, los tres pilares en los que se basa su creadora, Mili Estornell. Más allá

de los productos sostenibles que se usan para su elaboración, dichas velas destacan por sus formas escultóricas. Una muestra es la primera colección que acaba de llegar al mercado, Ignite, en la que conviven cinco referencias y tres perfumes.



← Los grandes maestros salen al jardín

Cassina. La marca de mobiliario presenta su nueva colección 'outdoor' para la primavera y el verano. En ella encontramos piezas de grandes maestros como Gerrit T. Rietveld, Le Corbusier, Pierre Jeanneret o Charlotte Perriand, que

se pasan al exterior y toman terrazas, porches y jardines. Esta temporada vienen bien acompañados –y llenos de color– con piezas firmadas por Antonio Citterio, Rodolfo Dordoni, Piero Lissoni o Patricia Urquiola.

ENTREVISTA ALEXANDER VON VEGESACK, COLECCIONISTA Y COFUNDADOR DE VITRA DESIGN MUSEUM

“Una **silla** refleja el carácter de su dueño”

El alemán ha viajado a España para inaugurar una exposición que recorre la historia del diseño industrial desde el siglo XIX hasta hoy a través de su colección de sillas

Nerea Serrano. Madrid

En la Alemania de finales de los cuarenta, tras el fin de la Segunda Guerra Mundial, había pocos juguetes. Pero la escasez siempre despierta el ingenio; el ingenio puede crear una pasión y una pasión, una profesión. En el caso del coleccionista y organizador de exposiciones Alexander von Vegesack (Jena, Alemania, 1945), de éxito: “En las ruinas de la guerra encontré cosas para jugar y las convertí en coches, animales o personas en mi mente. Después descubrí objetos reales en los mercadillos y fui aprendiendo sobre ellos”, relata el también cofundador del Vitra Design Museum y de la escuela de diseñadores y arquitectos Domaine de Boisbucet en Francia. De ahí hasta atesorar una de las mayores colecciones de sillas de diseño hay un tramo: “Hacia funciones de teatro y comprábamos las sillas más baratas, que eran de madera curvada e increíblemente prácticas. Me fascinó esa ingeniosa versatilidad. Descubrí que era el objeto ideal con el que ilustrar casi todas las evoluciones de nuestra civilización”. Hoy su colección con joyas de Mies van der Rohe, Le Corbusier o Ray Eames puede verse en la exposición *Sillas: iconos del diseño moderno*, en el Fernán Gómez Centro Cultural de la Villa, en Madrid.

–¿Puntuaría el diseño español con buena nota o lo ve cojo?



Ligado al diseño. Alexander von Vegesack cofundó Vitra Design Museum.

Debido a mi larga colaboración con los museos españoles estoy muy satisfecho con el actual interés general por el diseño como intermediario ideal entre la cultura y la industria. Además, la relevancia de Madrid en la escena del diseño está aumentando y creo que esto se debe a una combinación de un rico patrimonio cultural, una comunidad de diseño abierta y un compromiso con iniciativas con visión de futuro, como el Madrid Design Festival, en el que se enmarca esta exposición.

–¿Son las sillas lo primero en lo que se fija cuando entra en una casa?

No. Lo primero que me interesa es la impresión general, pero por supuesto siempre tengo mucha curiosidad por ver de qué colores y materiales están hechas, para tener una

mejor idea del gusto del morador.

–¿Un dime dónde te sientas y te diré quién eres?

Una silla refleja una idea del carácter, la riqueza o el confort que esta persona busca. Si tiene buen gusto y adora su silla o si simplemente quiere impresionar a los visitantes.

–Asegura que es un mueble capaz de reflejar el paso de la historia. Imagino que la sostenibilidad es una de sus patas ahora, ¿no?

Los fabricantes no tienen otra opción: deben seguir estos parámetros en cuanto a medio ambiente. Se vuelven a utilizar madera, ratán y tejidos de cesta para las sillas, pero la mayoría de los clientes aún prefiere muebles de metal o plástico, que parecen más baratos y más contemporáneos, pero que al final no lo son.



Un icono a lo largo de los siglos

La exposición ‘Sillas: iconos del diseño moderno’ propone un recorrido por la historia del diseño industrial desde el siglo XIX hasta nuestros días a través de un objeto tan cotidiano y universal como la silla. La muestra, que podrá visitarse hasta el 17 de marzo en el Fernán Gómez Centro Cultural de la Villa y está enmarcada en el Madrid Design Festival, incluye más de 80 piezas de la Colección Alexander von Vegesack-Domaine de Boisbucet.

–¿Cómo será la silla del futuro?

En Domaine de Boisbucet tenemos cada vez más talleres que analizan nuevas fibras orgánicas, hongos y materiales vegetales porque el interés en estas nuevas posibilidades es muy fuerte. Cualquier investigación significativa en el ámbito de la naturaleza puede abrirnos posibilidades completamente nuevas.

–En 1989 cofundó el Vitra Design Museum, con sede en Alemania, y lo dirigió durante 20 años. ¿Cómo esa faceta ha influido en su rol como coleccionista?

En todos esos años tuve muchas oportunidades de ver colecciones en todos los campos relevantes y aprender lo que me importaba: contar historias sobre nuestra civilización. No

coleccioné para vender los objetos en algún momento. Fueron y son la base de todas mis exposiciones y se han convertido en un componente docente permanente en nuestra academia.

–¿Cuál es el mayor reto de gestionar una institución cultural?

Armonizar sus ambiciones en términos de contenidos con las condiciones económicas, políticas y sociales y la batalla constante con los mandos cuando no entienden tu elección de temas y tu presentación y quieren cancelarlos.

–Siempre queda una silla en la que encontrar refugio...

Y si solo puede ser una y hay que pasar horas en ella, que sea una sencilla de madera que permita al cuerpo la mayor libertad de movimiento.