

HOY

MENSUAL DE FONDOS Y PENSIONES

P1 a 16

Expansión Start Up
Emprender con la computación cuántica
Rondas de Blaine, LuxQuanta y Multiverse Computing
El centro-derecha gana en Portugal, y el Partido Socialista sufre un gran retroceso
OPINIÓN
Tom Burns Marañón
La toxina Trump
VidaCaixa, Mapfre, Mutua, Línea Directa y GCO confían en el seguro de coches y los tipos
Telefónica España
 ultima su gran contrato de IT por 500 millones

Citroën: "En el coche eléctrico los rivales son las marcas chinas"

 Ventas, dividendo y margen, las tres incógnitas de **Inditex**

Por Salvador Arancibia

¿Rebasará el Banco de España la previsión del PIB del Gobierno?
EL PRÓXIMO FIN DE SEMANA
GUÍA DEL IRPF

Los sesenta sectores que tiran del mercado laboral

■ Sanidad, hostelería, comercio y construcción, a la cabeza

P20-21

Meliá, Barceló y RIU enfilan una Semana Santa récord



Las grandes cadenas suben tarifas hasta un 15% y adelantan aperturas por las reservas

La avidez por viajar y la vuelta de la venta anticipada estimulan el negocio de cadenas como Meliá, Barceló, RIU, Iberostar, NH, Palladium, Paradores, Hotusa, Hesperia o Vinci, que anticipan batir este año las cifras de 2023. Las reservas para la Semana Santa crecen sobre todo en el mercado nacional y en países emisores como Reino Unido, Alemania y Francia. Los destinos estrella vuelven a ser las Islas Canarias y Andalucía.

P4-5/LA LLAVE



■ Crecen las ventas anticipadas sobre todo en Reino Unido, Alemania y Francia

■ La mejora en reservas para este verano vaticina un año histórico

Canarias vuelve a ser destino estrella. En la imagen, Gran Hotel Meliá Palacio de Isora, en Tenerife.

Iberdrola, Naturgy, Repsol y Cepsa empiezan a esquivar el 'impuestazo'

El nuevo impuesto a las energéticas supuso en 2023 un golpe de 1.355 millones de euros para las cinco mayores compañías del sector: Endesa, Iberdrola, Naturgy,

Repsol y Cepsa. Este año, sin embargo, la cifra no superará los 1.055 millones por los menores precios energéticos. Además, esperan que el Gobierno anule la tasa.

P6 ■ Las grandes energéticas afectadas pagan del 20% al 40% menos en febrero, excepto Endesa

Telefónica e Iberdrola salvan el golpe de los tipos

P3/LA LLAVE

Santander avala nueve de las once últimas opas

Desde 2021 Santander ha avalado 5.400 millones de euros en estas operaciones, y BNP le sigue con otros 3.138 millones.

P9/LA LLAVE

Santander, CaixaBank y BBVA copan el 40% del crédito a grandes empresas

prodware
AI apps



Inteligencia Artificial a la medida de tu negocio

RevolucionCopilot.es

Europa se conjura contra los extremismos

La elección de los cabezas de lista de las grandes familias políticas inicia la cuenta atrás para los comicios al Parlamento Europeo del mes de junio. Populares, socialistas, ecologistas y comunistas han designado a sus *spitzenkandidaten* (candidato principal, según la jerga comunitaria) en un empeño por recuperar el sistema puesto en marcha en las elecciones de 2014 para propiciar una elección más directa, que saltó por los aires hace cinco años debido a la oposición de los liberales comandados por el presidente francés, Emmanuel Macron, a investir como presidente de la Comisión a quien era cabeza de lista del Partido Popular Europeo, el alemán Manfred Weber. El pacto a tres bandas entre conservadores, socialistas y liberales aupó a la entonces ministra de Defensa de Alemania, Ursula von der Leyen, al frente del Ejecutivo comunitario, lo cual generó críticas debido a que no figuraba en las listas electorales de ningún partido. Para evitar otra componenda similar, Von der Leyen ha aceptado encabezar la lista de los populares (aunque formalmente sólo se presenta por Alemania, formando parte de la candidatura de la CDU). Por su parte, el Partido Socialista designó al luxemburgués Nicolas Schmit, quien exigió a los populares, en su primera intervención como candidato principal, que se comprometan a no pactar el reparto de cargos en Bruselas para la próxima legislatura con formaciones radicales y extremistas de derechas, a las que las encuestas auguran un fuerte crecimiento en las urnas. Por contra, las perspectivas para los partidos socialistas son poco halagüeñas, por lo que temen quedarse fuera por primera vez de las grandes instituciones. La todavía presidenta de la Comisión ha recogido el guante lanzado por su rival, aunque alertó de que los movimientos peligrosos para el futuro de la UE están repartidos por todo el espectro ideológico, también en la izquierda. Además, alertó del riesgo que suponen para la permanencia del proyecto y los valores europeos los candidatos populistas y nacionalistas, con quienes los socialistas ya han pactado para llegar al poder en países como España. “Los nombres pueden ser diferentes, pero su objetivo es el mismo”, denunció. Más inquietante aún es la posible presencia en la futura Eurocámara de diputados filorrusos (entre otros, los representantes de los partidos del primer ministro húngaro, Viktor Orbán, y del eslovaco Robert Fico) que podría debilitar el respaldo europeo a Ucrania frente al belicismo de Putin.

Von der Leyen alerta del serio peligro que suponen populistas y nacionalistas para el futuro de la Unión

Creciente rechazo a la amnistía de Sánchez

Las manifestaciones celebradas este fin de semana contra la ley de amnistía diseñada a la medida de Puigdemont prueban que Pedro Sánchez está muy lejos de lograr convencer a la mayoría de los españoles de que busca la reconciliación entre los catalanes, y no su exclusivo beneficio personal. En vez de ir a menos, como anhelaban en Moncloa, la indignación ciudadana crece ante la descarada evidencia de que los beneficiados por la norma ni se han arrepentido de los delitos cometidos en el *procés* ni tienen voluntad alguna de enmienda. Bien al contrario: han hecho exhibición impúdica del éxito obtenido con su chantaje al Gobierno, pues una vez satisfecha su exigencia a Sánchez de que la ley también deje impunes los delitos de terrorismo y alta traición por los que los tribunales investigan al fugado líder de Junts, los separatistas han alertado de que su siguiente objetivo es la autodeterminación de Cataluña. De ahí que miles de personas en Madrid y cientos en Barcelona clamaran contra un pacto que además de imponer el borrado penal del golpe separatista de 2017 deje desamparados a la mayoría de los catalanes no independentistas. La inminente negociación de los Presupuestos del Estado dará la medida de si el PSOE ha conseguido amarrar el apoyo firme de los separatistas o si, por el contrario, la legislatura se va a convertir en una cascada de cesiones cada vez más humillantes. El historial de Sánchez y su endeblez ética extienden la inquietud entre los españoles respecto a cuál será el coste colectivo de tener un Gobierno encastillado con el propósito de no depurar las responsabilidades por el *caso Koldo*.

El Ibex se defiende de la subida de tipos

Desde julio de 2022 el Banco Central Europeo ha subido su tipo de interés desde el 0% al 4,5%, y en abril se cumplen dos años del índice Euríbor en positivo después de la larga travesía en negativo. Desde enero de 2022 el Euríbor a un año ha pasado de un negativo 0,48% a un positivo 3,74% en la actualidad, tras la moderación desde los registros máximos alcanzados en octubre, donde la media mensual fue del 4,16%. La reducción desde octubre es debida a la previsión de que a partir de junio el BCE inicie el camino de vuelta hacia la reducción de tipos, trayendo alivio a empresas y particulares. A pesar de las subidas, los grandes del Ibex han sido capaces de gestionar su deuda con eficiencia, incluso con alguna situación en la que los costes están por debajo de los previos a la subida. Se trata de Telefónica, que ha cerrado 2023 con un coste medio de deuda del 3,8% frente al 4,4% de cierre del segundo trimestre de 2022. El logro ha sido debido a una muy intensa gestión del pasivo, cuyos principales hitos fueron la sustitución de deuda variable por fija, el alargamiento de plazos y la utilización de bonos híbridos. El coste medio de Iberdrola rozó el 5%, pero si se excluye Brasil se sitúa en el 3,76%, y el grupo espera una mejora en el primer trimestre dado que los tipos en Brasil ya están bajando. Otras compañías con una gestión favorable son Redesa, cuyo

coste medio ha aumentado 70 puntos básicos frente a los 450 puntos básicos del BCE, Repsol (+90 puntos básicos), Enagás (+100), Naturgy (+110), y Aena (+130). Este buen comportamiento relativo se debe a que entre el 75% y el 85% de la deuda de estos grupos está a tipo fijo. En el caso de Endesa su coste ha subido fuertemente (+210 puntos básicos), pero se sitúa en un muy competitivo 3,2%, con un 71% de deuda a tipo fijo a 31 de diciembre. La defensa frente a tipos altos ha tenido como aliada a la banca, dado que las empresas han reducido el peso relativo de los bonos en favor de financiaciones bancarias, más competitivas en costes en esta fase del ciclo.

Optimismo hotelero con el ‘boom’ turístico

Tras un 2023 histórico para la industria del viaje, los hoteleros se enfrentan al primer test del año –la Semana Santa– con optimismo. Pese al efecto estacional (en 2023 la Semana Santa cayó en abril y este año se celebra a finales de marzo) y la climatología, que pueden distorsionar la comparativa de datos, las reservas anticipadas apuntan a mejores ocupaciones respecto al ejercicio anterior, con tarifas que siguen escalando y que, de momento, parecen no tocar

techo. La sólida demanda, junto con una mayor anticipación en las ventas, ha animado a muchas cadenas a adelantar las aperturas de hoteles de temporada e, incluso, a no cerrar algunos establecimientos contribuyendo a la desestacionalización del turismo. Con la visibilidad actual las cadenas anticipan además una temporada estival mejor que la de 2024 lo que permitiría cerrar otro año histórico. Al buen desempeño del sector contribuye además la inestabilidad en Oriente Medio, que desvía parte del turismo extranjero hacia España, que se percibe como un destino seguro. El turismo se alzó como el principal motor de crecimiento económico en 2023. Según los cálculos de Exceltur, la patronal del sector, consolidó su recuperación con la generación de 186.596 millones de euros de actividad, lo que supone una contribución a la economía española del 12,8% del PIB. Para el año en curso, y con los primeros compases del año como ejemplo, se espera que, por primera vez, el PIB histórico superará los 200.000 millones.

Las opas encuentran quien les finan

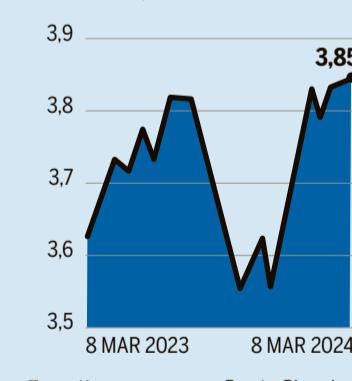
Pese al cambio de ciclo en política monetaria y las subidas de tipos de interés, la Bolsa española ha asistido en los últimos años a la presentación de once ofertas públicas de adquisición (opas) sobre empresas cotizadas que planteaban desembolsos en metálico por más de 14.000 millones de euros, importe que superará los 16.000 millones cuando se autoricen las formuladas por I Squared-TDR sobre Applus y Magyar Vagon sobre Talgo. Una razón para este ritmo relativamente saludable de operaciones es que los precios bursátiles de las empresas españolas asumieron rápidamente el descuento implícito por los mayores costes financieros, creando oportunidades de compra a inversores y compañías. El segundo factor es que los bancos han estado dispuestos a prestar dinero para esas transacciones, aunque con unas condiciones algo más exigentes que en la etapa anterior, obligando a unas estructuras con más aportaciones de capital por parte de los oferentes. Dentro de dichas estructuras de financiación, un elemento que va ganando importancia es la garantía del pago que exige la CNMV, y que por la extensión de los plazos de muchas opas debe permanecer en vigor durante bastantes meses. Destaca cómo Santander –por encima de otros bancos– se ha convertido en avalista de referencia, al participar en 9 de las 11 opas autorizadas en los últimos años. BNP también ha asumido un rol importante. El mayor plazo de las operaciones hace atractivos los intereses para estos avalistas.

Telefónica España moderniza sus sistemas informáticos

Telefónica va a modernizar sus contratos con los proveedores que operan, mantienen y desarrollan sus sistemas de información. El nuevo contrato es clave para lograr ahorros –una de las áreas previstas en el Plan Estratégico GPS presentado en noviembre– pero también lo es en la atención al cliente, uno de los talones de Aquiles colectivos de todo el sector de telcos. La rigidez de los sistemas que tienen que ver con la atención al usuario de la mayoría de los operadores –que tienen que atender a bases de clientes enormes– está en el corazón de la imagen mejorable del sector entre los usuarios a pesar de que el nivel de calidad, cobertura o averías de los servicios que se prestan en España están entre los mejores de Europa. Con todo, es cierto que Telefónica aparece consistentemente entre los mejor calificados y los que menos reclamaciones relativas –en función del parque de usuarios– reciben entre las operadoras españolas. Telefónica pretende pasar del reino de Taifas de proveedores que tiene actual-

EN BOLSA

Telefónica, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

mente a concentrar drásticamente el volumen de suministradores, pasando de cuarenta a cuatro y alargando de cuatro años a siete los contratos. Así pretende que los nuevos proveedores tengan más economías de escala para bajar precios y ofrecer metodologías más homogéneas y mayores incentivos para desplegar nuevas tecnologías, incluidas las de inteligencia artificial, con las que lograr más agilidad en el desarrollo.

EMPRESAS

Telefónica e Iberdrola esquivan el golpe de los tipos con sus blindajes

FINANCIACIÓN La 'teleco' paga menos por su deuda que antes del endurecimiento monetario del BCE y la energética eleva su factura muy por debajo del alza del precio del dinero, al igual que Redeia y Repsol.

Inés Abril. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) ha endurecido su política monetaria y los costes de financiación de las empresas lo han notado. El mercado de bonos es más caro y los bancos han subido sus precios. Pero no todas las compañías lo sufren por igual. Los grandes grupos españoles se habían preparado para ello y ahora están recogiendo los frutos.

Telefónica, Iberdrola y Redeia son las que mejor están capeando el temporal, pero también Repsol, Enagás, Naturgy y Aena han logrado parar el golpe en gran medida. Endesa se ha visto más afectada, pero aun así las protecciones que ha establecido han reducido mucho la factura frente a lo que habría podido ser.

Entre todas ellas incluso hay una compañía de las grandes del Ibex que divultan el coste medio de su deuda que paga ahora por su pasivo menos que antes de que el BCE comenzara a subir los tipos de interés.

Es Telefónica y cerró 2023 desembolsando un 3,8%, cuando en el segundo trimestre de 2022 (terminado solo unos días antes del primer incremento del precio oficial del dinero desde 2011) esta cifra estaba en el 4,4%.

Anclaje a tipo fijo

Son 0,6 puntos menos que se han conseguido en buena medida gracias a los derivados contratados para convertir a tipo fijo el grueso de su deuda. Telefónica se dedicó durante la era de la relajación monetaria a blindar los costes ultrabajos a los que estaba logrando la financiación, de forma que el dinero a esos precios le durara mucho tiempo y fuera inmune a los tipos de interés.

Los datos de 2023 son el resultado de ello. Mientras el BCE ha subido las tasas desde el 0% al 4,5% en año y medio, Telefónica ha abaratado su factura.

“La sólida posición a tipo



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.



Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola.



Beatriz Corredor, presidenta de Redeia.



Antonio Brufau, presidente de Repsol.

HORIZONTE

Las **empresas** ya tienen una fecha en el calendario para los primeros recortes de tipos del **BCE**. El organismo apunta a junio para la rebaja.

miento monetario con un escaso impacto en sus cuentas. Paga más que hace año y medio, pero son 70 puntos básicos de incremento frente a los 450 del BCE.

Ha trabajado para eso. Es la empresa más blindada, con el 89% de su deuda anclada a tipo fijo, y abona el 2,14% por ella, uno de los costes más bajos entre las grandes y eso que el año pasado se estrenó en los bonos híbridos, un instrumento que paga intereses mucho más altos para compensar el riesgo que conlleva.

Repsol es la cuarta compañía del grupo que ha logrado contener el incremento de su factura por debajo del punto porcentual. Suma 90 puntos básicos al coste de su deuda, aunque en su caso la comparación es con el cierre de 2021, ya que la energética solo da datos anuales de este parámetro.

Estrategia clave

Enagás está justo en los 100 puntos básicos de incremento en año y medio, mientras que Naturgy paga 1,1 puntos más y Aena, 1,3 puntos. Todas ellas tienen entre el 75% y el 80% de su deuda cubierta a tipo fijo, una estrategia que ha sido clave para protegerlas del alza de los tipos de interés.

La factura de Endesa ha aumentado más. Pasa del 1,1% al 3,2% en 18 meses y la compañía reconoce que son los tipos de interés los que han motivado el crecimiento.

La energética tenía a cierre de 2023 el 71% de su deuda protegida a tasas constantes, pero ha sido la empresa más volátil con este blindaje, que llegó a caer hasta el 42% a principios del año pasado.

Pero incluso Endesa tiene un incremento muy inferior al del precio oficial del dinero y las nubes empiezan a despejarse para la financiación corporativa. Lo peor se ha visto ya, según aseguran fuentes financieras. Se esperan tres recortes de tipos del BCE este año y el mercado ya los está anticipando con menores precios en los bonos y en la factura que cobran los bancos por sus préstamos, añaden estas fuentes.

Vías alternativas para lograr dinero

I. Abril. Madrid

Iberdrola ha sido una de las compañías más activas en la búsqueda de financiación alternativa a bajo precio. La energética tiene un plan de inversiones multimillonario y está decidida a encontrar los recursos más baratos para pagarlos.

Los bancos han sido uno de sus refugios en 2023 y no solo los tradicionales. Iberdrola ha reducido el peso de su financiación en el mercado de bonos en euros

y en libras y solo lo ha aumentado ligeramente en dólares. A cambio, los bancos multilaterales y de desarrollo han elevado su cuota como prestamistas de la compañía, al igual que las entidades financieras.

A cierre de año el mercado de bonos aportaba el 47% del pasivo de Iberdrola, frente al 49,5% de doce meses atrás y el 52,5% de 2021. Los bancos de todo tipo suponen ahora el 31,6%, muy por encima del 29,8%

de 2022 y más aún del 27,4% de 2021.

El movimiento no es casual. El mercado de bonos es el que más ha seguido la estela de las subidas de tipos del BCE y el que más ha encarecido su coste, mientras que los bancos comerciales han ido por detrás en el incremento de precios y han dado mejores condiciones.

Pero los que son imbatibles son los bancos multilaterales y de desarrollo, capaces de ofrecer recursos a tipos muy bajos.

tipos ultrabajos gracias a su elevada solvencia cuando el resto de las fuentes de dinero escalan a las alturas.

Telefónica ha optado por otras vías y se ha concentrado en la refinanciación de sus híbridos para abaratar el coste. La 'teleco' ha lanzado recompras para hacerse con los más caros antes de tiempo, mientras que ha aprovechado los buenos momentos para cambiarlos por nuevas emisiones a tipos muy bajos.

La estrategia de anclar la deuda a tipo fijo y las refinanciaciones han contenido los costes

Las hoteleras suben precios en Semana Santa con el auge del turismo

INCREMENTAN TARIFAS HASTA EN UN 15% La avidez por viajar y la vuelta de la venta anticipada estimula el negocio de cadenas como Meliá, Barceló, RIU o Iberostar, que prevén pulverizar las cifras de 2023.

Rebeca Arroyo. Madrid

Cadenas hoteleras españolas, como Meliá, Barceló, RIU, Iberostar, NH, Palladium, Paradores, Hotusa, Hesperia o Vincci avanzan a velocidad de crucero con el boom del turismo como estímulo y se preparan para superar con nota el primer test del turismo español, y eso que la Semana Santa cae este año en marzo, lo que tradicionalmente debilita la demanda.

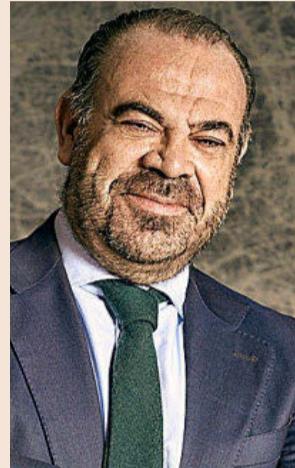
Las grandes hoteleras estiman mejoras de ocupación este año y un incremento significativo de las tarifas, con aumentos de precios de hasta el 15%, lo que anima, en el caso de los hoteles de temporada, a adelantar aperturas de los establecimientos (ver información adjunta). Este año además, la venta anticipada y las reservas en libros, permiten pronosticar una temporada estival incluso mejor a la de 2023, cuando se batieron récord, según informan a EXPANSIÓN desde las compañías.

Desde Meliá indican que, si se computan los hoteles urbanos, las ventas esta Semana Santa estarán un 10% por encima de las de 2023. Por destinos desde Meliá mencionan Canarias, que igualará por volúmenes de ocupación los del año pasado, con una "gran" mejora en precios dado el repositionamiento de algunos de sus establecimientos como los Paradisus Gran Canarias y Salinas o el The Melia Collection Hacienda del Conde. En destinos urbanos destaca Madrid y Barcelona.

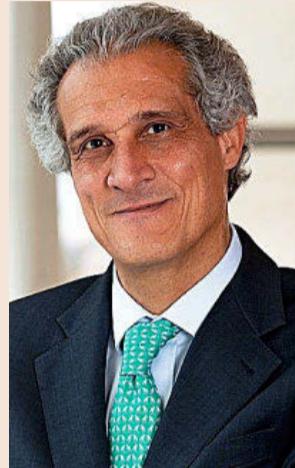
España, destino refugio

Barceló, que estima un incremento del 11% en tarifas y una mejora del 45% en ingresos por habitación disponible (RevPAR), indica que la incertidumbre geopolítica en determinados países ha hecho que España se posicione como "destino refugio" para los europeos. "Viajar, especialmente a destinos con mayor número de horas de sol y climas templados, se ha convertido en una necesidad vital para muchas personas", añade.

RIU, que abrirá ya el día 22 hoteles de temporada como el RIU Bravo y el RIU Playa Park, en la playa de Palma, o el RIU Chiclana (Cádiz), va



Gabriel Escarrer, presidente y CEO de Meliá.



Raúl González, CEO de Barceló Hotel EMEA.



Carmen Riu es la consejera delegada de RIU.



Sabina Fluxà, CEO del Grupo Iberostar.



Ramón Aragónés, CEO de NH Hotel Group.



Amancio López, presidente de Hotusa.



Abel Matutes Prats, presidente de Palladium.



Raquel Sánchez, presidenta de Paradores.

lora la "sólida demanda" existente pese al efecto estacional.

Tras detectar un aumento de doble dígito en reservas en Iberostar se muestran optimistas. "Alemania y Reino Unido siguen mostrando claro interés y confianza en nuestros destinos en España y ambos, como principales mercados emisores, han registrado un crecimiento en reservas de más del 25% y 27%, respectivamente".

Entre los destinos con más demanda, Andalucía es el destino líder para Iberostar con ocupaciones cercanas al 90%. En Canarias la previsión de ocupación es del 85% de promedio en todos sus hoteles, mientras que en Mallorca,

donde aprovechará para abrir más hoteles, prevé un anticipo de temporada "éxito" con ocupaciones alrededor del 65%.

NH (ahora Minor Hotels Europe & Americas) subraya el comportamiento de las

La inestabilidad en Oriente Medio desvía parte del turismo europeo hacia España

La buena evolución en reservas para verano anticipa un nuevo récord en ingresos en 2024

Adelantan la apertura de sus hoteles

La excelente evolución de las reservas en las últimas semanas ha permitido a muchas cadenas adelantar a finales de marzo, coincidiendo con la Semana Santa, la apertura de hoteles vacacionales. Meliá señalaba en sus resultados anuales que algunos hoteles que históricamente cerraban en invierno no lo han hecho este año. A esta apuesta por la desestacionalización del negocio se suma la intención de adelantar, por segundo año consecutivo, la apertura de sus hoteles de Baleares a finales del mes de marzo. Lo mismo le ha ocurrido a otras grandes cadenas españolas como RIU, que ha aprovechado la anticipación de las fiestas de Semana Santa este año para abrir más temprano los hoteles que cierran por temporada y que, en su caso, empezarán a operar una semana antes de los días festivos, concretamente este año el día 22 de marzo. Al margen de los hoteles vacacionales, las compañías destacan la buena evolución de los destinos urbanos, muy demandados durante la Semana Santa. El concepto conocido como *bleisure* –combinación de las palabras *business* y *leisure*, es decir, ocio y negocio– se ha visto animado por el empuje de los viajes de negocios, segmento más rezagado en su recuperación tras el impacto del Covid, así como del turismo de reuniones, incentivos, congresos y exposiciones (MICE, en sus siglas en inglés).

ciones del 60% en sus hoteles en España esta Semana Santa, igualando porcentajes tanto en Canarias como en la Costa del Sol. "Esto de por sí es un reto debido a las tempranas fechas en las que se celebra la Semana Santa este año", añade.

En Ibiza, tras la renovación llevada a cabo en Grand Palladium Palace Ibiza Resort & Spa la pasada temporada, esta Semana Santa el grupo de los Matutes cuenta con 431 habi-

Palladium prevé ocupación

Canarias y Andalucía se consolidan como destinos estrella esta Semana Santa en España

taciones más disponibles en comparación con 2023.

La previsión de la red estatal **Paradores** es mejorar ocupaciones del 22 al 31 de marzo en 4,2 puntos porcentuales respecto a las cifras de 2023, hasta situarse en un 80%, incrementando además los precios.

A pesar de que una parte importante de la venta se concentra en el último minuto, **Hotusa** espera mejorar los resultados del año pasado. Por regiones destaca Andalucía, destino muy demandado para estas fechas con foco en Sevilla, Málaga, Córdoba o Granada, donde espera llenar sus hoteles.

En **Vincci** vaticinan una demanda similar a la del año pasado con una mejora de los precios medios que, en su opinión, sugiere un "incremento en el valor percibido por nuestros servicios".

En **Hesperia** esperan cerrar con ocupaciones cercanas al 90% en el conjunto de sus hoteles, mejorando tarifas e ingresos un 15% respecto al

Crecen las ventas anticipadas sobre todo en mercados como Reino Unido, Alemania y Francia

año anterior. La cadena confía en una positiva evolución tanto de los resorts vacacionales como de los hoteles urbanos, especialmente Madrid, Barcelona y, sobre todo, en Sevilla tras reabrir su hotel en la ciudad hispalense tras una completa remodelación del activo.

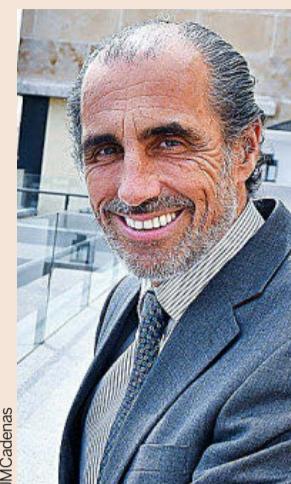
Previsión para verano

En cuanto al verano, desde Meliá se muestran muy optimistas con ventas en libros entre un 25% y 30% por encima de las registradas en el mismo periodo del año anterior y un incremento "significativo" de las tarifas medias.

Aunque es pronto para hacer previsiones, en Barceló calculan un incremento de los ingresos del 10% frente a 2023. La cadena valora la evolución de las ventas anticipadas, en el mercado nacional y en los principales mercados emisores como son Reino Unido, Alemania y Francia, así como el cliente norteamericano que ha regresado "con fuerza".



Jordi Ferrer, consejero delegado de Hesperia.



Carlos Calero, director general de Vincci.

HESPERIA

Con ocupaciones de hasta el 90% en los días claves, aprecian subidas de ingresos y tarifas del 15% frente a 2023.

También son optimistas en RIU, que esperan igualar o incluso superar los niveles de ocupación del pasado ejercicio, mientras que en Paradores prevén crecer "ligeramente" por encima de 2023, principalmente en julio, y subir tarifa en las fechas de mayor demanda. "Con la evolución actual de la demanda, espe-

ramos poder alcanzar y superar las cifras del verano pasado anotando un nuevo año récord, pero aún así, nos gusta ser prudentes", enfatizan desde Hotusa.

Desde Palladium recuerdan que la celebración de la Eurocopa, que tendrá lugar en Alemania entre junio y julio, y la celebración de los Juegos

Empleo y control de costes, grandes retos del sector

Pese al optimismo generalizado que se respira en la industria del turismo, el sector hotelero no está exento de retos. Entre los principales desafíos destacados por las grandes cadenas figura la atracción y retención del empleo. La que es ya la gran asignatura pendiente del sector se ha visto agravada, además, en los últimos años por la problemática de la vivienda en los destinos más turísticos y por lo que algunas empresas del sector, como Meliá, califican de alquiler vacacional "descontrolado". Otro de los desafíos al que se enfrentan las cadenas es la inflación y el esfuerzo por conseguir una gestión óptima con la que atenuar su impacto para mejorar los márgenes. A la falta de personal y subida de los costes y precios energéticos, Barceló añade la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Ucrania y de la guerra entre Israel y Hamás, así como la evolución macroeconómica de algunos mercados emisores. Desde Hesperia mencionan también la sequía como una de las amenazas a tener en cuenta y advierten del reto de ser capaces de reducir el consumo de agua en los establecimientos.

Olímpicos en París, entre julio y agosto, desplazarán a una cantidad muy importante de viajeros en plena época estival.

Vincci recalca la anticipación en las reservas, impulsada principalmente por un aumento procedente de países de largo alcance, especialmente de Estados Unidos, países asiáticos y Sudamérica.

"Este incremento indica un mayor interés por parte de los viajeros internacionales en visitar nuestros destinos", aseguran. En Hesperia destacan, asimismo, el crecimiento global de mercados emisores europeos como Alemania, Reino Unido, Italia y Francia.

La Llave / Página 2

prodware
AI apps



**Inteligencia Artificial
a la medida de tu negocio**

RevolucionCopilot.es

Iberdrola, Naturgy, Repsol y Cepsa empiezan a sortear el 'impuestazo'

300 MILLONES MENOS/ Las grandes energéticas afectadas por la tasa que creó el Gobierno, excepto Endesa, pagan en febrero del 20% al 40% menos, a la espera de que el impuesto se anule del todo.

Miguel Á. Patiño. Madrid

No hay mal que cien años dure, ni tampoco un impuesto. Es lo que parece que ha empezado a ocurrir con el gravamen extraordinario que decretó el Gobierno contra los grandes bancos y energéticas. Esa tasa, conocida como el "impuestazo", supuso en 2023 un golpe de 1.355 millones de euros a las cinco mayores energéticas en España: Endesa, Iberdrola, Naturgy, Repsol y Cepsa.

Este año, sin embargo, la cifra, en el peor de los casos, no superará los 1.055 millones. Es decir, las empresas se librarán de golpe de pagar 300 millones de euros. Es una reducción del 22% de media de forma agregada, aunque en algunos casos la bajada llega casi al 40%.

Así se desprende de los datos recabados por EXPANSIÓN analizando los últimos informes financieros de las compañías u otros documentos, donde se estima cuál será la liquidación total de este año, un ejercicio clave.

Este año, las empresas no solo van a repercutir el impuesto sobre unas ventas más reducidas debido a la caída de los precios energéticos. Además, están esperando que el Gobierno suavice esa tasa introduciendo algún tipo de deducción, con lo cual estarán anticipando ya un menor impacto en sus cuentas.

El gravamen extraordinario se aprobó a finales de 2022 para que se empezara a aplicar, durante dos años, en 2023. El pasado año, las grandes energéticas (con ventas de más de mil millones de euros) se vieron obligadas a pagar como tasa el 1,2% de sus ingresos en España, sobre las ventas de 2022. Este año, y hasta que el impuesto no se modifique, deben pagar el 1,2% de las ventas generadas en 2023, un ejercicio en el que, dada la bajada de los precios de la luz, el gas y el petróleo, tuvieron menos ingresos.

Febrero, primer pago

La tasa se liquida en dos tramos, a partes iguales, una en febrero y otra en septiembre. Es decir, el pasado febrero, las empresas ya han empezado a pagar la tasa a liquidar este año con cargo a los ingresos generados en 2023.



Las empresas energéticas tratan de negociar con el Gobierno el "rediseño" del gravamen extra que les impuso hace un año.

IBERDROLA, 160 MILLONES

Iberdrola ha pagado en febrero 80 millones. En septiembre pagará otros 80. En total 160 millones, frente a 216 millones el pasado año.

NATURGY, 100 MILLONES

Naturgy ha pagado en febrero unos 50 millones. Pagará 50 más en septiembre. Serán 100 en total, frente a los 165 millones de 2023.

REPSOL, 350 MILLONES

Repsol pagó en febrero 175 millones y pagará 175 más en septiembre. En total, pagará 350 millones en 2024, frente a 443 millones en 2023.

CEPSA, 243 MILLONES

Cepsa pagó 121,5 millones en febrero. Abonará 121,5 más en septiembre. En 2024 pagará 243 millones de tasa, frente a 323 millones en 2023.

La paradoja de Endesa: más libre, más atada

Endesa, una de las grandes eléctricas en España, pagó el pasado año 208 millones de euros por el gravamen especial decretado por el Gobierno contra grandes bancos y energéticas. Este año pagará prácticamente lo mismo: 202 millones. La mitad (101 millones) ya se ha liquidado en febrero y la otra mitad en septiembre. Esos 202 millones son apenas un 2,8% menos que lo abonado en 2023.

¿Por qué Endesa es la excepción entre las energéticas y en lugar de bajar sustancialmente la tasa la reduce tan poco? Por su particular estructura de negocio. La tasa se aplica a las ventas en España, pero solo las que provienen de negocios del mercado libre y no de los regulados. Tal como marca la normativa, estarán fuera del gravamen los ingresos de "actividades a precio

regulado (PVPC de electricidad, TUR de gas, GLP envasado y GLP por canalización)". Endesa cada vez tiene más clientes acogidos a contratos de libre mercado, lo que le lleva a la paradoja de que aunque tenga menos ingresos por caída de precios, está igual de atada a la tasa y paga casi lo mismo porque en sus cuentas tienen más peso esos clientes libres.

Excepto Endesa, que este año va a pagar prácticamente lo mismo que el pasado año por su particular estructura de negocio (ver información adjunta), las otras cuatro grandes energéticas en España han empezado a pagar menos.

Iberdrola, la mayor tasa

Iberdrola ha pagado en febrero 80 millones de euros, porque calcula que este año deberá abonar un total de 160 millones, un 25% menos que los 216 millones que liquidó el pasado año. Repsol ha pagado en febrero 175 millones de eu-

En febrero se ha liquidado la primera mitad del impuesto y la otra parte se paga en septiembre

Iberdrola y Naturgy son los grupos que menos pagan y los que más son Repsol, Cepsa y Endesa

ros porque calcula que el conjunto del gravamen a liquidar este año, con cargo a 2023, será de 350 millones. Es un 21% menos que los 443 millones de euros que abonó el pasado año. Repsol sigue siendo la empresa que más "impuestazo" paga.

Nuevo cálculo de Naturgy

Cepsa, la segunda petrolera, ha pagado en febrero 121,5 millones de euros porque calcula que el impuestazo supondrá un total de 243 millones a liquidar en todo este año. Es un 25% menos que los 323 millones de euros que pa-

gó en 2023. Naturgy ha abonado en febrero en torno a 50 millones de euros porque calcula que la factura total a liquidar este año por el gravamen especial se situará en el entorno de los 100 millones. Es un 39% menos que los 165 millones que pagó en 2023. Hay que tener en cuenta que Naturgy recalcó la cifra a pagar en 2023, que inicialmente preveía que iba a ser de 300 millones.

El gravamen, siempre rodeado de polémica, va a ser un tema especialmente sensible este año. Las empresas negocian con el Gobierno contrarreloj para rediseñarlo, porque además de su impacto, ese gravamen ha creado situaciones rocambolescas.

Cepsa, en pérdidas

Un ejemplo es Cepsa. Esta compañía fue la única de las que pagó el gravamen el pasado año a la que esta tasa le hizo entrar en pérdidas. Cerró con números rojos de 233 millones. Como la tasa está referenciada a las ventas, este año va a tener que pagarla igualmente, aunque sus cuentas de 2023 fueran deficitarias.

Expansion.com

Más información en la Newsletter EXPANSIÓN Energía, en www.expansion.com

Joinup facturará 20 millones tras crecer un 72% en dos años

Carlos Drake. Madrid

La firma española de servicios de movilidad para empresas Joinup facturó 16 millones en 2023, lo que supone un incremento anual del 30% y del 70% frente a la cifra pre-Covid.

Joinup, que ofrece servicios de parking, taxi, movilidad para grupos o puntos de recarga para vehículos, entre otros, no se conforma y prevé seguir creciendo, con la vista en los 20 millones para 2024, según explica a EXPANSIÓN la CEO y cofundadora de la empresa, Elena Peyró. La directiva apunta que el crecimiento anual será del 20% y se elevará al 72% en apenas dos años.

Joinup, que tiene presencia en la actualidad en siete países y está inmersa en un plan de expansión internacional, culminó un positivo 2023 con un margen operativo sobre facturación del 2,66% y espera llegar al 4% este ejercicio.

Peyró estima que el crecimiento a futuro será de carácter orgánico y estará respaldado por los recursos financieros propios de la compañía. "Estamos comprometidos con seguir elevando el estándar en la movilidad empresarial y en generar valor sostenible para todas las personas para las que trabajamos y para la sociedad en su conjunto".

Movilidad eléctrica

Joinup apuesta por la movilidad sostenible. Ahora, los modelos con la etiqueta ECO representan el 81% de su flota de taxis en España. La firma ha aumentado su parque de taxis eléctricos y ofrece la posibilidad de reservar en la app un modelo cero emisiones.

De su lado, el servicio de parking también mejoró en 2023, con un avance del 125%, mientras que la opción de recarga eléctrica se disparó un 600% en los últimos meses.

La compañía también anticipa una subida fuerte de su base de clientes, que pasará de los 700 que mantiene ahora a unos 850 a finales de este año.

La estrategia para este año se basará en invertir en crecimiento "sostenible", con el foco en ampliar su flota de coches ECO, con la incorporación de modelos eléctricos e híbridos, y en su red de servicios en Europa. La red de establecimientos asociados y de puntos de recarga es en la actualidad de 2.000 parkings y de 6.000 puntos de recarga.

Telefónica España ultima su gran contrato de IT por 500 millones

NEGOCIACIONES/ Accenture, Cap Gemini, IBM o Indra figuran entre la decena de firmas que aspiran a adjudicarse los contratos para gestionar cientos de aplicaciones informáticas durante siete años.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica España se encuentra en la fase final del proceso de adjudicación de un proyecto para la modernización de todos sus sistemas informáticos, en el que lleva meses negociando con la élite de las firmas de tecnologías de la información con presencia en España.

Uno de los objetivos del procedimiento en curso es reducir drásticamente el número de proveedores, pasando de las más de cuarenta empresas a unos cuatro o cinco suministradores como máximo con la voluntad de simplificar y agilizar de forma drástica la gestión.

También se va a alargar considerablemente el periodo de vigencia de los contratos frente al modelo de vinculación precedente.

Más sinergias y ahorros

Actualmente se viene de adjudicaciones que se extienden durante unos cuatro años. Sin embargo, en el nuevo proceso la filial española de Telefónica pretende optar por períodos bastante más largos de vigencia de los compromisos, de hasta 5-7 años.

De esta forma, las inversiones que tengan que desplegar las firmas adjudicatarias podrán amortizarse y rentabilizarse en un plazo más largo de vigencia de los contratos.

Al concentrar el número de proveedores y alargar los con-



Telefónica España va a modernizar la operación, mantenimiento y desarrollo de sus aplicaciones de IT.

tratos se pretende facilitar las economías de escala y el plazo de rentabilización para los proveedores, con el objetivo de que esos dos factores positivos para el suministrador se materialicen en importantes ahorros de costes para la operadora de telecomunicaciones.

Pero el objetivo no es sólo ahorrar costes, sino también cambiar el modelo operativo: hacerlo homogéneo para todos los procesos internos. Se pretende dar cierta autonomía al proveedor para que proponga transformaciones

Se va a pasar de más de 40 proveedores a 4 o 5 e introducir inteligencia artificial en las aplicaciones

me to market, logrando más agilidad y que se incorporen nuevas capacidades de automatización, incluyendo la inteligencia artificial.

El plazo para adjudicarlo es breve. Se prevé que los ganadores se conozcan este mes de marzo o abril, para que esté en ejecución antes del verano, porque la transición de unos

proveedores a otros va a tardar varios meses.

El proceso no tiene asignada una cifra concreta de importe, y lo heterogéneo de sus objetivos dificultan cuantificar un importe global, pero fuentes del sector señalan que dada la magnitud de las tareas afectadas y el largo plazo durante el que se extenderían los contratos, podría llegar a alcanzar una horquilla en el entorno de los 500 millones de euros en el periodo de hasta siete años que se va a adjudicar.

Las actividades a adjudicar ya estaban externalizadas,

puesto que se trata de tareas de operación y mantenimiento, así como de desarrollo de los sistemas IT de Telefónica España, por lo que se trata de actuaciones sobre cientos de aplicativos que gestionan diferentes actividades.

Las áreas afectadas son todas las que dan soporte al negocio residencial (B2C); a la actividad con Empresas (B2B); al negocio mayorista y a la parte de operación y provisión interna de la red y los servicios.

Candidatos

Entre los grupos invitados para participar inicialmente figuraban alrededor de una veintena y ahora se concentra en un grupo en el que figuran los principales actores con presencia en el mercado español e incluso algunos con menor actividad y para los que estos contratos supondrían una puerta de entrada de primer nivel al mercado español.

Los principales grupos con los que está negociando Telefónica España son la estadounidense Accenture, la israelí Amdocs, la francesa Cap Gemini, IBM, la española Indra-Minsait, Inetum (francesa y controlada por el fondo Bain), la japonesa NTT Data –filial de la teleco nipona–, así como las dos firmas de origen indio Tata Communications Services y Tech Mahindra.

IAG permitirá a Gallego cobrar hasta un 80% del variable en metálico

Artur Zanon. Londres

IAG cambiará la política de remuneración de su consejero delegado, Luis Gallego, con más peso del pago en metálico y menos en acciones, para hacerla menos dependiente del precio de los títulos, que han tenido un pobre comportamiento si se comparan respecto de 2019. Los títulos de IAG, que antes de la pandemia, llegaron a 5,2 euros, cerraron el pasado viernes a 1,79 euros.

El grupo, matriz de British Airways, Iberia, Vueling y Aer Lingus, tiene previsto aprobar esta modificación en la junta de accionistas, que previsiblemente tendrá lugar en junio y que solo afectará al CEO. Gallego podrá cobrar a partir de este año el 80% de su incentivo a largo plazo en metálico, en vez del 50% actual. El ejecutivo español sumaba 1,475 millones de acciones, equivalentes al 518% de su salario base. En este caso, el holding hispanobritánico considera que el directivo ya está comprometido con el grupo de aerolíneas.

El consejo de remuneraciones sostiene que la remuneración de Gallego es competitiva para retener talento y asegura que esta práctica sigue el de otras cotizadas británicas como BP, IHG y Prudential. El consejero delegado de IAG cobró 2,95 millones de euros en 2023, un 6,5% menos que en 2022, si bien generó derechos por los que percibirá, ya en 2024, un incentivo a largo plazo de 726.000 euros.

Sí, es Aquí

Cesiones de PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS y de REMATE A TERCEROS

Visita nuestra nueva web de activos financieros con más de 1.000 posiciones entre préstamos y activos que avanzan hacia subasta. Todo en cesionesderemateycredito.servihabitat.com

Servihabitat



Thierry Koskas, consejero delegado mundial de Citroën.

Citroën: “En el coche eléctrico los rivales son las marcas chinas”

BATALLA CHINA-EUROPA/ Thierry Koskas, CEO de la marca, ve hueco ahora en el segmento del coche eléctrico asequible.

Carlos Drake. Madrid

Hay una batalla entre las marcas chinas y las europeas por el coche eléctrico. Las firmas asiáticas golpearon primero y ahora grupos como Volkswagen o Stellantis se han lanzando a la pugna por el coche eléctrico asequible, campo dominado por las chinas.

El CEO mundial de Citroën, Thierry Koskas, tiene clara la estrategia a seguir en electromovilidad. La firma del doble chevron se ha lanzando a competir en el campo de los vehículos asequibles, que no baratos. Sus rivales directos serán las marcas chinas, mientras que oponentes europeos como VW o Renault llegarán, aunque más tarde.

La marca francesa aterrizará en este competitivo segmento con el nuevo C3 eléctrico, que llegará al mercado en la segunda mitad de este año por unos 23.000 euros para la opción de 320 kilómetros de autonomía, aunque en 2025 habrá una variante de 200 kilómetros de autonomía por menos de 20.000 euros.

“Con el é-C3, nuestros competidores son las marcas chinas, no veo equivalente en el mercado”, afirma Koskas a EXPANSIÓN, y explica que este bajo precio se logra con un modelo fabricado en Europa (Eslovaquia), gracias a unos costes muy ajustados.

El directivo considera que no hay rival para el é-C3 en cuanto a coches eléctricos *made in Europe* a este precio,

ASEQUIBLE

La marca del doble chevron se lanza a la batalla del coche eléctrico asequible con el é-C3, que saldrá con un precio de unos 23.000 euros, aunque llegará una versión de 200 km de autonomía que **costará menos de 20.000 euros**.

aunque prevé nuevos competidores, pero no antes de 2025. Renault ha anunciado el R5, desde unos 25.000 euros, y el Twingo, que costará unos 20.000. VW lanzará modelos a 25.000.

Para Koskas, el é-C3 es el lanzamiento más importante de la marca “en los últimos diez años” y asegura que su precio competitivo se debe a la productividad de la factoría de Trnava (Eslovaquia), así como a la nueva plataforma tecnológica, baterías de nueva generación más baratas y una gama simple.

Para el directivo, la llegada de nuevos competidores procedentes del dragón asiático

Koskas apuesta por reducir costes y no basar la rentabilidad de los eléctricos en las ayudas públicas

es una “clara amenaza” para las europeas, puesto que estos nuevos rivales ofrecen gran calidad y un alto contenido de equipamiento a un precio “atractivo”.

No obstante, no cree que la ofensiva china se lleve por delante a ninguna marca europea histórica. “Para nosotros lo importante es pelear con las marcas chinas en el mismo terreno, necesitamos aprender a fabricar con costes competitivos”.

Koskas considera que no se puede contar con los incentivos públicos para los eléctricos como base de la estrategia corporativa, ya que dentro de diez años, cuando la mayoría del mercado sea eléctrico, “no habrá ayudas de ningún tipo”. “Tendremos coches con precios sin incentivos y por eso necesitamos aprender a reducir nuestros costes”, dice.

“Consideramos a Citroën una marca española”, asegura Koskas, que pone en valor la “fuerte huella industrial” que tiene el grupo Stellantis en España, con tres plantas. Además, no descarta que el portfolio de modelos *made in Spain* de la marca se incremente en el futuro, con motivo de la alta calidad de las factorías.

En cuanto al centro de Madrid, Koskas asegura estar “muy contento” con la calidad y la productividad del centro y añade que en habrá un empujón en 2025 con la renovación del Citroën C4.

Inditex: Ventas, dividendo y margen, tres incógnitas de los resultados del grupo

Víctor M. Osorio. Madrid

Inditex llega a su presentación de resultados del ejercicio 2023, que anunciará este miércoles, con más certezas que dudas. La acción se encuentra en máximos históricos, rondando los 130.000 millones de euros, y está más que descontado que el grupo presentará unas cuentas récord, tanto a nivel de ingresos como de beneficios.

No obstante, existen algunas incógnitas que el mercado espera con interés. La primera es hasta qué punto le está afectando al dueño de Zara la desaceleración en el mercado de la moda. El grueso de los analistas estiman un crecimiento de las ventas comparables de entre el 13% y el 14% en el cuarto trimestre –del 8% al 10% en términos reportados, debido al impacto negativo de las divisas–, pese a un contexto desfavorable tanto a nivel climático como en EEUU, el segundo mercado más grande para el grupo.

El consenso de Bloomberg prevé que el grupo finalizará el año con una facturación en torno a los 35.900 millones de euros, un 10% más que un año antes, aunque varios bancos como JPMorgan o Barclays apuestan a que superará los 36.000 millones.

Las previsiones son más modestas de cara al inicio del ejercicio 2024, en el que se espera en general un ritmo de crecimiento inferior. “Esperamos una indicación de crecimiento en ventas positivo pero a un ritmo más moderado (inferior al doble dígito), penalizado por la exigente comparativa. En todo caso, creemos que esta evolución sigue mostrando una gran resiliencia”. En todo caso, creemos que esta evolución sigue mostrando una gran resiliencia”, afirma Sabadell.

Márgenes al alza

Un ejemplo de esa resiliencia es que la empresa, previsiblemente, está elevando sus márgenes. La pregunta es cuánto. Sabadell y Bestinver calculan un alza de márgenes por debajo de los 100 puntos básicos en el cuarto trimestre, mientras que JPMorgan y Barclays prevén un crecimiento del margen bruto de 130 y 120 puntos, respectivamente.

El consenso del mercado estima un resultado bruto de explotación (ebitda) superior a los 9.800 millones de euros, un 13,7% más, con un resultado operativo (ebit) de 6.775



Óscar García Maceiras, consejero delegado de Inditex.

Los analistas prevén un beneficio de 5.350 millones (+28%) y ventas de 35.900 millones (+10%)

Todas las miradas apuntan al posible anuncio de un nuevo dividendo extraordinario

millones, lo que supone un 22,7% de incremento.

“Por debajo de la línea de ingresos, prevemos un trimestre sólido”, explican en JPMorgan, que sigue viendo a Inditex como “el valor de mayor calidad en el sector” y considera que la empresa ha seguido ganando cuota de merado a sus competidores en el final del ejercicio.

Inditex muestra una fuerte evolución en un contexto actual débil del consumo”, explica Barclays. “Es fácil encontrar más razones para ser positivos” que en el resto del sector”, señala Jefferies.

El consenso de analistas estima que el beneficio neto del grupo rondará los 5.350 millones de euros, un 28% más que en 2022, cuando el grupo ya logró un récord de 4.184

millones de euros. La previsión es que la posición financiera neta de la compañía se situará en torno a los 12.000 millones, equivalentes a casi el 10% de la capitalización.

Dividendo extraordinario

La sólida posición de resultados y caja lleva a los analistas a preguntarse qué va a ocurrir con el dividendo de Inditex. Asumiendo que el *pay out* se mantendrá en el 60% del beneficio, la clave es el dividendo extraordinario. Algunos bancos, como Bestinver o Sabadell, apuestan a que se mantendrá en 0,40 euros, lo que llevaría al grupo a repartir un dividendo total en torno a 1,40 euros, un 16,6% más de los 1,20 euros del año pasado.

Otras casas de análisis son más optimistas y esperan un dividendo extraordinario de 0,50 euros, o más, lo que dispararía la remuneración a los accionistas más de un 25%.

Jefferies espera “un compromiso multianual” que podría traducirse en un dividendo por acción extraordinario de entre 2 y 2,5 euros a lo largo de tres años. JPMorgan también habla de un periodo de tres años en el que, en su opinión, se podrían llegar a repartir “un dividendo especial de 4.000 millones de euros”.

Las empresas recurren a Santander para avalar 9 de las 11 últimas opas

LA PRÓXIMA FUSIÓN

Roberto Casado

En los últimos tres años, pese al cambio de ciclo monetario por la subida de los tipos de interés, se han presentado trece ofertas públicas de adquisición (opas) sobre empresas cotizadas españolas, de las que once ya han sido autorizadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Están pendientes las de I Squared-TDR sobre Applus y la de Magyar Vagon sobre Talgo.

Pese al incremento de los costes financieros en ese periodo, casi todas las operaciones han ofrecido una contraprestación total en efectivo (solo la de MFE sobre Mediaset incluía un pago parcial en acciones). En total, el desembolso máximo en las 11 transacciones aprobadas (algunas de ellas pendientes de liquidación) asciende a 14.167 millones de euros, aunque en algunas opas como las parciales de IFM y FCC sobre Naturgy y Metrovacesa, respectivamente, el nivel de aceptación fue inferior al pretendido y el importe satisfecho menor de lo previsto.

En cualquier caso, todos los oferentes han dispuesto de los fondos necesarios para hacer frente a las opas. En algunas transacciones, como las operaciones de Apollo sobre Applus o la de Opdenergy sobre EQT, los fondos compradores ponen más capital y dependen menos de la deuda bancaria respecto a lo que era habitual para ese tipo de inversores en épocas anteriores.

Pero en general, las entidades financieras se han mostrado dispuestas a prestar dinero en las opas. Además de un mayor equilibrio entre capital y deuda en la estructura de las operaciones, ello se explica porque las valoraciones de las firmas opadas ya parecen descontar el nuevo precio del dinero. En Bolsa, el ajuste de las cotizaciones a las subidas de tipos fue más rápido que en el sector de los fondos privados.

Ejemplo de esa disposición bancaria a financiar las opas es la pléyade de entidades que han avalado el importe de las operaciones por los citados más de 14.000 millones de euros. Según la normativa, el oferente debe garantizar de manera íntegra el pago ante la

QUIÉNES GARANTIZAN LAS OPAS

Oferente	Empresa opada	Fecha presentación (1)	Fecha final (2)	Importe de la operación (3)	Avalistas (4)
Bondalti	Ercros	Marzo de 2024	Pendiente	329	Santander
Gubel	14,9% de Prosegur	Diciembre de 2023	Pendiente	149	Santander (30), Citi (30), BBVA (30), Bankinter (30), Commerzbank (15), Deutsche Bank (15)
Antin	Opdenergy	Julio de 2023	Pendiente	866	Santander (520) Crédit Agricole (346)
Apollo Global	Applus	Junio de 2023	Pendiente	1.374	Santander
FCC	7% de FCC	Agosto de 2023	Noviembre 2023	400	BBVA
Siemens Energy	33% de Gamesa	Mayo 2022	Diciembre 2022	1.940	Bank of America (169), JP Morgan (169), Bank of China (89), BBVA (89), Santander (89), BNP (89), CaixaBank (89), Citi (89), Commerzbank (89), Crédit Agricole (89), Deutsche Bank (89), Credit Suisse (89), HSBC (89), Landesbank (89), Mizuho (89), SEB (89), SMBC (89), Société Générale (89), Standard Chartered (89) y Unicredit (89)
FCC	24% de Metrovacesa	Abril 2022	Junio 2022	262	Santander
MFE	27% de Mediaset	Abril 2022	Junio 2022	299	UniCredit (69) Banco BPM (60), BNP (60), Intesa Sanpaolo (60) y CaixaBank (60)
Otis	49% de Zardoya	Octubre 2021	Abril 2022	1.662	Depósito en Santander que sustituye avales iniciales de Morgan Stanley, HSBC, JP Morgan, Citi, Goldman Sachs y SMBC
MásMóvil	Euskaltel	Marzo 2021	Julio 2021	1.965	BNP (382) Santander (339), Barclays (339), Deutsche Bank (339), Goldman Sachs (339), BBVA (74), Crédit Agricole (74), Sabadell (30), Morgan Stanley (30), Mizuho (20)
IFM	22% de Naturgy	Febrero 2021	Octubre 2021	4.921	BNP Paribas (2.607), Santander (1.328), CaixaBank (328), BBVA (150), Intesa (116), ING (98), MUFG (77), UniCredit (51), Crédit Agricole (51), Kutxabank (30), Credit Suisse (26), Landesbank (13), Banco Cooperativo (11), Bankinter (8)

(1) Fecha en la que se solicitó la autorización de la oferta. (2) Fecha del fin del plazo de aceptación de la oferta. (3) Importe, en millones de euros, del precio máximo a pagar en la oferta. (4) Entidad que garantiza la ope. Si son varias, entre paréntesis figura el importe que respalda cada una.

Los plazos de las ofertas elevan los costes

La larga tramitación que suelen exigir las ofertas públicas de adquisición (opas) elevan los intereses que los bancos cobran por garantizar el desembolso prometido en estas transacciones. Según la legislación, el aval o avales que aseguran el pago planteado en una ope deben ser presentados junto a la solicitud formal de autorización de la operación ante la CNMV, y no se pueden liberar hasta demostrar la liquidación del pago de las acciones que hayan acudido a la oferta. Esto implica, tomando como referencia las opas de los últimos años, que los avales pueden estar en vigor un periodo que se mueve entre los 4 y los 10 meses. El principal factor que incide en el calendario es la necesidad de obtener diversas autorizaciones regulatorias previas a la ope, como la del Gobierno en aplicación del sistema de control de inversiones extranjeras. En el caso de la oferta parcial de IFM en Naturgy, esto llevó la tramitación hasta los 8 meses. Si hay ofertas competidoras, como en Applus, los plazos se alargan todavía más ya que el periodo de aceptación no se pone en marcha hasta que las distintas opas tienen todos los permisos. A más plazo, mayores intereses para los bancos que han depositado los avales.



Joan Amigó, consejero delegado de Applus.



Helena Revoredo, primera accionista y presidenta de Prosegur.



Jaime Siles, consejero de Naturgy por IFM.



Christian Bruch, consejero delegado de Siemens Energy.

DESEMBOLO

Las últimas once opas aprobadas por la CNMV implicaban un desembolso máximo de **14.167 millones** de euros. Este importe aumentará a 16.300 millones con las opas de Magyar sobre Talgo y I Squared-TDR sobre Applus.

CNMV desde que solicita de manera formal la autorización para la ope hasta que liquida el pago por las acciones si la propuesta tiene éxito.

Aunque hay decenas de bancos que asumen ese papel, destaca la presencia de Santander como avalista en 9 de las 11 opas. En algunos casos, en solitario (como en la ope de Bondalti por Ercros, la de Apollo por Applus y la de FCC por Metrovacesa), y en otros acompañado de otros bancos (en las de Prosegur, Opdenergy, Gamesa, Euskaltel y Naturgy). Además, en la ope de Otis sobre Zardoya, los avales iniciales fueron sustituidos con un depósito colocado por el oferente en la entidad que preside Ana Botín.

En total, este banco ha avalado o facilitado 5.413 millo-

nes de euros en las opas donde ha participado.

Tras Santander, destaca la presencia de BBVA como avalista en cinco opas por 743 millones. El grupo galo BNP garantiza cuatro de ellas, pero por un importe muy elevado en total, de 3.138 millones de euros, al ser el avalista principal en las ofertas sobre Naturgy y Euskaltel.

En estas grandes opas, es habitual que los mismos bancos que financian la adquisición se encarguen de los avales, como parte de la estructuración de la deuda.

Desde 2021, Santander ha avalado 5.400 millones y BNP otros 3.138 millones

En la ope competitora de I Squared y TDR sobre Applus, en los avales que habrá que depositar cuando la apruebe la CNMV, podrían participar los bancos que respaldan la ope, entre los que figuran Barclays, Morgan Stanley, HSBC, Goldman Sachs y Crédit Agricole.

El grupo húngaro Magyar Vagon, aunque plantea financiar la ope sobre Talgo con sus propios recursos, deberá encontrar un avalista cuando realice la formulación oficial de la ope.

Para los bancos, la entrega de los avales permite obtener un interés no muy significativo (si se compara con el que suelen tener las financiaciones a largo plazo) pero con un riesgo relativamente bajo. Además, la tramitación de las

opas cada vez se alarga más –por la necesidad en muchas de ellas de múltiples autorizaciones–, lo que hace que al final haya unos ingresos atractivos para la banca.

En España, de momento no se conocen casos de oferentes que renunciaran a las opas a mitad de camino, provocando que la CNMV forzara la ejecución del aval.

La legislación de opas establece que “cuando la contraprestación ofrecida consista, total o parcialmente, en efectivo, el oferente aportará un aval de entidad de crédito o documentación acreditativa de la constitución de un depósito de efectivo constituido en una entidad de crédito, que garantice en su totalidad el pago de la contraprestación en efectivo”.

El tráfico con EEUU sigue lastrado pese a Iberia y United

AEROPUERTOS/ El principal destino intercontinental está a un 7% del nivel pre-Covid. El alza de varias aerolíneas ha sido insuficiente para llenar el hueco de Norwegian.

Artur Zanón. Londres

El tráfico aéreo entre España y Estados Unidos cerró el pasado ejercicio un 6,6% por debajo de los niveles previos a la pandemia. El tirón de Iberia y de United Airlines no fue suficiente para compensar la salida del mercado de Norwegian, que en 2019 llegó a captar a uno de cada seis pasajeros del corredor. Barajas ha restablecido el 95% de la actividad con EEUU, si bien El Prat, solo el 89%.

Mientras que América Latina está sensiblemente por encima de las cifras pre-Covid, Estados Unidos, con 4,66 millones de viajeros en 2023, tiene pendiente repescar a 330.325 usuarios. Entre las causas figuran un levantamiento más tardío de las restricciones y la pérdida de Norwegian, que, con la pandemia, decidió concentrarse en los vuelos en Escandinavia y entre esa zona y el sur de Europa.

EEUU es el principal país para el largo radio en España. Por ejemplo, multiplica por 2,5 los dos siguientes, que son Colombia y México. En cambio, otros mercados europeos sí han recuperado antes su actividad con Norteamérica, como sucede con Heathrow, con 20 millones de viajeros en ese corredor en 2023, 1,2 millones más que en 2019.

Tras la pandemia, Iberia ha emergido como líder indiscutible en este pasillo aéreo. Si en 2019 la ventaja con American Airlines (AA) era de 91.136 pasajeros, el año pasado la diferencia se situó en 631.148 clientes. Los datos de la aerolínea española incluyen Level, enseña de bajo coste que tiene la base en Barcelona.

El grupo aún presidido por Fernando Candela ha aumentado su cuota del 29,4% de 2019 al 40,6% de 2023 después de disparar su actividad un 29% en cuatro años. En cambio, American Airlines se quedó un 8,4% por debajo de las cifras anteriores al Covid.

Perfil del viajero

EEUU tiene un peso del 25% en la cifra de pasajeros de largo radio de Iberia, que vuela a ocho ciudades desde Barajas. La compañía tiene un acuerdo de código compartido con AA que le permite distribuir tráfico en el aeropuerto de

EL TRÁFICO AÉREO ENTRE ESPAÑA Y ESTADOS UNIDOS

> Mercado para cinco operadores

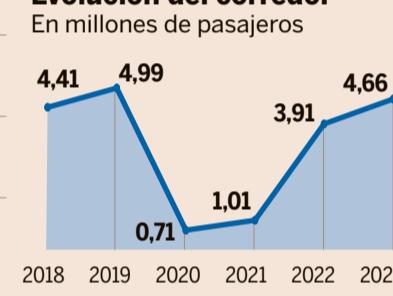
	2023	Evolución 2023/2019 (%)
Iberia	1.891.654	29,0
American Airlines	1.260.506	-8,4
United Airlines	612.802	34,0
Delta Air Lines	568.362	-2,4
Air Europa	317.828	3,2
Norwegian	0	-100
TOTAL	4.660.424	-6,6

Expansión

> Actividad concentrada

	Pasajeros en 2023 en las ciudades con rutas con EEUU
Madrid	3.039.519
Barcelona	1.567.574
Palma	19.543
Málaga	17.345
Tenerife	14.143

> Evolución del corredor



Fuente: elaboración propia con datos de Aena

Un pastel de 2.000 millones

El tráfico entre España y Estados Unidos movió el año pasado un negocio de 2.494 millones de dólares (2.279 millones de euros), según cálculos de la consultora OAG. Estas cifras tienen en cuenta tanto los desplazamientos en vuelos directos como los que hacen escala (por ejemplo, un vuelo entre Valencia y Boston vía Heathrow). Reino Unido (11.501 millones de dólares), Alemania (4.946 millones), Francia (4.748 millones) e Italia (3.933 millones) tienen un mercado aéreo con más volumen económico que el español. "La búsqueda de rentabilidad y los problemas con el acceso a un número suficiente de aviones explican que las aerolíneas norteamericanas hayan desplegado mayor capacidad en los principales hubs europeos; para muchas de ellas parece más atractivo atender el mercado español a través de esos hubs más que con nuevos vuelos directos", explican en OAG.

Dallas, dentro del acuerdo de negocio conjunto que firmaron estas dos compañías, British Airways y Finnair para explotar las rutas del Atlántico Norte.

El 54% de los pasajeros de Iberia en las rutas con EEUU son de ese país, frente al 33% de España y el 13% de otros mercados. Un 9% se mueve en business y un 6% en la cabina de turista premium, frente a un 85% que opta por el billete más económico.

Iberia transportó a 1,47 millones de personas desde Barajas, a las que hay que añadir los 420.054 turistas de las rutas de Level en El Prat con Nueva York, Miami, Los Án-

Iberia y Air Europa suman una cuota en el aeropuerto de Madrid en este corredor del 59%

geles, San Francisco y Boston.

AA fue la segunda aerolínea con más viajeros en el corredor España-EEUU el año pasado. Su operativa se centra exclusivamente en Madrid y Barcelona. En cambio, United, la tercera, también vuela hacia Palma, Málaga y Tenerife, aunque sea estacionalmente, además de los dos principales aeropuertos españoles. Esta compañía es la

que, en términos porcentuales, más ha crecido tras la pandemia en España (+34%).

Este corredor aéreo se completa con Delta Air Lines y Air Europa, con unas cifras similares a las de 2019. La filial de Globalia es la enseña con una menor cuota en este mercado (6,8%) y tiene un vuelo diario con Miami todo el año y cinco semanales con Nueva York de marzo a enero. Air Europa, que todavía pertenece a la alianza SkyTeam, tiene un acuerdo de distribución de viajeros con Delta, que además le opera el vuelo a Nueva York en invierno.

Iberia-Air Europa

La compra de Air Europa por IAG – matriz de Iberia–, en el improbable caso de que se permita sin cesiones en las rutas de EEUU, dejaría al grupo hispanobritánico con una cuota del 47,4% entre España y la principal economía mundial, que en el caso de Madrid sería del 58,9%, mientras que en El Prat no habría variaciones (26,8% para Level).

Competencia de la Comisión Europea formuló sus reservas sobre los corredores con América porque "solo hay unos pocos competidores con conexión sin escalas". En las rutas con EEUU hay alternativas a Iberia-Air Europa en varias rutas, pero no en todas.



Planta de Frime en La Roca del Vallès (Barcelona).

Frime pacta con la banca financiación por 75 millones

J. Orihuela. Barcelona

Frime, empresa catalana de productos del mar especializada en atún, ha conseguido el respaldo mayoritario de sus bancos acreedores al plan de refinanciación de su deuda, que se concreta en una operación sindicada por un importe total de 75 millones de euros.

Esta cifra se desglosa en 62 millones de euros en líneas de circulante, que se agrupan con la nueva estructura de la deuda, y 13 millones de créditos a largo plazo. El acuerdo con la banca contempla ampliar en cuatro años el marco temporal de la financiación.

Propiedad de la familia Ramón, Frime mantenía negociaciones desde el otoño con sus trece bancos acreedores, entre los que se encuentran CaixaBank, BBVA, Santander, Deutsche Bank y el Institut Català de Finances (ICF), con el objetivo de garantizar la estabilidad financiera de la compañía con la vista puesta en sus planes de crecimiento. La operación sindicada que estaba entonces sobre la mesa ascendía a 50 millones, pero el importe final ha aumentado de forma sustancial.

Según fuentes de la empresa, las entidades que apoyan el acuerdo suman el 80% del pasivo exigible de Frime, que ha solicitado la homologación judicial de la refinanciación.

Frime cerró el pasado ejercicio con una facturación aproximada de 185 millones de euros –sin variaciones con

La compañía atunera cierra una operación sindicada que incluye circulante y deuda a largo plazo

respecto a 2022– y un cash flow operativo de 35 millones, que, según la empresa, le ha permitido rebajar su endeudamiento bancario en 23 millones tras ejecutar inversiones por 12 millones de euros.

Con plantas en La Roca del Vallès y Mercabarna, Frime asegura que, frente a la caída del consumo que sufren los productos del mar, su especialidad, el atún de aleta amarilla en lomos y porciones, registra una elevada demanda.

La compañía, que opera con las marcas Koldfin y Round Tune, prevé batir este año su récord de ingresos, con 200 millones de euros, y alcanzar un ebitda de 17 millones de euros. El 60% de la facturación procede del exterior. El plan estratégico para los próximos cuatro años contempla unas ventas de 245 millones de euros en 2028 con un ebitda de 23 millones.

Frime está apostando por el canal detallista mediante la introducción de sus productos en las cadenas de supermercados, lo que reduce su dependencia de la hostelería y del negocio mayorista. En los últimos tres años, la compañía ha llevado a cabo unas inversiones de 50 millones.

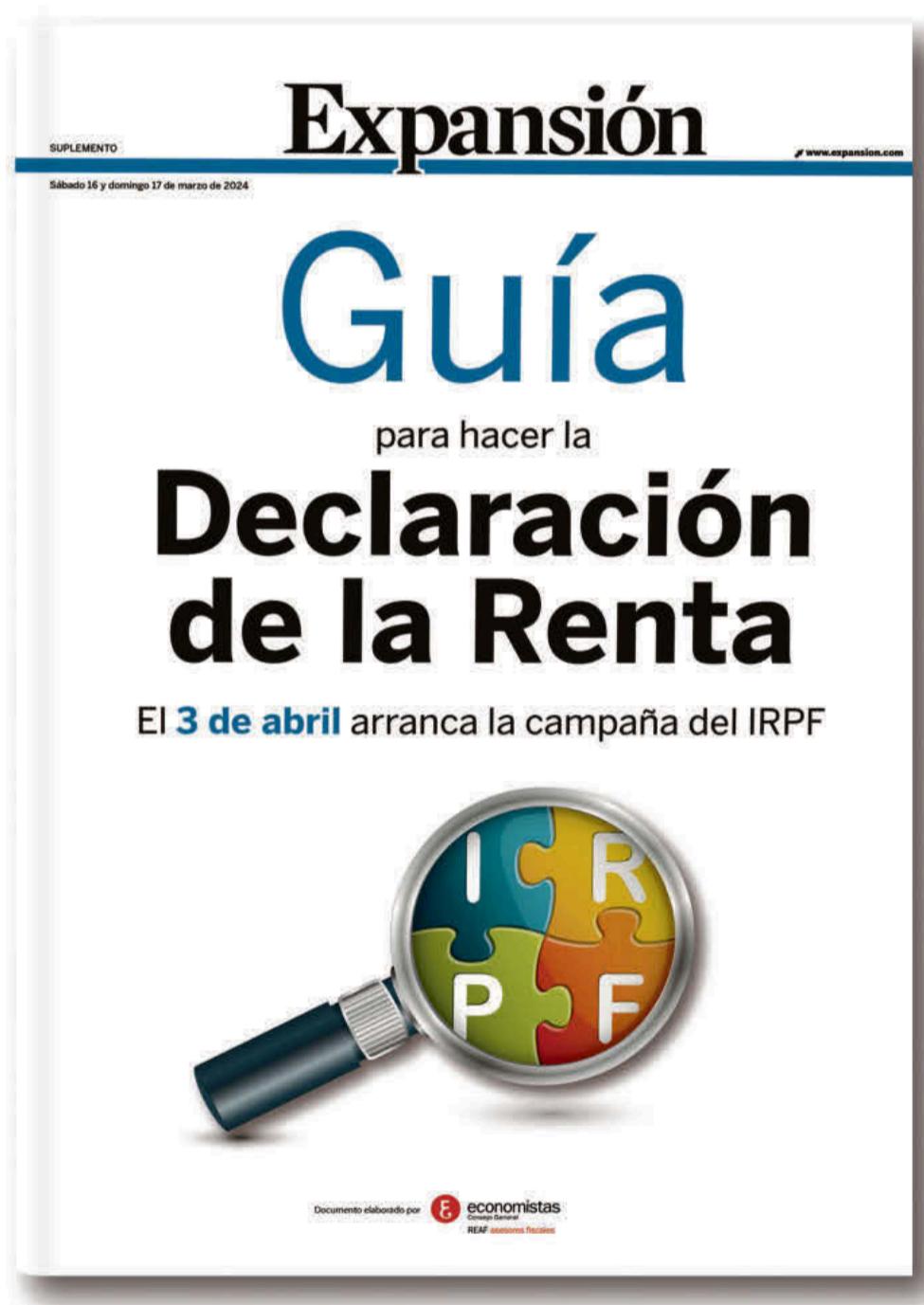
La trayectoria de la empresa

- Fundada en 1977 por Salvador Ramón Gràcia, quien ocupa la presidencia, Frime tiene como primer ejecutivo a Pablo Múgica.

- La compañía emplea a 600 personas y logró duplicar su facturación entre 2017 y 2022, hasta 185 millones de euros.

EL PRÓXIMO FIN DE SEMANA 16 Y 17 DE MARZO **GRATIS** CON **Expansión**
Fin de Semana

**CONOZCA TODAS LAS NOVEDADES,
RESUELVA SUS DUDAS Y SEPA CÓMO
REBAJAR SU FACTURA FISCAL**



GOBIERNO CORPORATIVO

El 15% de los CEO elegidos el año pasado fueron mujeres

A NIVEL MUNDIAL/ La presencia femenina en el consejo y la alta dirección está ligada a mayor rendimiento y valor de la empresa, según un análisis de Russell Reynolds.

Ana Medina. Madrid

Las normativas internacionales, especialmente la Directiva europea sobre el equilibrio de género en los consejos de administración, comienzan a hacer obligatoria la presencia paritaria de las mujeres, no sólo en el máximo órgano de gestión de las compañías, sino también en la alta dirección. Sin embargo, a pesar de la mayor concienciación, las cifras muestran que el porcentaje de mujeres que ocupan el cargo de primer ejecutivo o consejero delegado (CEO) no son todavía significativas. Sólo el 15% de los nuevos nombramientos de CEO anunciados el año pasado a nivel mundial eran mujeres, según el último Índice de Rotación de CEO, elaborado por Russell Reynolds. Este índice que elabora la firma de búsqueda, evaluación y asesoramiento de altos directivos analiza los datos de 1.822 sociedades cotizadas de los principales índices bursátiles del mundo.

La firma también ha investigado sobre la capacidad de liderazgo, comportamientos y motivadores específicos de las mujeres líderes, llegando a la conclusión de que la presencia femenina en los consejos de administración y en la alta dirección está vinculada a un mayor rendimiento de las compañías, valoraciones más altas, un mejor comportamiento de la evolución de las acciones y a mayores repartos de dividendos.

Subestimar

Según el estudio *HI 2023 Global Leadership Monitor*, las mujeres son más propensas a subestimar su potencial, expresar lealtad a una organización y sentir profundos lazos con su ecosistema de trabajo. Aspectos que influyen en la forma en la que toman decisiones sobre sus carreras.

El estudio de Russell Reynolds revela que existe una discrepancia entre la forma en que hombres y mujeres calibran sus propias capacidades. Casi el 70% de los hombres afirman que, si su jefe se marchara, tendrían las habilidades y experiencia necesarias para hacer su trabajo, frente al 50% de las mujeres.



Gloria Ortiz, designada futura consejera delegada de Bankinter el pasado diciembre.



Debra Crew se convirtió en la primera CEO mujer de la británica Diageo en marzo de 2023.



BT, el grupo británico de las telecomunicaciones, nombró CEO en julio a Allison Kirkby.

Las mujeres son más propensas a subestimar su potencial o a expresar lealtad

De hecho, ellas tienen más del doble de probabilidades que los hombres de creer que no están preparadas para hacer el trabajo de sus jefes, a pesar de contar con mayor preparación de lo que consideran.

Los líderes varones son más propensos a decir que están dispuestos a hacer un cambio de carrera que las mujeres, un 69% frente a un 49%. La promoción y el sueldo son

El 70% de los hombres asegura poder reemplazar a su jefe, frente al 50% de las mujeres

los factores que más influyen en ellos, sin embargo, las mujeres valoran más la cultura de la empresa que el salario.

Motivaciones

Las motivaciones en el liderazgo femenino para cambiar de puestos entrelazan la cultura como las oportunidades de crecimiento y sentirse valoradas. Las mujeres tienden a priorizar los factores colec-

tivos, en contraposición a los hombres que se centran en los elementos individuales. El factor diferenciador de lealtad es positivo a la hora de retener el talento, pero puede suponer una dificultad añadida para compañías que tratan de contratar más féminas.

Recomendación

Por ello, el estudio recomienda que las empresas, más allá de una necesaria mejor retribución, deben adoptar una mentalidad que favorezca un entorno que apoye la promoción y retención del liderazgo femenino. Además, tendrán más probabilidades de fomentar una cultura interna que impulse a la próxima generación de mujeres líderes a aspirar también a lo más alto. Para que ellas asuman más responsabilidades, es fundamental el estímulo y la promoción continua.

El estudio concluye que los cambios no pasan por soluciones cortoplacistas y deben adoptar un fuerte compromiso con el cambio organizativo y cultural para contrarrestar el llamado *síndrome de la impostora*. Paralelamente es imprescindible que las empresas trabajen para que sus directivos superen determinados prejuicios para que la identificación y sucesión de talentos generen mayor paridad en las funciones a corto y largo plazo.

Las dificultades y retos de los consejeros independientes

A. Medina. Madrid

Los consejeros independientes son aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, pueden desempeñar sus funciones sin verse condicionados por sus relaciones con la sociedad o el grupo y sus accionistas significativos o directivos. Su misión fundamental es defender los intereses de los accionistas y, en particular, de los minoritarios que no tienen acceso a un puesto en el consejo de administración, una tarea especialmente relevante en situaciones de conflicto potencial (operaciones vinculadas, opas o fusiones).

El Centro de Gobierno Corporativo de Esade, en colaboración con Georgeson, ha analizado la figura del consejero independiente, identificando algunos de los retos e incertidumbres a los que se enfrenta en el desempeño de sus funciones. Los resultados se han plasmado en el informe *La relevancia de la independencia en los consejos de administración del Ibex*.

El análisis recoge que el porcentaje de consejeros independientes en el Ibex se ha estabilizado en torno al 55%, aunque todavía hay nueve de las 35 compañías que no llegan a él. La proporción de presidentes independientes se sitúa por debajo del 15%.

Menos antigüedad

También destaca la reducción de la antigüedad media de los independientes en los últimos diez años y que ahora ronda los 4,3 años. Contrasta con la de los consejeros dominicales, que se ha mantenido en 7,4 años, y la de ejecutivos, que ha aumentado hasta 10,2 años. Esta circunstancia, según los autores, pone de manifiesto la necesidad de equilibrar la renovación de los consejos con la protección del consejero independiente *incómodo*, por lo que es especialmente importante ser exigentes y cautos con los ceses de independientes antes de que acaben sus mandatos.

El análisis destaca que, aunque la figura del independiente es hoy unánimemente reconocida, todavía son muchas las dificultades y retos a los que se enfrenta. Entre las dificultades, destaca las limitaciones en el acceso a la in-

Mantenerse actualizado y tener criterio propio, principales retos de los independientes

Su antigüedad media en el consejo ha caído en los 10 últimos años y ahora ronda los 4,3 años

formación, la restricción de presupuesto para solicitar asesoramiento externo o las reelecciones demasiado frecuentes, que impiden al consejero independiente velar por el interés social. Al mismo tiempo, destaca como principales desafíos, la necesidad de mantenerse actualizado y de desarrollar criterio propio ante los nuevos ámbitos de responsabilidad y de riesgo relacionados con la tecnología, la ciberseguridad, la geopolítica, y la avalancha de legislación.

Los consejeros opinan

El informe incluye entrevistas a doce consejeros independientes y dominicales que participan en 22 grupos del Ibex, que coinciden en gran medida con el análisis. Consultados por la duración ideal de los mandatos existe un consenso en el mínimo de inicio para conocer la compañía (tres años) y el máximo de vinculación para mantener la independencia (los doce años que marca la legislación) y, aunque existe disparidad de opinión sobre el plazo de renovación, todos coinciden en que, cuantas más ventanas para la rotación del independiente, más vulnerable es y más riesgo de salida de ese vocal considerado *incómodo*.

En cuanto a las dificultades, añaden la configuración de la agenda del consejo, la limitación de los tiempos de debate, la insuficiencia de la documentación facilitada y la dificultad en el acceso tanto a ejecutivos como a asesoramiento o informes de expertos. Y añaden como retos, la necesidad de elevar el nivel de independencia de los órganos de gestión y el dar una respuesta adecuada a los cambios que se producen en los consejos, sobre todo en términos de responsabilidad, dedicación, retribución e independencia.

QUÉ INFLUYE EN LA DISPOSICIÓN DE LOS LÍDERES PARA CAMBIAR DE EMPLEO

En porcentaje.

Desarrollo profesional

Hombres	41
Mujeres	45

Buscar una cultura corporativa diferente

Hombres	31
Mujeres	37

Mejor remuneración

Hombres	40
Mujeres	28

IE se consolida como líder mundial con su MBA online

SEGÚN FINANCIAL TIMES/ El programa de la escuela española ocupa el primer puesto del listado, seguida de las británicas Imperial College y Warwick.

R.A. Madrid

El MBA (máster de administración de empresas) online de IE Business School reedita la primera posición en el ranking de *Financial Times* y supera un año más en esta posición a los programas de las instituciones británicas Warwick e Imperial College Business School, que se colocan en segunda y tercera posición respectivamente.

El listado del diario británico, que está dominado por escuelas británicas (cinco de las diez posiciones), valora entre otras cuestiones aspectos como la progresión salarial de los alumnos, la internacionalización, el grado de diversidad de los programas y/o el cumplimiento de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Además de ser la primera clasificada del ranking, IE Bu-

CRITERIOS

El ranking del diario británico valora entre otras cuestiones aspectos como la **progresión salarial** de los alumnos, la internacionalización, el grado de **diversidad** de los programas y aspectos de **ESG** como la sostenibilidad medioambiental.

siness School es la única española.

“Nos llena de satisfacción que el online MBA Ranking de Financial Times consolide un año más nuestro Global Online MBA en la primera posición del mundo”, ha señalado Budimir Sever, vicedecano de IE Business School.

Diversidad

Sever ha destacado la diversidad de los alumnos y de los profesores, sus perfiles globales, su experiencia ejecutiva, así como la innovación del programa en contenido y formato que “enriquecen su experiencia académica”. “Trabajamos cada día para apoyar a nuestros alumnos y graduados en 185 países, para acelerar su carrera profesional e impulsar un liderazgo responsable”, ha enfatizado el vi-

cedecano de IE Business School.

Clasificación

Además de IE y de las británicas Imperial College y Warwick Business School, que ocupan los tres primeros puestos del listado, hay otras seis escuelas europeas en el ranking: Durham University (en sexta posición), situada en el condado de Durham (Reino Unido); la italiana Politecnico di Milano, que ocupa el octavo puesto; Birmingham Business School, en la ciudad inglesa Birmingham, y la escuela de negocios internacional ubicada en Bradford, una de las más antiguas del Reino Unido, novena y décima, respectivamente.

También forma parte del ranking Australian Graduate School of Management (AGSM), escuela de admi-

LOS MEJORES PROGRAMAS DEL MUNDO

Ranking MBA Online del Financial Times

Posición 2024 / 2023	Escuela	País
1 1	IE Business School	España
2 3	Imperial College Business School	Reino Unido
3 2	Warwick Business School	Reino Unido
4 -	University of Southern California: Marshall	Estados Unidos
5 4	Carnegie Mellon: Tepper	Estados Unidos
6 8	Durham University Business School	Reino Unido
7 -	AGSM at UNSW Business School	Australia
8 10	Politecnico di Milano School of Management	Italia
9 -	Birmingham Business School	Reino Unido
10 -	University of Bradford School of Management	Reino Unido

Fuente: Financial Times

Además de IE, en el ranking hay seis escuelas europeas más, dos de EEUU y una de Australia

Destacan la diversidad de alumnos y profesores y la innovación del programa

nistración y negocios que forma parte de la UNSW Business School de la Universidad de Nueva Gales del Sur, en Sidney (Australia), en séptimo puesto.

El resto de los programas que figuran en el listado lo conforman instituciones con

campus en Estados Unidos como la escuela de negocios Marshall, de la Universidad del Sur de California, que se encuentra en cuarta posición; y Tepper, la escuela de negocios de la universidad Carnegie Mellon, que está en quinta posición de la clasificación.

TELVA

MESA REDONDA
**LA MUJER EN EL
NUEVO ECOSISTEMA
DE LA MOVILIDAD**

#MujeresMovilidadTELVA

12 MARZO | Espacio Bulevar30
9.30am | C. Gran Vía, 30, Planta 13, Madrid.



INFORMACIÓN e INSCRIPCIONES:

www.eventosue.com/mujermovilidad
marketing.conferencias@unidadeditorial.es



Unidad Editorial

Cierra mañana la ope de Helena Revoredo para el control del 75%

PROSEGUR La compañía afronta las últimas horas para cerrar mañana el plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición (ope) presentada en noviembre por su principal accionista, Helena Revoredo, para hacerse con un 15 % adicional y llegar a controlar el 74,9 % de la compañía de seguridad. La operación no pone en riesgo el cumplimiento del plan de negocio que está en proceso de elaboración ni los programas de inversión de Prosegur, como ya comunicó Revoredo, considerada como una de las mujeres más ricas de España.

Aramco paga 90.000 millones en dividendo pese a ganar 25% menos

Expansión. Madrid

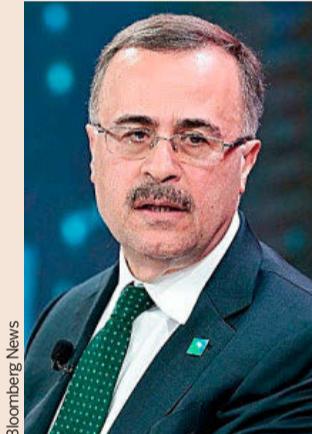
La petrolera saudí Aramco obtuvo 121.300 millones de dólares (unos 111.000 millones de euros) de beneficio neto en 2023, un 24,7 % menos que en el año anterior, aunque el segundo mayor registro de su historia.

La mayor petrolera del mundo incrementó además el pago de dividendos en un 30% respecto al año anterior y repartió entre sus accionistas 97.800 millones de dólares (89.500 millones de euros).

Los resultados de la empresa saudí para el año 2023 se debieron, según indicó, a su "flexibilidad operativa, confiabilidad y base productiva de bajo costo" que permitieron afrontar un contexto global de "vientos económicos en contra".

En 2022, el récord de beneficio neto de 161.000 millones de dólares (147.000 millones de euros) se produjo por el alza en los precios de crudo por la guerra en Ucrania y la mayor demanda de petróleo tras la pandemia, una variable que se fue atenuando a lo largo del año, según *Efe*.

"La caída respecto al año anterior puede atribuirse a los menores precios del crudo y



Amin Nasser, presidente de Aramco.

menor volumen vendido, así como a una reducción de los márgenes del refinado de petróleo y químicos, que en parte se compensaron con una caída en tasas, menos impuestos y donaciones", ha indicado la empresa.

El presidente de Aramco, Amin Nasser, ha señalado que el segundo mayor mejor resultado neto de la historia de la empresa es fruto de la "resiliencia y agilidad" de la compañía, que a su vez ha permitido "saludables flujos de caja y altos niveles de beneficios, a pesar de los vientos en contra".

TIM sigue adelante con su plan industrial

Expansión. Madrid

Telecom Italia (TIM) sigue adelante con su plan industrial para el periodo 2024-2026, a pesar del batacazo que se llevó en la Bolsa de Milán, donde llegó caer casi un 24% por las dudas suscitadas tras la presentación de su nuevo programa bianual.

Así lo ha decidido el consejo de administración de TIM, que se reunió ayer para que el administrador delegado de la

compañía, Pietro Labriola, informase a los consejeros de la situación, según informan los medios locales y recoge *Efe*.

Labriola y sus asesores han explicado que las causas que han desencadenado el nerviosismo de los mercados no se atribuyen al plan, que aprobado por unanimidad por la junta el pasado miércoles sigue adelante. Ahora se espera una comunicación complementaria al mercado.

Prevé elevar ventas un 18% en 2024 y crecer de la mano de El Corte Inglés

GRUPO NOMO La cadena de restaurantes japoneses prevé alcanzar unas ventas de 19 millones en 2024, lo que supondrá hasta un 18% más, tras cerrar 2023 con una facturación de 16 millones, al tiempo que impulsará su alianza estratégica con El Corte Inglés. Grupo Nomo encara con optimismo este ejercicio en el que prevé abrir su restaurante insignia en Barcelona, con un local en el Eixample. "Es el proyecto más importante a nivel de inversión que hemos realizado hasta la fecha con cerca de 1,6 millones", avanza a *EP* el director general de Grupo Nomo, Borja Molina-Martell.

Avanza en su plan para construir hoteles en cinco aeropuertos españoles

AENA El gestor aeroportuario Aena avanza en su plan estratégico para desarrollar activos hoteleros en los principales aeropuertos turísticos españoles con la elección de un asesor que le ayudará a impulsar establecimientos hoteleros en los entornos de los aeródromos de Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat, Málaga-Costa del Sol, Valencia y Sevilla. Los trabajos de consultoría, que llevará a cabo Castellá tras adjudicarse un contrato de 1,5 millones de euros, comenzaron el pasado mes de enero y tiene un plazo de ejecución de tres años, informa *Europa Press*.

Portobello ultima la compra de Menadiona por 200 millones

CAPITAL RIESGO/ La gestora española de 'private equity' se impone a SK Capital en la pujía y negocia en solitario la adquisición de la empresa química de la familia Cosin.

Pepe Bravo. Madrid

La gestora española de *private equity* Portobello Capital ultima la adquisición de una participación mayoritaria en Menadiona, empresa familiar dedicada a la fabricación de ingredientes activos (APIs) e intermedios para las industrias farmacéutica, veterinaria, fitosanitaria y nutricional, según coinciden varias fuentes del sector. Consultadas por EXPANSIÓN, que precisan que la valoración de la compañía se sitúa en una horquilla de entre 200 y 250 millones de euros.

Portobello ha resultado ganador del proceso competitivo puesto en marcha por Menadiona a finales de 2023 para encontrar un socio que adquiriese una participación del 70%, aproximadamente, en su accionariado. Se ha impuesto a otras firmas de capital riesgo como el fondo estadounidense SK Capital y el paneuropeo Peninsula Capital. Houlihan Lokey es el asesor del proceso y alguna de las fuentes indica que Miura Partners también se había sumado al proceso a última hora, pero su interés ha sido menor al del resto.

Portobello y SK Capital eran los dos grandes favoritos para alzarse con la pieza. Si hubiera ganado SK, hubiese sido su primera operación en España, pero Portobello mejoró significativamente su oferta por Menadiona en los últimos días y ha conseguido doblar el brazo del inversor norteamericano, que ya ha abandonado la subasta.

Según explican las fuentes, Portobello se encuentra realizando en la actualidad un análisis exhaustivo del negocio de Menadiona, unas labores conocidas en la jerga como *buy-side due diligence* que se extenderán durante las



Menadiona tiene 200 empleados, aproximadamente.

Portobello está realizando la 'due diligence' previa a la firma de la transacción

La familia fundadora de Menadiona seguirá como minoritaria y al frente de la gestión

próximas semanas. La operación, por lo tanto, aún está lejos de cerrarse y no hay garantías de que vaya a ser así, pero lo cierto es que el fondo de capital riesgo español es el mejor colocado para ello.

Menadiona, fundada 1970 y con sede en Palafolls (Barcelona), está gestionada por la segunda generación de la familia fundadora. Carlos Cosin es el presidente y mayor accionista. La intención de la familia es conservar entre el 25% y el 30% del accionariado y continuar al frente de la gestión mientras se prepara el relevo generacional.

En el ejercicio 2022, Menadiona facturó 60 millones de euros, con cerca de 18 millo-

nes de euros de ebitda, según las últimas cuentas depositadas en el Registro Mercantil. La previsión es que la firma cierre el vigente ejercicio con un torno a 20 millones de euros de ebitda.

Valoración

Así, su valoración en una eventual operación corporativa podría situarse en el entorno de los 200 o 250 millones de euros, de acuerdo a los múltiplos que se pagan habitualmente en el sector, de doble dígito.

El fondo francés Archimed, de hecho, compró la empresa española Suanfarma en 2021 con una valoración de entre 500 y 550 millones de euros. Esta compañía, que también se dedicaba a la producción de principios activos para los sectores farmacéutico, veterinario y nutricional, tenía un ebitda de entre 45 y 50 millones de euros.

Menadiona anunció en septiembre que invertirá cinco millones de euros en su planta de Palafolls tras sellar una alianza con la firma británica Aqdot para fabricar en sus instalaciones AqFresh, un producto indicado para la eliminación de olores y contaminantes y que ofrece al mismo tiempo una liberación prolongada de fragancias.

El acuerdo estratégico firmado con Aqdot implicó la incorporación de Menadiona al accionariado de la empresa inglesa, especializada en tecnología química supramolecular.

La alianza permite elevar de 30 a 500 toneladas la capacidad de producción anual de AqFresh, situando a Menadiona como su principal fabricante en Europa a partir de 2024. Son varios los acuerdos de este tipo que tiene la empresa catalana.

FINANZAS & MERCADOS

Santander, CaixaBank y BBVA copan el 40% del crédito a grandes empresas

RÁNKING DE PRÉSTAMOS SINDICADOS EN 2023/ Intesa e ING disparan su posición en la clasificación y entran en el 'top 10'. Iberdrola, Aena y Gestamp firman las mayores operaciones de un año con poco volumen.

Inés Abril. Madrid

Las empresas españolas han dado un vuelco en 2023 a sus preferencias a la hora de firmar préstamos sindicados: solo tres bancos del ranking de los 10 más activos se han mantenido en el mismo puesto que tenían en 2022.

Pero hay dos aspectos que permanecen inmutables: Santander vuelve a ser el líder un año más (y van nueve consecutivos) y las grandes entidades bancarias españolas copan el grueso de las financiaciones.

Santander está a la cabeza. Con 5.076 millones de euros atribuidos, ha participado en 76 operaciones y tiene una cuota del 15,44%, según el ranking de Bloomberg de préstamos sindicados en España en 2023.

La distancia con sus rivales es elevada. CaixaBank es el segundo, después de adelantar a BBVA y ganar una posición con respecto a 2022, y está a más de 800 millones de euros de Santander, con 4.267 millones de euros en volumen y una cuota del 13%.

BBVA se sitúa a más de 1.550 millones del líder, con 3.317 millones atribuidos y un peso en el mercado de crédito corporativo del 10,7%.

Brecha

Pero las diferencias entre ellos se quedan en nada si se comparan con la brecha que hay con el resto. Santander, CaixaBank y BBVA copan entre los tres casi el 40% del negocio de los préstamos a grandes empresas españolas, lo que deja a los bancos extranjeros con la porción más baja de la actividad y muy repartida entre ellos.

El francés Crédit Agricole se estrena como cuarto de la lista tras superar a su compatriota BNP Paribas, pero lo hace con 2.566 millones de euros, casi la mitad de lo que tiene Santander. Más lejos se queda BNP, en quinta plaza y con menos de 2.200 millones.

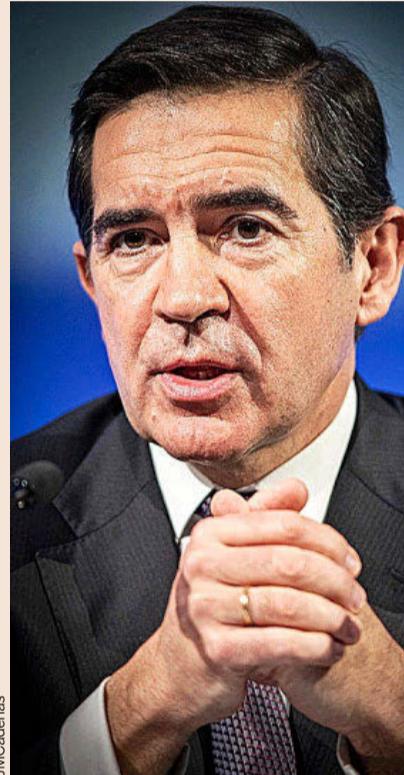
El resto de los bancos más activos está por debajo de los 1.250 millones de volumen, pero eso no significa que no haya habido movimientos. Intesa Sanpaolo e ING han dado los saltos más grandes y eso les ha permitido entrar en



Ana Botín, presidenta de Banco Santander.



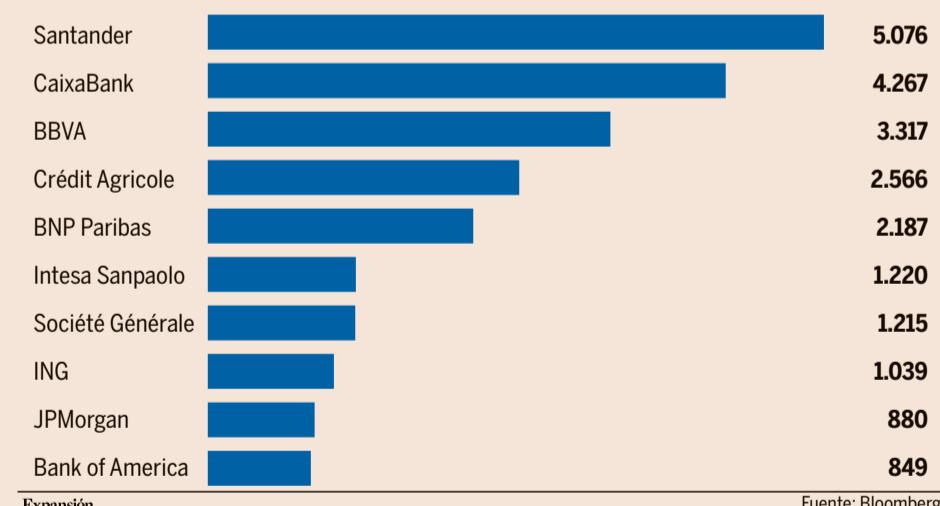
José Ignacio Goirigolzarri preside CaixaBank.



Carlos Torres, presidente de BBVA.

LOS MAYORES PRESTAMISTAS A EMPRESAS ESPAÑOLAS

Volumen atribuido en 2023, en millones de euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

un top 10 en el que no figuraban en 2022.

El italiano Intesa es el que está más alto de los dos, con un sexto puesto que es histórico para la entidad y que se ha conseguido a base de reforzar la oficina del banco en Madrid y de estrechar lazos con las empresas españolas.

Avance de ING

ING está más abajo (el octavo), pero gana 16 posiciones con respecto a 2022, frente a las cinco que avanza Intesa, así que su impulso es mayor.

Las incertidumbres macro y la subida de los tipos han frenado en seco el interés de las empresas por crecer

El año ha sido más movido en el ranking que en el volumen de préstamos, que ha caído un 17%

El grupo neerlandés también está en pleno proceso de fortalecer su banca de inversión en España y está cosechando los frutos.

Entre uno y otro está Société Générale, que mantiene la misma plaza que el año anterior, y por debajo cierran el ranking JPMorgan (tras caer tres puestos) y Bank of America, que resiste en la última posición.

El año ha sido mucho más movido en los puestos de la clasificación que en el volumen. Los préstamos sindicados rozaron el año pasado los 35.050 millones de euros y eso es un 17% menos que en 2022.

Las incertidumbres macroeconómicas y el impacto de la subida de los tipos en los costes de financiación han frenado en seco el interés de las empresas por crecer, invertir o comprar, con la consiguiente parálisis del negocio de la financiación.

Operaciones

Eso no ha impedido que haya operaciones milmillonarias e incluso con cifras récord. Iberdrola tiene la mayor de todas, después de firmar casi en el tiempo de descuento una línea de crédito de 5.300 millones de euros con 33 bancos que supone la mayor que ha obtenido en su historia.

La financiación de Aena de junio asciende a 2.000 millones, mientras que Gestamp logró 1.700 millones en mayo y Enagás se hizo con 1.550 millones nada más arrancar 2023. Las socimis Testa y Merlin son las otras dos compañías que obtuvieron el año pasado financiación sindicada de los bancos por más de 1.000 millones, porque el resto de los créditos (hasta sumar 146 en total) está por debajo de esa cota.

Jupiter estudia deshacerse de 1.000 millones de sus fondos

Sally Hickey/Emma Dunkley. Financial Times

La gestora de activos británica Jupiter AM se está planteando deshacer de 1.000 millones de libras esterlinas (1.175 millones de euros) de sus propios fondos como consecuencia de la salida de uno de sus gestores estrella.

David Lewis, gestor de la gama Merlin de Jupiter, que invierte en otros fondos, dijo durante un *roadshow* con inversores la semana pasada que la gestora estaba considerando retirar el dinero de los mandatos de Ben Whitmore cuando deje Jupiter a finales de este año, según fuentes familiarizadas con la situación.

La gama Merlin tiene casi una quinta parte de los activos de Jupiter (equivalentes a los citados 1.000 millones de libras) en dos fondos gestionados por Whitmore: el fondo Jupiter UK Special Situations de 2.000 millones de libras (2.350 millones de euros) y el fondo Jupiter Global Value Equity de 930 millones de libras (1.093 millones de euros).

El equipo de Merlin mantiene conversaciones con la gestora sobre todas las posibles opciones potenciales para la cartera, que serían quedarse con los fondos de Jupiter o seguir a Whitmore a su nueva firma, entre otras.

Kiran Nandra, director de Bolsa de Jupiter, aseguró que “nuestro equipo de fondos independientes, Merlin, tomará cualquier decisión de inversión en el mejor interés de los clientes. Este ha sido un sello distintivo de su exitoso proceso de inversión desde el inicio, combinando fondos de Jupiter con fondos que no son de Jupiter”. La gestora no ha querido hacer comentarios sobre todo este asunto.

Jupiter anunció la salida de Whitmore de la gestora a principios de este año. Se va para montar su propia firma de inversión. Whitmore permanecerá en Jupiter al menos hasta julio y será reemplazado en el fondo que invierte en eventos especiales en Reino Unido por Alex Savvides de Hambro Capital Management. Adrian Gosden y Chris Morrison se unen desde GAM para gestionar el Jupiter Income Trust que también forma parte de la cartera de Whitmore.



Javier Valle, director general de VidaCaixa.



Antonio Huertas, presidente de Mapfre.



Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña.



Patricia Ayuela, consejera delegada de Línea Directa.



Hugo Serra, presidente de GCO.

VidaCaixa, Mapfre, Mutua, Línea Directa y GCO confían en el seguro de coches y los tipos

EN 2024/ Las compañías esperan que este año sea el definitivo para recuperar la rentabilidad perdida en el ramo de automóviles, que les ha provocado más de un dolor de cabeza en 2023, y confían en que los tipos se mantengan elevados.



E. del Pozo. Madrid

La evolución de los tipos de interés y de la salida de la crisis de resultados del seguro de automóviles centran la atención de las aseguradoras, que tienen muy presente también la digitalización de su actividad. Los directivos de las principales compañías que han presentado sus resultados de 2023 –Mapfre, VidaCaixa, GCO, Mutua Madrileña y Línea Directa– han argumentado la incidencia de estos dos factores en sus cuentas.

La subida de los tipos de interés se ha recibido como agua de mayo en el sector tras años de sequía. La cartera de inversión del sector ha marcado récord al llegar al cierre de 2023 a 305.067 millones, según datos de la consultora Ic ea, y su rentabilidad ha sido del 4% (2,7% en 2022), lo que se convierte en unos ingresos de 12.200 millones nada despreciables.

Entorno positivo

Los ingresos financieros de Mapfre alcanzaron 767 millones en 2023, un 26% más que el ejercicio precedente, y Grupo Mutua Madrileña aumentó un 124% el resultado de sus inversiones, hasta llegar a 165 millones. No hay que olvidar que “2022 fue un año muy malo en este terreno”, afirma Ignacio Garralda, presidente de la compañía. GCO (Grupo Catalana Occidente) suma 191,7 millones, con un alza del 31%.

Línea Directa alcanzó 34 millones de euros, un 18,8%

Mapfre presentará un nuevo plan a sus accionistas

Antonio Huertas, presidente de Mapfre, presentará su nuevo plan estratégico en la junta de accionistas que celebrará el próximo viernes, día 15.

La compañía da por concluido con un año de anticipación su plan 2022-2024 y lanzará el de 2024-2026 “para adaptarlo a la nueva situación cambiante del entorno”.

La hoja de ruta ya cerrada se cumplió en todos sus parámetros, señala la entidad, salvo en la ratio combinada, debido al impacto de la inflación, la siniestralidad en el seguro de automóviles y por los eventos climáticos. Este indicador quedó el año pasado en el 97,2%, frente al objetivo del 96% y la nueva meta se conocerá el viernes.

VidaCaixa o el efecto bola de nieve

La subida de los tipos de interés ha impulsado la actividad de VidaCaixa, filial de CaixaBank, a cifras récord. En la entidad explican el crecimiento de su negocio y su rentabilidad por lo que denominan el “efecto bola de nieve”. La clara apuesta del banco por el seguro de vida ahorro hace que el volumen gestionado sea cada vez mayor y eso aumenta el beneficio que VidaCaixa aporta a CaixaBank. En 2023 fue el 24% del resultado del grupo. Es una estrategia muy diferenciada del resto de la banca española, aunque en 2023 el fuerte aumento de los tipos ha animado a otras entidades bancarias a lanzar al mercado ofertas con atractivas rentabilidades.

Mutua se prepara para la vuelta a la normalidad

Mutua Madrileña ha aumentado en 570.000 pólizas su cartera en el seguro de automóviles en 2023. En paralelo, otras entidades como Mapfre y Línea Directa han recortado su número de asegurados por el saneamiento aplicado para combatir los malos resultados de este ramo. Desde la compañía señalan que este rítmico desbordante de crecimiento se frenará. Lo hará cuando las aguas vuelvan a su cauce y el mercado recupere la rentabilidad y se amortigüe la subida de los precios impuesta por las entidades para enderezar este negocio, algo que empieza a verse, pero que hasta final de año no se dejará sentir en la dimensión necesaria.

GCO recorta red y empleados tras la fusión de filiales

GCO (Grupo Catalana Occidente) cierra 2023 con un recorte del 4,5% en su red de oficinas, al pasar de 1.518 en 2022 a 1.450. Sus mediadores han disminuido un 2,1%, hasta 14.709, frente a los 15.032 anteriores. Esta evolución se produce en paralelo a la fusión de las filiales de seguros tradicional Catalana Occidente, Plus Ultra y Bilbao, que trabajan desde el 1 de enero pasado bajo la marca Occident. Este año está prevista la integración de Norte hispana. GCO tiene en marcha un plan de salidas voluntarias de empleados con un límite de 488 personas para lo que a finales de 2023 tenía una provisión de 113 millones. El objetivo es aumentar la rentabilidad del grupo.

Línea Directa podría recuperar el dividendo en 2024

Línea Directa se coloca en la senda de la vuelta al beneficio, lastrado por la crisis del seguro de coches, y podría repartir dividendo con cargo a 2024, tras su ausencia en 2023. En la compañía, que ha perdido más de un 34% en Bolsa desde que Bankinter decidió sacarla al mercado en abril de 2021, tienen claro la imperiosa necesidad de diversificar su negocio con nuevos productos. En esta dirección trabajan ya y en 2024 lanzarán al mercado nuevas ofertas. Pero automóviles no es su única asignatura pendiente. En salud, su ratio combinada es del 158%, de forma que por 100 euros que ingresa como prima pierde 58,2 euros.

menos por las plusvalías extraordinarias de 2022. Sin tener en cuenta esto, se produce un aumento del 19,8% por “las mayores tasas de reinversión de la renta fija, la remuneración de los depósitos y los mayores ingresos de la permuta financiera”, señala la entidad.

VidaCaixa no publica el resultado de sus inversiones.

Los ingresos financieros son relevantes para las aseguradoras que configuran su resultado con lo aportado por el

negocio de seguros al que añaden el procedente de su cartera de inversión.

Los que proceden del negocio asegurador se forman con el peso de los gastos de explotación y la siniestralidad sobre las primas de no vida, lo que técnicamente se denomina ratio combinada, similar a la eficiencia en la banca, que es mejor cuanto más bajo es. Superar el 100% en este indicador equivale a pérdidas en el negocio.

Las aseguradoras ingresaron el año pasado 12.200 millones por sus inversiones

Línea Directa lo ha colocado en el 104,1% en 2023, pero confía en recuperar la rentabilidad en 2024, una senda en la que ya entró en la segunda parte del año pasado, aunque cerró el ejercicio con una pér-

dida de 4,4 millones. La compañía sufre con especial intensidad la crisis del ramo de automóviles provocada por el aumento de la inflación y de los costes, ya que copa el 81% de su negocio.

Mapfre –presente en el seguro de coches en España, América Latina y Europa– colocó su ratio combinada en el 106% en este ramo, aunque el grupo logró un 96,9% gracias a la potencia de diversificación de su negocio.

GCO, en el otro extremo, se adjudica la mejor ratio combinada, que se coloca en el 92,6% en su negocio tradicional, lo que significa que gana 7,4 euros por cada 100 euros que recibe de prima. En el ramo de automóviles esta ratio es del 96,3%, 3,6 puntos porcentuales más que en 2022.

La ratio combinada del seguro de crédito de GCO, el 45% de su negocio total, es del 74,1%, una cota que permite una elevada rentabilidad. Es-

LAS ASEGURADORAS EN 2023

> Primas

En millones de euros.

		Variación respecto a 2022
Mapfre	26.917	9,17%
VidaCaixa	11.830	38%
Mutua Madrileña	8.057	10,2%
GCO	5.565	6,1%
Línea Directa	973,7	2,8%

> Resultados

En millones de euros.

		Variación respecto a 2022
Mapfre	692	7,7%
VidaCaixa	1.147	32,1%
Mutua Madrileña	431	6,3%
GCO	551,8	13,4%
Línea Directa	-4,4	--

> ROE

Rentabilidad sobre recursos propios. En porcentaje.

		Variación respecto a 2022*
Mapfre	9	0,9
VidaCaixa	33,2	7,1
Mutua Madrileña	7	-0,3
GCO	12,1	-0,76
Línea Directa	-1,4	--

> Ratio combinada

Peso de los gastos de explotación y siniestralidad sobre primas. En porcentaje.

		Variación respecto a 2022*
Mapfre	97,2	-0,8
VidaCaixa**	--	--
Mutua Madrileña***	96,9	5,1
GCO	92,6	1,8
Línea Directa	104,1	8,2

*Puntos porcentuales **No aplica esta ratio ***En automóviles

Expansión

Fuente: elaboración propia con datos de las entidades

La cartera de inversión del sector supera por primera vez los 300.000 millones

Este ramo cubre la morosidad en operaciones comerciales entre empresas.

Estos datos llevan a GCO a obtener una ROE (rentabilidad sobre recursos propios) del 12,1% en 2023.

VidaCaixa, bancoaseguradora filial de CaixaBank, tiene otro perfil.

Su negocio es el de vida, con especial foco en el seguro de ahorro, donde es líder indiscutible.

La entidad batió el año pasado su propio récord de beneficio y el del sector, al ganar 1.147 millones, lo que eleva su ROE al 32,1% gracias a su encaje en CaixaBank, que le aporta su estructura y canales de venta.

El asegurado pide la agilidad de Amazon, Globo o Uber

ENTREVISTA MIGUEL MORO Socio asociado de Bain & Company / "Los directivos españoles de seguros no son conscientes de que son una referencia en otros mercados", dice el experto.

E. del Pozo. Madrid

"Los asegurados se están acostumbrando a los estándares de servicio de Amazon, Glovo, Uber, Netflix y firmas similares. Esperan exactamente lo mismo de su compañía de seguros y esto es un reto para el sector asegurador", afirma Miguel Moro, socio asociado de Bain & Company, experto en seguros.

"En Amazon informan de cuándo te va a llegar el paquete con una precisión extrema e incluso, cuando está cerca el repartidor, sabes cuántas paradas le quedan. Pides a Glovo y te informan de que en quince minutos te va a llegar la comida y lo ves en tiempo real. En el seguro de hogar, has quedado a la 11 de la mañana, el reparador no llega, y no sabes nada. Los clientes se están acostumbrando a los servicios que prestan las tecnológicas y ven que no ocurre lo mismo con su seguro", afirma el experto de Bain & Company.

Reconoce, no obstante, que "no es sencillo porque a veces trabajan con empresas de asistencia y de reparación que son ajenas a su grupo, pero otros sectores lo han resuelto".

Digitalización

La digitalización es un reto para las aseguradoras también en el momento de la venta de las pólizas. "El 50% de los clientes quiere una relación totalmente digital o híbrida con su compañía, ya que el primer contacto es digital, pero la compra se cierra, en mucho casos, por los canales habituales de la entidad".

En este proceso, señala Moro, hay sociedades directas muy expertas en este punto, pero las tradicionales –las que utilizan mediadores–, se enfrentan al reto de cómo introducir a sus agentes en el mundo digital.

"Si una compañía lanza un escaparate virtual con sus productos y el cliente quiere cerrar una compra con su red tradicional, los agentes muchas veces no están preparados para responder con la rapidez necesaria del mundo digital".

Si en esta situación están atendiendo a varios clientes, pueden llegar tarde, y eso en el mundo de las ventas digitales es perder esa oportunidad porque cuando llamas al clien-



Miguel Moro, socio asociado de Bain & Company.

te y le atiendes, ya puede haberlo contratado con la competencia, argumenta este experto en seguros.

"La inteligencia artificial (IA) puede hacer que internamente las aseguradoras sean más eficientes, generando informes, haciendo resúmenes en el día a día..., pero la IA tradicional no termina de funcionar bien. Se basa en preguntas predefinidas y si preguntas otras cosas falla, pero la generativa no falla".

El experto de Bain & Company afirma que "todas las aseguradoras están haciendo algo de esto, algunas con más publicidad de lo que realmente es y otras no hacen publicidad y tienen cosas potentes".

Con la experiencia y perspectiva de una consultora global como Bain & Company, Moro sostiene que el sector asegurador español es uno de los más avanzados del mun-

"La IA tradicional no termina de funcionar bien [...] pero la IA generativa no falla"

do. "En Bain cada vez que alguien en otro mercado tiene un reto con un cliente, una de las cosas que hace es preguntar si alguien se ha enfrentado alguna vez a este reto y sabe cómo resolverlo. Pues la mayoría de las veces, los que levantamos la mano somos los españoles. Y cuando hemos hecho comparativas globales, el seguro español está super avanzado en todos los ramos y, sin embargo, los directivos españoles no son siempre conscientes de ser una referencia para otros mercados". Moro afirma que en el sector español de seguros es difícil crecer sin estar en salud y

bancaseguros, los segmentos que más impulsan el avance de este mercado.

Bancaseguros

En vida, casi el 70% del negocio lo canalizan los bancos, con lo que, "si no tienes bancaseguros, alcanzar una cuota relevante de líder es prácticamente tarea imposible". En no vida, la cuota de la bancaseguros es del 15%, de forma que no es imprescindible para ser líder.

Pero es el canal que más ha crecido en los últimos años, añade.

Moro cree que "en términos absolutos, se podría decir que los bancos obtienen mayor valor de las alianzas de bancaseguros, ya que además de parte del negocio asegurador ingresan las comisiones, que en general suponen mayor valor que el negocio asegurador".

Accidentes, vida riesgo y decesos, los más rentables

Accidentes, vida riesgo y decesos son los ramos más rentables entre los que facturan más de 1.000 millones anuales, afirma el socio de Bain & Company. Su ratio combinada media está entorno al 70% de las primas, lo que quiere decir que por cada 100 euros que ingresan en primas logran un beneficio del 30%.

"Accidentes tiene muy buen encaje entre los autónomos

para cubrir invalidez temporal o permanente, por eso los bancos lo venden muy bien". Pese a esto, añade que vender esta cobertura tiene su dificultad: "es necesario levantar muchas piedras hasta descubrir una que tiene premio y vida riesgo [ligado en muchas ocasiones hipotecas o fallecimiento] tiene una dinámica similar: no se compra, se vende".

Moro defiende que las comisiones de intermediación de los seguros pueden ser elevadas si los gastos y la siniestralidad de las pólizas son bajas y alerta de que "hay una tendencia que puede ser preocupante, que es la concentración que se está produciendo entre los corredores de seguros, ya que puede presionar las comisiones al alza".

¿Rebasará el Banco de España la previsión del PIB del Gobierno?

POR DESCONTADO

Salvador Arancibia

Los indicadores de que se dispone, en especial la evolución del empleo a través de las cifras de afiliados a la Seguridad Social, muestran que no solo la actividad se había acelerado en el último trimestre del año pasado, sino también en lo que va transcurrido de 2024. El Gobierno no parece dispuesto a modificar su previsión de crecimiento económico, al menos por ahora, pero organismos oficiales y privados lo están haciendo, dejando atrás al Ejecutivo. ¿Lo hará también el Banco de España el martes próximo?

El fuerte crecimiento del empleo, medido a partir de las cifras de afiliación a la Seguridad Social, ha movido a aquellas casas de análisis que actualizan sus previsiones a elevar de manera relevante su estimación sobre el crecimiento económico en 2024.

BBVA, que hace unos días presentó su informe trimestral, estima que el PIB crecerá un 2,1% en este ejercicio, lo que representa seis décimas de punto más que en su anterior previsión. El mayor crecimiento registrado a finales de año y la aceleración que se percibe en los dos primeros meses de 2024 lo lleva a esta actualización.

El servicio de estudios del banco calcula que en el primer trimestre, el crecimiento intertrimestral será del 0,6%, incluso un poco más cerca de las siete décimas. Con esa cifra, y manteniendo como hacen que en los otros tres trimestres del ejercicio el aumento sea de medio punto en cada uno de ellos, la evolución anual se colocará en el 2,1%, ligeramente por encima del 2% que figura como previsión del Gobierno.

La cautela

La posibilidad de que, en realidad, la evolución sea incluso algo más positiva no la deja de considerar, especialmente si las cifras de empleo se mantienen tan fuertes en los próximos meses.

Una cuestión concreta que lo hace ser cau-



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, saluda al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez.

teloso es que no sabe si se ha contabilizado bien el hecho de que los becarios tienen que cotizar desde el pasado mes de enero.

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) tiene un modelo de medición del PIB en tiempo real por el que va incorporando el efecto de un pequeño puñado de indicadores que le permite modificar la marcha de la actividad económica a medida que se conocen esos datos.

El último que ha incorporado es el de afilia-

dos a la Seguridad Social en febrero y ello le arroja que el PIB intertrimestral crecería un 0,7% en estos momentos y el interanual se elevaría hasta el 2,3%.

El Banco de España dará a conocer su previsión de crecimiento para este año mañana martes y la incógnita está en conocer hasta dónde va a llegar en su revisión al alza, ya que el gobernador, Pablo Hernández de Cos, dijo hace unas semanas en una intervención pública, que tanto la aceleración de la parte final del

El modelo de medición del PIB que usa la Airef es en tiempo real y muestra un crecimiento interanual de hasta el 2,3%

El Banco de España publica sus proyecciones mañana y se prevé que sean al alza dada la pujanza del empleo en febrero

año pasado, que provoca un efecto arrastre positivo en el actual, como la marcha del empleo (él se refirió a los datos de enero, que eran los que se conocían) apuntaban a que la nueva proyección sería más elevada que la anterior.

Pujanza del empleo

Es de suponer que, al mostrar el empleo una pujanza mayor en febrero, la revisión sea más intensa. La anterior previsión, publicada en el pasado mes de diciembre, se situaba en el 1,6%, cercana al consenso que existía entonces, ya que se entendía que la actividad se estaba desacelerando en esos momentos (lo que repercutiría de forma negativa en los primeros meses de 2024), justo lo contrario de lo que vino a reflejar semanas después el Instituto Nacional de Estadística, cuando sorprendió señalando una aceleración del PIB, en lugar de una cierta ralentización.

La actualización del Banco de España se ha realizado en colaboración con los expertos del Banco Central Europeo y el resto de bancos centrales nacionales para que la autoridad monetaria pudiera presentar sus nuevas previsiones para el conjunto de la Eurozona en su reunión del pasado jueves, lo que significa que el análisis ha podido cerrarse hace varios días.

Por eso es posible que no se hayan incorporado los datos más recientes de evolución del empleo, aunque posiblemente la tendencia sí se haya considerado, y este hecho podría ser determinante para poner un número concreto a la nueva previsión. En días se sabrá si la previsión del Banco de España supera a la que mantiene el Gobierno.

La mejor **INFORMACIÓN**, primero en **Expansión**



No se pierda **nuestros suplementos**:

Lunes: Expansión Start Up

Martes: Expansión Jurídico

Miércoles: | Expansión Fiscal
Economía Sostenible

Jueves: Economía Digital

Viernes: Casas y Estilo de Vida

Expansión del Inversor
Líderes & Tendencias
Expansión y Empleo

Todo lo que cuenta, está **aquí**

EL MUNDO

MARCA

Expansión

TELVA

YO

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN

24
25

Tu Futuro es
**PERIODISMO
COMUNICACIÓN
DEPORTE
MODA
EMPRESA
TRANSFORMACIÓN DIGITAL**

Tu Futuro **ESUE**

*Elige tu futuro, construye tus sueños,
asume tus retos...*



Becas del
25%
y prácticas
garantizadas
de hasta
6 meses

informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:



uc3m

(Cámara
MADRID

Los sesenta sectores que tiran del

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA/ Sanidad, hostelería, comercio, construcción y empleo doméstico tiran de la creación de

Pablo Cerezal. Madrid

El mercado laboral vuelve a estar en plena efervescencia, después de la desaceleración observada a finales de 2022 y principios de 2023, debido a los temores a que el corte del gas ruso provocaran una recepción durante el invierno, algo que finalmente no llegó a producirse. En el cuarto trimestre del año pasado se generaron 783.000 puestos de trabajo, de acuerdo con los datos de la última encuesta de población activa, publicada recientemente por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Y, quizás tan importante como la cifra de nuevos ocupados, es el hecho de que ya hay sesenta sectores que crean empleo, con las actividades sanitarias, las actividades de restauración, el comercio y los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería a la cabeza. De hecho, quizás la mejor noticia en torno al mercado laboral no es tanto el ritmo de creación como el hecho de que este se ha diversificado y cuenta con un peso cada vez más elevado de las actividades profesionales, científicas y técnicas, generalmente bien remuneradas, si bien el empleo público y la hostelería también tienen un gran tirón.

Las actividades sanitarias son el principal motor del mercado laboral, con 100.800 nuevos empleos en el cuarto trimestre del año 2023 con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Si bien es cierto que buena parte del crecimiento es estacional, debido al aumento de las plantillas por el repunte de la gripe en invierno, la mayor parte es estructural y va mucho más allá de los avances de 2020 derivados del estallido de la pandemia del coronavirus. Así, el número de trabajadores en actividades sanitarias se ha incrementado un 7,9% el último año, el doble que el mercado laboral en promedio, pero crece un 18,2% desde 2019, sumando 211.600 ocupados más. Y a ello hay que sumar las fuertes subidas de otras ramas de actividad que, aunque no dependen exclusivamente de la contratación pública, sí están muy ligadas a ella, como es el caso de la educación (29.700 ocupados más que al cierre de 2022), servicios sociales sin alojamiento (27.000) y asistencia en establecimientos residenciales

(10.800). Para hacerse una idea del peso que estos sectores han cobrado durante la pandemia, basta una cifra: solo las actividades antes mencionadas, más la Administración Pública propiamente dicha, suman cuatro de cada diez empleos creados entre 2019 y 2023.

En segundo lugar, los servicios de comidas y bebidas han generado 87.000 puestos de trabajo a lo largo del año, debido en buena medida al efecto rebote del turismo y la hostelería con la normalización de ambos sectores tras los momentos más duros provocados por el coronavirus. Y, a pesar de todo, los servicios de restauración todavía siguen por debajo de las cifras de 2019, lo que le da un cierto margen de mejora adicional este año. Y, muy ligado a esta rama de actividad, también el comercio minorista (excepto vehículos) se sitúa en tercera posición, con 73.400 nuevos puestos de trabajo el último año, algo que llama especialmente la atención debido a que la inflación y la subida de la carga hipotecaria han laminado el poder adquisitivo de los ciudadanos. Con todo, también hay que señalar que el efecto de la recuperación del turismo sobre la hostelería y otros sectores vinculados a ella ha sido algo limitado ya que los servicios de alojamiento, por ejemplo, han perdido 6.500 empleos el último año.

Más adelante parecen los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, incluyendo ensayos y análisis técnicos, que suman 65.700 nuevos puestos de trabajo entre octubre y diciembre de 2023 con respecto al mismo periodo del año anterior. Este subsector es la punta de lanza de las actividades profesionales, científicas y técnicas, el principal foco de creación de empleo el último año en conjunto. Este sector, donde los sueldos son bastante superiores a la media, cuenta con todas sus ramas en positivo, incluyendo las actividades de las sedes centrales y consultoría (26.600 empleos), otras actividades profesionales, científicas y técnicas (23.200), actividades jurídicas y contables (20.000), investigación y desarrollo (10.400), publicidad y estudios de mercado (9.900) y actividades terciarias (9.300). Y a ello habría que sumar otros servicios

LA PUNTA DE LANZA DEL MERCADO LABORAL



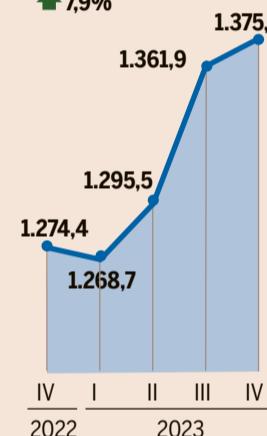
100.800

■ SANIDAD

Las actividades sanitarias son el principal motor del mercado laboral, generando 100.800 puestos de trabajo entre el cuarto trimestre de 2022 y el mismo periodo del año pasado, de acuerdo con los datos de la última encuesta de población activa, publicada recientemente por el Instituto Nacional de Estadística (INE). La sanidad no es solo el sector que lidera el empleo el último año, sino también desde el estallido de la pandemia, sumando uno de cada seis nuevos puestos de trabajo entre 2019 y 2023, debido a las necesidades derivadas del coronavirus.

Total ocupados, en miles de personas

Var. interanual
▲ 7,9%



87.000

■ SERVICIOS DE COMIDAS

Los servicios de comidas y bebidas han generado 87.000 empleos a lo largo del último año, lo que supone un avance del 7,2% que duplica la media del mercado laboral. Este incremento se ha producido un buena medida por el efecto rebote tras los momentos más duros de la pandemia. Sin embargo, la gran incógnita es hasta qué punto se mantendrá el impulso en la creación de empleo ahora que esta rama de actividad está a punto de recuperar los niveles previos al estallido de la crisis del covid, con 1.294.000 puestos de trabajo.

Total ocupados, en miles de personas

Var. interanual
▲ 7,2%



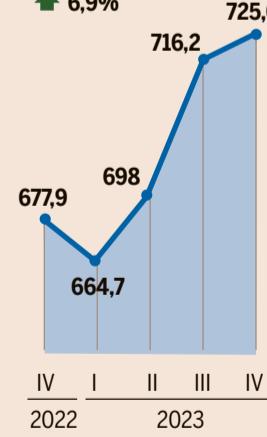
47.100

■ CONSTR. ESPECIALIZADA

Las actividades de construcción especializada (esto es, fontaneros, electricistas...) han generado 47.100 nuevos puestos de trabajo en el último año (8.800 en el cuarto trimestre), hasta alcanzar los 725.000 puestos de trabajo. Estas cifras muestran la pujanza del sector de la construcción, a pesar del golpe que ha supuesto la subida de los tipos de interés, debido en buena medida a que la formación de hogares y la demanda de inmuebles ha crecido muy por encima de la oferta en tras el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Total ocupados, en miles de personas

Var. interanual
▲ 6,9%



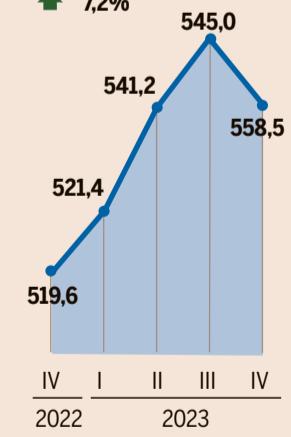
39.000

■ EMPLEO DOMÉSTICO

El empleo doméstico se ha revitalizado en los últimos años, después de otros tantos de contracción antes de la crisis del coronavirus, debido en buena medida a que muchos trabajadores están buscando una segunda fuente de ingresos para paliar la inflación. Con ello, la encuesta de población activa registra 39.000 trabajadores más en las actividades de empleo doméstico que al cierre de 2022, lo que supone un incremento anual del 7,2%, hasta alcanzar los 582.900 trabajadores, en promedio, entre octubre y diciembre.

Total ocupados, en miles de personas

Var. interanual
▲ 7,2%



a empresas también en positivo, como los servicios a edificios y actividades de jardinería (33.400 empleos), la programación y consultoría informática (25.400), actividades postales y de correos (25.200) o actividades cinematográficas y para televisión (23.900). Por la vertiente de

los servicios personales destacan, en cambio, el empleo doméstico (39.000 ocupados más que en 2022), otros servicios personales (30.800).

Industria

Por su parte, la construcción tiene sus tres ramas de actividad en positivo, y las tres re-

gistran fuertes incremento a pesar de que el incremento de los tipos de interés los últimos años ha frenado sustancialmente la compra de vivienda, si bien el atasco de la oferta en las últimas décadas ha hecho que muy pocos proyectos se paralicen por las restricciones monetarias. Así, la construc-

ción especializada (esto es, electricistas, fontaneros...) suma 47.100 nuevos empleos, seguida de la construcción de edificios (38.900 ocupados) y la ingeniería civil (22.200). Las actividades que sí se han visto muy golpeadas por el frenazo de la demanda europea, la fragmentación del co-

mercado laboral

empleo, que se sobrepone a las amenazas del freno en el mercado laboral.

(EMPLEOS CREADOS ENTRE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2022 Y EL CUARTO TRIMESTRE DE 2023)



73.400

■ COMERCIO MINORISTA

El comercio minorista se lleva la medalla de bronce entre los sectores más dinámicos, al sumar 73.400 nuevos ocupados en el cuarto trimestre del año pasado. El comercio ha sacado pecho en 2023 en un entorno complicado, debido a que la inflación de los últimos años y el aumento de la carga hipotecaria han laminado el poder adquisitivo de las familias, si bien las subidas de sueldos, la creación de empleo y el efecto positivo del turismo internacional han conseguido salvar la situación, con un alza del consumo del 2,3% anual.



65.700

■ ARQUITECTURA E INGENIERÍA

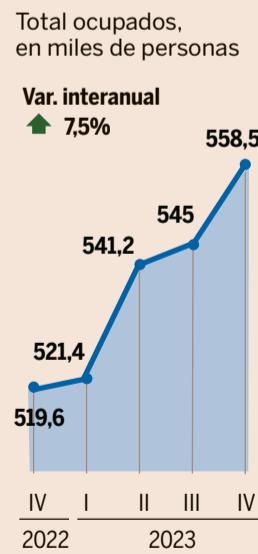
Los servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, ensayos y análisis técnicos se han convertido en la cuarta gran fuente de empleo en España en el último año, sumando 65.700 puestos de trabajo. Sin embargo, más importante que esta cifra es su crecimiento en términos relativos, ya que se anota un incremento del 25,2% respecto al cierre de 2022. Y esto es muy significativo, porque se trata de actividades con altos salarios y valor añadido, lo que puede apuntar a un cambio de tendencia en el mercado laboral.



38.900

■ CONSTR. DE EDIFICIOS

La construcción de edificios es, tras la ya mencionada construcción especializada, la segunda rama del sector de la construcción al alza, sumando 38.900 nuevos puestos de trabajo el último año. Y, de la misma forma aunque con menor intensidad, también la ingeniería civil ha ganado 22.200 empleos. Con ello, todo el sector de la construcción está en positivo, generando 108.200 puestos de trabajo respecto al cuarto trimestre de 2022 gracias a la demanda de vivienda y a la actividad derivada de los fondos europeos.



33.400

■ SERVICIOS A EDIFICIOS

Los servicios a edificios y actividades de jardinería han incrementado sus plantillas en 33.400 personas entre el cuarto trimestre de 2022 y el mismo periodo de 2023, lo que supone un avance del 5,5%, hasta alcanzar los 635.600 puestos de trabajo al cierre del pasado año. Este subsector se vio muy tocado durante la pandemia, debido a que el teletrabajo redujo la necesidad de este tipo de puestos de trabajo, pero se ha recuperado con mucha fuerza en los últimos meses y ya suma un 6,6% más de ocupados que antes de la irrupción del coronavirus.



mercio internacional y la pérdida de competitividad de la energía, en cambio, son las industriales, si bien pese a todo algunos subsectores siguen al alza la fabricación de otro material de transporte (23.700 ocupados más que en el cuarto trimestre de 2022), la fabricación de vehículos de motor,

remolques y semirremolques (11.600), productos informáticos, electrónicos y ópticos (10.400), industria textil (8.500), química (7.300), otras industrias manufactureras (7.100), reparación e instalación de maquinaria y equipo (6.800), fabricación de material y equipo eléctrico (5.700),

y coquerías y refino de petróleo (5.100), si bien es cierto que las actividades intensivas en energía, como la metalurgia o el papel, están de capa caída. A ello hay que sumar también un sector muy relacionado con la industria: los suministros. En concreto, el suministro de energía eléctri-

ca, gas, vapor y aire acondicionado suma 17.500 puestos de trabajo con respecto a las cifras del cuarto trimestre de 2022. Finalmente, la agricultura, la ganadería y la caza se han recomposto tras los duros problemas derivados de la sequía, generando 21.500 puestos de trabajo.

LOS SECTORES QUE CREAN EMPLEO

Empleos creados entre el 4T2022 y el 4T2023. En nº.

Actividades sanitarias	100.800
Servicios de comidas y bebidas	87.000
Comercio al por menor	73.400
Serv. Téc. de arquitectura e ingeniería	65.700
Construcción especializada	47.100
Empleo doméstico	39.000
Construcción de edificios	38.900
Servicios a edificios y jardinería	33.400
Otros servicios personales	30.800
Educación	29.700
Servicios sociales sin alojamiento	27.000
Sedes centrales y consultoría	26.600
Programación y consultoría informáticas	25.400
Venta y reparación de vehículos	25.300
Actividades postales y de correos	25.200
Actividades de cine, sonido y televisión	23.900
Fabricación de material de transporte	23.700
Act. Prof., científicas y técnicas	23.200
Ingeniería civil	22.200
Agricultura, ganadería y caza	21.500
Act. jurídicas y de contabilidad	20.000
Suministro de energía	17.500
Fabricación de vehículos	11.600
Asistencia en residencias	10.800
Prod. informáticos, electrónicos y ópticos	10.400
Investigación y desarrollo	10.400
Publicidad y estudios de mercado	9.900
Actividades veterinarias	9.300
Industria textil	8.500
Industria química	7.300
Servicios financieros, excepto seguros	7.200
Otras industrias manufactureras	7.100
Actividades de alquiler	7.000
Reparación e instalación de maquinaria	6.800
Actividades asociativas	6.400
Actividades administrativas de oficina	5.900
Transporte marítimo y fluvial	5.800
Fabricación de material y equipo eléctrico	5.700
Coquerías y refino de petróleo	5.100
Telecomunicaciones	4.700
Productos minerales no metálicos	3.800
Fabricación de muebles	3.400
Otras industrias extractivas	3.400
Juegos de azar y apuestas	3.200
Repar. de ordenadores y art. domésticos	2.700
Industria de la alimentación	2.300
Apoyo a las industrias extractivas	1.900
Programación y emisión de radio y TV	1.900
Actividades artísticas y espectáculos	1.700
Artes gráficas y grabados	700
Edición	600
Extracción de antracita, hulla y lignito	500
Extracción de crudo de petróleo y gas	500
Actividades relacionadas con el empleo	500
Fabricación de productos farmacéuticos	300
Fabricación de productos metálicos	300
Silvicultura y explotación forestal	100
Extracción de minerales metálicos	100

Expansión

Fuente: INE

El centro-derecha gana en Portugal, pero la ultraderecha podría ser clave

ELECCIONES LEGISLATIVAS/ Alianza Democrática logró casi un tercio de los votos y superó al Partido Socialista en casi tres puntos. La ultraderecha de Chega triplica su presencia en la Asamblea lusa.

Arantxa Ormaetxea. Madrid

Alianza Democrática logró ayer la victoria en las elecciones legislativas que se celebraron en Portugal, tal y como vaticinaban los sondeos.

La coalición de centro-derecha, con su candidato, Luis Montenegro, a la cabeza, cumplió con el guion previsto y cosechó algo menos de un tercio de los votos, al cierre de esta edición y con el 75 % de las papeletas escrutadas. El Partido Socialista de Pedro Nuno Santos, rozó el 29 %, su peor resultado histórico.

La sorpresa de la noche llegó de la mano de Chega (Basta, en castellano); la formación de ultraderecha triplicó los resultados que obtuvo en los comicios de 2022: logró el 19 % de los sufragios y es posible que juegue un papel clave en los pactos poselectorales.

A pesar de haber ganado las elecciones, Montenegro no podrá gobernar en solitario. A partir de hoy, por lo tanto, deberá abrir un proceso de negociaciones con formaciones más pequeñas para sumar apoyos.

El candidato de centro-derecha aseguró durante la campaña que no pactaría con Chega y su rival socialista ofreció a Montenegro el apoyo de su partido en el caso de



Luis Montenegro, candidato de Alianza Democrática, depositando su voto en las elecciones de ayer.

que tuviera que gobernar en minoría, para no tener que depender de los votos de la formación populista. No obstante, el fuerte respaldo electoral que ha conseguido Chega podría cambiar las tornas. Andre Ventura, el candidato de la formación populista, se ofreció anoche para facilitar un gobierno de Montenegro.

La cita electoral de ayer llegó dos años antes de lo previsto, provocada por la dimisión del socialista Antonio Costa,

que renunció a su cargo en noviembre, tras ocho años como primer ministro, en medio de un escándalo de corrupción que afecta a su jefe de gabinete. Costa no ha sido acusado de ningún delito.

Frustración ciudadana

El ambiente en el que ha transcurrido la campaña electoral ha estado marcado por la frustración de los ciudadanos con la política convencional, lo que explica el fuerte au-

mento de los apoyos para Chega.

Los salarios bajos y el alto coste de la vida, agravado el año pasado por un repunte de la inflación (cerró 2023 con una media superior al 4 %) y las elevadas tasas de interés; los problemas en el servicio de salud pública y la crisis de vivienda también han contribuido al descontento.

La influencia de inversores extranjeros de bienes raíces y turistas que buscan alquileres

Montenegro no podrá gobernar en solitario y aseguró en campaña que no pactará con Chega

de corto plazo ha disparado los precios de los pisos, especialmente en grandes ciudades como la capital, Lisboa, donde muchos ciudadanos, especialmente los más jóvenes, se han visto expulsados del mercado.

El presidente de Portugal, Marcelo Rebelo de Sousa, que ocupa un cargo ceremonial, pero que debe consentir para que un partido asuma el poder, instó ayer a la gente a votar porque la incertidumbre en los asuntos mundiales amenaza el bienestar del país.

La economía portuguesa avanza, pero lo hace a baja velocidad. Y los portugueses, que están desde hace mucho entre los europeos occidentales que menos ganan, ingresaron de media unos 1.500 euros mensuales antes de impuestos el año pasado, lo que apenas basta para arrendar un apartamento de una habitación en Lisboa. Unos 3 millones de trabajadores portugueses ganan menos de 1.000 euros al mes.

La participación se dispara más de diez puntos

La participación en las elecciones legislativas que se celebraron ayer domingo en Portugal fue de algo más del 63 %. Se trata de una cifra histórica en un país en el que la participación electoral suele ser baja. A media tarde ya había votado casi el 52 % de los electores, una cifra que superaba a la que alcanzaron al final todos los comicios parlamentarios desde 2015, cuando la afluencia fue del 55,86 %, según el Ministerio de Administración Interna (del Interior). A lo largo de la jornada, se sucedieron los llamamientos de los políticos para que los ciudadanos acudieran a ejercer su derecho en un país donde la participación no suele ser alta. Unos 10,8 millones de portugueses estaban llamados a votar en unas elecciones en las que se renovaron los 230 escaños del Parlamento. Los centros electorales abrieron sus puertas a las 8:00 hora local en Portugal continental y Madeira, y se cerraron a las 19:00 horas. En el archipiélago de las Azores los centros iniciaron la jornada sesenta minutos más tarde y también terminaron el día después por encontrarse en una zona horaria diferente.

Reducir la jornada laboral es factible



LA ESQUINA

Miguel Valverde
mvalverde@expansion.com
@MiguelValverde4

En el último mes la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ha hecho una defensa encendida de la reducción de jornada y de la mejora de las condiciones laborales de los trabajadores. Sobre todo, de los empleados de la hostelería. En el fondo tiene razón porque hay que ponerse en el otro lado de la barra para comprender que en la hostelería, y en otros muchos sectores, hay jornadas laborales que son un disparate.

El Ministerio de Trabajo acredita que en España se hacen siete millones de horas extraordinarias a la semana y muchos empresarios no las abonan. Y, además, se ahorran nuevos salarios, porque los trabajadores que hacen esas jornadas extraordinarias desempeñan la labor de dos o más empleados. Es un problema que hay en todos los sectores y, desde ese punto de vista, Díaz tiene razón en llamar la atención so-

bre esta lacra de las jornadas laborales extenuantes. Además, junto a la precariedad salarial, el abuso en el tiempo de trabajo impide la conciliación de la vida familiar y laboral, y el crecimiento de la natalidad. Como demuestra el Instituto Nacional de Estadística, la población de España sólo crece por la inmigración.

Además, la dificultad por la que atraviesan muchas familias españolas alimenta el crecimiento de las horas extraordinarias. Según el Banco de España, el empleo crece, pero cada vez son más los ciudadanos que buscan dos trabajos, porque les es imposible llegar a fin de mes con un solo salario. El 16 % de los hogares está en esta situación, que es 1,2 puntos más que la media de la eurozona. En consonancia con estos resultados, la institución que dirige Pablo Hernández de Cos subraya que, según Eurostat, "la proporción de personas en situa-

ción de pluriempleo en España aumentó un 6,8 % entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023, frente al incremento del 1 % observado en el caso de la UEM". Es más, el 11 % de las familias españolas recurre a préstamos para hacer frente a la escalada de los precios. Es decir, 2,3 puntos porcentuales mayor en España que en la zona del euro, hasta el 11 % de las familias españolas. Por esta razón, crecen los créditos al consumo. Además, con la precariedad salarial, para muchos jóvenes alquilar una casa o comprarla es una quimera, un vaniloquio hablar de la independencia de la casa paterna.

Por lo tanto, son todas estas circunstancias las que llevan a muchos trabajadores a aguantar largas jornadas laborales y, a su vez, a muchos otros a no aceptar muchas ofertas de empleo y a esperar una propuesta adecuada a su formación y experiencia.

Por todas estas razones, Díaz quiere fijar un techo de jornada laboral. Que, en 2025, no supere las 37,5 horas a la semana. No se trata de que todas las empresas y sectores tengan que adaptar este horario, sino que, a partir de ahí, opere la negociación colectiva en las empresas

Reducir la jornada laboral es factible, porque el problema de la baja productividad es un modelo económico obsoleto

y sectores. En función de las circunstancias de cada empresa y sector, 1,6 millones de trabajadores, en el sector privado, y tres millones de empleados públicos ya están en las 37,5 horas semanales o con una jornada inferior. Bien es verdad que, en este último caso, las administraciones disparan con pólvora del rey. De hecho, muchas empresas y centros de las administraciones ya no trabajan los viernes por la tarde. Y no pasa nada.

Por lo tanto, es razonable que el Gobierno quiera extender este techo del horario laboral a doce millones de asalariados, porque se puede hacer de forma gradual. Para eso está la negociación colectiva y así se ha procedido en la adaptación en las empresas de la mayoría de las reformas laborales y de Seguridad Social. Incluso, muchos convenios fijan el horario con el cómputo anual, que pide la CEOE, y que permite más flexibilidad interna. Casi es un hecho ínsito al funcionamiento de las empresas y no afecta a la productividad. El problema de fondo está en la obsolescencia de muchas partes del tejido económico español. Ese es el verdadero problema de la baja productividad.

LA VÍA LIBERAL El Ministerio de Trabajo quiere imponer el control remoto de los registros de jornada de los trabajadores para desincentivar la generación de horas extra, que no ha parado de crecer desde 2019.

Espiar a las empresas es una pésima idea para impedir más horas extra

ANÁLISIS Ricardo T. Lucas

En el año 2002, Tom Cruise y Colin Farrell protagonizaron una película, dirigida por Steven Spielberg, que narraba la crisis interna en un grupo policial de élite dedicado a impedir los crímenes antes de que sucedan gracias al uso de la tecnología más avanzada. Veintidós años después, la vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, quiere tener acceso a las herramientas informáticas en las que las empresas registran la jornada laboral de sus trabajadores para conocer en tiempo real cuándo y por qué hacen horas extra, con el objetivo de impedir que realicen jornadas más prolongadas de lo que permite la ley. Pero, como muestra el filme *Minority report*, la líder de Sumar, cuyas propuestas tienen siempre un afán dirigista de las vidas ajenas, no debería olvidar que la tecnología siempre acaba siendo derrotada por el libre albedrío que caracteriza a los seres humanos.

Lo cierto es que el registro de la jornada efectiva no ha logrado los resultados buscados por el Ministerio de Trabajo cuando impulsó su implantación en mayo de 2019. Su implementación ha sido mucho más lenta de lo deseado, además de no haber evitado que se sigan generando más horas extra cada año (ver gráfico). Si bien han aumentado también el número de horas extra remuneradas –otro de los fines de la medida, este sí logrado–, lo que pretendía el Gobierno era impeler a las empresas a contratar más empleados para hacer frente a las tareas que sus asalariados no logran sacar en las horas de su jornada regular.

Varios factores han provocado que no haya sucedido lo que buscaba Díaz. De un lado, los cambios realizados por su departamento a la reforma laboral a espaldas de los empresarios, es decir sin llevarlos al diálogo social, para restringir las medidas de flexibilidad en la contratación que pactaron con los agentes sociales. Debe a ello, al tener menor margen de maniobra para modular sus plantillas en función de la demanda las empresas ter-



Tom Cruise protagonizó la película 'Minority report' en el año 2002.

SE DISPARAN LAS HORAS EXTRA



Expansión

minan optando por distribuir esa carga de trabajo entre los empleados de los que ya dispone, aunque conlleve un desembolso mayor en el pago de horas extra.

Mayor coste de contratar

Por otro lado, el Gobierno ha decretado un histórico incremento de las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social para tratar de reequilibrar las cuentas de este organismo y financiar a su vez el creciente gasto en pensiones derivado de su revalorización anual al ritmo marcado por la inflación. Esa política populista está siendo ruinosa para las arcas del Estado, motivo por el que PSOE y Sumar han decidido cargar al sector privado con la mayor parte de ese exceso de gasto. La consecuen-

En otros países de la UE se promociona la opción de compartir el empleo como vía de reducir la jornada

cia es que muchas empresas han revisado a la baja sus planes de contratación.

Sin embargo, Díaz ha reiterado que uno de sus objetivos irrenunciable para la presente legislatura es acortar las jornadas de trabajo. ¿Pueden sus planes para supervisar al minuto cómo y cuándo se generan horas extra resultar efectivos? Los expertos laborales dudan de que una supervisión más férrea por parte de la Inspección termine dando como resultado una reducción respetable del tiempo semanal que

dedican los españoles a desarrollar su trabajo.

Desde su departamento insisten en que el objetivo de la norma es acabar con el fraude por parte de algunas empresas con la jornada laboral de sus trabajadores y la no remuneración de las horas extra que éstos deben realizar. Por eso, analizan incluso la posibilidad de que el control remoto de la jornada se realice incluso de forma individual, a cada trabajador, y no sobre toda la plantilla. Lo cual plantea interrogantes respecto a su legalidad desde el prisma de la protección de datos. También habría que salvar la barrera tecnológica, ya que la norma vigente permite a las empresas llevar el registro de la jornada en formato físico.

Frente a eso, en otros países

Multas de hasta 10.000 euros por incumplir el registro horario

La obligación de registrar la jornada efectiva de los trabajadores deriva de una sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea que instaba a los gobiernos de los Estados Miembros a implementar un sistema para controlar el cumplimiento de los topes legales a la duración de la jornada. Durante los primeros meses de aplicación del sistema se dispararon las sanciones a las empresas, sobre todo las de menor tamaño, pues muchas no muchas no disponían de los recursos para incorporar la tecnología necesaria, lo cual se agudizó durante la pandemia del Covid. En los últimos dos años el número de expedientes sancionadores se ha estabilizado, pero la función disuasoria de la medida no se está cumpliendo, según el Ministerio de Trabajo. De ahí que preparen un endurecimiento del régimen sancionador por conductas ilegales como la manipulación de los registros escritos, o la indicación expresa de no registrar las horas extra. En los casos más graves, la multa podría llegar a ser de 10.000 euros por empleado, lo cual ha generado gran inquietud en el ámbito empresarial.

de nuestro entorno se promocionan alternativas de trabajo flexible como la de compartir el puesto laboral que, además de incentivar la productividad de cada empleado, contribuyen a reducir la generación de horas extra. Aun más innovadora resulta la propuesta de acortar la semana laboral a los asalariados como vía de propiciar que concluyan sus tareas en el plazo estipulado sin tener que recurrir a las horas extra. El debate sigue abierto, pues las propuestas coercitivas no están siendo eficaces.

El Eurogrupo arranca una nueva etapa de disciplina fiscal

Expansión. Madrid

Los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona (Eurogrupo) inician hoy una nueva etapa de disciplina fiscal, en la que buscarán sanear sus cuentas públicas después de cuatro años en los que desplegaron ayudas e inversiones sin el corsé de las reglas que limitan déficit y deuda.

Los titulares de Finanzas del euro mantendrán, en concreto, un debate sobre la política fiscal de la zona euro en 2025, el primer año en el que los presupuestos nacionales tendrán que basarse en las nuevas reglas fiscales que entrarán en vigor en mayo, salvo sorpresa, una vez sean aprobadas formalmente. La base para que los socios del euro preparen sus presupuestos de 2025 será el nuevo marco fiscal.

El calendario que se maneja en la capital europea pasa por que las nuevas reglas sean votadas en abril y entren formalmente en vigor en mayo. Esto obligará a los gobiernos a enviar a Bruselas para el 20 de septiembre sus planes de reducción de déficit y deuda con un horizonte temporal de 4 años o 7 si se comprometen a realizar una serie de reformas e inversiones.

En el caso de los países que, como España, tienen un déficit público superior al 3% que marca el Tratado, las sendas presupuestarias tendrán que estar basadas en una "trayectoria técnica" propuesta por la Comisión Europea. Como hasta ahora, los Estados miembros tendrán después que remitir antes del 15 de octubre sus borradores presupuestarios de 2025 al Ejecutivo comunitario, que tendrá un mes para evaluarlos.

Mercado de Capitales

Además, y ya acompañados de los países que no tienen el euro, los ministros de Finanzas debatirán sobre los próximos pasos para completar la Unión para el Mercado de Capitales, continuando con los debates que ya tuvieron en su reunión de febrero en Gante (Bélgica). Los socios europeos tienen previsto adoptar una declaración que "identifique" medidas que generan consenso en todas las capitales para que la Comisión Europea que se forme tras las elecciones de junio pueda incluirlas en su programa de los próximos cinco años.

IBEROAMÉRICA EMPRESARIAL

La corrupción amenaza la dinámica economía de Paraguay

ACUSACIONES/ La sombra de la sospecha de cierre sobre el expresidente del país, Horacio Cartes, sancionado por EEUU; se le acusa de gobernar el país en la sombra gracias a la corrupción.

Ciara Nugent. Financial Times
El expresidente de Paraguay, Horacio Cartes, ha sido acusado de orquestar la expulsión de un conocido senador mientras aumenta la preocupación por la influencia de este exlíder político, que fue sancionado por Estados Unidos (EEUU) por corrupción y que puede perjudicar la imagen de un país que se ha convertido en la estrella económica de Latinoamérica.

La senadora de centroizquierda Katty González, que ha criticado con dureza las supuestas relaciones de Cartes con el crimen organizado, fue despedida del Senado la semana pasada. Denuncia que su destitución fue ilegal y que fue ordenada por el expresidente.

Al menos una docena de asociaciones empresariales han avisado de que la expulsión de González perjudicará la imagen de Paraguay, que se ha convertido en un paraíso para los inversores. Cartes, un magnate del tabaco y una de las personas más ricas del país, presidió su Gobierno entre 2013 y 2018, pero tuvo que abandonar el cargo después de que EEUU le impusiera sanciones por una "significativa corrupción". Sin embargo, todavía mantiene una enorme influencia sobre el conservador Partido Colorado –en el Gobierno– y sobre algunos medios de comunicación. "Horacio Cartes ha tenido el voto decisivo en mi expulsión a pesar de no ser un legislador", explica González a *Financial Times*. "Han querido enviar un claro mensaje al resto de la oposición, los que denuncian las malas prácticas del ejecutivo serán censuradas", añade.

El actual presidente, Santiago Peña, un tecnócrata sin base legislativa, se apoya en Cartes, que fue su mentor. Peña no ha querido comentar la expulsión de la exsenadora, aludiendo a la independencia del poder legislativo. "Cartes toma las decisiones" explica Sebastián Acha, un analista político que fue congresista con un partido de centroderecha; añade que la expulsión de González fue "una demostración de fuerza" por parte



El expresidente de Paraguay, Horacio Cartes.

de Cartes. La exsenadora se había convertido en el azote de los corruptos, a los que criticaba tanto desde el Senado como a través de videos en redes sociales.

El abogado de Cartes, Pedro Ovelar, rechaza que el ex presidente forzara la expulsión de González argumentando que los senadores son libres para tomar decisiones y que la política estaba "intento poner el foco sobre Cartes para evitar el escrutinio sobre sí misma".

Sobornos

No es la única persona que ha acusado a Cartes de ejercer su influencia sin cortapisas. Tras sancionarlo en enero de 2023, EEUU aseguró que el exmandatario continuaba manteniendo "una influencia sobre el poder legislativo a pesar de haber dejado el cargo, señalando a opositores y sobornando con hasta 50.000 dólares mensuales a algunos legisladores para que tomaran de-

cisiones en línea con sus intereses". Ovelar rechaza las acusaciones, dice que fueron diseñadas para perjudicar las aspiraciones de Cartes, que planeaba presentarse a las elecciones el pasado abril.

González fue expulsada después de que los senadores del Partido Colorado le acusaran de "abuso de influencia" a la hora de contratar empleados y gestionar a su equipo. Ella calificó las acusaciones de "falsas" y presentó una apelación ante el Tribunal Supremo de Paraguay para que revogue su destitución que, según argumenta, fue aprobada por mayoría simple de 23 votos cuando son necesarios 30 para expulsar a un senador.

Su caso ha despertado interés a nivel internacional. Los embajadores de la Unión Europea (UE), Reino Unido, España, Francia, Italia y Alemania y diplomáticos de EEUU se reunieron con González a finales de febrero. Los europeos publicaron una imagen

del encuentro con el siguiente mensaje: "siempre al lado del Estado de Derecho y la democracia en Paraguay".

Preocupación empresarial

Los empresarios están preocupados porque creen que este asunto puede retraer inversiones. "Envía el mensaje de que no somos un país serio", explica David Caballero, presidente de la Asociación Paraguaya de Emprendedores. "Pedimos que los legisladores piensen un poco más en la imagen que estamos dando a nivel internacional".

Este episodio se ha convertido en un dolor de cabeza para Peña, un exfuncionario del FMI que se presentó a sí mismo en la campaña electoral como el modernizador de Paraguay y de su partido, que ha gobernado durante 65 de los últimos 69 años, incluso durante la larga dictadura militar. Sus críticos dicen que las decisiones políticas clave no se toman en el palacio presi-

dencial sino en el Gazebo (la mansión de Cartes en Asunción).

"Peña ofrece una imagen profesional y muy buena de Paraguay", opina Mariano Ortiz, economista senior en el banco de inversión BancTrust. "Pero cuando la percepción es que Cartes ejerce el poder en la sombra hay un límite sobre lo que podemos hacer".

Durante las dos últimas décadas, a pesar de la enorme desigualdad, social la baja inflación de Paraguay y su disciplina financiera han impulsado el rápido crecimiento económico del país. El mes pasado S&P elevó el rating de Paraguay hasta BB+, uno por debajo del grado de inversión, en línea con Moody's y Fitch. Pocos días después el país protagonizó su primera subasta internacionales de deuda soberana en la moneda local, el guaraní. Pero Ortiz apunta que Paraguay podría no continuar adelante con ese creci-

CRECIMIENTO

El Producto Interior Bruto (PIB) de Paraguay avanzó el año pasado **cerca del 4,5%**; fue la economía regional que más creció.

miento sin fortalecer sus instituciones.

La corrupción es "sistémica" y "una manera de hacer política" en Paraguay, comenta Luciana Torchiaro, asesora para América Latina de Transparencia Internacional, una ONG contra la corrupción. Durante la pasada década, las bandas criminales locales han utilizado la corrupción como una puerta para acceder a la política y han ganado "protección para expandir sus actividades ilegales con impunidad", dice Torchiaro.

En 2022, Marcelo Pecci, el principal fiscal anticorrupción de Paraguay, fue asesinado mientras estaba de luna de miel en Colombia. EEUU ha acusado a Cartes de tener vínculos con el grupo militar libanés Hezbollah y el responsable de una comisión de investigación del Congreso del país acusó al expresidente de ser el responsable de "una red transnacional de contrabando de cigarrillos y lavado de dinero".

Ovelar alega que EEUU nunca ha mostrado pruebas para sus acusaciones y que las compañías tabaqueras de Cartes siempre han respetado la ley. Añade que no hay ninguna base para acusar a Cartes de contrabando, porque el tabaco deja de ser responsabilidad de la compañía después de su venta.

La expulsión de González podría ser un punto de inflexión para la influencia del ex presidente paraguayo en la política actual, según explica Sebastián Acha. Añade que hay tensiones dentro del Partido Colorado, entre seguidores y detractores de Cartes, que podrían perjudicar la imagen del ex mandatario.

David Riveros García, fundador de la campaña contra la corrupción reAcción, asegura que teme que otros legisladores puedan ser también expulsados. "Muchos de nosotros sentimos que estamos en el comienzo de un autoritarismo más agresivo que el cartismo". Añade que "el destino de nuestra democracia está siendo debatido dentro de las negociaciones internacionales del Partido Colorado".



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



IBEX

Semana 04-03-2024 al 08-03-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA				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.	12 m. (%)	2024 (%)	2024	Número acciones	Capitalizac. (mill.)	PER	Año act.	Año sig.	Valor contable		
Acciona	113,850	6,65	117,000	J 110,150	L 149,358	131,700	En 100,300	Fe 91,308	0,43	203,989	Ag22 17,523	My00 4,51	Jl-22 U 4,11	Jl-23 A 4,51	3,85	-14,59	54,856,653	6,245	13,09	12,73	1,12	ANA	CON			
Acciona Ener	20,820	5,20	21,680	J 20,340	L 67,913	27,180	En 19,100	Fe 411,137	0,32	42,734	Ag22 19,100	Fe24 0,70	Ab-22 U 0,28	Jn-23 U 0,70	3,23	-25,85	329,250,589	6,855	17,18	18,42	1,02	ANE	ENR			
Acerinox	9,602	0,29	9,624	J 9,460	L 765,892	10,565	Fe 9,460	Mz 706,065	0,67	11,054	En22 2,225	En99 0,60	Jl-23 C 0,30	En-24 A 0,31	6,34	-9,88	6,97	270,546,193	2,598	6,98	6,40	0,86	ACK	MET		
ACS	39,070	5,22	39,150	J 37,740	L 506,752	39,892	En 35,660	Fe 490,266	0,45	39,892	En24 1,941	Fe00 1,96	Jl-23 A 1,48	Fe-24 C 0,46	4,95	-2,71	-0,44	278,164,594	10,868	16,28	14,42	1,82	ACS	CON		
Aena	179,700	2,72	179,700	V 175,650	J 115,684	179,700	Mz 159,800	En 131,115	0,22	179,700	Mz24 49,455	Fe15 4,75	Ab-19 U 6,93	My-23 A 4,75	2,70	9,51	150,000,000	26,955	16,03	15,08	3,35	AENA	TRS			
Amadeus	57,300	0,53	58,500	X 57,020	L 807,634	66,100	En 54,380	Fe 642,871	0,37	78,594	Oc18 8,742	My10 0,74	Jl-23 A 0,74	En-24 A 0,44	2,06	-11,68	-11,00	450,499,205	25,814	19,94	17,47	4,63	AMS	TUR		
ArcelorMittal	23,900	-0,77	23,900	J 23,335	M 185,400	26,495	Fe 23,335	Mz 231,157	0,07	121,556	Jn08 5,883	Fe16 0,35	Jn-23 A 0,17	Di-23 A 0,17	1,45	-6,88	87,809,772	20,980	5,20	4,67	0,34	MTS	MET			
B. Sabadell	1,303	5,08	1,303	V 1,251	L 27,961	645	1,112	Fe 23,873	373	1,12	3,830	Fe07 0,23	0,03	Di-22 A 0,02	Jl-23 A 0,03	2,30	17,03	5,440,221,447	7,086	5,43	6,26	0,45	SAB	BCO		
B. Santander	3,993	3,11	3,993	V 3,856	L 31,817	6,626	3,993	Mz 3,572	En 34,131	7,60	5,192	Di07 1,325	Se20 0,14	My-23 C 0,06	No-23 A 0,08	3,53	5,64	15,825,578,572	63,184	5,62	5,40	0,60	SAN	BCO		
Bankinter	6,218	3,67	6,218	V 6,068	L 4,320	399	6,218	Mz 5,526	Fe 2,868,571	0,82	6,344	No23 0,687	Jl12 0,43	Se-23 A 0,13	Di-23 A 0,14	7,06	7,28	898,866,154	5,589	6,58	7,32	0,95	BKT	BCO		
BBVA	9,888	5,73	9,988	V 9,414	L 10,590	363	9,888	Mz 7,996	En 11,689	100	0,51	9,888	Mz24 1,830	Se20 0,47	Ab-23 C 0,31	OC-23 A 0,16	4,77	20,33	5,837,940,380	57,784	7,20	7,28	0,99	BBVA	BCO	
CaixaBank	4,368	2,68	4,387	X 4,300	L 13,071	603	4,387	Mz 3,826	En 10,839	0,24	4,387	Mz24 0,976	Mz09 0,23	Ab-22 U 0,15	Ab-23 A 0,23	5,26	17,23	8,066,047,033	35,209	6,62	6,93	0,84	CABK	BCO		
Cellnex Telecom	34,510	2,80	34,550	J 33,340	L 1,351	509	34,580	Mz 32,480	Fe 1,058	387	4,040	80,895	Ag21 9,441	No16 0,05	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	-3,22	679,327,724	23,444	--	--	1,71	CLNX	TEL	
Colonial	5,190	5,70	5,190	V 4,900	L 1,736	076	6,510	En 4,900	Mz 1,071	0,30	5,314	Jl89 1,292	Jl12 0,20	Jl-22 A 0,07	Jl-23 A 0,20	3,90	-20,76	539,615,372	2,801	15,70	14,83	0,53	COL	INM		
Enagás	13,390	1,40	13,455	J 13,000	L 1,110	239	13,385	Mz 10,000	En 15,885	0,81	18,237	Fe20 1,591	Se02 0,02	Jl-23 C 1,03	Di-23 A 0,70	12,84	-12,28	261,990,074	3,508	13,73	15,39	1,21	ENG	ENE		
Endesa	16,650	2,87	16,960	J 16,040	L 1,622	371	19,800	En 16,040	Mz 1,236	9,19	0,30	19,800	En24 1,033	Se02 0,15	Jl-23 A 1,59	En-24 A 0,50	12,30	-9,80	-7,10	10,587,752,117	17,628	10,21	9,43	2,66	ELE	ENE
Ferrovial Se	35,160	1,91	35,300	J 34,350	L 837	164	35,650	Mz 33,330	En 892	0,23	35,650	Fe24 2,735	0,23	Di-23 A 0,43	No-23 R 0,43	1,21	6,48	740,686,365	26,043	--	--	0,00	FER	ATP		
Fluidra	22,460	3,89	22,460	V 21,440	L 1,356	994	22,460	Mz 18,310	En 413	0,54	34,563	Oc21 1,452	D111 0,70	Jl-23 R 0,35	Di-23 R 0,35	3,13	19,15	19,65,627,070	4,394	20,05	16,51	2,47	FDR	ING		
Grifols*	8,300	-7,53	8,300	V 6,898	L 9,450	079	14,940	Mz 6,898	Fe 2,049	178	1,23	34,423	Fe20 1,894	My06 0,05	Di-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	--	-46,30	426,129,798	5,143	9,33	6,80	0,80	GRF	FAR	
IAG	1,787	4,26	1,787	V 1,660	L 14,910	090	1,786	Mz 1,656	Fe 0,48	5,225	Ab07 5,223	Fe07 0,07	0,07	Jl-18 C 0,17	Di-19 A 0,15	--	0,34	4,971,076,010	8,884	4,50	4,14	1,19	IAG	TRS		
Iberdrola	10,985	4,57	11,100	J 10,580	L 9,526	220	11,834	Mz 10,480	En 10,480	0,36	11,834	En24 1,010	Fe02 0,19	En-23 A 0,19	En-24 A 0,20	1,80	-7,46	6,423,299,000	70,560	14,08	13,40	1,41	IBE	ENE		
Inditex	40,670	-1,05	41,150	J 40,650	L 1,418	003	41,600	Mz 37,620	En 7,989	0,19	41,600	Fe24 1,853	Se01 1,20	No-23 E 0,40	No-23 C 0,20	2,92	3,14	3,116,652,000	126,754	23,51	21,44	7,07	ITX	TEX		
Indra	18,120	2,43	18,270	J 17,590	L 495	058	18,270	Mz 17,590	En 495	0,25	18,270	Mz24 2,718	My99 0,25	Jl-23 A 0,25	1,37	29,43	176,654,402	3,201	13,32	12,24	2,37	IDR	ELE			
Logista	24,560	-0,49	24,840	J 24,540	L 18,051	024	26,120	Mz 23,572	En 15,370	0,30	26,120	Fe24 7,714	Oc14 1,44	Ag-23 A 0,49	Ag-23 C 1,36	7,45	0,33	5,88	132,750,000	3,260	9,90	9,98	5,28	LOG	TRS	
Mapfre	2,058	4,26	2,078	J 1,978	L 3,002	229	2,078	Mz 1,921	En 2,571	0,21	2,085	My17 0,28														

CUADROS



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



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Semana 04-03-2024 al 08-03-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA				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	Capitalizac. (mill.)	PER	Año act.	Año sig. contable			
Soltic Power Holdings	2,460	-8,62	2,554 J	2,460 V	409,625	3,376 En	2,460 Mz	231,817	0,65	14,840 En21	2,460 Mz24	--	--	--	--	--	-28,53	-28,53	91,386,717	225	--	--	SOL ENE	
Squirrel	1,760	-6,38	1,940 L	1,700 J	40,985	2,040 Fe	1,320 En	13,942	0,04	115,100 Di07	1,310 No23	--	--	--	--	--	18,12	18,12	90,668,819	160	10,35	8,38	SQRL PUB	
Talgo	4,250	2,91	4,390 J	4,170 X	595,845	4,780 Fe	4,130 Mz	123,388	0,25	7,975 My15	2,403 Oc22	--	Jn-17 A	0,07	Ab-22 U	0,08	--	-3,19	-3,19	126,377,776	537	16,35	11,49	1,63 TLGO TRS
Técnicas Reunidas	7,105	-5,27	7,520 M	7,105 V	187,233	8,425 En	7,105 Mz	198,642	0,63	38,288 Ag15	5,353 Ag22	--	En-18 A	0,67	Jl-18 R	0,26	--	-14,91	-14,91	80,301,265	571	5,51	5,15	1,19 TRE ING
Tubacex	3,270	-0,61	3,335 J	3,195 M	236,889	3,640 En	3,195 Mz	172,859	0,34	11,291 Se87	0,855 Se01	0,06	En-19 A	0,02	Jn-23 C	0,06	1,89	-6,57	-6,57	128,978,782	422	8,18	6,29	1,48 TUB MET
Tubos Reunidos	0,615	-12,39	0,653 L	0,615 V	1,646,559	0,870 En	0,615 Mz	1,677,056	2,46	4,851 Oc07	0,102 Mz20	--	Jn-14 A	0,02	Jn-15 A	0,01	--	-4,65	-4,65	174,680,888	107	--	--	TRG MET
Urbas Gr.Financiero	0,005	-2,13	0,005 L	0,004 X	63,639,135	0,005 En	0,004 En	82,680,205	1,51	3,400 En07	0,003 Di18	--	Fe-90 A	Jl-90 C	--	6,98	6,98	14,027,368,962	65	--	--	UBS INM		
Vidrala	94,900	-0,42	95,800 J	92,700 M	24,188	95,800 Mz	88,562 En	25,841	0,23	96,210 Ab23	1,871 Di00	1,22	Jl-23 C	0,34	Fe-24 A	1,02	1,41	1,17	2,26	28,420,403	2,697	13,09	12,12	2,18 VID CON
Viscofan	57,600	0,17	57,600 V	56,500 X	46,815	57,600 Mz	51,900 Fe	41,855	0,23	65,914 Mz23	2,391 Se01	0,54	Di-22 A	1,40	Jn-23 C	0,54	0,94	7,46	7,46	46,500,000	2,678	15,78	14,52	2,58 VIS ALI
Vocento	0,630	6,78	0,630 V	0,590 L	65,986	0,630 Mz	0,524 Fe	41,647	0,09	12,018 No07	0,524 Fe24	0,05	My-22 A	0,05	My-23 U	0,05	7,59	14,55	124,319,743	78	12,60	9,00	0,34 VOC PUB	

BME GROWTH

Semana 04-03-2024 al 08-03-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA				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	Capitalizac. (mill.)	PER	Año act.	Año sig. contable			
Adriano Care Socimi	10,200	=	10,200 V	10,200 V	1,000	10,200 Mz	9,850 En	1,567	0,03	10,891 Jn23	9,521 Fe22	0,20	--	--	Jl-23 R	0,20	1,96	-3,77	-3,77	12,000,000	122	--	--	YADR INM
Advero	10,900	=	10,900 V	10,900 V	556	10,900 Mz	10,900 Mz	386	0,02	10,900 Mz24	5,600 No19	0,03	Jn-20 A	0,03	Jl-23 A	0,03	0,30	9,00	9,00	42,170,611	46	--	--	YADV INM
Aeternal Mantis	9,000	=	9,000 V	9,000 V	5	9,300 En	9,000 Mz	177	0,00	22,000 En22	4,400 Jl21	--	--	--	--	--	-3,23	-3,23	13,232,166	119	--	--	AMEN HAR	
Agile Content	4,200	11,70	4,350 J	3,700 L	29,539	4,350 Mz	3,100 Fe	5,163	0,06	11,000 En21	1,259 Di18	--	--	--	--	--	27,27	27,27	23,207,112	97	--	--	AGIL ELE	
Akiles	0,113	=	0,113 V	0,113 V	298,609	0,113 Mz	0,113 Mz	298,609	2,78	4,004 Mz14	0,080 Mz20	--	--	--	--	--	0,00	0,00	27,367,811	3	--	--	EBI ENR	
Albirana Properties	28,000	=	28,000 V	28,000 V	195	28,000 Mz	28,000 Mz	195	0,01	33,600 Fe21	16,800 Ab18	--	--	--	--	--	0,00	0,00	9,650,870	270	--	--	YAPS INM	
All Iron Re I Socimi	9,550	=	9,550 V	9,550 V	208	9,900 En	9,100 Fe	2,504	0,05	11,900 Jl21	8,650 Jl23	0,01	--	--	Jl-23 A	0,01	0,11	-2,55	-2,55	13,219,787	126	--	--	YAI1 ING
Alquier Qua	9,350	5,06	9,350 V	9,150 L	2,462	10,300 En	8,700 Fe	1,085	0,05	10,500 No23	4,465 Ag21	0,32	Jn-21 A	0,12	Jn-23 A	0,32	3,37	-9,22	-9,22	5,614,783	52	--	--	ALQ INM
Altia	4,600	-3,36	4,640 L	4,400 X	2,657	5,050 Fe	4,300 En	2,270	0,01	5,050 Fe24	1,194 Di12	0,03	Di-22 A	0,24	Di-23 A	0,03	0,65	0,00	0,00	68,781,850	316	--	--	ALC ELE
Am Locales Property Socimi	21,800	=	21,800 V	21,800 V	475	21,800 Mz	21,800 Mz	784	0,04	22,180 Jn20	18,285 No17	0,38	Jn-22 A	0,37	Jl-23 A	0,38	1,74	0,00	0,00	5,028,013	110	--	--	YAML INM
Ap67 Socimi	4,720	=	4,720 V	4,720 V	200,000	4,720 Mz	4,720 Mz	84,038	2,86	6,672 Se18	4,570 Fe21	0,14	Jl-22 A	0,06	Jl-23 A	0,14	2,96	-2,48	-2,48	7,497,353	35	--	--	YAP67 INM
Arrienda Rental	2,920	=	2,920 V	2,920 V	3,521	2,920 Mz	2,900 Fe	1,730	0,02	2,920 Mz24	2,555 Di18	0,13	Jn-23 A	0,06	Jl-23 A	0,06	4,40	0,69	0,69	20,605,753	60	--	--	YARP INM
Arteche	3,680	1,10	3,680 V	3,360 J	1,392	3,960 En	3,600 Fe	4,686	0,02	4,200 Jn21	2,679 Ab22	0,08	My-23 C	0,04	Jn-23 C	0,04	2,19	-8,00	-8,00	57,094,013	210	--	--	ART ENE
Atom Hoteles	11,400	0,88	11,400 V																					



BME GROWTH (Continuación)

Semana 04-03-2024 al 08-03-2024

Valor	ÚLTIMA SEMANA				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	Capitalizac. (mill.)	PER	Valor contable									
Pangaea Oncology	1,820	=	1,820 V	1,820 V	119	1,900	En	1,760	0,02	3,128	En17	0,958	Aq20	--	--	--	--	-1,09	-1,09	25,328,480	46	--	--						
Parlen	3,550	14,89	3,590	J	3,300 L	17,778	3,590	Mz	2,190	En	8,283	0,13	7,820	No21	2,190	En24	--	--	22,41	22,41	16,415,833	58	--	--					
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,100	=	16,100 V	16,100 V	705	16,100	Mz	16,100	Mz	1,152	0,15	16,684	En22	11,827	Se19	0,30	Jl-23	A	0,16	No-23	A	0,14	1,86	0,00	--	1,979,469	32	--	--
Proedura Altus	18,200	5,81	18,200 V	18,200 V	830	18,200	Mz	16,700	En	1,605	0,01	20,095	En23	4,904	Me19	0,50	Aq-23	A	0,33	En-24	A	0,33	4,55	5,81	7,74	45,178,967	822	--	--
QPQ Alquiler	1,220	=	1,220 V	1,220 V	17	1,220	Mz	1,220	Mz	1,192	0,03	1,220	Mz24	0,930	Jn21	0,04	Jn-22	A	0,03	Jl-23	A	0,04	3,20	0,00	--	10,606,539	13	--	--
Quonia Socimi	1,350	=	1,350 V	1,350 V	7,300	1,410	En	1,350	Mz	45,531	0,43	2,020	Mz18	1,350	Mz24	0,02	Jl-19	A	0,06	My-23	A	0,02	1,60	-4,26	-4,26	27,301,408	37	--	--
Revenga Smart Solutions	3,040	4,11	3,040 V	2,940 L	1,951	3,180	En	2,860	Fe	3,994	0,04	3,440	Oc23	2,860	Fe24	--	--	--	--	--	--	1,33	1,33	11,655,967	34	--	--		
Robot	1,400	=	1,400 V	1,400 V	80	1,460	Fe	1,390	Fe	1,282	0,12	7,396	My18	1,390	Fe24	--	--	--	--	Jl-18	A	0,05	-4,11	-4,11	2,850,483	4	--	--	
Secuoya	14,200	=	14,200 V	14,200 V	1,017	14,200	Mz	8,300	En	990	0,03	14,200	Mz24	2,930	My14	0,07	En-21	R	0,37	Di-23	A	0,07	0,50	71,08	8,073,574	115	--	--	
Seresco	4,700	=	4,700 V	4,700 V	203	4,860	En	4,480	Fe	1,199	0,03	4,860	En24	2,940	No23	0,04	--	--	Jn-23	A	0,04	0,88	4,44	4,44	9,602,962	45	--	--	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	21,400 V	21,400 V	250	21,400	Mz	21,400	Mz	250	0,01	21,400	Mz24	20,806	Ab18	--	Jl-19	A	0,29	Jl-20	A	0,14	--	--	5,000,014	107	--	--	
Siliclus	10,900	=	10,900 V	10,900 V	902	10,900	Mz	10,900	Mz	537	0,00	16,951	Ab22	10,900	Mz24	0,28	My-22	A	0,03	Jl-23	A	0,28	2,59	-22,70	-22,70	31,393,925	342	--	--
Singular People	3,030	-5,02	3,160 L	3,030 V	3,916	3,550	En	3,030	Mz	5,194	0,02	4,435	Fe22	2,960	Oc23	0,04	--	--	Jl-23	A	0,04	1,35	-10,88	-10,88	53,852,526	163	--	--	
SolarProfit	0,820	-8,89	0,915 L	0,820 V	24,537	1,310	En	0,810	Fe	37,035	0,48	10,200	Di21	0,810	Fe24	--	--	--	--	-37,40	-37,40	19,629,000	16	--	--				
Substrate Artificial	0,208	-2,80	0,210 X	0,203 J	451,903	0,263	En	0,200	Fe	827,762	2,94	4,100	My22	0,170	Di22	--	--	--	--	-8,37	-8,37	71,996,074	15	--	--				
Substrate B	0,238	=	0,238 V	0,238 V	5,000	0,246	En	0,232	Fe	8,177	0,01	0,476	Jn23	0,181	Jl23	--	--	--	--	-3,25	-3,25	138,638,460	33	--	--				
Tander Inver Br	12,300	=	12,300 V	12,300 V	180	12,300	Mz	12,300	Mz	256	0,01	12,300	Mz24	8,641	My19	--	Fe-22	A	0,11	Jl-22	A	0,13	--	--	7,875,437	97	--	--	
Tarjar Xairo	60,000	=	60,000 V	60,000 V	136	60,500	En	60,000	Mz	53	0,08	60,500	En24	39,887	Se20	1,57	Jn-23	A	0,01	Fe-24	A	0,79	3,93	-0,83	0,47	173,385	10	--	--
Technomeca Aerospace	0,930	=	0,930 V	0,930 V	506	0,930	Mz	0,930	Mz	506	0,02	1,906	Se16	0,930	Mz24	--	--	--	--	0,00	0,00	5,325,249	5	--	--				
Tempore	4,320	=	4,320 V	4,320 V	1,158	4,320	Mz	4,320	Mz	1,158	0,01	12,100	Jl19	4,320	Mz24	--	--	--	--	0,00	0,00	32,155,167	139	--	--				
Testa Resid	3,400	=	3,400 V	3,400 V	4	3,620	En	3,400	Mz	626	0,00	6,507	No18	3,400	Mz24	--	--	--	--	-6,08	-6,08	132,270,202	450	--	--				
Tier 1 Technology	2,360	3,06	2,360 V	2,230 L	11,728	2,360	Mz	2,000	En	6,501	0,17	3,619	En22	1,365	Oc20	0,03	Jl-22	A	0,05	Jn-23	A	0,03	1,30	29,67	29,67	10,000,000	24	--	--
Torimbia Br	26,000	=	26,000 V	26,000 V	180	26,000	Mz	26,000	Mz	175	0,01	26,000	Mz24	23,627	Jl19	2,70	My-22	A	0,72	My-23	A	2,70	10,40	0,00	--	5,119,074	133	--	--
Trajano Iberia	4,480	=	4,480 V	4,480 V	338	4,640	Fe	4,440	Mz	537	0,01	5,178	Mz22	3,170	Mz16	0,10	My-23	A	0,02	Di-23	A	0,08	2,31	-0,44	-0,44	14,223,840	64	--	--
Trivium	43,600	=	43,600 V	43,600 V	18	43,600	Mz	43,600	Mz	37	0,00	43,791	My23	41,611	Se19	3,06	Jn-23	A	1,80	Di-23	A	0,50	7,02	0,00	--	5,040,911	220	--	--
Umbrella Solar	5,750	-1,71	5,850 M	5,750 V	644	6,400	En	5,750	Mz	1,434	0,02	7,300	Se22	5,400	Se22	--	--	--	--	-8,00	-8,00	21,557,997	124	--	--				
Urban View Develop. Spain	7,050	=	7,050 V	7,050 V	3	7,050	Mz	7,050	Mz	2	0,00	7,050	Mz24	1,740	Ag15	0,18	--	--	Jl-23	A	0,18	2,55	0,00	--	5,309,298	37	--	--	
Vanadi Coffee	0,134	-8,22	0,135 M	0,127 X	164,474	0,227	Fe	0,118	En	167,201	2,14	3,280	Jl23	0,118	En24	--	--	--	--	-27,57	-27,57	12,802,227	2	--	--				
Vbare Iberian	6,100	-4,69	6,250 L	6,100 V	1,130</td																								

DIRECTIVOS

¿Sustituirá el manual del empleado al currículum?

GESTIÓN Esta herramienta permite conocer más en profundidad al empleado.

NoBethan Staton. Financial Times

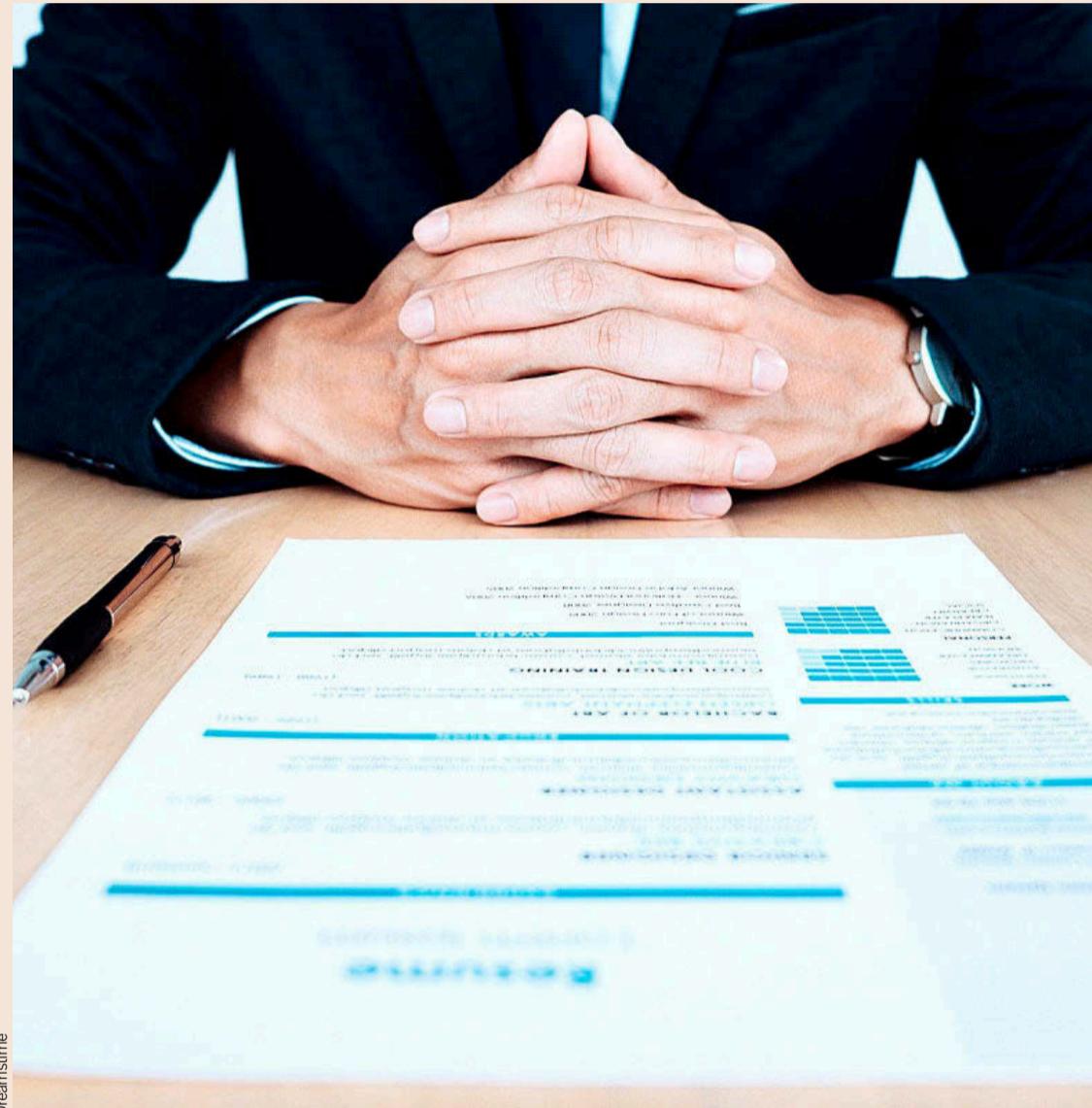
Actualizar el currículum es una de las tareas más estresantes de la vida profesional. Pero, ¿y si los currículos hicieran preguntas diferentes? ¿Resultaría más atractivo –o útil– si llegáramos a un nuevo trabajo con un amplio repertorio de información sobre cómo trabajamos, nuestros puntos fuertes y débiles, y una lista de aficiones y manías? Esa es la idea de los conocidos como manuales personales de usuario, documentos en los que se habla en detalle sobre cómo es la gente en la oficina, desde los factores que resultan más estresantes hasta la forma de comunicarse. Cada vez son más las empresas que los adoptan, tanto para presentar a los recién llegados en los equipos como para mejorar las relaciones entre los empleados.

Un empleado que acaba de incorporarse a la empresa podría escribir que le gustan los plazos que permiten recibir comentarios antes de la presentación final. Otros (como es mi caso) podrían decir que se concentran mejor cuando escuchan ruido blanco, así que si estoy enchufado a mis auriculares; los compañeros me tienen que tocar el hombro si quieren decirme algo.

En AMA, una *start up* de marketing en la que los autónomos y el personal creativo, operativo y tecnológico suelen reunirse con frecuencia en nuevos equipos, los manuales ayudan a que los nuevos proyectos funcionen antes.

El analista autónomo Matt Knight también empezó a utilizar los manuales para conocer antes a sus nuevos equipos. La idea tuvo éxito y creó una plataforma a la que llamó *Mi manual* con plantillas y talleres para utilizar guías personales. “Llevamos años viendo cómo las empresas invitan a sus empleados a llenar documentos con información sobre las horas que trabajan, lo que les hace sentir frustrados y lo que les entusiasma. Pero me di cuenta de que si le dabas a la gente una hoja en blanco y le pedías que explicara cómo trabaja, a menudo se quedaban desconcertados. Queríamos facilitar las cosas a los empleados”, explica.

Knight reconoce que la idea no es suya: la primera mención que ha encontrado, de mediados de la década de 2000, es del consultor Ben Dattner, que creó un manual del usuario directivo en el que los ejecutivos recién contratados explican al personal cómo trabajan. La guía, escribe Dattner, “reduce las posibilidades de que se creen malentendidos que hacen que los recién llegados



El currículum es una lista de fechas y trabajos; el manual del empleado permite saber qué aporta un empleado y cómo trabaja.

dos nos consideren un jefe tóxico”. Si un directivo comunica que no es una persona madrugadora, por ejemplo, es menos probable que los empleados se lo tomen como algo personal si el jefe no se muestra demasiado comunicativo antes de la hora de comer.

Guías de estilo

Estas preferencias también exponen uno de los problemas obvios de los manuales personales. Si se pide a todo el mundo que exponga en detalle su forma de comportarse en el lugar de trabajo, ¿significa eso que tenemos que adaptar nuestro comportamiento a los caprichos de cada colega o, peor aún, de un jefe voluble? Puede parecer que concede más importancia a las exigencias individuales que al trabajo en equipo. En realidad, estas guías no son manuales de instrucciones. La mayoría de los defensores creen que propician el de-

La guía reduce las posibilidades de que se creen malentendidos entre los empleados y el jefe

Ayuda a los equipos a encontrar puntos en común y esto también puede mejorar el trabajo

bate. Los empleados suelen redactar sus guías en talleres especiales, en los que explican las respuestas y exploran juntos las distintas necesidades y formas de ser.

David Burkus, consultor independiente, no cree que se utilicen sólo como referencia. Más bien facilitan la conversación, ayudando a los equipos a conocerse, a ser vulnerables y a generar confianza. En su opi-

nión, ayuda a los equipos a encontrar puntos en común y esto también puede mejorar el trabajo.

En Deloitte, que utiliza regularmente esta técnica, el debate es también el elemento más importante. “El manual es sólo un estímulo. Si se prepara bien, ofrece un espacio para que la gente comparta”, explica Kate Sweeney, responsable de consultoría de capital humano. Knight cree que con esta práctica “se trata de construir relaciones más estrechas”.

Con este intercambio de información, además, se crea una especie de archivo que puede enviarse, compartirse con equipos y utilizarse para aplicaciones. En última instancia, sostiene Knight, podría incluso sustituir al currículum. “Cuando se contrata a alguien, interesa saber qué aporta y cómo es cuando trabaja. El currículum es más bien una lista de fechas y cosas que hemos hecho. Así es como yo trabajo”, concluye.

PISTAS



Arte en pleno corazón del valle del Duero

Abadía Retuerta, en pleno corazón del valle del Duero, acoge el proyecto de Leonor Serrano Rivas *Te dejo la profundidad*, que incluye la primera obra en exterior de la artista y que se enmarca en ARCO 2024. Esta intervención, que forma parte del programa de artistas en residencia del hotel, comisariado por Frenesi Fine Arts, nace del compromiso de emprender un diálogo entre su patrimonio histórico, natural y cultural y la creatividad del siglo XXI.

El éxito del pianista Martín García García

Mañana debutará en el Ciclo de Grandes Intérpretes, que organiza la Fundación Scherzo, el pianista Martín García García, que con 27 años se convierte en uno de los intérpretes más jóvenes en debutar en dicho ciclo. García sorprendió a la comunidad internacional en 2021, tras ser el primer español en alzarse con el Tercer Premio del prestigioso Concurso Internacional de Piano Frédéric Chopin y desde entonces no ha parado de acumular éxitos.

Una visita para celebrar 65 años de historia

Para celebrar el Día del Padre, whisky DYC ha creado una experiencia que mostrará a los participantes la destilería que vio nacer hace 65 años esta marca tan española. La propuesta se puede disfrutar el próximo fin de semana y las plazas son limitadas (las entradas se pueden adquirir en la web de DYC) e incluye visita guiada por Segovia y comida en uno de sus restaurantes más emblemáticos José María.

GASTRONOMÍA

Así es Noma como empresa

ORGANIZACIÓN El restaurante danés alarga su modelo actual hasta la primavera de 2025. En otoño, vuelve 10 semanas a Kioto.

Marta Fernández Guadaño.

Copenhague

Un día cualquiera, el equipo de cocina –unas 40 personas– llega entre las 9:00 y las 10:00 de la mañana; se colocan en sus puestos –el trabajo se reparte entre diferentes partidas y espacios– y, con música alta de fondo, comienzan a preparar con precisión artesanal las elaboraciones intermedias que, en su único servicio de cena, se convertirán en platos creativos para componer un menú degustación que en estas fechas gira en torno al mar. Estamos dentro de Noma un día de la *Ocean Season*, temporada donde pescado, marisco y algas monopolizan la oferta del espacio de Copenhague, cinco veces como mejor del mundo según la lista *The World's 50 Best Restaurants*, las mismas que elBulli.

Con René Redzepi como líder y socio, Noma, abierto en 2003 en una ubicación anterior, está en pleno cambio. El año 2025 será su última temporada bajo su actual modelo, transformación para la que se prepara como una empresa perfectamente organizada con oficinas complementarias al restaurante.

¿Cómo es un día en uno de los espacios más creativos del mundo? A primera hora de la mañana, cocineros convertidos en gestores se sientan con sus portátiles en unas mesas, mientras sus compañeros se dedican a producir recetas.

En Noma, el equipo hace dos comidas dairias: a las 11:00, café y bol de arroz, tradición instaurada tras su primer *pop up* en Japón hace diez años; a las 15:00, *cenan*, ya que a las 16:00 tienen reunión previa al servicio de las 17:00 horas.

A raíz de la pandemia, solo abre para cenar de martes a viernes, día en el que añade comida. Menos turños, pero más mesas, eso sí, mientras los clientes llegan escalonadamente y no tienen hora fija para terminar. “Recibimos a 84 clientes por servicio en cinco servicios por semana”, cuentan en un recorrido mañanero por dentro del restaurante. “La pandemia cambió algunas cosas en nuestra organización; aprendimos lecciones. Apostamos por tener solo un solo equipo, que primero está en la producción y, después, en el servicio. Se organizan por tareas; una temporada, alguien puede estar en una partida y, después, cambiar a otra. La idea es rotar, también con el personal en prácticas. Un cocinero no necesariamente va a tener una posición fija; es un sistema completamente di-



Fotos: Ditte Isager

Sala de Noma, situado en un antiguo depósito de minas de Copenhague.

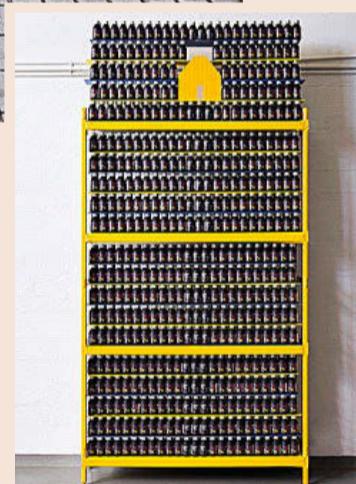
ferente a la organización de cocinas tradicionales”, explican en Noma, donde la flexibilidad es *regla de oro*.

En la 'test kitchen'

Una pieza fundamental es Thomas Frebel, socio y director creativo. Este cocinero alemán está centrado en la *test kitchen*, con la joven Mette Brink Søberg como líder de un equipo de cinco personas, al que se une Redzepi y donde está el español Álvaro de Juan (30 años). ¿Qué hacen en esta cocina de pruebas instalada en un invernadero fuera del restaurante? “Creamos platos y probamos qué puede funcionar en el menú degustación. Una cosa es hacer un par de piezas aquí y otra muy diferente escalarlo para 160 personas un servicio de viernes”, detalla Frebel. “Presenta-



Thomas Frebel, socio y director creativo de Noma.



Estantería con fermentados en la planta de Noma Projects.

mos los platos al equipo de cocina para explicarles no solo cómo está hecho, sino también posibles errores”.

Su modelo creativo despacha tres menús al año (535 euros, sin bebidas): *Caza y Bosque*, en otoño; *Mar*, en invierno-primavera; y *Vegetal*, en verano. En todos sus platos, em-



Lena Hennessy, COO (Chief Operating Officer) de Noma.

plan fermentados (como miso, gárum o koji). Lo que surgió como método de conservación hace 21 años, pasó a ser aderezo en recetas, provocó una tendencia generalizada en la cocina global y se convirtió en negocio. En febrero de 2022, nació Noma Projects, división dedicada a fabricar salsas para su venta online entre particulares.

En sus oficinas

Noma suma un equipo de 70 profesionales, incluidos cocina, sala, *test kitchen*, *fermentation lab* y 20 personas de apoyo como jardineros, mantenimiento, administración, gestión, recursos humanos o finanzas. Lena Hennessy es la COO (Chief Operating Officer). Se incorporó en el verano de 2022 a la empresa. Lidera los *headquarters* ubicados a 10 minutos del restaurante, justo en el piso superior de la planta de Noma Projects.

Este espacio abrió hace un año ante una inesperada alta demanda de sus salsas para el hogar. Y, de paso, sirvió era organizar las oficinas de Noma, con ocho profesionales



Cristina Megías, jefa de Producción de Noma Projects.

dedicados a finanzas, recursos humanos o marketing. “Ha sido un año increíble que ha permitido mejorar la organización y la actividad de Noma Projects al margen del restaurante”, explica Hennessy, que cifra en 100 personas los empleados que suma Noma con otros negocios del grupo como el bistró Barr y la hamburguesería Popl. Con Redzepi y Peter Kreiner –socio–, esta irlandesa configura el área de liderazgo del restaurante.

Un piso más abajo, Cristina Megías es jefa de Producción en Noma Projects, división con un equipo de 10 personas. “El primer año, el objetivo era lanzar un producto y acabamos presentando tres diferentes; a finales de 2023, llegamos a 22 si se tienen en cuenta los que vendemos a particulares y los que elaboramos solo para el restaurante”, desgrana esta española de 25 años, formada en Basque Culinary Center. “Uno de los mayores retos es ser capaces de compaginar diferentes productos con procesos de producción muy distintos y crecer manteniendo la calidad”. Aquí elaboran y embotellan según recetas que llegan del *fermentation lab* del restaurante, desde donde aportan un dato: Noma Projects duplicó los ingresos del año uno al segundo; lanzó tres productos en 2022 y cinco en 2023; planea lanzar 10 nuevos en 2024. Además, cuenta con varios en pruebas que testea con sus clientes de la suscripción Taste Buds.

Ahora, cambio de 'timing'

Noma dejará de ser un restaurante convencional. En enero de 2023, René Redzepi anunció su intención de abandonar el modelo actual “tal y como lo conocemos hasta ahora” para transformarse en 2025 en “un laboratorio gigante, dedicado a la innovación alimentaria y el desarrollo de nuevos sabores”, vía Noma Projects.

Sin embargo, el chef anunció la semana pasada un cambio de *timing*. Noma se mudará a Kioto este otoño durante 10 semanas para repetir *pop-up* en Ace Hotel –servirá un menú por 840 euros con bebidas–, lo que ya hizo en la primavera de 2023, cuando se mudaron 103 personas entre empleados, cónyuges e hijos.

A su vuelta, reabrirá en 2025 en Copenhague para ofrecer nueva temporada de mar, “la última del formato anual de tres temporadas que hemos seguido desde 2018. Después, será el momento de entrar en un nuevo y audaz capítulo para nuestro restaurante”, dijo Redzepi hace unos días. ¿Qué hará? Seguro que romper con la rutina y permitir que la *cocina Noma* se pruebe fuera del contexto de un restaurante al uso.

Opinión

Complicaciones humanas e intrusiones artificiales



Marco Bolognini

Es bien conocida la tendencia innata que tenemos para complicarnos innecesariamente la vida. Lo afirmamos con contundencia en cualquier curva, grande o pequeña, de nuestras existencias. Lo reconocemos a toro irremediablemente pasado. Nos miramos al espejo y realmente no comprendemos, a posteriori, las razones que nos llevaron a enredar en lugar de simplificar.

Tal vez movidos por esa misma curiosidad ante lo incomprensible de ciertos comportamientos humanos, un grupo de investigadores de la Universidad de Virginia llevó a cabo, en 2020, un trabajo minucioso sobre 1.585 sujetos, a los que sometieron a ocho distintos escenarios problemáticos que requerían el uso de la lógica analítica para ser solventados o, al menos, encarrilados.

No tan sorprendentemente, la gran mayoría de las personas involucradas en el experimento se decantó por sumar nuevas piezas supuestamente resolutivas a los problemas, en lugar de buscar soluciones a través de la resta de elementos para la simplificación del supuesto.

En otras palabras, la mayoría de los sujetos añadió piezas a los puzzles en vez de substraerlas. Sobra decir que las soluciones más lógicas hubiesen pasado por restar elementos existentes a los problemas y no por sumar nuevos. Los resultados del trabajo de Adams, G.S., Converse, B.A., Hales, A.H. *et al.* fue publicado en 2021 en el número 592 de la revista *Nature* bajo el descriptivo título *People systematically overlook subtractive changes*.

Por la naturaleza misma de los escenarios que los investigadores ha-

bían presentados a las 1.585 personas, se desprendió que esta firme orientación humana a la suma más que a la resta de elementos en aplicación de la supuesta lógica analítica, conllevaba efectos directos nada positivos. En particular, se fijaron en los resultados de su investigación sobre la gestión de agendas públicas, sobre el manejo de problemas relacionados con el medioambiente y –obviamente– sobre el entorno definido como “institutional red tape”, es decir, ese confuso conjunto magnético de burocracias, comisiones, funcionariado, normas y reglamentos que impiden, en definitiva, que se tomen decisiones prácticas en tiempos cortos y que por tanto la sociedad avance.

No debe entonces asombrarnos que los parlamentos de unos cuantos países estén dando entrada a la Inteligencia Artificial en los trabajos parlamentarios. Ante la incapacidad manifiesta (e interesada, en ocasiones) del ser humano para simplificar en lugar de complicar, las cámaras

de los representantes del pueblo de Japón, Estados Unidos, Brasil o Países Bajos ya han adoptado a la IA como compañera de viaje normativo. La motivación, en todos los casos, es la misma: facilitar la vida a diputados y ciudadanos. El mismísimo Parlamento Europeo utiliza un instrumento de la IA para resumir los textos más complejos de sus propias normas. Cabría pues ironizar sobre la carga monumental de trabajo que le toca al invento...

Italia no se ha quedado atrás. Una comisión parlamentaria compuesta por tres diputados de distinto signo, está analizando las opciones de uso de la IA en el parlamento italiano.

Con la colaboración de algunas universidades y con visitas a colosos de la tecnología como Meta, Ama-

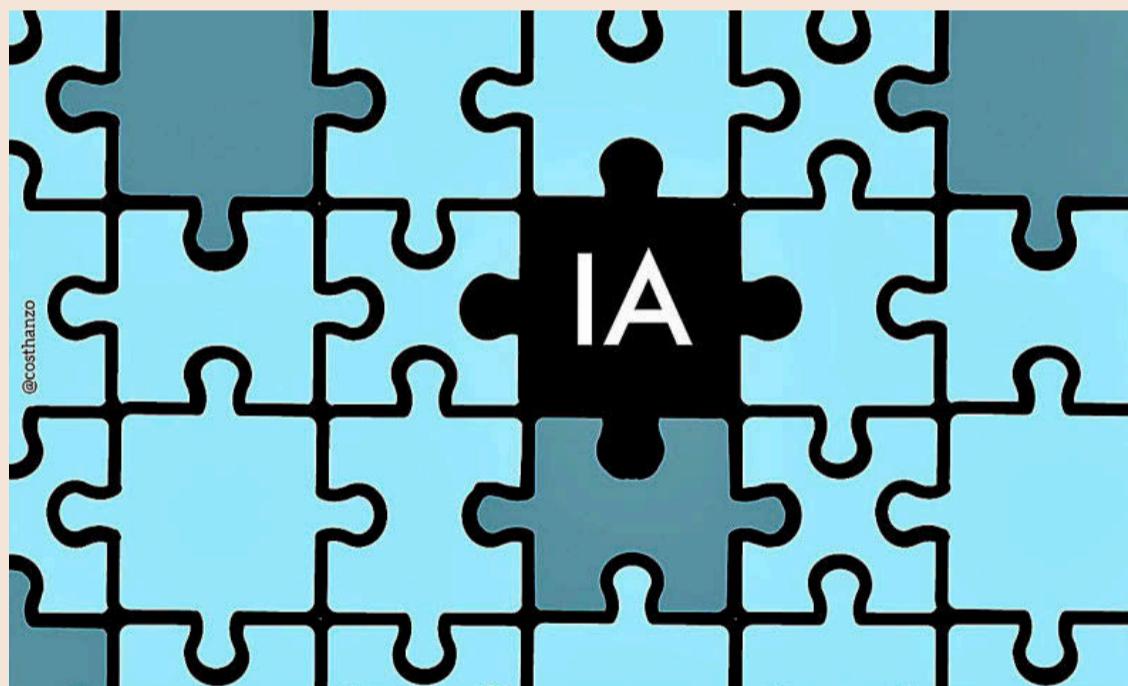
zon u OpenAI, la comisión está llegando a conclusiones positivas sobre su uso, incluso generativo, en ámbito parlamentario, para dar respuesta en tiempo real a cuestiones aún por determinar.

Otros casos

No son menos llamativos los casos de los Países Bajos y de Brasil. Este último país utiliza una herramienta de IA denominada Ulysses que analiza el gran número de comentarios y críticas de los ciudadanos a proyectos de ley concretos publicados en la web de la Cámara. El supuesto holandés, si cabe, es más inquietante. El sistema IA transcribe las intervenciones parlamentarias corrigiendo los errores gramaticales. Además, elimina las palabras superfluas pronunciadas durante las sesiones.

Estos escenarios parecen ser tan sólo el inicio, aparentemente suave y amable, de un proceso espurio de colaboración-intrusión de la IA en los centros neurálgicos de los estados.

Parlamentos de diversos países están dando entrada a la IA en los trabajos parlamentarios



Si interrelacionamos la innata tendencia humana a la complicación de los escenarios, con la irrupción de la Inteligencia Artificial en las sedes legislativas, tendremos dos datos incontrovertibles.

Por un lado, es el reconocimiento de una derrota. No somos –o no queremos– ser capaces de utilizar nuestras mejores herramientas lógicas para normar simplificando, para avanzar restando piezas, para dotar al entramado legislativo de cordura, sencillez comprensiva, y reducción de recursos prescindibles en cuanto a burocracia administrativa.

Por el otro y como consecuencia de lo primero, vamos entregando, pasito a pasito, pieza tras pieza, el terreno que fue exclusivo del ser humano, de la formulación de ideas que luego se traducirán en normas y, en cascada, en ejecución de las normas mismas. Este traspaso paulatino de funciones (ya verán) se hace a favor de un ente taumatúrgico llamado inteligencia artificial, cuyos límites y virtualidades reales a fecha de hoy desconocemos.

Sin ruborizarse, cualquiera de nosotros puede confesar haber pensado en más de una ocasión en los beneficios de una sustitución de los denostados representantes del pueblo por unas máquinas frías, presuntamente objetivas, inteligentes en sentido modernísimo y ciertamente no humanista. Los titulares de los periódicos y los *titobernis* de la vida no aupan la reputación de los parlamentos compuestos –y elegidos– por seres humanos falibles.

El momento histórico que estamos viviendo nos impone, como ciudadanos, que dotemos a nuestras democracias parlamentarias de los mejores representantes. Nuestras maltratadas instituciones deben conservar la imperfección humana, tratando de mejorar significativamente el desolador panorama actual.

Abogado

Historia alberdiana de la Argentina



Carlos Rodríguez Braun

El pensador tucumano Juan Bautista Alberdi es la figura más importante que tuvo el liberalismo en mi Argentina natal durante el siglo XIX. Y posiblemente después también. Su obra *Bases y puntos de partida para la organización política de la República Argentina*, publicada en 1852, fue determinante en la elaboración de la Constitución del año siguiente. Y su *Sistema económico y rentístico de la Confederación Argentina*, de 1854, impulsó las ideas liberales que en su concreción ulterior llevaron a una espectacular prosperidad del país entre los años 1880 y 1930.

Se opuso a lo que llamó la “historia vanidosa” de las naciones, que se centra en los hombres y no en las instituciones, y la caracterizó como “narración maravillosa situada fuera del tiempo histórico y protagonizada por personajes de carácter divino o heroico”. Por desgracia, esa historia vanidosa ha prevalecido en el último siglo, en el que los argentinos han sido intoxicados con la fantasía de que el progreso depende de “la intervención mesiánica de uno o más caudillos a lo largo del tiempo”, como denuncia Emilio Ocampo en su notable libro *La independencia argentina. De la fábula a la historia* (Buenos Aires, Editorial Claridad, 2017), que he podido leer gracias a mi amigo Cásstor Cañedo.

Fiel al espíritu alberdiano, Ocam-

Juan Bautista Alberdi es la figura más importante que tuvo el liberalismo en Argentina en siglo XIX

Se opuso a la ‘historia vanidosa’ de las naciones, centrada en hombres y no instituciones

po procura desmontar la historia vanidosa, y lo hace con rigor y con audacia, porque se atreve con el mito más abrumador de los argentinos: José de San Martín, porque la leyenda del célebre general “ha sido funcional al caudillismo que recurrentemente nos aflige”.

El volumen ilustra la complejidad de la situación en América y Europa en esos años convulsos marcados por guerras, invasiones y toda suerte de conspiraciones, entre las que destaca la de Napoleón, sus aliados y su hermano José, desde unos Estados Unidos que libraron una guerra contra los británicos en el Pacífico Sur. Desfilan personajes relevantes en la época, desde el almirante Brown hasta el general Brayer, desde Enrique Paillardelle hasta el mito opuesto al sanmartiniano, el de Carlos de

Alvear, pasando por la masonería y la diplomacia inglesa.

Y mientras se fue perdiendo el ideal alberdiano de maximizar las ideas de la libertad de Adam Smith, y minimizar la divinización de los militares, se fue construyendo una historia fabulosa de próceres que crearon repúblicas, cuando la realidad fue que “todos los hombres que tuvieron poder e influencia en Sudamérica durante el período que duró la guerra con España intentaron implantar una monarquía con un principio extranjero y buscaron la protección de una potencia europea”.

La inmensa mayoría pensaba que los pueblos de América eran incapaces de gobernarse a sí mismos –creían, por cierto, que lo mismo le sucedía a la España de la que anhelaban independizarse–.

Donald Trump podría ganar las elecciones presidenciales en EEUU, aunque la gente biempensante no entienda cómo es posible.

La toxina Trump



ENSAYOS LIBERALES

Tom Burns
Marañón

Donald Trump gusta decir que no se enoja con el adversario. En lugar de enfurecer y enloquecerse (*I get mad*) con quien le lleva la contraria dice *I get even*. Esta respuesta se puede traducir como "tomo mi venganza, me igualo y me pongo al nivel del antagonista". Es la amenaza del matón. De un Vito Corleone. Por ello es muy peligrosa. Y es, también, la llamada a la acción a los indignados de la tierra.

El oficio del mafioso de turno es intimidar a los comerciantes del barrio que no le respetan: o pagas o despidete de tu escaparate. Y mismamente, Trump avisa a los miembros de la OTAN. Si eres un aliado moroso, prepárate porque no enviaré ni un solo dron para defenderte si te ataca el camarada Vladímir Putin.

Prepárense también los que muestran un superávit en su balanza comercial con Estados Unidos. Esto Trump no lo soporta. Dice que si su país pierde es porque el otro "hace trampas". Mucho cuidado con el resentido hombre fuerte que se mueve por la obsesión de nivelar en beneficio suyo todo lo que esté a su alcance.

Trump puede muy bien ganar las elecciones presidenciales de Estados Unidos que se celebrarán, como marca la tradición USA, el martes después del primer lunes de noviembre. La totalidad de gente biempensante a ambos lados del Atlántico teme el pronóstico y, lo que es peor, no consigue explicarse dicho terrorífico desenlace.

Es muy fácil comprender lo primero. Trump atemoriza por ser lo que es, un grosero que marca las cajas de todas las *-istas* letalmente incorrectas habidas y por haber: la populista, la supremacista, la racista, la machista, la negacionista

conspironaica (del clima y de las vacunas) etc.

Y va siendo hora de que se entienda lo segundo. La sociedad está muy desequilibrada y Trump se dirige a quienes se han quedado atrás y quieren *get even*. Es así de sencillo.

Los europeos conocen a los norteamericanos que se llevan las manos a la cabeza y se ponen a temblar nada más mentar la palabra Trump. Son los pobladores urbanitas de la costa este y la oeste de Estados Unidos. Son gente con estudios universitarios y mentalidad abierta cuyas exitosas carreras profesionales están estupendamente remuneradas. Salvo que son más ricos, son, más o menos, como nosotros.

Por el contrario, la multitud *trumpiana* es ignota. Pocos europeos transatlánticos conocen cara a cara a los que se han quedado atrás en sus propios países. Menos aún conocen a los *left behind* en la América *middle o deep*. Los sofisticados de un Boston o de un San Francisco tampoco.

En la USA profunda solo saben de la OTAN, porque así se lo cuentan Trump, los sectarios presentadores televisivos de la Fox News y las redes inflamadas de indignación; aseguran que los aliados son unos *aprovechategus*. Y además, que en una Ucrania mantenida a flote por los dineros de sus impuestos mandan oligarcas corruptos.

No extraña que se revuelvan contra la intrusión de miles de *wetbacks* (camisas mojadas por haber cruzado a nado ilegalmente la frontera con México del Río Grande) porque Trump les dice que son unos depravados narcotraficantes. Ni que se agiten contra la ilimitada invasión de bienes chinos porque Trump les dice que hunden su sector productivo. Trump es el salvador que expulsará inmigrantes e impondrá tarifas proteccionistas.

Dos emociones movilizan más que cualquier otra a la masa. Una es el miedo ante rápidos cambios que toda persona corriente y moliente no alcanza a encajar con sus creencias y



El ex presidente de EEUU y aspirante a candidato del Partido Republicano para las elecciones de noviembre, Donald Trump.

La sociedad está muy desequilibrada y Trump se dirige a quienes se han quedado atrás

Trump se pasea como un profeta por la imaginación de quienes le toman la palabra

costumbres. La otra es la sensación de ser traicionado, agravado y abandonado. En los casos más extremos, la gente sencilla y temerosa de Dios de la USA profunda, se siente víctima de satánicas élites.

La campaña de Trump le proyecta, literalmente, en los videoclips como el Moisés que rescatará al sufrido pueblo y lo sacará de la humillante esclavitud. Así, como el más grande de los profetas, es como Trump se pasea por la imaginación de quienes le toman la palabra. Si alguien es capaz de *Make America Great Again*, ese es Trump.

Conviene detenerse en el trumismo porque el virus de *get even* que propaga no es una toxina que solamente daña entre la cordillera de

los montes Apalaches y la de las montañas Rocosas. La acelerada revolución tecnológica, y muy concretamente la irrupción de la Inteligencia Artificial, ensanchará la brecha de la desigualdad en el concierto de las naciones y en las sociedades de cada una de ellas. En España, donde el gobierno tan irresponsablemente acentúa la diferenciación territorial, el terreno está especialmente bien abonado para ello.

¿Qué más necesitan los populistas que promocionan la polarización? Eso es obvio: la percepción de que el *establishment* está muy cínicamente putrefacto. Cualquier rencoroso puede denunciar, como Trump, la ciénaga donde habitan la casta y los caimanes.

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 Zanón / Comunidad Valenciana: Julia Brines / Diseño: César Galera / Edición: Elena Secanella



EDITORIA

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

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

© 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".

LA INSTITUCIÓN RELIGIOSA BUSCARÁ INVERSORES PARA ALCANZAR LOS MIL MILLONES DE LIBRAS CON LOS QUE PRETENDE MEJORAR LAS CONDICIONES ECONÓMICAS, EDUCATIVAS Y DE SALUD DE LA POBLACIÓN NEGRA.

La Iglesia anglicana crea un fondo para reparar la esclavitud

Artur Zanón. Londres

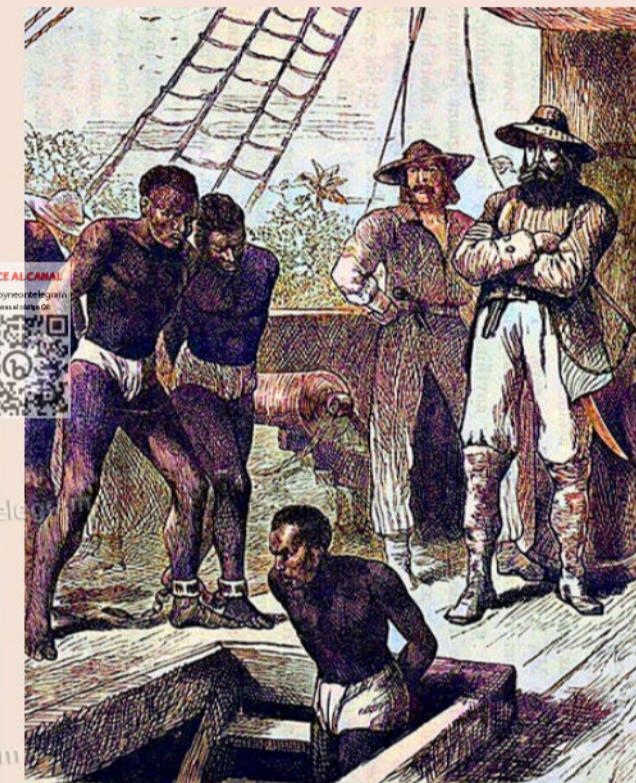
A principios del siglo XVIII, la Iglesia de Inglaterra invirtió importantes sumas en la South Sea Company. Esta empresa fue fundada en 1711 y una de su misiones era llevar esclavos de África a las colonias españolas, en la otra parte del Atlántico. Centró el grueso de su actividad durante treinta años, aunque se disolvió en 1853 y se calcula que transportó a 34.000 personas.

En 2022, la institución –cuya entonces gobernadora suprema era Isabel II– reconoció, "con gran consternación", su participación en el tráfico de esclavos, que iban "amontonados y en condiciones inseguras e inhumanas".

El año pasado, la Iglesia de Inglaterra anunció un fondo dotado con 100 millones de libras (117 millones de euros) para intentar revertir los efectos, todavía hoy visibles, de aquellas prácticas. Pero el reciente informe de la organización independiente Oversight Group concluye que ese importe es demasiado pequeño y se le debe añadir un cero.

Y no es suficiente por dos motivos. El primero es moral y tiene que ver con la "magnitud del pecado y el crimen". El segundo es económico: los 10.300 millones de libras (12.050 millones de euros) que en 2022 manejaba The Church Commissioners for England, el fondo que apoya la misión de la Iglesia anglicana.

Este instrumento fue fundado en 1948, pero es el heredero de otro fondo creado ha-



UN DEBATE LEJOS DE ESTAR CERRADO La Iglesia anglicana –cuyo principal centro religioso es la catedral de Canterbury– impulsará un fondo para tratar de reparar el daño causado por su participación en el tráfico de esclavos en el pasado (en la imagen, 'A bordo de un barco esclavista', grabado de Joseph Swain, 1835). Estar dotado con mil millones de libras y pretende mejorar las condiciones actuales de descendientes africanos.

cia 1704 por la reina Ana para ayudar al mantenimiento económico de los clérigos más empobrecidos.

La "consternación" a la que aludía la Iglesia de Inglaterra en 2022 se refería a que parte esos 10.300 millones invertidos por The Church Commissioners se derivan de los negocios realizados con el tráfico de esclavos hace tres siglos. The Church Commissioners ha aceptado las conclusiones de la Oversight Group, que implicarán movilizar mil millones de libras.

Para ello, la Iglesia de Inglaterra –que nació con Enrique VIII en 1534 después de que

Roma se negase a anular su matrimonio con Catalina de Aragón– pedirá a familias, instituciones, fondos soberanos e inversores –especialmente a aquellos que puedan tener remordimientos de su pasado o quieran contribuir al cambio– que participen para aportar los 900 millones que faltan para el Fondo para la Salvación, Reparación y Justicia, que es como se llamará.

Mejora de condiciones

Ese dinero no se usará para indemnizar, sino para intentar mejorar las condiciones actuales "de la diáspora africana" y los principales benefi-

tual de la Iglesia de Inglaterra.

El fondo deberá invertir para revertir desigualdades en educación (becas o mejoras en el acceso al sistema), economía (acceso a vivienda y comida) y salud (física y mental) y deberán monitorizarse los avances conseguidos, lo que incluye una gobernanza transparente y un comité de inversiones con participantes del Oversight Group, la Iglesia Anglicana y expertos.

También se propone invertir en negocios viables con potencial para revertir las desigualdades raciales, una de cuyas condiciones será que al

menos el 50% de la propiedad corresponda a personas con ese color de piel.

La raza es un elemento frecuente en el debate público inglés. Aunque la mayoría de la población sostiene que no existe discriminación, las encuestas de YouGov muestran que entre un 25% y un 30% de la población sí que consideran que se produce, y esta percepción es más alta en el lugar de trabajo (35%) o para buscar un empleo (36%), en las noticias (37%) y en la calle (40%). Este indicador es más bajo a la hora de hacer amigos o formar una familia (13%) y en el acceso a la Universidad (25%).

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

TODOS LOS MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**

Expansión FISCAL

La herramienta de trabajo para profesionales y directivos

T TEATRO REAL
CERCA DE TI

Suplemento semanal y canal online:



Sentencias y cambios normativos



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



Inteligencia Artificial y digitalización fiscal



Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda



Incentivos fiscales por actividades económicas



Fiscalidad ambiental

Expansión

Mensual de fondos y pensiones febrero

Expansión

MIX F EUROPA	RF CP EUR	ACCIONES ESPAÑA	MIX V EUROPA	RF LP ZONA EURO										
1086,53 Último dato	0,90 Rentabilidad mes	0,22 Rentabilidad 2024	1033 Último dato	0,05 Rentabilidad mes	0,28 Rentabilidad 2024	1040,54 Último dato	1,81 Rentabilidad mes	3,12 Rentabilidad 2024	1178,25 Último dato	1,04 Rentabilidad mes	2,39 Rentabilidad 2024	956,41 Último dato	0,99 Rentabilidad mes	1,07 Rentabilidad 2024

La banca cambia la estrategia de sus fondos superventas

Buscan evitar el riesgo reinversión en el que incurre el partícipe al reinvertir con tipos más bajos.

Sandra Sánchez. Madrid
Los bancos españoles encaran una nueva estrategia para sus fondos de inversión superventas.

Las grandes entidades, que controlan en España las mayores gestoras de fondos, amplían los plazos de la deuda de las carteras de los productos de inversión dirigidos a sus clientes conservadores con el objetivo de maximizar la rentabilidad el ahorro en renta fija

Durante el último año y medio, aprovechando los tipos de interés más elevados y las alzas de las rentabilidades de los bonos, los bancos españoles sin excepción y también algunas entidades internacionales aprovecharon para inundar la red de diferentes fondos muy conservadores.

Las entidades lanzaron gradualmente, y según iban avanzando las subidas de tipos, fondos con vencimientos a plazos cortos, o incluso muy cortos, a tres o seis meses vista, según las fechas de vencimiento se iban acercando.

Sin embargo, las perspectivas de bajadas de tipos en el corto plazo, han provocado un giro en la estrategia de estos fondos superventas.

Las gestoras apuntan ahora



Clientes asesorándose en una oficina bancaria.

a una duración más larga de la deuda en cartera como la mejor alternativa para el inversor.

Estrategia

Los bonos a más largo plazo se convierten en el mejor aliado cuando el ciclo de movimientos de tipos de interés está cerca de darse la vuelta.

Este mayor plazo permitirá mantener en el tiempo las altas rentabilidades que los bonos ya ofrecen. Si el BCE comenzara a recortar los tipos antes de lo previsto, la sensibilidad de los plazos largos de la deuda a estos movimientos es mucho mayor que en los cor-

tos, por lo que los inversores podrían lograr un retorno superior vendiendo sus títulos en el mercado secundario antes de que llegaran a su vencimiento.

La rentabilidad esperada de estos productos es similar a la que ofrecen fondos lanzados hace un año a plazos más cortos, pero lo que cambia al alargar los plazos es el riesgo de reinversión en el que incurre el partícipe al reinvertir con tipos más bajos.

Sabadell es una de las entidades que quiere aprovechar el cambio en la coyuntura de tipos de interés. "Previsible-

mente, este año esperamos bajadas de tipos de interés, por lo que ahora tiene mucho sentido alargar los plazos de inversión para rentabilizar el ahorro en renta fija. Es la manera de consolidar los tipos altos por mucho más tiempo", apunta Federico Servetto, al frente de la dirección de Inversión de Clientes y Oferta de Ahorro de Sabadell.

Santander es otra de las entidades que, tras apostar por plazos superventas en la gestión de fondos con objetivo de rentabilidad, prefiere ahora invertir en otro tipo de deuda. "Hay que extender la dura-

ción de los bonos en cartera para beneficiarse de la bajada de tipos de interés", explican los expertos de la división de Wealth Management. "Se ha observado un exceso de retorno bastante alto cada vez que ha ocurrido esto en períodos similares en la historia, aunque es complicado de explicar, porque obliga a abandonar los fondos monetarios en el momento en el que te dan más rentabilidad y cambiarte al activo que más pérdidas ha dado en los últimos años", explican en la firma.

Nuevos productos

Por poner algún ejemplo de los fondos con objetivo de rentabilidad que ahora inundan la red, Ibercaja **lanzó hace unas semanas el Ibercaja RF Horizonte 2029**, un fondo con un vencimiento en el entorno de los cinco años y medio.

EDM también ha lanzado un fondo con vencimiento a cinco años. Y GVC Gaesco estrenó el **GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028**, igual que las cajas rurales, que están comercializando el **Rural 2028 Garantía**. Otras entidades, como Mutuactivos o Arquia Banca, apuestan por productos que vencen en 2027.

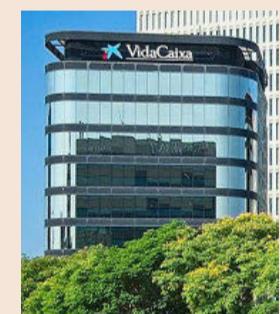


Sector 40 meses de dinero nuevo en fondos de inversión

P3

Concurso Los fondos 'growth' toman el control de las mejores carteras

P4



VidaCaixa La filial de CaixaBank prioriza las pensiones de empleo

P5



CAPITAL GROUP™

Confíe su inversión en renta fija a una gestora líder.



PARA USO EXCLUSIVO DE INVERSORES PROFESIONALES / CUALIFICADOS
Material de marketing

La inversión conlleva riesgos. El valor de las inversiones y las rentas generadas por las mismas pueden subir o bajar y no pueden garantizarse. El presente material, emitido por Capital International Management Company Sárl (en lo sucesivo, «CIMC»), 37A avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo, se distribuye únicamente a efectos informativos. CIMC está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF, regulador financiero de Luxemburgo) y es una filial de Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). © 2024 Capital Group. Todos los derechos reservados.

Millones de inversores de todo el mundo eligen nuestra experiencia en renta fija para cumplir sus objetivos a largo plazo.

Sepa cómo podemos ayudarle a sacar más partido a su inversión en renta fija.

Aumentan los ETF, pero las inversiones activas conservan su atractivo

OPINIÓN

Bruno Pennino

El año 2023 ha sido importante para los ETF en Europa, con unos activos que alcanzaron aproximadamente 1,5 billones de euros y que ponen en relieve cómo los inversores se han ido incorporando estos vehículos a sus carteras. Mientras que los ETF registraron un flujo anual positivo de más de 130.000 millones de euros, los fondos abiertos experimentaron uno negativo, de 75.000 millones de euros anuales, marcando una de las mayores salidas de los últimos 15 años (Europe OE & ETF ex MM ex FOF ex Feeder).

El atractivo de estos instrumentos como vehículos de inversión es por un lado su facilidad de uso cuando de diversificación de carteras se trata, y su mayor flexibilidad de negociación y sus menores costes anuales. De hecho, los selectores de fondos están incorporando cada vez más los ETF, por considerarlos útiles para la asignación táctica. A dife-

rencia de los gestores activos, que requieren de un proceso de selección más largo, los ETF permiten acceder a sectores con rapidez y aprovechar las tendencias del mercado a corto plazo.

Sin embargo, cabe plantearse si el año pasado habría sido eficiente adoptar un enfoque pasivo independiente de la clase de activos. Un examen del diferencial de rentabilidad de los fondos activos frente a las categorías de referencia revela que centrarse únicamente en las inversiones pasivas pudo haber sido la causa por la cual los inversores no se beneficiaron del potencial alfa en algunos grupos de referencia.

Analizando el universo Morningstar de clases de activos básicos de renta variable y renta fija, se puede comprobar que mientras que algunas categorías pueden parecer adecuadas para estrategias pasivas otras demuestran que más del 50% de los fondos activos superaron al índice de referencia en 2023. La inversión activa pareció ofrecer una ventaja en las categorías de inversión de renta fija. Por ejemplo, en el grupo comparable de bonos de mercados emergentes globales, alrededor del



Gestores de fondos de inversión.

70% de los fondos activos han superado al Morningstar EM Sov Bd GR, con un excedente de rentabilidad medio de alrededor del 4%. Igualmente, en el ámbito de bonos corporativos globales y bonos globales agregados, aproximadamente el 55% y el 50% de las estrategias activas superaron a los índices de referencia (Barclays Global Agg Corporate Total Return y Barcap Global Aggregate Total Return, respectivamente), registrando un diferencial de rentabilidad de un 2% de media. Por otra parte, los ETF parecían una opción adecuada en mercados de

renta variable eficientes, útiles en segmentos como la renta variable mixta de gran capitalización de EEUU, donde menos de la mitad de los fondos activos han batido al índice S&P 500. A largo plazo, se observa una tendencia similar: las inversiones pasivas obtienen mejores resultados en los mercados más eficientes y viceversa.

En consonancia con estos datos, en 2023 los flujos de activos de ETF de clases de subactivos específicos mostraron que la renta variable mixta de gran capitalización de EEUU y la renta variable mixta de gran capi-

En 2023, la inversión activa pareció ofrecer una ventaja en las categorías de inversión de renta fija

talización mundial fueron las principales fuentes de entradas positivas, contribuyendo alrededor del 33% y el 40% de las entradas totales, respectivamente.

Sin embargo, al estar los ETF diseñados para seguir el rendimiento de sus índices pueden encontrarse con desafíos debido a la complejidad de estos índices. Esto puede dar lugar a una concentración involuntaria en sectores o empresas específicas. Por ejemplo, a pesar de la eficiencia del mercado de renta variable estadounidense los denominados Siete Magníficos lideran los mercados y han contribuido 2/3 del rendimiento del S&P 500 en 2023.

En resumen, los inversores pueden beneficiarse al adoptar un enfoque mixto de estrategias de inversión activas y pasivas. Los ETF ofrecen la oportunidad de aprovechar mercados eficientes con costos bajos, mientras que las estrategias activas tienen el potencial de superar los índices de referencia y generar alfa a través de una adecuada selección de fondos para agregar valor a las carteras de los inversores.

Head of Investment Solutions del sur de Europa de Allfunds

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

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es un pócast 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.

HASTA FEBRERO

Las gestoras acumulan 40 meses consecutivos de entrada de dinero

Solo durante los dos primeros meses del año, los fondos nacionales superan los 4.000 millones de euros en suscripciones netas. En febrero, captaron 1.736 millones de euros.

S.S. Madrid

Las gestoras de fondos españolas mantienen el ritmo de fuertes suscripciones que lograron durante 2023. Pese a que durante en los últimos meses del año, la racha de entradas netas por encima de los 1.000 millones de euros mensuales a los fondos se tomó un respiro, en 2024, los productos españoles han recuperado la forma. Solamente entre enero y febrero han captado 4.079 millones de euros, según los datos adelantados de Inverco, la patronal del sector.

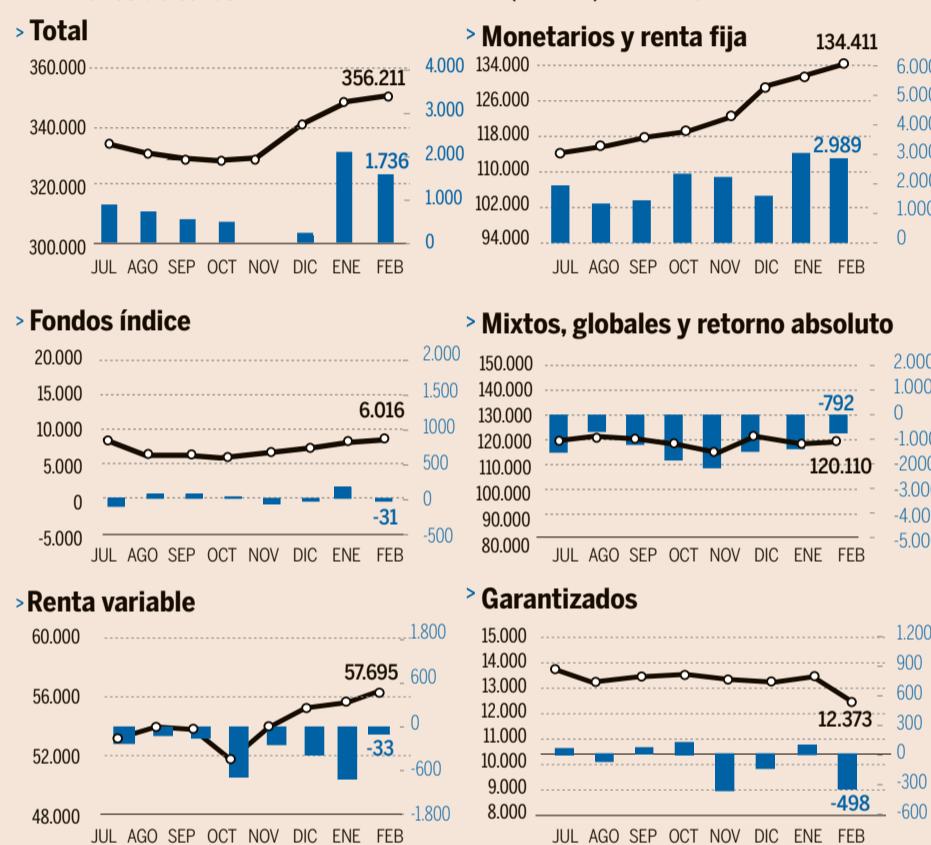
En febrero, estos productos de inversión recibieron suscripciones netas por valor de 1.736 millones de euros y con esta cifra, el sector español de encadenan 40 meses consecutivo sin salidas, algo muy destacable teniendo en cuenta que no es algo que esté ocurriendo en otros mercados europeos, donde las gestoras comenzaron a registrar reembolsos en sus fondos durante el año pasado.

Fondos conservadores

Los fondos más conservadores, los que invierten en deuda y activos monetarios siguen siendo la opción favorita para los ahorradores que buscan sacar algo de rentabilidad a su dinero sin apenas incurrir en riesgo, mientras se mantienen los tipos de interés altos.

EVOLUCIÓN POR CATEGORÍAS

En millones de euros.



Expansión

sus inversiones en Bolsa y cambiándolas por estos fondos más prudentes. Entre las dos categorías (fondos de renta variable nacional y de renta variable internacional) registran reembolsos superiores a los 650 millones de euros.

Nuevo récord

Las fuertes entradas de dinero llevan al sector a firmar un nuevo récord de patrimonio. Las gestoras españolas, en conjunto, administran 356.211 millones de euros. Se trata de 8.282 millones de euros más respecto a la cifra al cierre de 2023.

El patrimonio del sector crece, no solo por la buena racha de entrada de dinero, también por el buen rendimiento de las carteras en las que invierten. De hecho, en el segundo mes del año, el incremento en el volumen de activos tuvo su origen en un 40% en los nuevos flujos de entrada, mientras que el 60% restante se debió a las revalorizaciones de cartera por el efecto mercado.

Los fondos obtuvieron una rentabilidad media del 0,68% en febrero. Las categorías más rentables son las de Bolsa internacional, que avanzó un 3,79% en el mes, y la de fondos índice, que ganó un 2,69%. En el conjunto del año, los fondos obtienen un retorno del 1,24%.

Lo más destacado del mes

Indexa compra el corredor de seguros francés Caravel

'ROBOADVISOR' Indexa Capital adquiere el 100% del corredor de seguros especializado en ahorro francés Caravel con el objetivo de acelerar su crecimiento fuera de España. Se trata de la primera operación corporativa que realiza la entidad, que asegura que estudia más adquisiciones en el futuro.

Bestinver lanza su primera Socimi

ALTERNATIVOS La gestora de Acciona da sus primeros pasos en el segmento de *real estate*, lanzando una Socimi, Smart Living Properties, especializada en nuevos formatos de alojamiento adaptados a las nuevas necesidades y estilos de vida. Tendrá un tamaño de 150 millones de euros, y Bestinver pretende realizar entre 10 y 15 inversiones.

La Seguridad Social ve un avance lento en planes de empleo

PENSIONES El secretario de Estado de Pensiones y Seguridad Social, Borja Suárez, ya reconoció que los avances en el despliegue de los planes de pensiones de empleo van más despacio de lo esperado. Espera, no obstante, que haya avances con el desarrollo de planean las administraciones públicas y nuevos sectores.

Preparados para un futuro incierto.

Soluciones para afrontar con confianza la incertidumbre de los mercados

Escanea el Código QR para saber más

Este es una comunicación de marketing. Para inversores profesionales en exclusiva. Capital en riesgo.

CONCURSO

Los fondos 'growth' dominan las mejores carteras

Los productos de Bolsa que invierten en empresas de crecimiento se convierten en los favoritos de las carteras de fondos más rentables del año.

S. Sánchez. Madrid

La inversión en valores de crecimiento, denominados *growth*, tira de la rentabilidad de las carteras de fondos este año. Las mejores cestas mantienen una fuerte apuesta por fondos que siguen este estilo de gestión que desplazan en rentabilidad en 2024.

Fondos como el **Fidelity Global Technology Fund**, el **Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund**, el **BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund** o el **Capital Group New Perspective** son algunos de los productos favoritos de las mejores carteras de fondos del concurso elaborado conjuntamente por EXPANSIÓN y Allfunds este ejercicio.

Tienen en común que todos ellos invierten en grandes compañías de todo el mundo, que registran un crecimiento recurrente de sus beneficios y sus ventas, por encima de la media del mercado, y que previsiblemente lo seguirán haciendo en el futuro.

Una de las carteras que más se beneficia de este estilo de gestión este año es Arquia Banca. Su selección de productos con riesgo se ha disparado por encima del 8,5% a cierre de febrero. Solo en el último mes, Arquia ha logrado una rentabilidad de alrededor del 5% con su apuesta, convirtiéndola también en la mejor cesta en este periodo.

Las principales apuestas de su cartera son el **BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund** y el **Robeco Global Consumer Trends Equities**, que tienen un peso conjunto del 43% de la inversión. Estos dos fondos ganan un 7% y un 8%, respectivamente, e invierten en grandes compañías como Microsoft, Nvidia, Visa, Amazon o L'Oréal.

JDS Capital, con una rentabilidad del 7,48% en su cartera agresiva, y MyInvestor, que gana un 6,33%, completan el podio de las cestas más rentables de 2024.

Carteras conservadoras

En la categoría más prudente del concurso, Arquia vuelve a destacar por encima del resto de competidores, con la cesta más rentable en lo que va del año y también de febrero.

UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día de febrero de 2024. Ordenado de mayor a menor retorno mensual, en %

Cartera Agresiva	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2024	Volatilidad	Cartera Conservadora	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2024	Volatilidad
Arquia Banca	5,23	8,62	-	Arquia Banca	1,88	3	-
JDS Capital	4,09	7,48	-	Abante	1,31	2,03	-
MyInvestor	3,32	6,33	-	Grupo Caja Rural	0,87	1,41	-
Santalucía AM	3,1	5,59	-	Avantage Capital	0,82	1,34	-
GVC Gaesco	3,03	6,38	-	Tressis	0,79	1,36	-
Grupo Caja Rural	2,89	5,65	-	GVC Gaesco	0,75	1,13	-
Openbank	2,84	4,99	-	JDS Capital	0,71	1,05	-
Abante	2,83	5,6	-	Ursus 3 Capital	0,6	2,12	-
Welzia Management	2,69	4,96	-	Mapfre Gestión	0,6	0,41	-
Atl Capital	2,61	6,15	-	Caser Asesores	0,39	0,5	-
Finizens	2,33	5,21	-	Finizens	0,31	0,61	-
Ibercaja	2,21	5,79	-	Openbank	0,31	0,31	-
Bankinter Roboadvisor	1,94	4,97	-	Atl Capital	0,28	0,58	-
Tressis	1,78	4,34	-	Ibercaja	0,26	0,31	-
Caser Asesores	1,58	3,26	-	Bankinter Roboadvisor	0,2	1,16	-
Mapfre Gestión	1,47	3,61	-	Welzia Management	0,14	0,06	-
Avantage Capital	1,16	2,03	-	Santalucía AM	0,14	0,58	-
PBI Gestión	0,69	0,83	-	Feelcapital	-0,06	0,06	-
Ursus 3 Capital	0,55	4,13	-	PBI Gestión	-0,3	-0,39	-
Feelcapital	-0,17	1,68	-	MyInvestor	-0,93	-1,35	-

Fuente: Allfunds

Fuente: Allfunds

Seguimiento en Expansion.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia de fondos agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes. Estas carteras deberán estar formadas por FCP o Sicav registrados en la CNMV y con más de 500 partícipes (traspasables), tanto nacionales como internacionales, dentro de la plataforma de Allfunds. Las carteras conservadoras deberán estar

formadas por fondos con al menos tres meses de *track record*, con el objetivo de poder calcular la volatilidad. Las cestas de fondos deberán tener un mínimo de cinco fondos y un máximo de 15. Al igual que sucedió en las ediciones anteriores, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en *expansion.com*. Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

Tras lograr un retorno del 1,88% en el mes, eleva sus ganancias en el año al 3%.

La mayor apuesta de su cartera conservadora es el **Evli Short Corporate Bond**, que es precisamente el fondo más utilizado por los selectores de fondos del concurso. Está presente en hasta siete carteras distintas, cinco conservadoras y dos arriesgadas. Se trata de un fondo de renta fija corporativa a corto plazo, que invierte la mayor parte de su cartera de deuda de com-

Arquia Banca cuenta con las mejores carteras conservadora y arriesgada del año

El Evli Short Corporate Bond es el fondo más utilizado por los selectores de fondos del concurso

pañías europeas, sobre todo de Finlandia, Alemania, Francia y Suecia.

Este fondo tiene un peso del 25% en la cartera de Arquia, que además apuesta por otros fondos de renta fija a corto plazo, como el **Amundi 12 M** o el **Tikehau Short Duration Fund** y algunos fondos de renta variable para impulsar la rentabilidad de la cesta, como el **Robeco Global Consumer Trends Equities** o el **BlueBox Funds - BlueBox Global Technology Fund**.

CÓMO INVIERTEN LAS CARTERAS MÁS RENTABLES

Los fondos favoritos

● Número de carteras que incluyen el fondo



Cartera conservadora



Cartera agresiva

↓↑ Rentabilidad en el año, en %

Evli Short Corporate Bond	0,49	7
Fidelity Global Technology Fund	6,5	6
Morgan Stanley Global Brands	5,48	5
Vanguard US 50 Stock Index Fund	8,47	5
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	8,94	4
Capital Group New Perspective	7,91	4
Fonds Eleva European Selection	7,02	4
Pictet Premium Brands	7,53	4
Pictet USD Government Bonds	-0,98	4
Seilern World Growth	7,69	4

Categorías de fondos más repetidas

Peso total en carteras, en porcentaje



Las gestoras más contratadas

Peso total de sus fondos en carteras, en porcentaje



Expansión

Fuente: Allfunds

PENSIONES

VidaCaixa prioriza los planes de empleo

La gestora de CaixaBank se vuelca en el impulso de estos productos de ahorro a largo plazo en el mercado español y los sitúa entre las prioridades de la estrategia de la entidad para 2024.

Mamen Ponce de León. Madrid
El intento del Gobierno de Pedro Sánchez de poner en primer plano el ahorro-prevención a resguardo de las empresas –esto es, el segundo pilar de las pensiones– cuenta con la colaboración de los grandes gestores privados del patrimonio finalista. Y VidaCaixa, por su peso y compromiso, sobresale dentro de ellos. La entidad sitúa la apuesta por los productos de este tipo entre sus prioridades para 2024.

En el último año y medio, la aseguradora de CaixaBank se ha involucrado mucho en el impulso de los planes de empleo, enfocando en particular a la nueva modalidad dirigida a los autónomos y colectivos profesionales, que hasta ahora sólo contaban con la opción de canalizar su ahorro para la jubilación a través de productos individuales.

Así, fue la entidad que lanzó el primer plan de pensiones de empleo simplificado (PPES) en España en alianza con ATA (Asociación de Trabajadores Autónomos) ya en julio de 2022 y desde entonces ha ahondado en esta vertiente con otro importante acuerdo: el suscrito en julio del pasado año con el sector de la construcción, que también fue el primero del país a nivel sectorial.

Además de los planes de empleo simplificados, VidaCaixa está teniendo un papel principal en el desarrollo de los nuevos fondos de pensiones de empleo de promoción pública (FPEPP), al haberse convertido en una de las gestoras elegidas por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones para desplegar esta iniciativa en el mercado, junto a BBVA, Caser, Ibercaja y Santander.

RÁNKING DE PATRIMONIO POR GRUPOS

■ En el sistema de empleo, en millones de euros
■ Cuota de mercado, en %

	12.648	34,50
CaixaBank	7.666	20,91
Ibercaja	4.421	12,06
Fonditel	3.806	10,38
Santander	2.372	6,47
Sabadell	1.154	3,15
Mapfre	739	2,02
Caser	684	1,87
Santalucía	621	1,70
Deutsche Zurich	411	1,12
Abanca	390	1,07
Unicaja	315	0,86
Mutua Madrileña	215	0,59
Cajamar Vida	189	0,52
Axa Pensiones	135	0,37
Caja Rural	125	0,34
KutxaBank	122	0,33
Catalana Occidente	116	0,32
Generali	100	0,27
Grupo March	86	0,24
Allianz	74	0,20
Medvida Partners	54	0,15
BP Oil España	53	0,15
Dunas Capital	49	0,13
Nationale Nederlanden	32	0,09

Expansión

Fuente: Inverco

Fue la primera entidad en lanzar en España un plan de pensiones de empleo simplificado

Es una de las cinco gestoras que están desarrollando los nuevos fondos de promoción pública

“Somos grandes defensores del modelo de los tres pilares [seguridad social, previsión empresarial y planes individuales]. Debido a los cambios normativos aprobados en el año 2022, VidaCaixa ha comenzado a invertir de forma decidida para ver si podemos contribuir al impulso del segundo pilar”, señaló Javier Valle, consejero director general de la aseguradora de CaixaBank, en la presentación de los resultados de 2023. Ya futuro, la hoja de ruta del grupo pasa por incidir en este propósito.

Valle admite que existen



Sede de VidaCaixa, en Barcelona.

muchas dudas sobre cómo puede evolucionar la promoción del segundo pilar en España. “Es un mundo incierto”, afirmó el directivo. Pero, aun así, VidaCaixa seguirá volcando esfuerzos en este objetivo, incluido entre sus prioridades de 2024, porque tiene “una vocación responsable de estar ahí” y ayudar a la universalización del ahorro a largo plazo, defendió.

Resultados

El “histórico compromiso con la previsión social y el desarrollo de productos de ahorro a largo plazo, tanto individuales como colectivos” que VidaCaixa declara tener le ha valido a la entidad buenos resultados en 2023, un año en el que el rebote de los tipos de interés ha permitido recuperar el tirón de los productos garantizados como motor del negocio, explicó Valle.

Gracias sobre todo a esta circunstancia, VidaCaixa obtuvo un beneficio neto consolidado récord de 1.147 millones de euros en 2023. Esta cifra es un 32,1% mayor que la registrada en el ejercicio anterior. El grupo apunta que a ella han contribuido todas las líneas de negocio, que crecen

en conjunto un 31,2%, hasta lograr 13.444,2 millones en primas y aportaciones totales.

Dentro de los productos del catálogo, destacan por su comportamiento las rentas vitalicias, que experimentan un alza superior al 60%, absorbendo primas por valor de más de 4.800 millones de euros. Este empuje demuestra que es “uno de los productos más interesantes para los clientes, que encuentran en VidaCaixa la oferta más amplia y diferencial del mercado” recalcan desde la aseguradora.

Planes de pensiones

Las aportaciones a planes de pensiones siguieron una pauta diferente en el sistema individual y en el colectivo. En el primer caso, las entradas cayeron un 8,4%, hasta 966,8 millones de euros. Estos productos se ven afectados por el tope de contribución que aprobó el Gobierno, al situar la cantidad máxima sobre la que puede aplicarse desgravación fiscal en 1.500 euros al año desde 2022.

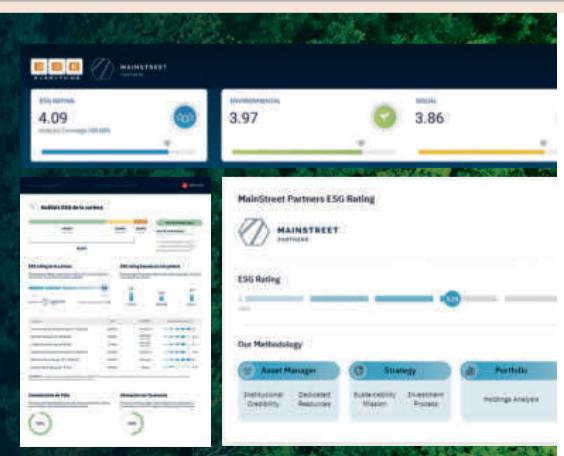
En el segmento de colectivos (donde el máximo de aportación está en 8.500 euros), las entregas a planes de empleo y asociados crecieron un 3,8%, alcanzando los 647,4 millones de euros. Los recursos gestionados en este apartado se elevan a 16.244 millones de euros, casi un 6% más que en 2022. De esta cifra, 12.648 millones de euros son estrictamente activos en fondos de empleo, que otorgan a la entidad de CaixaBank una cuota de mercado del 34,5%.

El volumen de activos gestionados por la entidad, en total, se incrementó el año pasado un 9,2% respecto a 2022, hasta alcanzar los 122.356 millones de euros.

allfunds

¿Quieres invertir de manera responsable y cumplir con la regulación ESG?

Ponemos a tu disposición nuestro equipo de expertos en ESG, base de datos y tecnología líder para afrontar los cambios regulatorios y necesidades del mercado.



Mensual de fondos y pensiones febrero

FONDOS DE INVERSIÓN
RENTABILIDADES MEDIAS POR CATEGORÍAS

Fondo	Rentabilidad				Riesgo	Patrim. miles de euros	Comis. anual
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
MONETARIO							
Monetario Dólar	16,86	2,58	2,65	0,51	4,54	696.827	1,00
Monetario Euro	2,37	3,32	0,57	0,28	1,66	397.851	0,51
Monetario Libra	7,56	7,12	2,25	0,35	0,44	22.059	0,50
Monetario Otras Divisas	-1,87	-2,14	-1,91	-1,02	0,37	26.313	0,14
RENTA FIJA CORTO							
RF CP Estados Unidos	8,28	2,40	1,52	0,17	3,78	115.726	0,62
RF CP Otras Divisas	-5,69	0,08	-0,05	-0,31	5,50	34.019	1,14
RF CP Reino Unido	4,97	5,45	1,80	0,14	0,71	102.298	,00
RF CP Zona Euro	-0,40	3,53	0,20	0,04	5,11	236.812	0,60
RENTA FIJA LARGO							
RF LP Asia	-5,23	0,50	1,70	0,63	6,94	11.001	1,25
RF LP Estados Unidos	-3,37	0,89	-0,17	-0,81	8,20	48.051	0,91
RF LP Europa	--	--	0,04	-0,01	160.353		
RF LP Global	-6,11	2,59	-0,61	-0,49	6,06	107.555	1,00
RF LP Reino Unido	-6,10	2,43	-0,17	-0,62	3,29	62.273	,00
RF LP Suiza	7,91	8,09	-2,95	-1,56	3,05	106.265	0,90
RF LP Zona Euro	-9,09	4,98	-0,79	-0,40	19,93	131.154	0,87
OTRA RENTA FIJA							
RF Bonos Convertibles	-14,47	1,50	-0,15	0,10	9,24	55.998	1,63
RF Bonos Ligados a Inflación	4,38	1,55	-1,04	-0,41	4,38	39.784	0,64
RF Bonos Subordinados	-0,40	6,87	0,87	-0,02	9,50	45.127	1,07

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora		
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días				
Monetario								
Monetario Dólar								
1 JPM USD Liq LVNAV W-Acc	20,89	3,39	2,94	0,61	0,11	JPMorgan Asset M.		
2 JPM USD St MM VNAV A-Acc	20,24	3,18	2,91	0,57	0,60	JPMorgan Asset M.		
3 JPM US Dollar Mon. M Acc	20,25	3,10	2,93	0,59	0,25	JPMorgan Asset M.		
4 JPM USD St MM VNAV D-Acc	20,02	3,08	2,90	0,57	0,45*	JPMorgan Asset M.		
5 Cand. Mon.Mkt Usd C C	19,98	3,03	2,88	0,57	5,00	Candriam		
6 JPM USD Liq LVNAV A-Acc	19,99	2,98	2,88	0,57	0,40	JPMorgan Asset M.		
7 JPM USD Tr. CNAV A Acc	--	2,79	2,87	0,58	0,40	JPMorgan Asset M.		
8 JPM Manag.Reser.A-Ccc Hdg	0,73	2,77	0,55	0,18	0,40	JPMorgan Asset M.		
9 JPM Managed Res.A-acc-USD	18,49	2,69	2,87	0,49	0,40	JPMorgan Asset M.		
10 Cha. Liquidity USD L	16,16	2,11	2,65	0,41	0,81	Mediolanum		
11 Ibercaja Dólar A	15,87	2,05	2,43	0,48	1,15	Ibercaja		
12 Cha. Liquidity USD S	15,77	2,00	2,64	0,41	0,81	Mediolanum		
13 BBVA Bonos Dólar CP	19,59	1,94	2,97	0,74	1,10*	BBVA		
14 Fondimpre RentaDólar	11,16	0,96	2,45	0,34	1,95*	Mapfre Asset Mgmt.		
JPM USD Tr. CNAV W Acc	--	--	2,93	0,61	1,10	JPMorgan Asset M.		
Monetario Euro								
1 Abanca R.Fija Patrimonio	0,63	4,27	0,02	-0,04	0,70	ABANCA Gestión de Act		
2 Sab Bonos Flot Eur/Cart	4,01	4,03	0,82	0,43	0,40	Sabadell Asset Mgmt		
3 Sab Bonos Flot Eur/Prem	3,85	3,98	0,81	0,43	0,45	Sabadell Asset Mgmt		
4 Gesconsult Corte Plazo I	--	3,97	0,73	0,34	0,35	Gesconsult		
5 Mediolanum Fonduenta E	3,11	3,90	0,67	0,31	0,65	Mediolanum Gestión		
6 March Tesorero C	--	3,89	0,69	0,36	0,00	March		
7 Profit Corte Plazo	4,31	3,84	0,54	0,26	0,32	Gesprof		
8 March Paganés	3,01	3,81	0,67	0,35	0,45	March		
9 Sab Bonos Flot Eur/Empr	3,45	3,77	0,78	0,41	0,65	Sabadell Asset Mgmt		
10 Sab Bonos Flot Eur/Plus	3,45	3,77	0,78	0,41	0,65	Sabadell Asset Mgmt		
11 Tre Cajamar Corte Plazo	2,48	3,70	0,65	0,30	0,45	Tre Asset Mgmt.		
12 Evo Fondo Int. RF.CP	2,71	3,68	0,67	0,32	0,70	Gesconsult		
13 Gesconsult Corte Plazo	3,42	3,66	0,68	0,31	0,65	Gesconsult		
14 Sab Bonos Flot Eur/Pyme	3,13	3,62	0,75	0,40	0,80	Sabadell Asset Mgmt		
15 AGI Securicash SRI	3,39	3,60	0,70	0,34	0,15	Allianz Global Invest		
16 March Tesorero I	--	3,60	0,63	0,33	0,00	March		
17 Mediolanum Fonduenta	2,18	3,58	0,62	0,29	0,70	Mediolanum Gestión		
18 JPM EUR St Mkt VNAV W	3,29	3,58	0,65	0,32	1,10	JPMorgan Asset M.		
19 Renta 4 RF 6 meses	3,16	3,57	0,64	0,31	0,50	Renta 4		
20 March Patrimonio CP	1,74	3,56	0,61	0,36	0,45*	March		
21 EDM Renta L	3,86	3,55	0,60	0,29	0,66	EDM Gestión S.A		
22 Ibercaja R. Fija Empresas	1,09	3,54	0,34	0,11	0,15	Ibercaja		
23 March RF Corte Plazo A	2,54	3,52	0,65	0,34	0,40	March		
24 Cand. Monetaria SIC C	3,20	3,52	0,68	0,34	0,20*	Candriam		
25 JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	--	3,51	0,63	0,32	0,11	JPMorgan Asset M.		
26 Sab Bonos Flot Eur/Bas	2,81	3,46	0,73	0,38	0,95	Sabadell Asset Mgmt		
27 Kutxabank RF Empresas	2,65	3,46	0,43	0,22	0,22	Kutxabank Gestión		
28 CBK Monetario Rdo. Plat.	2,83	3,46	0,66	0,34	0,26	CaixaBank AM		
29 Cand. Sust Moneym Eur CC	2,76	3,43	0,64	0,34	0,30	Candriam		
30 Abante R. F. Corte Plazo	3,16	3,41	0,66	0,31	0,15	Abante Asesores		
31 AF Cash EUR	2,69	3,35	0,65	0,31	0,00	Amundi Iberia		
32 Fon Fineco Base	2,81	3,34	0,62	0,30	0,24	Fineco		
33 ATL Capital Corte Plazo	2,90	3,31	0,56	0,29	0,42	Atl Capital Gestión		
34 U.Renta F. Corte Plazo A	3,45	3,30	0,61	0,31	0,28	Unigest SGIC		
35 BBVA Ahorro Empresas	3,71	3,29	0,51	0,24	0,15	BBVA		
36 JPM EUR Std MM VNAV A Acc	--	3,27	0,59	0,29	0,00	JPMorgan Asset M.		
37 Ibercaja Plus A	1,00	3,27	0,35	0,14	0,40	Ibercaja		
38 AGI Enhanced St Eur AT	1,53	3,26	0,32	0,07	0,15	Allianz Global Invest		
39 Mutualfondo Dinero L	2,69	3,26	0,52	0,29	0,06	Mutuactivos		
40 Cand. Mon.Mkt Eur. C.C	2,16	3,25	0,61	0,31	2,50	Candriam		
41 Amundi Corte Plazo	2,66	3,25	0,64	0,33	0,55	Amundi Iberia		
42 CBK Monetario Rdo. Prem.	2,46	3,23	0,62	0,32	0,28	CaixaBank AM		
43 BK Diner 4	2,61	3,21	0,57	0,29	0,35	Fondimpre		
44 Fonditel Diner	2,03	3,20	0,43	0,23	0,04	Fonditel		
45 JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	2,76	3,20	0,60	0,30	0,40*	JPMorgan Asset M.		

Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días		



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)															
Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora	Rentabilidad				Com. anual	Gestora			
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días					
125 Imanita RF Flexible Insti	5,26	0,67	--	0,00	0,58	ABANCA Gestión de Act	43 JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	-0,11	2,61	0,58	-0,27	1,25* JPMorgan Asset M.			
U.Renta F. Corto Plazo I	--	--	0,63	0,32	0,00	Unigest SGIC	44 JPM Gb Bd Opp S-A-Acc (hrg)	-6,57	2,52	-1,05	-0,58	1,00* JPMorgan Asset M.			
Arquia Ahorro CP	--	--	0,61	0,29	0,00	Arquia Banca	45 Cha Int. Bond Hd. L-A	-14,61	2,52	-1,65	-0,84	1,26 Mediolanum			
Trea Cajamar Vto18 meses	--	--	0,57	0,25	0,65	Trea Asset Mgmt.	46 JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	17,32	2,48	2,93	0,58	2,00 JPMorgan Asset M.			
Loreto Premium RF CP	--	--	0,41	0,21	0,25	Loreto Inversiones	47 March Renta F. Flexible L	--	2,48	-1,59	-1,18	0,00 March			
SWM RF Objet 2025 II F1 Z	--	--	0,34	0,16	0,33*	Singular Asset Mgmt	48 JPM UnconBd Wperf EURhA	--	2,44	-0,73	-0,49	0,00 JPMorgan Asset M.			
SWM RF Objet 2025 II F1 A	--	--	0,30	0,15	0,53*	Singular Asset Mgmt	49 JPM Gb ShortDurdBdAcc(hrg)	-3,62	2,42	-0,03	-0,15	0,60* JPMorgan Asset M.			
Trea Cajamar Hor 2025	--	--	0,30	0,10	0,60*	Trea Asset Mgmt.	50 Cand. Bds Inter C C	-12,57	2,39	-1,49	-0,72	2,00 Candriam			
Sabadell Horizonte 02 2026	--	--	0,13	-0,23	0,47*	Sabadell Asset Mgmt	51 JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	-6,36	2,33	-0,92	-0,58	1,00* JPMorgan Asset M.			
Mutuafondo 2025 II A	--	--	0,07	0,03	0,37*	Mutuactivos	52 Cha Int. Bond Hd. S-A	-15,21	2,29	-1,67	-0,86	1,46 Mediolanum			
CE Horizon 2027	--	--	0,00	0,01	0,75	C. Ingenieros	53 Unifond Income A	-9,05	2,10	-0,11	-0,44	1,15 Unigest SGIC			
ING Cart.Naranja 0/100	--	--	-0,15	-0,16	0,77	Amundi Iberia	54 JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	-12,90	2,06	-1,49	-0,50	0,50* JPMorgan Asset M.			
Sab. Horizonte 10 2025	--	--	-0,35	-0,27	0,10	Sabadell Asset Mgmt	55 JPM Gb Bd D-Acc €	-13,44	1,86	-1,45	-0,60	0,75* JPMorgan Asset M.			
EDM Ahorro L	2,29	--	-0,36	-0,34	0,62	EDM Gestión S.A	56 JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	-7,76	1,83	-1,00	-0,63	1,50* JPMorgan Asset M.			
SWM RF Objetivo 2025 Z	--	--	-0,37	-0,33	0,00	Singular Asset Mgmt	57 JPM Aggregate BdAcc(hdg)	-10,57	1,82	-1,41	-0,59	0,80* JPMorgan Asset M.			
Creand Buy & Hold 2026	--	--	-0,39	-0,27	0,26	Creand Wealth Mgmt.	58 Unifond Bonos Global A	-5,51	1,81	-0,31	-0,37	0,65 Unigest SGIC			
SWM RF Objetivo 2025 A	--	--	-0,40	-0,34	0,00	Singular Asset Mgmt	59 JPM Gb StratBd(P)AccEUR	-5,64	1,80	-0,34	-0,37	2,00* JPMorgan Asset M.			
Sabadell Horizonte11 2026	--	--	-0,26	0,61	0,61	Sabadell Asset Mgmt	60 March Renta F. Flexible B	--	1,78	-1,70	-1,24	0,00 March			
U.Rentabilidad Obj2025 I	--	--	-0,25	0,00	Unigest SGIC	61 Unifond Bonos Global R	-3,66	1,77	-0,15	-0,29	0,65 Unigest SGIC				
Imantia RF Dur 0-21 Inst	--	--	--	--	0,43	ABANCA Gestión de Act	62 Rural Renta F. Flexible	--	1,75	1,67	0,19	1,80 Gescooperativo			
Fon Fineco Interés =	--	--	--	--	0,09*	Fineco	63 BBVA Bonos Int. Flexible	-7,58	1,74	-3,60	-2,04	1,15* BBVA			
Renta Fija Largo										64 AXA Global Sust Aagg	-13,58	1,70	-1,40	-0,67	0,75 Axa Investment
RF LP Asia										65 March Renta F. Flexible A	--	1,58	-1,74	-1,25	0,00 March
1 JPM BetaBChAggBnUcETF-Eac	--	6,86	1,85	1,14	0,00	JPMorgan Asset M.	66 AXA GLOBAL STRATEGIC	-12,02	1,42	-0,55	-0,22	1,00 Axa Investment			
2 JPM BetaBChAggBnUcETF\$Hdi	--	4,49	3,54	1,46	0,00	JPMorgan Asset M.	67 JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	-11,65	1,40	-1,45	-0,63	1,70 JPMorgan Asset M.			
3 GVC Gaesco Asian Fixed	--	2,08	2,65	0,39	1,75	GVC Gaesco Gestión	68 Gb Bd A EUR Acc	-1,91	1,17	-0,60	-0,32	1,00 Carmignac Gestión Lux			
4 JPBChAggB UCITS ETFUSDac	--	0,44	2,47	0,95	0,00	JPMorgan Asset M.	69 Getino Renta Fija	-6,07	0,86	-1,29	-1,55	0,00 Creand Wealth Mngmt.			
5 DWS Invest Asian BondsCH	-5,76	-0,34	0,44	0,04	1,10	DWS International Esp	70 Cha Int. Bond Hd. L-B	-17,10	0,79	-1,62	-0,26	1,26 Mediolanum			
6 Deut Inv I China Bds	-4,69	-1,74	0,38	0,15	1,40	DWS International Esp	71 Unifond Bonos Global B	-6,50	0,75	-0,32	-0,37	1,64 Unigest SGIC			
7 JPBChAggB UCITS ETFUSDdi	--	-2,00	1,28	0,95	0,00	JPMorgan Asset M.	72 Cha Int. Bond Hd. S-B	-17,67	0,55	-1,68	-0,28	1,46 Mediolanum			
8 JPM China Bd O-Acc USD	--	-2,65	2,51	0,43	1,00*	JPMorgan Asset M.	73 Unifond Income R	-8,10	0,37	-0,03	-0,40	0,65 Unigest SGIC			
9 JPM China Bd O-Acc EUR	--	-2,69	0,19	0,12	1,00*	JPMorgan Asset M.	74 Cha. Int. Bond L A Units	-10,66	0,29	-1,01	-0,90	1,26 Mediolanum			
RF LP Estados Unidos										75 Cha. Int. Bond S A Units	-11,18	0,07	-1,04	-0,92	1,46 Mediolanum
1 JPMETFCAV-BBBuild Tre bd	-10,61	3,72	-0,31	-0,90	0,00	JPMorgan Asset M.	76 JPM Gb Aggregate Bd Acc	-5,40	-0,05	-0,66	-0,54	0,80* JPMorgan Asset M.			
2 SIH Flexible Fixed Inc US	12,47	3,59	1,74	-0,10	0,00	Andbank	77 Cha. Int. Bond Bd Aacc	-8,66	-0,09	-1,05	-0,86	0,60 Candriam			
3 MFS US Total Ret. Bd A1	0,73	1,48	0,61	-0,70	0,75	MFS Meridian F.	78 Unifond Income B	-11,07	-0,15	-0,11	-0,14	1,15 Unigest SGIC			
4 JPM US Aggr.Bd Acc(hdg)	-14,66	0,90	-1,69	-0,94	0,90*	JPMorgan Asset M.	79 JPM Gb Aggregate Bd Dacc	-6,51	-0,46	-0,69	-0,57	0,80* JPMorgan Asset M.			
5 JPM US Bond A (acc) - USD	0,95	0,85	0,38	-0,73	0,90*	JPMorgan Asset M.	80 Cha. Int. Bon L B Units	-13,30	-1,42	-1,01	-0,34	1,26 Mediolanum			
6 Sabadell Dólar Fijo-Cart	1,71	0,74	0,35	-0,77	0,60	Sabadell Asset Mgmt	81 JPM Inc Fd A(div) (hgd)	-17,64	-1,51	-1,21	-1,57	1,00* JPMorgan Asset M.			
7 JPM US Bond AAcc(hdg)	-14,75	0,70	-1,92	-1,06	0,90	JPMorgan Asset M.	82 Cand. Bds Gbl Gov. C C	-10,49	-1,53	-1,39	-0,85	0,50 Candriam			
8 Sabadell Dólar Fijo-Prem	1,41	0,64	0,33	-0,77	0,70	Sabadell Asset Mgmt	83 Global Bond I	-10,40	-1,58	-1,90	-0,79	0,50 Mapre Asset Mgmt.			
9 JPM US Aggr.Bd DAcc(hdg)	-15,31	0,64	-1,74	-0,97	0,90*	JPMorgan Asset M.	84 Cha. Int. Bond S B Units	-13,73	-1,63	-1,04	-0,36	1,46 Mediolanum			
10 JPM US Bond D (acc) - USD	0,19	0,60	0,34	-0,75	0,90*	JPMorgan Asset M.	85 JPM Inc Fd D(div) (hgd)	-18,92	-2,04	-1,31	-1,63	1,00* JPMorgan Asset M.			
11 AF Pioneer US Bond	-14,69	0,34	-1,96	-1,18	0,75	Amundi Iberia	86 Mapre Global Bond R	-11,85	-2,12	-1,99	-0,84	1,00 Mapre Asset Mgmt.			
12 Sabadell Dólar Fijo-Emp	0,49	0,34	0,28	-0,80	1,00	Sabadell Asset Mgmt	87 Cha. Int. Bond R & Return LA	--	-1,31	-0,61	0,01	1,00 Mediolanum			
13 Sabadell Dólar Fijo-Plus	0,49	0,34	0,28	-0,80	1,00	Sabadell Asset Mgmt	88 K. RF Obj. Sust. C1. Est.	--	-1,95	-0,71	1,17 Kutxabank Gestión				
14 Sabadell Dólar Fijo-Pyme	-0,26	0,09	0,24	-0,82	1,25	Sabadell Asset Mgmt	89 K. RF Obj. Sust. C1. Cart	--	-2,05	-0,62	0,01 Mediolanum				
15 Sabadell Dólar Fijo-Base	-1,00	-0,16	0,20	-0,84	1,50	Sabadell Asset Mgmt	90 Cha. Int. Bond R & Return LB	--	-2,05	-0,62	0,01 Gescooperativo				
16 MFS US Gov Bond A1	-1,04	-0,72	0,15	-0,89	0,75	MFS Meridian F.	91 Cha. Int. Bond R & Return RA	--	-2,05	-0,62	0,01 Gescooperativo				
RF LP Europa															

Mensual de fondos y pensiones febrero



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad						Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora		
9 Ibercaja High Yield A	3,26	8,56	1,33	0,31	2,10*	Ibercaja		
10 MFS Global High Yield A1	15,64	8,55	2,97	0,66	0,00	MFS Meridian F.		
11 DWS Inv Euro HY Corp LC	2,09	8,21	1,21	0,21	1,10	DWS International Esp		
12 EDM Credit Portfolio L €	-4,08	7,85	0,31	0,02	0,00	EDM Gestión S.A		
13 Sabadell Euro Yield-Cart.	-4,36	7,83	0,05	-0,21	0,70	Sabadell Asset Mgmt		
14 Rural Bono HighYield Car*	1,34	7,82	0,84	0,21	0,40	Gescooperativo		
15 Sabadell Euro Yield-Prem	-4,80	7,67	0,03	-0,22	0,85	Sabadell Asset Mgmt		
16 EDM Credit Portfolio L \$	13,10	7,65	2,57	0,33	0,00	EDM Gestión S.A		
17 AXA Global High Yield	-1,65	7,65	0,31	0,11	1,25	Axa Investment		
18 JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-CC	7,92	7,48	0,64	0,22	0,75*	JPMorgan Asset M.		
19 Sabadell Euro Yield-Plus	-5,38	7,46	-0,01	-0,24	1,05	Sabadell Asset Mgmt		
20 Sabadell Euro Yield-Empr	-5,37	7,46	-0,01	-0,24	1,05	Sabadell Asset Mgmt		
21 JPM GbHYCoBdMF ETF USDHd	16,93	7,35	2,63	0,34	0,00	JPMorgan Asset M.		
22 JPM GbHYCoBdMF ETF USdA	13,57	7,34	2,12	0,28	0,00	JPMorgan Asset M.		
23 Sabadell Euro Yield-Pyme	-5,88	7,27	-0,03	-0,25	1,22	Sabadell Asset Mgmt		
24 AXA US High Yield	-2,22	7,23	-0,01	-0,08	1,20	Axa Investment		
25 Sabadell Euro Yield-Bar	-6,38	7,08	-0,06	-0,26	1,40	Sabadell Asset Mgmt		
26 JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	-2,32	7,00	0,13	0,29	1,00*	JPMorgan Asset M.		
27 JPM Europe HY YldSDRdAcc	6,15	6,89	0,54	0,18	0,75*	JPMorgan Asset M.		
28 Cuasas Optimal Yield A	-4,69	6,79	-0,47	-0,46	1,10	At Capital Gestión		
29 Mir.-GLHgYd Bds A USD	14,89	6,63	2,39	-0,06	0,00	Mirabaud Asset Mgmt		
30 AXA ACT US HY LowCarb	--	6,56	-0,27	-0,25	1,10	Axa Investment		
31 Rural Bono High Yld Est	-2,25	6,53	0,63	0,11	1,60	Gescooperativo		
32 Cand. Sust Bd Gb HgYd CC	-0,95	6,40	-0,08	-0,16	0,90	Candriam		
33 JPM Gb HY A-Cc	-1,58	6,30	-0,01	0,21	1,25	JPMorgan Asset M.		
34 NYLIM.GF US HY Corp Bd C C	15,35	6,23	2,10	0,18	2,25	Candriam		
35 AXA Europe SD High Y	4,39	6,18	0,58	0,22	1,00	Axa Investment		
36 NYLIM Gf US HY Corp C	15,60	6,12	2,65	0,13	2,25	Candriam		
37 JPM Gb HY D-Acc	-2,72	5,89	-0,08	0,17	1,10*	JPMorgan Asset M.		
38 BB Global H.Y. Hedged L	-6,82	5,62	0,22	0,07	1,81	Mediolanum		
39 AXA US SD High Yield	-0,24	5,52	0,05	0,05	1,00	Axa Investment		
40 AXA ACT US SD High Yield	-0,49	5,35	0,04	-0,09	1,10	Axa Investment		
41 BB Global High Yeld S	6,79	5,19	2,15	0,25	2,11	Mediolanum		
42 BB Global H.Y. Hedged S	-7,76	5,13	0,06	0,01	2,11	Mediolanum		
43 BB Global High Yeld L	6,96	4,86	1,89	0,28	1,81	Mediolanum		
44 EDM High Yield L	0,05	4,57	0,49	0,26	0,00	EDM Gestión S.A		
45 JPM GbHYCoBdMF ETF USdD	--	3,75	-0,98	0,28	0,00	JPMorgan Asset M.		
46 BB Global H.Y. Hed. L.B	-13,32	2,05	0,11	1,16	1,81	Mediolanum		
47 BB Global H.Y. L.B	0,00	1,80	2,01	1,39	1,81	Mediolanum		
48 BB Global H.Y. Hed. S.B	-14,08	1,66	0,06	1,16	2,11	Mediolanum		
49 BB Global H.Y. S.B	-0,59	1,65	2,14	1,36	2,11	Mediolanum		
50 JPM US HgYldPlsBdDiv(lh)	-19,06	0,28	-1,43	-1,22	0,85*	JPMorgan Asset M.		
51 JPM GBHYCoBdMF ETF EURhd	--	0,28	-3,19	0,03	0,00	JPMorgan Asset M.		
52 AXA Asian High Yield	-25,97	-1,40	0,91	0,28	1,25	Axa Investment		
RF Mercados Emergentes								
1 Cand. Bds EMs C C	9,17	12,74	2,40	0,87	2,00	Candriam		
2 Cand. Bds Em. Mkts C C	-8,08	12,60	0,05	0,55	0,00	Candriam		
3 Cand. Bds EmDeb LocU C C	11,57	10,38	0,31	0,69	3,00	Candriam		
4 Cand. Bds Em Debt L C C	11,58	10,21	0,32	0,63	0,00	Candriam		
5 Mediolanum Merc.Emergts EA	-7,50	9,11	2,05	1,08	0,95	Mediolanum Gestión		
6 Med. Merc. Emerg. CL-L	-9,29	8,40	1,94	1,03	2,00	Mediolanum Gestión		
7 AGI US Short Durat HI ATH	3,31	8,13	0,39	1,00	1,10	Allianz Global Invest		
8 Mediolanum Mercados Em S	-10,37	7,96	1,87	0,99	1,60	Mediolanum Gestión		
9 Emerging Debt	9,05	7,56	-0,08	0,39	0,00	Carmignac Gestión Lux		
10 Treas Em Credit Opp.	-12,15	7,16	1,68	1,03	1,35	Treas Asset Mgmt.		
11 MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	7,11	6,98	-0,49	-0,19	0,90	MFS Meridian F.		
12 AF Emerg Mkt Bond	-11,91	6,76	-0,24	0,74	1,75	Amundi Iberia		
13 Ibercaja Emerging Bond	-1,74	6,73	2,13	1,35	1,60*	Ibercaja		
14 JPM Em Mkts LcCurDbt Acc	6,48	6,41	-0,59	-0,14	1,50*	JPMorgan Asset M.		
15 MFS Emerg. Mkts Debt A1	3,12	6,17	2,35	1,52	5,00	MFS Meridian F.		
16 JPM Em MktsStratBdAccHdg	-12,17	6,11	-1,07	0,57	0,00	JPMorgan Asset M.		
17 JPM Em Mkts DbtAcc(Hdg)	-17,90	5,88	-0,56	0,89	1,15*	JPMorgan Asset M.		
18 JPM Em MktsStratBdDpAccHdg	-13,81	5,47	-1,19	0,53	1,00*	JPMorgan Asset M.		
19 JPM USD EM Sb Bd UsdAc	3,14	5,29	0,44	0,44	0,00	JPMorgan Asset M.		
20 JPM Em Mkts DbdAcc(Hdg)	-19,75	5,14	-0,68	0,93	2,00*	JPMorgan Asset M.		
21 JPM USD EmMktsSobdUe Eul	-13,61	5,06	-1,87	0,13	0,00	JPMorgan Asset M.		
22 AXA Emerging Short D.	-14,41	4,58	0,82	0,39	1,00	Axa Investment		
23 Cand. Sust Bd Em Mkt CC	-3,13	3,97	0,67	0,04	0,80	Candriam		
24 JPM Em Mkts IvGrAcc(Hdg)	-16,47	1,95	-1,52	-0,31	0,80*	JPMorgan Asset M.		
25 JPM Em Mkts IvGrPacc(Hdg)	-17,60	1,50	-1,58	-0,34	1,20*	JPMorgan Asset M.		
26 JPM USD Em FndSobdVbd Ue USD	-11,30	-0,36	-0,45	0,01	0,00	JPMorgan Asset M.		
BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	--	--	2,13	1,13	0,02	Mediolanum		
BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	--	--	1,01	1,14	0,02	Mediolanum		
BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	--	--	0,15	0,90	0,02	Mediolanum		
BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	--	--	-0,96	0,92	0,02	Mediolanum		
Mixtos								
Mixtos Flexibles								
1 R4 Multig/Andromeda	-34,37	46,90	10,12	5,37	1,30	Renta 4		
2 Lambda Universal	--	22,10	6,84	2,84	0,78	Singular Asset Mgmt		
3 Profil Réactif 100	3,66	16,85	7,65	4,16	0,00	Carmignac Gestión Lux		
4 EDM Cartera L	14,69	15,35	4,26	2,23	2,32	EDM Gestión S.A		
5 Boreas Cart. Crecimiento	15,77	15,24	5,89	2,61	1,85	Tressis Gestión		
6 True Capital	34,70	14,49	4,89	0,15	0,00	Creand Wealth Mgmt.		
7 B&H Flexible Lu	20,97	14,40	2,14	0,01	0,71	Buy & Hold Capital		
8 FondoMapfre Global	14,52	14,39	5,53	2,93	1,95	Mapfre Asset Mgmt.		
9 CBK SelTendencias Plus	6,93	14,						



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Ord. Fondo	Rentabilidad						Com. anual	Gestora
	36 meses	12 meses	Desde eñe.24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora		
82 Sabadell Planif. Pyme	-0,95	4,19	0,47	0,24	1,25	Sabadell Asset Mgmt		
83 CBK Iter Extra	1,38	4,10	0,50	0,28	0,81	CaixaBank AM		
84 ING Cart.Naranja10-90	-6,98	4,07	-0,55	-0,16	0,00	Amundi Iberia		
85 CBK SI Impacto 0/30 RV P	-8,88	4,06	-0,01	0,26	0,00	CaixaBank AM		
86 Laboral Kutxa Aktivo Eki	-3,37	4,02	-0,21	-0,09	0,23	C. Laboral		
87 Sabadell Planif. Base	-1,54	3,98	0,43	0,22	1,45	Sabadell Asset Mgmt		
88 CBK Cauto Div Univ	-3,69	3,97	0,42	0,06	0,00	CaixaBank AM		
89 CBK SI Impacto 0/30 RV	-9,29	3,90	-0,04	0,24	0,96	CaixaBank AM		
90 Tabor	4,98	3,88	0,38	-0,04	1,50	Abante Asesores		
91 Rural Selec. Conservadora	-3,00	3,87	0,17	-0,03	1,09	Mutuactivos		
92 SIIH Multi Moderado	-0,17	3,85	0,17	0,03	0,00	Andbank		
93 Trea Rent. Fija Mixta	0,20	3,74	1,79	0,46	0,71	Trea Asset Mgmt.		
94 CBK SI Impacto 0/30 RV E	-9,83	3,69	-0,07	0,23	1,51	CaixaBank AM		
95 Multiactivos 20 A	-2,58	3,41	0,04	-0,05	0,66	Singular Asset Mgmt		
96 DWS Con DJE Al Ren Glob L	0,77	3,39	0,69	0,19	1,35	DWS International Esp		
97 Unifond Cart.Conserv. A	-10,53	3,36	0,44	0,38	1,45	Unigest SGIC		
98 JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	-7,25	3,30	-0,64	-0,42	1,75	JPMorgan Asset M.		
99 Amundi Estrategia Glob	-7,41	3,16	0,10	0,11	1,25	Amundi Iberia		
100 PSN Multi. RF Mixt. Int.	--	3,01	0,13	-0,14	0,00	Gesurius Asset Mgmt.		
101 JPM Gb Inc Conserv Dacc	-8,24	2,94	-0,69	-0,46	1,25*	JPMorgan Asset M.		
102 BB Premium Coupon Col.LHB	-14,85	2,84	-0,13	0,38	0,00	Mediolanum		
103 Merch-Fontemar	1,89	2,71	-0,21	-0,40	1,58	Andbank Wealth		
104 BB Premium Coupon Collect	-12,20	2,60	0,19	0,38	0,00	Mediolanum		
105 Azvalor Capital	8,52	2,58	-0,74	-1,33	0,54	azValor		
106 BB Premium Coupon Col SHB	-15,64	2,52	-0,18	0,34	0,00	Mediolanum		
107 BB Premium Coupon Coll.SB	-12,90	2,32	0,13	0,35	0,00	Mediolanum		
108 Kutxabank Rent Global Car	-4,55	2,17	-0,32	-0,40	0,70	Kutxabank Gestión		
109 Sant. Active Portfolio 1B	13,41	2,09	1,78	0,07	1,00	Santander SICAV		
110 Fonopemoria	1,74	1,93	-0,09	0,16	1,30	Santander Asset Mg.		
111 Sant. Active Portfolio 1A	11,71	1,58	1,69	0,02	1,50	Santander SICAV		
112 CBK Mix Dividendos Univ	-9,37	1,54	0,03	0,12	0,85*	CaixaBank AM		
113 Sant. Active Portfolio 1AE	11,94	1,49	1,70	-0,02	1,50	Santander SICAV		
114 Kutxabank Renta Global	-7,10	1,25	-0,47	-0,48	1,60	Kutxabank Gestión		
115 Dalmatian	-6,23	0,28	-0,63	-0,97	1,10	Singular Asset Mgmt		
116 JPM Gb Inc Conserv A(div)	-17,78	1,52	-1,83	-1,61	1,25*	JPMorgan Asset M.		
117 JPM Gb Inc Conserv D(div)	-18,63	1,86	-1,87	-1,65	1,25*	JPMorgan Asset M.		
118 Gesurius I2 Des.Sost. ISR	-7,98	4,90	-0,57	-0,57	0,60	Gesurius Asset Mgmt.		
BB Equilibrium LA	--	--	0,68	0,31	0,02	Mediolanum		
BB Financ Inc Strat LA	--	--	0,67	0,11	0,02	Mediolanum		
BB Multi Asset ESG LH EUR	--	--	0,66	0,86	0,02	Mediolanum		
BB Financ Inc Strat SA	--	--	0,65	0,09	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium SA	--	--	0,65	0,29	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium LHA	--	--	0,46	0,32	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium SH	--	--	0,39	0,28	0,02	Mediolanum		
BB Multi Asset ESG L EUR	--	--	0,84	0,02	0,00	Mediolanum		
BB Equilibrium LB	--	--	-0,32	0,33	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium SB	--	--	-0,38	0,28	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium LHB	--	--	-0,58	0,32	0,02	Mediolanum		
BB Equilibrium SHB	--	--	-0,62	0,30	0,02	Mediolanum		
BB Financ Inc Strat LB	--	--	-1,34	0,10	0,02	Mediolanum		
Mixtos Variables								
Mixtos RV Asia								
1 Emerging Patrimonio	-7,64	4,31	0,35	1,81	0,00	Carmignac Gestión Lux		
BB Fidelity Asian Cnp LA	--	--	0,66	2,21	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp SA	--	--	0,61	2,19	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp LHA	--	--	0,02	2,24	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp SHA	--	--	-0,05	2,20	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp LB	--	--	-0,22	2,24	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp SB	--	--	-0,29	2,19	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp LHB	--	--	-0,89	2,26	0,02	Mediolanum		
BB Fidelity Asian Cnp SHB	--	--	-0,93	2,22	0,02	Mediolanum		
Mixtos RV Estados Unidos								
1 AGC Income & Growth ATH	-1,45	13,63	1,75	1,18	1,25	Allianz Global Invest		
Mixtos RV Europa								
1 Dux Mixto Variable	19,87	15,25	4,97	2,37	1,37	DUX Inversiones		
2 Bestinver Mixto	12,34	14,78	3,58	2,54	1,63	Bestinver		
3 Gesconsul León VMF B	-2,23	13,85	4,35	2,17	1,63	Gesconsult		
4 Gesconsul León VMF A	-3,56	13,34	4,27	2,13	2,13	Gesconsult		
5 Welzia Coyuntura	22,48	13,15	4,77	2,46	1,46	Welzia Management		
6 CI Renta I	14,18	11,38	1,75	1,04	0,60	C. Ingenieros		
7 GVCG Crossover SE 75 RVME	--	10,48	-3,36	-0,45	0,00	GVC Gaesco Gestión		
8 CI Renta A	10,25	10,34	1,59	0,96	1,50	C. Ingenieros		
9 Laboral Kutxa Crecimiento	13,87	8,75	3,94	2,45	2,39	C. Laboral		
10 Novafondisa	8,55	8,39	-1,24	-0,94	1,10	GVC Gaesco Gestión		
11 CBK Gestión 60	5,04	8,21	1,87	0,97	0,20*	CaixaBank AM		
12 Abanca R. Variable Mixta	13,68	7,81	2,48	1,31	2,05*	ABANCA Gestión de Act		
13 Finances Global	--	7,27	1,84	0,88	1,40	Att Capital Gestión		
14 Finaceas Estrategia Div.	--	6,98	1,82	1,46	0,88	Renta 4		
15 Capital Responsable I	5,27	6,38	1,35	1,10	1,00	Mapfre Asset Mgmt.		
16 Capital Responsable R	3,56	5,80	1,26	1,05	1,51	Mapfre Asset Mgmt.		
17 GVCG Crossover 50 RVME	--	5,41	1,52	1,26	0,00	GVC Gaesco Gestión		
18 GVCG Crossover FQ 75 RVME	--	5,17	2,51	1,50	0,00	GVC Gaesco Gestión		
19 Mutualfondo Crecimiento L	10,25	4,40	0,27	0,14	0,67	Mutuactivos		
20 Fondemar	17,84	3,55	-2,09	-1,50	1,10	Renta 4		
21 Kalahari	7,24	2,06	-1,82	-0,71	1,35	Abante Asesores		
22 Momento Europa	13,52	0,74	1,63	1,61	2,07	Gesconsult		
23 Loreto Premium RVMI	2,51	0,02	-3,10	-0,77	0,47	Loreto Inversiones		
24 Loreto Premium RVMR	1,29	-0,38	-3,17	-0,80	0,87	Loreto Inversiones		
25 BIMX Mixto Flexible	4,44	-0,60	-0,72	-0,85	1,75*	Bankinter Gestión		
Mixtos RV Global								
1 AGI Strategy 75 CT	20,70	21,23	5,60	3,05	1,10	Allianz Global Invest		
2 Wam High Conviction A	--	19,50	3,93	1,79	0,38	Welcome Asset Mgmt.		
3 Wam High Conviction B	--	18,96	3,84	1,75	0,83	Welcome Asset Mgmt.		
4 Wam High Conviction C	--	18,06	3,71	1,68	1,50	Welcome Asset Mgmt.		
Renta Variable								
RV Alemania								
1 AGI German Equity AT	1,85	11,60	3,35	2,63	1,50	Allianz Global Invest		
2 Challenge Germany Eq. L	4,73	6,92	3,17	3,26	1,61	Mediolanum		
3 Challenge Germany Eq. S	3,03	6,38	3,08	3,21	2,11	Mediolanum		
40 DWM Spanish Equity L	12,58	4,96	-0,64	-0,15	1,69	EDM Gestión S.A		
41 Solventis AURA Eq. R	24,79	4,89	-0,37	0,22	1,07	Solventis		
42 Tordesillas Iberia Z	24,54	4,64	-4,11	-0,72	1,14	Bestinver		
43 Sant. Acciones Esp. C	30,11	4,58	-3,84	-2,63	1,60	Santander Asset Mg.		
RV Asia								
1 AGI Oriental Inc AT	3,04	11,54	5,51	1,75	1,50	Allianz Global Invest		
2 Cha. Pacific Eq.S Hedged	-6,15	10,46	6,31	5,68	2,16	Mediolanum		
3 Cha. Pacific Eq. L Hedged	-5,86	9,92	5,41	4,75	1,66	Mediolanum		
4 BB Pacific Coll. Hед.	-6,53	9,32	5,26	4,58	1,91	Mediolanum		
5 BB Pacific Coll. Hед. S	-7,73	9,04	5,45	4,79	2,41	Mediolanum		
6 Challenge Pacific Eq. L	-8,26	4,59	4,80	5,08	1,66	Mediolanum		
7 Challenge Pacific Eq. S	-9,64	4,06	4,72	5,04	2,16	Mediolanum		
8 BB Pacific Collection L	-10,08	3,25	3,93	4,21	1,81	Mediolanum		
9 BB Pacific Collection S	-11,35	2,73	3,85	4,17	2,31	Mediolanum		
10 JPM ASEAN Equity Acc	7,87	-2,71	1,41	2,35	1,50*	JPMorgan Asset M.		
11 JPM ASEAN Equity Dacc	5,45	-3,47	1,28	2,26	1,50*	JPMorgan Asset M.		
RV Asia (ex Japón)								
1 JPM Asia Pacific Eq AAcc	-11,33	3,27	2,31	4,13	1,50*	JPMorgan Asset M.		
2 JPM Asia Pacific Eq-D Acc	-13,35	2,46	2,17	4,05	0,00	JPMorgan Asset M.		
3 JPM AC Asia Pac. ex Japan	--	0,45	0,95	3,77	0,00	JPMorgan Asset M.		
4 BBVA Bolsa Asia MF	-18,02	-0,37	1,95	4,60	1,55*	BBVA		
5 Mir. - Eq Asia ex Jap A	-2							

Mensual de fondos y pensiones febrero



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)													
Ord. Fondo	Rentabilidad				Com. anual	Gestora	Rentabilidad				Com. anual	Gestora	
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días			
44 MVI UCITS Iberian Eq I	27,87	4,52	1,81	0,17	1,30	Magallanes Value Inv.	58 BB US Collection Hed. L	12,66	22,07	5,48	3,03	1,91	Mediolanum
45 Unifond RV España A	24,16	4,46	-0,87	-0,66	1,70*	Unigest SGIC	59 BB US Collection S	33,77	21,85	7,47	3,17	2,31	Mediolanum
46 BBVA Bolsa	20,88	4,44	-2,10	-0,90	2,10*	BBVA	60 Acropolis USA Equity	--	21,70	7,80	4,10	1,56	Welzia Management
47 Sant. Acciones Esp. B	28,75	4,22	-3,89	-2,66	1,95	Santander Asset Mgt.	61 CBK Bolsa Sel USA Pl	40,74	21,57	8,37	3,63	1,52*	CaixaBank AM
48 Magallanes Iberian Eq. P	28,65	4,01	1,81	-0,12	1,32*	Magallanes Value Inv.	62 U. Rta Variable USA C	--	21,53	6,08	3,26	0,60	Unigest SGIC
49 MVI UCITS Iberian Eq R	25,84	3,95	1,72	-0,22	1,80	Magallanes Value Inv.	63 Renta 4 EEUU Acciones R	--	21,29	8,18	2,88	1,45	Renta 4
50 Sant. Acciones Esp. A	27,40	3,85	-3,95	-2,69	2,45*	Santander Asset Mgt.	64 Sant. Sel. RV Norteamérica	31,93	21,22	7,47	2,90	2,40*	Santander Asset Mgt.
51 Tordesillas Iberia A	21,63	3,75	-4,25	-0,79	1,89	Bestinver	65 CBK Bolsa Sel USA Est	37,82	20,72	8,24	3,57	2,22*	CaixaBank AM
52 Med Small&Mid Caps Esp. C	13,08	3,72	-1,87	-0,74	1,05	Mediolanum Gestión	66 AXA IM US Equity QI	20,18	20,43	5,73	2,14	2,35	Axa Investment
53 Magallanes Iberian Eq. M	26,73	3,49	1,72	-0,16	1,82*	Magallanes Value Inv.	67 U. Rta Variable USA A	--	20,32	5,91	3,17	1,58	Unigest SGIC
54 AGF-Spanish Opp.-A	19,30	3,45	-3,42	-1,42	1,50	Abante Asesores	68 CL Bok USA	17,02	19,53	4,80	2,63	2,30*	C. Laboral
55 AGF-Spanish Opp.-C	19,30	3,44	-3,42	-1,42	1,50	Abante Asesores	69 Kutxabank Bolsa EEUU Cart	26,91	19,19	6,43	3,17	0,81	Kutxabank Gestión
56 BK Bolsa España	16,56	3,31	-4,31	-2,21	1,50*	Bankinter Gestión	70 MVI UCITS European Eq I	51,23	4,38	0,53	1,65	1,30	Magallanes Value Inv.
57 Azvalor Iberia	45,53	3,23	-6,69	-4,53	0,00	azValor	71 U. Europa Dividendos CL A	--	4,37	0,16	-0,79	1,64	Unigest SGIC
58 Okavango Delta A	24,21	3,12	-3,41	-1,58	1,35	Abante Asesores	72 CBK Bolsa Gest Europa Est	25,76	4,23	2,78	1,04	2,38	CaixaBank AM
59 Okavango Delta I	24,20	3,11	-3,41	-1,58	1,35	Abante Asesores	73 Cobas Selección (B)	--	4,22	2,52	2,10	1,28*	Cobas Asset Mngt
60 Iberian Value	22,22	3,09	-0,94	0,23	1,45	DUX Inversiones	74 AF European Eq Value	28,14	4,16	0,96	0,65	1,50	Amundi Iberia
61 March 1 Valores Iberi-A-E	20,80	3,09	-0,50	-0,05	0,02	March	75 Magallanes European Eq.P	51,23	4,16	0,59	1,65	1,82*	Magallanes Value Inv.
62 Med Small&Mid Caps Esp. L	10,56	2,94	-1,99	-0,80	1,80	Mediolanum Gestión	76 JPM Euro Str V D-Acc	30,02	3,95	1,12	0,82	2,25*	JPMorgan Asset M.
63 Horos Value Iberia	26,29	2,78	-1,51	-0,16	1,88	Horos Asset Mngt	77 Cobas Selección (C)	48,36	3,95	2,47	2,08	1,79*	Cobas Asset Mngt
64 AGF-Spanish Opp.-B	16,99	2,78	-3,54	-1,49	2,15	Abante Asesores	78 MVI UCITS European Eq R	48,82	3,81	0,44	1,61	1,80	Magallanes Value Inv.
65 Med Small&Mid Caps Esp. S	9,07	2,48	-2,07	-0,84	2,25	Mediolanum Gestión	79 JPM Europe StratDivI(div)	13,77	3,70	2,15	0,90	1,50*	JPMorgan Asset M.
66 CBNK RV España B	14,43	2,44	-4,58	-1,98	0,00	CBNK	80 Cobas Selección (D)	47,23	3,69	2,44	2,06	1,78*	Cobas Asset Mngt
67 Gesconsult R.V. Iberia	6,52	2,16	-4,61	-2,42	2,38	Gesconsult	81 Ibercaya Bolsa Europa A	4,98	3,66	1,53	-0,25	1,70*	Ibercaya
68 BBVA Bolsa Plus	14,02	2,06	-3,00	-1,69	1,35*	BBVA	82 Cobas Selection Lux Eur	47,07	3,65	2,59	2,84	1,47	Cobas Asset Mngt
69 Credit Suisse Bolsa	21,40	1,95	-1,20	-0,72	1,85*	Credit Suisse	83 Magallanes European Eq.M	48,97	3,64	0,51	1,61	1,82*	Magallanes Value Inv.
70 CBNK RV España A	11,72	1,62	-4,71	-2,05	2,60	CBNK	84 DWS Inv II EurTop Div LC	13,09	3,34	1,13	1,05	1,50	DWS International Esp
71 Laboral Kutxa Bolsa.	10,49	0,18	-2,25	-1,26	2,41*	C. Laboral	85 BBVA Bolsa Plan Dv Europa	22,19	3,31	0,55	-0,22	1,75*	BBVA
72 Sab.España B. Futuro-Cart	27,68	0,38	-8,59	-4,04	0,90	Sabadell Asset Mngt	86 Behavioral I	-3,10	3,31	1,19	2,38	1,25	Mapfre Asset Mngt
73 Sab.España B. Futuro-Prem	26,91	0,58	-8,62	-4,06	1,10	Sabadell Asset Mngt	87 JPM Europe StratDivD(div)	11,27	2,93	2,02	0,84	1,50*	JPMorgan Asset M.
74 Sab.España B. Futuro-Emp	24,64	-1,18	-8,71	-4,10	1,70	Sabadell Asset Mngt	88 AF Europe Eq Conservat	17,61	2,79	0,86	-0,35	1,30	Amundi Iberia
75 Sab.España B. Futuro-Plus	24,64	-1,18	-8,71	-4,10	1,70	Sabadell Asset Mngt	89 Behavioral R	-4,65	2,76	1,10	2,34	1,76	Mapfre Asset Mngt
76 CBK Small & Mid C Esp Uni	10,11	-1,29	-2,18	-0,79	2,15	CaixaBank AM	90 Cand. Eq. L. Gb. Demogr C C	5,29	2,60	0,99	1,84	3,50	Candriam
77 Sab.España B. Futuro-Pyme	23,71	-1,42	-8,74	-4,12	1,95	Sabadell Asset Mngt	91 CBK Bol. Divid.Europa Pl	25,23	2,02	-1,72	-0,70	1,63*	CaixaBank AM
78 Sab.España B. Futuro-Base	22,78	-1,67	-8,78	-4,14	2,20	Sabadell Asset Mngt	92 March Europa Convición	26,13	1,97	4,22	3,55	1,95	March
79 Metavalor	-7,43	-2,68	-6,69	-1,78	1,83	Metagestión	93 Cand. Sust Eq Europa CC	-80,44	1,83	1,71	0,55	1,25	Candriam
80 SIH Equity Spain A	11,98	-8,55	-6,90	-4,99	0,03*	Andbank	94 BBVA Bolsa Europa Cartera	33,87	1,71	0,99	1,50	1,50	CaixaBank AM
Cobas Iberia (A)	--	--	-1,23	-1,23	1,04*	Cobas Asset Mngt	95 MFS European Value A1	16,74	1,52	0,91	-0,15	5,15	MFS Meridian F.
RV Estados Unidos													
1 JPMJPRSEnhldEqJEFUT EURHa	--	44,17	15,15	6,89	0,00	JPMorgan Asset M.	96 CBK Bol. Divid.Europa Est	22,64	1,31	-1,83	-0,76	2,33*	CaixaBank AM
2 MFS Merid Fd US Gr Fd A1	41,47	43,11	15,51	6,34	0,00	MFS Meridian F.	97 ALKEN European Opps R	43,95	0,57	1,56	4,12	1,50	Alken Asset Management
3 MFS Merid Fd US Gr Fd AH	17,91	42,73	12,86	5,97	0,00	MFS Meridian F.	98 BBVA Bolsa Europa	27,72	0,11	-1,38	-1,20	2,35*	BBVA
4 EDM American Growth L	21,44	41,99	14,20	4,83	0,00	EDM Gestión S.A	99 ALKEN European Opps A	40,85	-0,12	1,48	4,08	1,50	Alken Asset Management
5 JPM US Grvtr Gr A-Cc(Hdg)	20,42	41,83	12,08	5,76	1,50*	JPMorgan Asset M.	100 U. Europa Dividendos CL B	17,43	-0,72	-0,81	-0,79	1,80*	Unigest SGIC
6 EDM American Growth L €	1,02	41,60	11,64	4,48	0,00	EDM Gestión S.A	101 Mutafond. Bolsa Europea C	10,71	-1,09	-2,65	-1,68	0,72	Mutuafondos
7 JPM US Grvtr D-Acc (Hdg)	17,79	40,73	11,89	5,68	2,25*	JPMorgan Asset M.	102 Sant. Dividendo Europa B	22,09	-1,15	-3,90	-3,33	1,55	Santander Asset Mngt
8 AF Plo US Eq Fundmt Grwth	55,21	37,52	10,64	3,39	1,50	Amundi Iberia	103 Cand. Eq. L. OptQua C C	4,77	-1,28	-2,33	-1,67	1,50*	Candriam
9 JPM US Sel Eq PlsA/Cc(hg)	33,63	34,16	9,10	4,37	1,50*	JPMorgan Asset M.	104 BBVA European Equity Fund	26,86	-1,54	-2,70	-1,58	1,35	BBVA
10 Sant.GN North America C-B	-26,39	33,69	9,95	7,59	1,14*	Santander SICAV	105 Sant. Dividendo Europa A	20,27	-1,64	-3,98	-3,37	2,05	Santander Asset M

**FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)**

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)													
Ord. Fondo	Rentabilidad			Rentabilidad			Rentabilidad			Rentabilidad			
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora	
142 Sabadell Dinámico-Base	11,80	8,90	4,29	2,19	1,45	Sabadell Asset Mgmt	BB Gbl Leaders LHA	--	5,58	2,67	0,02	Mediolanum	
143 Panza Inversiones	--	8,89	2,83	1,95	1,79	Panza Capital, SGIC	Gbl Eq Style Sel LH	--	5,33	2,36	0,02	Mediolanum	
144 Mutuafondo Flexibilidad L	9,26	8,88	2,35	1,55	0,52	Mutuactivos	BB Gbl Demograph Opp L	--	5,31	2,45	0,02	Mediolanum	
145 Welzia Global Opp	26,11	8,86	4,02	3,05	1,18	Welzia Management	Cobas Internacional (A)	--	4,66	4,66	1,03*	Cobas Asset Mngt	
146 Imantia Futuro	-5,42	8,73	4,46	2,75	1,59	ABANCA Gestión de Act	CBK Gestión Tendencias E	--	4,64	2,36	2,12	CaixaBank AM	
147 Kutxabank Bolsa Sectorial	13,06	8,65	4,20	2,55	2,00*	Kutxabank Gestión	BB Gbl Demograph Opp LH	--	4,34	2,54	0,02	Mediolanum	
148 GVC Gaesco Fdo. de Fondos	24,25	8,61	3,80	2,98	1,60	GVC Gaesco Gestión	K. RV Obj. Sist. Cl. Cart.	--	4,07	4,54	0,8	Kutxabank Gestión	
149 Ibercaja All Star A	13,01	8,47	3,64	2,13	1,55	Ibercaja	BB Dynamic Int'l Val Op LA	--	4,01	1,51	0,02	Mediolanum	
150 BBVA Mivated Demografia	--	8,40	2,87	1,78	1,86*	BBVA	BB Dynamic Int'l Val Op SA	--	3,96	1,47	0,03	Mediolanum	
151 Ibercaja Dividendo Gbl A	37,54	8,39	3,10	0,02	2,25	Ibercaja	K. RV Obj. Sist. Cl. Est.	--	3,72	4,29	2,00	Kutxabank Gestión	
152 AGI Thematica AT	12,53	8,38	4,26	2,39	1,60	Allianz Global Invest	BB Gbl Impact L	--	3,55	2,52	0,02	Mediolanum	
153 MFS Global Conc.A1	24,28	8,34	5,13	1,15	1,05	MFS Meridian F.	BB Dynamic Int'l Val Op SHA	--	3,26	1,65	0,03	Mediolanum	
154 DWS Inv SDG Global Eq LC	10,45	8,13	4,20	1,90	1,50	DWS International Esp	BB Dynamic Int'l Val Op LHA	--	2,96	1,45	0,02	Mediolanum	
155 Mutuafondo Flexibilidad A	6,43	8,13	2,24	1,49	1,12	Mutuactivos	Cobas Grandes Clas. (A)	--	2,53	2,53	0,78*	Cobas Asset Mngt	
156 Mutuafon Nueva Econo L	4,92	8,00	3,66	2,91	0,62	Mutuactivos	Metavalar Internacional I	--	2,23	1,63	0,83	Metagestión	
157 Multiactivos 80 A	9,18	7,92	3,67	1,59	1,18	Singular Asset Mgmt	BB Gbl Impact LH	--	2,15	2,39	0,02	Mediolanum	
158 Financialfond	--	7,89	3,57	2,13	2,33	GVC Gaesco Gestión	GVC Gaesco Crossover M&S	--	0,34	-0,12	1,44	GVC Gaesco Gestión	
159 Selector Global/Acciones	32,74	7,86	2,50	1,61	1,02	DUX Inversiones	Baltia Global	--	-0,75	-0,07	1,45	Renta 4	
160 Valentum	-1,93	7,85	2,28	2,26	1,39	Valentum Asset Mgmt	Cinvest Equity Fund	--	-6,74	-2,57	1,42	Solventis	
161 MFS Global Equity A1	22,28	7,75	4,39	1,22	1,15	MFS Meridian F.	Med. R.V. Global Selec.L	--	--	--	2,20	Mediolanum Gestión	
162 MFS Global Equity A1	22,00	7,72	4,54	1,44	1,05	MFS Meridian F.	Mutuafondo Imp. Social A	--	--	--	1,37	Mutuactivos	
163 JPM Gb Div A-dist (Hdg)	16,03	7,61	3,22	2,33	1,00*	JPMorgan Asset M.	Med. R.V. Global Selec.E	--	--	--	1,25	Mediolanum Gestión	
164 Mutuafon Nueva Econo. A	3,67	7,56	3,60	2,88	1,02	Mutuactivos	RV India						
165 Profit Bolsa	23,32	7,51	0,63	3,24	0,07	Gesprof	1 JPM India A-Acc USD	38,77	17,39	3,61	3,25	1,50*	JPMorgan Asset M.
166 Multiactivos 100. A	12,68	7,42	4,63	2,08	1,38	Singular Asset Mgmt	2 JPM India D-Acc USD	35,50	16,47	3,46	3,17	1,50*	JPMorgan Asset M.
167 Cinvest Beauty Industry	--	7,39	6,81	4,06	1,41	Cread Wealth Mngmt	2 BBL India Opps L EUR Acc	--	--	6,38	2,69	0,03	Mediolanum
168 Sant. Future Wealth	-5,95	7,30	4,51	2,69	0,00	Santander Asset Mgt.	RV Italia						
169 SWM Estrategia RV Z	--	7,26	3,54	1,65	0,55	Singular Asset Mgmt	1 Challenge Italian Eq. S	27,79	5,63	6,76	4,89	2,11	Mediolanum
170 JPM Gb Div D-dist (Hdg)	13,65	6,86	3,09	2,27	1,00*	JPMorgan Asset M.	2 Challenge Italian Eq. L	28,22	5,07	5,76	4,06	1,61	Mediolanum
171 SWM Estrategia RV A	--	6,78	3,46	1,61	1,00*	Singular Asset Mgmt	RV Japón						
172 AGI Global Eq Insights AT	7,26	6,72	0,46	-0,20	1,75	Allianz Global Invest	1 JPM JPResEnhIE ESG CHFHAc	--	47,48	11,47	4,87	0,00	JPMorgan Asset M.
173 Gesinter World Selection	-2,11	6,62	0,22	0,97	1,50*	Gesinter	2 DWS Inv CROCI Japan LCH	64,83	46,09	10,22	3,56	0,00	DWS International Esp
174 Kutxabank Bolsa Tend. Cat	-2,46	6,53	4,09	2,43	1,05	Kutxabank Gestión	3 AGI Japan Equity ATH	50,97	41,01	13,54	11,65	1,50	Allianz Global Invest
175 GVC Gaesco Global Eq DS	--	6,48	1,17	1,50	2,34	GVC Gaesco Gestión	4 Kutxabank Bol Japón Cart.	26,04	39,34	13,42	7,18	0,86	Kutxabank Gestión
176 MFS Global Equity Inc.A1	32,82	5,68	3,58	1,13	0,90	MFS Meridian F.	5 JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	69,15	38,63	12,97	5,53	1,50*	JPMorgan Asset M.
177 MFS Global Equity Inc.AH1	11,85	5,63	1,26	0,84	0,90	MFS Meridian F.	6 Kutxabank Bolsa Japón	21,80	37,77	13,20	7,08	2,00	Kutxabank Gestión
178 Horos Value Internacional	49,12	5,61	0,61	1,42	1,88	Horos Asset Mngmt	7 JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	65,37	37,59	12,83	5,46	2,25*	JPMorgan Asset M.
179 JPM Gb Inv Sust A hg acc	15,39	5,59	2,71	0,48	0,00	JPMorgan Asset M.	8 JPM Jap Eq Aacc EUR	20,08	37,49	13,74	7,25	1,50*	JPMorgan Asset M.
180 PSN Multi. RV Int.	--	5,50	0,48	0,97	0,00	Gesurius Asset Mgmt	9 BK Indice Japón	45,87	36,99	13,03	6,26	1,10	Bankinter Gestión
181 JPM Gb Inv Sust A acc	-3,21	5,44	0,36	0,14	0,00	JPMorgan Asset M.	10 JPM Japan Eq DAcc(hdg)	17,39	36,46	13,60	7,19	1,50*	JPMorgan Asset M.
182 CS Family Business	18,85	5,21	5,31	2,41	1,60	Credit Suisse	11 JPM Japan Eq Deep Value	35,52	33,98	8,72	3,64	1,58	Gesurius Asset Mgmt.
183 March Mediterranean A \$	19,24	5,19	3,22	2,69	1,85	March	12 CL Bolsa Japón	18,33	29,45	12,17	5,96	2,30*	C. Laboral
184 BB Equity Power Coll LH	8,37	5,13	2,00	0,80	2,26	Mediolanum	13 Ibercaja Japón A	13,97	28,88	12,68	6,92	2,10*	Ibercaja
185 Gestión Talento	15,94	5,12	0,32	0,47	1,43*	Andbank Wealth	14 JPM JPResEnhIE ESG JPY Ac	--	24,80	10,15	4,92	0,00	JPMorgan Asset M.
186 Gestión Value A	41,71	5,09	-0,49	0,28	0,98*	Andbank Wealth	15 JPM JPResEnhldEqU ETF'Sac	--	24,68	10,11	5,49	0,00	JPMorgan Asset M.
187 Azvalor Managers LUX	40,56	4,99	-1,55	-1,44	2,29	azValor	16 JPM Jap ResEqAcc EUR Hdg	--	22,42	10,01	5,49	0,00	JPMorgan Asset M.
188 Azvalor Managers	45,01	4,97	-0,58	-0,39	2,29*	azValor	17 GVC Gaesco Japón	18,60	21,55	11,49	6,11	2,26	GVC Gaesco Gestión
189 CBK SI Impacto 50/100 RV	-10,55	4,79	2,39	1,69	1,96	CaixaBank AM	18 Cand. Sust. Eq. Japan CC	-82,18	19,75	8,99	4,71	1,50	Candriam
190 Cobas Internacional (B)	--	4,77	3,35	2,73	1,28*	Cobas Asset Mngt	19 JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR	9,11	19,31	9,59	5,32	1,50	JPMorgan Asset M.
191 BB Equity Power Coll SH	7,12	4,72	1,93	0,77	2,66	Mediolanum	20 MFS Global Equity A1	4,65	17,45	7,16	4,00	1,05	MFS Meridian F.
192 CBK Oportunidad Estandar	-11,02	4,60 </											

Mensual de fondos y pensiones febrero



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)																									
Ord. Fondo	Rentabilidad					Rentabilidad					Ord. Fondo	Rentabilidad					Rentabilidad								
	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual		36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	36 meses	12 meses	Desde ene. 24	Últimos 30 días	Com. anual	Gestora			
10 BB Infrastruct Op Col SHB	-9,76	-9,12	-2,75	0,33	2,65	Mediolanum	25 AXA Metaverse	-34,33	7,36	-2,98	0,00	Axa Investment	50 Lbk Rend.Garant II	-5,57	2,84	0,00	-0,07	0,40*	Unigest SGIC	6 MFS Global Tot Ret A1	15,28	4,78	1,76	0,71	1,05 MFS Meridian F.
MFS Gb List Infra A1EUR	--	--	-2,67	-0,68	0,00	MFS Meridian F.	26 AXA Digital Economy	-14,25	30,01	5,00	1,01	Axa Investment	51 BK Ibex 2023 Garantizado	-0,79	2,80	0,58	0,30	0,60*	Bankinter Gestión	7 CH Solidity & Return LB	-14,72	4,44	-1,36	-0,64	1,21 Mediolanum
MFS Gb Listed Infra A1USD	--	--	-2,85	-0,88	0,00	MFS Meridian F.	27 Kutxabank Bol N Econ.Car	14,90	24,98	4,59	2,56	0,60 Kutxabank Gestión	52 Rural 2025 Garantia Bolsa	-5,98	2,77	0,02	-0,05	0,60*	Gescooperativo	8 Cand. Bds Tot Ret C C	0,74	4,18	-0,70	-0,26	0,60 Candriam
MFS Gb List Infra AH1EUR	--	--	-5,13	-1,26	0,00	MFS Meridian F.	28 Kutxabank Bolsa N Econ.	11,05	23,58	4,39	2,47	2,00 Kutxabank Gestión	53 Sabadell Gtía. Extra 25	-0,95	2,77	0,29	0,15	0,00	Sabadell Asset Mgmt	9 Sab.Selec.Altern.-Carte	6,65	4,16	0,99	0,40	0,55 Sabadell Asset Mgmt
Ecología y Medio Ambiente							29 NSF Convergence Tech A	-5,44	20,38	7,00	4,13	1,56 Newastar Finance Lux.	54 Laboral Kutxa Euri Gar II	-1,80	2,76	0,08	0,00	0,60*	C. Laboral	10 Cand. Bds Total Ret C C	18,40	4,09	1,60	0,05	0,90 Candriam
1 BK Efici Energ y Medioamb	37,52	18,07	5,72	2,85	1,75*	Bankinter Gestión	30 AXA Robotech	-9,90	17,58	6,30	4,63	7,00 Axa Investment	55 Sabadell Gtía. Extra 30	-3,30	2,73	0,00	-0,06	0,42*	Sabadell Asset Mgmt	11 Sab.Selec.Altern.-Premier	6,31	4,05	0,97	0,39	0,65 Sabadell Asset Mgmt
2 CPR Inv Climate Action	29,54	15,52	8,53	3,13	0,00	Amundi Iberia	31 AXA Evolving Trends	-8,86	16,02	5,73	3,25	1,50 Axa Investment	56 CBK GarVal Responsables	-5,17	2,72	0,03	-0,04	0,00	CaixaBank AM	12 Sab.Selec.Altern.-Plus	5,70	3,84	0,93	0,38	0,85 Sabadell Asset Mgmt
3 AF Global Ecology ESG	23,65	13,78	10,52	4,90	0,20	Amundi Iberia	32 JPM Europe Dyn Tech AAcc	11,52	11,26	5,09	1,88	1,50* JPMorgan Asset M.	57 BK Cesta Consol Gar II	-2,71	2,69	0,50	0,25	0,54*	Bankinter Gestión	13 Sab.Selec.Altern.-Empresa	5,71	3,84	0,93	0,38	0,85 Sabadell Asset Mgmt
4 AGI Global Water ATH	6,53	12,63	5,16	6,65	1,75	Allianz Global Invest	33 JPM Europe Dyn Tech Dacc	8,19	10,15	4,92	1,81	1,50* JPMorgan Asset M.	58 Rural Garantia Bolsa 2025	-6,50	2,69	-0,15	-0,19	0,55*	Gescooperativo	14 Sab.Selec.Altern.-Pyme	5,45	3,74	0,92	0,37	0,95 Sabadell Asset Mgmt
5 Rural Impacto Gl. Cartera	--	8,65	1,66	3,92	0,73	Gescooperativo	34 AXA ACT Soc Pogress	-24,68	3,46	2,73	3,98	1,50 Axa Investment	59 BK Eurbor 2024 II G	-0,39	2,68	0,26	0,11	0,37*	Bankinter Gestión	15 Sab.Selec.Altern.-Base	5,13	3,64	0,90	0,36	1,05 Sabadell Asset Mgmt
6 Sabadell Eco.Verde, Cartera	20,17	7,39	3,10	3,42	0,70	Sabadell Asset Mgmt	60 Sabadell Gtía. Extra 26	-1,59	2,65	0,30	0,16	0,36 Sabadell Asset Mgmt	60 BBVA Retorno Absoluto	8,75	3,23	1,94	0,80	0,90 BBVA							
7 Sabadell Eco.Verde, Premi	19,99	7,34	3,09	3,42	0,75	Sabadell Asset Mgmt	61 Sabadell Gtía. Extra 32	-4,30	2,61	0,28	0,15	0,70* Sabadell Asset Mgmt	61 CBK Sel Ret Absoluto Est	1,73	2,57	0,45	0,22	1,02* CaixaBank AM							
8 Sabadell Eco.Verde, Empre	19,09	7,07	3,05	3,40	1,00	Sabadell Asset Mgmt	62 Rural Garantia 2024	-3,51	2,55	0,47	0,24	0,60* Gescooperativo	62 Sant. Gest Dinam Alternat	6,54	2,36	1,43	1,12	1,00* Santander Asset M.							
9 Sabadell Eco.Verde, Plus	19,09	7,07	3,05	3,40	1,00	Sabadell Asset Mgmt	63 BK Cesta Consolid. Gar	-2,97	2,52	0,46	0,24	0,60* Bankinter Gestión	63 BBVA Bonos Dur Flexible	2,02	2,15	-0,98	-0,85	0,70* BBVA							
10 Rural Impacto Global Std	--	6,88	1,38	3,78	2,37	Gescooperativo	64 BK Indice España 2024 G	-4,41	2,47	0,11	0,06	0,15 Bankinter Gestión	64 JPM MM Alta-E Acc EUR Hdg	-7,37	2,07	1,74	1,72	0,00 JPMorgan Asset M.							
11 Sabadell Eco.Verde, Pyme	18,20	6,80	3,01	3,37	1,25	Sabadell Asset Mgmt	65 Laboral.Kutxa B.G XXIV	-5,03	2,43	0,14	0,06	0,52 C. Laboral	65 SWM Capital 2 Plus	-5,49	1,96	-0,26	-0,07	0,20 Singular Asset Mgmt							
12 Sabadell Eco.Verde, Basa	17,31	6,53	2,96	3,35	1,50	Sabadell Asset Mgmt	66 Laboral.Kutxa Bolsa G VI	-4,60	2,40	0,21	0,11	0,50* C. Laboral	66 JPM MM Alternat DAcc(hgd)	-8,38	1,70	1,69	1,70	1,50* JPMorgan Asset M.							
13 JPM Climate Ch SolUSD (ac	--	6,21	4,74	5,43	0,00	JPMorgan Asset M.	67 Rural Garantizado Plus	--	2,01	0,29	0,11	0,60 Gescooperativo	67 Cand. Divers.Futures C C	24,71	1,59	1,14	1,57	1,70* Candriam							
14 AGI Climate Transition AT	7,12	3,61	3,25	1,62	1,50	Allianz Global Invest	68 FondoMapfre Garantia VI	--	2,05	0,37	0,00	Mapfre Asset Mgmt.	68 AF Absol Ret MultiStrat	-8,46	0,89	0,73	0,51	1,20 Amundi Iberia							
15 NSF Climate Change+I	8,70	3,48	-0,08	5,91	1,06	Newastar Finance Lux.	69 Rural Garantia 2026	-8,91	3,57	-0,76	-0,51	0,50 Gescooperativo	69 Unifond RV Europa SelecA	--	0,80	5,02	3,59	1,80* Unigest SGIC							
16 NSF Climate Change+A	7,00	2,91	-0,17	5,86	1,56	Newastar Finance Lux.	70 Rural Garantia 2026	-8,91	3,54	-0,31	0,00 March	70 Unifond Global Macro P	-8,92	-1,48	0,35	0,16	0,70 Unigest SGIC								
17 Microbank SI Imp RV	-1,48	2,02	2,38	2,00	2,32	CaixaBank AM	71 March RF 2026 Gar	--	4,21	-0,60	-0,49	0,55* Treas Asset Mgmt.	71 ALKEN Abs Rtn Europ I	18,48	-1,60	0,66	2,90	1,50 Alken Asset Manager							
18 AGI Clean Planet AT	4,95	1,89	2,48	4,77	1,60	Allianz Global Invest	72 Rural Garantia 2026	-3,51	2,55	0,47	0,24	0,60* Gescooperativo	72 Unifond Global Macro A	-10,15	-1,92	0,27	0,13	1,15 Unigest SGIC							
19 DWS Inv Climate Tech LC	5,51	1,77	1,24	4,74	1,50	DWS International Esp	73 Rural Garantia 2026	-8,91	3,54	-0,31	0,00 March	73 ALKEN Abs Rtn Europ A	16,62	-2,17	0,59	2,88	2,25 Alken Asset Manager								
20 Climate Transit A EUR	-0,40	1,49	3,05	2,69	0,30*	Carmignac Gestión	74 Rural Garantia 2026	-8,18	3,49	-0,59	-0,41	0,00 Gescooperativo	74 Belgravia Epsilon C	--	-9,97	-0,50	0,63	1,10 Singular Asset Mgmt.							
21 AXA ACT Clean Economy	-21,60	-2,00	5,13	5,82	1,50	Axa Investment	75 Sabadell Gtía Fija 18	--	3,18	-0,54	-0,37	0,00 Sabadell Asset Mgmt	75 Belgravia Epsilon R	-5,30	-10,19	-0,55	0,61	1,35 Singular Asset Mgmt.							
22 Ibercaja New Energy Cl A	-10,76	-9,53	-3,34	0,96	2,20*	Ibercaja	76 Sabadell Gtía Fija 17	-11,46	4,84	-1,19	-0,60	0,30* Sabadell Asset Mgmt	76 Belgravia Delta A	--	-10,78	-1,32	0,34	0,00 Singular Asset Mgmt.							
23 Mutuafondo Trans Energet	-19,04	-20,96	-13,04	-4,35	0,70	Mutuactivos	77 Rural Garantia 2026	-8,79	4,81	-0,87	-0,53	0,27* C. Laboral	77 Belgravia Delta Z	--	--	-1,23	0,38	0,59 Singular Asset Mgmt.							
BB Circular Economy L	--	--	4,99	4,04	0,02	Mediolanum	78 BBK Rf Gar Gar. XX	-8,79	4,81	-0,87	-0,53	0,27* C. Laboral	78 Inv. Alt. Arbitraje</												

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
GARANTIZADOS MIXTOS						
Cobas Autónomos	108,60	3,53	--	--	--	Cobas Pensiones
Rentabilidad Media	3,53	--	--	--	--	
Rentab. Media Ponderada	3,53	--	--	--	--	
GARANTIZADOS RENTA FIJA						
BBVA Prote.Futuro 5/10C	1,22	1,66	10,95	2,44	3,63	BBVA Pensiones
BBVA Prote. Futuro 2/10C	1,12	0,80	6,91	-0,52	0,50	BBVA Pensiones
Unnim Pensions G13	17,01	0,42	2,15	-4,20	-3,81	BBVA Pensiones
CABK Prote.Ren.Premium IX	106,74	0,40	3,28	-3,39	6,98	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium	147,08	-0,12	3,01	-7,09	-1,73	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium II	136,26	-0,14	2,99	-7,07	-2,36	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium III	131,23	-0,17	2,76	-7,49	-2,88	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium VI	104,62	-0,53	6,36	-6,83	9,19	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium V	105,60	-0,56	4,45	-8,69	-0,73	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium VI	104,47	-0,58	5,35	-8,22	7,02	VidaCaixa
CABK Prote.Ren.Premium IV	126,83	-0,61	3,85	-9,36	-3,04	VidaCaixa
Ibercaja de P.Valor 2027	15,76	-0,90	4,67	-1,48	-2,71	Ibercaja
Rentabilidad Media	-0,03	4,73	-5,16	0,84		
Rentab. Media Ponderada	-0,30	4,86	-4,10	1,04		
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE						
Revalorización Europa 25	17,19	5,15	8,75	6,68	12,53	BBVA Pensiones
BK Merc Europeo 2026	8,16	1,53	6,37	-0,41	8,69	Bankinter
BBVA Protección 2025	1,79	0,10	3,94	-3,46	0,98	BBVA Pensiones
Plancatixa V.A. 2027	14,46	-0,86	3,44	-12,70	-9,03	VidaCaixa
Rentabilidad Media	1,48	5,63	-2,47	3,29		
Rentab. Media Ponderada	0,86	4,68	-1,94	2,76		
MIXTO FLEXIBLES						
Protec. Flexible 85	6,69	5,57	11,85	16,67	14,38	Deutsche Zurich P
Merchbanc Global	26,29	2,08	3,74	2,55	51,42	Merchbanc
Caser Oportunidad U.Plus	11,55	1,93	6,83	4,65	8,47	Caser
Caser N. Oportunidades	17,73	1,86	6,46	3,68	6,78	Caser
Legacy	11,05	1,34	2,09	1,14	9,02	Caser
Fondomutua	1,88	0,33	4,84	3,64	4,71	Mutuactivos
Renta 4 Nexus	12,19	-0,23	7,60	1,15	6,52	Renta 4
RGA Gestión Activa	6,32	-0,51	0,73	0,90	-0,64	Rural
Rentabilidad Media	1,55	5,52	4,30	12,58		
Rentab. Media Ponderada	1,57	5,52	4,63	21,60		
MIXTO RENTA FIJA EUROPA						
Arquia Banca Renta Global	24,78	2,52	9,30	0,29	4,08	Arquipensiones EGFP
GCO Pensiones Mixto Fijo	32,35	2,45	7,80	7,89	12,55	GCO Gestora de Pensiones
Individual Caja Jaén	8,52	1,93	5,44	0,85	2,01	Caser
Mapfre Capital Respons	8,94	1,79	6,55	5,88	10,24	Grupo Mapfre
Plan CR Mixto Fijo	22,08	1,63	6,19	2,48	4,18	Caser
Abante Renta	8,65	1,61	7,04	6,14	9,66	Abante Pensiones
Agrocielo P.P	7,57	1,47	6,06	2,38	4,25	Caser
CABK Equilibrio Premium	12,44	1,47	7,20	2,89	6,95	VidaCaixa
Círculo PP	21,57	1,47	6,06	2,38	4,26	Caser
CABK Equilibrio PP	8,51	1,44	7,00	2,32	5,93	VidaCaixa

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Extremadura 2000 P.S.I						
Caser Premier	10,06	1,35	6,78	4,73	8,48	Caser
Caser Bienestar 30	8,52	1,27	6,30	3,46	6,23	Caser
Caser RF Mixta 30 PP	20,59	1,26	6,23	3,15	5,80	Caser
La Previsora PP	23,03	1,26	6,24	3,14	5,79	Caser
Ahorro Colonia P.P	23,61	1,26	6,24	3,17	5,83	Caser
Miralta Patrimonio	23,24	1,26	6,23	2,92	5,59	Caser
Ahorro 6000 PP	23,07	1,26	6,23	3,13	5,76	Caser
Liberbank Equilibrado	8,52	1,11	8,23	7,82	9,90	Unicorp Vida
Abanca RF Mixta Moderado	21,96	1,09	5,47	2,90	7,69	Abanca Vida y Pensio.
Nat-Nederlanden Europa	50,45	1,05	7,18	-7,02	0,31	Nationale Nederlanden
Dunas Valor Equilibrado I	121,58	0,97	7,76	14,46	22,67	Dunas Capital
Bestinver Plan Renta	13,58	0,92	8,24	-1,25	6,08	Bestinver
ATL Capital Conservador	69,78	0,91	7,44	13,43	20,84	Dunas Capital
Dunas Valor Equilibrado R	117,25	0,86	7,16	12,55	19,20	Dunas Capital
Gesnorte PP	24,04	0,86	7,16	12,55	19,20	Dunas Capital
Generali Mixto RF 2	13,30	0,84	6,53	--	--	Generali
Generali Mixto Renta Fija	10,97	0,83	6,48	-1,05	1,00	Generali
Colonia Plaetis I Solidar	7,60	0,77	6,08	3,66	7,35	Caser
Caser Responsabilidad Plu	7,42	0,77	6,08	3,65	7,33	Caser
Uniplan RF Mixta 30	10,35	0,73	7,56	4,86	5,61	Unicorp Vida
Ruralcoop Asturias	8,60	0,55	5,27	-0,47	2,14	Rural
BBVA Plan Individual	24,87	0,46	5,17	1,54	2,21	BBVA Pensiones
Santalucía VP Mixto Prud	24,82	0,46	6,65	4,12	4,62	Santa Lucía
Pelayo Vida Plan Estable	13,12	0,46	6,65	4,12	4,62	Santa Lucía
CI Global Sustainab. ISR	9,91	0,45	6,42	-1,14	-0,19	C. Ingenieros
Zurich Destino 2030	6,54	0,42	6,43	-1,99	7,69	Deutsche Zurich P
Destino Futuro 2030 DB	6,52	0,41	6,43	-1,99	7,65	Deutsche Zurich P
Dueno Equilibrio PP	29,33	0,38	6,69	0,17	0,03	Unicaja
BBVA Multicat Conservador	11,29	0,37	5,76	1,84	0,19	BBVA Pensiones
Trea Conservador PP	18,53	0,33	4,55	-0,32	-0,92	Trea Asset Management
Abanca RF Mixta Cons	7,65	0,31	4,28	-0,89	1,98	Abanca Vida y Pensio.
MI Plan S. Crecimiento	1,05	0,30	4,69	-3,67	-3,59	Santander
MPP Moderado	28,95	0,29	6,20	-0,92	-0,29	Axa Pensiones
Generali 2035 P.P.	9,89	0,27	5,63	--	--	Generali
Caixa Popular	29,77	0,23	5,15	-2,95	-1,08	Rural
RG Mixto 20 II	24,58	0,21	5,05	-3,24	-1,58	Rural
Uniplan RF Mixta 15	25,68	0,08	6,37	1,03	1,85	Unicorp Vida
Tu Plan Liberbank 2025	9,70	0,07	3,34	-0,08	0,69	Unicorp Vida
Dueno II	6,64	0,01	6,73	-1,34	-1,15	Unicaja
Dueno Objetivo 2023	6,47	0,01	6,17	-2,26	-2,30	Unicaja
Acuderto Cap. Protegido	6,60	-0,01	3,37	-3,61	-4,62	Caser
CASER Capital Protegido	6,81	-0,01	3,37	-3,61	-4,62	Caser
RGA Mixturo 2024	7,15	-0,02	2,85	-3,91	-1,62	Rural
Fonditel Red Básica	15,82	-0,03	4,48	-3,66	-2,53	Fonditel
Dueno PP	21,34	-0,08	6,16	-2,45	-2,82	Unicaja
Agrario Dueno PP	7,95	-0,08	6,16	-2,45	-2,81	Unicaja
Mapfre Renta	7,16	-0,26	2,97	0,87	-0,07	Grupo Mapfre
AgrarioDueno CastillaLeón	9,20	-0,37	5,06	-4,45	-6,03	Unicaja
PPI Loreto Optima	20,68	-0,56	3,80	-0,39	4,09	Loreto Mutua
PSN Plan Aso de Pensiones	19,97	-0,80	2,95	5,50	10,26	Prev. Sanitaria N.
Cajamar Mixto I	13,18	--	5,07	-2,76	-1,07	Cajamar Vida
Rentabilidad Media	0,72	5,97	1,64	4,21		
Rentab. Media Ponderada	0,78	5,99	0,99	2,65		

Plan	Valor último Euros	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo

<tbl_r cells="7" ix="1" maxcspan="1" maxrspan

Mensual de fondos y pensiones febrero

RÁNKING SEMANAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo
Feelcapital 50	132,25	4,47	10,64	22,06	31,10	Prev. Sanitaria Nacional	
Tu Plan Liberbank 2045	11,52	4,13	8,01	15,65	21,59	Unicorp Vida	
Santalucía MP Personal 2045	10,26	4,03	12,03	--	--	Santa Lucía	
Santalucía VP O.Jub. 2045	10,81	4,03	12,06	9,46	--	Santa Lucía	
Ibercaja Sost.y Solidario	17,58	3,75	6,86	9,15	32,71	Ibercaja	
Abante Variable	15,28	3,63	9,50	15,38	22,04	Abante Pensiones	
Arquiplan Profim Disc 50	123,11	3,63	10,74	8,78	25,37	Arquiplan EGFP	
Uniplan Contigo 2046	13,08	3,62	12,70	13,36	--	Unicorp Vida	
Finizens Decidido (4)	13,68	3,54	10,32	12,69	30,25	Caser	
Zurich Dinámico	15,30	3,44	11,02	5,41	15,73	Deutsche Zurich P	
PPI Deuts. Bank Dinámico	11,19	3,44	11,02	5,40	15,73	Deutsche Zurich P	
CI Climate Sustainab. ISR	9,29	3,25	10,28	5,95	23,21	C. Ingenieros	
Ibercaja G. Crecimiento	14,48	3,23	10,49	8,95	20,29	Ibercaja	
Cobas Mixto Global, PP	106,86	3,19	5,06	35,46	28,34	Cobas Pensiones	
Tressis Cartera Equilibrada	15,98	3,11	10,72	6,18	19,75	Medvida Partners	
CABK Crecimiento Premium	17,01	3,07	10,07	10,66	15,67	VidaCaixa	
Finizens Equilibrado (3)	12,16	2,61	8,89	6,44	20,62	Caser	
BBVA Plan Dinámico	1,35	2,59	8,88	17,72	23,21	BBVA Pensiones	
Tu Plan Liberbank 2035	10,96	2,51	6,28	10,20	14,61	Unicorp Vida	
BK Premium Dinámico	7,32	2,44	10,00	14,83	--	Bankinter	
Santalucía Pardo Decidido	61,60	2,33	10,40	9,95	4,37	Santa Lucía	
BS Plan 60 Plus 1	7,05	2,06	5,26	10,40	22,95	B. Sabadell	
BS Plan 60 Plus 2	6,54	2,02	5,06	9,77	21,75	B. Sabadell	
BS Plan 60	9,53	1,98	4,84	9,10	20,57	B. Sabadell	
Medvida Partners Decidido	10,27	1,79	9,70	7,17	19,19	Medvida Partners	
Cabk Destino	13,02	1,75	6,80	5,91	14,95	VidaCaixa	
Santalucía MP Personal 2035	10,12	1,73	8,92	--	--	Santa Lucía	
Santalucía VP O.Jub. 2035	10,62	1,73	8,94	4,58	--	Santa Lucía	
Profit Previsión	137,79	1,59	5,61	11,44	19,16	Dunas Capital	
Mapfre Crecimiento	10,82	1,54	8,88	15,33	27,15	Grupo Mapfre	
Agroespaña	8,80	1,53	9,10	8,96	6,44	Unicorp Vida	
BK Premium Moderado	15,28	1,48	7,84	9,69	18,36	Bankinter	
BBVA Plan Equilibrado	1,14	1,35	6,64	8,80	12,46	BBVA Pensiones	
Seci Future	7,91	1,03	4,66	6,88	10,81	Mutuactivos	
Asefarma Variable	10,63	0,76	6,97	4,62	12,57	Mutua. Collegi Engin.	
Asefarma Equilibrado	11,71	0,76	6,97	1,45	9,16	Mutua. Collegi Engin.	
A&G Variable PP	10,62	0,76	6,97	4,69	12,60	Mutua. Collegi Engin.	
A&G Equilibrado PP	11,69	0,63	6,84	1,34	9,07	Mutua. Collegi Engin.	
March Pension 50/50	11,22	0,26	4,87	11,81	20,69	March G.	
Caja Ingenieros Skyline	9,18	-0,27	6,62	6,63	11,37	C. Ingenieros	
Cajamar G. Futuro 2040	11,71	--	6,85	3,24	14,53	Cajamar Vida	
Cajamar G. Futuro 2050	12,84	--	8,67	11,63	26,19	Cajamar Vida	
Rentabilidad Media	2,73	9,13	11,03	20,77			
Rentab. Media Ponderada	2,34	8,04	9,95	20,86			
MONETARIO							
BBVA P. Mercado Monetario	1,17	0,44	2,91	3,03	1,92	BBVA Pensiones	
Zurich Suiza	8,69	0,43	1,96	-0,70	-3,11	Deutsche Zurich P	
DB Money Market	6,63	0,40	1,78	-0,03	-2,67	Deutsche Zurich P	
BK Inversión Monetario	10,66	0,39	2,78	0,13	-1,46	Bankinter	
MPP Monetario	6,35	0,37	3,13	0,08	-1,48	Axa Pensiones	
Duro Tranquilidad P.P.	7,74	0,34	3,46	0,45	-0,06	Unicorp	
BS Plan Monetario Plus 1	8,38	0,33	2,92	0,57	-0,20	B. Sabadell	
BS Plan Monetario Plus 2	7,69	0,27	2,56	-0,48	-1,94	B. Sabadell	
BS Plan Monetario	7,05	0,24	2,41	-0,93	-2,67	B. Sabadell	
Rentabilidad Media	0,36	2,66	0,24	-1,30			
Rentab. Media Ponderada	0,39	2,79	1,50	0,15			
OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2							
CABK Retorno Absoluto	11,56	0,49	0,66	-0,91	3,82	VidaCaixa	
Rentabilidad Media	0,49	0,66	-0,91	3,82			
Rentab. Media Ponderada	0,49	0,66	-0,91	3,82			
OBJETIVO VOLATILIDAD 4-7							
Fondomutua Conservador	13,29	0,42	6,16	2,96	0,27	Mutuactivos	
Santalucía VP Ret. Abs.	9,01	0,37	2,60	-0,44	-16,30	Santa Lucía	
Renta Dédalo	14,44	-0,67	5,40	-2,47	0,64	Renta 4	
Rentabilidad Media	0,04	4,72	0,02	-5,13			
Rentab. Media Ponderada	-0,12	5,66	0,17	-0,15			
MIXTO RENTALIZADOS							
GARANTIZADOS MIXTO							
Rentabilidad Media	2,70	--	--	--	--		
Rentabilidad Media Ponderada	2,70	--	--	--	--		
GARANTIZADOS RENTA FIJA							
Rentabilidad Media	-0,21	4,21	-5,26	1,02			
Rentabilidad Media Ponderada	-0,54	4,21	-4,30	1,06			
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE							
Rentabilidad Media	1,18	5,38	-2,54	3,41			
Rentabilidad Media Ponderada	0,73	4,44	-2,01	2,93			
MIXTO FLEXIBLES							
Rentabilidad Media	1,15	5,35	4,07	12,26			
Rentabilidad Media Ponderada	1,07	5,23	4,23	20,92			
MIXTO RENTA FIJA EUROPA							
Rentabilidad Media	0,37	5,66	1,56	4,05			
Rentabilidad Media Ponderada	0,38	5,64	0,79	2,43			
MIXTO RENTA FIJA GLOBAL							
Rentabilidad Media	0,42	4,90	-0,66	3,69			
Rentabilidad Media Ponderada	0,37	5,02	-0,81	3,25			
MIXTO RENTA VARIABLE EUROPA							
Rentabilidad Media	2,19	8,97	12,79	19,92			
Rentabilidad Media Ponderada	1,95	8,81	8,14	13,16			

FUENTE: Datos enviados voluntariamente por las entidades

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES (*)

RENTABILIDADES MEDIAS POR CATEGORÍAS

Plan	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Plan	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Plan	En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años
MIXTO RENTA VARIABLE GLOBAL														
Rentabilidad Media														
Rentabilidad Media Ponderada														
MONETARIO														
Rentabilidad Media														
Rentabilidad Media Ponderada														
OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2</b														

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)					Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)					Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)								
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo			En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo			En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo				
GARANTIZADOS MIXTOS																								
Cobas Autónomos	107,73	2,70	--	--	--	Cobas Pensiones	Mi Plan S. Crecimiento	1,05	-0,06	4,34	-4,04	-3,81	Santander	MPP Equilibrado	21,35	3,00	9,93	14,14	20,96	Axa Pensiones				
GARANTIZADOS RENTA FIJA																								
BBVA Prote.Futuro 5/10C	1,22	1,22	10,79	2,17	3,53	BBVA Pensiones	Zurich Destino 2030	6,50	-0,06	5,54	-1,76	7,88	Deutsche Zurich P	Trea Impulso PP	10,38	2,79	9,78	21,13	37,11	Trea Asset Managem.				
BBVA Prote. Futuro 2/10C	1,12	0,58	6,71	-0,64	0,50	BBVA Pensiones	BBVA Multiac Conservador	11,23	-0,10	5,35	1,35	-0,29	BBVA Pensiones	Caser Premier Mixto	10,06	2,57	8,61	9,85	21,57	Caser				
Unnim Pensions G13	17,00	0,37	2,07	-4,23	-3,78	BBVA Pensiones	MPP Moderado	28,81	-0,18	5,50	-1,15	-0,60	Axa Pensiones	CABK Crecimiento	25,63	2,54	9,54	9,48	13,27	VidaCaixa				
CABK Prote.Ren.Premium IX	106,68	0,35	3,07	-3,30	7,53	VidaCaixa	Acueducto Cap. Protegido	6,58	-0,19	3,08	-3,70	-4,74	Caser	Lealtad P.P	13,09	2,54	8,45	9,36	20,68	Caser				
CABK Prote.Renta Premium	147,00	-0,18	2,51	-7,11	-1,35	VidaCaixa	CASER Capital Protegido	6,79	-0,19	3,08	-3,70	-4,73	Caser	Círculo Mixto P.P	9,01	2,53	8,36	9,06	20,08	Caser				
CABK Prote.Ren.Premium II	136,19	-0,19	2,47	-6,98	-1,97	VidaCaixa	Cajamar Mixto I	13,16	-0,22	4,77	-2,67	-1,05	Cajamar Vida	Canarias Renta Mixta P.P	8,06	2,53	8,36	9,05	20,09	Caser				
CABK Prote.Re.Premium III	131,17	-0,22	2,34	-7,40	-2,47	VidaCaixa	Uniplan RF Mixta 15	25,59	-0,25	5,82	0,82	1,64	Unicorp Vida	Rioja 2 P.P	8,40	2,53	8,36	9,05	20,09	Caser				
CABK Prote.Ren.Premium VI	104,35	-0,78	5,50	-7,05	9,37	VidaCaixa	Caixa Popular	29,63	-0,25	4,53	-3,26	-1,36	Rural	Caser Mixto 50 P.P	13,35	2,53	8,36	9,07	20,11	Caser				
CABK Prote.Ren.Premium V	105,36	-0,78	3,67	-8,84	-0,49	VidaCaixa	Duero Objetivo 2023	6,45	-0,26	5,73	-2,35	-2,42	Unicaja	RGA Mifuturo 2038	9,04	2,47	8,87	18,26	32,17	Rural				
CABK Prote.Ren.Premium IV	126,59	-0,80	3,15	-9,45	-2,71	VidaCaixa	RG Mixto 20 II	24,46	-0,26	4,42	-3,55	-1,85	Rural	Uniplan RV Mixta 70	9,53	2,44	11,67	16,37	11,31	Unicorp Vida				
CABK Prote.Re.Premium VII	104,21	-0,83	4,49	-8,45	7,19	VidaCaixa	Generali 2035 P.P.	9,84	-0,29	4,82	--	--	Generali	Mi Plan S. Decidido	1,68	2,38	9,77	7,85	15,03	Santander				
Ibercaja de P.Valor 2027	15,70	-1,29	3,75	-1,88	-3,11	Ibercaja	Duero II	6,62	-0,30	6,29	-1,41	-1,36	Unicaja	Lloyds PP	18,45	2,37	8,87	8,74	20,13	Santa Lucía				
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE																								
Revalorización Europa 25	17,11	4,62	8,91	6,58	12,33	BBVA Pensiones	Mapfre Renta	7,16	-0,37	2,76	0,80	-0,16	Grupo Mapfre	Abanca RV Mixto Decidido	9,15	2,36	7,49	9,73	16,98	Abanca Vida y Pensio.				
BK Merc Europeo 2026	8,13	1,14	6,18	-0,50	8,93	Bankinter	Agrario Duero P.P.	7,93	-0,40	5,68	-2,55	-3,00	Unicaja	Pelayo Vida P.Évolucion	15,33	2,34	12,02	15,41	8,31	Santa Lucía				
BBVA Protección 2025	1,79	0,05	3,64	-3,51	1,22	BBVA Pensiones	PPI Loreto Óptima	20,62	-0,84	3,54	0,29	3,89	Loreto Mutua	Santalucía VP Gestión Dec	23,83	2,34	12,02	15,40	8,34	Santa Lucía				
Plancaixa V.A. 2027	14,43	-1,08	2,78	-12,73	-8,86	VidaCaixa	MIXTO RENTA FIJA GLOBAL																	
MIXTO FLEXIBLES																								
Protec. Flexible 85	6,68	5,41	11,21	16,98	14,25	Deutsche Zurich P	Arquia Banca Pl. Prudente	108,15	1,77	6,76	2,67	9,91	Arquipensiones EGFP	Uniplan Contigo 2038	11,87	1,60	10,14	5,22	--	Unicorp Vida				
Caser Oportunidad U.Plus	11,51	1,56	6,90	4,57	8,26	Caser	Ibercaja Gest. Evolución	7,14	1,70	8,45	4,37	12,17	Ibercaja	Ahorro Previsión	13,54	1,52	10,60	12,75	12,28	Unicorp Vida				
Caser N. Oportunidades	17,67	1,49	6,53	3,59	6,57	Caser	PP de los Ingenieros	10,63	1,62	6,05	-5,60	1,84	C. Ingenieros	PSN Plan Individual	7,85	1,44	6,76	17,16	27,89	Prev. Sanitaria N.				
Merchbank Global	26,07	1,21	3,68	1,40	49,93	Merchbank	Grup Zurich	15,37	1,57	6,55	-0,41	3,40	Deutsche Zurich P	Santalucía Polar Equilib	63,43	1,39	9,65	6,61	3,58	Santa Lucía				
Legacy	11,02	1,13	2,38	0,97	9,22	Caser	PPI Deuts. Bank Moderado	7,78	1,54	6,36	-6,27	-0,98	Deutsche Zurich P	Uniplan RV Mixta 50	9,65	1,34	9,41	9,13	6,30	Unicorp Vida				
Fondomutua	1,87	-0,03	4,40	3,49	4,46	Mutuactivos	Ibercaja Confianza Sost.	9,55	1,42	5,84	-4,89	--	Ibercaja	Destino Futuro 2037 DB	7,42	1,31	6,32	10,35	25,28	Deutsche Zurich P				
Renta 4 Nexus	12,17	-0,40	7,46	1,70	6,69	Renta 4	Mediolanum RF Mixta	2.335,82	1,20	6,45	-2,38	1,85	Mediolanum Pensio.	Zurich Destino 2037	7,44	1,31	6,32	10,36	25,29	Deutsche Zurich P				
RGA Gestión Activa	6,28	-1,14	0,26	-0,11	-1,30	Rural	PPI Mixto Responsable DB	11,23	1,18	8,27	1,74	4,95	Deutsche Zurich P	General 2045 P.P.	10,07	1,07	6,73	--	--	Generali				
MIXTO RENTA FIJA EUROPA																								
GCO Pensiones Mixto Fijo	32,33	2,40	8,06	7,89	12,87	GCO Gestora de Pensio.	Finizens Cauto (2)	11,29	1,13	7,49	0,97	11,08	Caser	Mujer XXI	8,92	1,00	6,42	5,57	11,27	Rural				
Arquia Banca Renta Global	24,73	2,31	8,98	0,38	4,13	Arquipensiones EGFP	Finanbest Efic. RF Mixta	11,36	1,02	6,02	4,38	11,49	Prev. Sanitaria N.	RGA-Mixto 40	7,87	1,00	6,42	5,57	11,27	Rural				
Individual Caja Jaén	8,49	1,48	5,35	0,49	1,68	Caser	Seci Sel. Gestoras	7,25	0,76	5,77	2,21	3,95	Mutuactivos	RGA-Mixto 2031	7,87	0,90	5,44	5,42	14,13	Rural				
Mapfre Capital Respons	8,90	1,34	6,22	5,01	10,02	Grupo Mapfre	PPI Deu. Bank Conservador	18,48	0,63	3,39	-5,77	-4,11	Deutsche Zurich P	BK Mixto 75 Bolsa	36,01	0,73	5,48	11,93	24,13	Bankinter				
Abante Renta	8,63	1,33	7,03	5,82	9,41	Abante Pensiones	Z																	

Mensual de fondos y pensiones febrero

RÁNKING MENSUAL DE PLANES DE PENSIONES (Continuación)

Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)					Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)					Plan	Valor último Euros	Rentabilidad acumulada (%)								
		En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo			En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo			En 2024	En 1 año	En 3 años	En 5 años	Grupo				
Agroespaña	8,79	1,34	9,42	9,14	6,33	Unicorp Vida	RENTA FIJA LARGO PLAZO GLOBAL																	
Medvida Partners Decidido	10,23	1,33	9,70	6,28	19,03	Medvida Partners	A&G Conservador P.P	11,85	0,02	6,27	-5,36	1,02	Mutua. Collegi Engin.	Ibercaja Global Brands	19,42	7,83	20,48	14,51	33,93	Ibercaja				
Santalucía MPersonal 2035	10,07	1,25	8,94	--	--	Santa Lucía	Asefarma Conservador	11,89	0,02	6,27	-5,33	1,04	Mutua. Collegi Engin.	Santander Sost. RV Global	10,68	7,70	21,03	35,82	48,14	Santander				
Santalucía VP O.Jubi 2035	10,57	1,25	8,96	3,43	--	Santa Lucía	Indexa Mas Rent. Bonos	8,88	-1,34	3,39	-12,87	-8,53	Caser	Nat-Nederlanden Cr.Global	69,31	7,43	17,70	21,13	42,86	Nationale Nederlan.				
BK Premium Moderado	15,24	1,20	8,06	10,18	18,66	Bankinter	RENTA FIJA LARGO PLAZO ZONA EURO																	
BBVA Plan Equilibrado	1,13	0,90	6,40	8,57	12,24	BBVA Pensiones	Arquia Banca P. Inversión	8,26	1,24	7,03	-0,53	7,59	Arquipensiones EGFP	GDP World Equity PP	13,73	7,10	19,42	28,60	--	Prev. Sanitaria N.				
Seci Futuro	7,89	0,75	4,76	6,51	10,52	Mutuactivos	Ibercaja Pensiones 1 RF	22,52	-0,24	6,25	-5,37	-3,15	Ibercaja	Europa R.V	9,82	6,93	15,96	29,87	53,70	Caser				
Profit Previsión	136,57	0,69	5,17	10,43	18,41	Dunas Capital	CI Eurobond RF 100	7,50	-0,41	5,56	-4,75	-2,94	C. Ingenieros	Caser Premier RV	15,29	6,93	15,91	29,65	53,03	Caser				
Asefarma Variable	10,60	0,44	7,14	4,20	12,77	Mutua. Collegi Engin.	Solventis Cronos	99,29	-0,42	4,56	-4,69	-4,90	Arquipensiones EGFP	Caser Oportunidad	16,19	6,90	15,73	29,17	52,39	Caser				
Asefarma Equilibrado	11,68	0,44	7,14	1,05	9,36	Mutua. Collegi Engin.	Trea Horizonte PP	12,13	-0,43	3,10	-3,63	-1,80	Trea Asset Managem.	Caser Variable	10,31	6,90	15,72	29,07	52,44	Caser				
A&G Variable P.P	10,58	0,44	7,14	4,27	12,80	Mutua. Collegi Engin.	Cajamar Renta Fija	13,17	-0,59	4,45	-5,96	-2,48	Cajamar Vida	Miralta Global	7,92	6,90	15,73	29,06	52,22	Caser				
A&G Equilibrado RP	11,65	0,32	7,01	0,94	9,26	Mutua. Collegi Engin.	RGA-Renta Fija	22,16	-0,61	4,26	-4,64	-3,44	Rural	Círculo Acciones	9,77	6,90	15,73	29,16	52,33	Caser				
Cajamar G. Futuro 2050	12,84	0,15	8,95	13,12	26,54	Cajamar Vida	Ruralcoop Toledo	9,16	-0,61	4,26	-4,64	-3,44	Rural	CR Renta Variable	9,58	6,90	15,73	29,16	52,34	Caser				
March Pension 50/50	11,20	0,09	5,59	12,91	21,46	March G.	Farmacéuticos de Soria	10,19	-0,61	4,26	-4,64	-3,45	Rural	Fondomutua RV Internacion	23,16	6,69	20,00	35,90	57,57	Mutuactivos				
Caja Ingenieros Skyline	9,21	-0,01	6,48	6,95	12,02	C. Ingenieros	C.R. Navarra	22,41	-0,61	4,26	-4,64	-3,44	Rural	Indexa Mas Rent. Acciones	18,94	6,36	17,63	33,85	64,45	Caser				
Cajamar G. Futuro 2040	11,69	-0,31	6,66	4,08	14,86	Cajamar Vida	Pelayo Vida Renta Fija	10,97	-0,67	5,61	-3,33	1,52	Santa Lucía	MPP Audaz Global	17,49	6,32	16,60	23,27	52,66	Axa Pensiones				
MONETARIO																								
Zurich Suiza	8,69	0,40	1,91	-0,74	-3,15	Deutsche Zurich P	Santaluca VP Renta Fija	1,57	-0,68	5,60	-3,34	1,46	Santa Lucía	BBVA Plan Gbl Des Dos ISR	16,69	6,06	13,95	25,07	40,58	BBVA Pensiones				
BBVA P. Mercado Monetario	1,17	0,39	2,89	2,98	1,86	BBVA Pensiones	Duero Estabilidad PP	10,94	-0,69	5,67	-3,71	-1,93	Unicaja	Abante Bolsa	23,85	5,92	15,94	29,74	54,50	Abante Pensiones				
DB Money Market	6,63	0,37	1,73	-0,06	-2,71	Deutsche Zurich P	Plancaixa Futuro 160	15,64	-0,72	3,95	-8,73	-3,56	VidaCaixa	Renta 4 Global Acciones	27,87	5,72	11,04	18,20	54,82	Renta 4				
BK Inversión Monetario	10,65	0,34	2,71	0,09	-1,51	Bankinter	PSN Pen. RF Confianza	11,24	-0,74	2,89	3,98	3,88	Prev. Sanitaria N.	CABK Tendencias	28,50	5,72	13,81	7,88	52,02	VidaCaixa				
MPP Monetario	6,34	0,32	3,07	0,03	-1,51	Axa Pensiones	Plancaixa Futuro 2026	16,31	-0,75	3,97	-8,79	-3,42	VidaCaixa	Trea Crecimiento. P.P	18,27	5,67	5,73	-12,36	12,03	Trea Asset Managem.				
BS Plan Monetario Plus 1	8,38	0,28	2,87	0,52	-0,22	B. Sabadell	Abanca RF Flexible	13,13	-0,77	3,69	-6,09	-3,97	Abanca Vida y Pensio.	Mediolanum Renta Variable	2,281,89	5,67	22,46	34,38	44,17	Mediolanum Pensio.				
Duero Tranquilidad P.P.	7,73	0,28	3,38	0,46	-0,06	Unicaja	Plancaixa Futuro 170	16,40	-0,77	3,99	-8,79	-3,41	VidaCaixa	Zurich Star	14,90	5,55	16,57	20,88	37,21	Deutsche Zurich P				
BS Plan Monetario Plus 2	7,68	0,22	2,51	-0,53	-1,95	B. Sabadell	Estabilidad II	6,39	-0,78	5,29	-4,00	-2,32	Unicaja	PPI Deuts. Bank RV Global	9,71	5,54	16,50	32,76	57,15	Deutsche Zurich P				
BS Plan Monetario	7,05	0,19	2,36	-0,98	-2,69	B. Sabadell	Uniplan RF Largo Plazo	9,61	-0,80	5,46	-4,02	-0,58	Unicorp Vida	Santalucía VP Mundiglobal	13,25	5,26	17,51	19,50	--	Santa Lucía				
OBJETIVO VOLATILIDAD 0-2																								
CABK Retorno Absoluto	11,56	0,46	0,80	-0,84	3,77	VidaCaixa	Arquia Banca Obj. 2027	115,00	-0,81	4,04	-3,10	-0,93	Arquipensiones EGFP	Finanbest Efici.Bolsa Gl	15,10	5,14	14,31	19,59	43,13	Prev. Sanitaria N.				
OBJETIVO VOLATILIDAD 4-7																								
Santalucía VP Ret. Abs.	9,02	0,42	2,52	-0,48	-16,32	Santa Lucía	Liberbank Estabilidad	20,85	-0,88	3,91	-2,35	-2,63	Unicorp Vida	PP Bestinver Global	41,33	4,70	17,89	18,70	32,74	Bestinver				
Fondomutua Conservador	13,24	0,05	5,74	2,65	-0,12	Mutuactivos	Ibercaja Horizonte 2028	13,58	-0,92	5,18	-11,79	4,58	Ibercaja	Uniplan RV Global	1,65	4,58	16,52	15,87	42,81	Unicorp Vida				
Renta 4 Dédalo	14,42	-0,81	4,99	-2,48	0,68	Renta 4	BK Renta Fija Largo Plazo	20,74	-0,99	4,30	-4,57	-3,27	Bankinter	BK Premium Agresivo	10,96	3,82	14,14	26,05	36,62	Bankinter				
RENTA FIJA CORTO PLAZO ZONA EURO																								
CR Corto Plazo	6,87	0,98	3,08	-1,44	-2,81	Caser	CABK RF Largo Plazo	9,82	-1,15	4,30	-5,01	-2,50	VidaCaixa	Finizens Atrevido (5)	14,98	3,66	12,25	18,43	40,49	Caser				
Caser Premier RF	7,78	0,91	4,01	1,35	1,24	Caser	CABK R Fija LP Premium	14,69	-1,15	4,30	-5,01	-2,50	VidaCaixa	CABK Selección	23,23	3,43	9,10	22,46	32,26	VidaCaixa				
Caser Seguridad Plus	10,11	0,87	3,75	0,66	-0,01	Caser	MPP Renta Fija	7,60	-1,20	4,58	-5,77	-5,90	Axa Pensiones	Cobas Empleo 100	122,36	2,70	4,75	--	--	Cobas Pensiones				
Círculo RF	7,75	0,87	3,75	0,65	-0,02	Caser	Openbank Renta Fija	1,04	-1,22	3,85	-9,86	-8,09	Santander	Cobas Global, PP	104,49	2,53	4,27	48,92	33,54	Cobas Pensiones				
Caser RF	7,91	0,87	3,75	0,66	-0,01	Caser	Santander Renta Fija	1,88	-1,22	3,90	-9,82	-8,08	Santander	MVP Horizonte-Alto Rdmt	22,72	2,34	13,03	31,62	51,15	Medvida Partners				
Atlantis I. P.P	7,80	0,86	3,75	0,66	-0,02	Caser	BS Plan Renta Fija	7,43	-1,27	3,37	-10,02	-7,79	B. Sabadell	PSN Autorresponsabilidad	13,87	2,00	5,52	13,92	38,91	Prev. Sanitaria N.				
Caser Enero 2009	8,02	0,86	3,75	0,65	-0,03	Caser	Plancaixa Proyección 2029	13,97	-1,41	4,64	-13,45	-5,75	VidaCaixa	Cajamar Renta Variable	17,74	1,53	12,48	30,73	18,79	Cajamar Vida				
Renta 4 Renta Fija	16,04	0,64	4,46	-0,85	2,53	Renta 4	BBVA Plan Renta Fija	15,86	-2,18	2,77	-7,49	-6,68	BBVA Pensiones	Horos Internacional PP	144,48	0,58	5,81	50,23	65,24	Caser				
Mediolanum Act.Monetarios	1.309,11	0,51	3,66	0,52	1,75	Mediolanum Pensio.	RENTA VARIABLE ESPAÑA																	
Merchbanc PP	19,16	0,50	3,00	1,68	-0,55	Merchbanc	Pelayo Espabolsa PP RV	12,76	-0,81	6,01	19,15	2,13	Santa Lucía	Acueducto RV Norteamerica	44,38	8,18	23,91	41,31	84,44	Caser				
Renta 4 Deuda Pública	11,25	0,50	2,86	-0,10	-1,09	Renta 4	Santaluca VP Espabolsa	1,79	-0,81	6,02	19,17	2,17	Santa Lucía	BKVariable América	21,23	6,54	25,18	26,53	65,06	Bankinter				
Trea Tranquilidad P.P	13,76	0,44	3,50	1,23	2,50	Trea Asset Managem.	Uniplan RV España	18,19	-0,83	5,76	18,77	2,22	Unicorp											

(*) Renta fija: No puede tener activos de renta variable. **R. fija mixta I:** Máx. del 15% de RV. **R. fija mixta II:** Entre el 15% y el 30% de RV. **R. variable mixta:** Entre el 30% y el 75%. **R. variable:** A partir del 75%.

— FUENTE: Datos enviados voluntariamente por las entidades.

Expansión

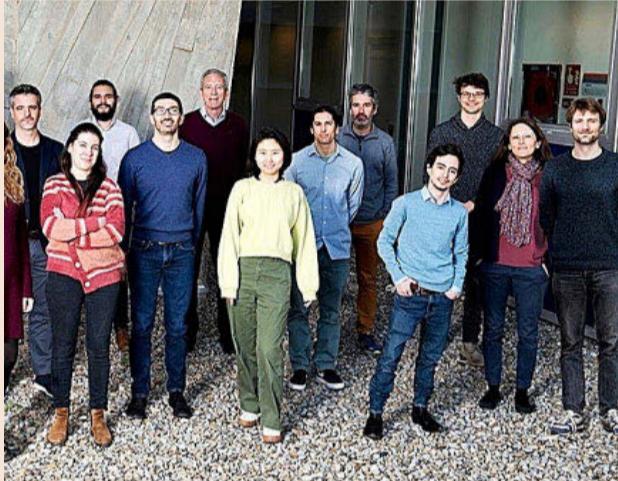
START UP

PYMES & EMPRENDEDORES



LAS RONDAS DE LA SEMANA

Las rondas de **Multiverse Computing, Blaine, Utópika Labs, Connecta Therapeutics, LuxQuanta, Claroty** y **Powerdot**.



El equipo de Qilimanjaro.



Román Orús, Enrique Lizaso, CEO y Sam Mugel, de Multiverse.



Equipo de Quside.

Así cambia el mundo la tecnología cuántica

Esta tecnología, que aprovecha las propiedades cuánticas de la materia para lograr una computación más **poderosa**, es una de las tendencias de **innovación** más prometedoras. Y España cuenta con algunas de las 'start up' más punteras de Europa en la investigación en torno a este **nuevo paradigma**, en el que convergen diferentes disciplinas de física, matemáticas e ingeniería para pensar de una forma distinta al idear algoritmos, codificarlos e implementarlos.



Biome Makers analiza el microbioma del suelo y controla la salud de las plantas.

NEGOCIOS DE AGRICULTURA

Empresas que llevan al campo la última tecnología



MicroTerra cultiva lenteja de agua con agua residual agrícola y produce ingredientes funcionales.

Santander
Impulsa
Empresa

Lleva a tu negocio al siguiente nivel



Entra ahora en
impulsa-empresa.es



TENDENCIAS | TECNOLOGÍA

Proyectos que exploran el filón

España cuenta con algunas de las **'start up' más punteras** de Europa en la investigación sobre **computación**

Jesús de las Casas. Madrid

Aunque aún queda mucho camino por recorrer, la computación cuántica es una de las tendencias de innovación más prometedoras en clave de futuro. Son muchos los ámbitos en los que puede aplicarse esta tecnología, que "aprovecha las propiedades cuánticas de la materia para lograr una computación más eficiente o poderosa", como explica **Eduardo Sáenz de Cabezón**, matemático, divulgador científico y profesor del departamento de Matemáticas y Computación de la Universidad de La Rioja.

"Se trata de un nuevo paradigma en computación en el que convergen diferentes disciplinas de física, matemáticas e ingeniería. Respecto de la computación clásica, requiere una forma de pensar distinta a la hora de idear algoritmos, codificarlos e implementarlos en un ordenador cuántico", añade **Rodrigo Gil-Merino y Rubio**, director académico del Máster Universitario en Computación Cuántica de la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR). En lugar del *bit* convencional, utiliza el *qubit* como unidad básica de información.

¿En qué punto de desarrollo se encuentra la computación cuántica? Sáenz de Cabezón divide las fases de evolución de esta tecnología en tres: una etapa inicial de pruebas de con-

cepto en la que comienza el paso de la teoría a la práctica, una segunda era en la que se desarrollan ordenadores cuánticos sin obtener aún resultados fiables y, por último, una fase en la que se generalizarán los ordenadores precisos y libres de errores. "Ahora nos encontramos en la fase intermedia: hay ordenadores que ya tienen aplicaciones reales, pero aún falta desarrollo", señala.

En la misma línea, Gil-Merino advierte que "aún estamos desarrollando los primeros ordenadores cuánticos que, aunque ya pueden resolver ciertos problemas de manera más eficiente que la computación clásica y nos indican que vamos por buen camino, todavía no son capaces de manejar grandes volúmenes de datos".

Artur García, líder del grupo de tecnologías cuánticas del Barcelona Supercomputing Center - Centro Nacional de Supercomputación (BSC-CNS), advierte que "ya disponemos de ordenadores cuánticos funcionando, pero de bajas prestaciones". Puesto que los avances se han acelerado en los últimos años, García cree que "en pocos años podrían aparecer ordenadores cuánticos de altas prestaciones".

A medida que se vayan dando los pasos necesarios para superar estos desafíos pendientes, la computación



cuántica empezará a mostrar su potencial en numerosos campos de estudio. Para Eduardo Sáenz de Cabezón, esta tecnología puede contribuir a resolver problemas complejos en ámbitos como "la logística, el análisis de riesgos financieros, la simulación de sistemas cuánticos –con ejemplos como la simulación de moléculas, que puede resultar revolucionaria para el sector farmacéutico y químico, y en el entorno de la meteorología–, el análisis de datos y la inteligencia artificial cuántica".

Algunas *start up* españolas han si-

do pioneras en la exploración de estas posibilidades, como **Multiverse Computing** o **Qilimanjaro**. También corporaciones de distintos sectores han comenzado a asomarse a esta tecnología. Un ejemplo de ello es **Redeia**, a través de su plataforma tecnológica **Elewit**, que valora cómo puede apoyarse en la comunicación cuántica. "La comunicación o transmisión segura de claves cuánticas a través de diferentes medios como fibra óptica o vía satelital supone un cambio de paradigma en las comunicaciones seguras, con el fin de antici-

par vulnerabilidades", plantea **Silvia Bruno**, CITO en Redeia y directora en Elewit.

En este sentido, el principal riesgo asociado al desarrollo de la computación cuántica tiene que ver con la ciberseguridad. Al elevar la capacidad de procesamiento a la máxima potencia, podrá resolver problemas mucho más rápido que los ordenadores tradicionales. La consecuencia es que las técnicas de cifrado y firma digital utilizadas en la actualidad serían descifradas con facilidad, por lo que estos estándares deberán ser repensados.

En el caso de España, "se están dando pasos a nivel institucional para avanzar, con especial hincapié en la formación y en mejorar la transferencia tecnológica, uno de nuestros déficit tradicionales", matiza el profesor de la Universidad de La Rioja.

Una de las iniciativas que buscan impulsar este ecosistema es el proyecto **Quantum Spain**, promovido por el Ministerio de Economía y que trabaja en hitos como la instalación de un ordenador cuántico en el BSC-CNS de Barcelona. "Se está formando un ecosistema muy interesante de empresas y centros de investigación, junto con la formación de nuevos investigadores, que dará resultados en los próximos años", apunta Artur García.

Enrique Lizaso, CEO y cofundador de Multiverse Computing, también valora el apoyo a la innovación: "Notamos que España está haciendo un esfuerzo para posicionarse en tecnologías de vanguardia como esta y apoyar a sus campeones nacionales". Consciente de la importancia de asegurar la soberanía tecnológica, la ronda que cerró la *start up* la semana pasada fue liderada por una gestora española como Columbus Venture Partners.

La 'start up' cuántica más grande de Europa

San Sebastián es la cuna de la principal 'start up' cuántica de Europa: **Multiverse Computing**. Esta compañía acaba de cerrar una ronda de financiación de 25 millones de euros, la mayor operación registrada por una empresa de 'software' cuántico en el Viejo Continente. Sus orígenes se remontan a 2017, con un grupo de trabajo en WhatsApp en el que se exploraban formas de aplicar la computación cuántica al ámbito de las finanzas. De aquel grupo salió un artículo científico que despertó el interés de grandes firmas como JPMorgan o Morgan Stanley, lo que animó a sus autores a poner en marcha este proyecto en 2019. "Hacemos 'software' para solucionar problemas en distintas industrias utilizando la computación cuántica", cuenta Román Orús, CSO y cofundador de Multiverse. La empresa dio sus primeros pasos centrada en el sector financiero, dando respuesta a desafíos como la optimización de carteras de inversión y la detección del fraude. Su primer cliente fue BBVA, una entidad a la que más tarde se irían sumando otras como CaixaBank, Crédit Agricole y Bank of Canada.

Sin embargo, pronto se dieron cuenta de que sus algoritmos cuánticos también podían aplicarse a otras industrias.

Como señala Orús, "gran parte de la clave del éxito que nos permite llegar a tantos sectores es que ofrecemos una solución transversal". En su nómina de clientes, destacan compañías como Mercedes-Benz, Renault, Bosch y el gigante aeroespacial y de defensa italiano Leonardo. "Ponemos el foco en dos grandes aspectos: por una parte, la optimización que hace posible la computación cuántica, y por otra, la IA cuántica", dice su CEO, Enrique Lizaso. El potencial de crecimiento en esta segunda línea de negocio es especialmente alto, dado que la combinación de ambas tecnologías promete elevar la eficiencia de la IA, mejorando su rendimiento y paliando su elevado consumo energético. El único competidor a su altura en este sentido es la estadounidense



Román Orús, director científico; Enrique Lizaso, CEO; y Sam Mugel, director de tecnología de Multiverse Computing.

SandboxAQ, 'spin off' de Alphabet. Precisamente, es un mercado que la 'start up' donostiarra tiene entre ceja y ceja. "Este año abrimos una oficina en Estados Unidos", afirma Lizaso. Aunque mantiene su sede principal en San Sebastián, Multiverse también tiene oficinas en Toronto, París, Múnich, Londres y Milán. El año pasado se acercó a los 10 millones de euros de facturación, cuenta con unos 150 empleados –aunque aspira a superar los 200 antes de finales de 2024– y ya es uno de los principales solicitantes de patentes en España, con 95 desde 2019.

de la computación cuántica

cuántica, una tecnología con potencial para resolver problemas complejos y que transformará sectores enteros.

Explorando la computación cuántica analógica

Qilimanjaro nació en 2019 como una 'spin off' fundada por un equipo de investigadores encabezado por Pol Forn, Artur Garcia y José Ignacio Latorre, que se encontraban respectivamente en el IFAE (Instituto de Física de Altas Energías), el BSC-CNS (Barcelona Supercomputing Center) y la UB (Universidad de Barcelona). A ellos se unieron Víctor Canivell y Jordi Blasco con el objetivo de dar un respaldo adicional al proyecto a partir de su amplia experiencia ejecutiva. La compañía quiere aprovechar el potencial de la computación cuántica analógica, que considera que está más cerca de lograr aplicaciones prácticas que resuelvan problemas específicos en distintos sectores que la computación cuántica digital. "El núcleo de nuestra innovación reside en el desarrollo de sistemas de computación cuántica analógicos, que permiten mitigar la presencia de errores", señala Marta P. Estarellas, CEO de Qilimanjaro. Estos errores se encuentran entre las principales limitaciones actuales de los ordenadores cuánticos digitales, que son los más extendidos en el mercado. La estrategia de la 'start up' aspira a maximizar las capacidades de esta tecnología en estado de desarrollo, "aproximando al máximo el diseño de nuestros chips superconductores a algoritmos que cumplen las necesida-

des específicas de nuestros clientes". Estarellas subraya que se trata de una propuesta transversal que puede aplicarse a industrias muy distintas entre sí, desde la logística hasta el sector energético y las telecomunicaciones. Con un equipo de 44 empleados en este momento, la compañía ha construido el primer ordenador cuántico de Emiratos Árabes Unidos y, junto con GMV, está liderando la instalación del primero en España en el BSC-CNS de Barcelona como parte del proyecto Quantum Spain. Tras recibir a finales de febrero el premio 4YFN en el marco del último Mobile World Congress, Qilimanjaro centra ahora sus esfuerzos en ofrecer su producto QaaS ('quantum' como servicio) para que sus clientes puedan programar algoritmos cuánticos y ejecutarlos sobre sus plataformas en la nube.



El equipo de Qilimanjaro.

Un nuevo estándar de seguridad

Fundada en 2017 como 'spin off' del Instituto de Ciencias Fotónicas (Icfó), **Quside** es una de las empresas referentes en tecnología cuántica en España. Esta compañía ofrece soluciones de aleatoriedad avanzada para fabricantes de chips y otras firmas tecnológicas y de ciberseguridad. En particular, la 'start up' desarrolla chips fotónicos, que funcionan con tecnología láser en lugar de utilizar transistores, como ocurre en el caso de los chips electrónicos. Se trata de una tecnología cada vez más extendida en el ámbito de la ciberseguridad y la computación de alto rendimiento. Estos procesos cuánticos permiten generar números aleatorios e impredecibles, un segmento especialmente útil en criptografía, con una tecnología que también se utiliza por ejemplo en las tarjetas de aceleración de 'hardware' para ahorrar energía y tiempo de ejecución. Según Carlos Abellán, CEO y cofundador de Quside, estos ámbitos experimentarán un importante desarrollo en los próximos años. Existe consenso en torno a la idea de que la computación cuántica planteará nue-

vos desafíos en materia de ciberseguridad, de modo que deberán surgir nuevos estándares de criptografía resistentes a los ataques de ordenadores cuánticos y soluciones como la de Quside están llamadas a ser claves en el futuro. Esto representará una oportunidad para avanzar hacia comunicaciones más seguras, pero también será una necesidad regulatoria. Tras cerrar el año pasado una ronda de financiación de 10 millones de euros, la 'start up' se propone acelerar su proceso de internacionalización –alrededor de la mitad de su facturación ya procede del extranjero– y reforzar su equipo con profesionales especializados en ingeniería de sistemas cuánticos, chips semiconductores, circuitos integrados y desarrollo de 'software'.

La empresa, que ya trabaja con compañías como EY, Telefónica, Juniper o Qrypt, anunció una actualización más rápida para su gama de productos de generación cuántica de números aleatorios, mientras que los servicios de procesamiento de aleatoriedad se integraron en AWS para facilitar la adopción entre sus clientes.



El equipo de Quside.

Profesionales que construyen la revolución

Tino Fernández. Madrid

Un laboratorio de nuevos

empleos que ya son reales.

La computación cuántica –que básicamente es una tecnología revolucionaria que transforma la forma en la que se procesan y almacenan los datos y que cambia la forma en la que pensamos sobre la informática, con un aumento exponencial de la velocidad de procesamiento que facilita el acceso a datos que antes eran inalcanzables– transformará las industrias que dependen de la velocidad y de ese poder de procesamiento, desde la agricultura y los servicios financieros hasta la atención médica y la defensa. Este nuevo poder permitirá desbloquear nuevos descubrimientos en industrias como el diseño de medicamentos, la producción de fertilizantes o la gestión de la cadena de suministro.

Además, las redes de comunicación cuántica mejorarán la seguridad de los registros financieros y de salud, y los sensores cuánticos tienen un enorme potencial para avanzar en campos como la bioimagen, la espectroscopia o el monitoreo ambiental.

Una fuerza laboral cuántica que resulte competitiva debe tener habilidades generales en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM), así como experiencia específica en cuántica.

Es posible detectar algunos puestos demandados que ya son una realidad en esta revolución tecnológica:

- Así, podemos hablar de **físicos e ingenieros** cuánticos. Los primeros son necesarios para examinar los fundamentos del software y hardware de computadora cuántica, o los sensores cuánticos. El ingeniero cuántico se enfoca en el desarrollo de arquitecturas de computadoras cuánticas,

y participa en el desarrollo de sensores cuánticos.

- La utilización de sistemas clásicos cuánticos híbridos se encuentra entre las técnicas más prometedoras para mostrar un impacto a corto plazo en los problemas del mundo real. Estas técnicas se pueden mejorar mediante la aplicación de algoritmos cuánticos para el aprendizaje supervisado y no supervisado. Para esto son necesarios los **científicos de aprendizaje automático cuántico**.

- Los **ingenieros de software cuántico** optimizan el control de los procesadores cuánticos y automatizan cada etapa del proceso de diseño, como el desarrollo de código de evaluación comparativa mediante la utilización de sistemas de control patentados.

- Distinto es el **desarrollador cuántico** o **desarrollador de software cuántico**, que desarrolla software cuántico basado en diseños que ya han sido creados.

- El **investigador de qubits** es también un perfil necesario, ya que sin qubits lógicos no hay computación cuántica.

- La industria de la computación cuántica también necesita **investigadores de corrección de errores cuánticos**, que son expertos en códigos y protocolos para el almacenamiento, procesamiento y transferencia confiables de información cuántica.

- Un **ingeniero criogénico cuántico** se dedica a analizar y a desarrollar las herramientas necesarias para mantener los sistemas criogénicos, ya que muchas computadoras cuánticas funcionan en frío.

Empresas que llevan al campo la última tecnología



El primer eslabón de la **cadena agroalimentaria**, el sector primario, gana eficiencia y contribuye a la sostenibilidad gracias a innovaciones que controlan los parámetros, mejoran la salud vegetal y crean nuevos ingredientes.

J. Brines. Valencia

Alimentar a una población mundial creciente –aunque no crezca en nuestro entorno más inmediato– es uno de los retos de la humanidad, y el sector primario es clave en este desafío. Por ello, la incorporación de tecnología que permita incrementar el rendimiento de la agricultura, la ganadería y la acuicultura es fundamental, y muchas empresas incipientes están dedicándose a ello.

Según recoge el informe *Fooduristic*, que elabora KMZero –el equipo de innovación agroalimentaria del grupo Familia Martínez– hay cinco tipos de desarrollos tecnológicos que se están aplicando en el sector primario. Los sensores y drones permiten tomar datos muy precisos para tomar decisiones. La robótica está automatizando tareas como la siembra, el control de plagas o la recolección. La inteligencia artificial desarrolla modelos predictivos; el *blockchain* se está utilizando para mejorar la trazabilidad de los alimentos. La agricultura molecular, con la biotecnología y la edición genética permite crear cultivos y ganado con características mejoradas, como mayor resistencia a las plagas y



MicroTerra cultiva lenteja de agua con agua residual agrícola y produce ingredientes funcionales.

enfermedades, mayor productividad o mejor calidad nutricional.

El informe añade que estas tecnologías ayudan a reducir la huella de carbono. Por ejemplo, la agricultura

de precisión permite a los agricultores reducir el uso de agua, fertilizantes y pesticidas.

Cita la encuesta Agtrends, según la cual el 97% de los agricultores con-

desperdicio de las cosechas.

Un capítulo aparte requiere los avances en la regeneración del suelo de bosques y cultivos. La gestión de este suelo para reducir las emisiones de carbono es una línea importante de desarrollo de innovación en estas nuevas empresas.

Los desafíos

Entre los retos a los que se enfrentan estas técnicas novedosas está la inversión necesaria para implementarlas y la formación para poder aplicarlas correctamente. Esto puede ser un obstáculo para los agricultores pequeños y las empresas alimentarias de menor tamaño, señalan los analistas de *Fooduristic*.

Otro de los escollos es la aceptación, ya que consideran que los agricultores pueden ser reacios a adoptar nuevas tecnologías, especialmente si no están seguros de los beneficios que pueden aportarles.

La regulación es otro escollo que hay que superar, ya que en ocasiones las novedades –por ejemplo, las nuevas variedades o las modificaciones genéticas– no están recogidas en las legislaciones nacionales e internacionales.



Moolec Science es capaz de producir proteína animal a partir de soja.

La genética y el biodiseño vegetal

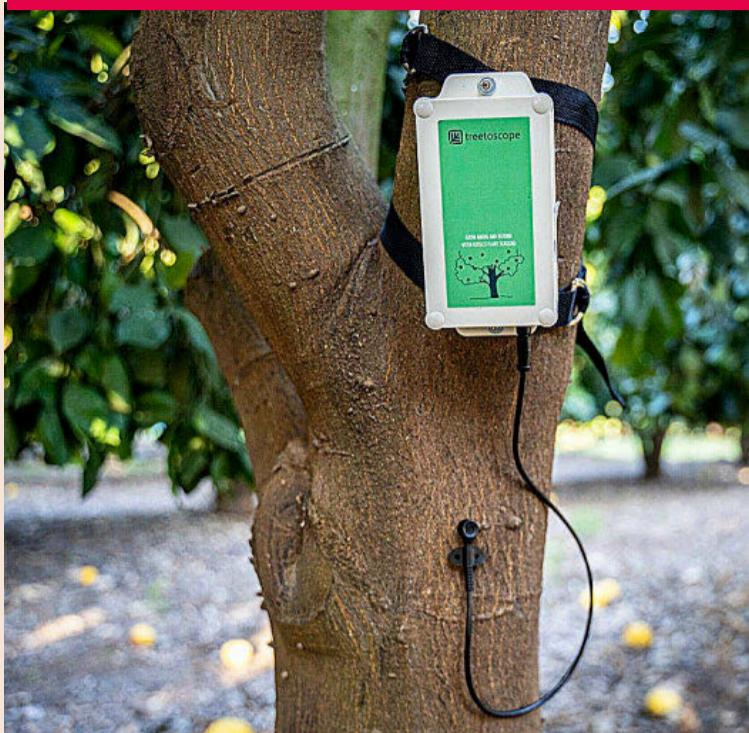
La edición genética permite mejorar y modificar las características de los vegetales para darles nuevos y mejores usos, más sostenibles o incluso más eficientes.

Una de las 'start up' que trabaja en esa línea es **Moolec Science**, que elabora nuevos ingredientes alimentarios a partir de la agricultura molecular. Su sistema capacita la síntesis del ADN de las proteínas animales en una amplia variedad de cultivos de semillas, como la soja. Esta tecnología no solo redefine la producción de alimentos, sino que también abre la puerta a nuevas posibilidades en términos de sostenibilidad. Esta compañía argentina cotiza en el Nasdaq estadounidense y el año pasado captó 30 millones de dólares de inversión para desarrollar sus investigaciones. Sus estimaciones apuntan a que se podrían llegar a generar hasta 400 kilos de proteína animal por cada hectárea de cultivo de soja.

Madeinplant se ha especializado en el biodiseño de plantas. Lo que hace esta 'start up' valenciana es reprogramar las plantas para mejorar sus rasgos

agronómicos o convertirlas en biorrefinerías. Así se pueden producir más y mejores productos en plantas, como proteínas de alto valor añadido que tienen aplicación en la industria agroalimentaria, cosmética, farmacéutica o de investigación. El año pasado entró en el programa de innovación abierta de empresas alimentarias que impulsa KmZero.

Otro ejemplo en esta línea es el de la argentina **Terraflor**, una 'start up' que está utilizando información genética y células madre de las plantas para transformar ingredientes activos en soluciones optimizadas para la salud y el bienestar de las personas. Aprovecha el potencial de las plantas desarrollando en sus laboratorios biocomponentes con potentes principios activos, explica la compañía. Para esto, Terraflor señala que emplea biología sintética, edición del genoma, agricultura celular y tecnologías de inteligencia artificial; de esta forma, saca partido de la naturaleza para crear soluciones efectivas para la salud de manera sostenible, dirigidas a las industrias cosméticas, alimentaria, nutracéutica y farmacéutica.



Treetoscope monitoriza las plantas para optimizar el riego.

Mejorar la gestión de los cultivos

Llevar los últimos adelantos al día a día de los agricultores ayuda a tomar decisiones, a llegar mejor a sus clientes y mejorar el rendimiento.

Plant on Demand es una plataforma de tecnología alimentaria basada en la nube (SaaS) que promueve la producción orgánica bajo demanda. Facilita la digitalización de productores locales, lo que les permite generar datos estandarizados y transacciones rápidas. Su sistema conecta a los productores locales con toda la cadena alimentaria, formando una red para minoristas y consumidores finales. Utilizando técnicas de inteligencia artificial, predice la oferta y la demanda, permitiendo plantaciones proactivas. La plataforma evoluciona continuamente, minimizando el desperdicio y la degradación del suelo.

C-Crop emplea la tecnología de fenotipado aplicada al campo. Esta 'start up' proporciona información detallada y precisa sobre los cultivos con el objetivo de optimizar el rendimiento, la calidad y la sostenibilidad, al mismo tiempo que se minimizan los recursos utilizados. Su tecnología de fenotipado brinda a los agricultores precisión para evaluar sus

cultivos: captura imágenes y recolecta datos fenotípicos, que son procesados por la aplicación para proporcionar resultados informados, facilitando la toma de decisiones basadas en conocimiento y datos.

Para sacar más partido al riego de precisión, **Treetoscope** ha desarrollado un sistema que monitoriza en tiempo real los indicadores de plantas. Esta plataforma SaaS optimiza el riego para poder ahorrar el uso de agua. Su reciente ronda de financiación seed le ha aportado siete millones de dólares para impulsar la expansión de la compañía y consolidar su posición.

Dot soil ha desarrollado una tecnología propia que ofrece mediciones asequibles y en tiempo real de la concentración de nitrato en el suelo. Esto permite a los agricultores reducir la aplicación de fertilizantes, aumentar la rentabilidad y la productividad de los cultivos al mismo tiempo que evitan la contaminación ambiental. De esta manera, también impulsa la agricultura de precisión al proporcionar mediciones integrales y precisas de fertilizantes de nitrógeno a diversas profundidades del suelo.

Eficiencia y calidad de producto

Trabajar y procesar los productos agrícolas una vez cosechados puede marcar la diferencia para muchos productores, y hay 'start up' desarrollando novedades en ese sentido.

La empresa de tecnología agrícola **Neolithics**, ha creado un software denominado Crystal.eye, que reduce el desperdicio y contribuye a garantizar calidad y seguridad. Crystal.eye emplea sensores ópticos avanzados para evaluar la calidad de productos frescos sin dañarlos, aumentando la disponibilidad para la venta.

Vanilla Vida utiliza procesos basados en datos para producir vainilla natural personalizada. Desde la semilla hasta el consumidor, ejerce un control sobre el proceso de cultivo y curado que le ayuda a garantizar la calidad del producto final. Su producción en invernaderos con cero emisiones de carbono y un método de curado interior particular facilitan el ajuste del perfil sensorial de la vainilla según las demandas específicas de los clientes. Este logro se traduce en un producto con una alta concentración de vainilina.

Otro ejemplo es la compañía **MicroTerra** que, a tra-

vés de su plataforma tecnológica de desarrollo y producción de ingredientes funcionales, impacta de dos maneras en el sistema agroalimentario. Por un lado, produce ingredientes funcionales para la industria de alimentos a base de plantas, a partir de lemna (lenteja de agua) cultivada en agua residual agrícola con exceso de nitrógeno. Al mismo tiempo, provee un ingrediente de alto valor para la textura de los alimentos del futuro, asegura que la agroindustria disminuya su impacto sobre los recursos de agua dulce y el océano. Esta empresa asegura que con la producción de un kilo de su ingrediente Flora –su primer ingrediente funcional– evita la contaminación de 165 metros cúbicos de agua.

Iczia se especializa en el café y las frutas. Desarrolla, fabrica y comercializa maquinaria para el procesado e inspección de frutos, empezando por la cereza del café. Ha desarrollado un sistema de despulpado que, sin utilizar agua, preserva la calidad del café y garantiza un mejor trato del producto, permitiendo aprovechar no solo la semilla sino también la pulpa. Ofrece así una solución tecnológica que permite el aprovechamiento de subproductos.



Iczia procesa el café de manera que aprovecha tanto la semilla como la pulpa.



Biome Makers analiza el microbioma del suelo y controla la salud de las plantas.

Descarbonizar y regenerar el suelo

Cultivar en suelos de calidad, reducir la huella de la ganadería o producir plantas que absorban gran cantidad de CO₂ es el reto de estas compañías.

Biome Makers analiza el microbioma de los cultivos. BeCrop, su plataforma, utiliza inteligencia artificial y secuenciación de ADN para estudiar los microorganismos del suelo y monitorizar la salud de las plantas. Con esa información puede prever enfermedades, lo que permite optimizar prácticas agrícolas, revirtiendo la degradación de suelos cultivables y mejorando la producción y calidad.

Otro ejemplo, esta vez para el ganado, es **Rumin8**, una empresa australiana de suplementos farmacéuticos para reducir emisiones de metano en el ganado, ya que desarrolla aditivos para piensos antimetanogénicos. Tras una década de investigación, han logrado una solución que reduce las emisiones de metano en un 85%, equivalente a dos toneladas de carbono por vaca al año. Cuenta con inversiones notables de fondos como Sentinel, Prelude Ventures y el respaldo de Bill Gates, Jeff Bezos, Richard Branson y Jack Ma.

También **Carbon Harvesters** ofrece una plataforma que permite a los ganaderos cuantificar emisiones y certificar reducciones verificadas para monetizarlas en el mercado de carbono. El algoritmo semanal cuantifica emisiones desde la granja usando datos de producción láctea, espectrometría satelital, registros y datos de campo.

Azolla Projects es un programa de fijación de carbono trazable para transformar modelos agrícolas convencionales intensivos en agricultura regenerativa.

Tierra Foods es una 'start up' creadora y proveedora de ingredientes 'superfood' provenientes de bosques. Su enfoque ayuda a la conservación y restauración de bosques. Explica que sus ingredientes no solo ofrecen beneficios para la salud, sino que también representan una contribución a la sostenibilidad y restauración forestal.

Chydro utiliza plantas acuáticas de rápido crecimiento para capturar toneladas diarias de CO₂. Permite ofrecer bonos de carbono de alta calidad a precios competitivos.

LAS RONDAS DE LA SEMANA

Multiverse Computing capta 25 millones para desarrollar algoritmos cuánticos

El fenómeno de la computación cuántica cotiza: La ronda de Multiverse es la **mayor operación** cerrada en Europa por una 'start up' de **software cuántico** y ha sido liderada por la gestora española **Columbus Venture Partners**.

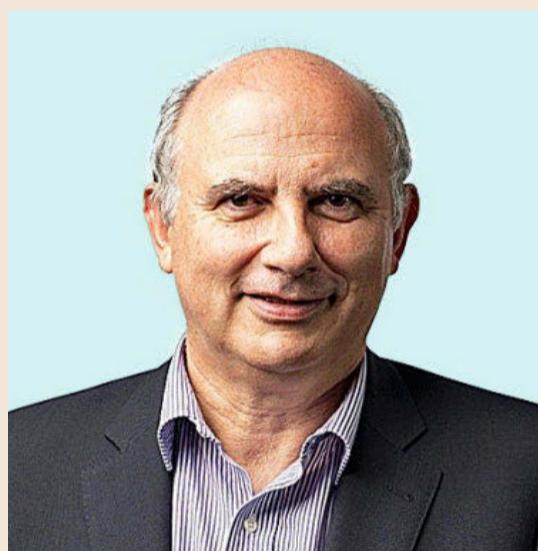
Javier G. Fernández. Madrid

La *start up* Multiverse Computing ha cerrado una ronda de financiación serie A de 25 millones de euros liderada por la gestora española Columbus Venture Partners. En la operación, la más elevada para una empresa de computación cuántica en Europa, han participado también inversores internacionales como Quantonation Ventures –el primer fondo dedicado a la física profunda y las tecnologías cuánticas–, el Fondo del Consejo Europeo de Innovación, Redstone QAI Quantum Fund e Indi Partners, entre otros.

Con sede en San Sebastián, Multiverse es la mayor empresa de software cuántico de la Unión Europea por número de empleados, con una plantilla que supera los 140 trabajadores y que prevé alcanzar los 200 a finales de año. La *start up* desarrolla complejos algoritmos de inspiración cuántica, capaces de ejecutar-

se en ordenadores convencionales y que ya son capaces de resolver algunos de los problemas considerados imposibles para la computación lineal. Bancos, energéticas, grupos industriales e incluso clubes de fútbol ya utilizan esta tecnología para encarar sus propios desafíos.

Se estima que los primeros ordenadores cuánticos estables no estarán disponibles al menos hasta dentro de una década. Sin embargo, gracias a las soluciones cuánticas de Multiverse, las empresas ya pueden tener acceso a esta tecnología sin necesidad de que sus empleados tengan conocimientos en este campo ya que pueden ejecutarse de forma



Javier García, socio fundador de Columbus Venture Partners.

Mercedes-Benz, Renault o Bosch, entre otros.

La compañía planea utilizar los nuevos fondos para acelerar el desarrollo de sus algoritmos, así como financiar su expansión en Estados Unidos. Allí se encuentra SandboxAQ, uno de sus principales competidores, que el año pasado cerró una ronda de 500 millones de dólares (460 millones de euros) respaldada, entre otros, por el ex director ejecutivo de Google, Eric Schmidt.

En 2023 la facturación de la *start up* rondó los 10 millones de euros y su objetivo pasa, en palabras de su consejero delegado y cofundador, Enrique Lizaso-Olmos, por "seguir duplicando nuestros ingresos año tras año y

consolidar nuestro liderazgo en la industria".

El germen de la empresa surgió en 2017 en un grupo de WhatsApp. Allí, discutiendo sobre cómo la cuántica puede mejorar el sector financiero, Lizaso conoció a los otros dos fundadores: Sam Mugel (CTO) y Román Orús (CSO). Juntos firmaron un *paper* que rápidamente llamó la atención en los despachos de gigantes como IBM, Morgan Stanley o JPMorgan, que no tardaron en contactar a sus autores. En 2019, viendo el interés que despertaba su propuesta, fundaron la empresa.

Multiverse se ha posicionado en los últimos años como uno de los principales solicitantes de patentes en España. En 2022 realizó 16 solicitudes, más que grupos como Telefónica o Repsol, según los datos de la Oficina Europea de Patentes (OEP), y en total cuentan con 62 en tramitación.

La escuela de educación consciente de Utópika Labs consigue 1,5 millones

M. José G. Serranillos. Madrid

El divulgador y emprendedor Borja Vilaseca se pone al frente de Utópika Labs, un *venture builder* que nace con el propósito de transformar los métodos tradicionales de enseñanza y promover una metodología de "educación consciente", según explican desde la compañía.

Utópika acaba de conseguir 1,5 millones de euros en una ronda de financiación participada por inversores privados para la puesta en marcha de Terra, una escuela de educación que trabajará para impulsar este cambio en la educación.

"El sistema educativo se diseñó en el siglo XIX con la finalidad de convertir a los campesinos analfabetos en operarios de fábricas. Y lo cierto es que no ha evolucionado demasiado desde entonces", defiende Borja Vilaseca. "A los jóvenes de hoy se les sigue educando para afrontar un mundo que ya no existe. El sistema educativo industrial hace décadas que ha quedado obsoleto. Y más que una reforma coyuntural, necesita

una transformación estructural", añade el emprendedor.

Vilaseca recuerda que España es el primer país de la Unión Europea en abandono escolar temprano, según cifras aportadas por Eurostat. Más del 40% de los empleos actuales serán reemplazados por la inteligencia artificial en el año 2035 (según MGJ) y el 70% de los trabajos del futuro todavía no existe (según el Foro Económico Mundial). "Quien no tenga claro su talento y su propósito, difícilmente podrá aportar valor en el nuevo mercado laboral gobernado por la inteligencia artificial (IA), quedando desplazado y sin trabajo", asegura.

Apertura en septiembre

El centro educativo abrirá sus puertas en Barcelona el próximo mes de septiembre, concretamente en el municipio de Valldoreix. El nuevo concepto de escuela cuenta con la homologación oficial procedente del Departamento de Educación de la Generalitat de Cataluña.

LuxQuanta obtiene 2,5 millones de financiación europea

Gabriel Trindade. Barcelona

La *start up* LuxQuanta ha captado 2,5 millones de euros de financiación del European Innovation Council Accelerator (EIC) de la Comisión Europea para potenciar su tecnología de ciberseguridad cuántica. La financiación recibida irá dirigida en su mayor parte al desarrollo y comercialización del chip fotónico.

Esta empresa *deep tech* es una *spin off* del Instituto de Ciencias Fotónicas (ICFO), en Castelldefels (Baix Llobregat), y se dedica a la criptografía cuántica escalable para comunicaciones ultraseguras en redes metropolitanas. La compañía cuenta con 24 trabajadores en plantilla. Fundada en 2021, cerró una ronda presemilla ese mismo año con Corning y GTD, referentes empresariales del sector. La empresa prepara ya una ronda de financiación serie A.

LuxQuanta es una de las cinco empresas españolas elegidas para recibir financiación del EIC. En el proceso de selección han participado 1.083 proyectos entre los que ju-



Vanesa Díaz, consejera delegada de LuxQuanta.

rados de inversores y emprendedores seleccionaron a 242, aunque finalmente solo 42 empresas de 15 países recibieron la aprobación definitiva para acceder a la ayuda comunitaria. La consejera delegada de LuxQuanta, Vanesa Díaz, subraya que el respaldo de la Comisión Europea "llega en el mejor momento posible" para la empresa.

Flomics Biotech: 1,1 millones para la detección precoz del cáncer

Expansión. Barcelona

La empresa biotecnológica Flomics Biotech, con sede en Barcelona, ha cerrado una ronda de financiación de 1,1 millones de euros para apoyar su misión de desarrollar un innovador análisis de sangre para la detección precoz de cinco tipos de cáncer, ya que los fondos permitirán avanzar en la validación preclínica del cáncer colorrectal, de pulmón, mama, próstata y páncreas.

La ronda ha estado liderada por un destacado *family office* estadounidense junto con inversores clave como Decelera Ventures y FCR, Histemi Inversiones y el Instituto Oncológico dr. Rosell IOR.

Tras el éxito de su ronda de marzo de 2022, la financiación actual será fundamental para avanzar en el desarrollo de su tecnología patentada de biopsia líquida, que combina la secuenciación de nueva generación de biomarcadores de ARN y la inteligencia artificial para revolucionar el diagnóstico precoz del cáncer.

La tienda de flores artificiales Blaine levanta 2,3 millones

M.ª José G. Serranillos. Madrid

Blaine, tienda online de plantas y flores artificiales, ha captado 2,3 millones de euros en una ronda de financiación de serie A que se destinará a seguir impulsando su expansión internacional y a escalar el servicio de decoración personalizado.

Esta nueva ronda de la compañía ha sido liderada por un *family office* de Canarias y ha contado con el apoyo de anteriores inversores de la compañía, incluyendo Draper B1 y Archipiélago Next, entre otros. Por otro lado, Enisa (entidad pública de apoyo a la innovación) ha reforzado la ronda de inversión a través de financiación pública.

La compañía, fundada en 2019 por Óscar Gallego, Carol Frau y Carles Grau en Vilassar de Mar (Barcelona), tiene como misión transformar y simplificar la decoración de espacios para B2B (para empresas) y B2C (para particulares) a través de vegetación artificial incorporando los servicios de compra, diseño, fabricación, entrega y montaje en una plataforma *all-in-one* (todo en uno), integrando la IA para optimizar los procesos de diseño y atención al cliente.



Óscar Gallego, Carles Grau y Carol Frau, fundadores de Blaine.

Gracias a esta plataforma, Blaine ha sido capaz de desintermediar su cadena de valor fabricando un producto con un realismo del 98% y un precio mucho más competitivo.

“Blaine ha experimentado una rápida consolidación en el mercado europeo y ahora prepara su expansión para llegar a Estados Unidos, un mercado fuerte con grandes competidores”, afirma Óscar Gallego, CEO y cofundador de Blaine. Además, añade que “nos encontramos en un

mercado en constante expansión, no sólo en España, sino en todo el mundo. Según un estudio, se estima que para el año 2028 el mercado alcance los 37 billones de euros. En este contexto, nuestra posición como líderes será fundamental para garantizar nuestro éxito a largo plazo”.

Los fondos obtenidos en la ronda servirán también a la compañía para seguir desarrollando la plataforma digital para simplificar y optimizar los procesos operativos internos.

La firma de ciberseguridad Claroty recauda 91 millones

M.ª J. G. S. Madrid

Claroty, empresa de protección de sistemas de ciberseguridad online y físicos, cierra una ronda de financiación de 100 millones de dólares (91 millones de euros) para continuar con su expansión global.

Inversores como Delta-v Capital, AB Private Credit Investors at AllianceBernstein, Standard Investments y Toshiba Digital Solutions, entre otros, han participado en esta ronda. La compañía ha recaudado, hasta la fecha, 635 millones de dólares de financiación (580 millones de euros).

Los fondos se emplearán para impulsar su plataforma de seguridad para sistemas ciberfísicos (CPS) en verticales como el sector público e industrias de infraestructuras críticas en países emergentes en América Latina, EMEA y Asia-Pacífico. Además, se destinarán a impulsar la investigación y el desarrollo de diversas tecnologías, como el acceso remoto seguro, y para impulsar asociaciones con compañías clientes.

Los cargadores para coches eléctricos Powerdot captan 100 millones

M.ª J. G. Serranillos. Madrid

El sector automovilístico continúa en su carrera de lograr la electrificación de gran parte de sus modelos de vehículos. Para ello, el impulso de tecnologías de firmas como la portuguesa Powerdot es esencial para lograr este objetivo.

La compañía acaba de levantar una ronda de financiación de 100 millones de euros, liderada por el fondo francés de infraestructuras Antin Infrastructure Partners y Arié Group, empresa familiar de venta al por menor selectiva de perfumería y cosmética. Además del mercado portugués, la compañía tiene presencia España, Francia, Polonia, Bélgica y Luxemburgo. Para el mercado español la compañía tiene previsto invertir un total de 30 millones de euros en España hasta 2025 en puntos de recarga eléctrica.

Powerdot ya cerró en 2022 otra ronda por valor de 150 millones de euros con Antin, por lo que esta nueva captación de capital subraya el compromiso y la confianza de este

inversor por revolucionar la movilidad sostenible en toda Europa.

Luís Santiago Pinto, CEO de Powerdot, subraya que “esta segunda ronda es una prueba del éxito y el potencial de Powerdot en el espacio de recarga de vehículos eléctricos. Estamos preparados para un crecimiento transformador con más de 5.000 puntos de recarga en funcionamiento y más de 10.000 en desarrollo. El respaldo de Antin Infrastructure Partners y Arié Group nos permitirá ampliar aún más nuestra red, mejorar las capacidades tecnológicas y contribuir a la evolución continua de la movilidad sostenible”.

Durante 2023 los puntos de recarga de Powerdot crecieron un 201%, mientras que el consumo de kilowatio/hora aumentó un 218%. Actualmente la firma cuenta con 5.000 puntos en más de 1.300 ubicaciones y está desplegando cerca de 10.000 puntos más en 1.400 ubicaciones.

El nuevo capital servirá también para seguir mejorando la experiencia del cliente de Powerdot.

HISTORIAS DE ÉXITO | ‘START UP’



Juan Urdiales, fundador de Job&Talent, inicia la serie de entrevistas.

Expansión lanza en vídeo ‘Así me hice emprendedor’

Expansión. Madrid

EXPANSIÓN lanza hoy una nueva serie de entrevistas en vídeo que tendrá como protagonistas a los emprendedores más destacados del panorama empresarial español. Bajo el título “Así me hice emprendedor”, los más relevantes fundadores de start ups desgranarán cada semana cómo se les ocurrió la idea de montar su empresa, qué dificultades encontraron por el camino, cuáles ha sido sus mayores aciertos y también qué errores no volverían a cometer.

Las entrevistas estarán disponibles en expansion.com, redes sociales y canal de Youtube. Se trata de vídeos cortos que pretenden ofrecer información útil a los emprendedores que se plantean montar un negocio, así como servir de inspiración a muchos jóvenes que se sienten atraídos por el mundo de la empresa, pero no saben cómo lanzar su proyecto.

La serie comienza con una entrevista a Juan Urdiales, cofundador de Job&Talent, una de las mayores plataformas mundiales de búsqueda de empleo y uno de los pocos unicornios (empresas con una valoración superior a los 1.000 millones de dólares) que ha dado España en el mundo del emprendimiento.

Urdiales, reconocido como uno de los grandes emprendedores españoles de los últimos años, relata cómo fueron sus comienzos y también cómo fracasó en proyectos anteriores al buscador de empleo. “Uno de los mejores consejos que me han dado es entender que al final las compañías no son un 99% de éxito y un 1% de fracaso, sino que son más bien un 51% de éxito y un 49% de fracaso”, explica durante la entrevista.

Job&Talent nació en 2009 de la

Las entrevistas están disponibles en expansion.com, redes y canal de Youtube

Cada semana, un emprendedor explicará su trayectoria y los hitos de su carrera

mano de Urdiales y su socio, Felipe Navío. De aquellos primeros años, Urdiales recuerda lo complejo que fue dar con el modelo de negocio correcto. “Pivotamos muchísimas veces en cuanto al producto que estábamos ofreciendo al mercado. Y esa etapa fue difícil porque lanzábamos un modelo que funcionaba, cogía tracción, pero a lo mejor no se calaba lo suficiente”.

El tesón de los emprendedores dio frutos y en 2021, tras una ronda de 500 millones de euros, Jobandtalent se convirtió en el cuarto unicornio español de la historia, tras Cabify, Globo y Wallbox.

El ecosistema emprendedor español se consolida con robustez y casi el 60% de las start up logra ser vendida (*exit*), según el *Mapa de Emprendimiento 2023*. La mayor parte de las nuevas empresas se crean en el sector financiero y de salud, y muchas están centradas ya en proyectos de inteligencia artificial. Sin embargo, solo un 20% de las empresas están fundadas por mujeres. Muchas de las emprendedoras de éxito españolas tendrán especial protagonismo en “Así me hice emprendedor”, que se presenta como un proyecto que promueve la cultura financiera.



Lleva a tu negocio al siguiente nivel

Te presentamos Impulsa Empresa, la **plataforma digital del Santander** donde encontrarás contenidos exclusivos para autónomos y pymes.

Descubre casos de éxito, infórmate de ayudas y subvenciones, aprende a digitalizar tu negocio y **recibe apoyo en tu día a día**.



Entra ahora en
impulsa-empresa.es

 **Santander**
Por ti, los primeros.