

Inversor

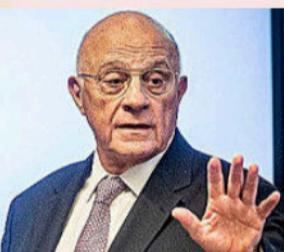
- La banca europea reparte 120.000 millones a los accionistas
- Repsol, fuerte en Bolsa a golpe de dividendo

P18-19

Colonial vende a Bankinter viviendas en Méndez Álvaro por 130 millones **P8**

Cie gana un récord de 320 millones **P9**

BBVA zanja la crisis turca con los primeros bonos de Garanti **P14**



Josep Oliu.

Sabadell agotará la financiación a tipos ultrabaratios en 2025

• **Josep Oliu** presidirá el banco y la Fundación Sabadell **P13**

Citi ficha al principal banquero de inversión de JPMorgan **P14**

GIP, KKR y Macquarie se interesan por la filial de **Cellnex** en Polonia **P11**

La marca **Museo del Prado**, tan fuerte como la de Zara o BBVA **P44**



VALENTÍN LUMBRALES

Consejero delegado de Aldi España

“Mi responsabilidad es que el equipo quiera crecer personal y profesionalmente” **P43**

HOY SUPLEMENTO
Expansión Jurídico

Dudas legales de la Ley de Inteligencia Artificial

El Gobierno crea una ‘Sepi digital’ que podría entrar en Telefónica

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
x.com/byneontelegram
x.com/byneontelegram

La nueva empresa pública movilizará 20.000 millones en digitalización

El Gobierno crea la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT) –una especie de *Sepi digital*–, que aglutinará todas las inversiones públicas en materia tecnológica. El ministro José Luis Escrivá dijo ayer que la nueva SETT podría incorporar el 10% de Telefónica que el Gobierno ha encargado comprar a la Sepi. La SETT tendrá capacidad para movilizar inversiones por 20.000 millones. **P5/LA LLAVE**



José Luis Escrivá, ministro de Transformación Digital, anunció ayer, durante la celebración del MWC, la creación de la nueva sociedad pública SETT.

■ La SETT integrará iniciativas ya existentes como el Perte Chip y el fondo NextTech

Europa Press



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, ayer en Barcelona.

Pallete acusa a las ‘BigTech’ de “comportamientos abusivos” **P4**

Lagarde quiere impulsar el capital riesgo en la zona euro

P16

Renfe desembarca en Italia

Renfe planea su entrada en Italia para competir con Trenitalia al igual que ha hecho su rival en el mercado español. Renfe ya negocia con un socio local para explotar sus

dos primeras rutas en la zona italiana del Piamonte. Se trata de las conexiones entre Cuneo-Saluzzo-Savigliano y Ceva-Ormea. Trenitalia es accionista de Iryo. **P3/LA LLAVE**

■ Forma parte de su crecimiento exterior, que también contempla Francia, Reino Unido y Portugal

Indra, Airbus y Navantia se lanzan a por contratos en India **P9**



LOS 27 PIDEN A BRUSELAS QUE HAGA MÁS CONCESIONES AL CAMPO

Los ministros de Agricultura de la UE han pedido a la Comisión que aumente las ayudas al campo para aplacar las movilizaciones, que ayer tuvieron como escenarios Madrid y Bruselas (en la imagen). **P22-23/EDITORIAL**

prodware
Aiapps



Inteligencia Artificial a la medida de tu negocio

RevolucionCopilot.es

Europa teme una larga movilización del campo

El escenario de unas prolongadas protestas de agricultores y ganaderos a lo largo de todo el continente inquieta a los gobiernos europeos. A pocas semanas de que comience la campaña para las elecciones de principios de junio al Parlamento de Estrasburgo, los ministros de Agricultura de la UE instaron a la Comisión Europea para que satisfaga las demandas del campo en dos áreas clave. La primera, rebajar las exigencias medioambientales derivadas del Pacto Verde impulsado personalmente por la presidenta Ursula von der Leyen desde su llegada a Bruselas para acelerar el cumplimiento de los compromisos climáticos asumidos por Europa en los foros internacionales. Un plan que hasta ahora había contado con el respaldo mayoritario de los líderes de los Veintisiete, quienes ante la movilización del sector primario han vuelto a utilizar la vieja táctica de descargar en las instituciones comunitarias todas las responsabilidades. Pero estas medidas no habrían salido adelante sin el voto favorable de los gobiernos nacionales, que además han debido adoptarlas a sus respectivas normativas. Su acertada rectificación en algunos aspectos en los que las directivas europeas habían ido demasiado lejos no puede disociarse de la hipocresía con

que se están manejando en esta crisis política, salvo honrosas excepciones. Precisamente, de este contrasentido se deriva el segundo de los capítulos en los que agricultores y ganaderos reclaman cambios estructurales a Bruselas: la entrada de productos agroalimentarios al mercado único que no se ajustan a los requerimientos que si deben satisfacer los productores comunitarios. Esa diferencia de trato responde a casuísticas muy dispares (como el apoyo a Ucrania o al desarrollo de los países africanos), pero los representantes del campo plantean acabar con todas esas excepciones para garantizar una competencia justa. Sin embargo, complacer esa demanda pondría patas arriba gran parte de la política comercial europea tejida durante décadas y basada en el aperturismo frente al proteccionismo que promueven otras áreas económicas, además de sentar un peligroso precedente.

Ceder a todas las exigencias del sector agrícola pondría patas arriba la política comercial de la UE

Sánchez debe explicar cómo gestionó el Covid

Las investigaciones judiciales en torno a los contratos licitados de urgencia por el Gobierno durante la pandemia para la compra de mascarillas, que cercan al exministro y exsecretario de organización del PSOE hasta julio de 2021, José Luis Ábalos, ponen de manifiesto la elocuente ausencia de una auditoría integral sobre cómo se gestionó la crisis del Covid en nuestro país. Están a punto de cumplirse cuatro años desde la declaración del primer estado de alarma por parte de Pedro Sánchez –calificado de ilegal por el Tribunal Constitucional, como también el aprobado en octubre de 2020–, pero a diferencia de lo sucedido en otros países europeos no se ha llevado a cabo ningún balance de las medidas adoptadas entonces. Como no había precedentes válidos y la situación resultaba muy apremiante ante la elevada mortalidad provocada por el virus, se levantaron casi todos los controles ordinarios para la contratación pública en aras de agilizar el suministro a hospitales y centros sanitarios del material de emergencia. Tras ello, se produjeron reiteradas denuncias desde la oposición y varios organismos independientes respecto a posibles fraudes perpetrados aprovechando la excepcionalidad jurídica. Sin embargo, el Ejecutivo de Pedro Sánchez se ha negado a investigar cualquier indicio de actuación sospechosa en la Administración central, al tiempo que vertía malaconamente insidias y acusaciones contra la Comunidad de Madrid y su presidenta, Isabel Díaz Ayuso. Ahora el PSOE trata de reducir el caso a los antiguos responsables del Ministerio de Fomento, pese a que otros departamentos como el de Sanidad y gobiernos autonómicos socialistas, por ejemplo el de Baleares presidido entonces por la actual presidenta del Congreso de los Diputados, Francina Armengol, también autorizaron sin control previo contratos con las empresas investigadas. Es hora de que Sánchez y su Gobierno den cuentas de cómo gestionaron los recursos públicos durante la emergencia vírica.

Renfe rompe barreras en Francia e Italia

La aventura internacional, la gran asignatura pendiente de Renfe, va sumando capítulos sin prisa, pero sin pausa. El grupo estatal español, que constituyó el año pasado una filial donde integrará sus principales activos en el exterior, va rezagado respecto a sus más inmediatos rivales, la francesa SNCF y la italiana Trenitalia. Deutsche Bahn, el otro gran rival que en el pasado fue un actor clave fuera de Alemania, ha dado orden de replegarse con la venta de activos relevantes como la británica Arriva y, más recientemente, DB Schenker para dedicar sus esfuerzos de inversión al mercado doméstico. El grupo español se fijó como meta que los ingresos procedente de actividades fuera de España alcanzasen 500 millones de euros a finales de 2028. Para lograrlo, el operador estatal dispone de un activo estrella, el corredor de alta velocidad entre las ciudades santas árabes de Meca y Medina. Se trata de un contrato que mejora a medida que el tráfico de peregrinos va en aumento tras comprobar el confort de un tren rápido y seguro frente al transporte por carretera.

El año pasado, el tren del desierto se acercó a los siete millones de pasajeros y este año las previsiones apuntan a otro récord. Fuera de Arabia Saudí, la presencia de Renfe es más testimonial. La compañía ha abierto rutas internacionales con Francia,

un mercado que, por su proximidad geográfica, debería dar más juego al operador español. Renfe quiere consolidar su actividad en el país vecino. Llegar a París con sus trenes de alta velocidad es un hito histórico, pero probablemente las mejores oportunidades estén en las afueras, en las líneas regionales que el grupo español aborda también a través de la checa Leo Express. En Europa, otro gran paso de Renfe es Italia donde intenta operar sus primeras rutas en el Piamonte con socios locales. Es seguro que Trenitalia no se lo va a poner fácil. Si consigue romper esa otra barrera y ganarse la confianza de las autoridades regionales, Renfe disparará su crédito internacional.

Escrivá lanza una 'Sepi digital'

El Gobierno de Pedro Sánchez, a través del Ministerio de Transformación Digital y Función Pública que dirige José Luis Escrivá, anunció ayer la creación de la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica. Es un organismo público al que el ministro Escrivá pretende dotar de una gran cantidad de funciones relacionadas con la promoción de la digitalización en la sociedad y la administración españolas, incluyendo su actividad como

holding de participaciones empresariales y como elemento de atracción y de promoción directa de inversiones relacionadas con los semiconductores y el mundo de la creación de contenidos audiovisuales. Una primera impresión permite deducir que, al menos por el momento, pretende agrupar un amplio y heterogéneo abanico de competencias, recursos y habilidades, algo que no es fácil ni rápido, ya que los organismos públicos, por su propia naturaleza y por los procesos garantistas a los que están sometidos, son lentos y rígidos. Una segunda lectura más ideológica apunta, además, a que el Ejecutivo de Pedro Sánchez pretende elevar su presencia e influencia en todo el ecosistema tecnológico. Y una tercera inferencia derivada de lo ambicioso de su diseño ex ante, permite anticipar que la iniciativa puede generar numerosos anticuerpos en muchos otros estamentos de la Administración Central. Porque donde existe frontera competencial entre organismos públicos siempre hay posibilidades de conflicto.

Ryanair aprieta a Boeing

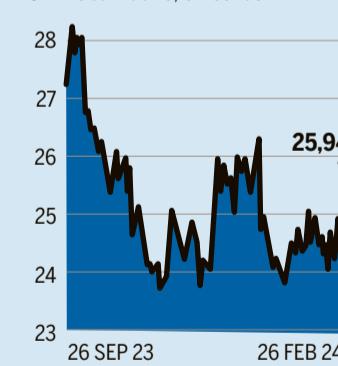
A 31 de diciembre, Ryanair contaba con una flota de 574 aviones, todos Boeing, y tenía 374 adicionales pendientes de entrega, en distintas fases, también de Boeing. El CEO de la compañía, Michael O'Leary, dijo ayer que están en conversaciones con Boeing sobre posibles compensaciones por los retrasos acumulados en las entregas, que en el año fiscal a 31 de marzo de 2024 le han llevado a reducir un 0,8% su previsión de pasajeros, hasta 183,5 millones (+9% sobre 2023). Debido a los retrasos, Ryanair también ha bajado su estimación de 2025, hasta 200 millones de pasajeros, frente a la inicial de 205 millones (-2,4%). En la nota de resultados de los nueve meses a 31 de diciembre, Ryanair redujo su estimación de beneficio neto en 2024 de 1.950 a 1.900 millones de euros en el punto central. Sin embargo, también dijo que está colaborando estrechamente con Boeing para minimizar los retrasos en las entregas y mejorar el control de calidad. En una visita en enero, Ryanair se reunió con la alta dirección de la norteamericana Boeing y observó "mejoras en la calidad, con menos defectos de entrega", aunque añadió que tiene todavía trabajo para mejorar y para reducir los retrasos. En el último trimestre, Ryanair ha mejorado su competitividad como primera aerolínea europea, con un coste por pasajero de 32,7 euros, frente a los 49,6 euros de la segunda, Wizz Air. Ryanair capitaliza 23.320 millones de euros y lidera el sector de aerolíneas también en este capítulo.

Cie Automotive mejora sus excelentes márgenes

En 2023, el sector del automóvil produjo 90,3 millones de vehículos ligeros (+9,7%), con un buen avance impulsado por la normalización de la cadena logística y del suministro de chips, lo que permitió una mejora de la carga de trabajo para el sector de componentes. En este contexto, Cie Automotive tuvo ingresos de 3.959 millones de euros (+3,1%), ebitda de 713 millones (+12,6% con mejora de margen de 1,5 puntos hasta el 18%) y beneficio atribuido de 320 millones, con una subida del 6,7%. El crecimiento estuvo lastrado por la evolución del mercado en China, donde las ventas de Cie cayeron el 19,4% frente a una subida del 10% del mercado. En Europa, Norteamérica y Brasil el grupo tuvo crecimientos a doble dígito y en India subió el 8%, casi doblando el crecimiento del mercado. El primer contribuyente al ebitda fue Europa, con el 34,4% del total, seguido de Norteamérica con el 32%, India con el 15,3%, Brasil con el 9,8% y China con el 8,5%. A cierre de año, la deuda neta ajustada ascendió a 1.126 millones de euros, dis-

EN BOLSA

Cie Automotive, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

minuyendo el apalancamiento financiero desde 2 a 1,6 veces. Hay que recordar que viene de 3,6 veces en 2020. Cie ha reiterado sus objetivos para 2025, entre los que destacan crecer en el quinquenio 2021-25 a razón de 20 puntos porcentuales más que el sector y elevar el margen ebitda por encima del 19%. Con todo, el margen operativo de Cie ya se encuentra entre los mejores del sector. El grupo capitaliza 3.125 millones.

EMPRESAS

Renfe desembarca en Italia para competir con la estatal Trenitalia

CONTRAATAQUE/ El grupo español negocia con un socio local para operar sus dos primeras rutas en el país, situadas en el Piamonte. Son las conexiones entre Cuneo-Saluzzo-Savigliano y Ceva-Ormea.

C.Morán. Madrid

Renfe trabaja desde hace meses en su desembarco en Italia. Como adelantó EXPANSIÓN el pasado 17 de noviembre, el presidente de la compañía estatal, Raül Blanco, avanzó sus planes de crecimiento en el exterior, en los que además de Francia, Reino Unido, el Centro de Europa (Leo Express) y Portugal, figura también Italia, un mercado dominado por la estatal Trenitalia, el mayor rival de Renfe en España en la alta velocidad a través de Iryo.

Renfe quiere contraatacar en suelo italiano. La estrategia es distinta. En vez de ir a por el segmento de la alta velocidad, liberalizada desde 2012 y con solo dos operadores (Trenitalia e Italo), el grupo español quiere aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado ferroviario regional, basado en obligaciones de servicio público (OSP).

El operador español negocia con Longitude, una compañía italiana gestionada por la familia Arena, para explotar conjuntamente dos líneas en el Piamonte. Se trata de servicios que Trenitalia dejó de prestar en 2012 y que, ahora, el Gobierno regional pretende reactivar tras la propuesta realizada por Longitude a través de su marca Arenaways. Se trata de los corredores que comunican las poblaciones de Ceva-Ormea y Savigliano-Saluzzo-Cuneo.

Según la información a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN, Renfe y su socio quieren reemprender el servicio con entre 10 y 20 circulaciones al día, dependiendo del corredor y de la época del año, a partir de 2025. Para lanzar el proyecto, los promotores solo demandan a la Administración piamontesa una subvención anual de unos 3,5 millones de euros con los que podrá ofrecer una tarifa atractiva diaria, con opción de abonos semanales, mensuales y anuales.

Crecimiento

En el plan de negocio hasta 2034, Arenaways plantea más de 271.000 pasajeros al año a partir de 2025, hasta llegar a los casi 350.000 viajeros al final del periodo.



Imagen de un tren regional de Renfe en España.

CAF, Alstom y Stadler consiguen mejoras en sus pedidos por 4.000 millones

C.Morán. Madrid

El consejo de administración de Renfe ha aprobado una actualización del valor de los pedidos de trenes encargados a CAF, Alstom y Stadler por valor de unos 4.000 millones de euros. El operador, tras un informe encargado a Ineco, concluye que los fabricantes tienen derecho a una revisión al alza de los contratos por los sobrecostes de las materias primas y de la energía provocados tras el Covid y la

guerra en Ucrania. Según Renfe, el informe de Ineco determina el impacto de la escalada de precios de los componentes en los contratos de CAF para la fabricación de 31 trenes de ancho métrico, seis trenes llamados alpinos, 28 trenes eléctricos de media distancia, 29 trenes eléctricos de Cercanías y las opciones posteriores ejercidas. Con Alstom, la revisión afecta a la fabricación de 152 trenes de gran capacidad de Cercanías y

sus opciones. Stadler mejorará el encargo de 24 trenes de gran capacidad de Cercanías (en su versión de 100 metros de longitud) y 35 trenes de gran capacidad (en su versión de 200 metros de longitud), con sus posteriores opciones.

Entre los encarecimientos detectados figuran los precios del acero, aluminio, cobre, plásticos, químicos, vidrio y material electrónico, entre otros.

La revisión de precios no

incluye, según Renfe, los pedidos que la compañía ha realizado a Talgo. En 2021, por ejemplo, Renfe encargó al fabricante español la producción de hasta 40 cabezas motrices para trenes de alta velocidad por un importe global de 281 millones de euros. Estas cabezas motrices permitirán a Renfe formar trenes AVE con las composiciones de coches Talgo transformados en lo que será la nueva serie 107 de Renfe.

El grupo español negocia con la firma Longitude pese a la resistencia de la estatal Trenitalia

La propuesta italiana de Renfe no es aislada y el objetivo es seguir creciendo. El proyecto presentado a la Agencia de Movilidad de Piamonte, además de ampliar frecuencias y de crear servicios añadidos como trenes turísticos,

propone la reapertura de otras líneas como Santhià-Arona, Novara-Varallo Sesia y Alessandria-Ovada.

Renfe, que no ha querido hacer comentarios sobre esta operación, ve en el transporte regional europeo una oportunidad de extender su huella en el exterior, gracias a la experiencia adquirida en España. La empresa estatal opera en régimen de monopolio las cercanías y los tráficos de media distancia a través de OSP, que está financiada a través de

El plan, además de las dos líneas, incluye servicios turísticos y nuevas rutas en la región

un contrato programado hasta 2027 por valor de 10.000 millones de euros.

La compañía española se ha presentado a licitaciones en Francia y ahora quiere unirse a un socio italiano a través de una expresión de in-

terés oficial que cuenta con el apoyo del Piamonte pero que, a día de hoy, no está asegurada. Trenitalia reaccionó de inmediato tras la propuesta de Longitude y solicitó al Tribunal Regional Administrativo del Piamonte la suspensión cautelar del proyecto de Arenaways. Hace unos días, el tribunal rechazó el recurso de Trenitalia. El monopolio italiano también ha reclamado daños y perjuicios.

En paralelo, Trenitalia, que suspendió las circulaciones

RIVALES

El proyecto de Renfe y su socio en el Piamonte ha tenido una rápida respuesta de Trenitalia, que quiere **bloquear la operación**.

en 2012, ha presentado una propuesta para reactivar las dos líneas. Entre medias, el Piamonte también ha recibido una propuesta de la compañía local GTE (Grandi Treni Espressi).

La defensa de Trenitalia se produce en un momento en el que España reclama al resto de economías de la UE, especialmente la francesa, un trato justo para que Renfe pueda operar con normalidad fuera de España. "Estamos sufriendo una deslealtad por parte de Francia por poner trabas continuamente a la puesta en servicio de los AVE de Renfe en la línea que llega a París", dijo el titular de Transportes español, Óscar Puente, hace unos días, al mismo tiempo que criticó la guerra de precios en la alta velocidad española de los gigantes SNCF y Trenitalia, a los que no les importa "perder mucho dinero" en esta batalla comercial.

Puente apoya la estrategia internacional de Renfe, que en julio del año pasado constituyó su primera filial internacional, denominada Renfe Proyectos Internacionales. La filial dispone de fondos propios por 9,1 millones de euros producto de las aportaciones dinerarias de la matriz, la incorporación del 50% de la española en el operador checo Leo Express y de la reciente filial constituida en EEUU (Renfe of America LLC).

En principio, Italia también formaría parte del perímetro de esta sociedad dirigida por Inmaculada Gutiérrez, una economista experta en asuntos de competencia que entró en la empresa en 2020. El grupo ferroviario se ha marcado objetivos muy ambiciosos en el exterior. Según el plan estratégico, Renfe prevé obtener fuera de España el 10% de su cifra de negocio, lo que equivale a unos 500 millones.

El principal activo de Renfe en el exterior es el corredor de alta velocidad entre Medina y La Meca (Arabia Saudí). *Harrahain High Speed* se ha convertido en la línea de alta velocidad con más tráfico de Renfe tras cerrar en beneficios con siete millones de pasajeros en 2023.

MOBILE WORLD CONGRESS

Pallete abre un frente con las 'Big Tech' por el consumo de datos y energía

'TELECOS' El presidente de Telefónica aprovecha el MWC para cargar contra las tecnológicas, a las que acusa de "comportamientos abusivos" por disparar el tráfico en las redes y el consumo energético.

Ignacio del Castillo. Madrid
El presidente de Telefónica, José María Álvarez-Pallete, señaló ayer, durante la inauguración del Mobile World Congress (MWC) de Barcelona, que el sector de las *telecos* está impulsando "un uso responsable" de las redes, para que éstas consuman menos datos y por tanto, menos energía.

Pallete explicó que en los últimos ocho años, en Telefónica el tráfico se ha multiplicado por nueve. "En el mismo periodo hemos logrado reducir el consumo de energía un 9%", añadió.

Reenfoque posibilista

La operadora, como otras grandes compañías europeas, está enfocándose regulatoriamente hacia lograr que las *Big Tech*, que son los primeros emisores del tráfico de datos en todo el mundo –tráfico que crece imparable en las redes de *telecos*–, tengan la voluntad y adquieran compromisos para reducir su tráfico, adoptando tecnologías de última generación de compresión de datos, como informó ayer EXPANSIÓN. De esta forma, las *telecos* no estarían obligadas a invertir tan masivamente en el incremento de capacidad de las redes y podrían ahorrar



Tim Höttges, consejero delegado de Deutsche Telekom; Margherita Della Valle, consejera delegada de Vodafone; José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica, y Christel Heydemann, consejera delegada de Orange, ayer en la jornada inaugural del MWC 2024.

cantidades millonarias que destinar a otros propósitos.

El presidente de Telefónica apuntó de nuevo a las tecnológicas señalando que "es de esperar que otras tecnologías lleguen a ser tan eficientes como las empresas de telecomunicaciones, por el bien de un planeta verde". Además, Pallete advirtió del peligro de la IA desde la perspectiva del tráfico de datos y, por tanto, del consumo de las redes, al explicar que "una consulta de IA consume tanta energía como una bombilla LED encendida

Pallete dice que hay que "motivar" a las 'Big Tech' para que hagan un uso responsable de la red

durante 2 horas y medio litro de agua".

El presidente de la operadora destacó que las *telecos* "asumimos nuestra parte justa de responsabilidad. Y lo haremos de nuevo cuando nos enfrentemos a la próxima ola de crecimiento del tráfico. Necesita-

mos asegurarnos de que esta explosión de tráfico se maneje haciendo un uso responsable de los recursos compartidos como la capacidad o la energía".

Pallete señaló directamente como responsables a las *Big Tech* al explicar que "los actores del *cloud* son esenciales. Esta nueva ola de productos y servicios generará cada vez más tráfico en nuestras redes. Los volúmenes de datos se multiplicarán por cuatro durante los próximos 7 años. Esto implica un desafío impor-

tante en términos de capacidad de la red y consumo de energía. Seis jugadores consumen más del 50% de la capacidad de la red".

El ejecutivo insinuó la necesidad de algún tipo de regulación que incentive a las *Big Tech* a embragar su tráfico de datos, asegurando que "es fundamental que impulsemos a las tecnológicas a hacer un uso responsable de la capacidad de la red y del consumo energético. Necesitamos motivarlos para que hagan un uso responsable de la red".

Existen tecnologías de compresión de video, que pueden reducir el consumo de datos, como el AV1, pero las tecnológicas no tienen ningún incentivo para utilizarlas, según Pallete.

El presidente de la operadora señaló la necesidad de que *telecos* y tecnológicas se pongan de acuerdo y consideró por tanto que "es el momento de una gobernanza justa para ofrecer una cadena de valor sostenible y mutuamente beneficiosa. Es hora de colaborar, no de posicionamientos abusivos. Es hora de hacer un uso responsable de los recursos compartidos. Es hora de un nuevo panorama regulatorio. Necesitamos una regulación del siglo XXI".

Consenso con Telekom, Orange y Vodafone

Pallete protagonizó también ayer una mesa redonda junto a los CEO de las otras tres grandes 'telecos' europeas (Tim Höttges, de Deutsche Telekom; Christel Heydemann, de Orange; y Margherita Della Valle, de Vodafone), con los que coincidió en el análisis de los males del sector 'teleco' y en sus soluciones. Los cuatro abundaron en la necesidad de medidas como permitir que las 'telecos' tengan más escala mediante fusiones, que se adapte la regulación a las nuevas realidades del mercado, que se rebaje el coste del espectro y que haya un ecosistema equilibrado entre las 'telecos' y los gigantes digitales.

"Somos la última esperanza de Europa en materia de tecnología. Tenemos que ser capaces de poder hacer nuestro trabajo. Tenemos que afrontar una brecha de inversión de 200.000 millones de euros y podemos hacerlo, pero algo va mal y es necesario arreglarlo. Necesitamos un nuevo régimen regulador" señaló Pallete, que añadió que "para mí ha llegado la hora de la revolución. Tenemos que hacer algo radicalmente distinto: si prestamos los mismos servicios tenemos que tener las mismas reglas".

Samsung exhibe su anillo inteligente

Miriam Prieto. Barcelona
Samsung ha elegido el Mobile World Congress para mostrar por primera vez su anillo inteligente, Galaxy Ring, que se lanzará este año a un precio aún no desvelado. El fabricante coreano, que no entraba en una nueva categoría de producto desde que presentó sus primeros plegables hace cinco años, ve en este dispositivo una oportunidad para expandir su apuesta por la tecnología orientada a la salud.

Este anillo de titanio se ha diseñado para registrar funciones relacionadas con la salud en ámbitos como la actividad física, el sueño o el nivel

de estrés. Los analistas esperan que este dispositivo, que será compatible con móviles Android, permita monitorizar el ritmo cardíaco y el oxígeno en sangre.

Este formato, por su comodidad y precisión en la toma de registros, puede ser atractivo para consumidores que buscan un dispositivo ligero y discreto alternativo al reloj para registrar datos sobre su estado de salud.

La entrada del gigante asiático supone un espaldarazo a una categoría que está en sus inicios, con propuestas como el Oura Ring a partir de los 329 euros.

Los plegables siguen buscando su hueco

Marta Juste. Barcelona
La compañía china ZTE sorprendió ayer a los asistentes a su stand en el Mobile World Congress de Barcelona al presentar un nuevo plegable tipo concha: el ZTE Flip 5G. El dispositivo de la firma asiática se convierte en el equipo capaz de doblarse con el precio de lanzamiento más económico del mercado, aproximadamente 600 euros, frente a los más de 1.000 euros que cuestan los de la competencia, como Samsung y Oppo.

ZTE no ha dado fechas exactas para su lanzamiento en España, pero fuentes de la compañía aseguran que será

antes de este verano. El terminal, de gama media, tiene una pantalla exterior para manejar diferentes aplicaciones y una interna de 6,9 pulgadas.

Por su parte, Lenovo ha querido dejar claro en esta feria que la innovación está en su ADN con interesantes propuestas a modo de prototipos. Una de ellas es el nuevo Motorola Adaptive Display, un móvil que se dobla en diferentes posiciones e incluso es posible utilizarlo para rodear la muñeca, a modo de pulsera. Un auténtico teléfono plegable que de momento se queda detrás de una vitrina, pues no saldrá a la venta.

E. Galián. Barcelona
Huawei, con el pabellón más grande de todo el MWC, presentó ayer ante operadores y socios una gama de productos y soluciones –entre ellos, diez casos industriales– que funcionan con tecnología 5,5G, el paso intermedio entre el 5G, que está tardando más de lo previsto en ser desplegado, y el futuro 6G. Actualmente, hay 300 redes comerciales de 5G en todo el mundo, que dan servicio a unos 1.600 millones de usuarios.

La compañía china está trabajando ya con clientes para verificar el 5,5G tras ayudar a distintos operadores de tele-

Huawei anticipa el despliegue del 5,5G

comunicaciones a iniciar la verificación y las pruebas comerciales de esta tecnología en una veintena de ciudades.

En Oriente Medio, el grupo ha llevado a cabo la verificación de velocidad de 10 Gbps y la incubación de nuevos servicios con los seis miembros del Consejo de Cooperación del Golfo. Lo mismo ha ocurrido con los tres principales operadores de China y ya se han hecho pruebas en Finlandia y Alemania. El presidente de ventas y servicios TIC de Huawei, Li Peng, confirmó ayer que la empresa prevé lanzar la tecnología 5,5G para uso comercial "en 2024".

El Gobierno crea una 'Sepi digital' que quiere controlar el 10% de Telefónica

NACE CON 20.000 MILLONES/ El ministro Escrivá anuncia la nueva Sociedad de Transformación Tecnológica para invertir en sectores estratégicos y agrupar participaciones en 'telecos' e infraestructuras y servicios digitales.

Ignacio del Castillo. Barcelona
El ministro de Transformación Digital y Función Pública, José Luis Escrivá, anunció ayer en el Mobile World Congress (MWC) de Barcelona la creación de la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT), que pretende agrupar todas las inversiones en materia tecnológica. Escrivá explicó que llevará la tramitación de urgencia de la creación de esta nueva sociedad al próximo Consejo de Ministros y que el objetivo es que en dos o tres meses esté en marcha.

Esta nueva entidad pública empresarial arrancará con una capacidad de movilización de inversiones de 20.000 millones de euros, según ha señalado el ministro.

El 10% de Telefónica

Entre otras actividades, la SETT agrupará participaciones de la Administración en empresas de telecomunicaciones, e infraestructuras y servicios digitales, para buscar sinergias con el objetivo de impulsar la transformación tecnológica. Por ese papel de holding público de participaciones empresariales, es por lo que podría incorporar la participación de hasta el 10% del capital que el Gobierno ha ordenado a la Sepi (dependiente de Hacienda) que adquiera. De hecho, según el propio Escrivá "tiene sentido" encajar esa participación de la operadora histórica de telecomunicaciones en la SETT. Probablemente, esa sea una de las razones de adoptar el mecanismo de urgencia en su constitución, para que pueda incorporar el paquete del Gobierno en la 'teleco' de forma inmediata.

Los objetivos de este holding público son muy ambiciosos porque también pretende apoyar a empresas con actividad en España, independientemente de su tamaño y titularidad del capital, que se comprometan a llevar a cabo proyectos tecnológicos del ámbito digital y de sectores emergentes relacionados con la digitalización, mediante la concesión de créditos, la toma de acciones u otras par-

HETEROGÉNEO

El organismo estatal que impulsa Escrivá aparenta ser un **cajón de sastre**. Agrupará participaciones accionariales en 'telecos' y similares, hará 'venture capital', gestionará infraestructuras para semiconductores o dará ayudas al audiovisual.

Buena parte de los fondos que movilizará vendrán en colaboración con el sector privado

ticipaciones minoritarias del capital social o la concesión de subvenciones, entre otras formas de apoyo.

De hecho, Escrivá ha señalado que "la SETT va a trabajar por el método de coinversión con el capital privado en casi todas las modalidades".

Suma de entidades

La nueva SETT no nacerá de cero, puesto que va a integrar algunas estructuras ya existentes vinculadas al Ministerio de Transformación Digital. Así, integrará la actual Sociedad Estatal de Microelectrónica y Semiconductores (SEMyS) para dar un impulso al Perte Chip. Se trata, según el ministro, de poner en valor a la industria española de semiconductores en los diferentes programas europeos e internacionales, en particular en el ámbito del diseño, el desarrollo de competencias, las líneas piloto o la fabricación, especialmente la coordinación de las acciones relativas a la *Chips Act* de la UE.

Pero, además, se pretende que la SETT preste servicios empresariales, de consultoría, de asistencia técnica o de construcción y gestión de infraestructuras relacionadas con la industria de semiconductores. De igual forma, el nuevo grupo estatal prevé disponer de un equipo especiali-



El ministro de Industria, Jordi Hereu y el de Transformación Digital, José Luis Escrivá, ayer en el MWC.

Un potencial conflicto de competencias en el Gobierno

I. del Castillo. Barcelona

La creación de un organismo estatal tan ambicioso y con tantas funciones (desde holding de las participadas tecnológicas del Estado –incluida Telefónica–, a consultora, de inversor de capital riesgo a gestora de subvenciones, de constructora o gestora de infraestructuras relacionadas con los semiconductores a gestora de ayudas al sector audiovisual) puede generar una honda de choque en el seno del Gobierno de Pedro Sánchez.

La razón es que para lograr centralizar en un único organismo todas esas competencias y recursos, actualmente dispersos en distintos estamentos de la Administración Pública deberá "rebañarlas" de otras carteras ministeriales, que probablemente no se mostrarán de acuerdo con esa amputación de competencias y recursos.

El caso de la participación de Telefónica, es especialmente significativo, por el carácter estratégico del gigante español de las tele-

cos y por la capacidad de influencia que tendrá el Gobierno en la operadora una vez sustituya su entrada en el capital y consecuentemente en el consejo. Hasta el momento, lo único conocido es que el pasado diciembre el Gobierno mandató a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) controlada por Hacienda, a tomar hasta un 10% del capital de la operadora para dar "mayor estabilidad accionarial" y para "salvaguardar sus capacidades estratégicas".

zado en operaciones de inversión, capitalizando y consolidando proyectos transformadores en el ámbito tecnológico, y, en particular, en *venture capital* orientado a fomentar la inversión en empresas *start up o scale up* con un componente de innovación tecnológica y con alta capacidad de tracción para el resto de la economía. De esa forma se pretende que sirva para atraer inversores en colaboración

público-privada para generar capacidades industriales en sectores estratégicos.

Audiovisual

Por último, también actuará con medidas financieras y de promoción relacionadas con las actuaciones previstas en el sector audiovisual, para convertir a España en un polo de atracción de la producción industrial de contenidos.

La SETT reunirá el Perte

Chip, dotado con 12.000 millones para semiconductores, el fondo NextTech, con 4.000 millones (2.000 de ellos privados) para invertir en empresas con alto componente de innovación o el fondo del Hub Audiovisual, con 1.700 millones, lo que le permitiría una capacidad de inversión cercana a los 20.000 millones.

La Llave / Página 2

Bruselas defiende las mismas reglas para 'telecos' y 'Big Tech'

E. Galián. Barcelona

En medio del debate sobre el *fair share*, por el que las telecos europeas reivindican que los grandes grupos tecnológicos o *Big Tech*, como Google, Meta, Amazon y TikTok, paguen parte de las inversiones para aumentar la capacidad de las redes, el comisario de Mercado Interior de la Comisión Europea, Thierry Breton, defendió ayer en una conferencia en el MWC la necesidad de que estos dos actores operen bajo las mismas condiciones a través de un nuevo marco regulador.

"No hay justificación para no jugar con las mismas reglas", dijo, y advirtió sobre la excesiva "fragmentación" de la normativa europea, que impide el desarrollo de un verdadero mercado digital comunitario. "Es hora de cambiar el ADN de nuestra infraestructura de conectividad: nuestro marco regulatorio, diseñado hace dos décadas, está obsoleto y no se adapta al mundo actual", recalcó. Su postura es un claro espaldarazo a las tesis de las *telecos*, encabezadas por Telefónica, que llevan tiempo defendiendo normas análogas a las de las tecnológicas y ayudas para el desarrollo de redes. Breton cifró en un mínimo 200.000 millones hasta 2030 la inversión necesaria para dotar a la UE de una infraestructura global y completar el despliegue del 5G y la red de fibra en el continente.

Este *cambio de ADN* se traducirá en la futura Ley de Redes Digitales, cuyos tres pilares desgranó ayer Breton. El primero es la creación de un ecosistema, a través de la llamada Red 3C, que permitirá desplegar conexiones para diferentes actores y dispositivos involucrados en un caso específico, por ejemplo, los servicios de salud electrónica.

El segundo es el desarrollo del mercado único digital, que, entre otras condiciones, requerirá impulsar las concentraciones en el sector, otra de las reivindicaciones de las *telecos* europeas para competir con EEUU y China. El tercer punto es mejorar la seguridad de las comunicaciones en plena pugna geopolítica con Rusia a través de estándares de cifrado poscuántico y más cables submarinos.

La cadena de Meliá y Nadal abrirá un nuevo hotel en Costa Brava

R.A. Madrid

Zel, la marca de hoteles creada por Meliá y Rafa Nadal, abrirá este verano su segundo establecimiento en la Costa Brava, mientras que en 2025 está prevista la apertura de nuevos hoteles en Madrid, Sayulita (México) y Punta Cana (República Dominicana).

El hotel Zel Costa Brava es propiedad de Azora. Se trata del antiguo Pola Giverola Resort, rodeado de 35 hectáreas de naturaleza entre Cala Pola y Cala Giverola, a pocos minutos de Tossa de Mar.

El hotel, que contará con 214 habitaciones, está siendo reformado para adecuarse a los atributos de la marca.

Para Concha Osácar, socia fundadora de Azora, este hotel es de esos activos "dificilmente replicables" en el Mediterráneo. "Cuando Meliá nos trasladó la propuesta de valor de la marca Zel, tuvimos muy claro que trabajar con dos socios de la categoría de Meliá y Rafa Nadal en el reposicionamiento del hotel era una decisión ganadora", asegura.

Alianza

El primero de los hoteles surgidos de la alianza entre Nadal y Meliá en abrir sus puertas fue el Innside Cala Blanca, en Palmanova (Mallorca), inaugurado el pasado mes de julio con 165 habitaciones.

Los hoteles de la marca Zel, con categoría cuatro estrellas superior, pondrán el foco en la pasión por vivir al aire libre, la buena gastronomía, el foco en la arquitectura y el diseño para crear espacios amplios y luminosos. La *joint venture* entre Meliá y Rafael Nadal será al 50% y su objetivo es ir creciendo con nuevo proyectos y sumando a socios estratégicos en el camino no solo en Europa y el Caribe, sino también en sudeste asiático.

"Nuestra alianza con Rafael Nadal continúa avanzando y se plasma en este caso en un hotel lleno de energía situado frente a una de las líneas de costa más espectaculares del Mediterráneo", explica Gabriel Escarrer, consejero delegado de Meliá.

Por su parte, Rafael Nadal, asegura que Zel Costa Brava en un destino como Tossa de Mar ofrece "todo lo que el cliente de Zel espera en cuanto a naturaleza y entorno, experiencias auténticas, y servicio impecable".

Gap se repliega en España tras cerrar todas sus tiendas

GESTIONADAS POR GRUP GALCERAN/ El grupo textil limitará su presencia a sus 49 círculos y la web de El Corte Inglés.

Víctor M. Osorio. Madrid

"Es un adiós. Por ahora". Así ha anunciado Gap en su página web española el cierre de todas sus tiendas Gap, Gap Outlet y online (Gap.es) en el mercado nacional, una decisión que entró en vigor el pasado 15 de febrero y que supone el cese de la actividad de la enseña norteamericana en el país, a excepción de su presencia en tiendas multibrand, principalmente El Corte Inglés, y *marketplaces* online.

La actividad de la compañía que ha parado es la que gestiona en España la empresa catalana Grup Galceran a través de la sociedad Hapax 20 SL. Este grupo, que tiene también la licencia de marcas como Levi's o Under Armour, entre otras, operaba hasta ahora todas las tiendas en calle y centros comerciales de Gap, además de su plataforma online en España y Portugal.

Aunque la actividad ha parado, la empresa aceptará devoluciones de pedidos hasta el 18 de marzo. "Al cerrar nuestro centro logístico, es necesario que las devoluciones lleguen antes del 20 de marzo de 2024 para poder procesarlas", explica la empresa en su página web.

Hapax 20 cerró 2022, el último año con datos en el Registro Mercantil, con unas pérdidas de 1,3 millones de



Tienda de Gap en La Roca Village (Barcelona).

Hapax 20 SL, la sociedad de Grup Galceran que gestiona Gap, perdió 1,3 millones en 2022

euros, frente a los 887.341 euros negativos de 2021. Grup Galceran perdió 798.593 euros, frente al beneficio de 1,47 millones de un año antes. Esta empresa está controlada en un 50% por Jordi Galceran Ros, mientras que Joan Dura Julia y María Dolores Dura Julia tienen un 25% cada uno, según el Registro Mercantil.

Preguntada al respecto, la empresa Grup Galceran no quiso ayer hacer declaracio-

No está claro si la marca busca un nuevo socio en España o está de retirada en el país

nes sobre el cese de actividad de Gap en España. No está claro si la enseña está buscando un nuevo socio que opere sus tiendas o sale así del país.

Por ahora, la presencia de Gap quedará limitada en el mercado nacional a sus círculos en El Corte Inglés, donde tiene puntos de venta en 49 grandes almacenes de España y dos de Portugal, así como en las plataformas digitales del grupo de distribución.

Prodi y Mota-Engil se hacen con el 55% de Duro Felguera

Expansión. Madrid

Las mexicanas Prodi y Mota-Engil México notificaron ayer a la CNMV la toma del control de Duro Felguera al hacerse con el 54,66% de las acciones tras las dos ampliaciones de capital que acordaron ambas sociedades con el grupo asturiano de ingeniería.

Ambas operaciones han elevado el capital social de Duro Felguera en 91,3 millones de euros, hasta situarse en 107,5 millones de euros, dividido en algo más de 215 millones de acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una.

De acuerdo con los datos reportados por Duro Felguera al supervisor, tras ejecutarse los respectivos aumentos de capital, José Miguel Bejos, socio de control del grupo Prodi, se ha atribuido una participación del 54,66% del capital social de Duro Felguera en virtud del pacto de sindicación firmado con Mota-Engil México.

"En consecuencia, José Miguel Bejos tiene el control de Duro Felguera", ha indicado el grupo industrial.

Esta participación supone un paquete de 117,6 millones

de acciones, que según los precios al cierre del mercado ayer tendría un valor de 73,75 millones de euros, pues los títulos cerraron a 0,627 euros.

En febrero de 2023, Duro Felguera y los inversores mexicanos Grupo Prodi y Mota-Engil México acordaron préstamos por valor de 90 millones de euros para inyectar liquidez en la compañía española e impulsar su plan de negocio. En octubre del año pasado desembolsaron los primeros 30 millones y el pasado mes de diciembre, los otros 60 millones.

BM rompe la barrera de los 1.000 millones al crecer un 8,8%

Carlos Drake. Madrid

Los cambios en los hábitos de los consumidores y la fuerte inflación no pueden con el momento positivo por el que atraviesa el Grupo Uvesco, propietario de BM Supermercados y Super Amara. La empresa cerró el año pasado con una facturación neta de 1.072 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 8,8%.

El grupo de distribución superó los escollos macroeconómicos aplicando una estrategia de ajuste en sus márgenes y también apostó por aumentar las promociones. Uvesco ofreció el año pasado a sus clientes vales de descuento por importe de 28 millones de euros, que se sumaron a las habituales rebajas de precio en sus productos.

Otro de los factores que motivó esta mejora de la facturación en 2023, según anunció ayer la empresa con motivo de la presentación de sus resultados anuales, fue el crecimiento de su red de establecimientos en España, con la incorporación de once nuevos centros y la renovación de otras tres instalaciones. La inversión conjunta fue de 36,5 millones de euros.

La propietaria de BM Supermercados, que cerró el año pasado con 294 establecimientos en España y que ya tiene 296 tras las aperturas en lo que va de ejercicio, abrió en 2023 un total de once nuevos establecimientos en toda España (cuatro en la Comunidad de Madrid, tres en la zona norte y cuatro franquicias en Guipúzcoa, Vizcaya, Cantabria y Aragón).

En el año que acaba de comenzar, la empresa tiene intención de continuar con su política de expansión territorial, puesto que prevé llevar a cabo la puesta en marcha de ocho nuevos establecimientos propios (dos ya operativos) y la renovación de otros centros, para lo que realizará una inversión conjunta de 36 millones. Las nuevas aperturas se localizarán en Guipúzcoa (1), Navarra (1), Vizcaya



El grupo Uvesco seguirá abriendo tiendas este año.

La compañía abrirá ocho tiendas propias este año, tras una inversión de 36 millones de euros

(2) y la Comunidad de Madrid (4).

Compra de Hiber

Por otro lado, la compañía de distribución mostró su confianza en que la operación de adquisición de Super Hiber se complete a mediados de este año, una vez que la Comisión de los Mercados y la Competencia (CNMC) dé su visto bueno.

Una vez recibida la luz verde de la Comisión de la Competencia, Uvesco iniciará la adaptación de los 31 supermercados de Hiber en la Comunidad de Madrid a la marca BM. Con la compra de Super Hiber, el grupo pasará a contar con 79 centros en Madrid y ampliará su plantilla en la región en 800 personas, alcanzando una fuerza laboral de 1.800 trabajadores.

Cuando se hayan integrado estos centros adquiridos de Hiber en el modelo de negocio del Grupo Uvesco, la facturación de la compañía en la Comunidad de Madrid se situará en unos 300 millones de euros al año, gracias a la contribución de 110 millones adicionales procedentes del negocio de Hiber.

Se refuerza en Madrid

- El Grupo Uvesco pasará a facturar 300 millones al año en la Comunidad de Madrid tras la compra de los supermercados de Hiber.

- La plantilla en la región madrileña se ampliará hasta los 1.800 empleados, al incorporar 800 nuevas personas de Hiber.

UN PASO DE GIGANTE

INICIAMOS LA
CONSTRUCCIÓN
DE LA PLANTA DE
BIOCOMBUSTIBLES 2G
MÁS GRANDE DEL
SUR DE EUROPA

Ampliamos con Bio-Oils nuestra **capacidad** de producción de biocombustibles 2G a partir de residuos, como aceites usados de cocina.

Con una **inversión asociada de 1200 millones** de euros en Huelva y la creación de 2000 empleos directos e indirectos.

Favorecemos la descarbonización del transporte, como la aviación, sin necesidad de cambiar los motores convencionales.



CEPSA

**POSITIVE
MOTION**

ESTRATEGIA
2030 PARA UNA
NUEVA CEPSA

Colonial vende a Bankinter viviendas por 130 millones

EN MÉNDEZ ÁLVARO/ Traspasará a Palatino Residencial 374 viviendas del proyecto Madnum y suma 700 millones en desinversiones desde mediados de 2022.

Rebeca Arroyo. Madrid

Colonial ha firmado la venta del complejo de viviendas en alquiler Madnum, en Méndez Álvaro (Madrid), al nuevo vehículo inversor de Bankinter, Palatino Residencial, por unos 130 millones de euros y suma ya 700 millones en desinversiones desde mediados de 2022.

La operación, que se acordó a finales del pasado año y se ha rubricado recientemente, supone el broche de oro a un proyecto en el que Colonial lleva trabajando intensamente en los últimos años. Una vez finalizadas las obras, la entrega de las viviendas se realizará previsiblemente en dos meses, según informan a EXPANSIÓN en fuentes del mercado.

El nuevo complejo residencial desarrollado por Colonial en Madrid cuenta con 30.000 metros cuadrados de superficie e incluye un total de 374 viviendas distribuidas en nueve plantas.

Proyecto ambicioso

Ubicado en el número 61 de Méndez Álvaro, Madnum combina oficinas y viviendas en una de las zonas de gran demanda de Madrid dentro de la M-30, a cinco minutos de Atocha. Siendo uno de los proyectos más ambiciosos de Colonial, con una inversión total de 323 millones de euros, el origen de la operación está en 2018, cuando la Socimi compró el solar donde se levanta el campus por 100 millones de euros.

El suelo adquirido, el mayor urbanizable dentro de la M-30, acoge, por una parte, la torre que Colonial está construyendo para Catalana Occidente y que será la sede de la compañía aseguradora.

Por el otro, incluye el desarrollo mixto del campus de oficinas y vivienda. En este sentido, además del complejo residencial, Madnum tiene 56.000 metros cuadrados destinados a oficinas, incluyendo espacios tradicionales y flexibles, 5.000 metros cuadrados de espacio destinado a retail y 6.400 metros cuadrados de zonas verdes, dirigidas a crear comunidad entre los residentes y su entorno.

Preguntado por el valor de Madnum, el CEO de la Socimi, Pere Viñolas, señaló que



El proyecto Madnum incluye 56.000 metros cuadrados de oficinas y 374 viviendas de alquiler en Méndez Álvaro.

Rotación de cartera: vende 12 activos en menos de dos años

Desde mediados de 2022 Colonial ha escrutado ventas por 700 millones con el traspaso de más de una docena de activos. A la venta del complejo residencial de Méndez Álvaro, que pasará a manos del vehículo residencial de Bankinter, se suma el de una docena de activos (edificios de oficinas, solares y retail) en Madrid y otros dos en París. En su presentación de resultados del tercer trimestre, la Socimi anuncia que mantendrá una posición neta vendedora durante los próximos meses, siempre que surjan oportunidades de desinversión interesantes. Este programa de desinversiones se enmarca en la estrategia del grupo que pasa por rotar producto maduro y no estratégico con el fin de reciclar capital para aprovechar nuevas oportunidades.

podría alcanzar los 500 millones una vez en marcha.

El área de viviendas, que ahora se ha vendido a Bankinter, está ya finalizada, mientras que la zona de oficinas se terminará en el primer semestre de 2024.

Méndez Álvaro ha sufrido un importante proceso de regeneración en los últimos años. Entre los proyectos en marcha destacan, además de Madnum, la torre que la propia Colonial está desarrollando para Catalana Occidente, con un total de 20.275 metros cuadrados, y otros proyectos de residenciales y de oficinas

como los de GMP y Vivenio en el solar adquirido a Repsol o el de Vía Célere.

Madnum es el último de los ocho proyectos en desarrollo en los que trabajaba Colonial. Los siete restantes (Diagonal 525 y Plaza Europa 34, en Barcelona; Velázquez 86 y Miguel Ángel 23, en Madrid; y Marceau 83, Blome y Louvre SaintHonoré, en Pa-

Palatino Residencial, gestionada por Vía Ágora, suma ya 1.700 viviendas en 'pipeline'

rís) se han entregado ya en su totalidad y le supondrá a Colonial unos ingresos adicionales de 80 millones. Las oficinas de Méndez Álvaro, por su parte, aportarán unas rentas anuales de 20 millones.

Impulso a Palatino

Esta operación supone, además, un paso adelante importante para Palatino Residencial, el nuevo vehículo de inversión alternativa centrado en viviendas para alquiler que Bankinter Investment lanzó en septiembre del pasado año de la mano de Vía Ágora, la promotora de Juan Antonio Gómez-Pintado.

Con las viviendas de Méndez Álvaro, Palatino Residencial suma ya 1.700 unidades en pipeline en Madrid, sumando los lotes del Plan de Alquiler Asequible del Ayuntamiento de Madrid adjudicados a Vía Ágora, Culmia y Avintia-Pecsa.

El vehículo de Bankinter, cuyo objetivo es adquirir la forma jurídica de Socimi cuando se den las condiciones del mercado necesarias, aspira a llegar a 6.000 viviendas y 1.000 millones de euros de inversión, con el foco en la Comunidad de Madrid. El vehículo contará con una vida esperada de diez años, a lo largo de los cuales se irán identificando oportunidades adicionales de inversión.

La filial del banco dedicada a la actividad de Banca de Inversión de Bankinter ha lanzado en los últimos siete años 23 vehículos de inversión alternativa con un capital comprometido por inversores superior a los 4.800 millones de euros que, incluyendo la financiación de proyectos, supone actualmente una cartera de activos bajo gestión superior a 7.900 millones de euros.

Entre estos vehículos con foco en inmobiliario de Bankinter Investment destacan, además de Palatino Residencial, la Socimi Atom y la sociedad Victoria Hotels, así como Montepino, Socimi cotizada en el Euronext de París.



José Ignacio Morales, socio fundador de Terrano Capital.

El ex-CEO de Vía Célere crea Terrano para financiar vivienda

Rebeca Arroyo. Madrid

José Ignacio Morales, ex-CEO de Vía Célere, ha lanzado Terrano Capital, sociedad luxemburguesa de financiación alternativa dirigida sobre todo a pequeñas y medianas promotoras y a cooperativas que necesitan crédito para lanzar proyectos de vivienda asequible. Esta sociedad prevé aportar 2.000 millones al negocio promotor para la compra de suelo y proyectos de construcción.

Para su nuevo proyecto empresarial, Morales, máximo responsable de Vía Célere desde 2019 hasta septiembre de 2023, se ha unido a Isabel Moro Pascual, cofundadora de Welz, firma española de financiación alternativa que en sus seis años de vida ha financiado proyectos por más de 500 millones de euros, y a Xavier Deu, socio director de Marshall Bridging Fund.

Dentro de su hoja de ruta, Terrano Capital ha lanzado ya un primer vehículo especializado en financiar la compra de suelo, Terrano Iberian Opportunity Fund, con fondos comprometidos por 1.000 millones y un segundo vehículo para financiar la construcción de promociones inmobiliarias.

En lo que se refiere a su primer fondo, el equipo gestor de Terrano Capital ha cerrado ya operaciones de financiación de compra de suelos por 35 millones para el lanzamiento de unas 300 viviendas en los desarrollos del sudeste de Madrid y en el barrio madrileño de Aluche, dentro de la M-30. Además analizan oportunidades para el desarrollo de otras 1.500 viviendas en zonas de expansión de Madrid, Barcelona, Málaga y Valencia.

Lanza dos fondos para financiar compra de suelo y construcción de pisos asequibles por 2.000 millones

Según explica Morales a EXPANSIÓN el objetivo de Terrano Capital es poder financiar operaciones por unos 400 millones o 500 millones de euros en el primer año de vida del fondo. Este vehículo, con una primera ventana de salida a los tres años, podrá rotar hasta tres veces el capital.

Como parte de su implicación en el proyecto, los socios fundadores de Terrano Capital van a participar aportando cinco millones de euros de capital propio en este primer fondo y han firmado una cláusula por la que, en caso de producirse default, el primer 5% de pérdidas lo cubren los propios gestores.

Segundo fondo

Los socios fundadores de Terrano Capital indican que la sociedad aúna profesionales con conocimiento inmobiliario y financiero del mercado español y portugués. La trayectoria del equipo gestor, junto con la ubicación de suelos a financiar y los promotores detrás de los proyectos, mitigan en gran parte los riesgos.

En cuanto al segundo fondo para financiar la construcción de proyectos, desde Terrano Capital trabajan ya para poder lanzar el fondo a finales del segundo trimestre o principios del tercero con un volumen de capital disponible para la financiación de unos 1.000 millones.

Indra, Airbus y Navantia se lanzan a por los fondos de Defensa en India

MISIÓN ESPAÑOLA/ Tedae liderará una misión de empresas españolas de Defensa a India para pugnar por los programas que lanzará próximamente el país, el tercero del mundo con mayor gasto militar.

Carlos Drake. Madrid

La actual situación geopolítica mundial, con el reciente conflicto en Israel y la guerra de Ucrania, ha motivado una mayor concienciación de los gobiernos sobre la importancia del ámbito de la Defensa, reforzando su gasto en esta materia, en línea con el objetivo de la OTAN de comprometer al menos el 2% del PIB de cada estado miembro a esta partida a medio plazo.

En este contexto, las grandes empresas del sector están luchando por los millonarios programas que se están lanzando, con India como punta de lanza, ya que se ha convertido en un objetivo prioritario para grupos como Airbus, Navantia o Indra.

India es en la actualidad el tercer país del mundo que más fondos destina a Defensa, con unos 70.000 millones de euros al año, el triple que hace diez años. Sólo Estados Unidos, con unos 700.000 millones de euros al año, y China, con 210.000 millones, superan a India en gasto militar.

Con el objetivo de hacerse con alguno de los contratos que lanzará India próximamente, una misión industrial liderada por la Asociación Española de Empresas Tecnológicas de Defensa, Seguridad, Aeronáutica y Espacio (Tedae) partirá la próxima sema-

Martí-Fluxá: "Nunca hemos estado mejor; no hay que gastar más, hay que gastar mejor"

Navantia opta a contratos por unos 6.000 millones en India de submarinos y buques anfibios

Airbus acaba de recibir un pedido de 15 unidades de su patrullera 'made in Spain' C-295

na a India para cerrar reuniones sobre proyectos de submarinos o aviones militares.

La expedición, además de por representantes de Tedae –liderada por su presidente, Ricardo Martí-Fluxá, y por su director general, César Ramos–, también contará con enviados de Airbus, Navantia, Indra y de otras empresas como Arquimia, Meltio o Mahindra.

Coincidiendo con este viaje de la industria española de Defensa, también se sumará previsiblemente la secretaría de Estado de Defensa, María



Las empresas españolas se fijan en los millonarios programas en Defensa que prepara India.

Amparo Valcarce, que estará de viaje en el país asiático en esas fechas.

India será la primera parada del *roadshow* internacional de la industria española de Defensa en los próximos meses, que también visitará Perú y otros países, con el objetivo de aprovechar las oportunidades de negocio surgidas, gracias al aumento del gasto en materia de Defensa.

Navantia está trabajando para presentar una oferta en India, en colaboración con la empresa local Larsen & Toubro (L&T), que obliga a que

el 70% del proyecto en Defensa sea de producción nacional, para un contrato de cuatro buques anfibios por un importe que podría rondar los 2.000 millones de euros. Navantia, también en cooperación con L&T, ha hecho otra oferta por un megacontrato de submarinos en el país por 4.000 millones.

Por su parte, Airbus también tiene muchos intereses localizados en India, ya que recientemente el país asiático aprobó la adquisición de 15 unidades de la aeronave de patrulla C-295 de Airbus, que

se fabrica en Sevilla. La intención de la compañía con esta misión comercial en India es sellar futuros acuerdos relacionados con este modelo de aeronave militar. España acaba de comprar 16 C-295 por unos 1.700 millones de euros.

"Momento histórico"

En un encuentro ayer con un reducido grupo de medios, el presidente Martí-Fluxá aseguró que la industria de la Defensa atraviesa un "momento histórico" por dos motivos.

El primero es que, por primera vez, hablar de Defensa no es

EN AUGE

Las empresas que componen Tedae facturaron 12.315 millones en 2022, un 4,6% más, lo que representa el 1,3% del PIB español.

un tabú, a raíz de los conflictos geopolíticos mundiales, mientras que la segunda razón es que existe un compromiso "firme" por parte del Gobierno de aumentar el gasto militar en los próximos años, con la meta de llegar al 2% del PIB en 2029, lo que representaría unos 24.000 millones de euros para esa fecha –para 2024 se prevén 13.000 millones, un 7,9% más–.

Por su parte, el director general de Tedae, César Ramos, ante la actual situación política en España, señaló que el que no haya Presupuestos Generales del Estado (PGE) no será un problema para las empresas del sector ni para aumentar el gasto en Defensa, aunque indicó que su aprobación sería lo deseable.

Tanto Martí-Fluxá como Ramos resaltaron la necesidad de un marco de inversión estable y de trabajar para alcanzar una soberanía estratégica europea, con el consenso de todos los países. Ambos valoraron la importancia de que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) actúe como canalizador de la financiación del sector de Defensa.

"Enfocamos el año con gran optimismo, nunca hemos estado mejor", dijo Martí-Fluxá, que añadió que el objetivo ahora no es aumentar el gasto "sino gastar mejor".

Cie gana un récord de 320 millones y paga un bonus de 20 millones a su CEO

C.D. Madrid

Cie Automotive presenta su candidatura para seguir siendo el fabricante español de componentes para automóviles más rentable, a falta de conocerse los resultados de 2023 de sus rivales Gestamp y Antolin. En 2022 ya lo fue, tras lograr un beneficio neto de 300 millones, frente a los 260 millones de Gestamp y los 225 millones de Antolin.

La empresa que lidera Jesús María Herrera presentó ayer a la CNMV unos resultados anuales históricos, con un beneficio neto récord de 320 millones de euros, lo que representa una subida del 6,7%

respecto a 2022, mientras que su cifra de negocio rozó los 4.000 millones, al situarse en 3.959 millones, un 3,1% de incremento anual. El beneficio bruto de explotación (ebitda) fue 713 millones de euros (+12,6%) y el beneficio operativo (ebit) creció un 18%, hasta los 527,7 millones.

Cie Automotive subrayó que estos resultados positivos se lograron pese al impacto negativo del tipo de cambio de moneda y del incremento de los tipos de interés.

La empresa facturó 1.426 millones en Europa el año pasado, lo que supone el 36% de los ingresos totales, frente al

34% del año previo, mientras que Norteamérica representó el 31% del negocio, con 1.233 millones, respecto al 30% de 2022. Asia pasó de copar el 28% de los ingresos globales en 2022 al 24% en 2023.

La compañía confirmó que tiene disponibles 1.500 millones hasta 2025 para gastar en cualquier tipo de operación corporativa sin exceder las

dos veces deuda financiera neta/ebitda.

Remuneración del CEO

En 2023, el CEO de Cie Automotive, Jesús María Herrera, percibió una retribución total de 23,77 millones de euros por su responsabilidad al frente de la compañía, una cifra muy superior a los casi 3,7 millones que cobró en el año previo.

Este fuerte incremento de la remuneración de su primer ejecutivo se explica por la inclusión de un bonus extraordinario de 20 millones –aprobado en la junta general de accionistas de 2022– que tiene el objetivo de actualizar el pa-



Jesús María Herrera, consejero delegado de Cie Automotive.

quete retributivo de Herrera.

Desde Cie apuntaron que desde 2018 la retribución se ha mostrado "ineficaz" al estar vinculada a la evolución de la acción, que, por razones ajena al desempeño de Herrera, ha estado por debajo de las expectativas en la crea-

ción del plan de retribución.

De esta forma, desde Cie Automotive se quiere compensar lo que, en teoría, ha cobrado de menos el actual CEO durante los últimos seis años al frente de la compañía.

MG se adelanta a sus rivales con las nuevas baterías sólidas

ELÉCTRICOS/ La enseña británica lanzará en 2025 una nueva marca premium de coches eléctricos que se comercializará en los concesionarios de MG España.

Daniel G. Lifona. Ginebra (Suiza)

El fabricante de automóviles MG, perteneciente al grupo chino SAIC Motor, se convertirá en la primera marca en comercializar coches eléctricos con baterías de estado sólido en España, según anunció ayer el director general de MG Motor España, Pedro García, durante la jornada inaugural de la nonagésima edición del Salón del Automóvil de Ginebra.

MG liderará así la batalla por lanzar al mercado una nueva tecnología de baterías menos pesadas, con mayor densidad energética y más autonomía eléctrica que las convencionales, por lo que están llamadas a revolucionar el mercado del vehículo eléctrico en los próximos años.

IM Motors

El primer modelo que equipará la batería de estado sólido de MG será el IM L6, una berlina eléctrica de tamaño medio que fue presentada ayer en Ginebra y que llegará a España en 2025 como punta de lanza de la nueva marca premium de SAIC Motor. La batería tendrá una capacidad de 100 kWh y proporcionará una autonomía de hasta 800 kilómetros. "La principal ventaja de las baterías de estado sólido es que pueden almacenar más energía con una cantidad mucho menor de materiales, por lo que serán más baratas cuando se fabriquen



El MG3 Hybrid llegará a España en mayo.

MG3, el primer híbrido de la marca

MG Motor presentó ayer en Ginebra el MG3 Hybrid, el primer modelo híbrido autorrecargable con etiqueta ECO de la marca. Tendrá un precio inferior a 20.000 euros y las primeras unidades llegarán a los concesionarios en mayo. Sus cartas de presentación son una mayor capacidad eléctrica que sus rivales (casi el triple), un amplio equipamiento de serie y un precio inferior al de sus competidores. A final de año llegará una versión pura de gasolina del MG3 aún más asequible, además de otros dos modelos híbridos: el MG ZS Hybrid y el MG HS Hybrid.

en masa", explicó García.

También en 2024 llegará a España el IM LS6, un SUV eléctrico de altas prestaciones y gran autonomía para competir con el Tesla Model Y, el coche más vendido en todo el

mundo. Ambos modelos se comercializarán a través de la red oficial de MG, que ya cuenta con 90 puntos de venta y posventa operativos y espera llegar a 100 en 2024. "Instalaremos cárneros para

MG lanzará en el último trimestre las versiones híbridas del superventas ZS y del todocamino HS

IM dentro de los concesionarios que ya existen", dijo García, que considera la nueva marca como un salto cualitativo de MG en España.

"Las dos marcas se complementan: MG representa multitecnología en una marca generalista, mientras que IM ofrecerá movilidad sostenible al alcance de todos con una ventaja competitiva en tecnología, conducción autónoma y conectividad", sostuvo García, que considera a Tesla como el rival a batir. "La única manera de competir con Tesla es ofrecer más tecnología a menor precio", confesó.

MG espera vender un millón de coches en 2024, un tercio de ellos en el mercado europeo, "el más atractivo y apetecible para cualquier marca", según García. MG España facturó 716,5 millones en 2023 y tuvo unos beneficios antes de impuestos de 10,4 millones. El objetivo en 2024 es generar unos ingresos de 830 millones con unas ventas de más de 35.000 unidades, aunque no descartan superar las previsiones. "Mientras el mercado total cae un 17% nosotros estamos creciendo casi el 100%".



Marco Patuano es consejero delegado de Cellnex.

GIP y KKR se interesan por la filial polaca de Cellnex

P.B. Madrid

Fondos de inversión gestionados por Global Infrastructure Partners (GIP), KKR y Macquarie están interesados en la eventual adquisición de una participación minoritaria en la división polaca de Cellnex, según informa Bloomberg, que precisa que el valor de la filial alcanza los 4.000 millones de euros.

Como avanzó EXPANSIÓN el pasado 1 de diciembre, el grupo español de torres de telecomunicaciones está abierto a dar entrada a socios financieros en su filial polaca para financiar su crecimiento en el país manteniendo a raya la deuda. JPMorgan y BNP Paribas están al frente del proceso, que está previsto que comience formalmente antes del próximo verano.

EQT, a través de su división de infraestructuras, y Antin Infrastructure Partners también están entre los interesados, según la misma agencia. Polonia es una región estratégica para Cellnex, donde tiene una posición de mercado fuerte tras comprar las torres de dos de los cuatro operadores del país: Polkomtel y Play, ésta última en manos del magnate francés Xavier Niel.

Aparte de torres, Cellnex también compró a Polkomtel toda su red de radio. Esta operación, cerrada en febrero de 2021, supuso para Cellnex ampliar su área de actividad más allá de las torres, subiendo por la cadena de valor de los operadores tradicionales. Desde entonces, toda la industria ha estado esperando a

Macquarie, EQT y Stonepeak también son candidatos a aliarse con el grupo español en Polonia

que Cellnex se hiciera también con la red de radio de Play, para combinarla con la de Polkomtel y obtener grandes sinergias.

Racional

Ahora que Polonia va a lanzar los servicios de 5G –las frecuencias se han adjudicado recientemente–, las necesidades de inversión de los operadores serán mayores y las posibilidades de Cellnex de convencer a Play para compartir la red de radio con su rival Polkomtel crecen. La compra de la red de radio de Play, sin embargo, requeriría elevar la deuda de Cellnex, algo que quiere evitar para conseguir el grado de inversión de S&P. Por eso, para financiar la operación, Cellnex está abierta a dar entrada a un socio minoritario, al igual que hizo en la filial nórdica con Stonepeak.

La situación de Cellnex es distinta en Irlanda y Austria, mercados pequeños donde carece de una posición de dominio. Por lo tanto, el grupo está trabajando en la venta del 100% de estas filiales, o al menos de una participación mayoritaria, como avanzó este medio en sucesivas informaciones. Santander lidera la desinversión en Irlanda y Deutsche Bank la de Austria.

Siemens Energy necesitará varios años para resolver los problemas de Gamesa

Expansión. Madrid

Siemens Energy tardará varios años en resolver los problemas de calidad de las turbinas defectuosas de su filial española Gamesa, aunque no ha detectado nuevas causas de pérdidas, por lo que considera que las provisiones diseñadas son las adecuadas.

La compañía celebró ayer su primera junta general de accionistas desde que anunció los problemas de calidad de los modelos de turbinas eólicas 4.X y 5.X de Siemens Gamesa, que le provocaron

unas pérdidas de 4.532 millones de euros en su ejercicio fiscal 2023 y obligó a que el Estado alemán tuviera que rescatarla, informa Efe.

Durante la junta, el presidente y consejero delegado de Siemens Energy, Christian Bruch, aseguró que en la empresa están haciendo todo lo que está en su mano para revertir lo antes posible la situación de su negocio eólico.

En este sentido, afirmó que están resolviendo los problemas de calidad, aunque tardarán "varios años" en conse-

La compañía está reclamando a los proveedores por los componentes defectuosos

uirlo, al tiempo que están reclamando a los proveedores de componentes defectuosos y estudiando cuándo reanudarán las ventas, sin fecha segura por el momento. El CEO dijo que no hay pregunta que se haga con más frecuencia que la de por qué compraron

Gamesa e indicó que no puede de haber transición energética sin viento y que no hay control empresarial sin una adquisición total. "Hemos hecho todo lo posible para integrar Gamesa poco a poco en Siemens Energy", aseguró.

Asimismo, desde la empresa están revisando su posicionamiento y mercado objetivo en el negocio eólico para lograr una rentabilidad comparable a la de otras áreas de negocio a medio plazo y están aumentando la productividad de las plantas offshore.

Iberdrola cierra la venta del negocio de gas en México por 5.800 millones

Expansión. Madrid

Iberdrola cerró ayer la venta del 55% de su negocio en México a la sociedad estatal México Infrastructure Partners (MIP) por unos 6.200 millones de dólares (cerca de 5.800 millones de euros) en una operación que implica la venta de 13 centrales de generación con una capacidad instalada de 8.539 megavatios (MW), de los que el 99% corresponde a ciclos combinados de gas. El 87% de los activos opera bajo el régimen de Productor Independiente de Energía, contratadas con la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

El cierre de la transacción se ha producido una vez recibida la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) de México y habiéndose cumplido las restantes condiciones suspensivas acordadas entre las partes, según un comunicado remitido por Iberdrola a la CNMV.

Los activos regulados que forman parte de la operación son los ciclos combinados de gas de Monterrey I y II, Altamira III y IV, Altamira V, Escobedo, La Laguna, Tama-zunchale I, Baja California, Topolobampo II y Topolobampo III y el parque eólico La Venta III. Los activos liberalizados, por su parte, son los ciclos combinados de gas de Monterrey III y IV, Tama-zunchale II y Enertek. Los más de 460 empleados que trabajan en estas instalaciones pasarán a formar parte del fideicomiso liderado y gestionado por la sociedad estatal mexicana MIP.

El perímetro de la operación equivale al 55% del ebitda de Iberdrola en el país azteca. La multinacional española conservará 15 plantas en esta geografía, toda su actividad con clientes privados y su cartera mexicana de proyectos renovables.

Futuro

Iberdrola cuenta en México con una cartera de más de 6.000 MW de proyectos renovables, de los que más de 2.000 MW se desarrollarán en los próximos cinco años, contribuyendo al desarrollo

renovable de México. Este país es estratégico por las oportunidades de alianzas que ofrece con EEUU.

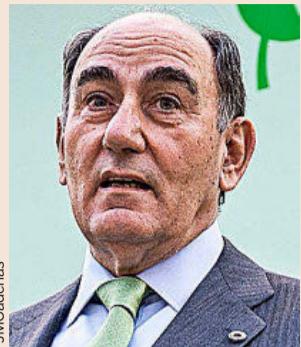
La desinversión se ha ce-

rrado de acuerdo con los términos acordados el pasado mes de junio y encaja dentro de la estrategia del grupo Iberdrola contribuyendo al

cumplimiento de sus compromisos de descarbonización. La operación ha contado con el apoyo financiero del Fondo Nacional de Infraes-

tructura de México (Fonadín), de otras entidades financieras públicas vinculadas al Gobierno de México y de entidades financieras privadas.

JM/Cadenas



Ignacio Sánchez Galán preside Iberdrola.

TODOS LOS **MIÉRCOLES GRATIS** CON **Expansión**

Expansión | FISCAL

La herramienta de trabajo para profesionales y directivos

Suplemento semanal y canal online:



Sentencias y cambios normativos



Inteligencia Artificial y digitalización fiscal



Incentivos fiscales por actividades económicas



Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda



Fiscalidad ambiental



Energía, gran consumo, turismo, automoción, inmobiliario, tecnología...



EN SU QUIOSCO CADA
MIÉRCOLES GRATIS CON EXPANSIÓN
y todos los días en expansion.com

TR TEATRO REAL
CERCA DE TI

La multinacional española mantiene su cartera de activos renovables en el país, de 6.000 MW

Expansión

Alianza con Mistral, 'start up' gala de IA, en pleno escrutinio de su participada OpenAI

MICROSOFT La tecnológica estadounidense ha firmado una "alianza estratégica" con Mistral, start up francesa de inteligencia artificial (IA) que se ha convertido en uno de los grandes rivales de OpenAI en Europa, aunque los modelos de lenguaje de la empresa francesa son de código abierto, a diferencia de su competidor. Microsoft es socio y accionista destacado de OpenAI, dueño de ChatGPT, pero la creciente presión de gobiernos y reguladores por los lazos de ambas compañías han impulsado a la tecnológica norteamericana a sellar la alianza con Mistral.

Saint-Gobain compra la australiana CSR por 2.730 millones

A.F. Madrid

Saint-Gobain, grupo de materiales de construcción, comprará su rival australiano CSR por 4.500 millones de dólares australianos (2.730 millones de euros) para crear una posición de "liderazgo en el mercado de construcción de alto crecimiento" del país austral, según indicó el consejero delegado de la compañía gala, Benoit Bazin.

La compañía gala pagará 9 dólares australianos por cada título de CSR, lo que supone una prima del 33% respecto al cierre en Bolsa del 20 de febrero, la jornada anterior a que se filtrase la potencial adquisición. El consejo de CSR ha respaldado unánimemente la ola de Saint-Gobain, que espera completar la adquisición en el segundo semestre de 2024.

Saint-Gobain, uno de los grandes grupos mundiales del sector de materiales de construcción que también fabrica componentes para automóviles y el sector de transporte, tiene 168.000 empleados, presencia en 75 países y una capitalización de 35.600 millones de euros. En 2022, último ejercicio completo con cifras disponibles, la compa-



Benoit Bazin, primer ejecutivo del grupo galo Saint-Gobain.

El grupo australiano de materiales de construcción facturó 1.590 millones y ganó 132 millones

nia gala facturó 51.197 millones de euros, con un beneficio neto de 3.000 millones.

CSR, fundada en 1855, tiene 30 factorías con 2.500 empleados en Australia y Nueva Zelanda. Facturó 2.613 millones de dólares australianos (1.590 millones de euros) el año pasado y ganó 132 millones de euros.

EEUU veta la unión Kroger-Albertsons

A.F. Madrid

El regulador estadounidense de Comercio (FTC) presentó ayer una demanda en Oregón para intentar bloquear la megacompra de los supermercados Albertsons por parte de Kroger, valorada en 25.000 millones de dólares (23.100 millones de euros), alegando que supondría un aumento de los precios de los alimentos y menos salario para los empleados. La demanda de la

FTC, que pide al tribunal que vete la operación por los riesgos para la competencia y los consumidores, amenaza la mayor transacción de la historia en EEUU en el sector de supermercados.

El plan de Kroger y Albertsons de vender cientos de supermercados en Washington, Colorado y otros estados para aliviar las preocupaciones de la FTC no han sido suficientes para el regulador.

El ebitda aumenta un 9,6% en 2023, hasta 921 millones de euros

KLÉPIERRE El grupo inmobiliario de centros comerciales registró un resultado bruto de explotación (ebitda) de 921,4 millones de euros en 2023, lo que supone un incremento del 9,6% respecto al año anterior. Los ingresos de Klépierre subieron un 4,9%, hasta 1.501 millones de euros, de los que 1.005 millones correspondieron a la facturación neta por alquileres (+8,8%). La compañía propondrá un dividendo en efectivo de 1,8 euros por acción. En la península ibérica, Klépierre elevó un 10,8% los ingresos netos por alquileres y las ventas registraron un crecimiento del 8% el año pasado.

Factura 40 millones tras abrir 18 nuevos locales y prevé crecer un 20% este año

GROSSO NAPOLETANO La cadena de restauración cerró 2023 con una facturación de 40 millones de euros, casi el doble que un año antes, tras la apertura de un total de 18 nuevos locales y vender más de dos millones de pizzas, según informó ayer la empresa en un comunicado. El grupo controlado por Hugo Rodríguez de Prada y Jorge Blas, sus fundadores, finalizó el año con 44 puntos de venta. Sus planes de cara a 2024 pasan por crecer un 20%, lo que supondría facturar cerca de 50 millones de euros. Además, Grosso Napoletano espera dar este año el salto a Portugal.

Ryanair pide a Boeing compensaciones por retrasar las entregas

737 MAX El grupo podría recibir sólo unos 40 aviones para junio y advierte de cancelación de vuelos y subida de precios.

A. Fernández. Madrid Ryanair reclamará compensaciones a Boeing por ampliarse el retraso en la entrega de aviones 737 Max, un problema que ya ha obligado a la aerolínea irlandesa de bajo coste a rebajar su previsión de pasajeros transportados y a advertir de la posible cancelación de vuelos en verano, temporada alta para el sector.

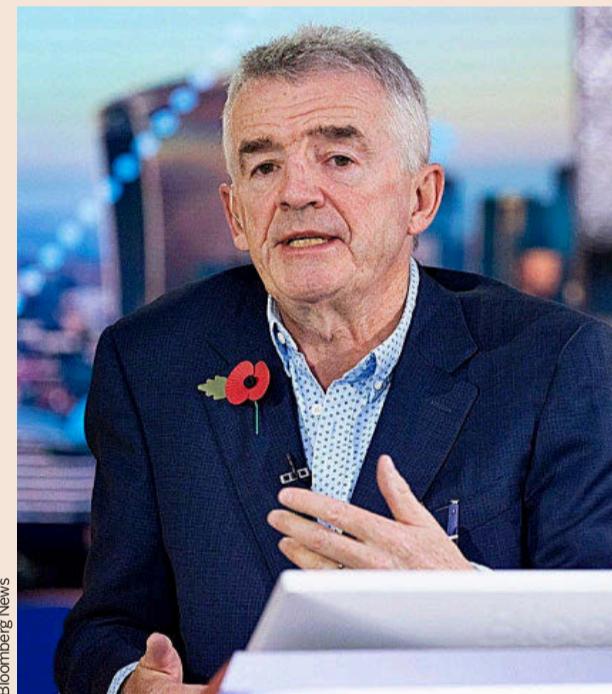
Desde el incidente de Alaska Airlines con un 737 Max 9 que perdió parte del fuselaje en pleno vuelo a comienzos de enero, Boeing se enfrenta a un intenso escrutinio del regulador de EEUU, que vigila la producción del 737 Max, lo que ha ralentizado la fabricación y las entregas del modelo más vendido del grupo estadounidense.

Ryanair calcula ahora que podría recibir menos de 40 aviones 737 Max antes de que concluya junio, 10 menos que los previstos el mes pasado, según indicó ayer el consejero delegado del grupo, Michael O'Leary. Si el número de entregas ronda esa cifra, la mayor aerolínea europea reducirá su previsión anual de pasajeros para el ejercicio que comienza en abril de 205 a 200 millones, señaló el directivo.

Además, el CEO de Ryanair afirmó que la falta de aviones en una coyuntura de demanda elevada provocará, previsiblemente, un aumento de precios este verano en Europa, ya que otros rivales como Wizz Air y Lufthansa están dejando algunos aviones de Airbus en tierra para solucionar los problemas detectados en los motores.

Aumento de precios

En este escenario, "estamos haciendo nuestros presu-



Michael O'Leary, primer ejecutivo del grupo irlandés Ryanair.

Ryanair prevé cancelaciones en verano y subidas de precios de hasta el 10% en Europa

Tras los retrasos de Boeing, Ryanair ha bajado la previsión de pasajeros este ejercicio y el próximo

puestos con incrementos de las tarifas de entre el 5% y el 10%", afirmó O'Leary, una cifra que el directivo considera "razonable".

Hasta el mes pasado, Ryanair se mostraba confiada en que Boeing le entregaría 50 nuevos aviones para verano –el pacto original eran 57 unidades del Max entre el verano de 2023 y 2024–, pero la crisis desatada tras el incidente de Alaska Airlines ha roto cualquier pronóstico. "Creo que 40 parece la cifra más razonable", afirmó O'Leary, pero admitió que el resultado final es una incógnita, lo que le obli-

gará a cancelar y ajustar vuelos en verano –el presupuesto estaba hecho con, al menos, 50 nuevos aviones Max–, con el consiguiente impacto en la cuenta de resultados. Por ese motivo, O'Leary señaló que Ryanair tiene derecho a exigir compensaciones a Boeing por los continuos retrasos.

Alaska Airlines y la panameña Copa Airlines ya han pedido compensaciones a Boeing por tener que dejar en tierra durante semanas parte de su flota tras el incidente de enero.

Alcoa se refuerza con la adquisición de Alumina por 2.035 millones

Expansión. Madrid

El grupo norteamericano Alcoa ha alcanzado un acuerdo para comprar el fabricante australiano de aluminio y bauxita Alumina Limited en una operación de intercambio de acciones valorada en 2.200 millones de dólares (2.035 millones de euros). Alcoa tiene una sociedad conjunta con Alumina, denominada Alcoa World Alumina & Chemicals (AWAC), que posee activos en Australia, Brasil, España, Arabia Saudí y Guinea, en la que la estadounidense controla el 60%.

Los accionistas de Alumina Limited recibirán 0,02854 acciones de Alcoa por cada título propio de Alumina, lo que implica un valor de 2.200 millones de dólares australianos, con una prima del 13,1% sobre cierre de la empresa australiana el pasado viernes.

"Nos complace haber iniciado el proceso de transacción y el contrato de exclusividad para finalizar los términos de la operación, lo que proporcionará beneficios significativos y a largo plazo a los accionistas de Alcoa y Alumina Limited", dijo William F. Oplinger, presidente y consejero delegado de Alcoa, que ya había hecho otras ofertas fallidas por el rival australiano.

"Creemos que ahora es el momento adecuado para consolidar la propiedad de AWAC y esperamos trabajar estrechamente con el equipo de Alumina Limited para consumar una transacción que posicionará mejor a Alcoa para ejecutar nuestra estrategia de crecimiento a largo plazo", añadió el directivo.

El aluminio juega un papel destacado en el proceso de transición energética ya que es una materia prima utilizada en grandes cantidades para la fabricación del vehículo eléctrico y las infraestructuras de energías renovables, entre otros sectores.

FINANZAS & MERCADOS

Sabadell agotará en el año 2025 la financiación a tipos ultrabaratios

SUBEN LOS COSTES DE FINANCIACIÓN/ El banco paga el 1,2% por la deuda que llega a su vencimiento el año que viene, pero para 2026 el coste medio de los instrumentos que maduran es del 3,7%.

Inés Abril. Madrid

Los bancos aprovecharon al máximo la financiación a tipos ultrabajos que ha estado a su disposición en el mercado de deuda durante los mejores años de las políticas expansivas del Banco Central Europeo (BCE). Sabadell no es una excepción. Llenó sus arcas todo lo que pudo, pero la fiesta está llegando a su fin.

Sabadell ha puesto cifras al escenario al que se enfrentan las grandes entidades de España y del resto de Europa. El banco ha revelado a los analistas el coste medio de la deuda que le vence cada año y lo que muestra es un mínimo en 2025 y un encarecimiento a partir de ahí.

Eso significa que la deuda que consiguió a precios de saldo se está agotando. La mayor parte vence el año que viene. A partir de ese momento quedarán bonos más nuevos y caros, porque se emitieron cuando el BCE empezaba a endurecer la política monetaria, y también los que se están colocando este año a tipos que no tienen nada que ver con la época dorada de la financiación barata.

Factura reducida

Este año le vencen a Sabadell 3.578 millones de euros que tienen un cupón medio del 2,4%. Es una factura reducida, pero aún lo es más la de 2025, cuando los 2.825 millones que maduran ese año le cuestan solo el 1,2%.

El repunte empieza en 2026, cuando el tipo medio se eleva al 3,7% para los poco más de 3.200 millones de euros que tienen ese ejercicio su fecha de vencimiento.

De ahí vuelve a bajar al 3% en 2027, se incrementa hasta el 3,5% en 2028 y escala al 4,2% en 2029. En ese último horizonte no solo pesa que las emisiones hayan sido más caras, sino que se han hecho a más largo plazo y eso incrementa la factura sea cual sea la política monetaria del BCE.

En los costes medios también pondera el tipo de deuda que vence. No es lo mismo que un año maduren miles de millones de euros en cédulas, que son los instrumentos de deuda más baratos que puede emitir un banco, a que lo haga



César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell.

CALENDARIO DE VENCIMIENTOS

Volumen de deuda de Sabadell que madura cada año y coste.



Expansión

Fuente: Sabadell

deuda subordinada Tier 2, mucho más cara.

Pero también en eso se nota la diferencia. A Sabadell le vencen el año que viene 300 millones en deuda subordinada que vendió en una colocación privada en 2020 a un interés del 2%. Todavía a principios de 2026 le queda una

emisión de estos mismos instrumentos realizada en 2021 al 2,5%, pero ya a mediados de ese año las subordinadas que maduran tienen un cupón del 5,6% y para las de 2028 el coste escala al 6%.

Esa evolución en los precios es el resultado de los distintos momentos de la política

monetaria en los que se vendió cada emisión. Y lo mismo sucede con los CoCos.

Más caros

Sabadell tiene dos colocaciones que vencen en 2026 y 2027 en el entorno del 5%, pero la que lo hace en 2028 tiene un cupón del 9,375%.

La deuda conseguida por los bancos durante la era de los tipos bajos está empezando a vencer

La subida de los tipos obliga a reemplazar bonos baratos por otros más caros

Los vencimientos de la deuda barata no tendrían demasiadas consecuencias si los bancos pudieran financiarse ahora a esas mismas tasas, pero no es así.

Las emisiones a precios de saldo desaparecen y su reemplazo es sustancialmente más oneroso, lo que eleva los costes de financiación.

Sabadell, por ejemplo, acaba de pagar un 4% por unos bonos senior preferentes cuando hace cuatro años abonó la mitad por unas subordinadas, teóricamente con más riesgo y, por tanto, más caras.

Ingresos al alza

Es la cruz de la moneda de los tipos para los bancos y es una de las pocas, porque para el sector financiero un precio del dinero elevado es una fuente de riqueza, como se ha visto en los beneficios históricos que han registrado todos los grandes españoles en 2023.

Fuentes financieras aseguran que la repreción de los préstamos y el resto de las ganancias que consiguen compensan y mucho el mayor coste de la deuda.

Josep Oliu presidirá a la vez el banco y la Fundación Sabadell

R. Lander/M. Martínez. Madrid. Josep Oliu compaginará su actual responsabilidad como presidente no ejecutivo de Sabadell con la presidencia de la Fundación Banco Sabadell.

Oliu, de 74 años, dejó los poderes ejecutivos de Sabadell en la primavera de 2021 en favor de César González-Bueno y desde entonces está centrado en aspectos estratégicos y de control y supervisión de la gestión.

El banquero sustituye a Miquel Molins, que se jubila tras 23 años en el grupo, los 13 últimos como presidente. Molins es doctor en Historia y Teoría del Arte Contemporáneo.

Esta fundación nació en 1994 para promover actividades de divulgación, formación e investigación en los ámbitos educativo, científico y cultural, así como para fomentar y apoyar el talento joven. Realiza más de 170 actividades al año. El patronato renovó ayer a Sonia Mulero como directora general.

Fundación Santander

Por otra parte, Ramiro Mato se ha incorporado como patrono a la Fundación Santander, coincidiendo con su próxima salida del consejo de administración del banco.

Mato, que entró en el órgano de gobierno de Santander en 2017, cederá su puesto de consejero independiente al estadounidense Antonio Weiss tras la próxima junta de accionistas de la entidad.

Mato ocupó diversos cargos en BNP Paribas en el pasado, entre ellos, el de presidente de la entidad en España. También ocupó responsabilidades en Argentaria y fue consejero de la AEB en representación de BNP y de BME.

El patronato de la Fundación Santander, además de por Mato, está integrado por otros 10 miembros: Rodrigo Echenique, que lo preside; Antonio Basagoiti, Juan Manuel Cendoya, Jaime Pérez Renovales, Gonzalo Alonso Tejua, José María Nus, Víctor García de la Concha, Ana María Llopis, Alfonso Martínez de Irujo y Rafael Puyol.

La Fundación Santander es el primer accionista individual del banco, con aproximadamente un 0,73% del capital, por delante de la Fundación Botín, que controla en torno al 0,5% de las acciones.

Inciso calendario de rebajas del precio del dinero

Todo estaba preparado para que los tipos de interés comenzaran a bajar ya en primavera, pero los últimos datos económicos están llevando al mercado a considerar un retraso. El Banco Central Europeo (BCE) también se encuentra dividido entre los que creen que es el momento de

relajar la política monetaria y los que piensan que es peligroso adelantarse. Estos últimos no descartan que pueda haber un repunte de la inflación cuando se empiece a bajar la guardia y que entonces volver a elevar los precios puede ser más difícil todavía. La reunión de marzo del

BCE dará alguna pista. El organismo monetario tendrá nuevas previsiones de inflación y crecimiento que ayudarán a decantarse la balanza entre comenzar los recortes en abril o junio. Los expertos esperan cuatro recortes este año. El mantenimiento de los tipos a niveles altos sería

una buena noticia para los bancos, que seguirán elevando sus ingresos por prestar. La contrapartida son los costes de financiación, pero la expectativa de un recorte de tipos, sea cuando sea, ya ha reducido algo los precios de las emisiones y se espera que siga esa tendencia.

BBVA zanja la crisis turca con los primeros bonos de Garanti

REGRESA AL MERCADO DESPUÉS DE SIETE AÑOS/ Los inversores se lanzan a por deuda al 8,4% de la filial, que logra la mayor demanda de un banco turco desde 2014.

Inés Abril. Madrid

Los grandes inversores ya no creen que la apuesta de BBVA por reforzarse en Turquía en 2022 fuera un paso en falso que expusiera al banco a un riesgo extremo. Lo han demostrado comprando sus acciones a manos llenas en los últimos 11 meses.

Pero ahora han dado un paso más. Garanti ha vuelto al mercado internacional de deuda después de siete años de ausencia y los inversores se han lanzado a por sus bonos.

Ya no se trata de una compra bajo el paraguas de BBVA, que permite una exposición protegida al país, sino de una toma directa de riesgo bancario turco: la filial en Turquía no ha vendido cédu las o bonos sénior garantizados, sino uno de los instrumentos con más riesgo que puede emitir una entidad financiera como es la deuda subordinada, que computa como capital y puede volatilizarse en caso de problemas.

Fuerte apetito

Nada de eso ha importado a los inversores. Garanti BBVA pretendía colocar 500 millones de dólares (462 millones de euros) en bonos *Tier 2* a 10 años y ha logrado 4.000 millones de dólares de demanda. Es ocho veces la oferta y la mayor respuesta que ha tenido un banco turco desde 2014.

El precio lo ha agradecido. La filial ha podido bajar del 8,88% al 8,38% el interés a pagar por la deuda gracias a la abultada demanda y Garanti ha firmado un regreso por todo lo alto, después de siete años en los que ha tenido que conformarse con financiarse a través de préstamos o del mercado local en liras turcas.

La última vez que la filial de BBVA pisó un mercado internacional fue en 2017, cuando colocó 500 millones de dólares en bonos sénior y 750 millones de dólares en deuda subordinada.

Entones pagó un 5,88% por los primeros. Y los segundos rentan un 7,2%. Es menos que la emisión actual, pero no se debe a un deterioro del perfil crediticio, según aseguran fuentes financieras.

Entre una y otra operación, los tipos de interés en Estados Unidos han cambiado radi-



Onur Genç, consejero delegado de BBVA (izquierda), y Carlos Torres, presidente del banco.

LAS ÚLTIMAS EMISIÓNES INTERNACIONALES DE GARANTI

Volumen, en millones de euros y rentabilidad, en porcentaje.

	Volumen	Rentabilidad
Febrero de 2024	462	8,38
Mayo de 2017	693	7,18
Marzo de 2017	462	5,88
Julio de 2014	500	3,38
Abril de 2014	693	4,75
Mayo de 2013	315	7,38

Expansión

Fuente: Garanti BBVA

calmente y de ellos depende cualquier colocación en dólares. Además, Turquía ha vivido una profunda crisis que ahora empieza a remitir.

La vuelta a la ortodoxia monetaria del país lo ha permitido. El banco central ha quintuplicado los tipos de interés para contener la alta inflación y el déficit por cuenta corriente, después de un giro radical en el Gobierno, que hasta el año pasado combatía los problemas turcos bajando el precio del dinero.

Mejora de perspectivas

Las agencias de rating han celebrado el cambio de política. Moody's acaba de mejorar la perspectiva crediticia del país y lo mismo ha hecho con 17 bancos turcos, Garanti entre ellos.

La filial de BBVA se ha beneficiado de este impulso, que ha hecho incluso olvidar las subordinadas que dejó con vida hace dos años y que siguen

La demanda ha multiplicado por ocho la oferta de 500 millones de dólares de Garanti

Los inversores se han mostrado más que dispuestos a exponerse al riesgo de un banco turco

La venta de deuda subordinada inyecta liquidez a la entidad, pero también eleva su capital

cotizando en el mercado, sin rescate por ahora.

Garanti renunció en 2022 a amortizar en la primera ventana la emisión de 750 millones de dólares en deuda subordinada que había vendido en 2017 por su incapacidad para salir al mercado a conseguir un repuesto con el que sufragar la recompra.

Sin rescate

Es una de las peores noticias que un emisor puede dar a los inversores, que dan por hecho que las emisiones se recompran en la primera ventana, pero la falta ha sido perdonada.

Y lo ha sido con una emisión que no solo cubre necesidades de financiación en dólares, sino que refuerza el capital de Garanti. Según los últimos datos, la filial tiene un *CET1* (de máxima calidad) del 14,4% y una solvencia total del 16,5%, que se verá impulsada por los 500 millones de dólares recién colocados.

Citigroup ficha al jefe de banca de inversión de JPMorgan

Joshua Franklin. Financial Times Citigroup ha fichado al principal banquero de inversión de JPMorgan, Vis Raghavan, y lo ha nombrado director de banca, completando su nuevo equipo de gestión para reactivar un negocio de bajo rendimiento.

Raghavan, de 57 años, es un veterano que lleva 23 años en JPMorgan, el banco de inversión más grande del mundo, donde había sido ascendido el mes pasado a director de banca de inversión.

Jane Fraser, CEO de Citi, ha contraatacado con su fichaje. Ayer dijo que "Vis es un líder probado y su nombramiento es otro ejemplo de nuestra capacidad para atraer el mejor talento a nuestra empresa".

Raghavan comenzará en Citi en verano.

Reacción en JPMorgan

Tras conocerse este traslado de Raghavan a Citi, JPMorgan envió un memorando a los empleados anunciando que Filippo Gori y Doug Petno serán los codirectores de banca global: una nueva división que abarca los negocios de banca comercial, corporativa y de inversión de JPMorgan.

El de Raghavan es el último nombramiento de la gran reestructuración iniciada por Fraser el año pasado, que hizo que Citi pasara de tener dos grandes unidades de negocios a cinco divisiones operativas. Esta reestructuración forma parte de los recortes de 20.000 recortes de empleos en Citi, el tercer banco estadounidense por activos.

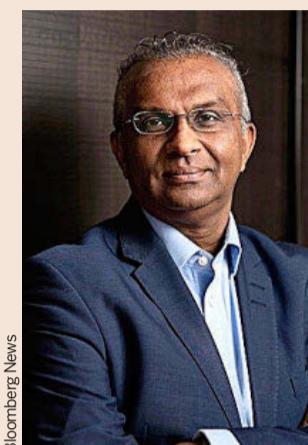
El puesto de jefe de banca era una de las vacantes de más alto perfil del sector.

Peter Babej había ocupado el puesto de forma interina, pero se jubilará este año.

Un alto banquero de Citi señala que se considera que Raghavan ha "hecho un buen trabajo" en JPMorgan y tiene "mucha credibilidad". "Es fantástico para Jane", añade el banquero.

La división bancaria de Citi ingresó 4.600 millones de dólares en 2023 (4.238 millones de euros), un 15% menos que el año anterior. Es la más pequeña de las cinco divisiones de Citi, por detrás de la banca personal, el comercial, servicios financieros y gestión patrimonial de Estados Unidos.

Citi se ha quedado rezagado respecto de sus rivales en



Vis Raghavan deja JPMorgan y se incorpora a Citi.

Vis Raghavan será el responsable de banca en Citi para reactivar un negocio de bajo rendimiento

El banquero deja JPMorgan, donde el mes pasado fue ascendido a director de banca de inversión

JPMorgan refuerza a Petno, quien es jefe de banca comercial, como potencial sucesor de Dimon

banca de inversión: JPMorgan, Bank of America y Goldman Sachs. Fue el quinto banco de inversión más grande por comisiones el año pasado, según datos de Refinitiv.

Raghavan se unió a JPMorgan el año 2000 y antes ocupó cargos de alto nivel en los negocios de mercados de capitales y deuda del banco. También dirigió banca de inversión en Europa, Medio Oriente y África.

Mientras tanto, la reorganización de JPMorgan refuerza a Petno, que era el jefe de banca comercial, como candidato potencial para suceder algún día al antiguo director ejecutivo Jamie Dimon. Aunque no se le considera el favorito.

El nombramiento de Raghavan como director único de banca de inversión en JPMorgan el mes pasado formó parte de una de una serie de cambios del organigrama de alto nivel del banco, que posicionaron a Jennifer Piepszak, Marianne Lake y Troy Rohrbaugh como principales candidatos para reemplazar a Dimon.



Logo de S&P en una de las sedes de la agencia de rating.

S&P saca las hipotecas españolas de la lista negra

Inés Abril. Madrid

Los años duros han quedado atrás. Los bancos españoles han pasado la página de la crisis del ladrillo e incluso las titulizaciones de préstamos hipotecarios vuelven a ser atractivas. S&P lo acaba de certificar: "Los mercados inmobiliario e hipotecario españoles son robustos y tienen unos fundamentos sólidos".

Las hipotecas están recuperando su condición de activo seguro en el que invertir, algo que no se cumplió durante unos cuantos años.

"Antes de la crisis, varios bancos comerciales y cajas dominaban el mercado con productos heterogéneos de riesgo", recuerda S&P.

La firma destaca el elevado número de préstamos hipotecarios con altos porcentajes de financiación del inmueble (LTV, por sus siglas en inglés) y la tendencia de las cajas a salir de su región para conceder crédito en territorios y a clientes desconocidos para ellas.

Transformación

"La crisis financiera global de 2008 propició la transformación del mercado hipotecario español", añade la agencia de rating. "En la actualidad solo quedan unos pocos grandes bancos que ofrecen productos en gran medida homogéneos y con ratios LTV moderadas. Han desaparecido algunas de las malas prácticas de concesión de préstamos anteriores a la crisis".

Eso afecta directamente a las titulizaciones, un mercado muy condicionado por el comportamiento de las entidades antes de que estallara la tormenta. Las emisiones de préstamos hipotecarios empaquetados (RMBS) han tenido

"El mercado es robusto y sólido", asegura la agencia de calificación de riesgos

Las titulizaciones de préstamos morosos vuelven a ser atractivas por la mejora económica

do "un rendimiento muy desigual" debido a estos "antecedentes", señala S&P.

"Aunque alineado con otros países del sur de Europa, el mercado español de RMBS ha obtenido en general peores resultados que el resto de la zona euro", añade.

Ya no es así. Si las hipotecas son de más calidad y están más blindadas contra la morosidad, eso se refleja automáticamente en las titulizaciones de créditos hipotecarios, que no dejan de ser un compendio de los préstamos concedidos.

Pero a eso se une que la mayoría de las hipotecas firmadas en los últimos años están a tipo fijo, algo que S&P considera positivo para reducir posibles impagos, y que la recuperación económica y el aumento de los precios de la vivienda "han avivado el interés por los préstamos hipotecarios morosos".

Atractivo

Después de años de esfuerzos para deshacerse de las hipotecas impagadas, la agencia de rating asegura que ahora esos activos son atractivos porque los préstamos están volviendo a la senda de la rentabilidad.

Los fondos que compraron

con descuento esos activos considerados tóxicos son los beneficiados, al igual que los bancos por la parte que se quedaron. En ambos casos, supone un impulso para el mercado de titulizaciones y se está aprovechando, pero S&P destaca que también hay mejores perspectivas para los créditos que siempre fueron bien y tienen una calidad fuera de sospecha.

"Los préstamos hipotecarios están ahora dominados por los bancos más grandes, Santander, BBVA y CaixaBank, que tienden a utilizar la titulización como una herramienta dentro de una estrategia a medio y largo plazo ya sea para conseguir financiación o, cuando la venta supone la transferencia de riesgos significativos, para optimizar el capital", asegura S&P. Todo lo contrario que antes de la crisis.

Volumenes bajos

Pero por mucho que las prácticas hipotecarias hayan cambiado, el mercado de titulizaciones sigue contenido en España.

La agencia de rating afirma que los volúmenes de emisión de RMBS colocados a inversores son bajos, lo que significa que los bancos se quedan en balance la mayoría de las operaciones que se hacen en lugar de venderlas a terceros en el mercado.

Las entidades al menos han aprovechado el atractivo recuperado de las hipotecas que han dejado atrás los impagos. Todas las titulizaciones españolas que se vendieron el año pasado en el mercado fueron de préstamos rehabilitados y solo una de créditos de máxima calidad.

El 40% del dinero que capta Magallanes es capital extranjero

FONDOS Un 20% de sus activos pertenece a inversores internacionales, que aportan casi la mitad del dinero nuevo.

Sandra Sánchez. Madrid
Magallanes atrae prácticamente la mitad de las suscripciones a sus fondos de inversión de participes internacionales. Alrededor del 40% del dinero que captó esta gestora especializada en renta variable europea y que sigue una filosofía de inversión *value*, durante todo 2023 fue capital extranjero.

Se trata de un porcentaje poco habitual para una gestora de fondos nacional, y un récord para la propia firma, que en todo caso cuenta con volumen relevante de inversión internacional.

La gestora contaba con 2.800 millones de euros en activos bajo gestión a cierre de 2023, incluyendo la filial en Luxemburgo y mandatos de inversión. De ellos, el 20%, alrededor de 560 millones de euros, procede de participes internacionales, entre los que destacan inversores institucionales como otros fondos de inversión, planes de pensiones o *family office*.

El patrimonio de los fondos está muy concentrado en unos pocos inversores. De hecho, aunque Magallanes cuenta con 25.000 clientes, el 20% de los activos es interno, de los gestores, socios o personal de Magallanes, liderada por Iván Martín, presidente y director de Inversiones de Magallanes, y Blanca Hernández, consejera delegada de la gestora.

Por tipo de inversor, el 52% de los participes de Magallanes son *family office*, el 31% son inversores institucionales, el 12% inversores minoristas, y el resto planes de pensiones y *endowments*, según datos facilitados por la propia gestora.

Rentabilidades

Magallanes es de las mayores gestoras *value* nacionales (Bestinver, Cobas Asset Management y Azvalor), la que mantiene una rentabilidad más constante en el largo plazo, algo que llama la atención a los inversores internacionales.

Lo cierto es que si en el caso de Magallanes sus fondos no batían al mercado todos los



Iván Martín, consejero delegado de Magallanes.

RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MAGALLANES

Desde el lanzamiento en 2015. A cierre de 2023, en %.

■ Acumulado ■ Anualizado

Magallanes European Equity

9,1

118

Magallanes Iberia Equity

5,7

63

Expansión

Fuente: Magallanes

Magallanes gestiona 2.800 millones de euros a través de sus fondos de inversión

fondo de Bolsa española de la entidad, el **Magallanes Iberian Equity**, que lleva un 63% de revalorización acumulada desde el estreno, y del 5,7% anualizada.

Pese a las fuertes revalorizaciones, la gestora es optimista sobre el potencial de rentabilidad de los fondos a largo plazo.

Al fondo que invierte principalmente en compañías cotizadas europeas, los gestores le otorgan un potencial del 65%. Mientras que para el producto que apuesta por empresas españolas el potencial de rentabilidad también es del 65%.

Algo similar ocurre con el

Lagarde pide medidas para impulsar el capital riesgo en la zona euro

VALORA COMO "POBRES" LOS AVANCES EN LA UNIÓN DE MERCADO DE CAPITALES/ La contribución de estos fondos es imperativa para lograr la financiación necesaria y afrontar la transición digital y ecológica propuesta.

Andrés Stumpf. Madrid

Europa necesita al capital riesgo. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE) pidió ante el Parlamento Europeo que se tomen medidas para impulsar la financiación por parte de este tipo de fondos en el capital de las empresas europeas, algo que considera vital para afrontar la transición digital y ecológica de los próximos años.

“El capital riesgo de la Unión Europea en relación con el tamaño de la economía es sólo una pequeña fracción, alrededor de una quinta parte, del tamaño del capital riesgo estadounidense”, indicó Lagarde.

La banquera central intervenía para rendir cuentas tras la publicación del informe anual del BCE. En ese mismo discurso solicitó “medidas para promover la financiación mediante acciones que brindarían la oportunidad de ampliar las opciones de financiación de las empresas europeas para invertir en las tecnologías necesarias para la transición”.

Según los datos manejados por la Comisión Europea y citados ayer por Lagarde, se necesitarán 620.000 millones de euros adicionales al año para financiar los objetivos medioambientales y climáticos de Europa. A ello se le sumarían alrededor de 125.000 millones de euros más para la transición digital.



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), ayer durante su intervención.

Según Lagarde el sector bancario, predominante en la zona euro, será incapaz por sí solo de proporcionar estos volúmenes tan elevados de financiación, lo que podría lastimar los progresos del continente frente a otras regiones.

La presidenta del BCE citó un estudio realizado por el propio banco central que concluye que “hay margen para que los países de la UE conviertan sus mercados de capital privado en una fuente más dinámica de capital de riesgo, lo que daría lugar a mejores oportunidades de crecimiento para las empresas jóvenes e innovadoras”.

La presión de Lagarde en

Las empresas están absorbiendo en sus márgenes las alzas salariales, lo que contiene la inflación

pos de mayores facilidades para el desarrollo del capital riesgo en Europa se suma a otras propuestas para avanzar en la Unión del Mercado de Capitales y que ayer reiteró la presidenta. A su juicio, tal y como señaló en intervenciones pasadas, la zona europea necesita una mayor concentración de los operadores de Bolsa, pues cuenta con el triple de mercados que Estados

Unidos, lo que deriva en una fragmentación de la operativa y la liquidez.

“Nuestros mercados de capitales siguen fragmentados y, como resultado, carecen de profundidad y liquidez”, apuntó la banquera central.

Lagarde elevó ayer el tono ante los “pobres resultados” que se están obteniendo en el desarrollo del mercado de capitales. La presidenta del BCE incluso sugirió cambiar de nombre a la iniciativa por si no transmite la “clamorosa” urgencia que supone.

“Europa ha demostrado su capacidad para navegar en tiempos turbulentos. Frente a los actuales desafíos econó-

micos y geopolíticos, las autoridades deben ser lo suficientemente audaces como para tomar las medidas adicionales necesarias para avanzar en la integración europea”, concluyó Lagarde.

Desinflación

Lagarde también se pronunció sobre los últimos avances en la lucha contra la inflación que comanda el BCE. La presidenta de la autoridad monetaria se mostró optimista sobre la ralentización del crecimiento de los precios y minimizó los riesgos de una espiral inflacionista por el aumento de los salarios.

Según indicó la banquera central, el BCE ha detectado una reducción de los beneficios empresariales como consecuencia de que las compañías están absorbiendo las subidas salariales a costa de sus márgenes en lugar de repercutirlos a los clientes. La autoridad monetaria ha destacado en numerosas ocasiones que necesita ver cómo los incrementos salariales se materializan sin despertar de nuevo la inflación con subidas de precio, algo que parece que está cumpliéndose.

El freno a la inflación es una condición indispensable para el inicio de los recortes de los tipos de interés. El BCE se reúne la semana que viene en Fráncfort en una cita que arrojará luz sobre si las rebajas comenzarán en abril o en junio.

Mapfre y ATA amplían su acuerdo en pensiones para autónomos

Expansión. Madrid

Mapfre y ATA han renovado y ampliado su acuerdo de colaboración, por el que se comprometen a asesorar en soluciones de previsión social a los trabajadores autónomos.

El acuerdo fue ratificado ayer por la consejera delegada de Mapfre Iberia, Elena Sanz, y el presidente de ATA (Asociación de Trabajadores Autónomos), Lorenzo Amor.

Entre las acciones que contemplan, destaca la elaboración de una guía global sobre la previsión social, en la que se expliquen las diferentes soluciones que pueden contratar los autónomos, tanto a nivel personal como para sus empleados, haciendo hincapié en los nuevos planes de empleo simplificados para este colectivo.

El Plan de Pensiones de Empleo Simplificado (PPES) promovido por ATA y gestionado por Mapfre se puso a disposición de todos los autónomos españoles en 2022. Se trata de un plan que, como resaltó Amor, “da tranquilidad y proporciona asesoramiento a los autónomos a la vez que colabora en preparar su futuro complementando la pensión. Una labor fundamental que queremos reforzar desde ATA con la ayuda de Mapfre”.

Fallece el banquero Jacob Rothschild

Expansión. Madrid

El banquero, filántropo e inversor británico Jacob Rothschild falleció ayer a los 87 años. Comenzó su carrera en el mundo de la banca en el seno de la entidad familiar NM Rothschild & Sons en 1963, antes de asumir el control del Fondo de Inversión Rothschild y de cofundar la firma de asesoramiento J Rothschild Assurance Group (ahora St James's Place) junto con Mark Weinberg, en 1980. Hasta 2019, fue presidente de RIT Capital Partners, fondo que cotiza en la Bolsa de Londres, y fue vicepresidente de BSkyB Television, y director de RHJ International (ahora BHF Kleinwort Benson Group).

Capital riesgo y BCE: entre la necesidad y el miedo

ANÁLISIS por Andrés Stumpf

El capital riesgo se ha convertido en la solución y en el problema. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), sorprendió ayer al colocar la necesidad de facilitar el desarrollo de estos fondos entre sus prioridades para impulsar la Unión del Mercado de Capitales.

La UE, al margen de los millones de euros de inversión habitual, necesitará casi 750.000 millones adicionales

cada año para financiar la transición climática y digital en la que se ha embarcado. Un auténtico desafío.

La banca, y más con el apretado corsé regulatorio que tiene desde la crisis financiera global de 2008, sería incapaz de facilitar ese volumen de financiación sin incurrir en una excesiva concentración de riesgos. Por eso son necesarias otras vías para captar deuda y capital, especialmente en empresas jóvenes e innovadoras con alto riesgo, que no tienen el perfil ideal para atraer la inversión de la banca. Eso ex-

La poca regulación de la financiación no bancaria amenaza la estabilidad financiera

plica que el capital riesgo, presente cada vez en más operaciones corporativas, sea más necesario que nunca. Sin embargo, y pese a que se necesita que se desarrolle más en la región, el BCE lleva años advirtiendo del crecimiento de la llamada financiación no bancaria o banca en la sombra, a la que perte-

necen los fondos de *private equity*.

Una amenaza

La autoridad monetaria destaca que los activos del capital privado han pasado de 25 billones de euros a 52 billones en los trece años que van desde el inicio de la crisis financiera hasta final de 2021.

De este modo la financiación no bancaria ocupa una posición preponderante en las alertas del BCE en materia de estabilidad. Si caen estos vehículos, poco transparentes y regulados, podrían hacer temblar los cimientos

del sistema financiero.

Así la apuesta por el capital riesgo deja al BCE encajonado entre la necesidad y el miedo. La autoridad monetaria necesita que se desarrolle para hacer posible el crecimiento sostenible de la región aunque, para evitar sustos, también pida una regulación nueva y una vigilancia estricta, algo que no está en su mano.

Como siempre, en el término medio está la virtud. Si se aprieta en exceso, la UE podría ralentizar el despegue de unos fondos que son clave para su futuro.

LA SESIÓN DE AYER

Las bolsas toman aire en niveles récord

EL IBEX SUBE UN 0,09%, HASTA 10.138 PUNTOS. Los inversores se muestran cautelosos ante los niveles récord de varios de los principales índices y a la espera de los datos de inflación de EEUU y la zona euro que se publican al final de la semana.

Susana Pérez. Madrid

La prudencia se impuso ayer en las bolsas. Avanzaron muy tímidamente en Europa el Ibex, que sumó un 0,08%, hasta 10.138,4 puntos, y el Dax Xetra de Fráncfort, que con su ascenso del 0,02% marcó un nuevo récord en 17.423,23. Los recortes del resto de los principales índices europeos oscilaron entre el 0,48% que corrigió el Cac 40 desde su máximo histórico del pasado viernes y el 0,17% que se dejó el Euro Stoxx 50.

La actitud cautelosa se reflejó en los bajos volúmenes de negociación. En la Bolsa española se intercambiaron 765 millones de euros, según datos provisionales de BME, frente a una media diaria en el mes de 1.051 millones de euros. Los inversores aguardan los importantes datos de inflación que se publicarán al final de la semana. El jueves se conocerá el deflactor del consumo privado/PCE de enero en EEUU, el indicador de precios favorito de la Fed, y al día siguiente será el turno de los datos de IPC de febrero de la zona euro.

“Podrían moderar las expectativas de precios de cara a la reunión del BCE la semana siguiente (7 marzo) en la que se revisan las proyecciones macro. En cualquier caso, Lagarde ya ha indicado recientemente que necesita tener confianza en que los datos de inflación avanzan en la buena dirección para comenzar a recortar tipos”, comentan los analistas de Bankinter. Ayer apuntó que las empresas están absorbiendo en los márgenes las subidas salariales, lo que contiene la inflación (ver pág.16).

Venta de bonos. De hecho, la rentabilidad de la deuda soberana europea (se mueve en sentido inverso a los precios), repuntaba significativamente al cierre de Europa. El rendimiento del *bund* alemán subía del 2,362% al 2,443%, y el del bono español a 10 años aumentaba desde el 3,251% al 3,334%.

En un artículo publicado con motivo de la reunión que celebran esta semana en São Paulo los ministros de Finanzas del G20, la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, subraya la necesidad de evitar flexibilizar las políticas monetarias “demasiado pronto o demasiado rápido”. También se elevaba el interés del bono de EEUU a 10 años, aunque menos: desde el 4,258% al 4,299%.

Los mercados han retrasado el punto probable de un primer re-

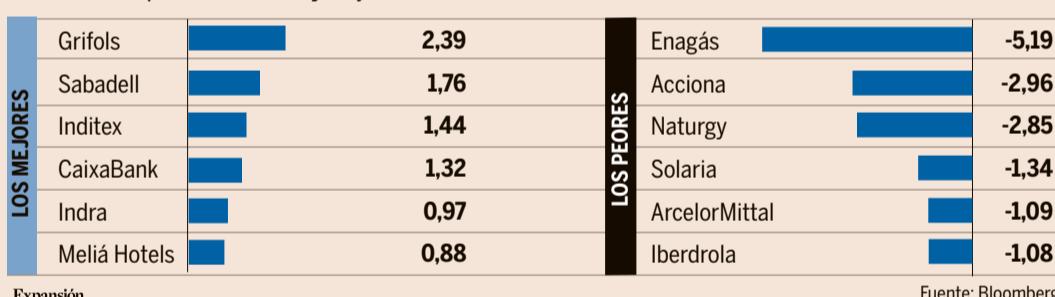
EN TABLAS



Expansión

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %



Expansión

Recursos básicos y tecnología, cara y cruz del Stoxx 600

Recursos básicos y tecnología fueron la cara y la cruz para el Stoxx 600. El índice sectorial que agrupa a las empresas vinculadas a la minería se dejó más del 2%, hasta el nivel más bajo en cuatro meses por las expectativas de fortalecimiento del dólar, lo que lastraría el precio de las materias primas,

informa Reuters. El indicador en el que se integran las empresas tecnológicas repuntó un 0,4%, por la revalorización del 6,5% del proveedor de piezas de fabricación de chips Besi. Zealand Pharma se disparó un 35,7% por los resultados del ensayo de etapa intermedia del fármaco experimental que

desarrolla con Boehringer Ingelheim para tratar el hígado graso. El Banco de Irlanda se desplomó un 10,6% por las perspectivas más débiles de lo esperado y eclipsó sus buenos resultados. HelloFresh perdió un 11,8% a causa de una advertencia de UBS sobre los riesgos para sus previsiones.

corte de tipos por la Fed hasta junio. Los futuros descuentan recortes de un poco más de tres cuartos de punto este año, según Reuters. Con estos miembros, Wall Street se estancó. El Dow Jones cedió un 0,16% que no le permitió para pulverizar el récord en el que coronó la semana pasada. El S&P 500 cedió un 0,38% desde máximos, hasta 5.069 puntos. El Nasdaq Composite retrocedió un 0,13%, hasta 15.976 puntos, aunque sigue cerca de su cota histórica, 16.057 puntos,

del 19 de noviembre de 2021. **Trío de récords en el Ibex.** Las acciones de **Inditex** sumaron un 1,44% y cerraron en récord (ajustado por operaciones financieras) de 41,6 euros. El anterior fue el pasado jueves. **BBVA** y **Logista**, por su parte, encadenaron nuevos máximos históricos: el tercero consecutivo para el banco y el cuarto para Logista. **Grifols** se puso a la cabeza del Ibex con un repunte del 3,4%. Recupera un 40% desde el mínimo de 8,36 euros al que se

precipitó por la crisis del informe de Gotham. **Enagás**, en la cola, se dejó un 5,19%, con los precios del gas hacia mínimos de 3 años. QatarEnergy contempla incrementar su producción un 85% hasta 2030.



→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	10.138,40	0,08	0,36	
Euro Stoxx 50	4.864,29	-0,17	7,58	
Dow Jones	39.069,23	-0,16	3,66	
Nikkei 225	39.233,71	0,35	17,24	
Brent	82,53	1,03	7,07	
	Cierre	Variación diaria		
Euro/Dólar	1,0852	0,17%		
Euro/Yen	163,38	0,29%		
Bono español	3,33%	0,09pb		
Prima de Riesgo	89,32pb	0,18pb		

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	101,550	-2,96	-22,45	-23,82	
Acciona Ener	19,690	-0,46	-22,30	-29,88	
Acerinox	10,230	-0,29	15,29	-3,99	
ACS	36,940	-0,59	50,02	-8,02	
Aena	176,300	0,17	39,90	743	
Amadeus	59,860	-0,66	33,64	-774	
ArcelorMittal	24,040	-1,09	4,37	-6,33	
B. Sabadell	1,214	1,76	26,36	9,12	
B. Santander	3,820	-0,37	34,86	1,08	
Bankinter	5,850	0,69	-7,53	0,93	
BBVA	9,456	0,28	46,01	14,95	
CaixaBank	4,144	0,97	1,47	11,22	
Cellnex Telecom	34,310	0,47	15,33	-3,79	
Colonial	5,120	0	8,99	-21,83	
Enagás	13,620	-5,19	-1,67	-10,78	
Endesa	16,590	-0,81	4,68	-10,13	
Ferrovial Se	35,000	0,29	34,94	6,00	
Fluidra	19,810	-0,80	29,82	5,09	
Grifols	11,770	2,39	43,50	-23,84	
IAG	1,808	1,32	28,08	1,49	
Iberdrola	10,515	-1,08	8,60	-11,42	
Inditex	41,600	1,44	58,67	5,50	
Indra	16,070	0,88	31,46	14,79	
Logista	27,480	0,66	3,73	12,25	
Mapfre	1,970	0,05	7,35	1,39	
Meliá Hotels Int.	6,980	0,79	30,19	17,11	
Merlin Properties	9,190	-0,16	14,64	-8,65	
Naturgy	22,480	-2,85	11,07	-16,74	
Redeia	14,835	0,30	-8,30	-0,50	
Repsol	14,575	0,10	-9,43	8,36	
ROVI	71,500	0,63	66,94	18,77	
Sacyr	3,056	0,07	20,23	-2,24	
Solaria	11,410	-1,34	8,70	-38,69	
Telefónica	3,776	0	4,40	6,85	
Unicaja Banco	0,972	0,41	-13,68	9,21	

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

La banca europea reparte un récord de 120.000 millones a los accionistas

IMPACTO DEL ALZA DE TIPOS EN LOS RESULTADOS/ La cifra entre recompras de acciones y distribución de dividendos por las entidades crece un 54% y supera a la de cualquier año desde 2007.

Owen Walker. Financial Times

Los bancos europeos devolverán a sus accionistas más de 120.000 millones de euros gracias a sus sólidos resultados de 2023, trasladando así a los inversores los beneficios derivados de la subida de los tipos de interés.

Durante años, los directivos de las entidades financieras europeas han estado sometidos a una intensa presión para que aumenten sus valoraciones y repartan los beneficios entre los inversores, que en los últimos años mostraron su descontento por las prohibiciones de dividendos y los impuestos extraordinarios.

Los mayores bancos europeos que cotizan en Bolsa destinarán 74.000 millones de euros al reparto de dividendos y 47.000 millones a la recompra de acciones, lo que supone un aumento del 54% respecto al año anterior y una cifra muy superior a todos los años desde 2007, según cifras recopiladas por UBS.

Coyuntura

En los últimos tres años, los bancos europeos han aprovechado sus beneficios, disparados por las rápidas subidas de los tipos de interés para recomprar acciones a precios reducidos.

Los inversores han acogido las devoluciones de capital con cautela. "Los bancos necesitan rendimientos elevados y sostenibles. Tenemos elevados rendimientos, pero hay un interrogante sobre la sostenibilidad", afirma Antonio Román, gestor de cartera del fondo Axiom European

EL RANKING POR RENTABILIDAD

Rentabilidad por dividendo estimada próximos 12 meses, en %

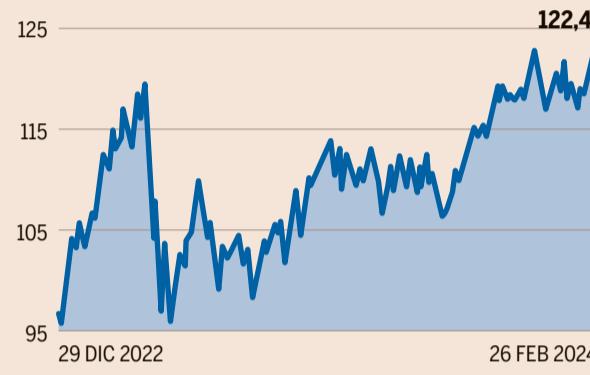
Intesa Sanpaolo	11,77
HSBC	10,04
Banco BPM	9,61
ABN Amro	9,51
CaixaBank	9,34
Nordea Bank	9,18
KBC Group	8,75
BNP Paribas	8,22
ING Group	7,92
Crédit Agricole	7,84
Sabadell	7,52
BBVA	7,32
Bankinter	7,27
Lloyds	7,06
Barclays	6,91
UniCredit	6,82
Société Générale	6,14
Deutsche Bank	5,88
Santander	5,38
Commerzbank	5,37

Expansión

Fuente: Bloomberg

REMONTADA

Evolución del Stoxx Banks, en puntos.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Los dividendos y la recompra de acciones aumentan un 54% respecto al año anterior

Los beneficios de los bancos se han disparado por las subidas de los tipos de interés

atención se encuentra la de la italiana UniCredit, que prometió pagar 8.600 millones de euros –todos sus beneficios de 2023– a los inversores. El lunes, Barclays se comprometió a devolver 10.000 millones de libras (11.687 millones de euros) a los accionistas en los próximos tres años. Por su parte, Standard Chartered anunció el viernes que devolvería 5.000 millones de dólares (4.608 millones de euros) en el mismo periodo. Pero los analistas han advertido de que el ritmo de devoluciones a los accionistas comenzará a ralentizarse el año que viene, a medida que los bancos centrales bajen los tipos de interés y los bancos se vean obligados a buscar otras vías de ingresos.

En los dos últimos años, los reguladores europeos se han mostrado más permisivos con las recompras de acciones, ya que los bancos han acumulado sólidos niveles de capital. Aun así, es comprensible que se sientan incómodos con unos retornos a los accionistas superiores a los beneficios anuales de los bancos.

Este mes, UBS también ha anunciado que aumentará su dividendo un 27% y que recomprará hasta 1.000 millones de dólares en acciones en 2024. El programa de devolución de capital se interrumpió cuando compró Credit Suisse la primavera pasada.

Banks Equity.

Los rendimientos del capital suponen un giro radical con respecto a hace cuatro años, cuando el Banco Central Europeo ordenó a los bancos congelar los dividendos y las recompras de acciones al inicio de la pandemia, una decisión que empañó la reputación del sector entre los inversores internacionales.

Las entidades financieras europeas recibieron en los dos últimos años una ganancia inesperada de 100.000 millones de euros gracias a la diferencia entre los intereses que pagan por los depósitos y los que reciben por los préstamos, lo que se conoce como margen de intereses. Entre las iniciativas de reparto de este año que más llaman la

ganancia en Bolsa también superior al 9%. Pese a estos ajustes, la firma en los resultados publicados, las mejoras en la política de retribución al accionista y el retraso esperado en el inicio de las rebajas de los tipos de interés mantienen el optimismo de los analistas de Deutsche Bank sobre el sector bancario español.

Respecto a otras entidades, en el caso de Bankinter

recortan sensiblemente su precio objetivo, desde los 8,60 euros por acción hasta los 7,85 euros. La nueva valoración fijada deja margen para ganancias del 34% en Bolsa en las acciones de Bankinter.

A diferencia de Unicaja y Sabadell, la cotización de Bankinter logra un mínimo avance anual del 0,93%.

Y en cuanto a Banco Santander, la otra entidad analizada por la firma alemana,

Pimco recibe en dos meses suscripciones por 20.000 millones netos

Expansión. Madrid

A pesar de algunos reembolsos en el último trimestre, en Pimco entraron el año pasado 24.000 millones de euros netos. Pero la cifra aún está lejos de compensar las salidas de 75.000 millones de euros que sufrió en 2022, uno de los peores años para los mercados de bonos de la historia. La caída del promedio de activos bajo gestión afectó al beneficio operativo de Pimco, pero los gestores ya notan un cambio de tendencia. Como resultado, los beneficios operativos ascendieron a 2.450 millones de euros el año pasado, aportando alrededor del 16% a los resultados de su matriz, Allianz.

Las suscripciones de 2024 superan los 20.000 millones de euros y se acercan a las que el fondo registró en todo 2023, según *Financial Times*.

Claire-Marie Coste-Lepoutre, la nueva directora financiera de Allianz, explica que en 2023, Pimco solo tuvo dos meses en los que hubo reembolsos. El resto del tiempo hubo entradas netas y hemos visto un impulso; Y claramente el comienzo del año es muy positivo para la gestora. Los responsables de la firma están convencidos de que se mantendrá esta tendencia en 2024. Bank of America calcula que en el mayor fondo de renta fija del mundo entrarán 155.000 millones de euros durante el próximo año, ya que "la renta fija volverá a estar de moda".

Los expertos creen que la inversión en bonos ha regresado finalmente. Las entradas netas en fondos de renta fija superan los 100.000 millones de dólares.

Deutsche da un potencial del 40% a Unicaja y Sabadell

A.S. Madrid

Los analistas de Deutsche Bank actualizaron ayer sus valoraciones sobre Banco Santander, Sabadell, Bankinter y Unicaja.

El ajuste, ligeramente a la baja en los precios objetivos de las cuatro entidades analizadas, deja en cualquier caso margen para subidas superiores al 20% hasta los nuevos precios objetivos fijados de las entidades.

Unicaja es el que presenta

un mayor potencial de revalorización.

La firma alemana ha revisado su precio objetivo desde los 1,55 hasta situarlo en el nivel de los 1,40 euros por acción, pero la nueva valoración deja todavía un recorrido alcista adicional del 44% sobre el cierre de ayer.

Este porcentaje, a su vez, se sumaría al 9,21% de revalorización acumulado por las acciones desde el inicio del año.

En cuanto a Banco Sabadell, el potencial se fija en el torno al 40%.

La firma realiza un mínimo ajuste a la baja en el precio objetivo del banco, al situarlo en 1,70 euros por acción, frente a los 1,75 euros anteriores.

Al igual que Unicaja, Sabadell destaca entre los bancos del Ibex 35 con un comportamiento más favorable que la media del sector en lo que va de año, al acumular una

ganancia en Bolsa también superior al 9%.

Pese a estos ajustes, la firma en los resultados publicados, las mejoras en la política de retribución al accionista y el retraso esperado en el inicio de las rebajas de los tipos de interés mantienen el optimismo de los analistas de Deutsche Bank sobre el sector bancario español.

Respecto a otras entidades, en el caso de Bankinter

recortan sensiblemente su precio objetivo, desde los 8,60 euros por acción hasta los 7,85 euros.

La

nueva

valoración

fijada

deja

margen

para

ganancias

del

34%

en

Bolsa

en

las

acciones

de

Bankinter

en

los

últimos

12

meses

es

de

los

últimos

Repsol exhibe fortaleza en Bolsa a golpe de dividendo

10.000 MILLONES PARA LOS ACCIONISTAS/ La acción sube un 6,5% en tres sesiones hasta nuevos máximos del año tras la presentación del plan estratégico.

E.Utrera. Madrid

Repsol está haciendo una exhibición de fuerza en Bolsa tras la presentación, el pasado jueves, de un nuevo plan estratégico que ha recibido el visto bueno del mercado. La acción sube un 6,5% en las tres últimas sesiones. Aunque ayer llegó a caer 1,5%, reaccionó en el tramo final de la sesión y, al cierre, avanzó otro 0,10%, salvando la caída general del sector de la energía, que fue el más castigado por el fuerte descenso del precio del gas.

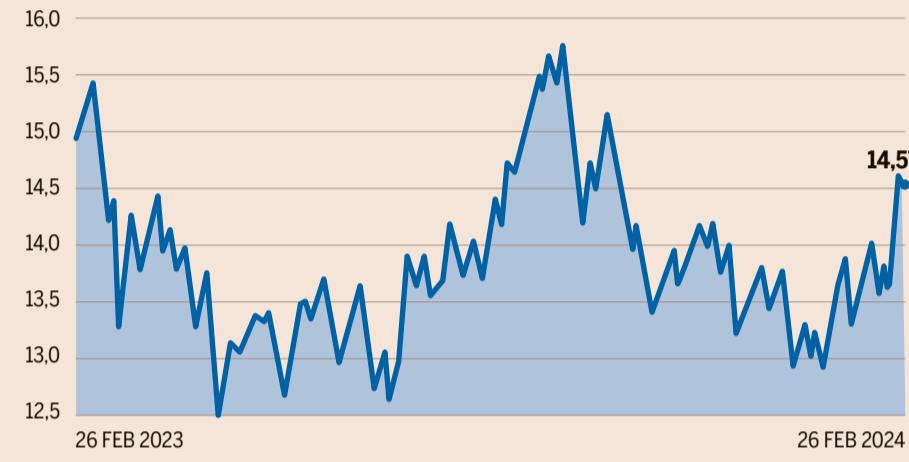
Repsol, que ayer cerró en los 14,57 euros, batió los máximos del año firmados el pasado viernes en los 14,56 euros. Inversores y analistas están valorando sobre todo la agresiva política de retribución al accionista. La compañía ha convertido los pagos a los accionistas en la piedra angular de su plan hasta 2027. Desembolsará 10.000 millones de euros entre efectivo y recompras de títulos.

La intención de Repsol es destinar entre el 25% y el 35% de la caja que vaya obteniendo por sus actividades al bolsillo de sus accionistas. La parte más alta de la horquilla crece cinco puntos porcentuales respecto al techo anterior del 30%.

“El rendimiento medio anual total de la distribución al accionista sería del 14%, en la parte alta del rango de los pares europeos de Repsol y

BUEN AÑO EN BOLSA

Cotización de Repsol, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

significativamente por encima de la media del sector, del 10%. Este mayor rendimiento es coherente con nuestra opinión de que las acciones de Repsol están significativamente infravaloradas”, aseguran los analistas de Santander, que dan a Repsol un precio objetivo de 19 euros.

“Elevamos nuestras previsiones de beneficio por acción (BPA) una media del 10% para el período 2024-2027, gracias a una combinación de una mayor resistencia de los beneficios industriales, un crecimiento más rápido del número de clientes y un aumento de las recompras de acciones”, asegura UBS, que ha elevado el precio objetivo

UBS, JPMorgan, RBC y Mediobanca han elevado el precio objetivo tras el anuncio del plan

de la compañía española desde los 15 hasta los 16 euros.

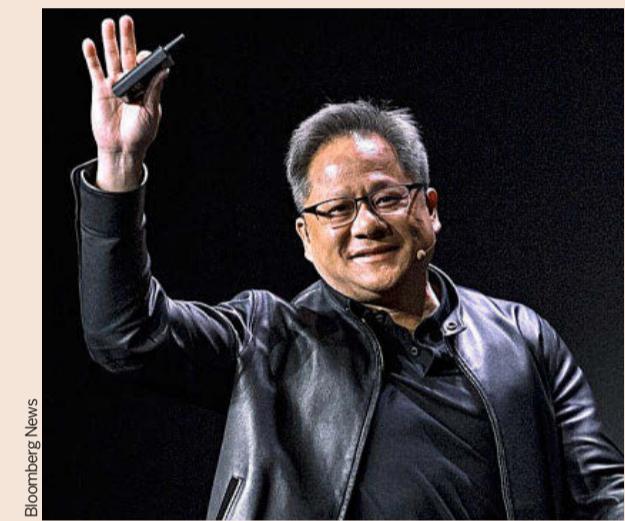
Mejoras

UBS es una de las cuatro firmas que ha mejorado el precio objetivo de Repsol desde la presentación del plan estratégico. JPMorgan desde los 16 hasta los 17,50 euros; RBC Capital desde los 17 hasta los 20 euros; y Mediobanca desde los 20 hasta los 21 euros, han seguido el mismo camino.

El resultado es que el precio objetivo medio de Repsol ha crecido hasta los 17,45 euros, el nivel más alto desde abril del año pasado. Aunque el valor avanza un 8,36% en lo que va de año y se sitúa muy cerca de los máximos históricos de septiembre de 2023, aún atesora un potencial alcista del 20% según la valoración media de los analistas, que creen que la política de retribución es consistente. La previsión de que el flujo libre de caja alcanzará en cuatro años los 29.000 millones de euros, claramente por encima de las previsiones del mercado, es uno de los puntos del plan más celebrados por los expertos.

Bloomberg News

Jensen Huang, consejero delegado de Nvidia.



Wall Street se encamina a subidas en 16 de las últimas 18 semanas, algo no visto desde 1971

Para hablar de “exuberancia irracional”, la Bolsa debería subir otro 23%, dice Société

Pero Deutsche apunta que, en los precedentes históricos con subidas prolongadas de 15 sobre 17 semanas, el mercado volvió a escalar un 2% y un 5,5% en las 13 y 26 semanas posteriores.

Según Deutsche Bank, la principal referencia del parqué neoyorquino ha registrado subidas en 15 de las 17 últimas semanas, algo que no se veía desde 1989. Si el S&P vuelve a cerrar el viernes con avances, habrá marcado en positivo 16 de las 18 últimas semanas, igualando así un récord de 1971.

Pero si se toman solo las semanas en las que la revalorización del índice ha sido superior al 0,2% (y se logra esta semana), entonces el actual rally podría ser el mayor de la historia, ya que en el de hace 53 años hubo algún periodo con ganancias casi imperceptibles.

Hay quien habla ya de “exuberancia irracional” en el mercado, al considerar que las valoraciones son ya excesivas para las perspectivas de beneficio de las compañías. Pero según Henry Allen, de Deutsche, hay riesgos para ese optimismo. Uno es la fuerte concentración de la revalorización en unos pocos valores –principalmente tecnológicos–, y otro la posibilidad de que la Fed no recorte tipos como esperan muchos en el mercado, o los baje menos de lo previsto.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

El S&P 500 está al borde de sostener el mayor rally de su historia

La UE pone límites al apalancamiento de los fondos de deuda privada

Expansión. Madrid

La Unión Europea impone nuevas reglas para los fondos de deuda privada, en un intento por aliviar los riesgos para la estabilidad financiera que plantea este tipo de vehículos, que están en pleno boom de crecimiento.

Los países de la UE acordaron ayer imponer límites de apalancamiento, que serán del 175% para los fondos abiertos y del 300% para los cerrados. Sin embargo, no habrá diferencias entre los

fondos comercializados entre minoristas y los fondos distribuidos hacia inversores profesionales, algo que reclamaba el sector.

Europa pone límites a un tipo de activo, la deuda privada, que en los últimos meses está generando cada vez mayor interés. El patrimonio de estos productos asciende a 1,5 billones de dólares a cierre de 2022 (últimos datos disponibles) y se espera que los activos bajo gestión crezcan hasta 2,8 billones de dólares en 2028.

El apalancamiento será de hasta el 175% para fondos abiertos y del 300% para los cerrados

Esta nueva medida forma parte de un paquete de modificaciones sobre las directivas fondos de inversión alternativos y fondos de inversión Ucits, que la UE aprobó ayer, con el objetivo “de motivar más financiación a largo plazo y ofrecer más al-

ternativas a empresas y minoristas”.

Estas nuevas directivas incluyen otro tipo de medidas como la armonización las herramientas de gestión de liquidez de que disponen los fondos de inversión a nivel europeo o algunos cambios sobre fondos alternativos para inversores profesionales.

Sin embargo, si bien son novedades para el conjunto de los países, la mayoría de estas medidas ya están implementadas en el mercado español.

A Buffett le inquieta el riesgo climático

En su última carta a los accionistas el pasado sábado, Warren Buffett afirmaba que su empresa Berkshire Hathaway, con su tamaño y madurez, debería "operar con un riesgo menor de pérdida permanente de capital". Unas páginas más adelante, el Oráculo de Omaha parecía incurrir en algunas contradicciones.

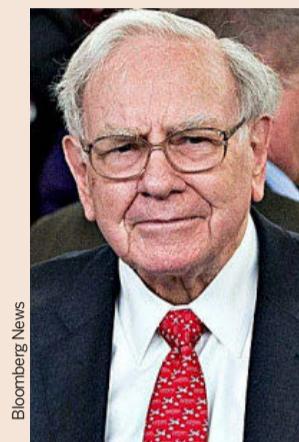
Berkshire Hathaway Energy es una de las mayores eléctricas de EEUU. Según Buffett, este tipo de empresas funcionan como monopolios naturales en los que los reguladores estatales imponen la rentabilidad del capital. Este sistema permite a la empresa realizar con seguridad cuantiosas inversiones en generación de electricidad y gas, así como en equipos de transmisión. Hasta ahora el negocio parecía estable y aburrido.

Ahora, PacifiCorp, de Berkshire Energy, se enfrenta, en el peor de los casos, a una demanda civil de miles de millones de dólares por el supuesto papel que desempeñaron sus materiales en los múltiples incendios forestales que asolaron California y Oregón en los últimos años tras la caída de un rayo. Incluso cuando los beneficios globales de Berkshire se dispararon en 2023, los de su división de energía cayeron más de un 40%, lo que incluía casi 2.000 millones de dólares de "pérdidas probables estimadas por incendios forestales".

Buffett insinuó algún tipo de rescate o alivio regulatorio, señalando que EEUU necesita cada vez más energía cuando la responsabilidad del cambio climático podría desalentar la inversión necesaria.

Afortunadamente, 2023 fue un año relativamente tranquilo en cuanto a huracanes. Eso ayudó a mitigar cualquier pérdida masiva para el importante segmento de seguros de Berkshire. Los beneficios se dispararon.

Aunque las aseguradoras se han beneficiado de un fuerte aumento de las primas, el incremento de las tormentas severas está convirtiendo a los seguros en



Warren Buffett.

otro negocio que se enfrenta a los riesgos relacionados con el clima.

En la misma carta, Buffett defendió su participación en Occidental Petroleum, que espera mantener "indefinidamente". La perforadora de petróleo y gas, escribió, es esencial para la independencia energética de EEUU.

El papel de la extracción y el consumo de petróleo y gas en el centro de la crisis climática no se reconoció, como tampoco los riesgos que genera.

Dos eléctricas estadounidenses, PG&E y Hawaiian Electric, se han enfrentado en los últimos años a graves problemas financieros derivados de los incendios forestales.

PG&E se declaró en quiebra y es posible que HE tenga que hacer lo mismo para liquidar las reclamaciones de forma eficaz. Sería extraordinario que Berkshire Hathaway Energy se viera obligada a una táctica similar.

Buffett advirtió de que los costes del cambio climático para eléctricas como la suya pueden ser tan enormes, que los gobiernos, en lugar de limitarse a regular las empresas del sector privado, podrían verse obligados a convertirse ellos mismos en operadores para llenar el vacío.

El gurú siempre ha tenido una visión optimista de Estados Unidos y, por extensión, de su negocio. A pesar de las contradicciones en las que incurrió en la misiva, debería tomarse nota de su preocupación por los desastres climáticos.

Wells Fargo sube al podio de favoritos de los mejores gestores

RÁNKING CITYWIRE/ Alphabet es líder, seguido del banco y Microsoft, que son los valores que más compran.

C.Rosique. Madrid

Wells Fargo se sube al podio de los valores favoritos de los mejores gestores del mundo. La entidad financiera, que cotiza en máximos de un año y vale en Bolsa cerca de 200.000 millones de dólares, ha subido cinco puestos en el ranking mundial que elabora Citywire.

Citywire Elite Companies bucea entre las preferencias de los 6.000 mejores inversores del mundo y cubre un total de 56.000 compañías.

Wells Fargo pisó los talones a Alphabet, que sigue siendo el favorito y ha superado a Microsoft, que ocupa el tercer puesto, seguido de Meta (antes Facebook).

La que pierde puestos en el favor de los grandes inversores es Shell. El valor europeo mejor posicionado baja del segundo al quinto puesto, tras la debilidad mostrada este año. Pese a todo, a largo plazo los analistas confían en su potencial de revalorización y muchos lo mantienen en cartera.

Algunos de los conocidos como Siete Magníficos ganan posiciones. Apple sube dos escalones hasta el séptimo lugar y eso a pesar de que este año está débil y cede ligeramente en Bolsa ante las dudas sobre su crecimiento. Amazon avanza seis niveles que le permiten colarse al décimo lugar. Este último se anota en Bolsa cerca del 15% en lo que va de año y cotiza

EL 'TOP 10' MUNDIAL

Cambios respecto al mes anterior

1	Alphabet	➡	=
2	Wells Fargo	⬆	+5
3	Microsoft	➡	=
4	Meta	➡	=
5	Shell	⬇	-3
6	Samsung Electronics	⬇	-1
7	Apple	⬆	+2
8	Ericsson	⬆	+2
9	Sprouts Farmers Market	⬆	+2
10	Amazon	⬆	+6

Expansión

Fuente: Citywire

en máximos desde 2021, según los registros de Bloomberg.

TSMC y Marathon Petroleum desaparecen del Top 10 en un mes en el que entra Sprouts Farmer Market, una cadena estadounidense de pequeñas tiendas de alimentación ecológica con sede en Phoenix.

Se trata de una cotizada que tiene una capitalización bursátil cercana a los 6.000 millones de dólares y que está en máximos históricos tras convencer con sus resultados de 2023 y perspectivas para 2024 dadas a conocer la semana pasada. El valor se revaloriza más del 20% en el parqué.

Entre las compañías que más puestos suben en el ranking mundial Citywire destaca a la cadena de hoteles y casinos sudafricanos Sun International; la japonesa Kamei y la estadounidense Waste Connections, que pese a todo ocupan posiciones más allá del puesto 500 en la lista general, de las 6.325 que logran nota.

En cuanto a los valores españoles, Iberdrola mantiene la mejor posición en el ranking, con el puesto 191. Les siguen Indra y Elecnor, en las posiciones número 752 y 846.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

O'Reilly Auto Parts no para

Fundada en 1957, O'Reilly Auto Parts es la mayor red minorista de piezas de automóvil en Estados Unidos, con 6.095 tiendas en EEUU y 62 en México y una plantilla de 88.000 personas.

La compañía se provee con más de 815 suministradores, de los que el mayor representó aproximadamente el 7% de las compras totales en 2022 y los cinco mayores

el 24%. En 2023 el grupo registró máximos históricos: los ingresos crecieron un 10% hasta 15.812 millones de dólares (+7,9% a superficie comparable), el beneficio operativo un 8% hasta 3.186 millones, y el atribuido un 8% hasta 2.347 millones.

El ebitda alcanzó 4.068 millones (+9%), cerrándose el año con un apalancamiento financiero de 2 veces. El gru-

Cathie Wood vende por primera vez en dos años títulos de TSM

Expansión. Madrid

Cathie Wood, la reconocida inversora que gestiona el fondo ARK, ha vendido por primera vez en más de dos años acciones de Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM). Este movimiento forma parte de la estrategia del fondo para reducir la exposición de la cartera a Nvidia.

El ETF de tecnología autónoma y robótica de Ark se desprendió el viernes pasado en la Bolsa de Estados Unidos de 8.599 ADR de la empresa más grande de Taiwán. Ese mismo día, el fondo también vendió 2.362 acciones de Nvidia.

Wood está recortando sus participaciones en el sector de los chips a nivel global, en un momento en el que el frenesí de inteligencia artificial ha disparado las ganancias estelares de Nvidia y ha llevado a nuevas alturas a los grandes índices de Bolsa. Nvidia sube un 59% en lo que va del año y los ADR de TSM se han disparado un 25%.

Los fondos de Ark habían comprado acciones de TSM varias veces en 2023, y todavía tienen en conjunto 221.848 títulos.

Wood fue una de las voces más destacadas a la hora de predecir el boom de la IA. Y a pesar de eso, ha estado vendiendo acciones de Nvidia durante todo el año pasado, apostando por el potencial de crecimiento empresas de software en otros países, como UiPath y Twilio.

De hecho, el ETF que se centra en empresas relevantes para innovación industrial se ha perdido en parte el repunte de Nvidia.

Por Joaquín Tamames

paña espera abrir hasta 200 nuevas tiendas y crecer los ingresos entre el 3% y el 5% hasta el entorno de 17.000 millones de dólares.

La cotización está en máximos históricos tras triplicarse en los últimos cinco años, hasta alcanzar una capitalización de 62.500 millones de dólares. Desde 2011 el grupo ha invertido 23.280 millones en recomprar acciones.

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.

Los 27 ven insuficiente el plan de Bruselas para aplacar al campo y urgen más ambición

CRISIS/ Los ministros de Agricultura de la UE creen que las iniciativas planteadas por la Comisión para aliviar las exigencias medioambientales de la PAC “están bien encaminadas” pero no bastan y le apremian a tomar medidas de mayor calado.

J. Díaz. Madrid

Mucha expectación pero poca concreción, más allá de esbozar la preocupación que la rebelión del campo, que se extiende desde hace semanas a lo largo y ancho del Viejo Continente, suscita en la órbita comunitaria a poco más de tres meses de las elecciones europeas. La esperada reunión del Consejo de Agricultura de ayer en Bruselas, donde los 27 ministros europeos del ramo abordaron la “necesidad de respuestas rápidas y estructurales a la situación de crisis actual en el sector agrícola”, según figuraba en el orden del día, y donde debatieron el plan de simplificación administrativa puesto sobre la mesa por la Comisión Europea, no ofreció soluciones concretas. Pero sí evidenció la disposición de la UE a coger por los cuernos el toro de las reivindicaciones del sector agrario, que, mientras los ministros celebraban su reunión, se manifestaba de forma multitudinaria, y en ocasiones violenta, en los alrededores de la sede del Ejecutivo comunitario (ver información en esta misma página).

Ante la enorme presión del campo, cuyas protestas no solo no han bajado el diapasón sino que han ido *in crescendo*, los ministros de Agricultura de la UE vieron insuficiente el plan presentado por Bruselas para aligerar la carga burocrática que soportan los agricultores, así como el alivio de las exigencias medioambientales

que deben cumplir para acceder a las ayudas de la Política Agraria Común (PAC), e instaron al Ejecutivo comunitario a completar el paquete de medidas esbozado hasta la fecha con otras iniciativas “más ambiciosas” y a hacerlo “rápidamente”; es decir, a apagar el incendio agrario antes de los comicios de junio. Así lo explicó el ministro de Agricultura belga, David Clarinval, cuyo país ostenta la presidencia de turno del Consejo de la UE.

A juicio de una mayoría de Estados miembros, las iniciativas anticipadas por la Comisión “están bien encaminadas” pero no bastan para zanjar la revuelta agraria, resumió Clarinval, que informó de que sus homólogos europeos han lanzado más de 500 sugerencias que trasladarán a Bruselas para su análisis.

Muchos Estados quieren que los cambios en la PAC sean estructurales, más allá de las medidas balsámicas puntuales planteadas por la Comisión en el marco de la PAC. Entre ellas figuran la congelación durante este año de la obligación de dejar en barbecho un 4% de las tierras cultivables; la retirada del proyecto legislativo para reducir el uso de pesticidas en un 50% de aquí a 2030, o la reducción del número de inspecciones y controles a granjas y cultivos. A ello se añade eximir a las pequeñas explotaciones agrícolas de menos de 10 hectáreas de los controles relacionados



Manifestación de agricultores ayer a lo largo del madrileño paseo de la Castellana.

con el cumplimiento de los requisitos de condicionalidad de la PAC, medida que, según Agricultura, beneficia a 345.000 agricultores españoles, el 55% del total de los perceptores de ayudas de la PAC. En este escenario, muchos gobiernos respaldan modificar los reglamentos de base de la PAC sobre las tierras en barbecho, la rotación de cultivos o la erosión del suelo con el objetivo de aligerar aún más la carga que soportan los agricultores, peticiones que están en línea con las efectuadas por el Gobierno español.

Precisamente, antes del inicio de la reunión del Consejo de Agricultura de la UE, el ministro español, Luis Planas, urgió a la Comisión a presentar con urgencia propuestas legislativas para modificar algunas de las condiciones de la PAC, sobre todo las vinculadas con el medio ambiente y el clima, al objeto de adelgazar la carga burocrática que suponen y que el sector agrario considera asfixiante. “Esta política agrícola común llevaba a la ruina al sector agrario”, denunció ayer el presidente de Asaja, Pedro Barato, quien

añadió que “era una PAC con menos dinero, con más papeles, con más obligaciones, con más prohibiciones y con más limitaciones de todo tipo”, enfatizó, utilizando el pretérito imperfecto, lo que deja entrever que, tras sus masivas y prolongadas protestas, las organizaciones agrarias descuentan un giro hacia la suavización y flexibilización de la PAC.

En este contexto, el comisario europeo de Agricultura, Janusz Wojciechowski, planteó que algunos requisitos medioambientales pasen a ser voluntarios en lugar de obligato-

rios para poder acceder a las subvenciones de la PAC, como el mantenimiento de las tierras en barbecho o la rotación de las tierras de cultivo. Además, vio teóricamente posible revisar el reglamento de la actual PAC, en vigor hasta 2027, durante el actual mandato legislativo, antes de los comicios europeos de junio, aunque el calendario no corre precisamente a favor.

Pero las reivindicaciones de los agricultores europeos van más allá de la política agrícola común y de las exigencias derivadas del pacto verde euro-

Miles de agricultores toman Madrid y Bruselas

J.D. Madrid

Tras la multitudinaria tractorada del miércoles de la semana pasada en Madrid, más de un centenar de vehículos y alrededor de 30.000 agricultores según las organizaciones convocantes (Asaja, Coag y Upa) y alrededor de 5.000 según la Delegación del Gobierno en Madrid, volvieron a inundar ayer la capital de España para reclamar precios justos, mano dura contra “la competencia desleal” de terceros países y, sobre todo, una Política Agrícola Común

(PAC) que no ahogue al sector bajo un alud de exigencias burocráticas y medioambientales. Lo hicieron en paralelo a la reunión del Consejo de Agricultura de la UE celebrada en Bruselas, donde alrededor de un millar de tractores y miles de agricultores de diferentes países europeos (también españoles) bloquearon el barrio en el que se ubican las principales instituciones comunitarias, con el levantamiento de barricadas, la quema de neumáticos y algunos incidentes violentos, lo que

obligó a la policía belga a responder con cañones de agua y gases lacrimógenos.

El campo europeo encadenó así varias semanas consecutivas de movilizaciones, clamando contra las políticas verdes de la Unión Europea, que había impuesto unas exigencias medioambientales leoninas (y crecientes) para acceder a las ayudas de la PAC.

Y mientras el ruido de tractores retumbaba en el barrio europeo de Bruselas, en Madrid, el centenar de vehículos

y los miles de agricultores procedentes de toda España (Andalucía, Aragón, Cantabria, Galicia, Navarra...) cruzaron la capital con destino a la oficina de la Comisión Europea en Madrid, donde quemaron algunos muñecos con los rostros de Pedro Sánchez y Luis Planas al grito de “vete a Marruecos, Pedro Sánchez”, o “el campo unido jamás será vencido”.

Reivindicaciones

A pesar de ello, una manifestación en general pacífica, en

la que, con el sonido de cencerros y del claxon de sus tractores como música de fondo, los manifestantes corearon sus principales reivindicaciones: “Sin agua no hay campo”, en referencia a las sequías y a la falta de planificación hidrológica en España; “exigimos precios rentables y normas flexibles”, en alusión tanto a los bajos precios en origen como la carga regulatoria que soportan; o “necesitamos seguros agrarios que cubran los costes de producción”, urgiendo un mayor apoyo al sis-

tema de seguros agrarios combinado. Todo ello al tiempo que arremetían contra la PAC y en concreto contra su excesivo encorsetamiento normativo y burocrático: “O se quita una burocratización tan grande como hay, o (la PAC) es imposible de cumplir”, afirmó el secretario general de Coag, Miguel Padilla, quien urgió a las autoridades españolas y europeas a actuar para evitar “una reconversión (del sector), día tras día, importante, imparable, y absolutamente injustificable”.

Muchos países piden cambios estructurales en la PAC para hacerla más flexible

peo, cuyo alcance queda ahora en entredicho toda vez que Bruselas se ha visto en la tesitura de desafeinar su agenda ecologista para intentar desinflamar la rebelión agraria. Además, el sector clama contra las importaciones de terceros países que, según denuncia, no cumplen las mismas exigencias ni controles en origen, lo que sitúa al sector agro-ganadero europeo en desventaja competitiva. Por ello, Clarinval subrayó que los agricultores también "sufren consecuencias de medidas ajenas a la PAC, por lo que muchos países han pedido analizar también otros instrumentos, como es el caso de los acuerdos comerciales". Aludía así a las importaciones de terceros países, una de las principales quejas del colectivo agrario, que reclama mayor control sobre la entrada de mercancía extracomunitaria, así como la aplicación de las llamadas cláusulas espejo; es decir, reciprocidad en la exigencias que deben cumplir unos y otros para igualar las condiciones en el tablero de juego.

Cláusulas espejo

Junto a Francia y otros gobiernos, España es uno de los países que defiende esa postura. Agricultura reiteró ayer que el Ejecutivo español "va a defender las cláusulas espejo para que productos que no están autorizados en la UE no puedan ser utilizados en los que lleguen al mercado comunitario". A principios de febrero, el Gobierno de Emmanuel Macron en Francia ya anunció la prohibición de importar frutas y hortalizas de terceros países que hayan sido tratadas con ciertos pesticidas, metiendo así presión a sus socios europeos sobre esta cuestión, al tiempo que reclamó la creación de un grupo europeo de control para luchar contra el incumplimiento de la reglas de la UE, al objeto de hacerlo de manera "uniforme y sin coladeros".

Ante la falta de concreción en el Consejo de Agricultura de ayer, el sector no aparcará, de momento, sus tractores ni sus reivindicaciones. Así, el sector se manifestará hoy en Córdoba, donde prevé cortar la A-45, mientras que hay tractoradas convocadas en Girona y Lleida desde hoy hasta el jueves. El campo sigue su pulso al Gobierno y la UE.

La inteligencia artificial destruirá 400.000 empleos en diez años

INFORME DE RANDSTAD RESEARCH SOBRE ESPAÑA/ El 54,5% de las empresas españolas no utilizan todavía la nueva tecnología. Actividades administrativas, comercio y hostelería, los sectores que más empleo destruirán.

M. Valverde. Madrid.

Desde la Revolución Industrial de finales del siglo XVIII y principios del XIX todo cambio tecnológico ha supuesto la destrucción, a corto plazo, de más puestos de trabajo que la creación de nuevos. Siempre, a medida que aumentaba la productividad. No sólo para producir lo mismo, con menos trabajadores, sino para producir más y más rápido. El informe que publicó ayer Randstad Research sobre el impacto esperado de la inteligencia artificial cumple este axioma.

En los próximos diez años –desde 2023 a 2033–, la inteligencia artificial destruirá, en términos netos, 400.000 puestos de trabajo. Es el resultado del impacto de la IA, entre la destrucción, en ese tiempo, de dos millones de empleos y la creación de otros 1,6 millones de puestos de trabajo.

Dreamstime



Las nuevas tecnologías están revolucionando el mercado de trabajo.

EL IMPACTO DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN EL MERCADO DE TRABAJO

	DESTRUCCIÓN DE EMPLEO	CREACIÓN DE NUEVOS PUESTOS	DIFERENCIA
> Sectores con mayor destrucción			
Comercio	411.879	253.464	-115.415
Hostelería	225.540	112.770	-112.770
Actividades administrativas	177.498	29.583	-147.915
Transporte y almacenamiento	142.320	94.880	-47.440
> y con mayor generación			
Programación y consultoría	80.856	157.220	76.364
Actividades profesionales, científicas y técnicas	122.040	170.856	48.816
Telecomunicaciones	23.130	32.125	8.995
Medios y publicaciones	26.820	30.396	3.576

Expansión

Fuente: Randstad Research

automatización de procesos. Es verdad que la IA difiere mucho del tamaño de la empresa. Por ejemplo, es muy incipiente en las pequeñas empresas, y está mucho más extendida en las empresas grandes, "que cuentan con una capacidad mayor de inversión y posibilidades de encontrar un uso de este tipo de tecnología".

Bien es verdad que el estudio señala que, todavía, el 54,5% de las empresas españolas no utilizan la nueva tecnología. El restante 45,5% de empresas, que sí reconocen utilizarla, lo hacen de forma principal en el análisis de los datos, en la optimización de tareas administrativas o en la

sectores con un impacto más negativo serán el comercio y las actividades administrativas. En la próxima década tendrán una reducción de la ocupación de 158.415 y 147.915 puestos de trabajo, respectivamente, seguidos de la hostelería y la logística.

Por el contrario, entre los sectores o actividades con una afectación más positiva en la creación de empleo están la programación y consultoría, las telecomunicaciones, los

medios y publicaciones, y las actividades profesionales, científicas y técnicas. Finalmente, hay un grupo de sectores que, en líneas generales, tendrán un impacto limitado con la llegada de la IA, como son la agricultura, ganadería y pesca, las actividades asociativas, las industrias extractivas o la construcción.

El estudio también detalla los sectores y actividades económicas que experimentarán un incremento mayor de la

productividad con la consolidación de la IA. Así, el 40% de los empleos de programación y consultoría verán aumentada su productividad con esta tecnología. También las actividades de seguros, con un 37% de los empleos; los servicios financieros, con un 36%, y los medios de comunicación y publicaciones, en los que el 33% de los puestos de trabajo tendrá un salto importante de su productividad con la adopción de la IA.

La OMC busca una reforma que le permita recuperar su influencia

CONFERENCIA Las tensiones políticas y los conflictos bélicos pintan un panorama pesimista para el comercio internacional. La OMC busca la manera de revitalizar la institución en este contexto incierto.

Armaia Ormaetxea. Madrid

El comercio global no pasa por su mejor momento. Las tensiones geopolíticas y los conflictos bélicos han elevado el nivel de inseguridad e incertidumbre que debe afrontar esta actividad económica clave para la mayoría de los países del mundo.

En este contexto de inquietud y pesimismo se está celebrando estos días en Abu Dabi (Emiratos Árabes Unidos) la XIII Conferencia Ministerial de la Organización Mundial del Comercio (OMC) que fue inaugurada ayer por su directora general, Ngozi Okonjo-Iweala.

La máxima responsable de la entidad que regula el comercio internacional no se anduvo con paños calientes en su discurso de apertura: "mirando a nuestro alrededor la incertidumbre y la inestabilidad están por todas partes. Las tensiones políticas han empeorado. Los conflictos se han extendido, como vemos aquí en Oriente Medio y lejos de los titulares, por partes de África y el mundo árabe. No debemos olvidar el conflicto en Sudán, que ha desplazado a unos 8 millones de personas internamente y a través de las fronteras".

A la guerra en Ucrania (que

ha cumplido ya dos años) se han sumado en los últimos meses el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza y los ataques contra barcos de mercancías en el mar Rojo por parte de los rebeldes hutíes. En cuanto a las tensiones geopolíticas, Estados Unidos (EEUU) y China mantienen su pulso económico y comercial con la mirada puesta en las elecciones presidenciales de noviembre en EEUU, porque una victoria de Donald Trump podría empeorar la situación. Además, China está trabajando por su cuenta (al margen de la OMC) en la construcción de lazos comerciales propios con los países emergentes del denominado Sur Global, principalmente con los países más pujantes de África y América Latina.

Objetivos y reforma

La agenda de la conferencia de la organización, que culminará el 29 de febrero, tiene como punto principal el desbloqueo del mecanismo de resolución de diferencias del propio organismo, que se encuentra paralizado desde 2019 por la negativa de EEUU a nombrar nuevos jueces, y peticiones de éste y otros países para que se emprenda una gran reforma estructural del



La directora general de la OMC, Ngozi Okonjo-Iweala, durante su intervención, ayer, en Abu Dabi.

sistema de contenciosos.

Okonjo-Iweala apuesta por una reforma de mayor calado para revitalizar la organización y que se mantenga fuerte: "Tenemos que seguir reformando y revitalizando la OMC para que pueda aportar resultados al comercio en los próximos años, aprovechando todo el potencial de los servicios y el comercio digital, acelerando el comercio para la transición ecológica y fomen-

tando la inclusión socioeconómica", explicó la economista nigeriana-estadounidense.

En la agenda del encuentro hay otras cuestiones espinosas. En materia agrícola, por ejemplo, es prácticamente imposible que se avance en unas negociaciones que llevan décadas en el limbo. Por el contrario, muchas delegaciones creen posible que se logre acordar un mecanismo de promoción de las inversiones,

que se integraría en los estatutos de la OMC; se trata de una iniciativa promovida por 125 economías, en su mayoría en desarrollo y lideradas por potencias emergentes como China.

En el campo pesquero, en Abu Dabi se debe seguir negociando para ampliar el histórico acuerdo alcanzado en 2022 para reducir los subsidios que fomentan la pesca ilegal, algo insuficiente para

Este año el comercio internacional estará por debajo del 3,3% que se había previsto en un principio

frenar la sobre pesca que pone en riesgo la biodiversidad marina. Muchas delegaciones destacan que en la Conferencia Ministerial seguramente se conseguirá acordar un mecanismo de promoción de las inversiones, que se integrará en los estatutos de la OMC, una iniciativa promovida por 125 economías, en su mayoría en desarrollo y lideradas por potencias emergentes como China. Se negociará por otro lado una nueva extensión de la moratoria de aranceles para el comercio electrónico, algo que se ha acordado en todas las ediciones anteriores de estas cumbres, y que en esta ocasión supondría seguramente una prórroga hasta la siguiente ministerial, prevista en principio para 2026 en Camerún.

Okonjo-Iweala desveló en su discurso que, de cara a este año, ve riesgos "a la baja" en el comercio internacional, que estará por debajo del 3,3% previsto inicialmente, aunque no puso sobre la mesa una cifra alternativa. Advirtió, además, de "un aplanamiento de la demanda agregada" en el comercio relacionada con "los conflictos" actuales en el mar Rojo y la sequía en el canal de Panamá, dos factores que están incidiendo en el lado de la oferta.

Opinión / Rana Foroohar El sistema de comercio mundial necesita una reestructuración urgente / Página 46

Pymar amplía sus garantías a los armadores y a las empresas de la industria naval privada

Pablo Cerezal. Madrid

Pymar, la sociedad que integra a los principales astilleros privados españoles, anunció ayer la ampliación de sus servicios de emisión de garantías a los armadores y a las empresas de la industria naval privada en España con el objetivo de potenciar la construcción de nuevos buques.

De esta manera, Pymar extiende a través de su fondo de garantías navales (FGN) las posibilidades de cobertura más allá de los astilleros privados españoles, pasando a incluir también a los armadores y a otras empresas que conforman la cadena de valor de la industria naval. En particular, Pymar subraya la inclu-

sión en este paraguas de aquellas empresas "con proyectos enfocados en la diversificación de la actividad naval hacia las oportunidades que brindan las energías renovables marinas", un segmento en el que los astilleros españoles han ganado cuota de mercado en los últimos años.

Proyectos

En concreto, Pymar otorgará garantías "a proyectos de construcción, modernización, reparación y transformación tanto de buques como de todo tipo de artefactos flotantes, entre ellos, las plataformas utilizadas en proyectos de energías renovables

marinas, así como para la fabricación de componentes y prestación de los servicios necesarios en todas estas operaciones".

Estas garantías se extenderán también a la cobertura de la financiación requerida por los armadores para contratar sus construcciones con astilleros y empresas privadas de la cadena de valor, de forma que se reduzcan los costes financieros de la actividad y se

mejore la competitividad internacional de la industria naval.

Sector estratégico

En este sentido, Almudena López del Pozo, consejera delegada de Pymar, señaló ayer que "la industria naval privada española es un sector estratégico para nuestro país, generador de más de 75.000 empleos de calidad, que contribuye con 10.000 millones de euros a la economía española y que afronta actualmente una etapa de transformación integral de su cadena de valor". Según explicó, "extender nuestra labor de impulso de Pymar a la cadena de valor es un paso natural que re-

fuerza nuestro compromiso con el futuro de la industria naval en aquellos ámbitos donde las empresas más lo necesitan". Almudena López subraya que "el objetivo es incentivar sinergias en el desarrollo de un ecosistema naval de futuro y con proyectos con un importante efecto tractor sobre la cadena de valor de la industria naval".

"Se trata de iniciativas enfocadas a incrementar su nivel de digitalización y sostenibilidad medioambiental, descarbonización, eficiencia energética y diversificación de su actividad hacia ámbitos con alto potencial de desarrollo, como el de las energías renovables marinas, para man-



Almudena López del Pozo, consejera delegada de Pymar.

tener a la industria naval española a la vanguardia de la tecnología a nivel mundial", explica Almudena López.

El PSOE aprieta las tuercas a Ábalos para que dimita por “responsabilidad política”

RENUNCIA A LA PRESIDENCIA DE UNA COMISIÓN, PERO MANTIENE SU ESCAÑO/ Altos cargos socialistas le instan tanto en público como en privado a que abandone sus cargos públicos. Feijóo interpelará mañana a Sánchez por el ‘caso Koldo’ en el Congreso.

Carlos Polanco. Madrid

La presión arrecia desde todos los frentes, incluso de sus propias filas, por lo que el sentido común indica que podría tratarse de cuestión de horas. Aunque los últimos movimientos de José Luis Ábalos, ministro de Fomento entre 2018 y 2021 y ahora diputado raso, salpicado por el caso de presunta corrupción de su exasesor Koldo García, apuntan en una dirección muy diferente a la de la dimisión. A primera hora de la tarde, el diputado por Valencia presentó su dimisión, pero solo como presidente de la Comisión de Interior. De momento, Ábalos se resiste a entregar el acta de diputado, por mucho que la Comisión Ejecutiva Federal del PSOE le diera ayer por la mañana 24 horas para hacerlo. Dicha comisión se reunirá mañana por la tarde en el Congreso, en una sesión que entre los puntos del día tratará una “proposición no de ley sobre la investigación de la percepción de impunidad y las presuntas tramas de corrupción en el seno de las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado”.

En la reunión del PSOE no estuvo presente el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que ocupó su agenda de la mañana con la inauguración del

Mobile World Congress, en Barcelona, y encuentros posteriores con representantes empresariales. La portavoz del PSOE, Esther Peña, fue la que habló con los medios tras la reunión y desde el atril apremió a Ábalos a abandonar sus cargos: “No nos sentimos jueces, no somos fiscales, no juzgamos, pero, a pesar de todo, la Comisión Ejecutiva Federal considera que sí existe una responsabilidad política”. Y todo ello pese al reconocimiento de que “no está investigado, ni señalado, ni imputado, ni su nombre figura en la investigación”.

Peña confirmó que han sido varios los cargos socialistas que se han puesto en contacto con Ábalos en las últimas jornadas, si bien aseguró que será decisión definitiva del diputado si realmente entrega o no el acta. Eso sí, tiene confianza en que dimitará: “No tengo ninguna duda de que José Luis Ábalos actuará en consecuencia por este bien mayor que es el PSOE y, además, porque creo que en este caso la apariencia también nos viene bien”. Además, anunció que el PSOE creará otra comisión en el Congreso para “analizar la compra de material sanitario desde las Administraciones Públicas”.

Europa Press



El diputado socialista José Luis Ábalos, la semana pasada en el Congreso.

Pero no solo han hablado con él en privado, sino que se han sucedido declaraciones públicas de figuras de peso en el partido que se pueden interpretar como mensajes claros para Ábalos. Ayer, el ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá, afirmó que “la

naturaleza de lo que estamos viviendo produce rechazo a todos”, mientras que el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, manifestó que en el PSOE “nunca ha cabido ni cabe ningún indicio de corrupción”.

Por su parte, la vicepresidenta segunda y cabeza visible

de la otra pata del Gobierno de coalición, la líder de Sumar Yolanda Díaz, defendió a su socio en el Ejecutivo: “No solamente ha sido contundente en la condena de todas estas actuaciones sino que hoy [por ayer] el propio PSOE ha indicado que abre una comisión de investigación sobre esta

materia”. Además, Mónica García, ministra de Sanidad también perteneciente a Sumar, pidió que “se llegue hasta el final y caiga del primero al último” de los relacionados con la trama.

Hasta ahora, Pedro Sánchez se ha librado de dar explicaciones públicas sobre el

¿Quién va a pagar las facturas de Ábalos?

ANÁLISIS por Iñaki Garay

El PSOE necesita que José Luis Ábalos sea el cortafuegos para evitar que el caso Koldo le asalte el golpe de gracia a un Pedro Sánchez que ya goberna en la precariedad, sometido a todo tipo de chantajes por el nacionalismo. Pero el presidente sabe que es imposible que el que fue su número dos en el partido y en el Gobierno, que ha tenido tres esposas y tiene cinco hijos, se inmole sin tener una tabla de salvación que le permita pagar las facturas. En política no hay nada tan peligroso como un tipo desesperado que es partícipe de muchos de los secretos del jefe. Y en Ferraz son conscientes de que tienen que darle a Ábalos eso que ellos mismos califican como una “salida personal”, que no es otra cosa que el precio a pagar para que guarde silencio.

Ábalos es ahora mismo un saco de bombas en los cimientos de la organización. Él sabe, por ejemplo, qué hacía Delcy en Barajas y qué contenían las polémicas maletas, porque alguien le encargó el trabajo sucio. Y esos y otros conocimientos son su único currículum ahora que ha caído en desgracia y que su formación como profesor de instituto no le permite labrarse un buen futuro fuera de la política. Ábalos no va a sacrificarse gratuitamente y, de alguna manera, la calidad de esa “salida personal” que le ofrezcan va a dar una idea del grado de implicación del PSOE en todo el escándalo. De momento, el PSOE y el exministro demuestran una tensión que bien pudiera ser solo una buena dosis de paripé. Ni una ni otra parte tienen más remedio que entenderse porque, como ocurre con Puigdemont, la alternativa les hace más daño. Ferraz le ha dado 24 horas para que entregue el acta de

diputado y él ha dimitido como responsable de la Comisión de Interior, pero mantiene su puesto en el Congreso. Ahora mismo, el escándalo amenaza con extenderse por un PSOE enormemente vulnerable. Los nueve contratos en los que participó Koldo García han contaminado a un buen número de responsables del Gobierno y del partido, empezando por Francina Armengol, la expresidenta de Baleares y presidenta del Congreso de los Diputados, y siguiendo por el ministro del Interior, Fernando Grande Marlaska, por el expresidente de Canarias, Ángel Víctor Torres, y por el exministro Salvador Illa. Casi todos contrataron por razones que se antojan inconfesables con un chiringuito de nueva creación, que además se ha demostrado que no suministró en algún caso lo que se había pactado. El precio de las mascarillas no es aquí el elemento relevante, porque la irrupción de la pandemia provocó un caos y derivó en tal emergencia que muchas administraciones se vieron obligadas a buscar un producto casi inexistente, acelerando los procesos y cometiendo informalidades, por la simple razón de que toda la legislación sobre contratación pública no servía en ese escenario. Si los precios se pueden considerar razonables en ese contexto, difícilmente los tribunales van a entrar en la cuantía de las comisiones. Pero una cosa es circunvalar los procedimientos habituales y otra echarse en manos de una organización altamente sospechosa (el año anterior no había facturado nada) cuya única garantía es que venía políticamente recomendada. Por lo

que se conoce hasta ahora, a los implicados podrían acusarles de blanqueo de capitales, organización criminal, delito fiscal, prevaricación y cohecho. De momento, la frase “tolerancia cero con la corrupción, venga de donde venga”, que ayer difundió el PSOE, tiene escasa credibilidad en una formación que ha abaratado los delitos de corrupción en el Código Penal para que su líder siga siendo presidente. La propuesta de una Comisión de Investigación en el Congreso sobre el caso Koldo amenaza con ser, como casi todas las comisiones de investigación donde una mayoría escribe el relato, más una cortina de humo que un ejercicio de transparencia. Ahora Sánchez ya tiene en Koldo a su propio Bárbaras y su afirmación calificando al aizkolari como “un ejemplo para la militancia”, golpea en el PSOE tan fuerte como aquel “se fuerte”, que cayó como una losa sobre el PP.

La “salida personal” para Ábalos no es otra cosa que el precio a pagar para que guarde silencio

El diputado era hasta ayer presidente de una comisión que investiga casos de corrupción

El juez que instruye el caso en la Audiencia Nacional ha admitido la personación del PP

asunto, relativo a una presunta trama de corrupción en la que mediaron comisiones ilegales para el exasesor de Ábalos en la compra de mascarillas en plena pandemia. Todo eso cambiará mañana, en una sesión de control al Gobierno en el Congreso en la que el *caso Koldo* será el tema protagonista. De ello se encargará el PP, que realizará preguntas relacionadas con el caso tanto a Sánchez como a algunos ministros de su gabinete. En concreto, el líder de la oposición, el popular Alberto Núñez Feijóo, interpelará a Sánchez para preguntarle: "¿Cuántos escándalos podrá soportar su Gobierno?". También Vox preguntará por el escándalo.

La ofensiva del PP no termina en la Cámara baja. Los populares aprovecharán su mayoría absoluta en el Senado para sacar adelante la solicitud que registraron ayer para la creación de una comisión de investigación centrada en el caso. En ella planean citar tanto al propio Sánchez como a la ahora presidenta del Congreso, Francina Armengol, por una posible vinculación del Gobierno balear en la trama cuando ella era presidenta de la región. Otros citados serán el expresidente de Canarias y actual ministro de Política Territorial, Víctor Ángel Torres; y el exministro de Sanidad y candidato del PSC a la Generalitat, Salvador Illa; los actuales ministros Fernando Grande-Marlaska y Óscar Puente, entre otros. A última hora de la tarde de ayer, el ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, anunció su disponibilidad para una comparecencia en el Senado el próximo 5 de marzo.

Los populares consiguieron ampliar ayer su presión hasta el frente judicial después de que el juez instructor del *caso Koldo* en la Audiencia Nacional, Ismael Moreno, admitiera la personación del partido. Cabe recordar que la Audiencia Nacional dirige desde la pasada semana una operación en cuyo marco se han realizado ya una veintena de detenciones por delitos de organización criminal, tráfico de influencias y cohecho.

Puigdemont, Galicia y la trama corrupta de Koldo acorralan a Sánchez

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Cuando se cumplen cien días de la formación de su nuevo Gobierno, Pedro Sánchez se encuentra en un laberinto del que no sabe cómo salir. Primero fue el chantaje extremo de Carles Puigdemont con la frustrada, por ahora, Ley de Aministía; luego el fortísimo varapalo en las elecciones al Parlamento de Galicia; y ahora, la trama corrupta del Koldo García (hombre de confianza de José Luis Ábalos, su leal secretario de Organización). El líder socialista se encuentra acorralado, mientras en su partido cuentan los días para las dos próximas citas electorales: el 21 de abril en el País Vasco y el 9 de junio al Parlamento Europeo.

Por mucho que desde Ferraz se insista en la fortaleza de su líder para afrontar los golpes, la realidad es que existe una enorme preocupación por los acontecimientos surgidos en los últimos tres meses. Cada vez suenan más huecas las palabras del presidente para hacer frente a las cuestiones que tienen paralizado el Gobierno.

Es difícil de aceptar que "la amnistía saldrá adelante, es constitucional y gobernaré hasta 2027", o que "no se deben leer los resultados de las elecciones gallegas en clave nacional" y, sobre todo, que "tendremos tolerancia cero con la corrupción y el que la hace la paga". Esas y otras afirmaciones se han quedado en meras palabras, mientras los problemas siguen creciendo y acorralan a Sánchez.

La amnistía, que tuvo que aceptar en contra de sus promesas electorales a cambio de siete votos, está bloqueada por el prófugo independentista que la exigió y la redactó. Siempre quiere más, como si se estuviera vengando de los políticos españoles y no buscara más que desestabilizar el Estado de derecho. Mientras, los negociadores del Gobierno, Félix Bolaños y Santos Cerdán, intentan retomar la negociación y reciben un nuevo sopapo en la cara por parte de Junts, en forma de iniciativa legislativa popular (ILP) en el Parlament para volver a declarar la independencia en Cataluña.

El resto de socios

Y el resto de sus socios con los que quiere restablecer la convivencia (ERC, EH BIldu y Podemos, además de Junts) le niegan un minuto de silencio a los dos guardias civiles asesinados en Barbate. Todo ello, sin contar la última ofensa del impresentable presidente de la Generalitat, Pere Aragonés, que se volvió a negar el domingo a recibir al Rey en el Mobile World Congress. Una vez más, el máximo representante del Estado en

El 'caso Koldo' en seguida pasó a ser el 'caso Ábalos' y no hay que descartar que afecte a varios ministros, a presidentes autonómicos y, en definitiva, al propio Sánchez. No hay seguridad de que el cortafuegos frene el escándalo.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez.

Cada vez suenan más huecas las palabras de Sánchez ante cuestiones que paralizan el Gobierno

Las elecciones en Galicia pueden ser el prólogo de una debacle en el comicio al Parlamento Europeo

Cataluña va de rebelde, mientras sigue chupando de los impuestos de todos los españoles en su camino hacia la república catalana.

Sobre el descalabro en las elecciones gallegas hay poco que añadir. Salvo que se pueden entender como un paso más en el camino hacia la irrelevancia en el poder autonómico del PSOE, que podría repetirse en abril en el País Vasco. O, lo que es peor pa-

taba gestando. Las caras de incredulidad del presidente y del todavía diputado socialista al darse a conocer la detención del que fue hombre de la máxima confianza de ambos, es como la de un niño con la cara manchada de helado de chocolate negando que se lo haya comido.

El *caso Koldo* dejó de ser un problema solo para los investigados al día siguiente de hacerse público. En seguida pasó a ser el caso Ábalos y no hay que descartar que la explosión acabe afectando a varios ministros del anterior gobierno, a presidentes de comunidades autónomas gobernadas por el PSOE durante la pandemia... y, en definitiva, al propio Pedro Sánchez. No hay seguridad de que el cortafuegos sea capaz de frenar el escándalo.

Responsabilidades

No se trata solamente de responsabilidades penales, que según la UCO de la Guardia Civil, la Fiscalía y el Juzgado, es casi seguro que las habrá; el escándalo se va a extender por la existencia de responsabilidades políticas por dejar que la trama corrupta se extendiera por toda la administración y, posiblemente, por sacar partido de la misma.

A estas horas, Ábalos sigue sin entregar su acta de diputado del PSOE como le exigió ayer por la mañana la directiva del partido, limitándose a renunciar a la presidencia de la Comisión de Interior del Congreso, que tenía que reunirse este miércoles para tratar asuntos relacionados con la corrupción. Resultaría irónico ver al ex ministro de Transportes dirigiendo un debate sobre esa materia.

Seguro que ex secretario de organización socialista tiene razones de peso (léase información) para mantener el pulso a su compañero de andanzas durante años. Lo mismo que Koldo sobre Ábalos. Cuando se teje una trama corrupta, sea donde sea, los líderes políticos tienen miedo de acabar salpicados y los corruptos lo saben utilizar. Pero a quién se le puede ocurrir elevar a un portero de un prostíbulo a las máximas instancias de la Administración (todavía es consejero de Renfe), abrirle las puertas de los despachos oficiales y apoyarle directamente en sus encuentros con los pagadores de la mordida.

El escándalo de la trama de compra de mascarillas y cobro de comisiones no ha hecho más que empezar. Cuando estallan este tipo de asuntos, no faltan los implicados dispuestos a hablar y no hay que descartar que sean más de 20 los que se sienten en el banquillo. "Caiga quien caiga", dijo el domingo el presidente. Así sea.



Efe Emmanuel Macron presidió ayer la conferencia de París sobre Ucrania. A su derecha, el canciller Olaf Scholz.

Macron: “Hay que prepararse para un ataque ruso”

LA GUERRA EN UCRANIA/ El presidente francés teme que, en los próximos años, Rusia ataque a un país de la OTAN.

Expansión. Madrid

El presidente francés, Emmanuel Macron, afirmó ayer que hay prepararse para un ataque de Rusia en los próximos años, y remarcó que el régimen de Vladímir Putin no puede ganar la guerra en Ucrania. Se han cumplido dos años desde que Rusia invadió el país. “El análisis colectivo es que de aquí a algunos años hay que prepararse para que Rusia ataque” a alguno de los países asistentes a la cumbre de París, que organizó ayer Macron al abrir una conferencia en París para apoyar a Ucrania, en la que participaron veintiún jefes de Estado y de Gobierno y ministros de otras cinco naciones. Las palabras del presidente francés son muy graves para los países la Europa Occidental que hacen frontera con Rusia y son miembros de la Unión Europea y de la OTAN.

En este contexto, se desplazaron ayer a París, en su mayoría dirigentes de países europeos, como el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, o el canciller alemán, Olaf Scholz, pero también llegaron representantes desde Estados Unidos y Canadá.

El dirigente francés instó a los aliados a dar un “empujón” en el apoyo a Ucrania, en un momento en el que la ofensiva de Rusia se ha endurecido sobre el terreno, y re-

El presidente Sánchez pide unidad a los aliados para apoyar a Ucrania frente a Rusia

marcó la “determinación” de Occidente para que Rusia “no se lleve este conflicto”. Pero el régimen de Putin también se ha endurecido en la política interior, recordó Macron. “Algo que se ha ilustrado desgraciadamente con la muerte de Alexéi Navalni”, el opositor ruso recientemente fallecido en la cárcel. “Estamos todos de acuerdo en que no queremos entrar en guerra con el pueblo ruso”, señaló también Macron, pero recordó la idea de que hay que “asegurar nuestra seguridad colectiva de hoy y de mañana”. Los desafíos no son solo en el plano militar, sino también en el de la ciberseguridad y en el de la información, dijo el presidente francés.

Suecia está en la OTAN

Macron felicitó igualmente a Suecia porque podrá entrar en la OTAN después de que el Parlamento de Hungría haya dado este lunes el sí a su ingreso.

Aunque no estuvo presente en persona en París, también intervino en la apertura de la conferencia el presidente ucraniano, Volodímir Ze-

lenski, con un mensaje grabado en vídeo en el que agradeció a Macron la celebración de este evento y el apoyo de todos los aliados. “Juntos hemos salvado ya millones de vidas y juntos debemos asegurar que Putin no puede destruir nuestros logros y que no puede expandir su agresión a otros países”, pidió Zelenski.

Tras la apertura, los líderes departieron a puerta cerrada para compartir una cena de trabajo.

En su intervención de la conferencia internacional, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, expresó que “cuando se cumplen dos años del inicio de la agresión rusa, la unidad sigue siendo nuestra mejor arma frente a Putin”. Además, garantizó que la determinación de los aliados en apoyo de Ucrania es firme y se respaldará al país todo el tiempo que sea necesario para alcanzar la paz.

El ministro británico de Asuntos Exteriores, David Cameron, explicó que, “junto con los franceses demostraremos la fuerza de la unidad [occidental] contra la agresión rusa”. El primer ministro británico, el conservador Rishi Sunak, pidió el domingo a los aliados de Ucrania ser “más atrevidos” para incautarse de los activos rusos congelados en diferentes países y usarlos para apoyar a las tropas ucranianas.

La timidez de Occidente envalentona a Putin

Martin Sandbu

No podemos saber si Vladímir Putin programó la muerte de Alexei Navalny para que coincidiera con los 10 años de la destitución de su aliado Viktor Yanukovich como presidente ucraniano tras las protestas en la Plaza de la Independencia de Kiev o con los dos años de su guerra contra Ucrania. Pero un simbolismo tan morboso estaría en consonancia con su carácter.

Lo que es seguro es que el asesinato de Navalny y el ataque a Ucrania no están desvinculados. Son manifestaciones del mismo mafismo. Putin trata a los que se oponen a él –críticos rusos, antiguos colaboradores que se vuelven contra él y la nación ucraniana que él afirma que no existe– al estilo mafioso: considera su actitud como una traición y cree que ningún castigo que aplique es demasiado duro.

Por eso la guerra de Ucrania no es principalmente un conflicto por el territorio, ni siquiera por la posible futura pertenencia de Ucrania a la OTAN. Es una lucha por modos de vida, en las que Moscú sólo ofrece una restauración neosoviética y el tipo de ocupación erradicadora de la sociedad que se impuso en Europa del Este a finales de la década de 1940. La brutalidad en el Dombás y en Bucha da fe de ello.

Los ucranianos son plenamente conscientes de esto. Su admirable lucha para derrotar a la máquina de matar rusa ha ido acompañada desde 2014 de una lucha interna igualmente impresionante para librarse de su propio legado soviético: la corrupción, la gobernanza monolítica, la desigualdad a favor de quienes se apoderan del Estado y la represión del pensamiento, la libertad de expresión y la apertura.

Todavía no se ha ganado ni la lucha exterior ni la interior, pero es crucial darse cuenta de que son la misma cosa. Si los aliados occidentales de Ucrania fueran plenamente conscientes de ello, no serían tan cautelosos.

Armas

Esa timidez se nota sobre todo en la cuestión de las armas. A Ucrania le está costando mantener la línea del frente debido a la escasez de municiones. Su contraofensiva fracasó en parte porque no tenía suficiente fuerza en el espacio aéreo. Estas carencias son el resultado de la temprana negativa de los líderes occidentales a la petición de Kiev de aviones de combate o de su incapacidad para acompañar su promesa de municiones con la acción urgente necesaria para producirlas.

Todavía hoy, Occidente se muestra reacio a proporcionar armas que lleguen hasta Rusia. Sin embargo, como ha declarado el secretario general de la OTAN Jens Stoltenberg este

mes, el derecho internacional permite a Ucrania defenderse de una guerra atacando objetivos militares válidos del país agresor. El derecho internacional no ha cambiado de repente. Si esto es permisible ahora, también lo era hace dos años. Así que una acción más decisiva hace dos años habría dejado a Ucrania y a Occidente en una posición mucho mejor hoy.

Lo mismo sucede con las medidas económicas. Las sanciones occidentales tienen demasiadas deficiencias y lagunas y no se aplican correctamente. Como resultado, la UE pagó mucho más dinero a Rusia por petróleo y gas natural en el primer año de la guerra de lo que ha dado a Ucrania en dos. El año pasado las sanciones se aplicaron de forma más estricta, pero habría sido mejor hacerlo antes.

Hace dos años los países occidentales bloquearon el acceso de Moscú a más de 300.000 millones de dólares en reservas de divisas. Han prometido no desbloquearlas hasta que Moscú compense a Ucrania por su destrucción. Pero aún no se han atrevido a transferir



El presidente ruso, Vladímir Putin.

los activos a un fondo para la reconstrucción de Ucrania.

Si hace dos años se hubieran apoderado de las reservas rusas directamente, ahora estarían retenidas en custodia para cubrir las necesidades futuras de Ucrania o podrían estar financiando ya la reconstrucción, lo que reforzaría más la capacidad de resistencia del país.

La lección que hay que aprender, tanto en el aspecto militar como en el económico, es que el peligro de la virtud de la cautela en la práctica significa un retraso. La “cautela” temprana ha prolongado el sufrimiento en Ucrania, ha envalentonado a Putin y ha aumentado el coste de hacerle retroceder. Lo que podría haberse conseguido antes, ahora sólo puede lograrse con más tiempo y a un coste mayor.

El mensaje de Navalny antes de su último regreso a Rusia fue que “lo único que se necesita para que triunfe el mal es que la gente buena no haga nada”. El mal también se beneficia cuando la gente buena es demasiado cauta. No sigamos cometiendo ese error.

NATIVE AD

EDP BUSINESS SUMMIT 2024: LA IMPORTANCIA DE LA IMPLICACIÓN DE LAS EMPRESAS EN LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA

La tercera edición del evento internacional EDP Business Summit se celebrará el 7 de marzo en Lisboa, en formato digital con transmisión mundial; y pondrá en valor el papel de las empresas en la lucha contra el cambio climático. Sumarse a la transición energética a través del autoconsumo no es solo una cuestión de responsabilidad, sino que también supone ventajas económicas importantes.

Contenido desarrollado por UE Studio.
Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

El mundo se encuentra en un momento crucial en el que se ha demostrado la necesidad de luchar incansablemente contra el cambio climático entre todos, sin dejar a nadie atrás. Europa, por su parte, será uno de los continentes con mayor exposición a las consecuencias del **cambio climático**. Esta situación provoca que la **transición hacia fuentes de energía más sostenibles y renovables** sea un camino ineludible. A las pruebas nos remitimos: España vivió en 2023 el sexto año más seco desde 1961 y las olas de calor son cada vez más frecuentes, largas e intensas.

En línea con la tendencia global, nuestro país ha trazado un ambicioso plan hacia la neutralidad en emisiones de carbono antes de 2050. El Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico ha publicado una propuesta de revisión del **Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC)** a 2030, con objetivos más ambiciosos que su versión anterior.

El PNIEC es un ejemplo de cómo los gobiernos forman parte de esta transición; sin embargo, tiene que ser un esfuerzo colectivo en el que todos -empresas, Estado y ciudadanos- deben participar activamente. Así, esta ruta sitúa a **las empresas en el eje vertebrador del proceso de transformación** hacia un sistema energético más limpio y eficiente, coincidiendo con el principal tema de debate de la nueva edición del **EDP Business Summit**, una cita que se celebrará el próximo 7 de marzo en Lisboa.

España, entre los países llamados a liderar la transición energética

La revisión del Plan propuesta por España para su posterior verificación por la Comisión Europea busca **reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 32%** para el año 2030, en comparación con los niveles de 1990. También



pretende **aumentar el peso de las renovables hasta alcanzar el 48%** del consumo final de energía, generando el **81% de la electricidad con fuentes renovables** para el mismo año. Además, tiene como objetivo **mejorar la eficiencia energética hasta el 44%** en términos de energía final para 2030 y busca **reducir la dependencia energética del país hasta el 51%**, en comparación con el 73% registrado en 2019.

Parte de esta propuesta tiene en cuenta el marco económico en el que se sitúa el país frente al resto de Europa. De hecho, España es uno de los países con mayor proyección en el proceso de transición energética. En este sentido, no solo supone un beneficio para la sociedad en su conjunto, sino también para las empresas que lideren este cambio.

Todas las ventajas para el tejido empresarial y la economía en general

La intención de la Unión Europea de cara a los próximos años es ir de la mano con el **crecimiento económico de la sociedad y las empresas**, siendo estas parte de la solución.

Actualmente, España suma una potencia instalada de 1.706 megavatios (MW) de autoconsumo solar, con un pronóstico de **incremento anual del 23,3% para alcanzar los 82,2 gigavatios (GW) en 2027**. Ahora bien, ¿cuáles son las ventajas de unirse a la transición energética?

Mejorar la eficiencia en el uso de la energía no solo contribuye a proteger el medio ambiente, sino que también resulta beneficioso para las empresas en términos económicos. Al diversificar sus fuentes de energía y apostar por las renovables, **reducen su dependencia de los recursos energéticos no renovables**, en un contexto de volatilidad de los precios de los combustibles y la electricidad.

Según datos de EDP Comercial, **producir y consumir nuestra propia energía solar** puede suponer un **ahorro a largo plazo del 25%**. Además, la compañía pone en valor las tasas de rentabilidad que se pueden esperar con una instalación de energía fotovoltaica, con un retorno que se sitúa entre los cuatro y los seis años; lo que permite aumentar la estabilidad y la competitividad en el mercado. Todas estas ventajas de la

energía solar descentralizada y también otras vías para que las empresas aceleren su descarbonización son algunos de los temas que se tratarán en el próximo evento internacional EDP Business Summit 2024.

Por último, adoptar prácticas y tecnologías más sostenibles permite a las empresas **reducir su huella de carbono**, cumpliendo así con los objetivos de reducción de emisiones establecidos por el Gobierno. Y eso por no hablar de las innumerables ventajas asociadas con la **generación de empleo, atracción de inversiones, aceleración de la reindustrialización** y un largo etcétera.

EDP, el socio líder en la transición energética para las empresas

El **autoconsumo industrial** ha sido el más dinámico en este 2023. En otras palabras, obviar la ventaja competitiva de sumarse a la transición energética conduce a la pérdida de oportunidades de crecimiento. Empresas como EDP están demostrando que es posible **impulsar la transición energética de manera rentable y eficiente**, sin que esto

suponga un desembolso tan grande para pymes y grandes empresas.

El modelo **Solar as a service** de EDP permite acceder a la producción y distribución de la energía solar de una forma mucho más económica, ya que **no se asume la inversión inicial**. Además de personalizable y escalable, este modelo garantiza la instalación, el mantenimiento y la monitorización del equipo durante todo el contrato, además de dar **acceso a costes energéticos estables**, inferiores a los precios actuales de la electricidad.

Por su parte, a medida que se extiende el uso de **vehículos eléctricos**, las empresas pueden contribuir activamente a la aceleración de la movilidad eléctrica electrificando sus propias **flotas corporativas**, pero también instalando **cargadores en espacios accesibles al público**, algo que, a día de hoy, es requisito normativo en España.

Solo en nuestro país, EDP cuenta con casi 3.500 puntos de recarga contratados, incluyendo espacios de acceso público y privado. Algunos clientes de EDP son **Ahorramas**, con 450 puntos de recarga; **Decathlon**, con más de 400 en España; o **Pre-troprix**, compañía junto a la que desplegará la mayor red de puntos de recarga ultrarrápida para vehículos eléctricos, también en nuestro país. Se trata de un proyecto financiado por la Unión Europea - NextGenerationEU, a través del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia).

La compañía energética también se ha comprometido a invertir 2.500 millones de euros hasta 2026 para instalar otros 4 GWp en proyectos solares para hogares y empresas, contando ya con 1,7 GWp de generación distribuida solar instalados en todo el mundo.

Todo ello constituye una prueba más de la importancia que adquieren eventos como **EDP Business Summit 2024**, que ponen sobre la mesa la necesidad de transformación de las empresas. Además, en este caso, sitúa a EDP como **líder de este cambio de paradigma**.



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

26-02-2024

Los valores que más suben	%
Pescanova	9,02
Ezentis	6,46
Cie Automotive	5,62
Bodegas Riojanas	5,43
Global Dominion	4,81
Ence	4,10
Coca-Cola Europ	3,51
Nyesa	3,45

Los valores que más bajan	%
Enagás	-5,19
Acciona	-2,96
Naturgy	-2,85
Miquel y Costas	-1,96
Clínica Baviera	-1,65
Alba	-1,65
Azkoyen	-1,64
Deoleo	-1,42

Los valores más negociados	Títulos
Nyesa	78.694.410
Urbas Gr.Financiero	52.462.140
Dia	23.237.757
B. Santander	20.207.164
B. Sabadell	19.365.832
IAG	9.224.864
Ezentis	8.419.666
CaixaBank	7.896.889

> Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



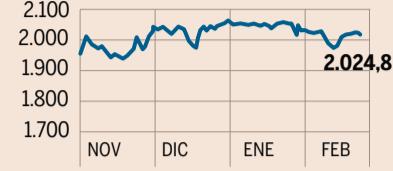
> Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



> Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

26-02-2024

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
ESPAÑA					
Ibex 35	10.138,40	7,80	0,08	10.209,00	9.858,30 0,36
Ibex Medium Cap	13.194,00	148,80	1,14	13.629,20	13.018,10 -2,62
Ibex Small Cap	7.832,60	43,70	0,56	8.177,70	7.709,00 -1,42
Latibex Top	5.862,10	-34,60	-0,59	6.038,20	5.738,70 -2,40
Madrid	999,83	0,58	0,06	1.010,10	972,17 0,28
B. Consumo	5.651,99	76,99	1,38	5.651,99	5.210,06 2,20
Mat. / Constr.	1.635,29	0,52	0,03	1.693,37	1.632,84 -1,87
Petróleo / Energía	1.628,55	-15,86	-0,96	1.806,68	1.628,55 -8,73
S. Fin./Inmobiliar.	584,28	0,77	0,13	584,28	532,23 7,39
Tecnol. / Comunic.	698,29	-0,53	-0,08	735,81	681,54 -1,54
Serv. Consumo	1.030,30	6,17	0,60	1.030,30	947,40 5,59
Barcelona	816,07	0,83	0,10	824,06	789,09 0,51
BCN Mid-50	23.890,63	167,03	0,70	24.790,17	23.635,73 -1,57
Bilbao	1.584,84	1,84	0,12	1.603,70	1.549,45 -0,58
Valencia	1.558,55	0,37	0,02	1.580,00	1.521,82 -0,46
ZONA EURO					
Dax Xetra	17.423,23	3,90	0,02	17.423,23	16.431,69 4,01
CAC 40	7.929,82	-36,86	-0,46	7.966,68	7.318,69 5,13
Aex 25	852,87	-2,10	-0,25	858,11	771,43 8,39
Ftse Mib	32.557,81	-143,11	-0,44	32.700,92	30.077,46 7,27
PSI-20	6.179,67	-62,44	-1,00	6.602,22	6.100,10 -3,39
Austria-Atx Vienna	3.375,95	-8,89	-0,26	3.456,48	3.327,04 -1,72
Grecia-Atenas	1.414,51	1,25	0,09	1.424,35	1.301,34 9,39

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
RESTO EUROPA					
FTSE 100	7.684,30	-21,98	-0,29	7.728,50	7.446,29 -0,63
SMI	11.452,88	-43,88	-0,38	11.091,58	2,83
Dinamarca-Kfz Copenh.	2.578,09	-10,70	-0,41	2.614,09	2.283,27 12,90
Rusia-Rts Moscú	1.097,40	32,96	3,10	1.145,27	1.064,44 1,28
OMX Stockholm 30	2.438,64	3,19	0,13	2.438,64	2.297,85 1,69
PANEUROPEOS					
FTSE Eurotop 100	3.922,36	-13,72	-0,35	3.936,08	3.683,01 4,66
FTSE Eurofirst 300	1.962,94	-6,48	-0,33	1.969,42	1.850,49 3,93
DJ Stoxx 50	4.291,72	-17,54	-0,41	4.309,26	4.033,40 4,85
Euronext 100	1.460,28	-6,84	-0,47	1.467,12	1.368,00 4,64
S&P Europe 350	2.013,44	-7,18	-0,36	2.020,62	1.900,94 3,62
S&P Euro	2.102,25	-5,15	-0,24	2.107,40	1.943,00 5,60
Euro Stoxx 50	4.864,29	-8,28	-0,17	4.872,57	4.403,08 7,58
AMÉRICA					
Dow Jones	39.069,23	-62,30	-0,16	39.131,53	37.266,67 3,66
S&P 500	5.069,53	-19,27	-0,38	5.088,80	4.688,68 6,28
Nasdaq	15.976,25	-20,57	-0,13	16.041,62	14.510,30 6,43
Bovespa	129.609,05	190,32	0,15	132.833,95	126.601,55 -3,41
Merval	1.080.444,20	-25.166,11	-2,28	1.316.204,45	930.419,67 16,21
IPC	56.194,72	-465,08	-0,82	58.711,87	54.704,74 -2,08
Colombia Colcap	1.291,39	1,08	0,08	1.297,33	1.220,31 8,05
Venezuela-Ibc Caracas	49.461,59	-1.346,28	-2,65	58.288,82	49.461,59 -14,47
Canada-Tse 300	21.324,31	-88,84	-0,41	21.413,15	20.584,97 1,75

Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%			
ASIA-PACÍFICO					
Nikkei	39.233,71	135,03	0,35	39.233,71	33.288,29 17,24
Hang Seng	16.634,74	-91,12	-0,54	16.788,55	14.961,18 -2,42
Kospi Seul	2.647,08	-20,62	-0,77	2.680,26	2.435,90 -0,31
St Singapur	3.171,12	-13,79	-0,43	3.244,06	3.125,68 -2,13
Australia-Sidney	7.908,10	8,90	0,11	7.931,60	7.575,60 1,00
AFRICA-ORIENTE MEDIO					
Egipto-Cma El Cairo	7.576,15	32,00	0,42	7.854,63	5.640,68 38,42
Israel-Tel Aviv 100	1.975,86	6,08	0,31	1.975,86	1.830,41 -3,92
Sudáfrica-Jse All Share					



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.		12 m. (%)	2024 (%)	2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER	Año act.	Año sig. contable	Valor				
Deoleo	0,209	-1,42	0,215	0,202	651.291	0,233	En	0,200	Fe	543.458	0,28	58.123	Ab07	0,123	Fe20	--	Jl-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	-8,55	-8,55	500.000.004	104	--	--	OLE ALI	
Desa	12,300	=	13,400	13,400	82	12,500	Fe	12,000	En	282	0,04	14,839	Jl23	6,512	Ab17	0,84	Jl-23 A 0,28	No-23 A 0,28	6,74	4,17	1.788,176	22	--	--	DES FAB	
Dia	0,013	2,34	0,013	0,013	23.237.757	0,014	En	0,012	Fe	16.753.334	0,07	0,852	Ab15	0,011	M22	--	Jl-17 U 0,21	Jl-18 U 0,18	-11,02	11,02	58.065.334.079	761	--	--	DIA ALI	
Duro Felguera	0,627	0,80	0,649	0,610	81.099	0,687	En	0,622	Fe	154.393	0,18	29,280	Se13	0,161	M20	--	Jl-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	-3,83	-63,80	215.179.431	135	--	--	MDF ING	
Ebro Foods	14,880	0,68	14,920	14,700	87.312	15,640	En	14,640	Fe	49.400	0,08	16,919	D10	2,903	Fe03	0,57	Jn-23 A 0,19	Jn-23 A 0,19	3,86	-4,12	153.865.392	2.290	12,40	11,90	0,98 EBRO ALI	
Ecoener	3,600	2,86	3,630	3,500	9,848	4,290	En	3,500	Fe	18,398	0,08	6,500	Jl22	3,070	Oc23	--	--	--	-15,09	-15,09	56.949.150	205	--	--	ENER ENR	
Edreams Odigo	6,980	0,87	6,980	6,850	37.270	7,500	En	6,870	Fe	78,943	0,16	11,400	Ab14	1,023	Oc14	--	--	--	-9,00	-9,00	127.605.059	891	73,47	14,54	3,48 EDR TUR	
Electrón	18,750	2,74	19,100	18,450	87,943	19,700	En	17,800	Fe	28,503	0,08	19,700	En24	1,218	No02	0,44	Mv-23 C 0,37	Di-23 A 0,07	2,40	-4,09	87.000.000	1.631	15,18	13,49	0,79 ENO FAB	
Ence	2,898	4,09	2,900	2,776	950.109	2,964	En	2,710	Fe	783.638	0,81	6,701	Oc18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23 A 0,29	My-23 C 0,29	20,83	2,33	2,33	246.272.500	714	28,98	13,80	1,24 ENC PAP
Ercros	2,305	-0,22	2,350	2,275	135.418	2,705	En	2,280	Fe	120.993	0,34	197,146	Se87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22 A 0,09	Jn-23 C 0,15	6,49	-12,69	91.436.199	211	10,24	5,69	-- ECR QUI	
Ezentis	0,175	6,46	0,178	0,162	8,419.666	0,216	En	0,089	Fe	18,766.290	0,85	55,529	Ag98	0,040	Oc22	--	Ab-91 C	Ab-92 U	--	95,53	95,53	463.640.800	81	--	--	EZE TEL
Faes	3,035	0,66	3,055	2,980	195.688	3,214	En	3,000	Fe	24,792	0,20	6,537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23 A 0,12	En-24 A 0,04	5,21	-3,96	-2,72	316.223.936	960	10,47	10,12	1,34 FAE FAR
FCC	12,680	1,12	12,840	12,480	12,375	14,800	En	11,920	Fe	47,634	0,03	33,695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21 A 0,40	Jl-22 A 0,40	-12,91	-12,91	436.106.917	5.530	11,53	11,80	1,37 FCC CON	
Gam	1,320	1,54	1,340	1,320	15,610	1,360	Fe	1,210	En	22,883	0,06	199,158	Jl07	0,832	Se20	--	--	--	11,86	11,86	94.608.106	125	7,33	--	0,95 GAM ING	
Gestamp	3,138	1,55	3,138	3,058	469,721	3,487	En	3,022	Fe	343,830	0,15	6,490	Jl18	1,847	Jl20	0,14	Jl-23 C 0,07	En-24 A 0,07	4,68	-10,55	575,14,366	1.806	4,96	4,42	0,68 GEST FAB	
Global Dominion	3,485	4,81	3,490	3,390	199,857	3,575	Fe	3,265	En	87,719	0,14	4,901	Jn18	2,040	Jn16	0,10	Jl-23 U 0,10	Jl-22 C 0,09	2,96	3,72	3,72	160.701.777	560	10,56	8,50	1,32 DOM TEL
Greenergy Renovables	26,800	0,15	27,000	26,120	37,369	33,280	En	26,760	Fe	43,580	0,36	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	-21,73	-21,73	30,611,911	820	12,29	8,12	2,16 GRE ENR	
Grifols Cl.B	8,420	2,12	8,525	8,310	181,936	10,590	En	6,035	Fe	226,351	0,22	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	-20,19	-20,19	261,425.100	2.201	--	--	MDF ING	
Grupo Catalana Occ.	34,000	0,15	34,100	33,800	9,510	34,050	Fe	30,712	En	39,796	0,08	34,050	Fe24	1,525	Fe00	1,06	Oct-23 R 0,19	Fe-24 R 0,19	3,15	10,03	120.000.000	4.080	7,23	7,44	0,90 GCO SEG	
Grupo San José	3,730	-1,06	3,750	3,720	5,480	4,260	En	3,490	Fe	24,185	0,09	12,668	Jl07	0,647	Di14	0,10	My-22 U 0,10	My-23 U 0,10	2,65	7,80	65,026.083	243	--	--	GSJ CON	
Iberpapel	18,400	0,82	18,400	18,200	2,264	18,800	En	17,100	Fe	4,622	0,11	33,210	Jl18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23 C 0,15	Di-23 A 0,50	4,93	2,22	107,498.829	198	11,95	10,28	0,62 IBG PAP	
Immobilia Del Sur(F)	7,150	=	7,300	7,100	379	7,500	Fe	6,902	En	2,966	0,04	32,887	No07	2,448	Jl13	0,32	Jl-23 C 0,17	En-24 A 0,14	4,34	2,14	18,669,031	133	11,17	7,19	0,84 ISUR INM	
Innovative Solutions Eco.	0,564	=	0,576	0,564	301	0,564	Fe	0,564	En	301	0,00	79,031	Se89	0,283	Oc20	--	Jl-90 U	Jl-91 U	--	0,00	--	57,688,133	33	--	--	ISE COM
Lar España	6,310	-0,32	6,410	6,300	40,348	6,450	Fe	6,120	En	61,164	0,19	9,870	Ab18	3,030	Oc20	--	My-17 A 0,04	My-18 A 0,19	-2,60	2,60	83,692,969	528	9,21	8,95	0,58 INM	
Libertas 7	1,100	0,92	1,100	1,090	16,859	1,100	Fe	1,020	En	3,886	0,05	14,048	Jl10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23 A 0,02	No-23 A 0,02	3,21	7,84	219,14,438	24	--	--	LIB INM	
Línea Directa	0,923	0,65	0,927	0,911	328,520	3,290	En	0,976	Fe	500,821	0,12	1,728	Jn21	0,880	Jn23	0,00	Di-22 A 0,01	Ab-23 C 0,00	0,11	8,46	1,088,164,840	1,005	--	--	LDA SEG	
Lingotes Especiales	6,800	=	6,860	6,720	12	7,260	En	6,360	Fe	2,596	0,07	19,842														



BME GROWTH (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. Reval. Total con div.			Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act. Año sig. Valor contable										
														12 m. (%)	2024 (%)	2024			12 m. (%)	2024 (%)	2024								
Indexa Capital	9,800	=	--	--	--	10,000	En	9,750	Fe	790	0,09	16,900	J123	9,750	Fe24	--	--	--	--	-1,51	1,458.300	14	--	--	INDXA SER				
Inhome Prm	10,700	=	--	--	--	11,100	En	10,700	Fe	597	0,00	11,100	En24	10,000	D123	--	--	--	-3,60	-3,60	1,965.343	21	--	--	--	YIPP INM			
Immobilieria Park Rose	1,550	=	--	--	--	1,550	Fe	1,510	En	18,177	0,27	1,560	Se23	1,136	En19	0,18	Jl-22 C	0,01	Jl-23 U	0,18	11,55	1,97	1,97	17,070.700	26	--	--	--	YPKR INM
Imnofam 99 Socimi	13,600	=	--	--	--	13,600	Fe	13,600	Fe	169	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	--	--	--	YINM INM
Intercity	0,092	-2,13	0,092	0,088	293.458	0,118	En	0,084	En	419.004	--	2,000	No21	0,084	En24	--	--	--	--	-78,20	-78,20	245.731.416	2	--	--	--	CITY SER		
Inv. Doalca	25,800	=	--	--	--	26,200	Fe	25,400	Fe	154	0,01	26,200	Fe24	23,731	J117	0,91	Jl-23 A	0,32	Di-23 A	0,43	3,54	-1,53	6,123.000	158	--	--	--	YDOA INM	
Inversa Prime	1,230	=	1,230	1,230	2,400	1,260	En	1,220	Fe	38,780	0,13	1,490	Jn21	1,050	Me219	0,00	--	--	Jn-23 A	0,00	0,22	-3,15	78,352.654	96	--	--	--	YAC1 INM	
Isc Fresh Water	16,200	=	--	--	--	16,200	Fe	16,200	Fe	345	0,01	17,041	Ag19	15,438	J122	1,32	Jl-23 A	0,80	Jl-23 C	0,52	8,15	0,00	7,497.003	121	--	--	--	YISC INM	
Izertis Br	8,900	-0,45	8,900	8,800	1,050	9,140	En	8,820	Fe	5,148	0,05	9,680	M221	2,280	No19	--	--	--	--	-3,05	-3,05	26,409.667	235	--	--	--	IZER HAR		
Jaba I Inversiones	1,060	=	--	--	--	1,060	Fe	1,060	Fe	3,934	0,03	1,120	J122	1,021	Ab16	--	--	Jl-17 A	0,01	--	0,00	--	33,623.028	36	--	--	--	YABA INM	
Jss Real Estate Br	9,200	=	--	--	--	9,300	En	9,200	Fe	491	0,03	9,977	No22	9,200	Fe24	0,93	Jl-23 A	0,31	Di-23 A	0,48	10,09	-1,08	5,000.000	46	--	--	--	YISS INM	
Knowmad Mood	3,140	=	3,180	3,180	28	3,320	En	2,980	Fe	1,231	0,01	7,755	En23	2,980	Fe24	0,02	--	--	Se-23 U	0,02	0,64	-3,68	-3,68	50.000.000	157	--	--	--	ATSI HAR
Komuestos	0,735	=	--	--	--	0,780	En	0,735	Fe	4,005	0,08	3,600	Fe20	0,735	Fe24	--	--	--	--	-5,77	-5,77	12,155.700	9	--	--	--	KOM FAB		
Ktesios	15,500	=	--	--	--	15,900	Fe	15,500	Fe	594	0,07	15,900	En24	14,000	My23	--	--	--	--	-2,52	-2,52	1,797.120	28	--	--	--	YKTS INM		
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320	Fe	4,320	Fe	980	0,01	4,760	M222	3,407	No21	0,22	Jn-21 A	0,29	Jl-23 A	0,22	5,00	0,00	--	37,817.310	163	--	--	--	YLFG INM
Labiana Health	1,480	-1,33	1,480	1,480	930	1,500	Fe	1,180	Fe	2,646	0,09	4,750	J122	1,080	Oc23	--	--	--	--	18,40	18,40	7,221.255	11	--	--	--	LAB HAR		
Lleidanetworks	1,030	-6,36	1,120	1,030	94,052	1,280	Fe	0,688	Fe	44,164	0,70	10,328	Oc20	5,056	Oc17	--	Jn-21 A	0,02	Jn-22 A	0,02	33,77	33,77	16,049.943	17	--	--	--	LLN TEL	
LLYC	9,500	-1,04	9,750	9,500	6,845	9,900	Fe	8,150	En	1,057	0,02	13,769	Fe22	8,150	En24	0,13	Jl-22 U	0,13	Jl-23 E	0,13	1,38	13,77	11,639.571	111	--	--	--	LLYC PUB	
Making Science	9,100	=	9,100	9,000	414	10,100	En	9,100	Fe	1,178	0,04	3,321	M221	3,192	Fe20	--	--	--	--	-9,00	-9,00	8,418.903	77	--	--	--	MAKS HAR		
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010	Fe	1,010	Fe	2,750	0,03	1,010	Fe24	0,918	Ag22	--	--	--	--	0,00	0,00	20,275.817	20	--	--	--	YMAT INM		
Mercal Inmuebles	49,200	=	--	--	--	49,200	Fe	48,600	En	127	0,04	49,200	Fe24	17,715	J114	1,66	My-23 C	1,01	Di-23 A	0,65	3,37	1,23	91,907	45	--	--	--	YMEI INM	
Meridia Real Estate III	0,825	=	--	--	--	0,825	Fe	0,825	Fe	2,153	0,00	0,825	Fe24	0,322	Di17	0,11	Se-22 A	0,01	Mz-23 A	0,11	12,84	0,00	--	122,723.624	101	--	--	--	YMRM INM
Micido Real	1,000	=	--	--	--	1,000	Fe	1,000	Fe	1,000	0,00	1,010	My23	1,000	Fe24	--	--	--	--	0,00	0,00	--	--	--	YMCIS INM				
Milepro	26,600	=	--	--	--	27,000	En	26,600	Fe	207	0,01	27,600	No23	26,000	J123	--	Jn-21 A	0,02	Jn-22 A	0,02	33,77	33,77	16,049.943	17	--	--	--	YMLI HAR	
Millenium Hospitality	2,500	=	--	--	--	2,660	Fe	2,500	Fe	2,833	0,01	5,500	En20	2,500	Fe24	--	--	--	--	-4,58	-4,58	76,926.101	192	--	--	--	YMHRE INM		
Miogroup	4,080	-1,45	4,140	4,080	1,080	4,340	Fe	4,080	Fe	420	0,02	10,100	Ag21	4,080	Fe24	--	--	--	--	-7,27	-7,27	6,666.667	27	--	--	--	MIO SER		
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090	Fe	1,090	Fe	29,806	0,34	1,105	Di19	0,971	Jn23	--													

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		ANUAL			Sigla Bolsa
	Cierre	Dif. (%)	Títulos	Máximo	Mínimo	
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Fe	0,680 Fe	MAD
Cementos Molins	19,500	=	2.000	19,900 Fe	17,700 En	BAR
Cevasa	6,000	=	20	6,050 En	5,900 Fe	
Ecolomer	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	=	10	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 existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se realizó la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en www.expansion.com. Las sicav 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	10,19	0,20	-
BBVA	9,45	0,90	1.903
B. Sabadell	1,21	1,80	500
Endesa	16,66	-0,18	1.800
Ercros	2,28	-0,22	-
Iberdrola	10,54	-0,61	2.578
Inditex	41,51	1,57	40

NIHoteles	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Repsol	14,39	-0,76	53
Telefónica	3,76	1,32	7.836
Lisboa	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Merlin Propiedades	-	-	-

Nueva York	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Repsol	15,77	0,51	104.780
B. Santander	4,09	-0,24	291.855
Telefónica	4,09	0,25	207.533
BBVA	10,23	-	100.180
París	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Airbus	147,34	-0,42	637.444
Arcelor	24,04	-1,15	1.949.067
Total	Títulos		Porcentaje
	negociados	sobre total	
	3.307.240	4,99%	

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
FEBRERO				
Iflex Flexible	29-2	A	0,0372	0,0301
Vitruvio Real Estate	27-2	A	0,1125	0,0911

A= A cuenta. C= Complementario. R= Reservas. U= Único. E= Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

S&P EUROPE 350

26-02-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)							FINLANDIA (1)							IRLANDA (1)						
Adidas AG (C)	188,20	-0,30	2,20	197,40 Dic23	138,36 Fe23	33.829,05	Bbva (F)	9,46	0,30	15,00	9,46 Fe	6,04 M223	61.229,71	Aviva (F)	4,54	0,40	4,40	4,62 M223	3,69 Se23	15.766,54
Allianz SE (F)	245,65	-0,30	1,50	255,10 Fe	199,98 My23	107.540,00	Caixabank (F)	4,14	1,00	11,20	4,20 No23	3,17 My23	18.222,50	BAE Systems (I)	12,56	1,20	13,10	12,56 Fe	8,88 Jl23	48.558,02
Basf SE (M)	46,33	-0,60	-5,00	50,83 Ab23	40,59 Oc23	44.883,95	Celne Telecom S.a, (T)	34,31	0,50	-3,80	38,61 Ab23	26,26 Oc23	21.837,63	Barclays (F)	1,66	1,30	7,80	1,75 Fe23	1,29 Oc23	30.116,18
Bayer AG (S)	28,59	-0,80	-15,00	61,52 Ab23	27,75 Fe	30.482,25	Enagas SA (SB)	13,62	-5,20	-10,80	18,52 Jn23	13,62 Fe	3.485,89	Barratt Developments (C)	4,77	-0,30	-15,20	5,66 Dic23	3,92 Oc23	5.898,82
Bayer Mоторen Werke (C)	107,48	0,70	6,60	112,90 Jn23	87,63 Oc23	33.820,71	Endesa SA (SB)	16,59	-0,80	-10,10	21,45 Jn23	16,48 Fe	5.719,68	Berkeley GR. Holdings (C)	46,83	-0,70	-10,10	49,40 Jl23	37,73 Jn23	6.822,34
Beiersdorf AG (BC)	140,95	0,10	3,90	141,70 Fe	111,00 M223	15.036,27	Ferrovial SE (I)	35,00	0,30	6,00	33,65 Fe	26,06 Fe23	18.792,55	BP (E)	4,66	=	-	5,61 M223	4,44 En	100.719,00
BMW Agt (C)	100,90	0,30	12,20	105,00 My23	80,15 Oc23	6.453,03	Grifols SA (S)	11,77	2,40	-23,80	15,46 Dic23	8,37 En	3.756,45	British A. Tobacco (BC)	23,72	-0,70	3,30	32,13 Fe23	22,80 Jn23	67.237,33
Brenntag AG (I)	83,06	-1,10	-0,20	84,00 Fe	65,90 M223	13.294,08	Iberdrola SA (SB)	10,52	-1,10	-11,40	12,17 Jl23	9,89 My23	65.955,84	British Land CO (IN)	3,57	-1,10	-10,60	4,54 M223	2,92 Oc23	4.253,60
Commerzbank AG (F)	10,75	0,20	-0,10	11,95 M223	8,88 M223	12.500,53	Inditex SA (F)	41,60	1,40	5,50	41,60 Fe	27,68 M223	50.663,36	British R. (T)	1,05	-1,80	-9,00	1,60 Ab23	1,02 Fe	7.565,36
Continental AG (C)	73,48	-1,20	-4,50	78,26 M223	59,20 Oc23	8.614,22	Itexia SA (F)	22,48	-2,90	-16,70	28,74 Jn23	22,48 Fe	4.495,30	Bundz (I)	32,10	-2,90	0,60	33,06 Fe	26,87 Ap23	13.578,53
Covestro AG (M)	50,08	0,20	-4,90	53,74 Dic23	35,36 M223	10.514,62	Merck SA (F)	41,28	0,30	-0,50	46,15 My23	14,40 Fe	6.534,62	Burberry GR. (C)	12,87	-1,30	-9,10	26,41 Ab23	12,12 En	5.936,99
Daimler Truck AG (I)	36,91	0,70	8,50	36,91 Fe	27,81 My23	20.771,55	Centrica (SB)	1,25	-2,30	-11,30	1,73 Se23	1,00 M223	8.874,05	Centrica (SB)	1,25	-2,30	-11,30	1,73 Se23	1,00 M223	8.874,05
Delivery Hero AG (C)	21,40	-3,80	-14,40	43,96 Jl23	16,65 Fe	4.652,43	Compass GR. (C)	21,71	-0,50	1,20	22,35 My23	18,74 M								



S&P EUROPE 350 (Continuación)

26-02-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)						
Swedbank AB (F)	222,10	0,30	9,20	227,70 Fe	164,10 My23	19.800,39	Compagnie Fin. Richemont (C)	137,05	-0,40	18,40	155,65 My23	104,40 0c23	81.281,71	Novartis AG REG (S)	91,36	-0,30	7,60	94,40 En	74,62 Mz23	215.127,00						
Tele 2 AB B (T)	87,84	5,30	1,50	108,95 Ab23	75,48 Ag23	4.752,04	Geberit AG REG (I)	518,00	-1,10	-3,90	547,80 D123	416,40 0c23	19.674,50	Partners GR. Hdgg (F)	1.268,00	1,20	4,50	1.268,00 Fe	750,40 Mz23	31.541,89						
Telia Company AB (T)	24,33	-0,80	-5,40	28,56 Ab23	21,03 Ag23	5.487,96	Givaudan AG (M)	3.816,00	0,70	9,50	3.816,00 Fe	2.730,00 Mz23	34.430,24	Rodhe Hdgs AG BR (S)	244,80	-1,20	-6,40	316,80 My23	238,60 Fe	7.418,61						
Trelleborg AB (I)	375,50	0,50	11,20	375,50 Fe	246,90 Mz23	8.273,92	Holcim LTD (M)	70,14	1,20	6,20	70,14 Fe	54,92 0c23	42.458,95	Rodhe Hdgs Genus (S)	229,15	-1,40	-6,30	292,80 Jn23	224,90 Fe	182.915,00						
Volvo AB B (I)	280,50	-0,10	7,20	280,80 Fe	190,24 My23	43.321,32	Julius Baer GR. (F)	46,75	-1,20	-0,80	64,46 Ab23	43,40 Nc23	10.941,99	Sandoz AG (S)	28,10	0,10	3,80	29,80 En	- 0c23	13.760,27						
SUIZA (2)																										
Kuehne & Nagel Intl (I)	291,00	1,10	0,40	301,30 Ab	239,60 0c23	18.365,20	Lindt & Sprung. AG PTG (BC)	10.800,00	-1,20	7,00	11.420,00 Fe	9.560,00 0c23	12.368,80	Schindler-Hdgg AG PTG (I)	231,80	-1,00	10,20	234,20 Fe	178,20 Oe23	10.728,67						
ABB LTD (I)	40,34	-0,10	8,20	40,62 Fe	29,31 Mz23	74.181,78	Lindt & Sprung. AG REG (BC)	10.800,00	-1,40	6,70	116.000,00 Jn23	95.200,00 0c23	13.183,57	Schindler-Hdgg AG REG (I)	224,00	-1,20	12,30	226,80 Fe	177,20 Se23	5.121,37						
Adecco GR. AG REG (I)	37,01	-0,80	-10,30	42,23 D123	27,16 My23	7.082,30	SIG GR. AG (M)	17,46	-1,90	-9,80	26,10 My23	17,31 Fe	6.900,81	SIG GR. AG (C)	40,55	-0,50	-7,90	62,90 Mz23	37,80 En	2.531,75						
Alcon (S)	70,44	-0,10	7,30	74,94 Ag23	59,50 Mz23	39.991,90	Sika AG (M)	256,20	-1,00	-6,40	279,00 Ab23	211,20 Oe23	46.713,31	Swiss Life REG (F)	639,80	-1,40	9,60	648,80 Fe	512,60 JI23	21.457,27						
Baloise Hdgs REG (F)	142,30	-0,60	8,00	158,50 Mz23	126,90 0c23	7.404,81	SOC GEN Survail (I)	84,44	-1,90	16,10	218,00 Fe23	70,32 0c23	14.526,49	Swiss Prime Site AG (IN)	85,60	-0,60	-4,70	91,10 D123	72,95 Mz23	7.461,39						
Barry Callebaut AG (BC)	1.291,00	-2,20	-9,00	1.977,00 My23	1.245,00 En	5.233,31	Nestle SA REG (BC)	94,29	-1,10	-3,30	116,46 My23	94,24 Fe	286.036,00	Sonova Holding AG (S)	288,10	-1,00	5,00	290,90 Oe23	15.614,19	Zurich Insurance GR. AG (F)	465,30	0,50	5,80	465,30 Fe	400,00 Mz23	77.372,55

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.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

26-02-2024

Nombre (*)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)	Nombre (*)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)	Nombre (*)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)	Nombre (*)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	Pesos					ARGENTINA	Pesos					ARGENTINA	Pesos					ARGENTINA	Pesos				
Agrometal	51,10	-5,37	-2,85	69,80	51,40	Cemex	13,85	-1,07	4,84	14,91	12,58	Google Inc.	138,75	-4,50	-1,55	154,84	137,39	Technip FMC	21,97	2,04	9,09	21,72	18,51
Aluar	895,00	0,96	-2,77	1.086,00	818,00	Cuervo	37,00	-0,24	11,28	37,09	30,55	Gran.Electric	154,77	0,94	21,26	154,55	124,06	Texas Instruments	164,30	0,37	-3,61	174,83	156,85
Banco Macro	4.035,00	-1,34	49,56	4.514,90	2.790,00	Fomento E. Mexicano	202,79	-0,30	-8,43	243,51	203,40	Groupon	18,51	3,93	44,16	18,51	11,56	Union Pacific	252,64	-1,66	2,86	256,91	235,81
Bco. Francés	2.330,10	-0,42	31,27	2.651,00	1.775,50	GP Aeropuerto	259,95	-1,12	-12,72	292,82	251,96	Hancock Whitney	42,75	-0,79	-12,02	48,46	42,06	Unisys Corp.	5,55	5,71	-1,25	8,05	4,99
Comercial del Plata	108,00	-1,37	47,14	120,00	74,00	Gruma	305,10	2,02	-1,82	326,17	299,07	Heath Thpk	16,18	-2,71	-18,28	20,84	16,23	Wells Fargo & Co	54,13	0,50	9,98	54,33	46,44
Cresud	903,00	-2,63	-2,17	1.241,00	909,10	Grupo Cars	147,27	-0,22	-22,17	186,51	146,63	Henry Schein	80,57	0,89	6,42	80,94	72,58	Wynn Resorts	103,24	-0,88	13,31	106,11	91,16
Edenor	994,00	-9,55	5,52	1.330,75	993,95	Grupo Ind. Bimbo	72,68	-1,29	-15,35	88,34	72,07	Honeywell Intl.	199,19	-0,72	-5,02	209,00	193,01	Xerox	18,82	1,84	2,67	19,61	15,62
Grupo Galicia	2.483,90	0,59	48,16	2.829,00	1.688,00	Kimberly Clark	37,90	-0,86	-0,39	39,89	36,54	Intuit	663,84	0,61	6,21	665,28	586,82	PERU	Soles				
Irsa	925,00	-5,40	8,00	1.186,45	853,00	Megacable	44,02	-3,21	16,30	47,28	37,76	Intuitive Surg	388,27	-0,38	15,09	391,38	322,13	Alicorp	6,55	0,77	3,97	6,55	6,20
Leedesma	801,00	-2,79	6,80	1.133,00	734,00	Regional SAB	165,31	-0,12	1,80	168,50	151,43	JD.com	23,70	-0,84	-17,96	27,47	21,66	Banco BBVA Peru	1,72	=	7,50	1,75	1,57
Metrogas S.A.	788,00	-5,06	2,34	1.320,00	795,00	Televisa	10,80	-1,28	-4,76	11,46	8,91	JetBlue Airways Corp.	6,39	-0,31	15,14	7,38	4,69	Buenaventura	15,45	-0,77	1,78	15,80	14,28
Molinos Rio Plata	4.008,00	10,57	70,63	4.975,00	2.340,00	Vitro	12,00	0,42	-51,81	22,74	11,95	KLA-Tencor	683,82	2,24	17,64	683,77	544,31	Creditcorp	171,00	0,38	14,38	170,35	145,01
Pampa Energía	1.917,70	-4,12	-0,64	2.569,00	1.876,40</																		



BOLSAS RESTO DEL MUNDO (continuación)

Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)			
Nat.BK.Of Can.	104,54	-0,12	3,50	104,94	98,10	Tamarack Valley Energy	3,34	3,09	8,79	3,29	2,92	Bco. Provincial	16,50	-0,06	-8,33	18,64	16,00
Royal BK Canada	132,32	-0,68	-1,25	135,33	128,54	Toronto Dominion	80,73	-1,09	-5,71	86,89	78,60	Bco. Venezuela	7,40	5,41	-7,27	7,95	7,00
Sherritt Inc.	0,28	-3,45	-6,67	0,34	0,27	VENEZUELA	Bolívar					Bolsa de Valores Caracas	5,99	8,91	-6,41	6,60	5,50
Suncor Energy	45,68	-0,24	7,61	45,79	42,19	Banco del Caribe	32,50	-18,24	-14,47	50,00	32,50	Dominguez & Cia.	16,49	-1,26	2,30	16,80	14,00
												Mercantil	45,00	=	-16,67	59,00	44,50



EMISIONES DE WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35																			
Mar.(P)	10.200	0,14	0,15	SGEG	Mar.(P)	17.500	0,18	0,19	BNPP	Jun.(P)	14,5	0,84	0,86	SGEG	Mar.(C)	420	0,34	0,35	SGEG
Mar.(P)	10.100	0,1	0,11	BNPP	Mar.(P)	17.500	0,17	0,18	SGEG	Mar.(C)	14	0,34	0,38	SGEG	Jun.(C)	800	0,83	0,84	SGEG
Mar.(P)	10.000	0,06	0,07	SGEG	Dic.(P)	-	2,35	2,36	SGEG	Dic.(C)	15	0,07	0,09	SGEG	Mar.(C)	13	0,82	0,83	BNPP
Jun.(P)	10.000	0,28	0,29	SGEG	Sobre: ACCIONA, S.A.					Dic.(P)	13	0,05	0,06	SGEG	Abr.(P)	13	0,21	0,22	BNPP
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE					Mar.(C)	15	0,05	0,06	BNPP	Sobre: GRIFOLS S.A.					Sobre: SACYR, S.A.				
Jun.(P)	37.000	0,47	0,48	BNPP	Jun.(C)	130	0,03	0,05	SGEG	Mar.(C)	14	0,16	0,2	SGEG	Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA				
Sobre: NASDAQ 100					Dic.(C)	-	1,6	1,67	SGEG	Jun.(C)	13	1,24	1,3	SGEG	Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Mar.(C)	18.500	0,17	0,18	SGEG	Sobre: BANCO SANTANDER					Mar.(C)	160	0,02	0,04	BNPP	Mar.(C)	160	1,63	-	SGEG
Mar.(C)	18.000	0,57	0,58	BNPP	Sobre: BANKINTER					Jun.(C)	160	0,14	0,15	SGEG	Sobre: AMAZON COM				
Abr.(P)	18.000	0,77	0,78	SGEG	Sobre: BBVA					Dic.(C)	-	0,38	0,4	SGEG	Sobre: APPLE INC				
Jun.(P)	14.000	0,11	0,12	SGEG	Sobre: XETRA DAX INDEX					Sobre: INDITEX					Sobre: ARCELORMITTAL				
Sobre: S&P 500 INDEX					Mar.(P)	8	0,18	0,19	BNPP	May.(C)	15	0,28	0,29	BNPP	Jun.(P)	14,5	0,34	0,36	SGEG
Jun.(P)	5.400	1,4	1,41	BNPP	Sobre: CAIXABANK					Sobre: REPSOL					Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Jun.(C)	4.200	4,42	4,43	BNPP	Mar.(C)	3,8	0,38	0,4	BNPP	Jun.(P)	14,5	0,34	0,36	SGEG					

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano	
Euro		0,92183	0,6117	1,1691	1,0466	0,6819	0,0895	0,1342	0,0876	0,5689	0,6028
Dólar	1,0848		0,6636	1,2682	1,1355	0,7397	0,0971	0,1455	0,0951	0,6171	0,6539
Yen	163,47	150,69		191,113	171,10	111,46	14,63	21,93	14,3240	92,9969	98,5412
Libra esterlina	0,8554	0,7885	0,5233		0,8953	0,5833	0,0766	0,1148	0,0750	0,4866	0,5156
Franco suizo	0,9554	0,8807	0,58	1,1170		0,6515	0,0855	0,1282	0,0837	0,5435	0,5759
Dólar Canadá	1,4666	1,3519	0,8971	1,7145	1,5350		0,1313	0,1967	0,1285	0,8343	0,8841
Cor. sueca	11,1698	10,2947	6,8329	13,0583	11,6909	7,6163		1,4985	0,9788	6,3544	6,7333
Cor. danesa	7,4541	6,8713	4,5599	8,7144	7,8018	5,0827	0,6673		0,6532	4,2406	4,4934
Cor. noruega	11,4123	10,5194	6,9813	13,3418	11,9447	7,7816	1,0217	1,5310		6,4924	6,8794
Dólar neozelandés	1,7578	1,6205	1,0753	2,0550	1,8398	1,1986	0,1574	0,2358	0,1540		1,0596
Dólar australiano	1,6589	1,5293	1,0148	1,9394	1,7363	1,1311	0,1485	0,2225	0,1454	0,9437	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.



AGRÍCOLAS

CHICAGO (Board of Trade) 26-02				PETROLÍFEROS 26-02				FUTUROS/MATERIAS PRIMAS						
(●)Centavos/Bushel		(+)Centavos/libra		Dólares barril		Alto Bajo Cierre		Mayo		Junio		Julio		
(●)Centavos/Bushel		(+)Centavos/libra		Dólares barril		Alto Bajo Cierre		Mayo		Junio		Julio		
ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre	Marzo	Mayo	Julio	Septiembre	Mayo	Junio	Julio	Septiembre	Octubre	Noviembre	
26-02				5.830,00	5.580,00	5.792,00		1.142,25	1.124,75	1.134,00				
(+)Libras por Tm. (●)Dólares por Tm.				5.605,00	5.358,00	5.552,00		1.151,00	1.133,50	1.143,50				
CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre	5.227,00	4.991,00	5.174,00		1.160,25	1					

CUADROS



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



Fondo	Valor líquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
-------	----------------------------------	------------------------	-------------------

ABANCA Gestión de Activos SGIC

Serrano 45 3º Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 765. Fecha v.l.: 23/02/24

1)Abanca Fondepósito	F 11,99	0,44	46/145
1)Abanca G. Agresivo*	V 14,51	5,06	107/260
1)Abanca G. Conservador*	I 10,01	-0,05	7/11
1)Abanca G. Decidido*	I 12,72	2,97	3/6
1)Abanca G. Moderado*	I 11,00	0,83	7/24
1)Abanca Rendimiento*	F 102,01	0,10	20/90
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D 12,05	-0,05	72/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F 8,88	-1,85	74/77
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F 8,76	-1,33	72/77
1)Abanca R. Fija Flexible*	F 11,70	-0,83	139/145
1)Abanca R. Fija Mixta*	M 10,99	0,63	46/131
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F 9,79	-0,73	42/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F 9,57	-0,82	46/90
1)Abanca R. Variable España*	V 10,46	0,69	12/81
1)Abanca R. Variable Europa*	V 6,06	5,34	12/114
1)Abanca R. Variable Mixta*	R 760,58	2,33	9/25
1)Abanca RV ESG 360*	V 12,80	7,88	34/260
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D 111,24	-0,10	73/74
1)Bankoa Selec Estrat 50*	R 118,53	2,75	66/189
1)Bankoa Selec Estrat 80*	V 1.161,73	4,27	138/260
1)Bankoa Selec Flex ISR*	X 6,87	1,88	76/176
1)Imantia Ibex 35	V 15,00	0,63	14/81
1)Imantia Fondepósito Inst	D 12,48	0,47	58/74
1)Imantia Futuro*	V 26,94	3,93	153/260
1)Imantia RF Dur 0-2 Inst*	F 7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F 1.773,35	-0,50	136/145
1)Imantia RF Flexible Inst*	F 1.792,32	0,00	92/145

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750.

Fecha v.l.: 23/02/24

1)Abante Asesores Global*	X 19,33	2,85	43/176
1)Abante Bolsa*	V 22,56	5,17	102/260
1)Abante Cartera Renta Fija	F 9,91	-0,29	29/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V 15,15	5,10	106/260
1)Abante Índice Bolsa L*	V 15,65	5,15	103/260
1)Abante Índice Selec. A*	R 12,10	2,76	65/189
1)Abante Índice Selec. L*	R 12,46	2,73	67/189
1)Abante Life Sciences A*	V 10,22	9,78	5/39
1)Abante Life Sciences C*	V 8,66	9,79	4/39
1)Abante Moderado A*	I 15,46	1,90	4/15
1)Abante Patrimonio Global*	X 19,91	3,89	21/176
1)Abante Renta*	M 12,06	0,14	85/131
1)Abante R. F. Corto Plazo	D 12,40	0,59	14/74
1)Abante Quant Value SM	V 12,15	4,79	1/5
1)Abante Sect. Inmobiliario	V 15,91	-4,75	7/8
1)Abante Selección*	R 16,47	2,64	70/189
1)Abante Valor*	M 13,29	0,99	24/131
1)AGF-Abante Pangea-A*	X 8,29	0,22	144/176
1)AGF-Abante Pangea-B*	X 7,81	0,10	148/176
1)AGF-Abante Pangea-C*	X 8,20	0,22	143/176
1)AGF-European Quality-A*	V 18,88	3,81	42/114
1)AGF-European Quality-B*	V 18,51	3,70	48/114
1)AGF-Europ. Quality-C*	V 14,28	3,80	43/114
1)AGF -Equity Manager A *	I 11,76	4,49	1/24
1)AGF -Equity Manager B *	I 10,73	4,32	3/24
1)AGF -Equity Manager C *	I 12,37	4,49	2/24
1)AGF-Global Selection*	R 13,58	2,49	76/189
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V 13,42	-2,46	63/81
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V 12,59	-2,58	64/81
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V 8,20	-2,46	62/81
1)Kalahari	R 13,53	-1,33	22/25
1)Okavango Delta A	V 14,40	-2,42	61/81
1)Okavango Delta I	V 16,25	-2,42	60/81
1)Rural Selección Decidida*	V 13,16	4,31	134/260
1)Rural Selección Equilib.*	R 119,07	2,20	96/189
1)Tabor*	M 10,18	0,38	64/131

Alken Asset Manag

61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesa. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 23/02/24

1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I 138,23	0,93	12/33
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I 158,22	1,00	11/33
1)ALKEN European Opps A	V 258,19	2,06	76/114
1)ALKEN European Opps R	V 323,73	2,13	75/114
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V 318,23	2,14	7/23

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2º planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 23/02/24

1)AGI Adv FI Euro AT	F 93,62	-1,26	60/90
----------------------	---------	-------	-------

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en la columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija larga, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino, (M) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ranking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIO DE LA TARDE, CON EL EMAIL fondos@expansion.com.

FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Valor líquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año	Fondo	Valor líquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año	Fondo	Valor líquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
Fondo	Tipo			Fondo	Tipo			Fondo	Tipo		
1)AGI AdvFI SD AT	F 98,96	-0,31	121/145	1)AM Indx MSCI World*	V 293,49	5,65	85/260	1)Arquia Banca Income RVMI	R 21,90	2,65	69/189
1)AGI Artificial Intel ATH	V 220,48	3,29	33/35	1)AM Indx S&P500*	V 304,93	4,17	79/86	1)Arquia Banca Líderes Glob	V 14,88	9,58	17/260
1)AGI Best Styles Gil E ATH	V 186,45	7,41	43/260	1)AM RI Impact Green Bd*	F 90,44	-1,80	81/89	1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M 11,65	1,62	13/131
1)AGI Capital Plus AT	M 113,86	0,58	11/42	1)Amundi Corto Plazo*	D 12.635,67	0,57	21/74	1)Arquia Banca RF Euro	F 7,23	0,42	52/145
1)AGI Clean Planet AT	V 131,26	1,59	18/26	1)Amundi Estrategia Glob*	M 1.028,04	-0,09	95/131	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Climate Transition AT	V 140,38	2,96	9/26	1)Amundi Rend Plus*	X 125,25	-0,88	159/176	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Credit Opportun AT	F 102,16	0,83	8/89	1)Best Manager Conserv*	M 638,53	-0,30	32/42	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Credit Opps Plus	F 103,73	0,62	10/89	1)Best Manager Seletion*	X 824,92	2,06	63/176	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Cyber Security AT	V 113,72	7,08	22/35	1)CPR Inv Climate Action*	V 162,01	6,15	2/26	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M 109,06	0,39	62/131	1)CPR Inv Education*	V 109,38	0,54	230/260	1)Arquia Banca RF Flex A	F 9,89	1,22	7/89
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R 148,13	3,24	49/189	1)CPR Inv Food for Gen*	V 126,90	2,93	2/5	1)			

**FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)**

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)BK Objetivo Diciembre2023	D	1.522,68	0,50	45/74
1)BK RF Largo Plazo	F	1.243,50	-0,81	45/90
1)BK RV Euro	V	95,15	4,96	25/54
1)BK Tecnología	V	1.241,06	11,23	15/35
BBVA				
Ciudad BBVA- C/Azul 4 Ed. Asia 3-C28050 Madrid. Web. http://www.bbvaasset-management.com . Fecha v.l.: 22/02/24				
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	48,58	7,17	8/54
1)Acción Ibex 35 ETF	V	10,14	-0,44	41/81
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	898,90	0,33	68/74
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,86	0,45	60/74
1)BBVA Bolsa	V	24,03	-0,29	39/81
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	36,26	6,85	48/86
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	26,77	1,74	5/11
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	26,82	5,51	97/260
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	10,90	3,37	54/114
1)BBVA Bolsa Europa	V	110,21	0,23	99/114
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	120,00	0,47	98/114
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	29,24	6,38	53/86
1)BBVA Bolsa Índice	V	27,17	0,63	15/81
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	14,23	7,39	6/54
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	18,02	0,49	97/114
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.498,42	-0,68	44/81
1)BBVA Megatend. Tecnologic	V	40,42	8,45	20/35
1)BBVA USA Des.Cuberto ISR	V	22,13	4,46	78/86
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,58	-0,40	135/145
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	10,87	1,16	12/77
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,52	-0,36	53/77
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,46	-0,30	120/145
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	82,80	2,72	9/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	182,10	-1,07	29/33
1)BBVA Bonos Duración	F	1.814,71	-2,35	89/90
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	14,66	-3,62	89/89
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,32	-0,23	49/77
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,04	-0,43	3/4
1)BBVA Crédito Europa	F	131,83	-0,10	41/77
1)BBVA European Equity Fund	V	165,06	-0,97	103/114
1)BBVA Fondt. CP	D	1.445,09	0,35	67/74
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	917,49	-0,37	14/15
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,43	0,01	91/131
1)BBVA Gestión Decidida *	R	8,99	1,36	137/189
1)BBVA Gestión Moderada*	R	6,80	0,52	166/189
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,39	0,13	237/260
1)BBVA Megatend Demografía	V	213,12	3,76	159/260
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	10,06	1,95	210/260
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,16	-0,24	101/114
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,04	1,55	7/33
1)Metrópolis Renta*	X	16,70	-	
1)Quality Global*	X	605,80	-0,03	150/176
1)Quality Inv. Conservadora*	M	10,76	-0,42	113/131
1)Quality Inv. Decidida*	R	14,45	2,49	75/189
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,24	0,64	158/189
1)Quality Mejores Ideas*	V	13,60	3,07	186/260
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,47	-0,11	50/57
Bellevue Asset Management AG				
Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Bellevue Al Hea EUR B	V	140,24	11,02	2/39
1)Bellevue As Pac Hea B *	V	153,09	-0,53	38/39
1)Bellevue Digital Hea B	V	192,34	1,91	34/39
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	123,42	-4,33	39/39
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	377,05	4,08	1/1
1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B	V	191,56	-1,74	2/2
1)Bellevue Global Macro B	I	167,74	0,87	14/33
1)Bellevue Hea Strat B	V	231,97	4,94	30/39
1)Bellevue Med Serv B	V	703,98	10,27	3/39
1)Bellevue Obesity S B	V	632,42	8,83	11/39
Bestinver Gestión				
Juan de Mena, 828014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Bestinfund	V	263,31	5,59	21/54
1)Bestinver Bolsa	V	73,95	-1,38	48/81
1)Bestinver Consumo Global	I	223,52	8,75	1/21
1)Bestinver Corto Plazo	F	15,54	0,58	26/145
1)Bestinver Grandes Cías.	V	298,33	6,65	58/260
1)Bestinver Internacional	V	58,57	6,63	59/260
1)Bestinver Latam*	V	13,91	-0,46	3/7
1)Bestinver Mixto	R	36,86	4,27	3/25
1)Bestinver Patrimonio	M	11,13	2,03	2/42
1)Bestinver Renta	F	12,74	0,90	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)Tordesillas Iberia A*	V	17,77	-3,18	69/81
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,09	-3,07	68/81
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,07	-1,91	12/13
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,42	-1,81	11/13
Buy & Hold Capital				
Cultura 11 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 23/02/24				
1)B&H Acciones	V	13,26	5,62	87/260
1)B&H Deuda	F	10,98	0,63	22/77
1)B&H Flexible	X	13,09	2,40	52/176
1)B&H Renta Fija	F	11,97	0,98	14/77
1)B&H Bonds Lu	F	1,18	0,98	15/77
1)B&H Equity Lu	V	1,46	5,62	86/260
1)B&H Flexible Lu	X	1,38	2,41	51/176
Caixabank Asset Management				
Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 22/02/24				
1)Albus Extra	X	9,58	3,67	28/176
1)Albus Platinum	X	10,96	3,72	26/176
1)CBK Ahorro Estándar	F	29,57	-0,93	141/145
1)CBK Ahorro Plus	F	29,87	-0,90	140/145
1)CBK B. Priv Sel*	X	16,97	1,59	89/176
1)CBK Gestión Tendencias E	V	12,81	4,94	111/260
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	8,10	-1,86	107/114
1)CBK Bol. Divid.Europa Pl	V	12,67	-1,76	106/114
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	8,17	3,24	56/114
1)CBK Bolsa España 150	V	7,19	0,63	16/81
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	48,64	1,03	8/81
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	12,19	1,13	7/81
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,14	2,55	32/57
1)CBK Bolsa Sel Índ. Euro Est.	V	51,04	6,76	14/54
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,28	-1,23	60/89
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,40	3,13	59/114
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	13,43	2,64	30/57
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	15,28	2,62	69/114
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	16,61	2,73	68/114
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	107,75	0,94	6/68
1)CBK Gar Sel Asia Pl*	V	12,47	0,87	9/11
1)CBK Gar Sel Asia Est.*	V	11,33	0,76	10/11
1)CBK Gar Sel Global Est*	V	15,96	4,07	149/260
1)CBK Gar Sel Global Pl*	V	17,51	4,18	143/260
1)CBK Gar Sel Japón Est.*	V	7,78	5,64	22/23
1)CBK Gar Sel Japón Plus*	V	8,57	5,75	21/23
1)CBK Gar Sel USA Est*	V	25,54	5,71	71/86
1)CBK Gar Sel USA Pl*	V	28,05	5,81	70/86
1)CBK Gar Sel USA Pl	V	26,80	8,63	28/86
1)CBK Gar Sel USA Pl	F	6,10	0,65	17/145
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,43	-0,44	115/131
Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros				
Paseo de la Castellana, 51 28046 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	M	13,74	-0,47	116/131
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	M	14,76	-0,42	112/131
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	R	12,37	-0,02	176/189
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	R	11,92	-0,06	177/189
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	V	14,12	1,27	221/260
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	V	414,31	-1,73	52/81
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	M	130,99	0,39	63/131
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	R	130,46	2,14	99/189
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	R	143,99	3,55	38/189
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	I	9,72	2,75	1/15
1)Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros	V	11,86	2,22	16/26
Caja Ingenieros Gestión	</			

CUADROS



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

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	147,98	-0,19	103/131
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	118,01	4,80	6/57
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	184,92	4,45	30/54
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	27,78	3,39	53/114
1)Cand. Sust Eq World CC	V	34,94	7,57	41/260
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.137,31	0,58	16/74
1)Cleo Index Europe Eq CC	V	259,66	3,88	41/114
1)Cleo Index Usa Eq CC	V	600,05	8,55	33/86
1)NYLIM GF US HYCor CC	F	142,02	2,77	4/53
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	182,73	2,68	1/77
2)Cand. Bds EmDeb LocCu CC	F	100,08	-0,04	15/30
2)Cand. Bds EMs CC	F	2.580,89	2,15	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY CC	F	228,39	3,20	1/53
2)Cand. Bds Total Ret CC	I	170,40	1,45	8/33
2)Cand. Eq.L Biotec CC	V	856,45	5,59	29/39
2)Cand. Eq.L Oncol Imp CC	V	268,24	7,94	17/39
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	415,50	10,18	18/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd CC	D	589,19	2,72	8/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	105,16	0,55	11/30
2)Cleo Index USA Eq CC	V	395,99	8,45	37/86
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC*	V	3.890,00	8,01	18/23
6)Cand. Eq.L Aust CC	V	2.017,52	-1,30	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	229,96	-1,17	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd CC	F	139,46	2,15	8/53
Carmignac Gestion Luxembourg				
Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Carmignac Abs Ret Europa A	I	421,51	3,30	3/13
1)China New Economy	V	44,01	-6,94	14/14
1)Climate Transiti A EUR	V	297,07	2,12	17/26
1)Cr A EUR Acc	F	138,63	1,30	11/77
1)Credit 2025	F	105,79	1,39	10/77
1)Emergents	V	1.168,78	1,53	43/57
1)Emerging Debt	F	135,19	-0,46	19/30
1)Emerging Discovery	V	1.800,71	6,98	1/57
1)Emerging Patrimoine	R	136,19	0,19	7/9
1)Family Governed	V	174,80	8,68	24/260
1)FB A EUR Acc	F	1.262,86	0,71	8/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.480,47	-0,81	43/89
1)Grandchildren	V	186,84	12,29	7/260
1)Grande Europe	V	333,57	9,37	1/114
1)Investissement	V	1.949,60	11,84	8/260
1)Patrim Inc A EUR	R	67,84	1,51	131/189
1)Patrimoine	R	674,31	2,56	72/189
1)Patrimoine Europe	R	128,45	2,38	80/189
1)Profil Réactif 100	X	261,36	7,64	2/176
1)Profil Réactif 50	R	197,70	3,31	47/189
1)Profil Réactif 75	R	262,73	5,37	7/189
1)Sécurité	F	1.796,38	0,73	9/145
Cartesio Inversiones SGIC SA				
Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 913106240. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Cartesio Funds Equity R	X	111,12	-0,04	151/176
1)Cartesio Funds Income R	M	108,42	0,48	15/42
1)Cartesio X	M	2.103,06	0,52	14/42
1)Cartesio Y	X	2.658,18	0,01	149/176
CBNK Gestión de Activos				
Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)CBNK Cartera Pr 10*	M	0,98	0,32	68/131
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,00	0,58	50/131
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,04	1,99	104/189
1)CBNK Fonddepósito B	D	1,01	0,48	54/74
1)CBNK Fonddepósito Pr	D	1,01	0,50	46/74
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,06	-0,79	37/42
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,45	-0,71	36/42
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.293,89	0,52	36/145
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.296,15	0,53	35/145
1)CBNK RF Euro A	F	1.876,45	-0,30	30/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.905,55	-0,26	26/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,67	-1,14	58/89
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,85	-1,08	57/89
1)CBNK RV Dividendo A	V	1,08	2,41	52/54
1)CBNK RV Dividendo B	V	1,09	2,45	51/54
1)CBNK RV España A	V	73,66	-3,75	72/81
1)CBNK RV España B	V	77,53	-3,63	70/81
1)CBNK RV Global A*	V	1,43	4,88	116/260
1)CBNK RV Global B*	V	1,47	4,96	110/260
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	806,32	-0,15	28/42
1)Gestifonsa Mixto 10 B	M	821,85	-0,09	27/42
1)Gestifonsa RV Euro A	V	5,57	3,34	47/54
1)Gestifonsa RV Euro B	V	5,90	3,47	45/54
1)Gestifonsa Sel Caminos A*	R	1,00	-0,54	180/189

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Gestifonsa Sel Caminos B*	R	1,02	-0,47	179/189
1)Gestifonsa Sel. HFarma A*	R	1,00	3,08	54/189
1)Gestifonsa Sel. HFarma B*	R	1,02	3,16	52/189
Cobas Asset Management				
Paseo de la Castellana 53 ^a planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfno. 900151530. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Cobas Selección (A)	V	104,11	4,11	35/114
1)Cobas Selección (B)	V	124,15	2,57	70/114
1)Cobas Selección (C)	V	111,96	2,53	71/114
1)Cobas Selección (D)	V	164,42	2,50	72/114
1)Cobas Internacional (A)	V	104,71	4,71	121/260
1)Cobas Internacional (B)	V	125,56	3,41	176/260
1)Cobas Internacional (C)	V	109,43	3,36	178/260
1)Cobas Internacional (D)	V	169,55	3,33	179/260
1)Cobas Iberia (A)	V	100,59	0,59	18/81
1)Cobas Iberia (B)	V	122,59	-2,00	55/81
1)Cobas Iberia (C)	V	119,50	-2,04	56/81
1)Cobas Iberia (D)	V	141,71	-2,07	57/81
1)Cobas Grandes Clas. (A)	V	104,90	4,90	115/260
1)Cobas Grandes Clas. (B)	V	120,72	5,56	91/260
1)Cobas Grandes Clas. (C)	V	104,24	5,53	95/260
1)Cobas Grandes Clas. (D)	V	145,11	5,54	94/260
1)Cobas Concentrados (A)*	I	100,00	0,00	19/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	129,24	0,26	14/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	86,50	0,23	15/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	153,70	0,21	16/21
1)Cobas Renta	M	110,80	1,58	3/42
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	21.277,36	-	
1)Cobas International Lux €**	V	100,70	-	
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	134,62	-	
1)Cobas Concentrated Lux €**	I	83,76	-	
Creand Asset Management				
Orteg y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gescal@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Active Value Selection*	X	11,33	0,59	130/176
1)Alternative Invest*	I	11,42	1,38	8/21
1)Invest A&A Internacional	V	8,47	3,64	162/260
1)Invest Ahorria	V	10,36	1,30	220/260
1)Invest Beauty Industry	V	10,67	6,60	61/260
1)Invest II*	V	12,06	6,57	64/260
1)Invest II Inversion Flex*	R	10,13	1,25	139/189
1)Invest II Oryx Global*	X	10,69	1,22	103/176
1)Invest Long Run	V	12,56	5,21	101/260
1)Invest M Maver-21*	X	8,60	1,78	83/176
1)Invest M El2 Value*	V	17,18	-1,28	242/260
1)Invest M GARP*	X	5,43	-12,97	174/176
1)Invest M Global Equities*	M	11,30	2,90	2/131
1)Creand Acciones	V	29,14	1,74	214/260
1)Creand Buy & Hold 2026	F	9,67	-0,34	126/145
1)Creand Gescapital Activa*	X	9,81	2,40	53/176
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,39	0,00	19/24
1)Creand Global	R	12,83	1,89	108/189
1)Creand Institucional	M	11,88	-0,28	31/42
1)Getino Gestión Activa	X	1.458,45	-3,94	173/176
1)Getino Renta Fija	F	9,59	-1,62	77/89
1)Global Flexible Allocatio*	X	10,12	0,45</td	



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año	Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año	Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año	Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Fon Fineco Base	D	965,03	0,56	25/74	1)Ibercaja Bolsa USA A	V	21,09	9,59	15/86	1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	10,89	-0,36	127/145	1)JPM Gb Inc A EUR	R	113,25	-1,15	186/189
1)Fon Fineco Euro Líder	O	16,63	4,34	1/5	1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,13	2,05	7/131	1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	10,77	-0,36	128/145	1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	144,51	0,11	174/189
1)Fon Fineco Patr. Global	R	20,96	1,98	106/189	1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,80	0,59	23/77	1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,24	-1,39	66/90	1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	101,15	-0,77	122/131
1)Fon Fineco Gestión	X	21,85	1,11	114/176	1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,11	3,40	43/189	1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,79	-1,42	70/90	1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	76,75	-1,97	130/131
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,76	0,59	132/176	1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,69	0,33	32/77	1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	113,46	0,72	19/53	1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	75,83	-1,99	131/131
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,80	0,76	127/176	1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,07	1,06	22/131	1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	166,32	4,95	15/114	1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	98,67	-0,81	124/131
1)Fon Fineco Interés I	F	13,93	0,55	33/145	1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,26	3,50	172/260	1)JPM EU CorBd1-5yResEnIdx	F	100,48	-0,26	50/77	1)JPM Gb Inc D(div)	R	97,06	-1,19	187/189
1)Fon Fineco Interés 0*	F	14,24	-		1)Ibercaja Dólar A	D	7,56	2,24	14/15	1)JPM EU CorpBdResEnIdxUE	F	99,81	-0,47	56/77	1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	138,56	0,06	175/189
1)Fon Fineco Inversión	X	16,26	2,17	55/176	1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,18	0,49	49/74	1)JPM EU Liq LVNAV A-Acc	D	10.356,99	0,52	36/74	1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	96,80	0,37	234/260
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,70	-0,43	35/89	1)Iber España Italia 2024 A	F	6,14	0,19	80/145	1)JPM EU Liq LVNAVW-Acc	D	10.383,35	0,58	19/74	1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	87,83	0,80	8/13
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	10,95	0,03	91/145	1)Iber España Italia 2026	F	5,90	-0,36	34/90	1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	157,68	4,59	1/13	1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	83,71	0,73	9/13
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,41	0,08	88/145	1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,62	1,50	7/30	1)JPM Eur EqAbsAlpha(D)Acc	I	121,27	4,47	2/13	1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	184,85	1,15	109/176
1)Fon Fineco Valor	V	12,59	3,23	48/54	1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,30	2,56	1/14	1)JPM Euro Mon Mkt VNAV AAcc	D	107,74	0,54	32/74	1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	138,95	1,05	116/176
1)Millenium Fund	X	21,09	2,11	59/176	1)Ibercaja Estratégia Din A*	I	7,01	0,59	9/24	1)JPM Euro Mon Mkt VNAV DAcc	D	108,56	0,51	40/74	1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	92,79	0,35	138/176
1)Multifondo América	V	30,89	6,77	50/86	1)Ibercaja Europa Star A*	V	7,99	3,12	60/114	1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.295,01	0,59	15/74	1)JPM Gb Mlt Strt Incd(div)	X	80,19	-1,24	161/176
1)Multifondo Europa	V	27,81	3,70	49/114	1)Ibercaja Financiero	V	4,39	3,59	6/8	1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	102,59	0,51	38/145	1)JPM Gb Mlt Strt Incd(hg)	X	72,44	-1,36	162/176
1)GVC Gaesco Gestión					1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,22	1,16	19/131	1)JPM Euro AggrBd-D-Acc EUR	F	102,54	-1,44	73/90	1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,24	0,00	20/89
Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcaesco.es.					1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,17	6,42	67/260	1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	12,75	-1,39	67/90	1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	73,66	-0,04	21/89
Ficha v.:23/02/24					1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,38	3,58	36/189	1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,20	-0,52	58/77	1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	91,92	-0,24	29/89
1)Acapital Fertility Geno.I	V	13,88	1,64	35/39	1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,73	1,75	10/131	1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	14,32	-0,56	60/77	1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	72,80	-0,37	33/89
1)Financialfond *	V	31,27	3,64	161/260	1)Ibercaja Global Brands*	V	9,73	8,64	25/260	1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	33,44	4,99	14/114	1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR	V	125,74	10,09	14/260
1)Fondguissona	M	14,06	1,09	6/42	1)Ibercaja High Yield A	F	6,91	1,36	14/53	1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	28,16	4,84	16/114	1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	126,10	5,11	105/260
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,07	3,92	20/176	1)Ibercaja Horizonte	F	10,44	0,23	13/90	1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	27,97	4,68	19/114	1)JPM Gb C.Bd Fd A-A €(Hdg)	F	12,32	-1,12	69/77
1)Fonradar Internacional*	I	13,57	1,81	5/15	1)Ibercaja Japón A	V	8,56	11,81	10/23	1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	20,25	4,54	23/114	1)JPM Gb C.Bd Fd D-A €(Hdg)	F	11,60	-1,19	70/77
1)Fonsglobal Renta*	R	11,34	3,18	51/189	1)Ibercaja Megatrends A	V	10,07	11,03	9/260	1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	34,21	1,39	9/23	1)JPM Gb Select Eq Aacc EUR H	V	116,83	8,12	32/260
1)Fonsvila-Real	X	6,37	-1,47	163/176	1)Ibercaja New Energy Cl A	V	15,32	-3,84	25/26	1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	23,69	1,24	10/23	1)JPM Gb ReEnhldEq A accEUR	V	123,12	8,15	30/260
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,49	2,63	2/9	1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,83	-0,60	40/90	1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.061,28	4,59	21/114	1)JPM Gb ReEnhldEq AaccEURH	V	126,06	6,60	62/260
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,04	2,61	5/131	1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,26	0,43	47/145	1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	171,32	4,46	27/114	1)JPM Gb Select Eq Acc EUR	F	101,12	-0,32	30/89
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	10,63	5,42	6/189	1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,47	-1,34	62/90	1)JPM Euro Str G-AccEUR	V	44,02	8,69	2/114	1)JPM Gb SustBnd A Ac EuH	F	103,14	-0,97	51/89
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,26	1,40	5/81	1)Ibercaja O Penta Fija A	F	7,51	-0,40	134/145	1)JPM Euro Str G-AccEUR	V	26,39	8,56	3/114	1)JPM Gb SustBnd A Acc EUR hedg	F	103,46	-0,15	44/77
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	14,75	0,93	150/189	1)Ibercaja Plus A	D	9,09	0,31	69/74	1)JPM Euro Str V-AccEUR	V	19,83	0,71	93/114	1)JPM Gb Str V-D-Acc	F	52,12	-1,29	61/89
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,32	0,51	41/74	1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,06	0,30	70/74	1)JPM Eurostr D(Acc)hdg	F	49,52	-1,35	63/89	1)JPM Gb Str VD-Acc	F	49,52	-1,35	63/89
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	210,40	3,38	20/57	1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,11	0,33	59/145	1)JPM Eurostr D(Acc)hdg	F	18,11	5,84	19/54	1)JPM Gb Value Opp D(P)-Acc Hdg	F	131,23	0,55	12/89
1)GVC Gaesco Europa	V	5,56	3,98	37/114	1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,85	0,25	68/145	1)JPM Eurostr D(Acc)hdg	F	363,29	7,02	9/54	1)JPM Gb Value Opp A(P)-Acc Hdg	F	135,97	0,58	11/89
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.373,54	0,48	53/74	1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,91	0,18	14/90	1)JPM Eurostr D(P)AccEUR	V	330,99	6,90	11					

CUADROS



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



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
2)JPMBeBuUSTR8d0-1y-USD acc	F	108,60	2,75	3/13
2)JPMThe-GenThe A Acc USD	V	105,74	5,62	28/39
2)JPMUSRshEnhIdxEqUctSETF\$D	V	47,42	8,70	27/86
3)JPM JResEnhIE ESG JPY Ac	V	4.226,63	9,48	14/23
4)JPM BetaBuUKGilt1-5yrUE	F	93,46	0,29	1/1
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10.579,27	2,56	2/4
4)JPM GBP St MM VNAV A-Acc	D	15.971,16	2,57	1/4
4)JPM GBP St MM VNAV D-Acc	D	11.007,36	2,55	4/4
4)JPM GBP St MM VNAVmorgAcc	D	10.589,06	2,56	3/4
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	108,30	2,48	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	100,98	1,76	2/2
4)JPMETCIVAC-BBuild Tre bd	F	73,66	-0,09	12/16
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg	F	25,43	-2,56	21/21
5)JPM GbHYCoBdMF ETF CHFFha	F	99,81	-2,76	52/53
5)JPM GICorpBond A accCHFh	F	94,47	-4,17	76/77
5)JPM JResEnhIE ESG CHFHAc	V	32,04	11,16	11/23
5)JPMThe-GenThe A AccrdgCHF	V	97,16	1,22	36/39
5)JPMUSRshEnhIdxEqUETF CHFFha	V	47,08	3,80	82/86
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	12.739,88	-0,66	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	13,78	-1,10	185/189
Kutxabank Gestión, S.G.I.C., S.A.U.				
Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)K. Bolsa S&M Caps Euro *	V	7,72	0,56	13/23
1)Kutxabank Bolsa	V	20,37	-0,16	36/81
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	13,50	6,11	61/86
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	6,65	3,69	160/260
1)Kutxabank Bolsa Emergent.*	V	11,23	2,24	37/57
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	7,61	6,76	13/54
1)Kutxabank Bolsa Intern.*	V	12,62	6,62	60/260
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	6,19	12,67	5/23
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	8,28	3,57	32/35
1)Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	8,20	4,42	130/260
1)Kutxabank Bono	F	10,11	-0,16	103/145
1)Kutxabank Dividendo	V	12,35	4,44	31/54
1)Kutxb G.Activ Rdmto Plus*	R	24,10	1,75	120/189
1)Kutxb G.Activa Inv. Extr*	V	12,28	3,56	168/260
1)Kutxb Fondo Solidario*	I	7,26	0,24	7/15
1)Kutxb G.Activa Inv. Plus*	V	12,51	3,61	165/260
1)Kutxb G.Activa Inv.*	V	12,17	3,54	169/260
1)Kutxb G.Activa Patr. Ext*	M	9,86	0,34	67/131
1)Kutxb G.Activa Patri.*	M	9,77	0,31	70/131
1)Kutxb G.Activa Patr Plus*	M	9,98	0,37	65/131
1)Kutxb G.Activa Rdtos.*	R	23,52	1,69	123/189
1)Kutxb G.Activa Rdmto Ext*	R	23,81	1,72	121/189
1)Kutxb RF Corto	F	9,69	0,31	61/145
1)Kutxb RF Empresas	D	6,89	0,39	64/74
1)Kutxb RF Largo Plazo	F	945,89	-0,35	33/90
1)Kutxb RF Selec. Cart.	M	5,96	0,00	26/42
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,14	-1,53	77/90
1)Kutxb Renta Global*	M	20,08	-0,83	125/131
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Cart.	V	6,63	3,84	155/260
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,11	-1,65	80/89
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,55	3,51	171/260
1)KutxaBank B Sm&Mid Eur Ca*	V	8,04	0,69	12/23
1)Kutxb Bol Emerg. Cart*	V	11,91	2,41	35/57
1)Kutxb Bol. Euroz. Car	V	8,07	6,94	10/54
1)Kutxb Bol Int Cartera*	V	13,37	6,80	56/260
1)Kutxb Bol Japón Cart.	V	6,57	12,86	3/23
1)Kutxb Bol N Econ.Car	V	8,77	3,74	31/35
1)Kutxb Bol Secto Cart*	V	8,70	4,60	125/260
1)Kutxb Bolsa Cartera	V	21,59	0,01	29/81
1)Kutxb Bolsa EEUU Cart	V	14,31	6,29	55/86
1)Kutxb Bono Cartera	F	10,39	-0,08	99/145
1)Kutxb Dividendo Car	V	13,09	4,62	29/54
1)Kutxb Monetario Ahorr	D	6,03	-	
1)Kutxb Rent Global Car*	M	21,03	-0,70	120/131
1)Kutxb RF Carteras	F	6,44	0,38	54/145
1)Kutxb RF LP Cartera	F	987,39	-0,23	25/90
1)Kutxb 0/100 Carteras	X	2,89	-3,27	170/176
Lazard Frères Gestion				
25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +3314130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Lazard Conv. Global	F	468,28	-0,95	14/21
1)Lazard Equity SRI	V	2.638,51	5,90	18/54
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	553,25	2,68	49/54
1)Norden	V	256,21	3,15	1/1
1)Objectif Convert. Eur. A	F	146,38	0,57	6/21
1)Objectif Crédit FI	F	363,88	1,55	2/17
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.759,54	0,24	14/23
1)Lazard Equity Recovery R	V	152,44	1,83	53/54
Loreto Inversiones				
Castellana 405* 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Loreto Premium Global I	X	1.066,51	-2,34	166/176

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Loreto Premium Global R	X	10,87	-2,40	167/176
1)Loreto Premium RF CP	F	10,27	0,37	55/145
1)Loreto Premium RFM I	M	1.015,13	-0,27	30/42
1)Loreto Premium RFM R	M	10,25	-0,30	33/42
1)Loreto Premium RVM I	R	1.088,58	-2,22	23/25
1)Loreto Premium RVM R	R	11,00	-2,28	24/25
Magallanes Value Investors				
Lagasca 88 ⁴ planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Magallanes European Eq.M	V	208,82	0,75	91/114
1)Magallanes European Eq.P	V	218,56	0,82	89/114
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	168,36	2,44	4/81
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	176,16	2,51	2/81
1)Magallanes Microcaps EurB	V	141,60	-1,85	19/23
1)Magallanes Microcaps EurC	V	138,30	-1,89	20/23
1)MVI UCITS European Eq I*	V	204,09	0,60	94/114
1)MVI UCITS European Eq R*	V	195,59	0,52	96/114
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	153,61	2,56	1/81
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	147,15	2,48	3/81
Mapfre Asset Management				
Ctra. de Pozuelo, 50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 22/02/24				
1)Behavioral I	V	11,40	0,88	88/114
1)Behavioral R	V	12,61	0,80	90/114
1)Capital Renponsable I	R	10,84	1,23	15/25
1)Capital Responsable R	R	11,01	1,15	17/25
1)Fondmapfre Bolsa América	V	19,63	4,07	81/86
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,45	-0,87	26/31
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	88,30	3,13	57/114
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	22,80	-1,54	50/81
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,38	1,60	129/189
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,40	3,79	22/189
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,28	2,52	73/189
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,29	1,05	23/131
1)Fondmapfre Garantia II	G	6,26	-0,86	25/31
1)Fondmapfre Garantia VI	G	6,17	0,01	46/68
1)Fondmapfre Global	X	14,46	5,45	9/176
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,83	0,09	86/145
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,06	-1,26	61/90
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,86	0,08	23/42
1)Fondmapfre Rentadolar	D	7,92	2,50	13/15
1)Global Bond I	F	8,76	-2,16	87/89
1)Global Bond R	F	8,63	-2,23	88/89
1)Good Governance I	V	16,20	4,62	124/260
1)Good Governance R	V	16,92	4,53	127/260
1)Inclusion Responsable I	V	148,41	6,90	6/114
1)Inclusion Responsable R	V	14,04	6,78	7/114
1)Mapfre FT Plus	M	15,69	-0,38	34/42
1)US Forgotten Value I	V	11,70	5,43	74/86



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Gibl Eq Style Sel L	V	5,63	7,06	51/260
1)Gibl Eq Style Sel LH	V	5,58	5,75	82/260

Metagestión

Maria de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 23/02/24

1)Metavalor Internacional I	V	87,86	1,78	213/260
1)Meta Finanzas A	V	70,52	4,35	4/8
1)Meta Finanzas I	V	75,72	5,04	3/8
1)Metavalor	V	622,71	-5,19	80/81
1)Metavalor Dividendo	V	69,86	1,58	216/260
1)Metavalor Global	X	76,91	2,09	61/176

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18, pl 7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 23/02/24

1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	30,08	3,94	39/114
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	32,92	4,51	25/114
1)MFS Em Mkt Eq Rrhc Fd AH1	V	7,57	-0,92	57/57
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,22	0,00	33/77
1)MFS European Core Eq A1	V	52,27	3,71	46/114
1)MFS European Res.A1	V	48,94	3,51	52/114
1)MFS European Sm Co A1	V	75,14	2,73	5/23
1)MFS European Value A1	V	60,65	1,92	78/114
1)MFS Gb List Infra A1EUR	V	10,32	-1,53	7/13
1)MFS Gb List Infra AH1EUR	V	10,32	-3,82	12/13
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	13,59	15,66	1/260
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	13,28	13,12	4/260
1)MFS Global Equity A1	V	48,07	5,03	109/260
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	14,54	1,96	209/260
1)MFS Global High Yield A1	F	22,84	2,93	2/53
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,42	-1,36	65/89
1)MFS Global Tot Ret A1	I	25,46	1,88	6/33
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,37	1,30	4/5
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,25	3,69	2/5
1)MFS Managed Wealth AH1	X	8,82	3,16	38/176
1)MFS Merid Fd CtVa Fd AH1	V	16,02	0,75	227/260
1)MFS Merid Fd Us GrFd AH1	V	15,79	12,79	4/86
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	11,49	-1,03	183/189
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	30,15	1,62	6/11
2)MFS Em Mkt Eq Rrhc Fd A1	V	8,04	1,24	45/57
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	13,22	-0,71	21/30
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	13,39	2,15	38/57
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	39,37	1,86	4/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	16,21	5,37	98/260
2)MFS Gb Listed Infra A1USD	V	10,42	-1,59	8/13
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	13,99	15,63	2/260
2)MFS Global Conc.A1	V	69,77	5,56	90/260
2)MFS Global Credit A1	F	12,24	1,00	13/77
2)MFS Global Equity A1	V	81,98	4,92	113/260
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	17,25	4,23	141/260
2)MFS Global High Yld.A1	F	33,89	2,84	3/53
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,07	0,72	9/89
2)MFS Global Res. Foc A1	V	48,39	7,29	47/260
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	15,32	0,61	1/15
2)MFS Japan Equity A1	V	13,92	7,31	19/23
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	10,09	3,64	3/5
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,32	5,26	10/176
2)MFS Merid Fd CtVa Fd A1	V	18,03	3,02	188/260
2)MFS Merid Fd Us GrFd A1	V	17,43	15,29	1/86
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	13,50	1,17	142/189
2)MFS Prudent Wth A1	R	21,45	0,63	160/189
2)MFS US Conc.Growth A1	V	40,93	6,88	45/86
2)MFS US Corporate Bond F	F	12,04	0,90	18/77
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,66	0,01	10/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,94	0,54	2/16
2)MFS US Value A1	V	40,22	6,08	63/86

Mirabaud Asset Mgmt (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 23/02/24

1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	160,86	3,92	1/23
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	157,08	0,28	9/21
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	203,89	4,33	1/11
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	115,42	4,72	7/57
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	166,68	10,11	13/260
2)Mir. - Gl.Eq.High Inc.A Cap	V	169,77	7,59	40/260
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD	F	141,73	2,55	6/53
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	122,73	2,22	3/89
2)Mir. - Gl.Sh.D.A USD Acc	F	113,64	2,36	5/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	208,27	3,52	2/23
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	530,09	-0,44	1/2

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 788 2901. Fecha v.l.: 23/02/24

1)Miralta Narval Europa A

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Miralta Pulsar Cl A*	F	102,07	0,54	26/77
1)Miralta Pulsar Cl B*	F	102,94	0,57	25/77
1)Miralta Sequoia A	F	109,74	-0,55	39/90



GRUPO MUTUA MADRILEÑA

Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33. Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González

Arranz. Tfno. 90255999. Fecha v.l.: 23/02/24

1)Mut. Subordinados IV	F	118,37	2,39	1/17
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	417,00	-1,91	21/23
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	193,20	-1,73	104/114
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	157,79	0,20	14/15
1)Mutuafon Nueva Econo. A*	V	118,34	2,05	207/260
1)Mutuafon Nueva Econo L*	V	120,06	2,11	206/260
1)Mutuafondo Bolsas Emerg L	V	431,98	2,95	26/57
1)Mutuafondo Bonos Conv A	F	135,08	1,25	3/21
1)Mutuafondo Bonos Finan L	F	154,76	0,14	1/1
1)Mutuafondo Bonos Sub V	F	116,06	1,42	3/17
1)Mutuafondo Corto Plazo A	F	141,61	0,44	45/145
1)Mutuafondo Crecimiento L	R	115,05	0,60	19/25
1)Mutuafondo Deu Española L	F	122,27	0,10	85/145
1)Mutuafondo Dinero L	D	107,53	0,47	57/74
1)Mutuafondo Dólar L	F	139,22	2,57	4/13
1)Mutuafondo Equilibrio A*	R	102,82	0,63	161/189
1)Mutuafondo Equilibrio L*	R	105,94	0,73	157/189
1)Mutuafondo España L	V	325,00	-3,82	73/81
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	120,81	-0,68	20/21
1)Mutuafondo Evolución A*	M	98,28	-0,20	104/131
1)Mutuafondo Evolución L*	M	101,73	-0,11	97/131
1)Mutuafondo Flexibilidad A*	V	107,68	1,38	219/260
1)Mutuafondo Flexibilidad L*	V	112,28	1,48	218/260
1)Mutuafondo Fortaleza L	R	105,93	0,82	156/189
1)Mutuafondo High Yield L*	F	29,75	-0,27	48/53

CUADROS



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



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquido euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Invertiactivo Confianza*	M	15,38	-0,44	35/42
1)Sant. Acciones Esp. A	V	22,50	-1,83	54/81
1)Sant. Acciones Esp. B	V	25,45	-1,78	53/81
1)Sant. Acciones Esp. C	V	25,20	-1,73	51/81
1)Sant. Acciones Euro	V	4,69	3,49	44/54
1)Sant. Acciones Latinoam	V	25,36	-0,45	2/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,39	-2,37	110/114
1)Sant. Dividendo Europa B	V	10,96	-2,29	108/114
1)Sant. Eurocrédito	F	97,00	-0,20	48/77
1)Sant. Future Wealth*	V	121,63	2,36	204/260
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	104,15	0,08	89/131
1)Sant. GB Cremiento S*	M	105,92	0,08	88/131
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	228,94	2,37	203/260
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	144,31	0,90	154/189
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	146,60	0,90	153/189
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	68,27	0,61	20/33
1)Sant. Índice España B	V	124,67	0,60	17/81
1)Sant. Índice España I	V	136,66	0,73	10/81
1)Sant. Índice Euro B	V	256,28	6,71	15/54
1)Sant Indice Euro Clase I	V	278,94	6,86	12/54
1)Sant.Ind.España Openbank	V	123,22	0,59	19/81
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	334,23	2,58	200/260
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,22	0,88	155/189
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	119,01	1,61	128/189
1)Sant. PB Moderate Port*	M	101,45	0,29	71/131
1)Sant. PB System Balanced*	I	92,36	0,50	12/24
1)Sant. PB System Dynamic*	I	118,76	1,30	6/15
1)Sant. Rendimiento B	D	89,64	0,49	48/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,14	0,45	59/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,53	0,52	35/74
1)Sant. Renta Fija A	F	861,83	-1,51	75/90
1)Sant. Renta Fija B	F	912,41	-1,46	74/90
1)Sant. Renta Fija C	F	976,30	-1,44	72/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.002,80	-1,40	68/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	95,77	-1,02	67/77
1)Sant. Resp. Solidario A	I	130,30	-0,58	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	940,12	-1,47	16/21
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	282,10	0,71	11/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	123,19	5,36	75/86
1)Sant. Secc. RV Emerger*	V	120,12	2,93	27/57
1)Sant. Small Caps España	V	261,50	-2,96	67/81
1)Sant. Small Caps Europa	V	138,85	-2,40	22/23
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,55	-0,19	107/145
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	98,13	-1,49	24/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	102,14	-1,97	6/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,67	0,53	34/145
1)SPB RF Ahorro I	F	9,91	0,59	22/145
Santander SICAV				
Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com . Fecha v.l.: 22/02/24				
1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	134,21	1,61	14/131
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,33	-0,92	65/77
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,41	-0,93	66/77
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,91	-0,88	63/77
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,23	-0,89	64/77
1)Sant. Global Flexible I*	X	34,22	0,32	139/176
1)Sant. Global Flexible A*	X	32,31	0,25	141/176
1)Sant. Global Flexible A*	X	36,29	0,32	140/176
1)Sant. Euro Equity A	V	202,90	3,58	39/54
1)Sant. Euro Equity B	V	149,82	3,66	37/54
1)Sant. European Dividend A	V	6,26	-2,41	111/114
1)Sant. European Dividend B	V	7,17	-2,34	109/114
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	207,88	0,57	24/77
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,23	1,42	16/131
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	120,83	1,50	15/131
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	95,21	1,64	8/77
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,38	1,72	6/77
2)Sant. European Dividend AU	V	151,02	-2,59	112/114
2)Sant. GO North America C-A	V	23,64	10,37	13/86
2)Sant. GO North America C-B	V	27,39	10,49	9/86
1)Global Mix Fund*	R	11,02	0,53	165/189
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.041,72	0,52	13/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.052,63	0,56	11/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.052,02	0,53	12/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,26	0,50	47/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,25	0,48	55/74
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	13,04	0,32	25/81
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	13,10	0,35	24/81
1)Solventis Cronos GD*	F	10,13	-0,71	40/89
1)Solventis Cronos R,*	F	10,07	-0,76	41/89
1)Solventis EOS RV GD	V	10,13	7,34	46/260
1)Solventis Eos RV R	V	10,07	7,26	48/260
1)Solventis Eos, Sicav	V	21,81	7,02	5/114
1)Solventis Hércules GD*	M	10,77	-0,16	101/131
1)Solventis Hércules R*	M	10,70	-0,23	105/131
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,55	0,12	17/90
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,54	0,10	19/90
1)Solventis Lennix R*	X	10,70	1,23	102/176
1)Solventis Zeus GD*	X	10,29	3,60	30/176
1)Solventis Zeus R,*	X	10,18	3,51	33/176
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	101,15	-4,77	251/260
Trea Asset Management				
Ortega y Gasset 205* 28006 Madrid. www.treteam.com . Tfno. 914362825. Email. info@treteam.com . Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Alpha Investment FI*	R	10,11	2,14	100/189
1)Gesrijo*	X	11,47	-	
1)Global Best Selection*	X	13,98	-0,65	158/176
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,37	0,75	7/145
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.259,93	0,60	13/74
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.261,40	2,83	63/189
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,39	0,95	25/131
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	9,96	-0,34	15/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026	G	10,43	-0,52	20/31
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,32	0,27	64/145
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,42	0,16	16/90
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,51	0,36	12/90
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,21	2,83	65/114
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	16,36	5,54	93/260
1)Trea Cajamar Vto18 meses	F	10,23	0,52	37/145
1)Trea Em Credit Opp.*	F	114,55	1,18	8/30
1)Trea Global Flexible*	X	12,68	3,97	19/176
Treasury Asset Management				
Titan 82* Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915136523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es . Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Trea Renta Fija	F	103,22	0,37	11/90
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.894,63	0,58	24/145
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	13,06	1,82	9/131
1)Valor Global FI*	X	9,32	0,44	136/176
Unigest SGIC				
Titan 82* Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915136523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es . Fecha v.l.: 23/02/24				
1)Lbk Mixto Renta Fija A*	M	7,78	-1,10	40/42
1)Lbk Mixto Renta Fija C*	M	7,85	-0,95	38/42
1)Lbk Mixto Renta Fija P*	M	8,45	-1,00	39/42
1)U. Cptal Financiero CL C	F	6,87	-0,20	16/17
1)U. Cptal Financiero CL P*	F	916,12	1,12	9/17
1)U. Cptal Financiero CL R*	F	824,63	1,12	8/17
1)U. Gestión Prudente A*	I	6,57	0,25	24/33
1)U. Rta Variable USA A*	V	6,10	5,66	72/86
1)U. Rta Variable USA C*	V	6,26	5,82	69/86
1)U. Solidario F.R. Madrid*	I	6,10	0,67	5/15
1)U. Solidario Fun Cantab*	I	6,09	0,67	2/15
1)U. Solidario Fun Cjastur*	I	6,09	0,67	3/15
1)U. Solidario Fun Extremd*	I	6,09	0,67	4/15
1)U. Europa Dividendos CL A	V	6,69	0,74	92/114
1)U. Europa Dividendos CL B	V	6,12	-0,23	100/114
1)U. Europa Dividendos CL C	V	6,81	0,90	87/114
1)U. Gestión Prudente B*	I	6,27	-0,31	22/24
1)U.				

DIRECTIVOS

“Sin mi familia no podría ser el líder que soy”

VALENTÍN LUMBRERAS Consejero delegado de Aldi España.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Un kilo de tomates, pan de hogaza, aceite de oliva virgen extra, dientes de ajo y sal al gusto son los ingredientes básicos del tradicional salmorejo cordobés. Productos –de origen español– que cada día Valentín Lumbreras (Córdoba, 1974) y su equipo ofrecen “con el mayor descuento posible a siete mil millones de clientes” en el mundo en la cadena de supermercados Aldi. “El sector de la distribución alimentaria es apasionante y también es exigente. La dirección de una empresa, con más de siete mil trabajadores en España, requiere de operaciones complejas diarias para asegurar algo tan esencial como la alimentación de las personas. Significa tomar muchas decisiones a diario, con gran impacto en el negocio y relevante para el futuro de la compañía y de muchas familias”, asegura el directivo andaluz.

Hace cinco años, el CEO asumió el reto de liderar Aldi en nuestro país. “Me considero un trabajador persistente, entregado y muy conectado con el mundo del *retail* desde que empecé mi carrera profesional. Durante todo el camino he aprovechado los retos y oportunidades que me han conducido hasta el momento en el que asumí la dirección de esta compañía”, añade Lumbreras. España, asegura, es un país en el que la alimentación está muy arraigada a nuestra tierra, nuestra cultura y nuestra economía. Por ello, se siente afortunado por liderar la actividad de Aldi en nuestro territorio. Liderazgo que ha sido forjado a base de las lecciones que recibió de sus predecesores: “De todos ellos y de todas las etapas profesionales que he recorrido, me llevo muchos aprendizajes, pero sobre todo, la importancia de estar acompañado siempre de los mejores. Y los mejores son los que están cuando los necesitas, los que son capaces de hacer realidad una idea, los que te inspiran, los que te retan, los que hacen que las cosas pasen, los que viven con ilusión y optimismo el reto diario de alcanzar unos resultados de negocio y un impacto social”.

Porque para Lumbreras el vértigo por dirigir una gran compañía no existe si está acompañado de un buen equipo. “La colaboración es indispensable para hacer posible la confianza de los clientes en nuestras marcas propias, en nuestros precios y en nuestra calidad”, explica. Quizá, el trabajo en equipo es la clave del éxito de un grupo centenario. “Formamos parte de Aldi Nord, un gran grupo de distribución alimentaria, con más de cien años de historia y



Valentín Lumbreras, CEO de Aldi en España, lidera a más siete mil trabajadores y 435 tiendas en nuestro país. En este curso espera abrir 45 supermercados más en España.

experiencia que nos garantizan una clara orientación al descuento y la ambición de asegurar que la sencillez, la responsabilidad y la fiabilidad estén muy presentes en todo lo que hacemos. El Grupo cuenta con más de cinco mil tiendas en ocho países y más de 91.000 trabajadores. En España contamos con 435 supermercados y este año esperamos abrir cerca de 45 nuevas tiendas más”, asevera el directivo. Valores que en una crisis de precios como la que nos acontece son indispensables para estar en las despensas y neveras de millones de clientes. “Hemos incorporado procesos y dinámicas que nos permiten asegurar ahorros para el cliente, también en contextos complejos y exigentes como el actual. Por ejemplo, según datos de la consultora Kantar Worldpanel, en Aldi cerramos 2023 con los precios de nuestro surtido fijo de los últimos dos años un 12% más bajo que la me-

“Los mejores son los que están cuando los necesitas, los que son capaces de hacer realidad una idea”

“Mi responsabilidad es que nuestro equipo quiera trabajar y crecer profesional y personalmente”

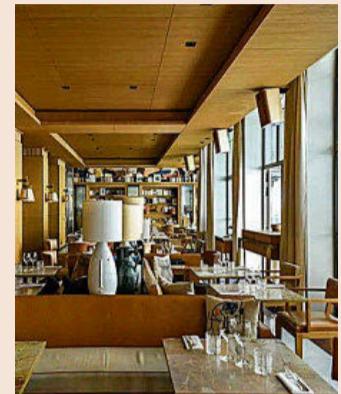
dia del mercado español. En los últimos seis meses nuestros clientes se ahorraron 139 euros en la cesta de la compra”, asevera Lumbreras.

El CEO opina que es complicado valorarse a uno mismo como líder. Sin embargo, se mantiene fiel a su forma de ser y conserva “la cercanía y el componente humano en todo lo que hago. Mi responsabilidad es hacer de la compañía un lugar en el que

nuestro equipo quiera trabajar y crecer profesional y personalmente”. Asimismo, para Lumbreras “la conciliación familiar es imprescindible para mejorar el desarrollo profesional. Mi vida es mi familia y sin ellos no podría ser el profesional que soy. Me exijo pasar tiempo con mi familia, cerca del mar y de mi tierra. Y es un ejemplo que trato de trasladar también a mi equipo, ya que estoy firmemente convencido de que un buen equilibrio aumenta la calidad de vida, el bienestar personal y la capacidad productiva”, detalla.

Finalmente, otra de las obsesiones del directivo es la sostenibilidad. “Nuestro acceso y potencial impacto sobre millones de clientes exigen que seamos ejemplo para multiplicar el efecto de nuestras convicciones, asegurando e impulsando un consumo con conciencia y responsable, en beneficio de la sociedad y del planeta”, concluye.

PARA DESCONECTAR



El restaurante del hotel Brach de París celebrará cenas-escáculos.

ESPECTÁCULO

El restaurante del hotel Brach de París se reinventa durante el horario de cena y se convierte en un escenario. Así, a partir del 7 de marzo, contará con *shows* mientras despacha su carta de cocina mediterránea; una agenda con motivo del décimo aniversario del grupo Evok y que comenzará con el coreógrafo Rubén Molina, que acercará al público el encanto del tango.

EXPOSICIÓN

El Museo Nacional Thyssen-Bornemisza presentó ayer la primera exposición monográfica a una artista española, Isabel Quintanilla (1938-2017), figura fundamental del realismo contemporáneo. La muestra reúne 92 obras, incluyendo sus pinturas y dibujos más sobresalientes, muchos de los cuales no se han visto nunca en España ya que pertenecen a museos y colecciones de Alemania, donde tuvo gran éxito y reconocimiento en las décadas de 1970 y 1980.

DANZA

Silk combina las disciplinas de danza y de moda y está inspirado en la seda y en la ruta a la que dio nombre. Iván Pérez, director artístico del Dance Theatre en la ciudad alemana de Heidelberg, explora coreográficamente este exquisito tejido y centra su atención artística en su influencia sobre el cuerpo humano. El vestuario corre a cargo de Palomo Spain.



‘Silk’, con vestuario de Palomo Spain.

La marca Museo del Prado, tan fuerte como la de Zara o BBVA

RÁNKING La institución destaca en valores como empatía, afinidad o coherencia.

Emilia Víaña. Madrid

La primera *fake news* del Museo Nacional del Prado la escribió Mariano de Cavia y data del 25 de noviembre de 1891. Su intención era llamar la atención sobre el estado de dicha institución en una crónica que titulaba: *La catástrofe de anoche. España está de luto, incendio del Museo de Pinturas*. Su reportaje estaba lleno de hechos, causas y consecuencias, pero también de testimonios inventados de ciudadanos alarmados tras quemarse un patrimonio al que desde 1819 tenemos acceso todos. “¡Qué desdicha! ¡Qué catástrofe! ¡Pobre España!”, llegó a plasmar en las páginas de *El Liberal* el periodista que consiguió que muchos madrileños acudieran a la puerta del museo para comprobar lo ocurrido. En realidad, todo fue un invento, pero la ficción está a veces demasiado cerca de la realidad y es que, en esa época, a los vigilantes del museo se les permitía vivir y cocinar a leña dentro de las instalaciones, lo que podría haber provocado un incendio. Tras esa crónica, el museo tomó varias medidas antiincendios, pero como ha demostrado el ocurrido la pasada semana en Valencia o el que calcinó el techo de Notre Dame en 2019, ningún edificio está exento de una tragedia semejante; tampoco el Museo Nacional del Prado.

La pregunta que tendríamos que hacernos como sociedad es ¿qué sería de España sin el Prado? ¿Cuál es la fuerza de su imagen? A veces no somos conscientes de la importancia de este tipo de instituciones en la marca de un país, por eso el Prado ha querido darnos una respuesta. Para ello acudió a Interbrand, empresa que lleva más de 45 años calculando el valor de las marcas más importantes del mundo. Utilizando su metodología, la consultora concluye que el Museo del Prado estaría en el *top 5* de las marcas más valiosas. En dicho listado aparecen Zara, que lidera la lista por cuarta edición consecutiva, y que tiene un valor de marca de 14.735 millones de euros, un 24% más que en 2021; Santander, con 8.580 millones, un 21% más; Movistar, cuya valoración es de 7.287 millones, un 14% menos; BBVA, con 5.643 millones, un 18% más, y CaixaBank, cuya enseña tiene un valor de 2.261 millones, un 16% más.

En este estudio el Museo del Prado no recibe una valoración económica y no lo hace, entre otras cosas, por qué ¿en cuánto se valora la marca de Goya o de Velázquez? Estos intangibles son difíciles de medir, pero



LA CASA DE JOAQUÍN PHOENIX, RIDLEY SCOTT, TIM BURTON, JOHN BANVILLE O JM COETZEE

El Museo del Prado reivindica su papel como institución global. Así lo cree también Neil MacGregor, exdirector de la National Gallery y del British Museum, que lo define como “uno de los mayores argumentos de Europa”. Para ahondar en este papel internacional se han impulsado campañas como ‘Napoleón, ante la historia’; visitas como la de Joaquin Phoenix, Ridley Scott (ambos en la imagen junto a ‘El 3 de mayo’ de Goya), Brian Cox o Tim Burton; o iniciativas como ‘El Prado en las calles’, que muestra reproducciones de sus obras en Ciudad de México, Lima, Montevideo o Shanghái, o ‘Escribir el Prado’, que invita a grandes literatos, como JM Coetzee, Olga Tokarczuk o John Banville, a respirar el museo durante varias semanas y contar su experiencia.

Interbrand no ha querido perder la oportunidad de estudiar un caso que se ha demostrado de éxito. “Este ejercicio concluyó que el Museo del Prado es una de las marcas con mayor fuerza de nuestro país, situada en niveles similares a los de algunas de las firmas comerciales que se encuentran en el *top 5* del ranking de *Mejores Marcas Españolas 2023*”. En dicho listado, tras esas cinco que ya hemos citado, aparecen Cupra, que protagoniza la sorpresa de esta edición con una entrada directa al puesto 11 y una valoración de 1.208 millones de euros; Meliá, que está en el puesto 28 y que tiene una valoración de 218 millones; o Logista, que se sitúa entre las treinta marcas más fuertes con 198 millones. Con un valor de 481 millones, Loewe se sitúa como la marca que más valor ha ganado desde 2021, un 25%.

“La valoración de Interbrand fija un valor a la marca de acuerdo a su capacidad de generar crecimiento para el negocio. Los resultados del presente informe nos dicen que las marcas españolas más valiosas son capaces de seguir impulsando los resultados de las empresas”, asegura la CEO de Interbrand para Iberia y Oriente Medio, Nancy Villanueva, que añade: “Lo hacen en un entorno

MARCAS MÁS VALIOSAS

Ránking de las mejores enseñas españolas

Empresa	Millones de euros
1. Zara	14.735
2. Banco Santander	8.580
3. Movistar	7.287
4. BBVA	5.643
5. CaixaBank	2.261
6. Repsol	1.990
7. Mercadona	1.724
8. Iberdrola	1.408
9. Bershka	1.248
10. Massimo Dutti	1.236

Fuente: Interbrand

que invita al conservadurismo, a proteger el corazón del negocio y postergar la audacia para tiempos mejores. Sin embargo, es en períodos como los actuales cuando surgen las oportunidades, porque cambian las normas, los estándares y los convencionalismos”.

En este sentido, el Prado destaca en cuatro variables. La primera de ellas es en dirección y es que el 93% de los empleados dice sentirse orgulloso de trabajar en el museo al compartir los objetivos y valores del mis-

mo. También es reconocido por su empatía, que es el grado en que la organización está alineada con sus públicos de interés, los escucha y anticipa sus necesidades, creencias y deseos, respondiendo a ellos de manera efectiva y apropiada. Un ejemplo es la Fundación Amigos Museo del Prado que es la primera de España por número de asociados, más de 43.000, y que se mantiene en contacto permanente con la dirección. Además, el museo destaca por su coherencia, un valor que Interbrand mide como la capacidad que tiene el museo de establecer interacciones con los consumidores y cómo se mantiene fiel a la narrativa de la marca, independientemente del canal y del contexto. El 82,5% de los visitantes destacan el valor de su patrimonio artístico y el 93% manifiesta que “ofrece una experiencia a la altura de las expectativas”. Para finalizar, el Prado destaca en afinidad, que es el grado en que los consumidores sienten una conexión positiva con la marca, basada en la existencia de valores compartidos y en beneficios funcionales o emocionales. Tanto es así que el 91% de sus visitantes afirma que “echaría de menos el Museo del Prado si no existiera”. Ojalá siga haciéndolo muchos años.



Así será el hotel de Meliá y Nadal en la Costa Brava

Zel, la marca creada por Meliá Hotels International y Rafa Nadal, llevará este verano su concepto a las playas de Tossa de Mar, en la Costa Brava. El nuevo hotel se ubicará, tras una profunda reforma, en el antiguo Pola Giverola Resort, rodeado de 35 hectáreas de naturaleza. Con 214 habitaciones, apostará por los espacios exteriores y contará con un círculo propio de café de especialidad, una *concept store* con productos locales e internacionales, un supermercado, y kioscos de auto check-in.

Un aceite de primera cosecha eco

Llega al mercado la primera cosecha certificada ecológica de Dehesa de los Llanos. Aceite de Oliva Virgen Extra Arbequina nace de cosechas en las que no se han utilizado productos químicos y tras una recolección que se realiza respetando los tiempos de llegada a la almazara y su posterior molituración. Son tiempos siempre inferiores a doce horas, para mantener las propiedades organolépticas y nutricionales. La botella de 500 ml. cuesta 16,68 euros.

Arte emergente y de vanguardia, a subasta

Maza.Art celebra subasta en Madrid el 7 de marzo. Bajo el título, *Abstracción femenina*, se ponen a la venta obras abstractas creadas por mujeres que representan la vanguardia del arte contemporáneo emergente. Pinturas, obras en papel, collages y esculturas, de nombres como Paula Ruiz-Belloso, Lucía Ballarín, Inés Salinas, Elena Morales, Persiis Hajiyanni, Bea Aiguabella, Paula Cabral, Aina Melis, María JL Hierro y Carmen Martini.

HISTORIA

El cianuro, un capítulo más de la literatura universal

EN EUROPA Y EEUU Escritores como Stefan Zweig y George Sterling recurrieron a este veneno.

Roberto Pelta Fernández. Madrid

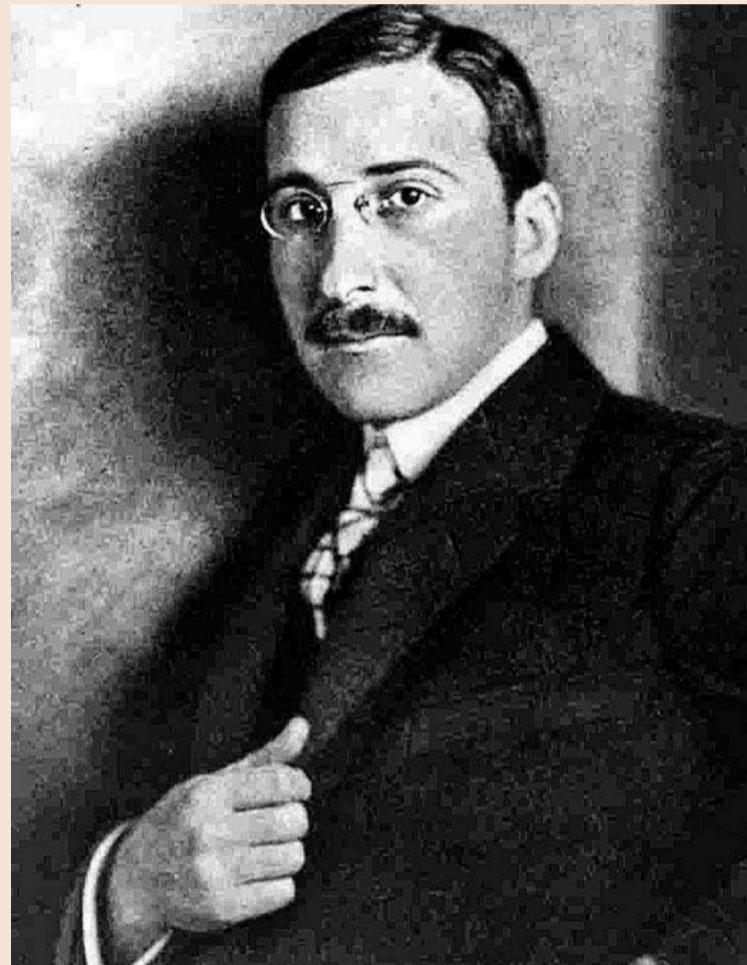
El cianuro y la literatura han sido una pareja inseparable, y no siempre con final feliz. En este tándem, por un lado estaba el cianuro de hidrógeno que, junto con el arsénico y la estricnina, está considerado como uno de los grandes venenos. Actúa impidiendo que la hemoglobina, proteína que transporta el oxígeno de los pulmones al resto del organismo, pueda cumplir su función, causando la muerte por asfixia. En el otro lado, estaban los escritores, algunos de ellos ávidos de usar cianuro para poner fin a sus días.

Como John William Polidori. Nació en Londres en 1795, estudió Medicina en Edimburgo y se licenció con 19 años. Conoció al poeta Lord Byron (1788-1924), que era patizambo y aprendió a combatir las burlas sobre su cojera con la expresión: "Cuando un miembro se debilita siempre hay otro que lo compensa". Necesitaba un galeno para el viaje que iba a emprender por Europa en 1816, cuando un médico amigo le recomendó a Polidori. Trabaron amistad con Percy y Mary Shelley y en una tormentosa noche del verano de 1816 se reunieron en Villa Diodati, cerca del lago de Ginebra, que había alquilado Byron. Este les propuso escribir relatos de terror para pasar la velada, Mary Shelley alumbró su novela de terror *Frankenstein o el moderno Prometeo* y Polidori redactó *El Vampiro*. Byron menospreciaba la calidad literaria de Polidori, que en 1821 se suicidó con cianuro de hidrógeno (ácido prúsico).

Este veneno fue descubierto en 1704 cuando Heinrich Diesbach buscaba mejorar su técnica pictórica con nuevas gamas cromáticas del rojo y recurrió a un amigo alquimista. Investigaron diversas mezclas hasta hallar una con sangre seca, potasa (carbonato de potasio) y vitriolo verde (sulfato de hierro); al calentarla en una llama, no apareció un color rojo carmesí sino un hermoso tinte de aspecto brillante y color azul violeta. Diesbach lo llamó "vívido azul de Berlín", y más tarde unos químicos ingleses "azul de Prusia", porque se usaba para teñir tejidos con los que se confeccionaban algunos uniformes del ejército prusiano.

Un estreno sin Hitler

El escritor, biógrafo y activista social austriaco de origen judío Stefan Zweig (1881-1942) fue el primero en plasmar en sus obras protestas por la intervención de Alemania en la Primera Guerra Mundial. Durante la



Stefan Zweig se suicidó con cianuro por miedo a que el nazismo se globalizara.

contienda tuvo que compaginar su carrera como escritor con el trabajo en la Oficina de Guerra del ejército austrohúngaro, al haber sido declarado no apto para el combate. Por sus convicciones antibelicistas abandonó Viena y se exilió a Zúrich. Y escribió *Jeremías*, una obra de teatro considerada una oda contra la guerra que se estrenó en Nueva York en 1939. Tenía una visión pacífica de la política y del mundo, sin un sentido partidista. De su ingente producción destacan las biografías de María Estuardo, Fouché y María Antonieta.

Cuando Hitler asciendió al poder en Alemania, uno de los países donde más éxito había cosechado Zweig, se marchó a Londres. Allí escribió el libreto de la ópera *La mujer silenciosa*, con música del compositor germano Richard Strauss. Como Zweig estaba considerado por el régimen nazi como "no ario", aunque estaba previsto que Hitler acudiera al estreno en Berlín, no lo hizo por la negativa de Strauss a que Zweig no figurase como libretista. Se representaron tres funciones porque la ópera fue prohibida en Alemania, al igual que

el resto de su obra, como sucedería en Austria e Italia.

Zweig, que se suicidó junto a su esposa, estaba desesperados por el futuro de Europa y su cultura, pues creyeron que el nazismo se globalizaria. El trágico final aconteció durante su exilio voluntario en la ciudad brasileña de Petrópolis, el 22 de febrero de 1942. Sus criados hallaron abrazada a la pareja en la cama, con dos vasos con cianuro en la mesilla de noche y cuatro cartas. Se habían despedido de sus allegados, dejaron una nota para confiar su perro al cuidado de sus amigos y Zweig justificaba así su decisión: "Creo que es mejor finalizar en un buen momento y de pie una vida en la cual la labor intelectual significó el gozo más puro y la libertad personal el bien más preciado sobre la Tierra".

Fin del San Francisco dorado

La poetisa neoyorquina Nora May French (1881-1907), que a los siete años fue con su familia a vivir a una granja en las afueras de Los Ángeles, empezó a publicar en su adolescencia en revistas y periódicos locales. Después del terremoto de San Fran-

cisco, que tuvo lugar el 18 de abril de 1906, se marchó a dicha ciudad con su pareja, el editor Henry Anderson Lafler. Nora se introdujo en los círculos intelectuales, pero padeció una grave depresión y el 11 de noviembre de 1907 intentó matarse de un disparo en la cabeza. La bala le arrancó un mechón de cabello, porque le había temblado la mano, pero dos días después puso fin a su existencia con ayuda del cianuro, en la casa que tenía en Carmel-by-the-Sea (California) su amigo, el poeta y dramaturgo, George Sterling (1869-1926), donde se había alojado. Tuvo el veneno a su alcance, porque al parecer Sterling llevó consigo una ampolla de cianuro en el bolsillo muchos años. Cuando alguien le preguntó por el motivo, respondió: "Una prisión se convierte en una casa si tienes la llave".

En noviembre de 1926 Sterling se suicidó con cianuro en la habitación de un club privado para caballeros, el Bohemian Club. Según el historiador Kevin Owen Starr (1940-2017), autor de *Los estadounidenses y el sueño de California*: "Cuando el cadáver de George Sterling fue descubierto en su habitación en el Bohemian Club... definitivamente la época dorada del San Francisco bohemio había llegado a un fin desgraciado". Sterling aparece en dos novelas de su amigo el escritor de San Francisco Jack London (1876-1916), como Russ Brissen den en la autobiográfica *Martin Eden* (1909) y como Mark Hall en *El valle de la luna* (1913). London padecía insuficiencia renal (uremia) y murió el 22 de noviembre de 1916. Consumía morfina para aliviar el dolor de un cólico nefrítico, por lo que se ha especulado sobre una posible sobredosis.

En aquel entorno coincidieron intelectuales bohemios y mucho fueron carne de cañón para la opinión pública, porque organizaban fiestas nudistas en la playa, practicaban el amor libre y consumían opio. Cuando May French se suicidó se habló de una supuesta ninfomanía, haciendo eco algunos medios de las numerosas visitas de amantes. De la calidad de la obra de Sterling nos podemos hacer una idea, porque cuando envió el borrador de su libro de poemas *A Wine de Wizardry* a un crítico tan severo y mordaz como el periodista y escritor estadounidense Ambrose Bierce (1842-1914), dijo: "Si pudiera encontrar un defecto en él, debería llamarle rápidamente la atención... Me quita el aliento".

Autor de 'Puro veneno (tóxicos, ponzonías y otras maneras de matar'). La Esfera de los libros. 2023.

LIBROS



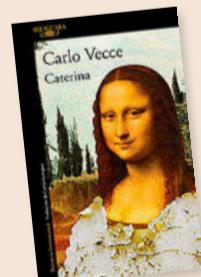
Los 52 mejores cuadros de Francia

El 7 de marzo llega el fenómeno editorial de *Los ojos de Mona* (Lumen) que se publicará en más de veinte países. Una novela del historiador de arte Thomas Schlesser que propone una aventura cultural y ayuda a (re)descubrir 52 obras emblemáticas de tres grandes museos franceses: el Louvre, el Musée d'Orsay y el Pompidou. El libro ya ha generado un gran interés en Francia, donde vendió más de 11.000 ejemplares en su primera semana.



► Homanaje a Eric Rohmer

El 29 de febrero se presenta *Los naipes de Delphine* (Fórcola Ediciones), de Esther Ramón, una declaración de amor al cine de Eric Rohmer. La autora encarna a la intérprete de sueños, a la mediadora de deseos inconscientes, a la clarividente de la incertidumbre. Oculta tras todos estos roles ofrece, en palabras de la escritora Lina Meruane, "el más filosófico, narrativo y especulativo de sus libros".



► La madre de Leonardo

Caterina (Alfaguara) es la primera novela de Carlo Vecce, uno de los mayores especialistas del Renacimiento y, en especial, de la obra de Leonardo da Vinci. El libro, número uno en ventas en Italia y traducida en más de una decena de países, propone una nueva visión de la vida y la obra del genio y hace público quién era su madre, a la que convierte en protagonista de la novela.

Opinión

¿Por qué nos riñe Europa con el empleo público?



**Josep
Ginesta**

Para intentar conciliar lo inconciliable, y dar respuesta a la alta temporalidad irregular en el sector público español, inventamos a mediados de los años 1990 la figura del indefinido no fijo del sector público. Primero jurisprudencialmente, y luego recogiéndola en la regulación del empleo del sector público. “Inventamos” porque fue la respuesta a una necesidad dual: garantizar derechos ante el abuso y garantizar el cumplimiento de la Constitución.

A priori parece contradictorio este constructo, y define a una persona trabajadora del sector público que presta servicios sin una fecha de finalización (indefinida), pero que no tiene garantizado permanentemente su puesto (no fija), pudiendo cesar cuando se oferta su plaza si no concurre al concurso o es superada, o cuando desaparece estructuralmente la necesidad del puesto. Sólo afecta a las que tienen la condición de laborales, no a las funcionarias. Se acudió a ello porque existiendo situaciones de permanente abuso e irregularidades en la contratación temporal de las administraciones, la consecuencia, una vez constatada la irregularidad, no podía ser garantizada la no remoción, la fijeza que caracteriza el empleo público, sin a la vez preservar nuestra Constitución, que garantiza su acceso mediante la igualdad, el mérito y la capacidad. Para que no pudiera darse la condición de fijeza a personas que no hubieran pasado por un concurso de oposición y mérito, haciéndolas propietarias de la plaza que ocupaban sin garantizar los más altos derechos, nos quedó la creatividad.

Tradicionalmente hemos tenido un bajo porcentaje de empleo público inferior al promedio UE, un 16% sobre el total del empleo, y aunque es más alto que el de Alemania, queda lejos del 30% de países como Suecia, Noruega, Islandia o Dinamarca. Cabe tener en cuenta que el peso del sector público tiene que ver con el mayor o menor uso de mecanismos de colaboración pública y privada para la ejecución de políticas públicas. Y especialmente, en si el ascensor social y el progreso en derechos sociales se ha realizado a través de la iniciativa pública o mediante la gobernanza pública y la gestión privada.

Adeuar la regulación

En España tenemos un 30% de temporalidad en empleo público, doblando la media europea, y la sentencia que se ha dado a conocer los últimos días vuelve a incidir sobre esta cuestión, mandatando a nuestros tribunales a adecuar a la regulación europea nuestra jurisprudencia sobre indefinidos no fijos laborales. En concreto, se muestra crítica en la sanción o consecuencia que debe tener el abuso de

temporalidad para esas situaciones, considerando que los procesos de estabilización que se han ido poniendo en marcha no son suficientes para garantizar los derechos de la Directiva Europea, que desarrolla el Acuerdo Marco sobre el trabajo de duración determinada. Para el Tribunal, nuestras “soluciones” no garantizan que se evite el abuso –que los datos corroboran–, y por ello considera que, con la debida adecuación deberían considerarse fijos sin condicionante alguno. Teniendo en cuenta que el caso que resolvió era el de tres servidores públicos con sucesivas vinculaciones temporales de entre 25 y 30 años, no parecen descabelladas conclusiones.

La desidia o picaresca con la que hemos utilizado esa fórmula en nuestro país, criticada por el propio ministro Escrivá, hace que incluso sea difícil poner datos del impacto de la Sentencia. Mientras que fuentes del Ministerio pronostican que pueden ser cerca de 300.000 personas, fuentes sindicales las elevan a 500.000, y algunos expertos a las 800.000, a partir de proyecciones de peso de empleo temporal y duración. En todo caso, estamos ante un problema que no será fácil de resolver y requerirá, de nuevo, creatividad.

El 81% del empleo público radica en administraciones autonómicas, locales y supramunicipales, con diferentes capacidades de organización y planificación de sus necesidades de empleo. A menudo son las que ejecutan servicios altamente sensibles, que generan una alta demanda –y presión– ciudadana. Además, tenemos un modelo de administración que no se caracteriza por la flexibilidad ni los mecanismos de readaptación o transición de los perfiles profesionales en función de necesidades cambiantes.

La necesidad de garantizar derechos, de unos y otros, no debería hacernos perder la perspectiva. Fijeza para garantizar derechos es acorde con el sentido común, pero mejora y eficiencia de la gestión pública flexibilizando la capacidad de reorganización de las administraciones y la movilidad interna, también. Y no solo sentido común, sino mejor utilización de los recursos públicos. Aquí habrá que empezar a superar algunas barreras ideológicas que confrontan a los que defienden la publicificación total de servicios y los que defienden el adelgazamiento de lo público. En un país como el nuestro donde los recursos suelen ser más escasos, la solución del carril central, en la que utilizamos la iniciativa privada para ganar flexibilidad, celeridad, eficiencia, eficacia y efectividad para desarrollar políticas públicas, no debe ser demonizada. Como tampoco que la mejora de la gobernanza pública y los mecanismos de evaluación de lo gestionado mediante la iniciativa privada cierra el círculo en beneficio común. Y esta cuestión también subyace en el empleo público en nuestro país.

**Profesor de OBS Business School
y secretario general de Pimec**

El sistema de comercio mundial necesita una reestructuración urgente



**Rana
Foroohar**

John Maynard Keynes ya vio venir los actuales problemas comerciales. En 1944, en Bretton Woods, defendió un sistema de comercio mundial enfocado en los desequilibrios entre países excedentarios y deficitarios, en lugar de controlar determinadas infracciones comerciales. Lamentablemente, no es lo que tenemos. Coincidendo con el comienzo de la decimotercera reunión ministerial de la Organización Mundial del Comercio, sospecho que la conversación en torno al comercio seguirá siendo tecnocrática. Se pasa por alto el principal problema: que los desequilibrios a largo plazo entre los países deficitarios y los excedentarios han creado una economía y una política insostenibles en todo el mundo. Para solucionarlo no basta con introducir ajustes graduales, sino que es necesaria una completa reestructuración del sistema de comercio mundial. El economista Michael Pettis, del Carnegie Endowment, defiende esa idea en un nuevo documento basado en las ideas de su libro *Las guerras comerciales son guerras de clases*.

Los países deficitarios, sobre todo Estados Unidos, pero también Reino Unido, Australia y Canadá, no han tenido más alternativa que compensar la pérdida de puestos de trabajo en el sector manufacturero con un exceso de deuda, lo que ha dado lugar a economías más frágiles. Mientras tanto, los países con superávit –sobre todo China, pero también Taiwán, Corea del Sur y Alemania– consiguen empleo, pero siguen registrando una débil demanda interna porque los hogares subvencionan directa o indirectamente la industria manufacturera.

Para reconocer que los actuales desequilibrios son un problema (y no una evolución natural a medida que las economías avanzadas se alejan de la industria manufacturera), debemos replantearnos algunos puntos de vista arraigados sobre el comercio. Para empezar, el economista británico del siglo XIX David Ricardo, que fue el primero en proponer la idea de la “ventaja comparativa”, nunca imaginó un mundo en el que la fabricación subvencionada por Estados extranjeros incapacitaría a los consumidores nacionales a absorber la producción nacional. Para él, la ventaja comparativa significaba cambiar telas por vino, no abandonar los bienes industriales comunes.

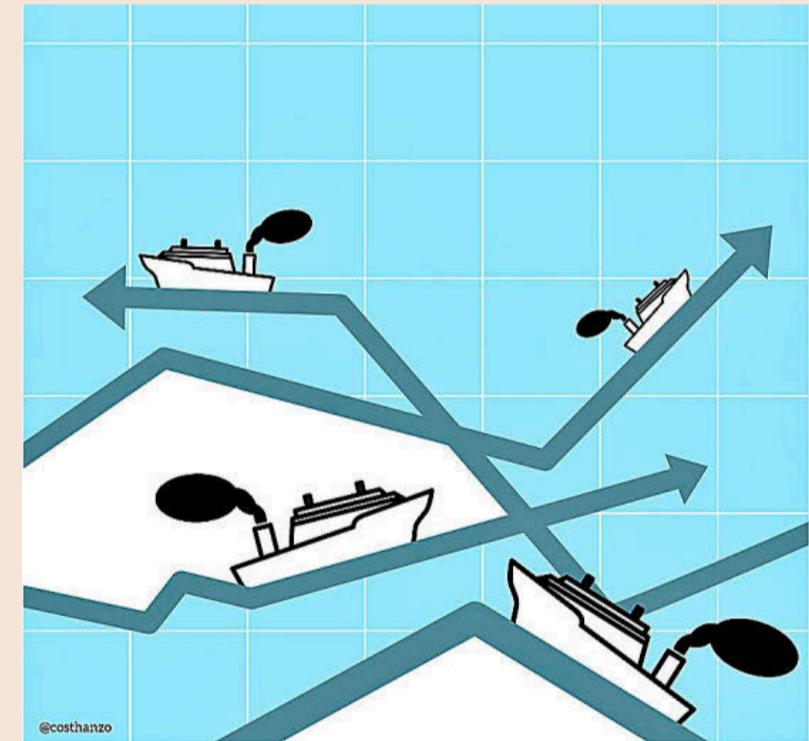
Los economistas pueden deducir de la tesis elaborada por Ricardo que Estados Unidos o partes de Europa simplemente tienen una desventaja comparativa en la fabricación, mientras que partes de Asia juegan con ventaja. Pero esto en realidad es una distorsión del concepto. La ventaja comparativa del siglo XIX no se basaba en una política industrial que transfiriera dinero globalmente de los consumidores a los productores. El objetivo de las exportaciones era maximizar el valor de las importaciones, a diferencia de lo que defiende Pettis, que consiste en “externalizar las consecuencias de la supresión de la demanda interna”.

Inversión empresarial limitada

Del mismo modo, aunque muchos economistas de la corriente dominante creen que el dinero extranjero que fluye hacia dólares debería reducir los tipos de interés y financiar la inversión estadounidense, no ha sido así durante décadas. Se debe a que fluye hacia países en que la inversión empresarial se ha visto limitada por la demanda. Pettis señala que gran parte del dinero extranjero que entra en Estados Unidos se destina a activos de empresas

multinacionales que lo guardan en vez de invertirlo.

Por supuesto, se puede estimular la demanda interna con una política industrial que incentive determinadas industrias, como la manufacturera. Eso es lo que está haciendo ahora la Administración Biden. También se podrían encarecer las importaciones baratas, como probablemente haría Donald Trump con aranceles mucho más altos si gana un segundo mandato. Pero ninguna de esas soluciones es óptima, en parte porque obligan a cada país a actuar por su cuenta. Un plan más eficaz implicaría que los principales países deficitarios se unieran para obligar a las naciones con superávit a dejar de imponer sus opciones económicas al resto del mundo. Eso significaría probablemente una estrategia arancelaria común y controles de capital para que nadie tenga que reconstruir por sí solo los bienes comunes industriales. Sin embargo, la alternativa es que Estados Unidos siga adoptando una estrategia unilateral para reajustar el sistema de comercio mundial. Hemos visto cómo las medidas en torno al *dumping* del acero y el aluminio chinos se han transformado en preocupaciones por los minerales críticos, el coche eléctrico y, más recientemente, el transporte y la logística, lo que pone en tela de juicio no sólo las prácticas comerciales desleales, sino también las preocupaciones por la seguridad de los puertos y otras infraestructuras críticas.



La semana pasada, la Casa Blanca destinó miles de millones de dólares a la fabricación nacional de grúas de carga para contrarrestar el temor a que los piratas informáticos exploten el software de las grúas chinas. Aunque las autoridades de China han calificado esta preocupación de “paranoia”, cabe señalar que muchos de los puertos y transportistas del mundo, así como algunas terminales de Estados Unidos, utilizan una plataforma logística china conocida como Logink, cuya fabricación fue subvencionada por Pekín y se ofrece de forma gratuita para fomentar su uso global. Según un informe de 2022 de la Comisión para la Revisión de la Economía y la Seguridad entre Estados Unidos y China, la plataforma permite a Pekín acceder a “datos sensibles, incluido el transporte comercial de carga militar estadounidense, información sobre las vulnerabilidades de la cadena de suministro e información crítica sobre el mercado”. Todo ello podría ayudar a las empresas chinas a competir en condiciones de desigualdad en el sector de la logística de terceros, que asciende a casi un billón de dólares”.

Si pensaban que los conflictos comerciales en bienes físicos eran preocupantes, reflexionen sobre lo que ocurre con las subvenciones que permiten al partido comunista chino controlar el transporte marítimo. Supongo que temas como éste y los problemas sistémicos que los causan no serán prioritarios en la agenda de la OMC. Deberían serlo.

No hace falta ser un experto en Derecho para darse cuenta de que Junts es un partido cuya tradición y lealtad constitucional está en duda.

¿Es Junts un partido con el que se puede pactar?



Clemente
Polo

La falta de claridad del PP sobre los contactos mantenidos con Junts en los últimos meses, así como sus intenciones a futuro, a punto estuvo de costarles un disgusto en la recta final de las elecciones gallegas. La noticia de que Feijóo se mostraba abierto a estudiar la concepción de indultos condicionados a los secesionistas huidos proporcionó abundante munición a Sánchez y a los medios de comunicación afines a la Moncloa, que se apresuraron a desacreditar a Feijóo y por extensión al PP en la última semana de campaña. Sánchez aprovechó la torpeza, hábilmente retorcida y distorsionada, para acusar de cinismo e hipocresía a Feijóo y al PP por rechazar en público lo que aceptaban en privado, la amnistía, y para dejar caer la acusación velada de que los populares tenían miedo a lo que pudiera contar el prófugo de Waterloo sobre lo tratado. Sánchez se permitió incluso exigir a Feijóo que pidiera "perdón por el odio que ha derramado y las mentiras que ha dicho estos cinco años". ¡Qualificado está Sánchez con sus antecedentes para acusar a otros de derramar odio y propagar mentiras!

Felizmente para los gallegos y para el resto de los españoles, la tormenta no pasó a mayores y el PP revalidó con cierta holgura la mayoría absoluta por quinta vez consecutiva en Galicia, pese a la irrupción en el escenario político de Democracia Ourenseña, que le restó un diputado. Por el contrario, y pese a los buenos augurios de Tezanos, los dos partidos que gobernan en coalición en Madrid, el PSOE de Sánchez y Su-

mar de Díaz, obtuvieron unos resultados calamitosos. Gómez Besteiro, líder del PSdG-PSOE, perdió más de 46.000 votos y cinco escaños con relación a los resultados de 2020, pese al aumento en la participación, y Lois, la candidata elegida por Díaz para encabezar la lista de Sumar al Parlamento de Galicia, logró tan sólo 28.000 votos y se quedó fuera. La derrota sin paliativos ha frustrado el intento del PSdG-PSOE y de Sumar de convertirse en las muletas del Bloque Nacionalista Galego (BNG), que obtuvo 467.000 votos y 25 diputados, un éxito notable, aunque insuficiente para arrebatar la Xunta al PP.

Meteduras de pata

Pese a haber salido airoso en Galicia, el Comité Nacional Ejecutivo del PP debería extraer alguna lección sobre la metedura de pata en que incurrió en las semanas previas a la investidura fallida de Feijóo en agosto y sep-

Resulta absurdo pretender que el prófugo se retracte de lo acontecido en Cataluña en 2017

tiembre pasados, y de nuevo ahora en la recta final de las elecciones gallegas. Resulta difícil comprender que la cúpula del PP no tenga todavía claro a estas alturas que el prófugo de Waterloo no va a respaldar nunca al líder del PP, el partido que estando al frente del Gobierno invocó el artículo 155 de la Constitución y destituyó al gobierno de la Generalidad y disolvió el Parlamento de Cataluña el 27 de octubre de 2017. Los secesionistas sienten esa fecha como un nuevo 11 de septiembre de 1714 en que se consumó la derrota final en una guerra de Sucesión en la que una facción de las élites catalanas entonces se rebelaron contra su Rey, Felipe V, en 1705 y se alinearon con el bando británico y austriaco in-

teresado en llevar a Carlos III al trono del Reino.

Más allá de las cuestiones de principios, los líderes de Junts tienen muy claro, y así lo han manifestado de forma reiterada, que pueden sacar mucha más tajada con Sánchez, un presidente débil que ya indultó en el año 2021 a los cabecillas del proceso juzgados y condenados por el Tribunal Supremo en 2019, un presidente que depende tras las elecciones del 23-J de los siete escaños de

Junts para sacar adelante cualquier proyecto legislativo en el Congreso.

Ya va siendo hora de que en Génova se enteren de que Junts no es un partido normal cuya tradición y legalidad no está en duda, como se ha escuchado a alguna voz autorizada del PP en los últimos meses. Para empezar, Junts es un partido fundado en 2018 por un prófugo de la justicia española, y carece, por tanto, de cualquier tradición democrática, más allá de estar inscrito en el registro de partidos políticos desde hace cinco años. Estamos, además, ante un partido que persigue objetivos de dudosa legalidad en tanto que chocan frontalmente con nuestro ordenamiento constitucional. En primer lugar está el compro-

miso inquebrantable de Junts "de llevar al país [Cataluña] a la independencia con la lealtad que vivimos en el otoño de 2017". En segundo lugar, toda sus iniciativas han buscado deslegitimar las actuaciones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial del Reino de España en todo el mundo, y muy especialmente en la UE, poderes a los que acusa sin fundamento de practicar la persecución y la represión política en Cataluña. Y, en tercer lugar, el líder de Junts ejerce de presidente del consejo de la república catalana en el exilio desde su sede en Waterloo.

Quizá los líderes nacionales del PP harían bien en prestar más atención a las opiniones de la diputada Álvarez de Toledo o de Alejandro Fernández, presidente del PP en Cataluña, cuando dijo "que me digan de qué hay que hablar con ellos". Sólo pensar en sentarse a negociar con el prófugo en Bruselas o Ginebra, como ha hecho Cerdán, número tres del PSOE de Sánchez, o con la diputada Nogueras en Madrid, como han hecho Bolaños y hasta el mismo Sánchez, debería producirles a los líderes populares una severa reacción alérgica. Resulta del todo incompatible defender el orden constitucional y sacar a los ciudadanos a la calle para mostrar su oposición a la amnistía del PSOE de Sánchez, y negociar al mismo tiempo con Junts indultos,

condicionados o no. Resulta absurdo pretender que el prófugo se retracte de lo acontecido en Cataluña en 2016 y 2017 y renuncie al mandato recibido el 1 de octubre de 2017, o a su título de presidente en el exilio.

Para despejar cualquier duda que puedan albergar los dirigentes del PP, les transcribo las primeras líneas del manifiesto fundacional de Junts que se abre con la siguiente declaración de principios: "La independencia es viable e inevitable; el proceso no tiene marcha atrás. Queremos la libertad plena de nuestro país y nuestra gente, por eso somos leales con el compromiso de hacer efectivo el mandato del 1 de octubre y conseguir la independencia. Porque es la única solución para acabar con la represión y el recorte de derechos, la persecución política y las causas judiciales que el Estado español ejerce contra más de 3.000 represaliados".

No hace falta ser un experto en Derecho para darse cuenta de que Junts no es un partido cuya tradición y lealtad constitucional no está en duda. Lo está, y mucho. No se pueden defender las actuaciones del Tribunal Constitucional, que declaró inconstitucionales las leyes de desconexión aprobadas en el Parlamento catalán el 6 y 8 de septiembre de 2017, las decisiones del Gobierno y el Senado de invocar el artículo 155 de la Constitución para destituir al gobierno de la Generalidad y disolver el Parlamento de Cataluña, las instrucciones de las causas incoadas por el Tribunal Supremo, la Audiencia Nacional y otros tribunales contra los cabecillas del proceso insurreccional y quienes incurrieron en delitos durante el mismo, y sentarse al mismo tiempo a negociar con el prófugo y Junts la investidura, los indultos o la amnistía. No todo vale para llegar a La Moncloa, o eso pensamos al menos los constitucionalistas de izquierdas y derechas que rechazamos las turbias negociaciones del PSOE de Sánchez con Junts y su tóxica Ley Orgánica de Amnistía que deslegitima nuestra democracia.

Catedrático emérito de Economía, Universidad Abad Oliba CEU. Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico, Universidad Autónoma de Barcelona.



Carles Puigdemont, prófugo líder de Junts.

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

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

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

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Madrid 2024. ©Todos los derechos reservados. Precio: 2€. Fin de Semana 3€



EDITORIA

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

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

ALAN WAXMAN, JEFE DEL GRUPO INVERSOR ESTADOUNIDENSE SIXTH STREET, PLANTEA LA NECESIDAD DE "CAMBIOS ESTRUCTURALES" EN EL DEPORTE REY PARA HACERLO MÁS ATRACTIVO Y ATRAER A MÁS PÚBLICO.



El socio de Real Madrid y Barça pide una revolución del fútbol

Samuel Agini. *Financial Times*

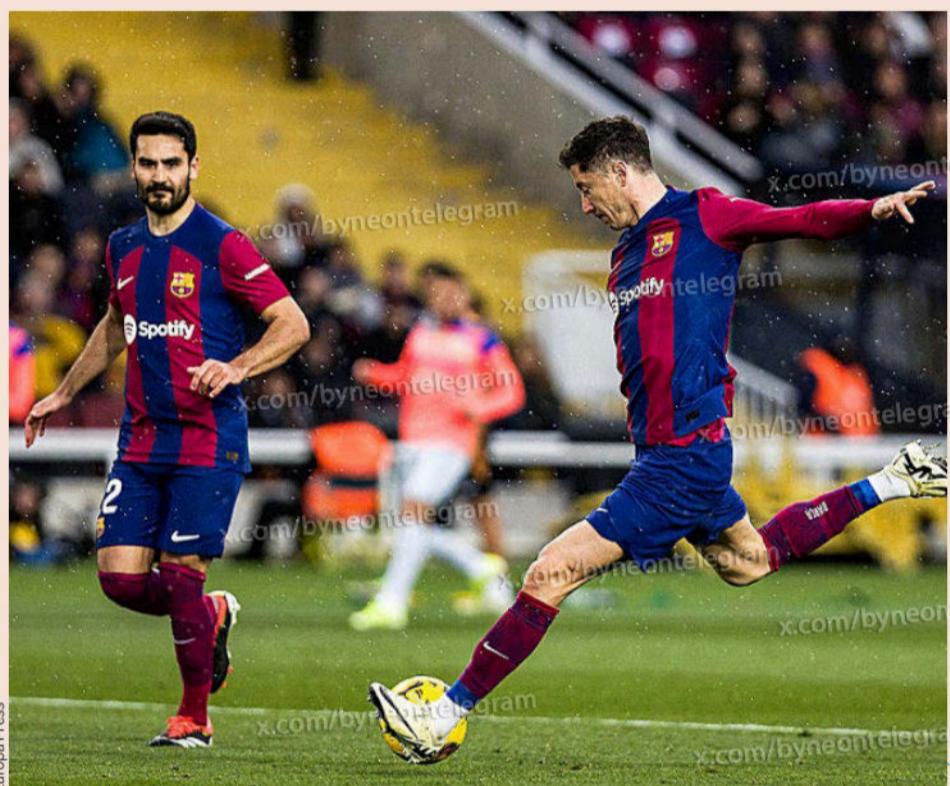
El responsable del grupo inversor estadounidense que ha respaldado a los principales clubes españoles, el Real Madrid y el FC Barcelona, asegura que el fútbol europeo necesita más espectáculo y tensión competitiva para mantener el interés de los aficionados y atraer a más público.

Alan Waxman, ex socio de Goldman Sachs y cofundador de Sixth Street, que gestiona activos por valor de más de 75.000 millones de dólares, cree que el deporte necesita innovar para atraer a un público más amplio.

En una entrevista a *Financial Times*, el inversor declaró que "cada vez hay más formas de entretenimiento que la gente, sobre todo los jóvenes, pueden consumir. Si no hay espectáculo, se corre el riesgo de perder atractivo y, una vez que eso empieza, es difícil volver a atraer a la gente. Por eso las mejores empresas innovan antes de que eso ocurra".

El grupo inversor de San Francisco cerró acuerdos en 2022 con los gigantes de la Liga, el Barça y el Real Madrid. Los dos clubes están a favor de un plan para crear una nueva Superliga europea (ESL, por sus siglas en inglés) que sustituya a la UEFA Champions League, la competición de clubes más prestigiosa de Europa.

Waxman, que no quiso hacer comentarios sobre la ESL, espera ver "más cambios estructurales en el fútbol europeo" con más partidos tras-



Europa Press

Sixth Street cree necesario que haya más partidos trascendentales para atraer a la afición

centales que puedan entusiasmar a la afición.

La próxima temporada, la UEFA revisará el formato de la Liga de Campeones con el objetivo de reducir el número de partidos de menor trascendencia.

Waxman advirtió de que, a menos que los clubes de fútbol con marcas globales sigan

invirtiendo, perderán su atractivo. En su opinión, los clubes que siempre han disfrutado de reconocimiento mundial podrían "desvanecerse porque no hacen las cosas bien desde el punto de vista empresarial y de la afición y no invierten en la experiencia" de los aficionados.

Diversificar ingresos

Los clubes tienen la oportunidad de aprovechar las nuevas tecnologías que permiten a los aficionados seguirlos desde cualquier lugar del mundo, explica Waxman. En su opinión, es necesario diversificar

El inversor considera que los clubes deben diversificar sus ingresos más allá de las entradas y la TV

los ingresos más allá de la venta de entradas y los tradicionales acuerdos de retransmisión por televisión.

Waxman, cofundador de Sixth Street en 2009, también destacó la urgente necesidad de mejorar los estadios y otras infraestructuras para ofrecer a los aficionados un "punto de encuentro". El Real Madrid y

el Barça han disparado la inversión en renovar sus estadios. Sixth Street adquirió una participación mayoritaria en una sociedad propietaria del 25% de los derechos televisivos de LaLiga del Barça durante 25 años, lo que permitirá al club, propiedad de sus socios, generar plusvalías y amortizar deuda. Por otra parte, Sixth Street y Legends, la empresa de eventos en directo en la que tiene una participación mayoritaria, cerraron un acuerdo con el Real Madrid, que recibió 360 millones de euros para invertir en todo el negocio.

Las inversiones forman parte de una oleada de capital privado en el deporte más popular del mundo. La empresa de capital riesgo CVC Capital Partners ha financiado las ligas de fútbol española y francesa, mientras que inversores estadounidenses han comprado clubes famosos, como el AC Milan italiano o el Chelsea de la Premier League.

Además de respaldar a dos de los clubes más famosos de España, Sixth Street destinó el año pasado 125 millones de dólares a la compra de un club de la Liga de Fútbol Femenino de EEUU, el Bay FC.

EL MUNDO MARCA *Expansion* TELVA

ESUE www.escuelaunidadeditorial.es

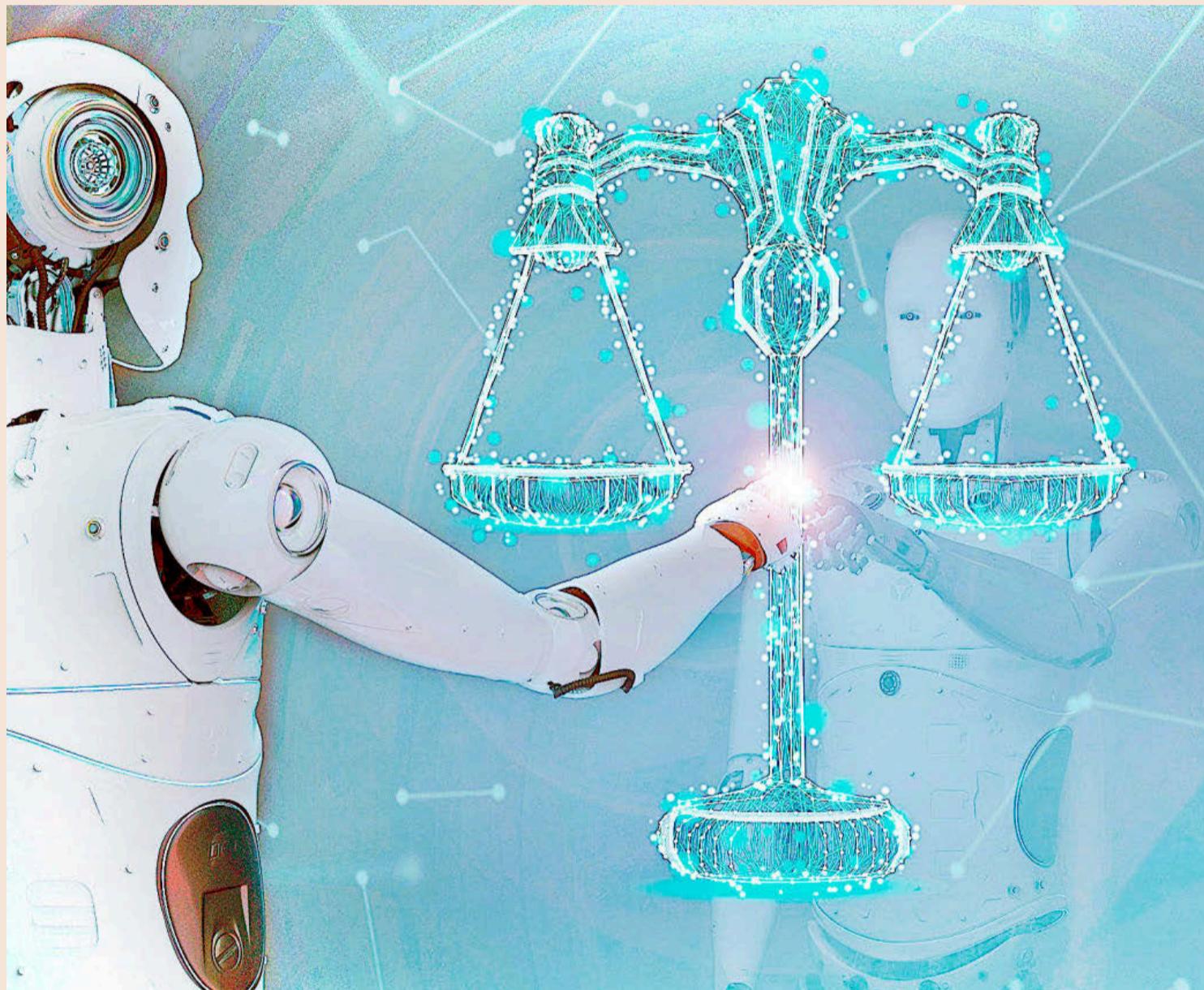
Tu Futuro es
**PERIODISMO - COMUNICACIÓN - DEPORTE
MODA - EMPRESA - TRANSFORMACIÓN DIGITAL**

Avalada por: Universidad Francisco de Vitoria uc3m

EDICIÓN 24 25

Tu Futuro **ESUE** informacion@escuelaunidadeditorial.es

NORMATIVA



Minería de datos, 'prompts' y otras dudas legales tras la Ley de IA

La inteligencia artificial generativa se 'entrena' con el análisis de millones de datos

Los derechos de autor podrían proteger las creaciones con las instrucciones ('prompts') que se dan a la IA

FICHAJE

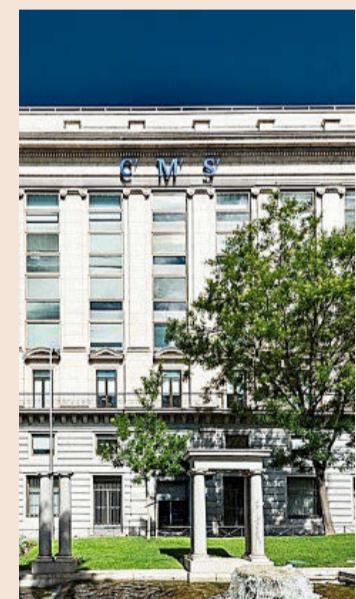


MA Abogados incorpora a Miguel Gómez-Angulo como director del área de 'M&A'

TECNOLOGÍA

Dentons aborda el uso de varias herramientas basadas en IA

EQUIPOS



CMS potencia la sostenibilidad y la eficiencia en su plan a largo plazo

NORMATIVA

Los 'prompts' y la minería de datos,

La Unión Europea ha dado un paso de gigante adoptando la Ley de Inteligencia Artificial y regulando su evolución.

Víctor Moreno. Madrid

La inteligencia artificial generativa (IAG) llegó al gran público en noviembre de 2022 con el lanzamiento de ChatGPT. Desde entonces, las herramientas se han multiplicado, su evolución ha sido exponencial y las dudas que ha generado no han dejado de crecer. La aparición de voces clonadas, la gestación de instantáneas basándose en millones de imágenes existentes o la creación de canciones que gravitan entorno a otras composiciones originales se ha convertido en el pan de cada día y ha originado muchas dudas legales.

Algunos asuntos se han empezado a resolver mediante la aprobación de la Ley de Inteligencia Artificial europea (IA Act), pero todavía quedan muchas zonas grises que descifrar. Entre todas estas cuestiones destacan la minería de datos y los *'prompts'*, es decir, esas instrucciones con las que se interactúa con los sistemas de inteligencia artificial. Estos dos espacios siguen sembrando una incertidumbre legal que es necesario resolver.

En el primer caso, hay que destacar que la minería es simplemente un análisis automatizado de textos y otros datos realizado para identificar pautas, tendencias o correlaciones que se utiliza desde hace años en el entorno del *big data* y que está regulado en el ámbito de la propiedad intelectual desde 2019, cuando se aprobó la Di-

rectiva de Derechos de Autor y afines en el Mercado Único Digital europeo. Sin embargo, ha ganado importancia por la eclosión de la IAG, puesto que estos sistemas se *entrenan* con estos datos.

Si una persona usa la IA para crear obras, pero la modifica y la retoca, se podría hablar de una creación de autor

Los creadores pueden prohibir el uso de sus datos si entienden que este estudio puede tener fines comerciales

Sobre este mismo asunto, Méndez menciona que la Sacem, entidad de gestión de derechos de autor francesa, ha ejercitado este derecho, prohibiendo, en nombre de sus miembros que las obras de su repertorio musical se utilicen para realizar minería con fines comerciales, en particular, para entrenar sistemas de inteligencia artificial generativa.

“El objetivo de Sacem”, apunta, “es que los desarrolladores de IA paguen si pretenden utilizar el repertorio, puesto que para ella este uso no es inocuo o justo, como se acostumbra decir en Estados Unidos, sino comercial y relevante”. Méndez indica que este *opt-out* de Sacem plantea diferentes dudas que habrá que dilucidar.

El primer punto es saber si “Sacem está realmente legitimada para prohibir estos usos en nombre de sus miembros. El segundo, si una mera declaración institucional, como ha sido el caso, basta para que



el *opt-out* sea eficaz, ya que la directiva de 2019 introdujo unos requisitos de forma un tanto imprecisos a este respecto. Y el tercero, y más importante, si los desarrolladores de IA están realmente utilizando el repertorio de Sacem con estos fines, punto que siempre se parece presumir, pero que no es fácil demostrar caso a caso, como

atestiguan los pleitos que se están sucediendo en Estados Unidos”.

Para el socio de Baker McKenzie, en el fondo, el problema no es tanto el uso de las obras en sí mismo, sino el riesgo de que, como consecuencia de ese uso, se generen obras nuevas, obras sintéticas producidas por los sistemas de inteligencia artificial, por

las que ya no haya que pagar a las entidades de gestión y cuya difusión podría *expulsar* del mercado a las obras de autores y artistas humanos.

Instrucciones

El otro gran asunto que se mueve en una zona gris y que genera muchas dudas legales son los denominados *prompts* o enunciados, que son la ma-

¿Es necesario realizar cambios legislativos?

Existen muchas opiniones sobre cómo actuar ante los cambios tecnológicos, las nuevas innovaciones y su relación directa con la legislación. Sin embargo, en lo que se refiere a la evolución que ha supuesto la inteligencia artificial respecto a la minería de datos y a la propiedad intelectual y los derechos de autor frente a la normativa, tanto Violeta Arnaiz, directora del área de propiedad intelectual de Pons IP, como José María Méndez, socio responsable del área de propiedad intelectual y TIC de Baker McKenzie en EMEA, están convencidos de que no hay que revisar o repensar la legislación existente. De hecho, ambos son bastante reacios a

‘reconstruir’ algo desde cero porque aparezcan cambios. Para Arnaiz, “el derecho, pese a sus limitaciones, ha sido y es una institución viva, que se va adaptando a la realidad de manera continua. Y cada área del Derecho cuenta con principios muy consolidados que nos sirven como guía para resolver las nuevas situaciones que se plantean. Más que repensar desde cero todos los derechos de autor,



habría que evaluar, en este caso, por ejemplo, si el derecho de autor es la cobertura adecuada para dar

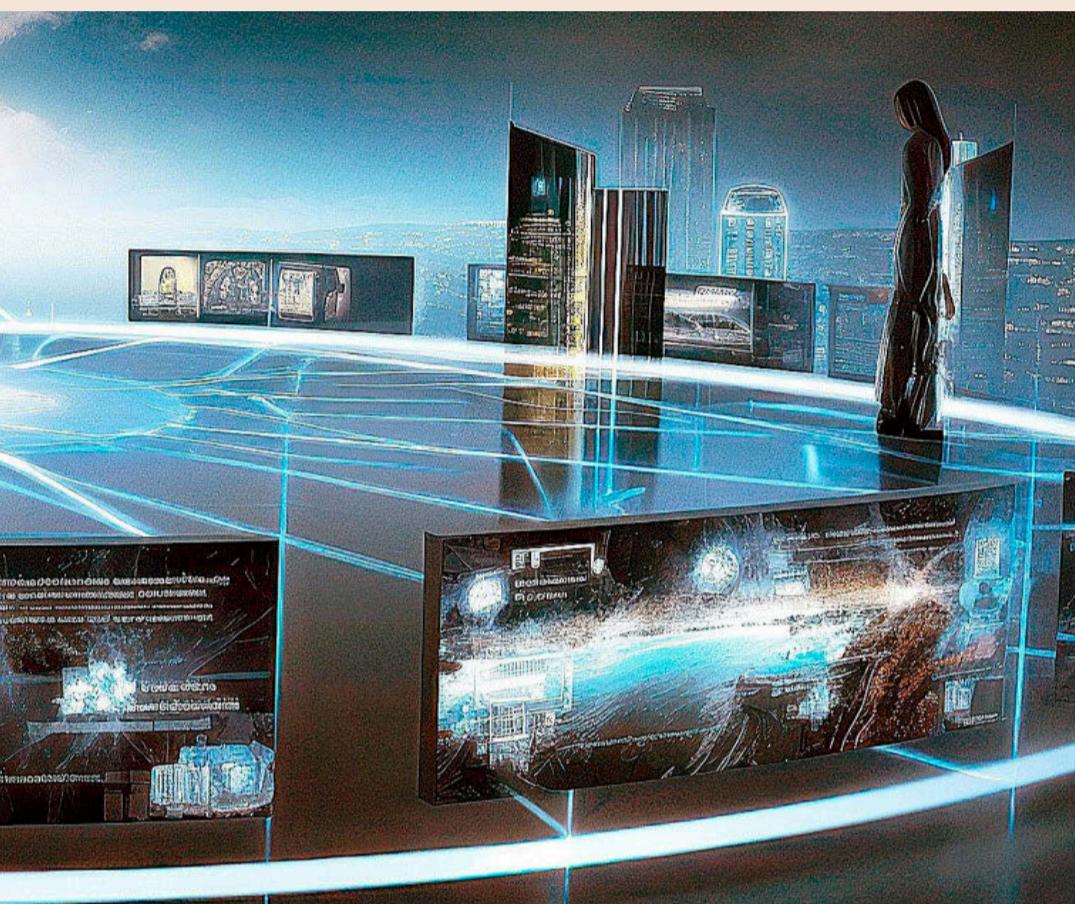
protección a este tipo de activos (las creaciones nacidas de ‘prompts’). Y, si no es así, crear una nueva figura afín”. Por su parte, y centrando su mirada en la minería de datos, Méndez afirma que las normas necesarias ya existen, “aunque sea de forma imperfecta. Lo que hace falta ahora es

interpretarlas y ponerlas en práctica. Para eso es imprescindible entender bien las

actividades que esas normas pretenden amparar y las aplicaciones que pueden tener, así como las opciones que tienen los autores y artistas para oponerse a ellas en algunos casos en que, a su entender, un tercero se esté aprovechando injustamente de sus obras”. En cuanto a si es necesario reequilibrar la redistribución de valor de las creaciones, el socio de Baker McKenzie apunta que “a nivel normativo, ya existen mecanismos diseñados para garantizar ese equilibrio. Están ahí, aunque infrutilizados cuando no desconocidos”, zanja.

zonas grises de la ley europea de IA

Sin embargo, todavía existen espacios sobre los que la normativa o los tribunales no tiene una respuesta clara.



nera mediante la cual las personas y los modelos de inteligencia artificial interactúan y se relacionan entre sí. El gran interrogante en este caso es dilucidar si esas instrucciones que el usuario le da a la IA para que genere el contenido deseado pueden tener algún tipo de protección legal por la vía de la propiedad intelectual. Es decir, si es posible

crear un *monopolio legal* sobre los *prompts* cuando esas determinadas formas de pre-guntar e interrelacionarse contengan cierto valor.

Según detalla Violeta Arnaiz, directora del área de propiedad intelectual, consultoría e innovación tecnológica de Pons IP, “si observamos los *prompts* bajo los criterios tradicionales de la legisla-

ción de propiedad intelectual –exige que la obra sea original, atendiendo al valor estético de su concreta forma de expresión y no a la utilidad o funcionalidad que pueda presentar esta–, ello resultaría complicado”.

Según la experta, en este caso, el valor de un *prompt* no viene dado por su componente estético, sino por su

utilidad para que una herramienta de IA genere contenidos de una manera más precisa, sencilla y sofisticada. Y, teniendo en cuenta que los derechos de autor a priori, no protegen creaciones no originales desde un punto de vista estético, ni las ideas que se usan para su creación, ni, en principio, tampoco el esfuerzo o tiempo invertido en ella, sería muy complicado otorgar derechos de autor a este tipo de instrucciones teniendo en cuenta el estado actual de la legislación.

“Podría intentarse abrir una rendija para su protección tratando de asimilar una secuencia de *prompts* de cierto valor –no cualquier pregunta hecha a una herramienta de IA– al código fuente de un programa de ordenador (que sí está protegido por la legislación de propiedad intelectual). Y ello, entendiendo que, al final, en ambos casos, se trata de una secuencia de instrucciones compleja cuyo valor no reside en el elemento estético sino en el funcional”, añade Arnaiz.

Justamente, apunta, y por la propia naturaleza extraña a las obras que son objeto de protección por la propiedad intelectual, “el software requirió de una decisión expresa del legislador para incluirse dentro del catálogo de obras protegibles por estas leyes, lo que no ha sucedido en el caso de los *prompts*. Eso no quiere decir que, en algún

Hace años, la legislación aceptó que se pudiera proteger el software, quizás pronto ocurría con los ‘prompts’

Los ‘prompts’ son las instrucciones con las que se interactúa con los sistemas de inteligencia artificial.

Para la experta, lo que conduce a que una obra sea protegible por la PI no es sólo la propia existencia de una creación artística, sino si ésta ha sido creada por un autor. “Si el usuario se limita a introducir *prompts* más o menos estándar, esa obra así creada no será merecedora de ningún derecho. Cuestión distinta será que un autor utilice la herramienta de IA para crear obras, introduciendo esta en su proceso creativo. Si comienza a trabajar, por ejemplo, sobre una creación generada por IA, pero la modifica, la retoca, la adapta mediante la toma de decisiones creativas propias y de ese proceso obtiene una obra que refleje su gusto y personalidad, sí podremos hablar de una obra creada por un autor”, destaca.

En la Unión Europea no se han dado todavía litigios sobre este asunto. Sin embargo, en Estados Unidos ha habido numerosos intentos de registrar en la Oficina de Derechos de Autor obras creadas únicamente con IA, sin participación humana, y han sido rechazadas al no cumplir con el requisito de “creación humana”. En el caso de China, destaca Arnaiz, sí existen al menos tres sentencias que acuerdan dotar de protección a obras creadas por inteligencia artificial, porque aunque se usó IA, los usuarios fueron los verdaderos artífices de las decisiones creativas que la herramienta tomó.

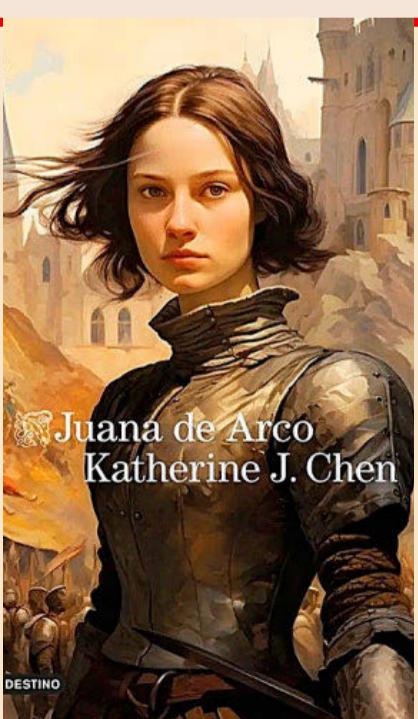


Imagen de la polémica portada del libro sobre Juana de Arco.

Polémicas con Juana de Arco y otras imágenes generadas

Hace unas semanas, varias librerías españolas decidieron quitar de la venta la obra ‘Juana de Arco’, escrita por Katherine J. Chen. La razón no se centró en un problema de edición ni estuvo relacionado con algún tipo de errata, sino que fue provocado por la ilustración de la portada. Los libreros reaccionaron a las denuncias realizadas por diferentes dibujantes, como el reconocido artista de cómics David López, que aseguraban que la imagen utilizada para ilustrar la tapa del libro había sido generada mediante alguna herramienta de

inteligencia artificial. López realizó una lista de los fallos encontrados en la imagen como el mechón que le sale de en medio de la frente, la textura de la armadura (a veces parece de metal y en otras partes recuerda al cuero), los soldados desdibujados sin criterio o la espada, con la punta en alto, y que no sale de la mano. Sin embargo, el área editorial de Planeta –grupo al que pertenece Destino, que está dentro de esta polémica– negó en un comunicado que la portada se hiciera mediante ninguna herramienta de inteligencia

artificial: “Detrás de todas nuestras portadas hay y habrá siempre un equipo humano de diseñadores y editores que trabajan y supervisan las ideas, concepción y ejecución de las cubiertas”, explicaba el texto. Otra imagen que ha sido noticia es la obra ‘Théâtre d’Opéra Spatial’ que ganó el premio de artes digitales en la Feria Estatal de Colorado en 2022 y que fue creada mediante el uso de un sistema de IA generativa de imágenes llamado Midjourney y la aplicación posterior de más de 624 ‘prompts’ (instrucciones). El

‘autor’ de la misma, Jason M. Allen, inició el proceso para inscribirla en el registro de obras con ‘copyright’, pero la Oficina estadounidense de Derechos de Autor lo rechazó y le pidió que renunciara a las partes de la imagen generadas por Midjourney para poder optar a la protección, algo a lo que se negó Allen. Al fin y al cabo, lo que estimó este organismo, como luego la Junta de Revisión, es que la imagen, en su totalidad, no era protegible debido a “la presencia significativa de contenido generado por inteligencia artificial”.

QUIÉN ES QUIÉN EN LOS DESPACHOS



En la segunda fila, son los siguientes: César Albiñana, socio codirector; Blanca Rodríguez, directora de talento; José María Rojí, socio y responsable de la oficina de Barcelona; Celia Domínguez, directora de desarrollo de negocio, marketing y comunicación; Luis Miguel de Dios, socio y miembro del comité ejecutivo de CMS; Alfonso Codes e Ignacio Granel, socios de derecho público y sectores regulados; y Diego de Miguel, socio de fiscal. En la primera fila, Rafael Suárez de Lezo, presidente; Elena Aguilar, socia y corresponsable del grupo de infraestructuras y proyectos; Ignacio Zarzalejos, socio de mercantil y M&A; César Navarro, socio de laboral; Irene Miró, socia de mercantil y M&A y miembro del consejo de CMS; María González Gordon, socia codirectora y socia de propiedad intelectual y negocio digital; y Luis Javier Vidal, socio de procesal y arbitraje.

CMS busca la eficiencia y la sostenibilidad a largo plazo

La firma liderada por César Albiñana y María González Gordon quiere ser un socio estratégico de sus clientes mediante una especialización sectorial que aporte el mejor consejo legal.

V. Moreno. Madrid

CMS Albiñana & Suárez de Lezo, la oficina española de CMS, cuenta actualmente con más de 150 abogados entre Madrid y Barcelona. La firma no ha dejado de crecer desde su fundación y su evolución se ha incrementado exponencialmente en los últimos. A lo largo de todo este tiempo el bufete ha visto como cambiaban los servicios legales, así como las necesidades de sus clientes.

Según destacan desde la firma, la evolución en el comportamiento del cliente a la hora de contratar asesoramiento legal se ha convertido en un indicador fundamental para entender los cambios en el sector. "Las firmas de abogados hemos pasado de ser asesores de confianza a proveedores de servicios legales con su correspondiente impacto en la percepción del cliente del valor añadido y nuestros precios", apunta César Albiñana, socio codirector y socio de mercantil y M&A.

Con el fin de adaptarse a la nueva percepción de valor de los clientes, desde CMS Albi-

niana & Suárez de Lezo explican que han orientado su conocimiento legal hacia una especialización sectorial que les ha permitido conocer mejor el negocio de sus clientes para convertirse en una suerte de socios estratégicos. También han incorporando nuevas prácticas de especialización como el área de regulatorio digital e innovación, entre otras, formando en estas materias a sus equipos, y han incorporado a nuevos perfiles, tanto legales como profesionales en marketing y operaciones.

Objetivos

En cuanto a los objetivos y principales retos que tiene el despacho de abogados ante sí, María González Gordon, socia codirectora y socia de propiedad intelectual y negocio digital, destaca que la firma acaba de poner fin a su plan estratégico 2019-2023, con el que han logrado importantes éxitos, por lo que el reto más importante que tienen actualmente "está en el diseño de uno nuevo que sea suficientemente resiliente para abordar

La estructura de nuestros equipos permite al abogado joven formarse y trabajar directamente con letreados senior y socios

el escenario de continua incertidumbre en el que vivimos, motivado por los retos socioeconómicos, el avance de la tecnología y globalización".

Esta hoja de ruta para los próximos tres años, que pone en el centro de su estrategia al cliente, "responderá a nuestros pilares fundamentales de trabajo orientado a resultados, cohesión de equipos, sostenibilidad en el medio-largo plazo y reputación, con el objetivo de buscar la rentabilidad de nuestros clientes, lograr la estabilidad de nuestros equipos e invertir en eficiencia", añade la socia codirectora del bufete.

Dejando de lado la estrategia global de la firma, Albiñana centra su mirada en uno de los aspectos más importantes: los recursos humanos. El letrado destaca que la firma ha decidido poner el foco en el *employer branding*, siendo conscientes de que deben fidelizar su capital humano desde el primer contacto con el despacho de abogados.

"Hemos desarrollado una metodología del proceso de incorporación de talento para que no se centre únicamente en contratar al mejor candidato para la mejor posición, sino que además desde el primer momento el candidato pueda sentirse identificado con el proyecto y con nuestra cultura de trabajo, aunque finalmente no sea seleccionado. Creemos que esas primeras impresiones son determinantes para la imagen de nuestra firma y su marca empleadora", comenta.

"Las incorporaciones se producen fundamentalmente en las áreas transaccionales donde suele haber mayor rotación, pero cada vez cobran más protagonismo otras áreas por los cambios de normativa o demanda del mercado como, entre otros, regulatorio, innovación o ESG. La estructura de nuestros equipos permite al abogado joven formarse y trabajar directamente con abogados senior y socios para que la curva de aprendizaje sea exponencial", concluye.

Los datos



Sede central

Fráncfort, Alemania



Sede en España

Paseo de Recoletos 7-9.

Madrid

Año de fundación

1999

Año de llegada a España

2005

Presidente global

Pierre-Sébastien Thill

Socios codirectores

María González Gordon y César Albiñana

Principales áreas

- Mercantil
- Regulatorio
- Bancario y financiero
- Fiscal

Facturación mundial

1.862 millones de euros*

Facturación en España

46,5 millones de euros*

Oficinas propias en el mundo

82 oficinas

Oficinas en España

Dos, en Madrid y Barcelona

Nº de socios en España

32 socios

Nº abogados en España

151 abogados

* Datos del ejercicio 2022.

ENCUENTRO JURÍDICO

Asignaturas pendientes para los proyectos de renovables en España

Los desarrolladores y financiadores de proyectos de energías renovables valoran la ampliación de los plazos de tramitación administrativa para estas instalaciones, pero destacan la necesidad de contar con unas reglas de juego claras y estables.

Jesús de las Casas. Madrid
Por primera vez en la historia, más del 50% de la electricidad generada el año pasado en España fue de origen renovable, un hito que le permite situarse a la cabeza en el despliegue de energía verde en Europa –junto a los países nórdicos y a Portugal–. El Gobierno pretende que este porcentaje ascienda al 80% en 2030, un objetivo que requiere el despliegue de 60.000 megavatios (MW) de nuevas renovables. Al cierre de 2023, 214 macro-parques eólicos y fotovoltaicos de más de 50 MW de potencia habían obtenido ya la autorización administrativa previa y la declaración de impacto ambiental.

No obstante, esta fiebre por las renovables contrasta con un notable atasco en la tramitación: ningún otro país tiene tantos proyectos a la espera de conectarse a la red como España. Ante este bloqueo, el Gobierno decidió en diciembre extender los plazos de tramitación administrativa para estas instalaciones, ampliando en seis meses adicionales el periodo para obtener la autorización administrativa de construcción y hasta tres años más para quien solicite la extensión de la autorización de explotación definitiva.

“Se trata de una buena noticia que ha dado aire a numerosos proyectos y puede generar un mayor dinamismo en el mercado de transacciones este año”, considera Pablo Dorronsoro, socio de EY Abogados. La prórroga contribuye a minimizar el riesgo percibido por los inversores en muchos proyectos, que podían perder sus derechos de acceso y conexión a la red. Es una estabilidad que también debe instalarse en el mercado en ebullición de los contratos de suministro de luz a largo plazo (PPA), donde España se ha afianzado como referente mundial. “El PPA es una historia de éxito en España”, pone en valor Dorronsoro.

Estanislao Carvajal, socio de Incus Capital, hace hincapié en que “la ampliación de plazos ha sido fundamental para el mercado transaccio-

Lara Cuervo-Arango
Directora de legal de BayWa en España y Portugal



“El mercado de capacidad es clave para dotar de certidumbre al mercado e integrar con más éxito las renovables”

Jorge Velasco
'Head' de Legal & Compliance de Axplo Iberia



“La regulación del almacenamiento es muy importante, pero también necesitamos estabilidad regulatoria y visibilidad”

nal, tras un año en el que la incertidumbre amenazaba con paralizar la industria”. Por otra parte, la financiación es uno de los cuellos de botella para que esta avalancha de proyectos salga adelante. Como indica Carvajal, “cada vez hay más opciones de financiación y todas serán importantes porque hay muchas necesidades de capital, desde la financiación bancaria hasta los fondos que pueden aportar más flexibilidad”.

En paralelo, 2024 será el

Pablo Dorronsoro
Socio de EY Abogados



“La prórroga de los plazos ha dado aire a muchos proyectos y puede elevar el dinamismo en el mercado de transacciones”

Eva Herreros
Directora corporativa de Bruc Energy



“El carácter variable de los recursos renovables convierte el almacenamiento en clave para la transición energética”

año de la puesta en marcha del mercado de capacidad, una herramienta que el sector considera clave para dar entrada al necesario almacenamiento de cara a la integración de las renovables con flexibilidad y seguridad de suministro. “Es un paso fundamental para dotar de certidumbre al mercado y poder integrar de manera más exitosa las tecnologías renovables”, recalca Lara Cuervo-Arango, directora de legal de BayWa en España y Portugal. Entre estas distintas tecnolo-

Estanislao Carvajal
Socio de Incus Capital



“Cada vez hay más opciones de financiación y todas serán importantes porque hay muchas necesidades de capital”

Iñigo Bilbao
Socio fundador y CEO de Intermoney Capital



“Tras la fuerte corrección en 2023, el mercado empezó a funcionar de forma racional después del verano”

Susana Gómez Badiola
Socia de EY Abogados



“Estamos viendo cada vez más interés por el sector del biometano, tanto desde fondos internacionales como nacionales”

Silvia Alonso
Socia de EY Abogados



“El fiscalista es un compañero de viaje que debe estar implicado en todo el ciclo de vida de estos proyectos”

tar estos problemas”, plantea Iñigo Bilbao, socio fundador y CEO de Intermoney Capital. Tras un 2023 donde “el mercado corrigió fuertemente y estuvo congelado durante meses”, después del verano “empezó a funcionar de forma racional, con expectativas razonables tanto de precios de la electricidad como de los proyectos”.

Para Jorge Velasco, head de Legal & Compliance de Axplo Iberia, “la regulación del almacenamiento es muy importante, pero en el fondo lo que más necesitamos es estabilidad regulatoria y visibilidad”. Los cambios en las reglas del juego pueden resultar mortales para los proyectos, de forma que contar con una regulación estable en el tiempo marca la diferencia. Además de percibir una mayor certidumbre en el mercado de PPA, Velasco comenta que “el biometano puede jugar un papel muy importante a corto y medio plazo y hemos apostado por esta tecnología”.

En este sentido, “estamos viendo cada vez más interés por el sector del biometano: tanto fondos internacionales como nacionales están poniendo el foco en este tipo de proyectos”, resalta Susana Gómez Badiola, socia de EY Abogados. Acerca de la evolución del mercado transaccional en el último año, Gómez Badiola señala que “los subsectores más activos en 2023 fueron la energía solar y eólica, pero también hay que destacar este apetito creciente por el biometano”.

Por último, la cuestión fiscal es uno de los principales aspectos a tener en cuenta en estos proyectos. “Los impactos fiscales son cada vez más relevantes, debido a la elevada complejidad del marco fiscal, las continuas modificaciones legislativas y a la incertidumbre que rodea la interpretación de las normas”, advierte Silvia Alonso, socia de EY Abogados. Por ello, destaca que “el fiscalista se ha convertido en un socio y un compañero de viaje que debe estar implicado a lo largo de todo el ciclo de vida de los proyectos”.

SENTENCIA

Dos camioneros ganan a Mercedes en los tribunales

La Audiencia Provincial de Madrid absuelve de un delito de apropiación indebida a los acusados.

A. Galisteo. Madrid

Victoria para dos camioneros que, tras suscribir un contrato de *renting* con Mercedes-Benz, dejaron de abonar las cuotas por la pandemia, depositaron los vehículos en un almacén y éstos fueron sustraídos.

El caso comenzó en noviembre de 2019 cuando según acredita la empresa denunciante, Mercedes-Benz, dos camioneros firmaron sendos contratos de arrendamiento para la adquisición de dos cabezas tractoras en la localidad madrileña de Pinto. Ambos camioneros pertenecían a la misma compañía, contratando un sistema de *renting* contrayendo la obligación de devolver los vehículos en 24 meses.

No obstante, tales planes se vieron truncados como consecuencia de la parálisis producida por la pandemia de Covid-19, y los camioneros dejaron de pagar las cuotas, pasando la última en febrero de 2021, abonando entonces un importe de cerca de 6.000 euros.

La sentencia aclara que los camioneros mantuvieron conversaciones con la arrendadora durante todo el proceso. El día 18 de agosto de 2021, dejaron los dos camiones a disposición de la arrendadora, en las puertas de la empresa Electromecánica Villarrobledo, en la misma ciudad de Castilla-La Mancha. En dicha compañía, según los acusados, un taller oficial de Mercedes, estuvieron los vehículos durante al menos dos meses. En este periodo, las cabezas tractoras desaparecieron o fueron sustraídas por personas desconocidas.

Los acusados interpusieron entonces “la pertinente comunicación o denuncia de tal circunstancia ante la Guardia Civil”, según indica la sentencia.

El procedimiento venía incoado por el juzgado mixto número 2 de Parla, donde la fiscalía calificó los hechos como constitutivos de un delito de apropiación indebida y solicitaba para estos dos camioneros una pena de tres años y seis meses de prisión. Una



Dreamstime

Los acusados habían suscrito un contrato de 'renting' con la compañía durante 24 meses

Los camiones fueron depositados en un taller en Villarrobledo, donde fueron sustraídos

cantidad incluso mayor que la que requería la acusación particular de dos años.

Además, pedía a estos dos hombres la indemnización a Mercedes por un importe de 70.000 euros, 35.000 euros por cada cabeza tractora. La defensa de estos camioneros, ejercida por Ospina Abogados, solicitaba por su parte la libre absolución de sus representados.

Y esto, precisamente, es lo que establece ahora la Audiencia Provincial de Madrid. En una sentencia a la que ha tenido acceso este medio, los jueces determinan la absolución a estos trabajadores, acu-

sados de un delito de apropiación indebida, que dejaron los vehículos en plena calle y fueron posteriormente robados, según el auto.

La causa se ha prolongado durante tres años, hasta que la sección número 5 de la Audiencia Provincial de Madrid decretó su absolución. La representación legal, ejercida por Beatriz Uriarte, socia de Ospina, ha logrado acreditar que “las cabezas tractoras fueron devueltas, depositadas, y que no pasaron a integrar el patrimonio de los acusados”, según se recoge en la sentencia.

Para el ente juzgador puede discutirse si las cabezas tractoras fueron devueltas o depositadas en el lugar indicado en el contrato; “en definitiva, si su depósito, se ajustó o no, a las estipulaciones contractuales, si existe o no, justa causa para el depósito en lugar distinto con motivo de los cierres perimetrales impuestos por la autoridad gubernativa con motivo de la pandemia Covid-19”, señala la sentencia. No obstante, los jueces señalan que todo ello indica que las mismas fueron efectivamente depositadas a disposición de la arrendadora y con su conocimiento.

MERCANTIL

Inmaculada Solar se une a Martínez-Echevarría

Laura Saiz. Madrid
Martínez-Echevarría da un nuevo impulso a su departamento de mercantil con la incorporación a su estructura de una nueva socia. Se trata de Inmaculada Solar, abogada en ejercicio desde 1999 que ofrece una sólida experiencia profesional en el asesoramiento integral a las empresas.

En este sentido, la nueva socia de Martínez-Echevarría cuenta con una amplia experiencia profesional en derecho de la empresa, particularmente en materia de contratos y derecho societario, con un especial conocimiento de los organismos y empresas públicas. Presta asesoramiento jurídico a empresas y fundaciones y desempeña funciones de secretaría en consejo de administración y letrado asesor.

Dentro de Martínez-Echevarría estará encargada del asesoramiento, principalmente, en materia de contratación, derecho societario y de cooperativas, gobernanza



Inmaculada Solar, socia de mercantil de Martínez-Echevarría.

y cumplimiento normativo así como en derecho concursal.

Licenciada en Derecho por la Universidad de Jaén, Inmaculada Solar compagina su actividad profesional con la docencia en la Universidad de Málaga, como profesora asociada desde 2012, en el área de derecho mercantil, actividad que ya desarrolló en la Universidad de Jaén entre 2007 y

2011 en la misma disciplina. Además, imparte clases en el diploma de experto societario de la UNIA y el máster de acceso a la abogacía y la procura de la Universidad de Málaga.

Inmaculada Solar, que procede de GVA Abogados, ha formado parte de distintos organismos autónomos y consejos de administración de empresas públicas, como Caja de Jaén o Unicaja.

EQUIPO DE 40 PROFESIONALES

Prolaw e Iberia Abogados culminan su fusión

L Saiz. Madrid
Un equipo de 40 profesionales es el resultado de la fusión entre Prolaw e Iberia Abogados, movimiento que depara una firma multidisciplinar especializada en diferentes áreas como tributario, laboral, procesal, societario, fusiones y adquisiciones, cumplimiento normativo o gestión de situaciones de crisis (reestructuraciones y concursal).

Prolaw Iberia Abogados, que nace con una facturación de cuatro millones de euros, dará servicio a toda España desde sus oficinas en Madrid y Málaga, así como en los países en los que cuenta con una red de bufetes con los que lleva colaborando de forma independiente desde hace más de 20 años.

Jesús Vadillo, uno de los socios fundadores y socio direc-



Los socios de Prolaw Iberia Íñigo Álvarez de Toledo, María Luisa Corral González-Baylín, Sofía Fuentes, Juan Garnica, Guillermo Hernández González-Meneses y Jesús Vadillo.

tor de Prolaw Iberia Abogados, confirma que el plan estratégico pasa por crecer a doble dígito en los próximos años. Para ello, incorporarán profesionales en prácticas como propiedad industrial e intelectual, arbitraje, derecho

administrativo y delitos económicos.

La firma cuenta además con el soporte interno de Asap Corporate Services, entidad del grupo que presta servicios de gestión contable y financiera, fiscal y laboral.

ESTRATEGIA

MA Abogados refuerza el equipo de 'M&A' con Miguel Gómez-Angulo

El abogado se incorpora como director del departamento de fusiones y adquisiciones ('M&A'), una de las áreas en crecimiento de la firma.

Laura Saiz. Madrid

Importante movimiento estratégico en MA Abogados, que refuerza su departamento de mercantil con la incorporación de Miguel Gómez-Angulo.

Concretamente, el abogado se incorpora a la firma liderada por José María Michavila y Ángel Acebes como director del departamento de fusiones y adquisiciones (M&A), una de las áreas de práctica que mayor crecimiento ha experimentado en la firma el último año.

Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas y de la Administración por la Universidad Autónoma de Madrid y titulado con un máster en derecho empresarial por el Centro de Estudios Garrigues, el nuevo director del área de fusiones y adquisiciones de MA Abogados cuenta con una experiencia profesional de más de 12 años, en los que ha aportado su conocimiento en Es-



Los socios codirectores de MA Abogados José María Michavila y Ángel Acebes flanquean a Miguel Gómez-Angulo, nuevo director del área de M&A de la firma.

calona & De Fuentes Abogados.

Durante este tiempo, Gómez-Angulo ha asesorado en operaciones de adquisición y transmisión de empresas en distintos sectores de actividad, así como en el asesoramiento a fondos de capital riesgo en los procesos de in-

El nuevo fichaje asesora tanto a empresas como a fondos de capital riesgo

versión y desinversión.

La incorporación de Miguel Gómez-Angulo a MA Abogados forma parte del plan estratégico de la firma. Como explican sus socios directores, éste pasa por ser un despacho con una alta especialización y con una gran capacidad técnica.



Guillermo Barrios, nuevo 'of counsel' de Labormatters Abogados.

LABORAL

Labormatters incorpora a Guillermo Barrios

A. Galisteo. Madrid

Labormatters Abogados incorpora como *of counsel* a Guillermo Barrios, quien hasta la fecha estaba desempeñando funciones como magistrado en la sala de lo social del Tribunal Superior de Justicia de Navarra, cargo que complementaba con su condición de catedrático de derecho del Trabajo y de la Seguridad Social en la Universidad Rey Juan Carlos.

Entre otros cometidos, el profesor Barrios ha sido también magistrado del Tribunal Superior de Justicia de La Rioja entre los años 2007 y 2015, además de gerente de la Asociación Española de Dere-

cho del Trabajo y de la Seguridad Social entre 2018 y 2023.

Para Alfredo Aspra, socio responsable de la firma laboralista, este fichaje supone "dar un paso más hacia la consolidación de un consejo académico que un despacho como el nuestro debe poseer".

La incorporación de Barrios se une a la protagonizada el pasado año por Gonzalo Núñez, *counsel* del bufete. Núñez, inspector de Trabajo y Seguridad Social en excedencia, es abogado y economista y cuenta con más de 26 años de experiencia en el ámbito del derecho del trabajo, Seguridad Social y preventión de riesgos laborales.

BANCARIO

Simmons & Simmons ficha a Álvaro Barro para su equipo de financiero

A. Galisteo. Madrid

Simmons & Simmons realiza un movimiento que supone un fuerte impulso a su estrategia de crecimiento en Madrid. Según pudo saber EXPANSIÓN, Álvaro Barro, hasta el momento responsable de bancario y financiero de Ontier, ficha por el despacho liderado en España por Eduardo Peñacoba. El bufete británico confirmó a este medio la operación.

Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y con un MBA internacional del Instituto de Empresa, Barro se incorporó a Ontier en febrero de 2021. Previamente, era asociado senior en Watson Farley & Williams, aunque anteriormente



Álvaro Barro, nuevo socio de Ontier.

había desarrollado su carrera profesional de más de 20 años en Ramón y Cajal Abogados y en la asesoría jurídica de dirección financiera en Unión Fenosa.

Barro es especialista en proyectos y transacciones innovadoras, tanto con entidades bancarias como con fondos de inversión e instituciones multilaterales. A lo largo

de su carrera ha estado involucrado en múltiples operaciones de finanzas corporativas, financiación de proyectos y adquisiciones, y mercado de capitales, además de en transacciones de reestructuración financiera.

Asimismo, tiene amplia experiencia en operaciones encuadradas en el sector energético.

El fichaje de Barro se une a los ejecutados por Simmons en los últimos meses. Destacan, entre ellos, las incorporaciones de Olivia Delagrange en 2023 y de Juan Calvente y Francisco de León junto a la salida de Santiago Hurtado en 2022, dando forma de este modo al proyecto del bufete en Madrid.

A.G. Madrid

Fieldfisher continúa en su senda de crecimiento. Así lo reflejan los resultados obtenidos el pasado ejercicio. Y es que el bufete codirigido por Rodrigo Martos y Jordi Ruiz de Villa ha cerrado 2023 con un incremento del 15% en honorarios facturados respecto a 2022.

Este crecimiento se debe a un incremento de los servicios a clientes internacionales que este año supera el 15% de la cifra de negocio. También resulta relevante el crecimiento del *cross selling* interno, que se sitúa en torno al 35% de la cifra de negocio. En cuanto a la facturación bruta (incluyendo gastos por cuenta de clientes), Fieldfisher creció un 6% debido a un cambio



Rodrigo Martos y Jordi Ruiz de Villa, socios codirectores de Fieldfisher,

en el sistema de facturación de gastos repercutidos a grandes cuentas, situándose en los 13,8 millones.

La plantilla de abogados ha pasado de 82 a 91, con un crecimiento del 11%

TECNOLOGÍA

Dentons completa las primeras etapas en el uso de la IA

Esta herramienta permite la automatización de ciertas tareas repetitivas o que consumen mucho tiempo, la generación de plantillas y el uso de datos con fines de análisis predictivo.

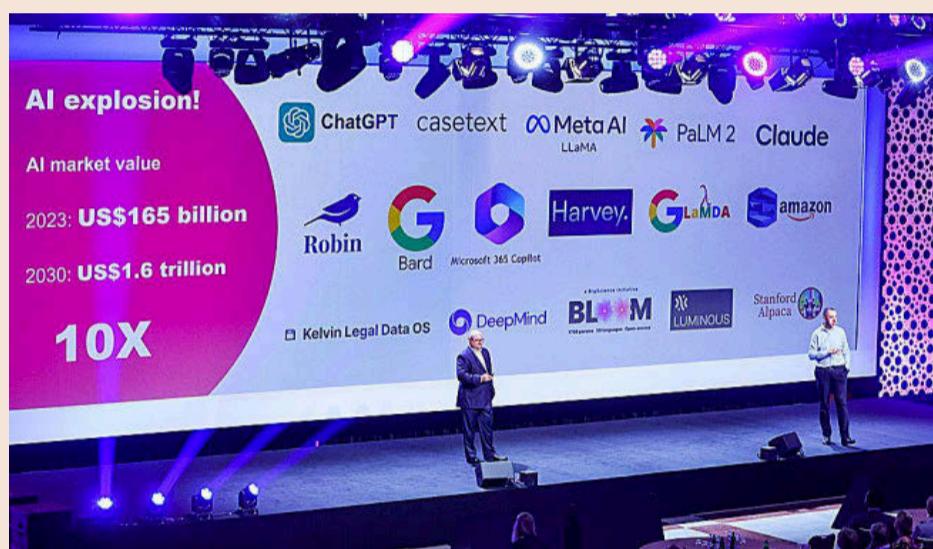
Laura Saiz. Madrid

Estrategia cautelosa, pero firme. Así se podría definir la aproximación que está haciendo Dentons hacia la inteligencia artificial (IA), "que puede beneficiar a todas las áreas de práctica, en términos de automatización de ciertas tareas repetitivas o que consumen mucho tiempo, generación de plantillas y uso de datos con fines de análisis predictivo", según Javier Badiola, socio director en España. Y es que, por ejemplo, la IA puede utilizarse para revisar grandes cantidades de documentos durante una *due diligence*, crear los primeros borradores de determinados contratos estándar o calcular la probabilidad de éxito en un determinado litigio.

Sus beneficios han hecho a la firma iniciar su implementación, que se encuentra en las primeras etapas del uso de varias herramientas de IA.

Una de ellas es Harvey, herramienta de IA generativa basada en GPT-4, que se adapta a la profesión legal y ha sido entrenada con jurisprudencia y otros datos legales.

"Nuestros abogados la utilizan para el análisis y la revisión de documentos, recuperan-



Tomasz Dabrowski, consejero delegado de Dentons en Europa, y Richard Singer, director de operaciones, en una jornada sobre IA.

ración de información, o redacción legal, entre otros aspectos", explica Badiola, que señala que está en fase beta, por lo que, "aunque Harvey puede generar buenos primeros borradores, los resultados aún deben ser revisados y modificados por abogados experimentados".

Asimismo, en Dentons, a través de 300 licencias, utilizan Microsoft Copilot, que se integra con productos de Microsoft como Word, Teams, Outlook y Excel. Utiliza datos

de los documentos de la empresa para generar nuevos contenidos y es capaz de, por ejemplo, consultar los estados financieros y escribir un comentario o un gráfico sobre el rendimiento de una determinada unidad de negocio.

Además, los abogados de Dentons aprovechan las herramientas impulsadas por IA, como Luminance, Relativity, Nuix y Brainspace, para leer y comprender rápidamente grandes cantidades de documentos, lo que les per-

mite identificar información crucial en una etapa temprana.

Asimismo, Fleet AI es un *chatbot* que permite a los abogados de Dentons realizar investigaciones legales, generar contenido e identificar argumentos legales relevantes. Un segundo *bot* permite cargar múltiples documentos legales con el fin de extraer, analizar y consultar datos clave, como cláusulas y obligaciones. "Nuestro despacho desarrolló la herramienta en colaboración con Microsoft basándose en el modelo de lenguaje grande GPT-4 de OpenAI", comenta Javier Badiola.

Pero existen otras herramientas tecnológicas que desde Dentons utilizan desde hace tiempo y que ya han dado beneficios tangibles. Entre ellas, destaca *Legatics Dentons Direct*, que ayuda a los abogados y clientes a colaborar en un entorno interactivo online. Los usuarios pueden crear listas de verificación y de documentos, compartirlos y ver qué deben hacer a continuación en tiempo real.

Asimismo, la herramienta *Control de Fusiones* es una plataforma de diagnóstico que ayuda a los equipos especializados en competencia y antimonopolio a consultar rápidamente las regulaciones y evaluar la obligación de los clientes de llevar a cabo procedimientos de control de concentraciones en transacciones transfronterizas.

Además, las herramientas de *eDiscovery* han dado resultados muy positivos. Por ejemplo, un equipo alemán revisó 75.000 documentos de un conjunto de datos de más de 3.000.000 en tan solo ocho semanas.

El poder de los datos

Además de las herramientas generativas impulsadas por IA, desde Dentons han desarrollado otras herramientas para aprovechar el poder de los datos que maneja la firma y mejorar la eficiencia en la prestación de servicios. En este sentido, Purple Sea utiliza un algoritmo de aprendizaje automático y numerosas fuentes de datos internas y externas para proporcionar inteligencia procesable al cliente y ayudar a identificar oportunidades de colaboración y nuevos negocios, mientras que otras tecnologías como Legatics o expeDDite, también desarrolladas por Dentons, se utilizan para automatizar, gestionar y colaborar en transacciones internacionales complejas de una manera mucho más eficiente.

"Nuestra firma invierte decenas de millones de euros en todo el mundo cada año en el mantenimiento y la mejora de nuestra infraestructura tecnológica. Esto incluye no solo inversiones en IA, sino también en nuestra infraestructura básica, almacenamiento de datos, herramientas de comunicación y colaboración, gestión de prácticas y ciberseguridad", apuntan.



Francisco de Elizalde

Director del Centro de excelencia Jean Monnet en Derecho y Automatización en IE University

Ilusión y realidad en la IA para la abogacía

La inteligencia artificial (IA) está en boga. El acceso generalizado a la IA generativa –sobre todo, ChatGPT– ha despertado un interés reciente por esta tecnología. En el mundo del Derecho, la próxima aprobación de la Ley de inteligencia artificial por los colegisladores de la UE suscita innumerables cuestiones jurídicas que generan incertidumbre en despachos y clientes. En relación con el ejercicio de la abogacía, el impacto de la IA constituye una de las principales preocupaciones de la International Bar Association (IBA), según se su última conferencia anual.

Como ha sucedido con innovaciones tecnológicas precedentes, la IA parece atravesar un pico de expectativas infundadas al que puede sucederle, en algún momento, un valle de desilusión. Sin embargo, expertos en ciencias de datos sostienen que el desarrollo de la IA no ha alcanzado su culmen, por lo que es previsible que la euforia continúe. Su velocidad evolutiva presagia novedades constantes.

En cualquier caso, los ciclos de las expectativas no deberían ocultar la realidad de la transformación tecnológica. Aclaro mi punto de partida:

los abogados no van a ser sustituidos por la IA, especialmente cuando se requieran sus habilidades sociales (en litigación, por ejemplo), creativas o de estrategia. En cambio, cabe prever que servicios de menor valor o en los que la interacción social no resulte relevante, sean asumidos por la IA. La creciente presencia de empresas de *legaltech* lo atestigua, así como estudios en profesiones semejantes. Habrá un reajuste del mercado, en participación y productividad, con ganadores y perdedores. Para evitar encontrarse entre estos últimos, es recomendable contar con una estrá-

tegia de IA que defina el posicionamiento del despacho y que contemple una formación comprensiva en el uso de las nuevas tecnologías.

El abogado ha de ser consciente del potencial de la IA en el ejercicio profesional, de sus carencias (alucinaciones, sesgos, desactualización) y de los peligros que entraña, entre otros, para la protección de datos de los clientes y la propiedad intelectual. Urge repensar la deontología profesional en este contexto, tanto en su vertiente negativa como positiva. Es decir, corresponde determinar los límites en el uso de la IA pero,

también, si la diligencia en el ejercicio de la abogacía exige recurrir a ella y con qué extensión. Esta discusión ha de tener en cuenta el trasfondo ético general (no limitado a esta profesión) sobre la deseabilidad de la IA y su impacto en el ser humano, incluyendo los derechos fundamentales de aquellos implicados en el proceso que determina el funcionamiento de esta tecnología.

La Ley de Inteligencia Artificial aspira a regular los riesgos de la IA pero me temo que solo dará el puntapié inicial. La abogacía tiene por delante una labor de relevancia.