
**Energía**  
El carburante cierra el año estable y lejos de los máximos de 2022  
—P25

**Distribución**  
Veto a Pepsico por sus precios en Carrefour  
—P13

**Internacional**  
La lista de Epstein: los nombres de los citados en el caso  
—P27



CincoDías<sup>45</sup>

www.cincodias.com

2024, el año de la verdad para las pequeñas firmas en Bolsa

**Potencial.** Cotizan al inicio del ejercicio con su mayor descuento en los últimos 20 años

**Estrategia.** Los gestores empiezan a incluirlas en sus carteras para prolongar el rally —P16-17



Protestas de los trabajadores en Barajas.

El ‘handling’ de Iberia va a la huelga con Barajas como plaza clave

**Negociación.** Fracasa la última reunión entre la compañía y los sindicatos para evitar ‘in extremis’ el paro que arranca este viernes

**Impacto.** El conflicto ha obligado a cancelar hasta 444 vuelos en plena temporada alta, con 90 compañías aéreas afectadas —P3

  
Teclado de Microsoft.

Microsoft cambia el teclado y añade un botón para la IA —P7

PwC lidera un año más el ranking de asesores en fusiones y adquisiciones —P9

La crisis en el mar Rojo golpea al comercio

**Coste.** El transporte se encarece un 170% por los ataques en la zona

**Evolución.** 18 navieras redirigen sus rutas por Sudáfrica —P23

**Análisis**  
Carta anual a los accionistas de los bancos  
Por Santiago López  
—P8

**Jos Dijsselhof**  
Presidente de BME  
“Es esencial tomar medidas para facilitar las OPV” —P18



**Permira remodela toda su división en España y asciende a su responsable —P4**

**El Defensor del Pueblo investiga la protección en los microcréditos —P6**

**Cabify pierde 4,9 millones en España por el incremento de la inversión —P11**

**El retraso en bajar los tipos acelera la corrección en las compañías ‘tech’ —P17**

Editorial

La tenaz fortaleza de la industria del motor

La industria de la automoción española ha cerrado 2023 con un crecimiento de dos dígitos, casi un 17% más, lo que supone haber puesto en el mercado casi 950.000 unidades, pese a haberse quedado por cuarto año consecutivo por debajo de la anhelada cifra del millón de vehículos matriculados. La curva de matriculaciones del sector continúa en ascenso, tras haber dejado atrás buena parte de un largo túnel crítico que incluye el parón de la pandemia, el estrangulamiento de las cadenas de suministros, la guerra de Ucrania, la política monetaria de Fránc-

fort, diseñada para enfriar el consumo y especialmente dañina para las compras significativas, y una inflación que sigue mordiendo la renta de las familias españolas, aunque lo haga con tenacidad creciente. El balance del año que ha terminado es notable respecto al de 2022, pero no ha conseguido cerrar la brecha que media con 2019, el ejercicio en el que se alcanzó la cifra mágica de los 1,2 millones de vehículos. Desde la industria no se pierde la esperanza de que 2024 se convierta en el año en el que se bata el millón de unidades y se apuesta por medidas como la renovación del parque y el crecimiento del coche

eléctrico, gracias a ayudas como las del plan Moves III. El sector deberá contar, sin embargo, con el efecto adverso que puede suponer la desaceleración económica que se espera para el ejercicio, que puede ralentizar el ritmo de la recuperación. A ello hay que sumar los indicios, que se explican por diversas razones, de que probablemente estemos asistiendo a un cambio estructural en el perfil de la demanda del mercado de automóviles, un fenómeno que puede condicionar los objetivos de crecimiento futuro de la industria. Tampoco la apuesta por el coche eléctrico parece haber calado todavía con fuerza en España, fundamentalmente

por la barrera que supone el precio, un obstáculo fuertemente desincentivador para muchos consumidores, así como por la incertidumbre sobre los plazos regulatorios que maneja Bruselas para prohibir definitivamente los motores de combustión. La progresiva recuperación de la industria constituye una prueba más de su fortaleza, su carácter altamente competitivo y su potencia exportadora, tres rasgos que la convierten en un pilar fundamental de crecimiento para la economía española, con una aportación que equivale al 10% del PIB y que genera el 9% del empleo.

Las claves

1

Aerolíneas

La plantilla en tierra de Iberia testará este fin de semana los límites de su solidaridad



Personal de tierra de Iberia. PABLO MONGE

La solidaridad en las plantillas es un presupuesto teórico que solo se consolida (o salta por los aires) cuando se pone a prueba. Ese examen, tan complejo como todo lo que atañe a los conflictos colectivos, se vivirá con especial intensidad en los servicios de tierra del aeropuerto de Madrid-Barajas este fin de semana, cuyos 2.000 profesionales constituyen la bisagra que determinará el éxito o el fracaso de la huelga convocada contra la subrogación de otros 3.000 empleados de la compañía en ocho grandes aeropuertos españoles. Los 3.000 trabajadores de Iberia, que no quieren ser traspasados y trabajar bajo convenios menos ventajosos que el de la aerolínea, tendrán la oportunidad de comprobar la capacidad de sacrificio de sus compañeros y las limitaciones de la naturaleza humana, especialmente cuando actúa en grupo. La experiencia demuestra que lo más probable es que el seguimiento sea desigual, una circunstancia que fortalecerá algunos vínculos y deteriorará otros, y que puede dividir a la propia plantilla de Barajas. Los que seguro que salen perdiendo, y también quieren su solidaridad, son los viajeros, esos terceros en discordia que pasan por allí.

2

Empresas

La política de prevención frente a la ola expansiva de una auditoría problemática

El sector de la auditoría conoce de primera mano la ola de daños expansivos que provoca una falsa, insuficiente o ineficiente supervisión contable. La experiencia ha dejado a lo largo de los años un reguero de casos escandalosos, tanto en España como fuera de ella, que no ha podido frenar ni una regulación pensada para vigilar al revisor. Ello explica que las empresas del sector sean las primeras interesadas en romper contratos con sus clientes ante cualquier indicio o apariencia de irregularidad. En el caso de EY y Code-re, la auditora no solo ha renunciado a seguir revisando a la matriz, sino que ha roto también los contratos con sus filiales de México y Argentina.

3

Finanzas

El mágico mundo de colores de los microcréditos exige supervisión y cautela

Aunque en los últimos tiempos se habla mucho de los elevados riesgos de operar con activos muy volátiles, como las criptomonedas, y de su escaso control, existen más campos de minas financieros para los consumidores de a pie. El mágico mundo de colores de los microcréditos o créditos de consumo es uno de ellos, lo que explica que el Defensor del Pueblo haya decidido investigarlo, puesto que tiene que actuar de oficio frente a las quejas de los consumidores. El hecho de que los microcréditos impongan intereses usureros o lleguen de la mano de empresas que no constituyen entidades financieras es un grave problema, pero no se puede decir que sea un problema nuevo. Como en el criptomercado, el supervisor debe vigilar, pero el consumidor haría bien en despertar y abrir los ojos.

4



Invertir en innovación es fortalecer el futuro industrial y los empleos de calidad en España

Diana Morant

MINISTRA DE CIENCIA, INNOVACIÓN Y UNIVERSIDADES

5

Tecnología

El truco de Microsoft para atraer la atención es inteligente, pero dependiente

En el mundo de las empresas tecnológicas los mecanismos para despertar el interés del público oscilan entre dos extremos: el cambio constante y vertiginoso de una marca como Apple y la constancia tranquila de otra como Microsoft. Un ejemplo de este último recurso es el anuncio que ha realizado la compañía de Bill Gates para introducir una nueva tecla en el teclado de Windows al modo de hito histórico, ya que es algo que no sucedía desde el año 1994, cuando la empresa añadió el botón de inicio. La afortunada nueva tecla servirá para activar el asistente de inteligencia artificial, un servicio avanzado, pero dependiente, porque necesitará de una mano humana para empezar a trabajar.



# Empresas / Finanzas

## El 'handling' de Iberia va a la huelga con Barajas como plaza decisiva

Empresa y sindicatos siguen enfrentados y el paro durará hasta el día 8 ► Los empleados en Madrid no están afectados por las subrogaciones, por lo que su nivel de participación decantará el resultado

J. F. MAGARIÑO  
MADRID

El seguimiento en Madrid-Barajas de la huelga de servicios en tierra (*handling*), que UGT y CC OO han convocado desde este viernes en Iberia Airport Services, va a marcar el futuro desenlace del conflicto laboral generado en Iberia. Empresa y sindicatos fracasaron ayer en busca de un acuerdo y el paro alcanzará hasta la última hora del lunes en toda España.

El éxito o fracaso de la llamada sindical depende en gran parte de lo que hagan los más de 2.000 trabajadores que actúan en Barajas y que no están afectados por la esperada subrogación de unos 3.000 empleados, una vez que Iberia ha perdido licencias para ofrecer el *handling* a terceros en ocho grandes aeropuertos. Estos son Barcelona-El Prat, Palma de Mallorca, Málaga, Alicante, Gran Canaria, Tenerife Sur, Ibiza y Bilbao.

Si el seguimiento en Barajas es masivo, responderá a la solidaridad con los empleados de otros puntos del país y aumentará la presión para que Iberia piense en la vía del *autohandling* a las aerolíneas de IAG, exigida por UGT y CC OO, para el mantenimiento de gran parte del empleo en la compañía. De lo contrario, más de 3.000 trabajadores están abocados a pasar a las empresas ganadoras de los permisos que licitó Aena, principalmente Menzies y Aviapartner. El temor de la plantilla es perder derechos consolidados y abandonar una firma reconocida por tener el mejor convenio.

El conflicto ha obligado a cancelar 444 vuelos del grupo Iberia en un momento de alta demanda de viajes. También se ven afectadas unas 90 compañías aéreas que contratan el *handling* a Iberia. El primer impacto, desde días atrás, se produce en los más de 45.600 pasajeros con billete en los vuelos



Trabajadores del *handling* de Iberia en una protesta, el 23 de octubre, contra el reparto de licencias de Aena. P. MONGE

suspendidos. Un 92% de esos clientes han obtenido una solución por parte de Iberia, Iberia Express y Air Nostrom, bien siendo reubicados en otros vuelos, fechas u horarios, o con el reembolso de los billetes. Sobre el resto, la empresa ha reconocido dificultades para encontrar alternativas de viaje dada la alta ocupación de los vuelos en estas fechas.

Vueling, compañera de Iberia en IAG, también ha anunciado "algunos ajustes preventivos en nuestra programación" y la suspensión de "algunos vuelos" ante la situación de su proveedor de servicios en tierra.

Transportes fijó unos servicios mínimos que garantizan la operativa de los 5.800 vuelos que tiene previsto asistir Iberia Airport Services, pero la clave está en el seguimiento de la protesta, el desempeño de los trabajadores que acudan a sus puestos y en la coordinación de los efectivos que realice la propia Iberia. Se da por descontado que los viajeros deberán armarse de paciencia.

La compañía del grupo IAG viene calificando de "in-

justificada y perjudicial para más de 90 aerolíneas" la llamada a la huelga. Empresa y trabajadores venían de la ruptura de la mesa de negociación el 22 de diciembre, al tiempo que fracasaron las mediaciones del Ministerio de Transportes y del Servicio Interconfederal de Mediación y Arbitraje (SIMA).

El secretario general de CC OO, Unai Sordo, realizó ayer declaraciones en La Sexta resaltando la dificultad de alcanzar un acuerdo con la aerolínea, en la que no aprecia compromiso "para seguir garantizando los derechos de los trabajadores".

### Llamada a la plantilla

Las centrales sindicales hablan de una acción "decisiva" para la resolución del conflicto con Iberia. Además de llamar a un seguimiento masivo, UGT y CC OO han recomendado a los empleados que deban atender los servicios mínimos que sigan "los procedimientos operativos de manera escrupulosa, ni menos de lo establecido ni, por supuesto, un centímetro más allá". En una nota interna se ha aconsejado respetar el procedimiento, "como

siempre hacemos", en cuestiones como el respeto a la velocidad máxima en plataforma (30 kilómetros por hora), la revisión de la documentación en el embarque, control de etiquetado y medidas de equipaje de mano, etcétera. No se llama al sabotaje de la jornada laboral, pero sí al seguimiento al pie de la letra de la normativa y

**Los servicios mínimos cubren los 5.800 vuelos que Iberia debe asistir hasta el día 8**

**Además de las firmas de IAG, se verán afectadas unas 90 aerolíneas clientes de Iberia**

procedimientos establecidos por mucho tiempo que ello lleve.

Con 8.000 trabajadores en plantilla, Iberia Airport Services ha rechazado de momento ofrecer *autohandling* a las marcas de IAG. No le salen las cuentas al perder las sinergias de trabajar para otros clientes. Con el fin de evitar el choque, ofreció un modelo híbrido de gestión en el que una empresa de IAG participaría, incluso con el 100% del capital en los aeropuertos en que vea sentido, en el *handling* en propio. El plan fue rechazado.

Rotas las relaciones, Iberia defiende que la subrogación garantiza la integridad del empleo y los derechos ya consolidados a quienes pasen a nuevas empresas. Esos trabajadores tendrían un salario en base a las 12 últimas mensualidades; preservarían la antigüedad, tipo de contrato y categoría, y seguirían con la misma jornada. En cuanto a la revisión salarial, esta viene recogida por el convenio del sector. Incluso estaría a salvo el derecho adquirido sobre el uso de billetes de avión o sobre el plan de pensiones.

### Un conflicto que afecta a 8.000 trabajadores

► **Resultado adverso.** Los acontecimientos que han dado origen a esta batalla laboral en Iberia, con 7.897 trabajadores convocados a la huelga, se remontan a septiembre de 2023. Entonces, Aena comunicaba los resultados del concurso público en que se repartieron las licencias para ofertar servicios de tierra a terceros. Iberia, líder del sector, retuvo el permiso para operar en Madrid-Barajas, pero los perdió en ocho de las plazas más transitadas de la red de Aena.

► **Judicialización.** Iberia impugnó el resultado del concurso ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales, pero esa vía no tuvo éxito. También tiene un recurso ante la Audiencia Nacional en un choque prácticamente sin precedentes con el gestor aeroportuario Aena.

► **Labor esencial.** El *handling* de rampa, reconocido como servicio esencial, incluye la asistencia administrativa en tierra; el servicio a pasajeros y sus equipajes; la gestión de la carga y del correo; la asistencia en operaciones en pista; el transporte en superficie, y la limpieza exterior de aviones y acondicionamiento de las cabinas, entre otros servicios.



# Permira reorganiza su oficina en España y asciende a su responsable

Pedro López de Guzmán, jefe de la sucursal de Madrid, pasa a ser socio del fondo ► Andrés Rebuelta es promocionado a principal y será el número dos en el mercado ibérico

ÁLVARO BAYÓN  
MADRID

Permira arranca el año con un refuerzo en su cúpula en España. El fondo británico ha decidido promocionar al actual jefe de su oficina en España, Pedro López de Guzmán, como socio del fondo. Y ha designado a Andrés Rebuelta como su número dos.

Permira apuesta por España con dos ascensos en su cúpula directiva en el país. El fondo, uno de los que tiene una mayor trayectoria en el mercado, cuenta actualmente con tres participadas en el país. Se trata de eDreams, que comparte con Ardian el accionariado, la Universidad Europea de Madrid –que adquirió en 2018 al grupo estadounidense Laureatus y ahora sondea la entrada de un socio que tome una minoría– y la farmacéutica Neuraxpharm, que compró en 2020 a Apax, además de una participación minoritaria en la *boutique* de inversión Altamar CAM, que adquirió este verano. Antes invirtió también en Cortefiel o Telepizza, de las que ya se ha desprendido.

Ahora busca dar impulso a la oficina de Madrid, que inauguró en 2004 y donde trabajan 50 personas. Con el nombramiento de su responsable nacional, Pedro López, como socio,

este pasará a codearse con el selecto club de directivos del fondo al más alto nivel mundial. El fondo cuenta con 19 socios en Europa y 500 empleados en todo el mundo. El equipo de inversiones del fondo en España, por su parte, se mantiene.

## Currículum

López tomó las riendas de Permira en España en 2016 en sustitución de Carlos Mallo. Lideraba desde entonces la actividad del fondo en España como principal, cargo que asumió en 2012, y estaba especializado en operaciones de consumo.

Entró en el fondo en 2006, procedente de JP Morgan, donde trabajó desde sus oficinas de Londres en los equipos de M&A (fusiones y adquisiciones, por sus siglas en inglés) y en los de deuda y finanzas apalancadas, con responsabilidades a nivel europeo. Ha trabajado en operaciones como las de BestSecret, eDreams Odigeo, Magento, Universidad Europea y Neuraxpharm. Es consejero de la Universidad Europea, eDreams y Neuroxpharm. Es licenciado en Derecho y ADE por la Universidad Carlos III de Madrid.

Al mismo tiempo, López ha designado a su número dos en el fondo en España, que asciende al puesto que él antes ostentaba, el de principal. El elegido es An-



**Pedro López, socio de Permira, y Andrés Rebuelta, principal de Permira.**



drés Rebuelta, hasta ahora vicepresidente del fondo. Licenciado en Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos y en Derecho, está especializado en operaciones de salud y servicios. Rebuelta llegó a Permira en 2014 procedente del fondo español Magnum. Y antes de eso pasó también por JP Morgan. En Permira ha trabajado en operaciones como las de Engel and Völkers, Safti, Telepizza o Quotient Sciences.

La oficina de Permira en Madrid cuenta con un socio más, si bien no está implicado en la actividad transaccional ni de las partici-

padadas. Se trata de Ignacio Faus, COO y CFO global de la firma.

Además, Permira también ha anunciado el fichaje de Jon Maschmeyer como socio en su oficina de Nueva York, especializado en el sector salud. Maschmeyer procedía del fondo The Vistria Group, donde estaba especializado en invertir en compañías del sector farmacéutico.

Antes de eso pasó por Chicago Pacific Founders, Pritzker Group y Roundtable. Y previamente trabajó en los bancos de inversión Greenhill y Merrill Lynch.

## Los principales competidores

► **KKR.** El fondo estadounidense cuenta con Iñaki Cobo como responsable de su negocio en España, así como de la inversión en el sector salud a nivel europeo. KKR fichó a Cobo en 2018 procedente de CVC. Como número dos contrató a Jorge Lluch, procedente de Advent.

► **CVC.** El fondo europeo está dirigido en España por Javier de Jaime como socio director. En un segundo escalón se sitúan otros dos socios, José Antonio Torre de Silva y Pablo Costi.

► **Cinven.** Este fondo lo dirige en España Jorge Quemada. Como número dos acaba de traer a la oficina de Madrid a Miguel Segura, que ha trabajado en la de Londres desde 2012. Sustituye a Nacho García Altozano, que salió del fondo tras el verano.

# Novo Nordisk firma acuerdos por casi 1.000 millones con laboratorios respaldados por Flagship Pioneering

AGENCIAS  
MADRID

La farmacéutica danesa Novo Nordisk, propietaria del tratamiento para bajar de peso Wegovy, ha anunciado sendos acuerdos independientes de colaboración en investigación con Omega Therapeutics y Cellarity, en el marco de la cooperación entre Flagship Pioneering y la empresa escandinava, por el que cada uno de los laboratorios biotecnológicos podría recibir hasta 532 millones

de dólares (486 millones de euros).

En concreto, Omega aprovechará la colaboración tecnológica de su plataforma patentada para desarrollar un controlador epigenómico diseñado para mejorar la actividad metabólica como parte de un posible nuevo enfoque en el tratamiento para el control de la obesidad. De su lado, la colaboración de Cellarity tiene como objetivo descubrir nuevos impulsores biológicos de MASH y aprovechará su

plataforma para desarrollar una terapia contra esta enfermedad. Novo Nordisk reembolsará los costes de I+D y cada empresa podrá recibir hasta 532 millones de dólares en pagos iniciales y en función de los hitos alcanzados.

“Este es un momento importante en nuestra asociación con Flagship Pioneering. Esperamos avanzar en estos programas de investigación con Omega y Cellarity en los próximos años a medida que exploramos nue-

**Omega Therapeutics subió ayer un 100% en Bolsa y Novo Nordisk, un 3%**

**La farmacéutica abonará a cada empresa 532 millones en pagos iniciales**

vas estrategias audaces de tratamiento con el potencial de tener un impacto significativo para las personas que viven con obesidad o MASH”, dijo Marcus Schindler, vicepresidente ejecutivo y jefe científico de Novo Nordisk.

Uli Stolz, vicepresidente del Centro de Bioinnovación de Novo Nordisk, dijo a Reuters que el proyecto permitirá una innovación que ni Novo ni las demás empresas podrían hacer solas. Stolz, que dirigirá las asociaciones de investigación,

afirmó que el trabajo es paralelo a las colaboraciones de las clínicas de Novo Nordisk en fases posteriores y a la adquisición de otras empresas a través de acuerdos que se firmaron el año pasado, a medida que aumentaban los beneficios de la empresa. Las acciones de Omega Therapeutics, que llegaron a subir un 116% en la apertura de Wall Street, al cierre de esta edición cotizaban con un alza del 100%, mientras que los títulos de Novo Nordisk ganaban un 3%.



# EY adujo fallos de control e integridad para romper con Codere en México y Argentina

La decisión se tomó tras rechazar presentarse a la reelección como auditora de la cabecera del grupo ► Este los considera “fallos menores” que ya ha subsanado

JAVIER G. ROPERO  
MADRID

EY ha roto los lazos con Codere como su firma auditora también en dos de sus principales mercados exteriores, México y Argentina. Una decisión que tomó semanas después de que la consultora decidiera no presentarse a la reelección para revisar las cuentas de 2023 de la matriz del grupo, Codere New Topco, y de las que se encargará PKF Attest durante los próximos tres años.

En el caso de las filiales de esos dos países, se trata de una rescisión ejecutada por EY México y EY Argentina, según consta en una comunicación lanzada por Codere al mercado, y que afecta a las cuentas del ejercicio 2022.

La consultora argumentó supuestos “fallos” en aspectos del gobierno corporativo, integridad, controles internos o la obtención de información en las filiales de esos dos países. “Se concluyó que no podían continuar con su compromiso y llevar a cabo las auditorías”, dice la mencionada comunicación. En sus resultados del tercer trimestre, Codere reseñó que parte de su red en esos dos países fue cerrada por las autoridades públicas por un “presunto incumplimiento de ciertas regulaciones”.

EY comunicó a Codere la ruptura de los contratos en sendas cartas fechadas el 17 y el 21 de noviembre, casi un mes después de que la consultora confirmase que no se presentaba a la reelección como auditora de la matriz para 2023. EY, a consulta de este periódico, no confirmó si los fallos hallados en México y Argentina motivaron su renuncia para dejar de auditar a la matriz, algo que hacía desde el ejercicio 2016.

En total, acumuló de siete ejercicios consecutivos prestando este servicio, coincidiendo con unos años de grave crisis financiera e incluyendo el primero completo tras la reestructuración que acometió la compañía. Tras ella, los bonistas pasaron a tomar el control del grupo y la matriz de este pasó a estar domiciliada en Luxemburgo.

En su informe de esas cuentas de 2022, EY alertaba de la “existencia de una



Salón de apuestas Codere en Madrid. PABLO MONGE

## DEUDA AL ALZA

► **A la conclusión del tercer trimestre del ejercicio 2023, Codere acumulaba una deuda financiera de 1.130 millones de euros, 140 más que en el trimestre anterior, al recibir un préstamo puente de 50 millones y por los mayores intereses.**

**La consultora rompió la relación en noviembre y dejó pendientes las cuentas de 2022**

**PKF Attest ha sido elegida para auditar los estados contables de la compañía**

incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento”.

Desde Codere, por su parte, se apunta a que los fallos argumentados por EY para romper la relación en sus filiales americanas eran “menores” y asegura que ya se han subsanado.

De hecho, explica que desde principios de 2023 trabajó con otros consultores para acometer una revisión en todo el grupo sobre su red de controles de cumplimiento. Esta arrojó “ciertos aspectos en los que se podría mejorar el marco de cumplimiento y el grupo está en proceso de implementar dichas mejoras”.

La compañía confirma que será la propia PKF Attest la que auditará las cuentas de las filiales de Argentina y México de 2022. El pasado 22 de diciembre, Codere confirmó la elección de esta firma para hacerse cargo de la auditoría de todas las filiales del grupo.

## El grupo de juego sigue pendiente de recibir 100 millones de liquidez

► **Finanzas.** Codere mantiene desde hace años una compleja situación financiera, agravada tras la pandemia y que motivó la toma de control del grupo por parte de sus acreedores. Este sigue con una ajustada posición de liquidez, que requiere de continuas emisiones de deuda. Dentro de su plan de viabilidad, los accionistas de la compañía contemplaron en septiembre la inyección de 100 millones de euros para reforzar la liquidez, cantidad que, en principio, Codere iba a recibir el pasado 27 de octubre. Sin embargo, ese plazo se amplió hasta el 29 de marzo de este año, debido a que la compañía evaluaba el impacto de los cierres que sigue sufriendo en algunas de sus geografías. Como parte de ese plan, el grupo

de juego también pudo retrasar el pago de intereses de sus principales emisiones de deuda.

► **Resultados.** A cierre del tercer trimestre, Codere contaba con una liquidez de 145 millones de euros, sumando ya la recepción de 50 millones de euros de un crédito puente otorgado a finales del pasado septiembre. En el tercer trimestre, la compañía sufrió una caída de sus ingresos operativos del 12% respecto al mismo periodo de 2022, debido a los cierres temporales sufridos en algunos de sus mercados. No obstante, en el acumulado del año, los ingresos mejoraban un 3%, hasta los 986 millones. Su pérdida neta era de 233 millones, más del doble que en el ejercicio anterior.

## JD Sports se hunde en Bolsa tras reducir sus previsiones

J. G. R.  
MADRID

JD Sports, el grupo británico especializado en la venta de ropa deportiva, y que en España es propietaria de las tiendas Sprinter y Deporvillage, se hundió un 23% en la Bolsa londinense después de anunciar una rebaja de sus previsiones para el cierre del ejercicio, una vez finalizada una campaña de Navidad por debajo de lo esperado.

La compañía reportó un alza de las ventas orgánicas del 6%, porcentaje que se reduce al 1,8%, a nivel comparable, en el periodo de 22 semanas finalizado el 30 de diciembre. Porcentajes ligeramente por debajo de nuestras expectativas”, reconoció la compañía. Esta argumentó que la venta de ropa “se vio afectada por un clima más templado a partir de la segunda mitad de septiembre, mientras que en la temporada alta de operaciones la actividad fue más suave y con más promociones de lo previsto, lo que refleja un gasto del consumidor más cauteloso”. Ahora, JD Sports espera cerrar el año con un crecimiento de las ventas del 8%. En el anterior ejercicio, este fue del 12%.

La compañía reconoce un empeoramiento de su margen bruto respecto a sus previsiones, “debido al elevado nivel de actividad promocional durante el periodo de mayor actividad. Ahora, anticipamos que el margen bruto para el cierre del año estará ligeramente por debajo con respecto al del año pasado”, aseguró en un comunicado. Del mismo modo, apuntó que su beneficio antes de impuestos estará en una horquilla de entre 915 y 935 millones de libras. Hasta ahora, la previsión estaba por encima de los 1.000 millones de libras.

“Nuestros mercados clave han experimentado una mayor actividad promocional durante el pico de la temporada, impulsados por un consumidor más cauteloso, pero seguimos mejorando la cuota de mercado. Confiamos en nuestra estrategia y seguiremos invirtiendo en nuestra cadena de suministro, sistemas y tiendas”, destacó el CEO de JD Sports, Régis Schulz.



# El Defensor del Pueblo investiga la protección del consumidor de microcréditos

**La institución pide información al Banco de España y a Economía sobre su actuación**

**El examen se inicia de oficio ante las quejas de consumidores**

**N. M. MADRID**

El Defensor del Pueblo, junto al Banco de España y la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, examinarán el grado de protección que tienen los consumidores de los conocidos microcréditos o préstamos rápidos. La actuación, que se ha iniciado de oficio, se produce en virtud de la multitud de quejas que los usuarios de estos productos financieros han planteado sobre los “elevados intereses” y los breves plazos para la devolución de las cantidades concedidas por empresas comercializadoras que, en muchos casos, no tienen consideración de entidades de crédito.

En este contexto, la oficina que dirige Ángel Gabilondo ha preguntado al Banco de España y a la Secretaría de Estado de Economía si, en función de las competencias que les otorga la Ley 10/2014, de 26 de junio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades de Crédito, están llevando a cabo algún tipo de actuación sobre las entidades que conceden estos productos, y si se ha emitido alguna directriz aplicable a los microcréditos, según informó la institución en un comunicado.

Asimismo, quiere conocer si está previsto que la futura Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero –cuya tramitación decayó por la disolución de las Cortes por las elecciones del pasado 23 de julio– incluya entre sus competencias la protección de los clientes en las reclamaciones derivadas de la contratación de estos productos.

Según explicó el comunicado, los microcréditos suelen estar dirigidos a un tipo de consumidores que



El Defensor del Pueblo, Ángel Gabilondo. EFE

“atravesar situaciones económicas difíciles, incluso desesperadas, y que optan por relegar su derecho a la información y al asesoramiento financiero además de carecer de toda capacidad de negociación”.

A ello se suma que estos préstamos –cuyas cantidades suelen situarse entre los 1.000 y los 10.000 euros– se conceden casi de manera automática, incluso vía online o telefónica, sin un análisis de riesgos o de solvencia, “lo que conduce a muchas personas a una situación de sobreendeudamiento”, apuntó la institución.

En opinión del Defensor del Pueblo, al margen de la autorregulación que puedan practicar las empresas que ofrecen estos productos y de las numerosas sentencias

judiciales que han fallado a favor de los consumidores, no parece que exista una normativa específica que discipline su actuación, más allá de las normas de protección de consumidores y usuarios, o las previstas en el Código Civil y en el Código de Comercio.

## Préstamos más caros

Según el último informe trimestral del Banco de España y proyecciones macroeconómicas de la economía española, publicado en diciembre, las entidades encuestadas sobre préstamos bancarios esperan que se mantenga la reducción de la oferta y la demanda de crédito, aunque con una intensidad “algo más moderada” que la que se registró entre julio y septiembre de 2023. Dicho periodo fue el sexto trimestre consecutivo en el que los préstamos se encarecieron, marcados por los tipos de interés.

En este contexto, y de acuerdo al órgano supervisor, durante los últimos meses se acentuó la contracción del saldo de financiación del sector privado, especialmente en los préstamos a empresas y a empresarios individuales. En cambio, los préstamos para consumo mantuvieron tasas de crecimiento positivas y estables en torno al 4% anual.

## Sin trámites y con escasa supervisión

► **Sin control.** Muchas de las empresas financieras que conceden este tipo de créditos rápidos, sin la necesidad de realizar todos los trámites preceptivos para su recepción, no están supervisadas por organismos reguladores, como el Banco de España o el Banco Central Europeo.

► **Puesta en marcha.** Los microcréditos son muy recurridos por el consumidor para “la puesta en marcha de un proyecto o negocio”, sin la exigencia de aval u otras garantías, según explica el Banco de España. Su creación se remonta a la década de los 70, en concreto al empresario Muhammad Yunus, premio nobel de la paz en 2006 y príncipe de Asturias de la concordia en 1998, que comenzó a prestar pequeñas cantidades de dinero a personas desfavorecidas de Bangladés. De ello derivó la creación del Banco Grameen.

# MyInvestor capta 45 millones y da entrada a la familia Lao

El neobanco cerró la ronda de financiación en diciembre de 2023

**CINCO DÍAS MADRID**

MyInvestor, el neobanco respaldado por Andbank, Axa, El Corte Inglés y varios *family offices*, cerró en diciembre de 2023 una ronda de financiación de 45 millones de euros, que estuvo liderada por Nortia Capital, el holding empresarial de la familia Lao, una de las más ricas de España, y Arama Futuro. Con su inversión, ambas firmas han entrado en el accionariado.

Según detalló la entidad en un comunicado, con la ronda de capital se ha elevado su capital de máxima calidad por encima de los 60 millones de euros y ha situado en más del 40% su ratio de capital. Bluefull fue el banco de inversión asesor de MyInvestor en esta operación.

Además de Nortia Capital, dirigido por el exdirectivo de CaixaBank Juan Antonio Alcaraz, que gestiona las inversiones de Manuel Lao, expropietario de Cirsia; y de Arama Futuro, propiedad de Ángel Asín y dirigido por Ángel Hernando, en la ronda de financiación también participaron Andbank y los *family offices* accionistas del neobanco. Entre ellos figuran Casticapital, firma de la familia canaria Del Castillo; Aligrupo, holding de los empresarios alicantinos Alcaraz, y Reig Patrimonia, de la familia Ribas.

Previamente, en marzo de 2023, MyInvestor emitió acciones convertibles –títulos que ya había emitido en diciembre de 2022– que suscribieron emprendedores como David Ruiz

de Andrés (fundador de Greenergy), Gerard Olivé (cofundador de Wallapop), Carlos Rivera (cofundador de Clicars), Julio Ribes (fundador de Swipcar) y Juan Desmonts (fundador de Dosfarma).

Según la compañía, esta ronda de inversión permite a MyInvestor fortalecer sus ratios para continuar expandiendo su balance. La entidad registró el primer beneficio de su historia en 2023, con una ratio de morosidad inferior al 0,1%. Asimismo, en 2023, la enti-

## GRAN FORTUNA

► **Manuel Lao, exfundador de Cirsia, aparece entre las mayores fortunas de España, según la lista Forbes. El empresario vendió la multinacional de máquinas recreativas en 2018 al fondo Blackstone por más de 2.000 millones de euros.**

dad logró casi duplicar su número de clientes hasta superar los 220.000 y su volumen de negocio, que pasó de 2.263 millones a 4.373 millones de euros. De estos, 2.120 millones están en productos de inversión, 1.840 millones se encuentran en cuentas y depósitos de clientes y 413 millones corresponden a inversión crediticia.

Con un volumen de negocio de 4.000 millones de euros, MyInvestor en una de las mayores *fintech* de España, que ofrece una amplia gama de servicios bancarios.



Manuel Lao, presidente de Nortia Capital.

**La oficina que dirige Ángel Gabilondo alerta de la falta de una norma específica**

**Los “elevados intereses” y la devolución de estos productos, a examen**



# La revolución del teclado: Microsoft busca incorporar un botón de inteligencia artificial

Se trata del primer cambio desde el año 1994, cuando la tecnológica añadió el botón de inicio ► La industria espera despertar el interés por parte de los consumidores

L. HERNÁNDEZ  
MADRID

Microsoft anunció ayer que incorporará un botón especial al teclado de Windows para activar su servicio de asistente de inteligencia artificial. La tecla, que estará ubicada a la derecha de la barra espaciadora, es el primer cambio en el diseño del teclado de Windows desde que Microsoft añadió la tecla de inicio en 1994, lo que destaca el compromiso de la compañía con los nuevos avances.

“En 2024, marcaremos el comienzo de un cambio significativo hacia un futuro donde la informática sea más personal e inteligente, un proceso en el que la inteligencia artificial (IA) se integrará a la perfección en Windows desde el sistema operativo hasta el hardware”, comenta Yusuf Mehdi, vicepresidente ejecutivo y director de marketing de consumo de Microsoft.

La compañía norteamericana espera que este nuevo acceso directo ayude a los usuarios a crear imágenes, escribir correos electrónicos y resumir texto con la ayuda de la inteligencia artificial. Esto permitiría complementar la oferta de los fabricantes de teléfonos inteligentes, que también están incorporando estas herramientas en sus nuevos dispositivos.

No se trata de un anuncio lejano: los socios de Microsoft revelarán sus primeros modelos de ordenadores con el nuevo botón en los próximos días en la conferencia de tecnología CES, que se celebrará desde la semana próxima en Las Vegas, en Estados Unidos. A futuro, el gigante estadounidense espera que la nueva tecla se convierta en una “característica obligatoria” más allá de sus socios habituales. Esto busca dinamizar la apuesta de la tecnológica para que 2024 sea “el año del ordenador con inteligencia artificial”, como resalta Mehdi.

## Funcionamiento

El asistente de Microsoft, denominado Copilot, ya está disponible en otras soluciones de la compañía, desde las herramientas de Office, las búsquedas de Bing y otros programas de seguridad y finanzas. Las herramientas presentadas aprovechan en gran medida la tecnología GPT-4 de OpenAI, en la cual se especula que Microsoft ha invertido 13.000 millones de dólares.

En julio del año pasado la compañía presentó Microsoft 365 Copilot, una suscripción de 36 dólares (32 euros) al mes por incorporar funciones generativas de IA en las herra-



**Copilot es el asistente basado en inteligencia artificial desarrollado por Microsoft.**

**Los primeros modelos serán presentados la próxima semana en Las Vegas**

mientas de productividad de Office. Al lanzar el nuevo desarrollo, la tecnológica afirmó que ya desarrollaba pruebas con 600 compañías a nivel mundial donde la IA analizaba datos en Excel, diseñaba presentaciones en Powerpoint o clasificaba los correos en Outlook. La expectativa ahora es que la nueva tecla haga aún más fácil esta adopción.

## Impulso al sector

Para los fabricantes de dispositivos, según recoge la agencia Bloomberg, el impulso de Microsoft hacia los

servicios de IA aún no se ha traducido en una mejora en sus ventas. Por lo pronto, la expectativa del mercado es que las próximas actualizaciones de Windows difuminen las separaciones entre el procesamiento local y el almacenamiento en la nube, lo que permitiría integrar aún más los nuevos desarrollos de IA.

La expectativa del sector es que la promesa del desarrollador de Windows de integrar las nuevas soluciones en los ordenadores genere mayor interés en los consumidores para actualizar sus dispositivos.

## Otros avances para adelantarse en la carrera

► **Chips.** Microsoft presentó en noviembre sus primeros chips personalizados para inteligencia artificial en la nube. La firma busca impulsar sus propias ofertas de software de suscripción y como parte de su servicio de computación en la nube Azure.

► **Educación.** La compañía anunció ayer también la ampliación de Microsoft Copilot a estudiantes de educación superior, con la misma protección de datos que usa en sus versiones empresariales, y la disponibilidad de Copilot para Microsoft 365 para todos los profesionales educativos de educación preuniversitaria y de educación superior.

► **Polémica.** El periódico estadounidense *New York Times* emprendió a finales de 2023 medidas legales contra Microsoft y OpenAI por el uso de la IA sin respetar los derechos de autor de sus artículos y de sus creaciones.

## Nokia y Honor se alían para utilizar sus carteras de patentes en 5G

CINCO DÍAS  
MADRID

Nokia y Honor han sellado una alianza cruzada para compartir las patentes de 5G. Aunque los términos del acuerdo son confidenciales y todavía no han trascendido, ambas compañías han anunciado que esta alianza cubre los desarrollos en 5G y “otras tecnologías móviles”. En la práctica permitirá a las dos compañías utilizar las patentes de ambos en sus productos y servicios.

Nokia es una de las empresas líderes en el desarrollo del 5G y supone una de sus principales fuentes de ingresos. La empresa de origen finlandés ha invertido unos 140.000 millones de euros en investigación y desarrollo (I+D) desde el año 2000 y cuenta con unas 20.000 familias de patentes, en las que se incluyen alrededor de 6.000 consideradas “esenciales” para esta tecnología móvil.

“Estamos encantados de haber concluido un

acuerdo amistoso de licencia cruzada de patentes con Honor, uno de los principales actores en el mercado chino de teléfonos inteligentes. Es el cuarto mayor acuerdo sobre teléfonos inteligentes sin litigios que Nokia ha concluido en los últimos 12 meses”, valoró la directora de licencias de dispositivos móviles de Nokia, Susanna Martikainen.

La compañía ya ha firmado anteriormente acuerdos similares con

**La compañía finlandesa cuenta con 20.000 familias de patentes**

**Las dos empresas podrán usar las patentes de ambos en sus productos**

fabricantes como Samsung o Apple. Para Honor se trata de un movimiento estratégico en sus planes de expandirse en Europa, ya que la compañía china se beneficiará de las tecnologías de conectividad 5G de Nokia.

“Nokia aporta sus invenciones a los estándares abiertos a cambio del derecho a licenciarlas en condiciones justas, razonables y no discriminatorias. Las empresas pueden licenciar y utilizar estas tec-

nologías sin necesidad de realizar sus propias inversiones sustanciales en los estándares, impulsando la innovación y el desarrollo de nuevos productos y servicios para los consumidores”, detalló la empresa finlandesa.

Por su parte, el director de propiedad intelectual de Honor, Wenyu Zhou, ha resaltado que el cierre de este acuerdo muestra el compromiso de la tecnológica china “con la innovación”.



## Análisis

## Carta anual a los accionistas de los bancos

**Por Santiago López.** Los resultados de las entidades están siendo estelares por la cantidad de asteriscos (estrellas) necesarios para explicarlos

‘Chartered financial analyst’ (CFA)

**Q**ueridos accionistas bancarios:

Estamos encantados de informar de que el año 2023 ha sido un gran año para nosotros. No en cuanto a los beneficios, que en términos reales por acción siguen anclados en el siglo pasado, ni en cuanto a la evolución del retorno total de las acciones que, a mediano plazo, es más negativo que positivo. Cuando decimos “nosotros” no nos referimos tanto a los dueños de la empresa (ustedes, los accionistas), sino a los gestores de la misma (nosotros). Hemos creado un negocio por el cual nuestra remuneración no para de crecer independientemente de los retornos negativos. Y, como decía el teniente Aldo Raine (Brad Pitt) en *Malditos bastardos*, “primo, el negocio está que se sale”.

Nuestros resultados están siendo estelares. No en el sentido literal de que brillen más que Alfa Centauro, sino en sentido figurativo. Hacen falta cientos de asteriscos (estrellas) para explicarlos. Leer nuestro informe anual es como observar la Vía Láctea en una noche de verano.

El tamaño se ha convertido en un fin en sí mismo por dos motivos. El primero y más importante es que nuestra remuneración es directamente proporcional al tamaño de la empresa. El tamaño, para nosotros, importa de verdad como el refrán: “Caballo grande ande o no ande”. Y el segundo es que nos hemos convertido en sistémicos traspasando el riesgo de quiebra al contribuyente.

Por ello, nos es grato anunciar nuevas adquisiciones en Mongolia y Kazajistán que, sin duda, generarán un alto valor añadido. Nuestro historial de desastres en este frente debe de enfocarse bajo la pregunta de “¿desastres para quién?”. No para nosotros ni para nuestros asesores (que han cobrado puntualmente sus comisiones). La naturaleza de nuestra industria implica una vigorosa rivalidad por casarse sin importar lo poco atractiva que sea la novia. La mayoría de los errores bancarios se producen por la emoción de la actividad, a pesar de que Blaise Pascal ya nos lo advirtió en sus *Pensées*: “Todos los problemas del ser humano empiezan por la incapacidad de estarse quietecito en una habitación”.

Quizá ustedes tengan que esperar unas décadas para que algunos de esos sapos a los que hemos besado se transformen en príncipes encantados, pero hay que ser pacientes. Estamos seguros que la evolución del peso argentino de 1 por dólar a 800 por dólar desde que entramos en el país (implicando una devaluación del 99,9%) ha sido un tema aislado. También, pensamos que aquella caja era nuestro amor verdadero, pero resultó ser una cazafortunas.

Estamos muy agradecidos al proceso de represión financiera y tipos de interés planificados de manera centralizada por los burócratas de los bancos centrales. Si-



GETTY IMAGES

guiendo el más puro espíritu del Gosplan soviético las economías planificadas centralizadamente deciden arbitrariamente a qué sectores beneficiar suspendiendo el libre mercado y falsificando el proceso de cálculo económico. La generosidad ilimitada del contribuyente (a través de la impresión de moneda de los bancos centrales) nos ha permitido financiarnos prácticamente sin coste y sin tener que remunerar nuestros depósitos.

Es muy importante mantener un perfil bajo no vaya a ser que se identifique claramente el peligro que entrañamos. Hemos hecho un gran trabajo cerrando 30.000 sucursales (el sistema bancario en su conjunto) en los últimos 15 años, pero debemos tratar

a nuestros clientes mejor y evitar venderles cosas como bonos convertibles, acciones preferentes, suelos hipotecarios e incluso nuestras propias acciones. Las pérdidas que les infligimos fueron de tal calibre que aumentaron la regulación hasta el punto de casi matar a la gallina de los huevos de oro.

Somos conscientes de que la joya de nuestra corona sigue siendo el privilegio desorbitado (como bien apuntó Murray Rothbard) de pertenecer a un sistema financiero de reserva fraccional con un sistema monetario de papel fiat. Eso nos permite crear dinero de la nada y supone una enorme ventaja frente a otras industrias. Haremos todo lo posible para que este sistema se mantenga no vaya a aparecer algún iluminado requiriendo que mantengamos un 100% de reservas al estilo del Plan Chicago de los años 30.

Asimismo, en una definición orwelliana, una parte importante de nuestros activos (como los bonos gubernamentales de Estados fiscalmente irresponsables) se consideran “sin riesgo” desde el punto de vista de capital. Si lo hubiésemos diseñado nosotros no nos hubiese quedado mejor. Mientras que en el siglo XIX ratios de capital equivalentes al 55% de los activos eran la norma e incluso eran del 16% cuando se creó la Fed en 1914, hoy día 6%-7% ya se considera adecuado. Debemos cuidar un sistema regulatorio que nos ha permitido reducir nuestros niveles de capital en más de un 90% en el último siglo y olvidarnos de agoreros como Jim Grant que dicen extremismos como “somos negativos en cuanto a la deuda de los Gobiernos irresponsables y positivos en cuanto a las alternativas monetarias que se enumeran en la tabla periódica”.

La diversificación y la integración vertical para maximizar los beneficios a lo largo de la cadena de valor siempre han sido nuestros objetivos prioritarios. Aunque nos enfrentamos a numerosos retos hemos alcanzado posiciones dominantes en métricas claves como la producción de acciones. Ya hemos más que triplicado nuestro número de acciones en los últimos años, pero nuestro objetivo sigue siendo alcanzar a BCP, que aumentó su número de acciones de 3,5 m en 1985 a 59 bn (x17.000) 40 años más tarde. El récord mundial establecido por Bankia de 1,2 trillones de acciones parece inalcanzable, pero nunca se sabe. Para ello, los dueños de la empresa (ustedes) seguirán pagándose sus propios dividendos a través de ampliaciones de capital.

Nuestra posición competitiva es inmejorable, aunque debemos reducir nuestra excesiva dependencia del efectivo. Trabajaremos incansablemente para su eliminación en conjunción con los reguladores usando los argumentos de seguridad nacional y prevención del fraude. Dejaremos a un lado la pérdida de libertad, privacidad y potencial confiscación que ello supone y que el público ignora. Estamos trabajando para solucionar los problemas que nos acucian. Mientras tanto, una represión financiera sin precedentes en 5.000 años de historia económica nos hace ser optimistas para el futuro.

Un abrazo.

El presidente del Consejo.

(La estructura de este artículo ha sido parcialmente inspirada por *Informe anual de un capo*, publicado por *The Economist* el 4 de marzo de 2004).



**Nuestra posición competitiva es inmejorable, aunque debemos reducir nuestra excesiva dependencia del efectivo**



# PwC lidera un año más los rankings de asesores en fusiones y adquisiciones

El mercado de transacciones corporativas alcanzó los 73.863 millones en España en 2023 ► El resto de 'big four' y Santander copan las cinco primeras posiciones

**RAQUEL DÍAZ GUIJARRO**  
MADRID

La firma de servicios profesionales PwC volvió a liderar el año pasado el mercado de asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones en España por número de operaciones, según explicó la compañía ayer en una nota. Aunque las cifras varían de un ranking a otro, en las cinco clasificaciones más representativas del mundo la *big four* es la firma más elegida para asesorar en este tipo de transacciones corporativas.

Se trata de un negocio en el que todas las grandes firmas de asesoría quieren participar, ya que solo en 2023 movió en España 73.863 millones de euros con un total de 1.584 operaciones anunciadas, un 17% menos que las contabilizadas en 2022. Así lo corroboran los números de LSEG (London Stock Exchange Group), antes Refinitiv, Mergermarket, Dealogic, Bloomberg y TTR, este último con datos no definitivos, a la espera de la publicación de su informe anual.

En el análisis efectuado por LSEG, PwC es la líder del mercado de fusiones y adquisiciones en España tras haber asesorado en un total de 110 operaciones, por delante de KPMG, que fue la empresa elegida en 63 casos. Completa el grupo de las cinco mayores asesoras Deloitte, con 46; EY, con 28, y Santander Corporate & Investment Banking, con 22.

De hecho, y aunque con ligeras oscilaciones, este reparto del mercado se repite en el resto de los rankings. Las cuatro grandes consultoras mundiales, también conocidas como *big four*, PwC, EY, KPMG y Deloitte, junto con el área de banca de inversión de Santander, copan los cinco primeros puestos en cuatro de los cinco rankings analizados, ya que en el estudio de Bloomberg se cuela entre los cinco principales asesores Norgeston, tras haber participado en 16 operaciones.

Las diferencias detectadas entre las cifras que aportan los cinco rankings mencionados se deben a la existencia de distintos criterios en la aceptación de operaciones y que presentan di-



Sede de la consultora PwC en Madrid. PABLO MONGE

## CAPITAL RIESGO

► Los expertos consideran que el capital riesgo volverá a tener una mayor participación en el mercado de fusiones y adquisiciones. Solo en España calculan que cuentan con 6.000 millones disponibles para gastar, lo que impulsará la inversión.

**La consultora logra también el liderato en Europa, Oriente Medio y África**

**Las diferencias entre unos estudios y otros responden a los criterios aplicados**

vergencias, principalmente en transacciones de activos, *joint ventures*, operaciones de *real estate* o *portfolios* de renovables, entre otras.

Así, en el ranking de Mergermarket también aparece como líder PwC, con un saldo total de 129 operaciones en su haber. Atendiendo al valor de las transacciones, PwC se mantiene entre los tres primeros puestos, con una valoración conjunta de las operaciones en las que ha participado de 18.130 millones de euros.

Dicha cantidad se reduce hasta los 12.042 millones en el caso de Dealogic, cuyo estudio sitúa a PwC como líder por número de operaciones, con un total de 100; y se mantiene entre las cinco mayores por valor. Tal y como destacó la consultora en su nota, PwC logró el pasado ejercicio no solo el liderato en asesoramiento financiero en España, por duodécimo año consecutivo, sino también en Europa, Oriente Medio y África (EMEA, por sus siglas en inglés).

## La estabilización de tipos impulsará las operaciones este ejercicio

► **Transacciones destacadadas.** La venta de Vodafone al fondo británico Zegona, por un importe de 5.000 millones y la compra de los negocios de Liberty por parte de Generali, por 2.600 millones, son solo algunas de las operaciones relevantes que se han llevado a cabo en 2023.

► **Menos compras, pero por más valor.** El ranking de LSEG destaca cómo el año pasado cerró en España con 1.584 operaciones corporativas, cifra que representa un descenso del 17% respecto al año anterior. Sin embargo, el valor alcanzado por estas transacciones, los citados 73.863 millones de euros representan una cifra un 7,5% superior debido al mayor tamaño de las operaciones en relación a las contabilizadas un año antes.

► **Necesidad de transformación.** Para Malcolm Lloyd, socio responsable de Deals en PwC en el mundo y también para España, Europa, Oriente Medio y África, "para 2024, prevemos una reactivación del mercado de M&A por tres motivos principales: el estrechamiento del gap de expectativas de precio entre comprador y vendedor; un entorno de tipos de interés más estable, con el anuncio por parte de la Fed y del BCE de próximas bajadas, y la necesidad de las empresas de transformarse en el entorno actual para ser competitivas y acelerar su crecimiento, donde el papel de la actividad de M&A es un aspecto clave". Los sectores TMT, energía, sanidad, educación, infraestructuras y *agribusiness* volverán a ser los más activos en 2024, tal y como ocurrió en 2023.

## El Sporting de Lisboa vende una minoría del capital

**CINCO DÍAS**  
MADRID

El equipo de fútbol portugués Sporting de Lisboa está sopesando la venta de una participación minoritaria, según Bloomberg. Se trata de un intento de aprovechar la demanda de los inversores hacia los clubes de fútbol históricos de Europa.

El Sporting de Lisboa (Sporting Clube de Portugal es su nombre oficial) ha mantenido conversaciones exploratorias con inversores de todo el mundo. Las conversaciones están en sus primeras etapas y no hay certeza de que desemboken en un acuerdo. La operación llega tras una reestructuración de la deuda del club en diciembre, que dio al equipo directivo un mayor control sobre operaciones de este tipo.

El Sporting de Lisboa es uno de los tres grandes equipos de Portugal, junto al FC Porto y el Benfica, y actualmente lidera la Primeira Liga del país. Fundado en 1906, el club es conocido por su modelo de descubrimiento y desarrollo de jugadores jóvenes y jóvenes talentos antes de venderlos por grandes sumas. Su descubrimiento más exitoso fue Cristiano Ronaldo.

Los clubes de fútbol de élite europeos son muy codiciados por inversores adinerados de todo el mundo. Antes se consideraban trofeos, pero ahora desde multimillonarios a ejecutivos de capital riesgo buscan capitalizar el potencial de ingresos sin explotar de los clubes de fútbol más populares del mundo.

A finales de 2023, el magnate químico británico Jim Ratcliffe adquirió el 25% del Manchester United, el gigante del fútbol británico. También en los últimos días se ha conocido que la familia Bhathal ha entrado en el capital del Portland Thorns, de la Liga Nacional de Fútbol Femenino de Estados Unidos. Ratcliffe se impuso al todopoderoso fondo catari, que ofreció 6.000 millones. El fondo soberano de Arabia Saudí adquirió en 2021 el Newcastle United. Qatar ya es el dueño del PSG y Abu Dabi, del Manchester City.





# Legal

## Información precisa para decisiones profesionales

Descubre toda la información y noticias sobre leyes, sentencias, abogacía, bufetes y despachos profesionales.

Además, toda la actualidad relevante sobre tratamiento de datos de carácter personal en *Jurimetría*.



Lunes, 8 de mayo de 2023

CincoDías

Javier Savin. "Si necesitas una copa para desconectar del despacho, cuidado" —P3

# Legal

III LA LEY

**La abogacía se conjura para sortear nuevos retos**

Cerca de 1.500 letrados se dieron cita en Tarragona en el XIII Congreso Nacional y las conclusiones se remitirán al Congreso de los Diputados para perfeccionar la ley del derecho de defensa

**P. ESTEBAN / M. ARAD**  
FOTOGRAFÍA

La semana pasada tuvo lugar el XIII Congreso Nacional de la Abogacía Española (CGAE). Victoria Ortega, alférez sobre la cita: "Estamos ante un momento histórico para pensar juntos". Durante el congreso, el pleno del Consejo aprobó un compromiso con un llamamiento a los poderes públicos para acometer un pacto de Estado por la justicia. "El deber de su funcionamiento y de su imagen institucional resulta

vas del encuentro, que también contó con una feria tecnológica. La presidenta del Consejo General de la Abogacía Española (CGAE), Victoria Ortega, afirmó sobre la cita: "Estamos ante un momento histórico para pensar juntos". Durante el congreso, el pleno del Consejo aprobó un compromiso con un llamamiento a los poderes públicos para acometer un pacto de Estado por la justicia. "El deber de su funcionamiento y de su imagen institucional resulta

evidente, encontrándonos en una situación crítica que está provocando una grave aflicción a la ciudadanía", señalaron los decanos de los colegios de la abogacía de España. Una petición a la que se sumó uno de los padres de la Constitución, Miguel Roca. El abogado y esportista defendió en una sesión plenaria el papel fundamental de las letradas en el Estado de derecho. "Es evidente que la situación requiere un pacto de Estado, en el que estamos dispuestos a aportar y oír: el acuerdo es nuestro deber".

El congreso finalizó con la aprobación de un paquete de propuestas de enmiendas al proyecto de ley del derecho de defensa que se remitirá al Congreso de los Diputados para reforzar la protección de inocencia, el secreto profesional o fijar criterios de honorarios para que los justiciables puedan conocer el posible coste de emprender acciones judiciales. Con el avance de la inteligencia artificial, también se ve la necesidad de regular su uso en la prestación de servicios jurídicos.

—Continúa en P2

**El pleno de la Abogacía Española pidió un pacto de Estado por la justicia ante su "situación crítica"**

**La ministra de Justicia, Pilar Llop, aseguró que están afrontando las huelgas con "escucha y diálogo"**



# Iberdrola pone en marcha el mayor parque eólico marino de Estados Unidos

**La instalación contará con 806 megavatios de capacidad de generación**

**CINCO DÍAS**  
MADRID

Iberdrola ha puesto en marcha el mayor parque eólico marino de Estados Unidos. La compañía eléctrica ha comenzado a suministrar energía verde desde las

instalaciones de Vineyard Wind I, el primer proyecto a gran escala de esta tecnología en el país norteamericano, con 806 MW de capacidad.

Con este parque, Iberdrola proporcionará electricidad a 6.000 hogares y empresas del estado de Massachusetts, lo que supone más de la mitad de una ciudad como Boston o a toda la isla de Mallorca, según detalló ayer la compañía.

El proyecto, que espera tener cinco turbinas funcionando a pleno rendimiento en los primeros compases del año, ha contado con 3.000 millones de dólares de inversión (más de 2.700 millones de euros al cambio actual) garantizados mediante contratos con las tres principales empresas eléctricas del Estado.

La empresa española Windar Renovables ha sido la encargada de fabricar las

62 cimentaciones de los aerogeneradores.

Dentro de la cartera de renovables de Iberdrola, la energía eólica marina es una de las grandes apuestas de la compañía, con nuevas plataformas de crecimiento en Polonia, Suecia, Irlanda, Estados Unidos, Brasil, Filipinas y Japón, lo que le ha permitido contar actualmente con una cartera eólica marina superior a los 30 GW. De este modo, la compañía tiene

**El proyecto suministrará electricidad a 6.000 hogares y empresas**

asegurado el cumplimiento de su plan a 2025, cuando alcanzará los 3.100 MW en operación.

Entre los proyectos más destacados, además de Vineyard Wind I, destacan en Reino Unido el complejo East Anglia Hub, que contiene tres proyectos con una capacidad instalada de 2.900 MW, Saint-Brieuc, en Francia, o sus tres parques en aguas bálticas: Wikinger, Baltic Eagle y Windanker.

## Cabify perdió 4,9 millones en España en 2022 por el aumento de la inversión

En el ejercicio precedente, sus números rojos habían sido de 346.000 euros ► Incrementó sus ingresos un 27,5%, hasta los 199,5 millones

**MANU GRANDA**  
MADRID

La compañía de multimodalidad Cabify perdió 4,9 millones de euros en 2022 en España, frente a los 346.000 euros del año anterior, según se refleja en las cuentas de resultados de las tres sociedades en las que divide su actividad en el país: Cabify España, Miurchi Car y Prestige and Limousine. De estas, Cabify España, que opera el negocio de la compañía en A Coruña, Santander, Madrid, Sevilla, Málaga, Marbella y Murcia, registró unos números rojos de 5,85 millones. Las otras dos, por su parte, presentaron números positivos por casi 900.000 euros.

“El resultado del ejercicio vino motivado por una mayor inversión, donde destacan palancas para incentivar la demanda, como inversiones en marketing, y herramientas que incrementaron la oferta de vehículos a disposición de los usuarios, todo ello con el objetivo de mejorar la movilidad de las ciudades donde opera Cabify con alternativas de movilidad sostenibles y accesibles”, explicó ayer la compañía a **CincoDías**.

El resultado de explotación, por su parte, también fue negativo con unos números rojos de 2,48 mi-



Un vehículo de la compañía Cabify junto a un taxi, en Madrid. GETTY IMAGES

llones. En cuanto a la cifra de negocio, esta creció un 27,5% hasta los 199,5 millones, frente a los 156,5 millones obtenidos en 2021. Esto propició, según explicó Cabify en un comunicado, que fuese el año en el que más impuestos pagase desde su nacimiento en 2011. “Durante el ejercicio se abonaron 21,6 millones de euros de impuestos en España (IRPF, seguros sociales e impuestos indirectos), y más de 30 millones a nivel global”, indicó la empresa.

“En este sentido, cabe destacar que la compañía opera con sociedades locales en todos los países donde está presente (Argentina, Chile, Colombia, España, México, Perú y Uru-

guay) y que en los últimos cuatro ejercicios ha pagado 96 millones en impuestos a nivel global, 57 de ellos en España”, añadió Cabify.

2022 estuvo marcado por el fin de la moratoria del conocido como decreto Ábalos aprobado en 2018. Dicho decreto daba cuatro años a los ayuntamientos y comunidades autónomas para que desarrollaran su propia regulación para las VTC, y durante ese tiempo éstas podían seguir operando para recuperar sus inversiones. Las patronales del sector Unauto VTC y Feneval pidieron en 2022 que dicha moratoria se ampliase dos años más, algo a lo que el Gobierno no accedió.

Más tarde, en agosto de 2023, la Sala de lo Contencioso del Tribunal Supremo desestimó el recurso presentado por Vector Ronda (filial de Cabify), que solicitaba la responsabilidad patrimonial del Estado “en reclamación del perjuicio económico sufrido por la entrada en vigor del Real Decreto Ley 13/2018, de 28 de septiembre, por el que se modifica la Ley 16/1987, de 30 de julio, de Ordenación de los Transportes Terrestres, en materia de arrendamiento de vehículos en relación con las 2.192 autorizaciones de arrendamiento de vehículos con conductor de las que es titular, sea directamente, sea a través de sus filiales al 100%”.

## Capital Energy encarga a Nordex 18 aerogeneradores

El fabricante suministrará e instalará 106 MW en Zaragoza

**CINCO DÍAS**  
MADRID

El fabricante de aerogeneradores Nordex ha recibido un pedido por parte de Capital Energy para suministrar e instalar 18 aerogeneradores de 106 MW en el parque eólico Mareas I y II en la provincia de Zaragoza. Según ha detallado la empresa, las turbinas se instalarán en la primavera de 2025 y entrarán en operación en el mes de junio de ese año. El pedido también incluye un servicio de mantenimiento para las turbinas por un periodo de 20 años. De esta forma, Capital Energy se asegura que Nordex dará servicio a las turbinas durante toda su vida útil.

“Este acuerdo con Nordex supone un nuevo hito en el cumplimiento de nuestro plan de negocio, con el que seguimos impulsando una transición energética verde y justa, y supone también un nuevo paso en nuestro firme compromiso con la generación de riqueza y empleo en las regiones donde operamos y con la cadena de suministro y tecnológica de los países de la Unión Europea y, en concreto, de España”, señaló el consejero delegado de Capital Energy, Juan José Sánchez.

Por su parte, el director de ventas de Nordex,

Patxi Landa, destacó que esta operación “confirma una vez más el potencial de la región y la creciente presencia del grupo Nordex en el mercado español”, donde en lo que va de año ha adquirido nuevos negocios por valor de más de 500 MW.

Nordex es una compañía alemana especializada en el diseño, fabricación y venta de aerogeneradores. Su principal accionista es Acciona, que ha ido elevando su participación en los últimos años hasta acumular un 47% del capital. La compañía española ha venido apoyando la actividad de Nordex con financiación durante el periodo posterior a la pandemia en el que sufrió un menor número de pedidos y también encontró dificultad por la escasez de materias primas desatada tras el inicio de la guerra en Ucrania.

En los nueve primeros meses de 2023 Nordex se anotó unas pérdidas de 334 millones de euros, lo que supone un 10,2% menos que en el mismo periodo del año anterior. En ese sentido, las ventas aumentaron un 16% hasta 4.477 millones impulsadas por el mayor volumen de pedidos (+11%) que ascendieron a 4,9 GW de capacidad. De esta forma, la cartera de pedidos aumentó hasta 10.200 millones.



## DWS Investment aflora un 3,3% en el capital de Sacyr

EP  
MADRID

DWS Investment, gestora de fondos de Deutsche Bank, ha aflorado una participación del 3,26% en el capital de Sacyr, convirtiéndose así en uno de los accionistas significativos de la empresa constructora y de concesiones.

Según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la operación de la gestora alemana se traduce en 22,3 millones de acciones, valoradas a precios actuales en 71,5 millones de euros. La participación pertenece a 30 fondos de inversión y ETF gestionados por Xtrackers, una marca de DWS Investment para replicar índices

y que ha delegado en esta última firma la facultad de voto. La petrolera Disa es el mayor accionista de Sacyr, con el 14,6% de las acciones, seguida de Goldman Sachs (7,5%); de José Manuel Lourda Mantiñán (7,4%) –uno de los fundadores de la empresa–; Grupo Fuertes (El Pozo, con el 6,4%); Nortia Capital (Manuel Lao, con el 5,1%); Beta Asociados (José del Pilar Moreno Carretero, con el 5%); Rubric Capital (4,4%), y Millennium Group (2%). Goldman Sachs ha actualizado de nuevo su participación desde el 6,9% anterior al actual 7,5%, aunque el año pasado llegó al 9,4%, cifra máxima del fondo en Sacyr desde su entrada en 2010.

## Aguas de Terrassa, Naturgy, Santander, Sabadell... y las otras 36 empresas españolas que nacieron antes de 1900

Un total de 318 sociedades han cumplido ya más de 100 años de historia ► Casi la mitad de las centenarias son grandes

A. M. R.  
MADRID

Servicios públicos, energía, transporte, construcción... y tamaño. Mucho tamaño. Si algo destaca entre las 318 empresas españolas que presumen de haber cumplido más de 100 años de historia es su volumen en facturación y empleo y una marca que aún hoy es fácilmente reconocible: Naturgy, Iberdrola, Banco Santander, Banco Sabadell, Airbus, los metros de Madrid y Barcelona, Trasmediterránea, CAF, Nestlé o las sociedades de agua de Barcelona y Terrassa. Todas ellas fueron fundadas antes de 1924 y todavía perviven. Las dos que llegaron antes que nadie (y todavía en funcionamiento), la compañía tarra-sense, constituida el 17 de marzo de 1842 como Mina Pública D'Aigües de Terrassa, y la energética presidida ahora por Francisco Reynés, que fue creada el 1 de enero de 1843 como Sociedad Catalana para el Alumbrado por Gas.

Según el estudio realizado por Informa (compañía filial de Cesce), las 318 supervivientes al tiempo representan el 0,03% del total de 1.227.864 sociedades activas censadas en su base de datos.

Según Nathalie Gianese, directora de estudios de Informa D&B, "la trayectoria de estas empresas es muy destacable, ya que la edad media de una sociedad es de 13,56 años y solo el 17% de las empresas creadas en los últimos 10 años permanecen activas en la actualidad".

En cualquier caso, el tamaño es fundamental en la supervivencia, toda vez que el 42,5% de las firmas centenarias son empresas denominadas grandes. En este sentido, un sector como la industria, que fue tan potente en pasados siglos, es el que más empresas suma que superen los 100 años: una de cada cuatro se dedica a esta actividad.

Construcción y actividades inmobiliarias suma 60 de estas sociedades, el 19%, mientras que del transporte hay 35, un 11%. Tanto energía como comer-



Sede en Madrid de Naturgy, la multinacional española más antigua. PABLO MONGE

cio cuentan con 33, un 10% cada uno.

Si atendemos al tamaño, las grandes empresas son las más numerosas, cerca de la mitad, 135. Las micro suponen el 27%; las medianas algo más del 15%, y las pequeñas superan ligeramente el 14%,

Cuatro de estas empresas centenarias tienen una facturación superior a los 2.000 millones de euros: Airbus Defence and Space SAU, Iberdrola SA, Nestlé España SAU y Naturgy Energy Group SA.

### Las 40 más longevas

Volviendo al selecto grupo de empresas que nacieron antes de 1900, Cataluña vuelve a demostrar que es tierra de grandes empresas y una de cada cuatro fueron

creadas en la comunidad (la propia Aguas de Terrassa, y, por orden de antigüedad: Roldos, Miquel y Costas & Miquel, Tabacos de Filipinas, Aguas de Barcelona, Ferrocarril de Olot a Girona, KME, Institut Pere Mata, Sociedad Española de Carburos Metálicos y Productos Planos Siderúrgicos).

Madrid le sigue con ocho (Naturgy, GE Grid Solutions, Grupo Catalana Occidente, Open Bank, Banco de Depósitos, Lehmann y Fernández, Naturgy Commodities Trading e Inversiones Picos de Europa) y la Comunidad Valenciana cuenta con cinco (La Unión Alcoyana, Aznar Textil, Banco de Sabadell, Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense y Aguas de Valencia). Andalucía (Helvetia Seguros, Real Club Deportivo de Huelva y Larios) y el País Vasco (Talleres de Amurrio, Tranvía de San Sebastián y Agua de Insalus) suman tres.

Con dos estarían Aragón (Salinera de Naval y Transportes Urbanos de Zaragoza), Cantabria (Banco Santander y Café Dromedario), Islas Baleares (Salinera Española y Litografía A Romero) y Navarra (Iruña SA y Electra Lesca-rra). Finalmente, con una centenaria están Asturias (Corporación Masaveu), Castilla-La Mancha (Exide Technologies) y La Rioja (La Rioja Alta).

### Por territorio de origen y tamaño de las plantillas

► **Distribución.** La comunidad que reúne más empresas centenarias es Cataluña, con el 28% del total, aunque llama la atención que muchas de las que tienen esta vitola mantienen su sede social lejos de Barcelona desde la polémica en torno al **procés**. Le sigue Madrid con un 22% y el País Vasco con un 11%. En Valencia se localizan 24, un 7,5%, y en la comunidad andaluza, 17, algo más del 5%.

► **Intervalos de edad.** Casi el 65% de las compañías con más de 100 años de antigüedad concentran su origen en el periodo comprendido entre 1910 y 1923 y un 23% lo hicieron entre 1900 y 1909.

► **Empleados.** Si se atiende al tamaño de las plantillas, las dos empresas centenarias con más trabajadores son Airbus, con más de 8.000 trabajadores, y Metro de Madrid, que suma más de 7.000 personas en nómina.

**Anuncio de fusión por absorción de**  
**INDEA GROUP MANAGEMENT SERVICES, S.L.U. e INDEA R&D, S.L.U.**  
**(Sociedades Absorbidas)**  
**por parte de la sociedad PROCESOS Y POLIMEROS SOSTENIBLE SAPA ESPAÑA, S.L. (Sociedad Absorbente)**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea (en adelante, el "RD"), se comunica que, en fecha 28 de diciembre de 2023, la junta general universal de PROCESOS Y POLIMEROS SOSTENIBLE SAPA ESPAÑA, S.L. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") y los respectivos socios únicos de INDEA GROUP MANAGEMENT SERVICES, S.L.U. y INDEA R&D, S.L.U. (conjuntamente, las "Sociedades Absorbidas"), aprobaron la fusión por absorción de INDEA GROUP MANAGEMENT SERVICES, S.L.U. y INDEA R&D, S.L.U. por parte de PROCESOS Y POLIMEROS SOSTENIBLE SAPA ESPAÑA, S.L., mediante la transmisión en bloque del patrimonio de las Sociedades Absorbidas a la Sociedad Absorbente y la disolución de las Sociedades Absorbidas sin liquidación.

La operación de fusión se aprobó ajustándose estrictamente al proyecto de fusión suscrito en fecha 28 de noviembre de 2023 por los órganos de administración de la Sociedad Absorbente y de las Sociedades Absorbidas, utilizando como balances de fusión los individuales cerrados a fecha 31 de octubre de 2023.

Se hace constar que la fusión se ha acogido al régimen simplificado previsto en el artículo 53 del RD, en la medida en que la Sociedad Absorbente es titular de forma directa o indirecta de todas las participaciones sociales en que se divide el capital de las Sociedades Absorbidas. En este sentido, y dado que el acuerdo de fusión ha sido adoptado de forma unánime por la junta general universal de la Sociedad Absorbente, y por los respectivos socios únicos de las Sociedades Absorbidas (lo que equivale a la unanimidad de las juntas generales), no ha sido necesario cumplir con los trámites expresados en el art. 9 del RD.

Se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores de la Sociedad Absorbente y de las Sociedades Absorbidas a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados y de los balances de fusión, en los términos establecidos en el artículo 10 del RD.

Por último, se hace constar a efectos del mencionado artículo 10 del RD, la carencia de página web tanto de la Sociedad Absorbente como de las Sociedades Absorbidas.

En Ourense, a 2 de enero de 2024.- D. Giovanni Affinita, en calidad de representante persona física de (i) SAPA ESPAÑA, S.L., presidente del Consejo de Administración de PROCESOS Y POLIMEROS SOSTENIBLE SAPA ESPAÑA, S.L.; (ii) PROCESOS Y POLIMEROS SOSTENIBLE SAPA ESPAÑA, S.L., administrador único de INDEA GROUP MANAGEMENT SERVICES, S.L.U. y (iii) INDEA GROUP MANAGEMENT SERVICES, S.L., administrador único de INDEA R&D, S.L.U.

**RAHCO PRIVATE EQUITY, S.C.R., S.A.**  
**Anuncio de reducción de capital**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 319 de la Ley de Sociedades de Capital, la Junta General extraordinaria y universal de accionistas de la sociedad RAHCO PRIVATE EQUITY, S.C.R., S.A. (la "Sociedad"), celebrada el 20 de diciembre de 2023, ha acordado reducir el capital social en una cuantía de 4.030.000 euros, es decir, hasta la cifra de 2.470.000 euros, con la finalidad de condonar desembolsos pendientes por importe de 4.030.000 euros, correspondiente al 62% del valor nominal de las acciones emitidas.

La reducción de capital afecta por igual a las 6.500.000 acciones en que está dividido el capital social, y se realiza mediante la reducción del valor nominal de las mismas, que pasa de la cifra de 1 euro en que estaba establecido, a 0,38 euros, reduciendo, en consecuencia, el valor nominal de cada una de las acciones en 0,62 euros.

Asimismo, como consecuencia de la reducción, se acordó modificar el artículo 5º de los Estatutos Sociales, relativo al capital social.

Finalmente, se hace constar el derecho que asiste a los acreedores de la Sociedad de oponerse a la reducción de capital social acordada, en el plazo de un mes, a contar desde la fecha de publicación del último anuncio de reducción, de acuerdo con lo previsto en el artículo 336 de la Ley de Sociedades de Capital.

En Madrid, a 2 de enero de 2024.  
Manel Cerqueda Díez, Administrador Único de RAHCO PRIVATE EQUITY, S.C.R., S.A.

**Anunciosborm.es**  
La forma más directa de publicar sus anuncios oficiales

**SUS ANUNCIOS EN CINCO DÍAS.**

**También BOE, BORME Y DOUE.**

Tel. 902 10 89 40  
anuncios@anunciosborm.es  
www.anunciosborm.es



# Carrefour veta a Pepsico en Francia y apunta a España

Dejará de vender sus referencias por las “inaceptables” subidas de precios del fabricante ► La web española de la compañía apenas muestra productos

J. G. R.  
MADRID

Carrefour ha iniciado un veto a los productos de Pepsico, el gigante alimentario dueño de Pepsi o Lay's, en varios de sus principales mercados europeos, debido a las “inaceptables” subidas de precios que, a su juicio, lleva acometiendo desde hace meses la compañía estadounidense.

Según adelantó Reuters, los primeros en llevar a cabo la medida son algunos supermercados ubicados en Francia. En las estanterías vacías donde deberían estar los productos de Pepsico aparece un cartel explicativo. “Ya no vendemos esta marca debido a los aumentos inaceptables de los precios”, como se puede ver en fotos tomadas en el interior de los establecimientos en París.

La misma agencia, como *The Wall Street Journal*, informan de que el veto también afecta a los mercados de España, Italia y Bélgica. El departamento de comunicación de Carrefour España, a consulta de este periódico, no hizo comentarios. En varios supermercados de la compañía visitados en Madrid sigue existiendo stock de los productos de Pepsico, y aún no se han colocado carteles como los que se han empezado a ver en Francia.



Cartel ubicado en un supermercado de Carrefour con el veto a Pepsico. REUTERS

## 9.000 TIENDAS AFECTADAS

► Según Reuters, el veto de Carrefour a Pepsico se extendía en cuatro países: Francia, Italia, España y Bélgica. En total, más de 9.000 tiendas que se verían afectadas, dos tercios de la red total de la compañía.

Sin embargo, fuentes internas consultadas confirman una tensión con Pepsico desde hace meses en las negociaciones de aprovisionamiento y una intención de retirar algunas referencias cuando se acabe

el stock. En el supermercado online de Carrefour en España apenas aparecen disponibles referencias de Pepsi, Lay's o del resto de sus marcas.

La compañía estadounidense tampoco respondió a la consulta de este diario. Esta dijo en octubre que preveía incrementos “modestos” de los precios este año, en tanto que la demanda seguía aguantando pese a los continuos incrementos realizados en los dos últimos años. En paralelo, y gracias a esos mayores ingresos que genera por las subidas, Pepsico ha incrementado en tres ocasiones sus previsiones en 2023.

Carrefour no definió si los productos que ahora mantiene a la venta se retirarán o esperará a que se agoten. La medida se estaría extendiendo también al mercado belga, según informaron medios de ese país también este jueves.

Carrefour ha sido uno de los grupos de distribución más activos en elevar su apuesta por las marcas propias para luchar contra la subida de precios. Este se ha propuesto que en 2026 el 40% de sus ventas de alimentación procedan de sus productos de marca propia. A cierre del tercer trimestre, su peso ya era superior al 35%.

# Uno de los directivos acusados de corrupción abandona Altice

CINCO DÍAS  
MADRID

Alexandre Fonseca, ex codirector general de la empresa de telecomunicaciones Altice, abandona la compañía seis meses después de que los fiscales portugueses abrieran una investigación por corrupción. Todo ello ocurre a la vez que la compañía afronta la fase final de la venta de su negocio en Portugal, a la que ha concurrido, entre otros, la teleco saudí STC.

Alexandre Fonseca, de 49 años, dirigía la unidad portuguesa del grupo en el momento de la apertura de la investigación por los presuntos actos de corrupción, blanqueo de dinero y fraude fiscal. Fonseca, que fue presidente de las unidades de Altice en EE UU y Portugal, lleva de baja desde julio, tras anunciarse la investigación. Entonces, dijo que dejaba el cargo temporalmente para “proteger y salvaguardar plenamente” la empresa.

La salida de Fonseca se produce mientras Altice, propiedad del multimillonario francoisraelí Patrick Drahi, se apresura a vender activos y recortar su deuda de 60.000 millones de dólares.

Este esfuerzo se ha visto obstaculizado por el presunto caso de corrupción, que supuso la entrada en prisión del cofundador de Altice, Armando Pereira, en libertad bajo fianza de 10 millones de euros, y el

despido de más de una docena de empleados.

Uno de los interesados en adquirir los activos portugueses de Altice es STC, la teleco propiedad del fondo soberano saudí que en septiembre afluó un 9,9% en el capital de Telefónica. Los saudíes se enfrentarán a fondos de capital riesgo como Apollo, Warbug Pincus o CVC. BNP Paribas y Lazard son los asesores de la transacción, valorada en 7.000 millones de euros.

# Facua denuncia a Mercadona por publicidad “engañosa” en su roscón con nata

Cree que la cadena de supermercados puede “confundir” al consumidor

SERVIMEDIA  
MADRID

Facua-Consumidores en Acción ha denunciado a Mercadona ante la Dirección General de Consumo del Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 al entender que incurre en publicidad “engañosa” en los carteles con los que describe sus roscones de Reyes, “induciendo” a los consumidores a “creer que están rellenos de nata”. Mercadona declinó hacer cualquier comentario al respecto a este periódico.

Facua señaló este jueves que la cadena de supermercados anuncia el producto como “roscón relleno N” en el cartel en el que se describe e indica el precio de una de sus modalidades de roscones, cuando, “en realidad”, el relleno del mismo es un preparado a base de nata uperizada con aceites vegetales de almendra de palma, coco, palma y nabina, lo cual, a su juicio, puede “confundir” al consumidor.

Junto a ello, criticó que, en el caso de los roscones con relleno de dos sabores, la empresa “recurre” a la denominación “roscón relleno NT”, con la que, según su criterio, “se entiende que quiere evocar a la trufa”.

Facua defendió que Mercadona realiza publicidad “engañosa”, ya que ve “claro” que la “intencionalidad” del

uso de la expresión “relleno N” es “hacer creer a los consumidores que sus roscones están rellenos de nata, cuando en realidad se trata de una mezcla de nata con grasas vegetales”.

A este respecto, subrayó que el artículo 5 de la Ley 3/1991, de 10 de enero, de Competencia Desleal, advierte de que se considera “desleal por engañosa” cualquier “conducta” que contenga información “falsa” o información que, “aun siendo veraz, por su contenido o presentación induzca o pueda inducir a error a los destinatarios, siendo susceptible de alterar su comportamiento económico”.

En este contexto, recordó que, tras las denuncias que presentó en el mismo sentido en 2022, las cadenas Lidl, Aldi y Dia y el fabricante Aserceli fueron multadas por la Dirección General de Consumo de las Islas Baleares por publicidad “engañosa”.

Según explicó, los supermercados denunciados “recurrieron” ese ejercicio a colocar carteles con expresiones como “nata”, “de nata” o “con nata” para describir sus roscones y el fabricante fue multado por etiquetarlos “fraudulentamente” con la palabra “nata”, cuando en realidad en la composición del relleno utilizaba también grasas vegetales.

# Las renovables piden más agilidad para tramitar los proyectos

CINCO DÍAS  
MADRID

La Unión Española Fotovoltaica (Unef) cree necesario acelerar la transición hacia las energías limpias y para ello cree “imprescindible contar con marcos legislativos favorables y, sobre todo, mayor agilidad por parte de la Administración en la tramitación de los proyectos”. “Tras un 2023 de aprendizajes y evaluación, pedimos una mayor digitalización de la Administración, así como

una correcta gestión de los recursos humanos”, aseguró ayer la asociación.

La representante del sector de energías renovables señaló la urgencia de replantear el sistema actual de subastas. “Esto busca establecer una señal de precio adecuada que fomente la inversión necesaria para culminar la transición energética, al tiempo que se reestructura el sistema de regulaciones para mayor eficiencia”, añadió.





## Información, profundidad y pausa

Escucha el *podcast* diario líder en español con más de 20 millones de reproducciones al año, donde abordamos los temas de actualidad de forma sosegada y a fondo.

Síguelo de lunes a viernes con Ana Fuentes y cada fin de semana con Silvia Cruz Lapeña.



Escúchalo en nuestra web o  
en tu plataforma de audio favorita.

**EL PAÍS**



# Barclays y Moody's saludan la venta del negocio chino de Grifols

## El banco de inversión mejora la recomendación y eleva el precio objetivo

L. S.  
MADRID

Las acciones de Grifols subieron ayer un 3,3% en Bolsa tras recibir una mejora de la recomendación de Barclays. La firma de inversión ha elevado su consejo a sobrepon-

derar desde igual que el mercado tras la venta por parte de Grifols del 20% de su participación en la china Shanghai RAAS Blood Products por unos 1.600 millones de euros, cuyas plusvalías irán destinadas a la reducción de deuda. Paralelamente, también Moody's emitió una nota en la que reacciona positivamente a la transacción.

Con esta operación, Grifols reduce su peso en la empresa china hasta el

6,58% y le permite enfilar la reducción de su deuda, que a cierre de 2023 se situaba en unos 9.400 millones de euros.

Barclays, que apunta en su informe que el apalancamiento era el principal lastre de Grifols, ve ahora margen para que la acción recupere posiciones: "Creemos que los inversores pueden ahora empezar a ver más allá de este lastre", asegura. Sus analistas comentan que a

partir de ahora su crecimiento no dependerá de la evolución de los ensayos clínicos, a diferencia de otras empresas y ven justificado que la acción supere la rentabilidad media del sector a medida que vuelva a cotizar a múltiplos superiores a la media. El banco de inversión ha mejorado además un 28,6% el precio objetivo de Grifols, que pasa de 14 a 18 euros por acción. Moody's, por su parte, considera que

## La agencia vincula un alza a la refinanciación de la deuda y su recorte

la transacción es positiva para el crédito, si bien descarta una mejora inmediata del rating. Lo vincula a una futura refinanciación del pasivo, con vencimientos a partir de 2025.

La agencia apunta a que de utilizar los 1.600 millones obtenidos íntegramente en ajustar pasivo, el endeudamiento se reduciría a 8,4 veces, frente a las 9,7 veces precedente. La agencia reclama que lo lleve a 6,5 veces.

# La justicia pregunta por la revisión de El Algarrobico

El Tribunal Superior de Andalucía requiere nueva información al Ayuntamiento de Carboneras ► Greenpeace reclama la nulidad de la licencia otorgada en 2003

NURIA MORCILLO  
MADRID

El Tribunal Superior de Justicia de Andalucía (TSJA) ha requerido al Ayuntamiento de Carboneras (Almería) nueva información sobre el grado de cumplimiento de las sentencias relacionadas con el hotel Azata del Sol, en El Algarrobico. En concreto, el tribunal ha dado cinco días al consistorio para que presente alegaciones antes de tomar una decisión sobre si ordena la "ejecución forzosa" del fallo firme del Tribunal Supremo, que ordenó la revisión de oficio de la licencia otorgada para levantar el complejo hotelero en el paraje natural de Cabo de Gata.

El requerimiento se ha hecho a raíz de la petición de Greenpeace de tomar esta medida ante "una ausencia de voluntad" del ayuntamiento para cumplir con el mandato del Supremo, que abriría la puerta a la demolición de la construcción. Todo ello después de que el pleno municipal del pasado 29 de noviembre rechazara la propuesta del Gobierno en minoría del PP de declarar el suelo de El Algarrobico como "no urbanizable de especial protección". Esta medida, exigida por la Junta de Andalucía, busca facilitar la nulidad de la licencia otorgada en 2003.



Obras del hotel Azata del Sol, en el paraje natural de Carboneras (Almería).

## SIN INDEMNIZACIÓN

► **La Audiencia Nacional rechazó, en 2021, que la Administración indemnice por "daños y perjuicios" a la promotora del hotel, cuya construcción se encuentra paralizada desde 2006 y con un 94% de la obra ejecutada.**

El TSJA dejó en suspenso la ejecución forzosa el pasado 8 de noviembre, a la espera del resultado del pleno consistorial y comprobar si, finalmente, el ayuntamiento llevaba a cabo el cambio de clasificación del suelo, tal

y como previamente había comunicado por escrito el alcalde del municipio almeriense, Felipe Cayuela. Ante esta situación, Greenpeace solicitó al TSJA acelerar los trámites para revocar el permiso de las obras del hotel Azata del Sol y proceder al derribo cuanto antes.

El Tribunal Supremo concluyó, hace un año, que hasta que el Ayuntamiento de Carboneras no inicie el procedimiento de revisión de oficio, la autorización para levantar el inmueble sigue vigente. Es más, señaló que la solución del conflicto de más de 20 años pasa "ciertamente por la reposición de los terrenos a su estado

originario, que debió mantenerse inalterable".

Ya en 2012, el alto tribunal sentenció que el hotel vulneraba la Ley de Costas. Al hilo, cuatro años más tarde determinó que la mole de cemento se encontraba en suelo no urbanizable, al invadir la franja de dominio público marítimo-terrestre, y una zona protegida, al estar en el Parque Natural de Cabo de Gata-Níjar. No obstante, en su sentencia de enero de 2023, el Supremo incidió en que los tribunales no pueden ordenar los derribos porque "las garantías procesales no pueden ceder ante una pretendida efectividad de una demolición".

# TUI propone a sus accionistas dejar de cotizar en Londres

El mayor operador turístico pretende terminar con la cotización dual actual

EFE  
BERLÍN

La dirección de TUI, el mayor operador turístico del mundo, propuso a sus accionistas la salida de la compañía de la Bolsa de Londres, una propuesta que deberá aprobar la junta de accionistas convocada para el próximo 13 de febrero, según informó ayer la multinacional en un comunicado.

"El comité ejecutivo y el consejo de supervisión de TUI proponen a la junta general anual de accionistas simplificar la estructura de las cotizaciones bursátiles del grupo", indicó la empresa. Para lograrlo, "se abandonará la cotización en la Bolsa de Londres y se continuará con la cotización en la Bolsa de Fráncfort con la incorporación al segmento de mercado Prime Standard y la inclusión en el MDAX de medianas empresas", explicó. El operador turístico señaló que el trasfondo de la decisión es que varios inversores se dirigieron a TUI para preguntarle si la actual cotización dual en Bolsa seguía siendo óptima para la empresa o si una simplificación de la cotización y la inclusión en el MDAX sería más ventajosa.

Especialmente en los últimos años la estructura de propiedad de las acciones de TUI y la liquidez en las Bolsas han cambiado signi-

ficativamente, según explicó la compañía. Esta argumentó que existe un claro desplazamiento de la liquidez desde el Reino Unido a Alemania, ya que alrededor del 77% de las transacciones de acciones se procesan directamente a través del registro de acciones alemán y menos de un 25% de la negociación se realiza en forma depósitos en el Reino Unido.

Mathias Kiep, director financiero de TUI, afirmó que, "después de la exitosa fusión de TUI AG y TUI Travel PC a finales de 2014, la doble cotización en Bolsa fue lo correcto y ofrecía muchas ventajas, pero ahora la mayor parte de la liquidez de nuestras acciones se ha trasladado a Alemania".

"Seguimos las sugerencias de nuestros accionistas y mantuvimos extensas discusiones. Terminar con la cotización en Londres ofrecería beneficios comprensibles para los inversores y la sociedad: simplificar las estructuras, mejorar la liquidez y la indexación y apoyar la propiedad de nuestras aerolíneas en la Unión Europea", recalcó.

El cronograma actual exige que la negociación comience en el segmento de mercado Prime Standard de la Bolsa de Fráncfort alrededor del 8 de abril, y la exclusión de Londres está prevista para junio.



# Mercados / Inversión

## Rotación de carteras

# Los pequeños valores cotizan con el mayor descuento en 20 años

El aumento del coste de financiación pasa factura a los márgenes y penaliza a estas firmas en 2023 ► Los gestores incorporan ahora estas empresas para prolongar las ganancias de la Bolsa

GEMA ESCRIBANO  
MADRID

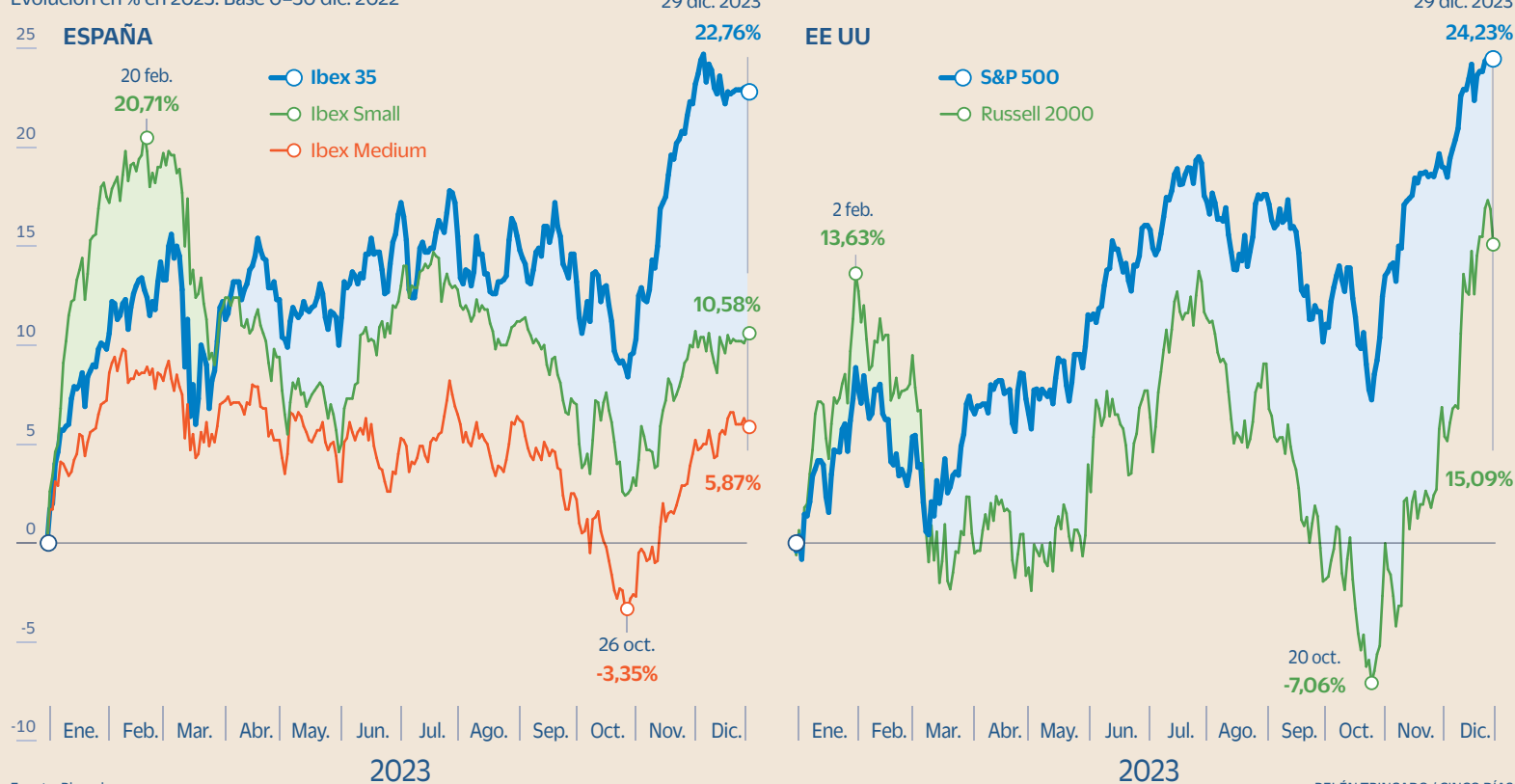
La moderación del tono por parte de los bancos centrales y las expectativas de rebaja de tipos incentivaron la recuperación de la renta variable en la recta final de 2023. Aunque la remontada fue generalizada, las cotizadas de pequeña y mediana capitalización lo celebraron especialmente, logrando decir adiós a las pérdidas que venían acumulando en el año. Esta recuperación, en todo caso, no es suficiente para acabar con el descuento del 20% que siguen sufriendo los pequeños valores frente a los grandes, el mayor en dos décadas, según apunta Alfonso de Gregorio, director de inversiones de Finaccess Value. Un escenario que convierte el año 2024 en clave para que desarrollen todo su potencial, en un marco de tipos más relajado.

El peor desempeño de los valores de menor capitalización frente a los grandes nombres fue generalizado en las Bolsas, pero el mercado español es el que mejor recogió esta tendencia. El Ibex Small cerró el ejercicio con un alza del 10,58%, repunte que para el Ibex Medium se limita al 5,78%. Es decir, ambos selectivos se sitúan a gran distancia del 22,76% que se anotó el Ibex 35. Las valoraciones de las pequeñas cotizadas son las más bajas desde 2008, coincidiendo con el peor año de la crisis financiera.

Una de las razones que explican esta divergencia es la fuerte dependencia que tienen los pequeños valores de los tipos de interés. Como señala Juan José Fernández-Figares, director de inversión en Link Gestión, su reducido tamaño contribuye a que tengan que financiarse a más corto plazo. A diferencia de las grandes firmas, que aprovecharon los

## La subida agresiva de los tipos pasa factura a los valores de menor capitalización

Evolución en % en 2023. Base 0=30 dic. 2022



Fuente: Bloomberg

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

tipos cero para endeudarse a largo plazo y ampliar la vida media de su cartera de deuda, los pequeños valores siguen teniendo una mayor dependencia de la deuda a corto plazo. Esto les obliga a acudir con mayor frecuencia al mercado o negociar con la banca para hacer frente a las refinanciaciones. Después del fuerte ajuste monetario acometido por los bancos centrales para devolver la inflación al 2%, los costes de financiación han dicho adiós a los mínimos históricos.

“El aumento del coste de financiación impacta directamente en su cuenta de resultados”, subraya Javier Cabrera, analista de XTB. El empeoramiento de las condiciones financieras obliga a las compañías a dedicar más dinero al pago de sus obligaciones y pasa factura a los márgenes y a una generación de caja que en el caso de

las pequeñas firmas tiende a ser mucho más limitada. Unos menores beneficios se traducen en un peor desempeño en Bolsa.

Junto a la dependencia de los tipos de interés, Eduardo Imedio, analista de Renta 4, apunta a la composición de los índices como uno de los factores que explican el peor comportamiento de los selectivos que agrupan a los pequeños valores. En un ejercicio en el que los bancos lograron unos beneficios récord con la ayuda de unos tipos de interés en máximos de 22 años, el hecho de que los pequeños índices no incluyan a representantes del sector bancario les castigó. Lo que durante años ha penalizado al Ibex 35, en 2023 se convirtió en una de sus fortalezas. Una buena muestra de ello es que BBVA (46%) en compañía de Santander (34,86%) e Inditex (60,65%)

acapararon dos tercios de las ganancias del selectivo. Es decir, además de registrar la mayor subida en años, estas firmas son las que más peso tienen en el índice. Entre las tres acaparan el 35% del Ibex 35. Por contra, los siete valores que en 2023 escaparon a la corriente alcista (Acciona, Acciona Energía, Unicaja, Repsol, Redeia, Bankinter y Enagás) apenas representan el 7,68% del selectivo.

Por contra, en los índices de menor capitalización tienen más peso las firmas de energías renovables, las inmobiliarias o las empresas de alimentación, tres de los negocios con peor desempeño y más penalizados por el endurecimiento monetario. El elevado endeudamiento que precisan estas cotizadas para el desarrollo de su actividad se ha convertido en su talón de Aquiles en un momento en el que la financia-

ción se ha encarecido. Unos tipos altos y la inflación de los materiales pasaron factura a cotizadas como Renta Corporación o San José que el año pasado cedieron un 40% y un 12,6%, respectivamente. El entorno monetario y de precios presionan a la baja la rentabilidad que ofrecen los inmuebles, ya sea

**El Ibex 35 subió un 23% el año pasado, frente al 10,5% del Ibex Small Cap**

**El entorno de tipos y la composición favorecieron en 2023 el rally de los grandes índices**

oficinas, viviendas o centros comerciales.

Si destacada es la influencia de la composición de los índices en el mercado español, más lo es aún en la Bolsa estadounidense. Las expectativas que giran en torno a la inteligencia artificial (IA) sirvieron para reflotar a las tecnológicas. Es precisamente el auge de este sector el que contribuyó a que el S&P 500 avanzara un 24,23%, muy por encima del 15,09% que se anotó el Russell 2000, índice que agrupa a los pequeños valores. Con las subidas registradas el año pasado por los siete magníficos –Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Nvidia, Meta y Tesla– la concentración del S&P 500 aumenta. Estas cotizadas, en compañía de Berkshire Hathaway, la petrolera Exxon Mobil y la aseguradora UnitedHealth Group, disponen de un peso que ronda el 30%,



## El Ibex lidera las subidas en Europa

► **Bolsa.** El repunte de las rentabilidades de la deuda después de que las actas de la Reserva Federal confirmaran que los tipos permanecerán altos más tiempo del esperado sirvió de impulso a lo bancos. El tirón de las entidades explica el buen comportamiento del Ibex 35, que ayer subió un 1,28%. El selectivo español recupera todo lo perdido en el miércoles y vuelve a poner en la diana los 10.200 puntos.

► **Europa.** La Bolsa española lideró las ganancias en el Viejo Continente. El Dax alemán avanzó un 0,48%; el Cac francés, un 0,52%; el FTSE británico, un 0,53% y el Mib italiano, un 1%. Al cierre de los mercados europeos Wall Street cotizaba en tablas. La fortaleza mostrada por el mercado laboral de EE UU da margen a la Fed para mantener los tipos altos. En el mes de diciembre el sector privado creó 164.000 puestos de trabajo, lo que supone una aceleración respecto de los 101.000 nuevos empleos registrados en el mes de noviembre.

► **Valores.** La mejora de la valoración por parte de Barclays sirvió ayer de impulso a Grifols, el valor más alcista de la jornada tras anotarse un 3,32%. Le siguieron de cerca los representantes del sector financiero. Sabadell se anotó un 2,84%; Bankinter, un 2,41%; Santander, un 2,12%; CaixaBank, un 1,93%; BBVA, un 1,68%, y Unicaja, un 1,83%. Solo cuatro valores escaparon a las ventas. Solaria cedió un 1,59%; Acciona Energía, un 1,22%; Cellnex Telecom, un 0,17%, y Acerinox, un 0,14%.

► **Deuda.** En una jornada en la que el Tesoro vendió 6.891,9 millones de euros en bonos y obligaciones a tipos más bajos, la rentabilidad de la deuda española a 10 años recuperó la barrera del 3%.

un nivel que no se veía desde los años setenta.

Aunque la concentración ha sido una de las claves del éxito de los grandes índices en 2023, los expertos alertan del riesgo que esto supone. Una de las ideas más repetidas es que los mercados son más débiles cuando las ganancias se reducen a un puñado de empresas. Con la vista puesta en los próximos meses los gestores empiezan a incorporar en sus carteras a cotizadas pequeñas con sólidos negocios.

Mientras los grandes nombres han subido como la pólvora por el entorno de mercado y el auge la gestión pasiva, los expertos consideran que siguen existiendo firmas con buenos fundamentos que el mercado ha pasado por alto. La selección es clave. Desde Renta 4 se muestran optimistas y creen que firmas como Dominion, Ecoener o Lar España son una buena alternativa. A la hora de escoger los nombres los expertos priorizan compañías con una gestión contrastada, vocación de largo plazo, balances saneados y ventajas competitivas.

Otra de las razones que apoya ese optimismo es la resistencia de la economía. Con los bancos centrales dejando la puerta abierta a que los tipos hayan tocado techo, el consenso ve el aterrizaje suave como su escenario base. Esto es clave para unas cotizadas que dependen en gran medida del ciclo. Bob Kaynor, responsable de renta variable estadounidense de pequeña y mediana capitalización de Schroders, señala que la última vez que los pequeños valores estuvieron tan baratos y el sentimiento era tan negativo, fue seguida de un periodo extraordinario de rentabilidades absolutas y relativas para las empresas de pequeña y mediana capitalización.

# El retraso en la bajada de tipos acelera la corrección en las tecnológicas

## Barclays alerta de la caída de la demanda en Apple

El mercado aplaza el inicio de los recortes de las tasas de la Fed hasta junio

L. SALCES  
MADRID

La Reserva Federal enfrió este miércoles los ánimos del mercado al aclarar que no tiene prisa por iniciar los descensos de los tipos de interés. El banco central de Estados Unidos ve “apropiado” hacer recortes “a finales de 2024”, lo que aleja cada vez más la aspiración del mercado de ver un primer recorte de las tasas rectoras ya en marzo. Los mercados de futuros sitúan ahora en junio el inicio de los descensos, lo que unido a las elevadas valoraciones y a las fuertes revalorizaciones acumuladas durante 2023 está impulsando la corrección de las grandes tecnológicas.

Los siete magníficos —Apple, Alphabet, Meta, Microsoft, Amazon, Netflix y Tesla— corrigen un 4% desde el pasado 27 de diciembre. Desde entonces su valor en Bolsa se ha reducido en 400.000 millones de dólares. El Nasdaq 100, que finalizó 2023 en máximos históricos tras lograr su mejor registro desde 1999, ha optado también por tomarse un respiro y se deja un 3,4% desde su nivel más alto.

Entre las compañías que más corrigen desde máximos de diciembre está Apple, que se deja un 8%. El gigante de la manzana ha recibido en las últimas jornadas varios jarros de agua fría por parte de las firmas de análisis, que alertan de ante la ralentización de sus



Cartel del Nasdaq en Nueva York. GETTY IMAGES

resultados. Barclays rebajó ayer su recomendación sobre Apple a infraponderar ante el “lanzamiento mediocre del iPhone 15”, especialmente en China, y unas ventas navideñas lastradas por la menor demanda de Mac e iPad, que apuntan a una caída de la demanda y los ingresos en 2024. “El periodo continuo de resultados débiles junto con una expansión múltiple no es sostenible”, apunta el informe que fue recibido ayer con una caída del 1,5% por Apple al cierre de los mercados europeos.

Barclays se suma así a las rebajas de recomendaciones sobre Apple de las últimas jornadas. La firma Piper Sandler ha pasado de sobreponderar la empresa a ponerla neutral y ha mostrado su preocupación sobre los inventarios del iPhone y el estancamiento de las ventas.

“No sabemos si el repunte del año pasado ha terminado por completo, pero es normal esperar que los mercados retrocedan después de un rally como el que vimos”, asegura Steve Sosnik, estratega jefe de Interactive

Brokers a Bloomberg. “Sin los factores de fin de año que impulsaron el repunte creo que estamos viendo que la fiesta está llegando a su fin”, añade. Las rebajas sobre Apple han llevado a que la empresa acumule su consejo de compra en tres años.

Tesla es otra de las firmas que se está viendo más penalizada. Sus títulos caen un 2,9% en el año y ello a pesar de que esta misma semana ha anunciado que en el cuarto trimestre entregó más vehículos que lo que esperaba del consenso del mercado. Amazon recorta a su vez un 3,8%.

Las dudas sobre la evolución de los resultados trimestrales pesan sobre Wall Street. Craig Burrelle, analista sénior de estrategias macro de Loomis Sayles, gestora de Natixis Investment Managers, cree que “existe una probabilidad muy alta de que los resultados del segundo trimestre de 2023 marquen el mínimo de los beneficios por acción (BPA) interanuales del S&P 500. En general, esperamos que el crecimiento de los BPA del índice S&P 500 sea plano en 2023”.

## El bono de EE UU a una década vuelve a rozar el 4%

► **Repunte.** La caída de las tecnológicas tuvo ayer su repercusión en la rentabilidad del bono de Estados Unidos a una década, que volvió a rozar el 4% después de que la expectativa de una próxima bajada de los tipos de interés en la reunión del marzo por parte de la Fed llevara su rendimiento por debajo del 3,8% a mediados de diciembre.

► **Meta.** El fundador de Facebook, Mark Zuckerberg, ha vendido durante los dos últimos meses un paquete de acciones de Meta valorado en casi 500 millones de dólares. Un movimiento que no había vuelto a ejecutar desde noviembre de 2021. Su participación en la empresa ronda el 13%.



**Entrevista** Presidente de BME

# Jos Dijsselhof “Es esencial tomar medidas para promover y facilitar las OPV. El horizonte para este año es mejor”

**Afirma que la Bolsa española sigue siendo una referencia para la ejecución y la liquidez de las acciones, pese a la caída del negocio ► Califica de éxito el avance de BME Growth**

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN  
MADRID

**L**a Bolsa española reúne un fuerte atractivo para los inversores extranjeros, que han incrementado a niveles récord su participación, por encima del 50% del total de las acciones. Ante la celebración del Spain Investors Day los próximos días 10 y 11 de este mes, el presidente de BME, Jos Dijsselhof (Zwolle, Países Bajos, 1965), afirma que este dato muestra que “el mercado es confiable, sólido y líquido, y que les permite invertir en compañías líderes en sus sectores en todo el mundo”.

**El año pasado fue positivo para la Bolsa española, ¿qué esperan para 2024?**

El Ibex 35 fue uno de los índices europeos que más se revalorizó, a lo que hay que sumar la atractiva remuneración al accionista de las cotizadas, con una rentabilidad por dividendo media del 4% en los 30 últimos años. En cuanto a las perspectivas para este ejercicio, la evolución de los resultados empresariales, la política monetaria de los bancos centrales y las tensiones geopolíticas serán, sin duda, factores a tener en cuenta.

**El volumen de negociación, sin embargo, sigue bajo. ¿Qué ocurre y qué se puede hacer para reactivarlo?**

Los volúmenes siguen siendo bajos en toda Europa. La tendencia de fragmentación de la negociación entre distintas plataformas, aunque es una parte natural de la competencia promovida por la regulación europea en los últimos años, ha provocado una transferencia de contratación hacia mecanismos más opacos como los internalizadores sistemáticos, *dark pools* y mercados OTC. En todo caso, seguimos siendo la referencia para la ejecución y liquidez de acciones españolas. Trabajamos cada día para mejorar el servicio que ofrecemos y, recientemente, por ejemplo, hemos lanzado dos nuevas funcionalidades en renta variable: las órdenes *at the close* (ATC) y la nueva fase de contratación *trading at last* (TAL). Ambas funcionalidades [con las que se



PABLO MONGE

facilita la operativa de la subasta de cierre] han sido bien recibidas por los inversores.

**En 2023 todas las salidas a Bolsa fueron de compañías pequeñas. ¿Qué opina al respecto?**

Hay dos cuestiones diferentes y ambas muy importantes. En primer lugar, el acceso a los mercados financieros de las pymes es fundamental para la economía. BME Growth es una historia de éxito, como demuestra el imparable crecimiento del número de compañías negociadas en este mercado desde su lanzamiento. También creemos que el reciente lanzamiento de BME Scaleup ayu-

dará a otro tipo de empresas que hasta ahora ni siquiera consideraban la Bolsa como una fuente de financiación. En segundo lugar, la escasez de incorporaciones en el mercado principal es algo que nos preocupa y que sucede en toda Europa. Se debe a múltiples factores, pero creemos que es esencial tomar medidas para promover y facilitar las OPV, en línea con la legislación europea de la Listing Act. El horizonte para este año es el mejor en mucho tiempo.

**La participación de los inversores internacionales en la Bolsa española sigue siendo récord, y la de las familias, en mínimos...**

Los inversores internacionales encuentran en España un mercado confiable, sólido y líquido, que les permite invertir en compañías líderes en sus sectores en todo el mundo. Por otro lado, aumentar la presencia de los minoristas es otro de los objetivos de la Unión Europea que compartimos plenamente. Por varias razones, como la práctica desaparición de los tramos minoristas en las OPV, el crecimiento de productos como los fondos de inversión o el creciente interés en inversiones alternativas, su presencia ha descendido en los últimos años. La educación financiera, que promovemos desde BME, es uno de los factores que debería ayudar.

**¿Qué retos son importantes para estimular a los mercados financieros?**

Es importante que todos los actores implicados trabajemos para mejorar la competitividad de los mercados financieros en España y todas las medidas fiscales, legislativas o de cualquier tipo que vayan en esta dirección serán bienvenidas. De hecho, presentaremos dentro de poco un libro blanco, que hemos preparado, y se centra, precisamente, en este tema.

**¿Cuál es el papel del mercado en un momento clave para la transición energética y la digitalización?**

Todos los expertos y organismos internacionales coinciden en señalar que será necesaria más financiación para la transición hacia una economía más sostenible, y, sin duda, los mercados financieros son y seguirán siendo aliados en este objetivo. Las finanzas sostenibles son esenciales, como demuestra el crecimiento de emisiones ESG de renta fija. En cuanto a la digitalización, en Six fuimos pioneros con el lanzamiento de SDX, la primera Bolsa digital regulada del mundo. La tecnología lo cambiará todo y estamos decididos a liderar la transformación digital del sector financiero, siempre teniendo en cuenta las necesidades de nuestros clientes. La tecnología va a agilizar procesos y revolucionar los mercados financieros. Los regulados ofrecen seguridad, rigor y transparencia en este contexto.

**En un entorno de innovación, con la inteligencia artificial como protagonista, ¿qué áreas y servicios ganarán presencia en la Bolsa los próximos años?**

Podemos crecer en todo lo relacionado con activos digitales; debemos ser percibidos como actores decisivos y confiables en la transformación. Por supuesto, también en el área de información financiera, con nuevos datos relacionados con sostenibilidad, o en la poscontratación, una unidad de negocio en la que creceremos tanto en tipos de servicios como geográficamente.



**La tecnología va a agilizar procesos y revolucionar los mercados financieros. Ofrecemos seguridad y transparencia**



Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	128,05	0,85	0,67	128,95	126,85	79.714	10.196.152	7.024,4	4,51	04/07/2023	3,52	191,1	112,05	-4,58	ANA
Acciona Energía	25,96	-0,32	-1,22	26,58	25,7	343.495	8.928.294,94	8.547,3	0,7	13/06/2023	2,7	38,98	22,5	-6,41	ANE
Acerinox	10,435	-0,015	-0,14	10,56	10,405	675.829	7.066.662,47	2.601,8	0,3	24/01/2024	2,97	10,81	8,67	-1,92	ACX
ACS	39,94	0,53	1,34	39,95	39,38	380.962	15.177.758,82	11.109,9	1,48	04/07/2023	0,13	40,84	26,57	-1,87	ACS
Aena	162,05	2,25	1,41	162,05	159,5	97.272	15.705.865,3	24.307,5	4,75	02/05/2023	2,93	166,7	121,65	-2,62	AENA
Amadeus	64	0,14	0,22	64,38	63,26	475.402	30.368.910,14	28.831,9	0,74	16/01/2024	0,69	70,22	48,65	-1,57	AMS
ArcelorMittal	25,515	0,145	0,57	25,695	25,365	195.655	5.000.146,43	21.759,4	0,21	13/11/2023	1,59	30,5	19,92	-1,15	MTS
Banco Sabadell	1,195	0,033	2,84	1,195	1,156	23.166.034	27.371.382,05	6.501,1	0,03	27/12/2023	2,51	1,36	0,87	4,4	SAB
Banco Santander	3,88	0,081	2,12	3,883	3,801	22.951.596	88.639.840,37	62.794,5	0,08	31/10/2023	3,62	3,97	2,88	0,53	SAN
Bankinter	6,12	0,144	2,41	6,12	5,966	2.637.960	16.058.489,45	5.501,1	0,14	27/12/2023	5,92	6,93	5	3,11	BKT
BBVA	8,46	0,14	1,68	8,472	8,336	6.040.776	50.982.927,66	49.389	0,16	09/10/2023	5,56	8,73	5,74	1,14	BBVA
CaixaBank	3,955	0,075	1,93	3,956	3,85	8.388.949	32.966.785,59	29.670,9	0,23	06/04/2023	5,83	4,23	3,12	4,13	CABK
Cellnex Telecom	35,2	-0,06	-0,17	35,5	34,82	667.484	23.475.087,99	24.867,9	0,04	21/11/2023	0,16	38,97	26,02	-1,12	CLNX
Colonial	6,445	0,07	1,1	6,48	6,405	697.975	4.497.845,39	3.477,8	0,25	04/07/2023	3,88	7,01	4,9	-2,67	COL
Enagás	15,795	0,22	1,41	15,83	15,64	772.255	12.170.374,69	4.138,1	0,7	20/12/2023	10,94	18,55	15,24	2,03	ENG
Endesa	19,105	0,485	2,6	19,16	18,89	1.453.160	27.709.449,43	20.227,5	0,5	28/12/2023	10,92	21,51	17,54	0,87	ELE
Ferrovial	33,86	0,46	1,38	33,89	33,38	1.012.460	34.175.271,28	25.079,7	0,29	25/10/2023	1,26	34,42	24,6	1,15	FER
Fluidra	18,98	0,26	1,39	19,29	18,95	211.303	4.028.951,57	3.646,6	0,35	01/12/2023	1,84	21,82	14,52	-0,69	FDR
Grifols	14,94	0,48	3,32	15,045	14,52	1.802.975	26.843.074,07	6.366,4	0,36	03/06/2021	-	15,92	8,37	-6,44	GRF
IAG	1,776	0,034	1,92	1,776	1,732	6.925.782	12.213.258,13	8.826,9	0,15	14/09/2020	-	2,02	1,46	-2,19	IAG
Iberdrola	12,03	0,195	1,65	12,05	11,885	8.541.395	102.596.472,47	76.393,8	0,32	09/01/2024	3,82	12,25	9,88	-0,29	IBE
Inditex	38,01	0,06	0,16	38,55	37,68	1.248.926	47.556.618,72	118.463,9	0,6	31/10/2023	3,16	39,85	25,61	-3,75	ITX
Indra Sistemas	13,97	0,04	0,29	14	13,83	270.858	3.774.947,66	2.467,9	0,25	10/07/2023	1,79	14,59	10,52	-0,5	IDR
Logista	25,12	0,32	1,29	25,12	24,86	124.603	3.118.423,7	3.334,7	0,49	24/08/2023	5,73	25,68	21,94	1,31	LOG
Mapfre	1,977	0,024	1,23	1,978	1,95	1.533.417	3.020.808,35	6.088,3	0,06	28/11/2023	7,36	2,11	1,75	0,51	MAP
Meliá Hotels	5,88	0,075	1,29	5,895	5,76	329.645	1.929.887,78	1.296	0,18	05/07/2019	-	6,9	4,72	-2,6	MEL
Merlin Prop.	9,88	0,025	0,25	9,955	9,81	424.159	4.191.085,6	4.641,3	0,2	24/11/2023	4,47	10,18	7,44	-2,04	MRL
Naturgy	27,1	0,34	1,27	27,1	26,8	381.516	10.317.617,26	26.276,5	0,5	03/11/2023	3,69	28,88	24,2	-0,89	NTGY
Redeia	15,015	0,31	2,11	15,015	14,69	1.269.528	19.012.373,95	8.124,3	0,27	03/01/2024	6,66	17,13	14,41	-1,37	RED
Repsol	13,715	0,155	1,14	13,885	13,65	3.276.145	45.040.944,37	16.696,6	0,35	09/01/2024	2,92	15,87	12,46	0,82	REP
Rovi	61,4	0,3	0,49	61,9	60,8	51.803	3.182.832,45	3.316,6	1,29	03/07/2023	2,11	62,05	35,68	1,5	ROVI
Sacyr	3,22	0,052	1,64	3,22	3,17	1.316.966	4.218.104,92	2.146,8	0,08	20/06/2023	-	3,23	2,6	1,34	SCYR
Solaria	17,06	-0,275	-1,59	17,51	16,955	573.768	9.812.229,39	2.131,7	-	03/10/2011	-	20,35	12,49	-6,85	SLR
Telefónica	3,698	0,057	1,57	3,701	3,65	6.514.089	24.024.663,73	21.265,2	0,15	12/12/2023	8,11	4,15	3,42	3,03	TEF
Unicaja Banco	0,921	0,017	1,83	0,922	0,9	6.153.224	5.609.322,01	2.443,8	0,05	12/04/2023	5,26	1,26	0,88	1,57	UNI

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,96	=	=	5,05	5,05	15	75,75	46	- 28/07/2010	-	7	3,95	-0,8	ADZ
Aedas Homes	18,3	0,28	1,55	18,3	18	11.302	205.016,48	799,7	1,15 27/07/2023	11,75	18,78	12,14	-1,1	AEDAS
Airbus	139,22	2,42	1,77	139,82	138,14	3.830	532.261,8	110.522	1,8 25/04/2023	1,29	143,78	112	-2,54	AIR
Airtificial	0,156	0,01	6,48	0,157	0,143	16.494.189	2.488.243,19	208	-	-	0,18	0,06	13,57	AI
Alantra	8,9	0,44	5,2	9	8,44	38.242	334.100,28	343,8	0,5 10/05/2023	-	13,45	7,8	0,24	ALNT
Almirall	8,64	0,095	1,11	8,7	8,55	118.288	1.018.015,3	1.809,2	0,19 12/05/2023	2,15	10,08	7,16	1,42	ALM
Amper	0,084	0	0,48	0,085	0,082	2.382.425	198.367,68	126,2	-	-	0,18	0,08	0,36	AMP
AmRest	5,9	-0,04	-0,67	5,96	5,82	1.146	6.766,12	1.295,4	-	-	6,83	3,81	-3,73	EAT
Aperam	31,45	=	=	31,58	31,01	442	13.914,16	2.454,3	0,5 13/11/2023	6,45	38,24	24,24	-4,64	APAM
Applus Services	10,06	=	=	10,08	10,05	185.031	1.862.708,45	1.298,5	0,16 04/07/2023	1,59	10,08	6,27	0,6	APPS
Arima	6,45	=	=	6,45	6,45	296	1.909,2	183,4	-	-	9,5	6,15	1,57	ARM
Atresmedia	3,708	0,072	1,98	3,718	3,63	305.157	1.126.078,67	832,6	0,18 11/12/2023	4,85	3,92	3,22	1,17	A3M
Atrys Health	3,77	0,03	0,8	3,8	3,73	15.752	59.401,24	286,6	-	-	6,4	3,5	1,91	ATRY
Audax	1,318	-0,008	-0,6	1,33	1,302	208.365	274.815,62	580,3	0,02 14/07/2021	-	1,45	0,83	2	ADX
Azkoyen	6,4	0,06	0,95	6,42	6,26	14.336	91.269,86	154	0,19 19/07/2023	2,94	7	5,54	-0,31	AZK
Berkeley	0,182	-0,004	-1,94	0,188	0,179	2.597.435	471.821,24	81,3	-	-	0,48	0,16	6,41	BKY
Bodegas Riojanas	4,64	0,02	0,43	4,7	4,64	765	3.573,38	23,5	0,1 13/09/2023	2,08	5,2	3,98	=	RIO
Borges	2,7	=	=	2,7	2,7	1.230	3.321	62,5	-	-	4,16	2,34	5,47	BAIN
CAF	32,45	0,35	1,09	32,5	31,15	29.264	941.114,55	1.112,4	0,86 04/07/2023	2,65	33,5	24,05	-1,53	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67	-	-	-	-	=	CAM
Catalana Occidente	31,3	0,45	1,46	31,3	30,75	6.570	204.423,55	3.756	0,19 09/10/2023	3,37	32,4	26,5	-0,16	GCO
Cevasa	6	=	=	6	6	1.005	6.030	139,5	0,25 29/06/2023	4,17	7,45	5,6	=	CEV
CIE Automotive	25,06	0,1	0,4	25,2	24,8	34.215	855.706,78	3.002,4	0,45 03/01/2024	1,8	29,24	23,7	-2,95	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	17	-	-	-	-	=	CLEO
Clínica Baviera	23,4	-0,3	-1,27	23,6	23,1	2.017	47.132	376,7	0,8 31/05/2023	5,63	24	17,25	3,04	CBAV
Coca-Cola EP	60,5	=	=	60,5	60	339	20.365,7	27.781,6	1,17 16/11/2023	3,06	61,8	50	0,17	CCEP
Corp. Fin. Alba	48,5	0,55	1,15	48,5	47,8	3.236	155.767,85	2.873,4	0,96 22/06/2023	2,06	51,6	43	-0,1	ALB
Deoleo	0,231	=	=	0,234	0,231	131.710	30.490,36	115,5	-	-	0,29	0,22	1,32	OLE
DESA	12	=	=	-	-	-	-	21,5	0,28 16/11/2023	-	15,6	10,8	=	DESA
Dia	0,013	0	1,55	0,013	0,013	38.971.589	507.248,25	760,7	0,18 13/07/2021	-	0,02	0,01	9,32	DIA
Dominion	3,33	-0,025	-0,75	3,36	3,32	58.442	195.101,01	503,3	0,1 03/07/2023	2,96	4,28	2,98	-0,15	DOM
Duro Felguera	0,673	0,013	1,97	0,677	0,661	77.350	52.060,3	64,6	-	-	1,03	0,62	1,23	MDF
Ebro Foods	15,64	0,08	0,51	15,64	15,52	39.864	622.071,16	2.406,5	0,19 28/09/2023	3,64	17,28	14,74	0,26	EBRO
Ecoener	4,22	-0,07	-1,63	4,3	4,22	10.777	45.862,14	240,3	-	-	5,36	3,05	1,18	ENER
eDreams Odigeo	7,44	0,11	1,5	7,54	7,28	120.795	892.746,79	949,4	-	-	7,73	4,04	-4,43	EDR
Elecnor	19,35	-0,1	-0,51	19,55	19,25	19.363	375.086	1.683,5	0,07 18/12/2023	0,35	19,8	10,5	-0,51	ENO
Ence	2,844	0,046	1,64	2,844	2,8	293.158	829.793,24	700,4	0,29 16/05/2023	19,83	4,01	2,62	-1,2	ENC
Ercros	2,705	0,06	2,27	2,705	2,65	61.703	165.639,11	247,3	0,15 26/06/2023	5,55	4,81	2,4	0,19	ECR
Faes Farma	3,25	0,025	0,78	3,255	3,2	109.866	355.786,87	1.027,7	0,12 11/01/2024	1,14	3,7	2,87	2,06	FAE
FCC	14,8	0,14	0,95	14,98	14,42	32.415	478.833,72	6.454,4	0,5 03/07/2023	-	15,4	8,63	0,69	FCC
GAM	1,26	0,02	1,61	1,27	1,23	18.931	23.684,49	119,2	- 27/10/2020	-	1,54	1,1	5,08	GAM
Gestamp Autom.	3,488	0,068	1,99	3,506	3,438	295.525	1.029.744,74	2.007,4	0,07 08/01/2024	4,15	4,64	3,3	-2,51	GEST
Grenergy Renov.	32,5	-0,04	-0,12	32,88	32,28	45.053	1.464.728,08	907,6	-	-	34,78	18,2	-4,96	GRE
Grifols	10,59	0,35	3,42	10,62	10,23	149.799	1.572.317,93	2.768,5	0,37 03/06/2021	-	10,98	6,02	-2,94	GRF.P
GRUPO EZENTIS	0,089	=	=	-	-	-	-	46,4	-	-	-	-	=	EZE
Grupo San José	3,5	-0,01	-0,28	3,57	3,5	49.803	174.946,01	232,1	0,1 09/05/2023	2,8	4,86	3,4	1,45	GSJ
Iberpapel	18,55	0,1	0,54	18,6	18,3	3.953	72.814,85	199,4	0,5 20/12/2023	1,35	19,85	13,6	2,5	IBG
Inmobiliaria del Sur	7	=	=	7	7	4.655	32.585	130,7	0,17 11/01/2024	-	8,1	6,3	=	ISUR
Innovative Ecosystem	0,564	=	=	-	-	-	-	40,4	-	-	-	-	=	ISE
Lar España	6,22	0,08	1,3	6,22	6,17	62.937	391.046,57	520,6	0,6 30/03/2023	9,6	6,22	4,25	-0,16	LRE



Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,02	=	=	-	-	-	-	22,4	0,02	06/11/2023	1,96	1,18	0,85	=	LIB
Línea Directa	0,892	0,015	1,71	0,893	0,868	262.867	233.333,19	970,9	0	05/04/2023	5,44	1,08	0,79	3,06	LDA
Lingotes Especiales	6,78	-0,12	-1,74	6,8	6,5	2.373	16.102,76	67,8	0,4	12/07/2023	5,9	9,66	6,04	12,75	LGT
Metrovacesa	8,01	-0,14	-1,72	8,17	8,01	15.551	125.464,37	1.214,9	0,33	17/05/2023	17,23	9,16	6,25	0,87	MVC
MFE-MEDIA	2,398	-0,076	-3,17	-	-	-	-	770,2	-	-	-	-	-	2,79	MFEA
Miquel y Costas	11,7	-0,04	-0,34	11,84	11,68	5.934	69.606,7	468	0,11	18/12/2023	4,38	12,64	10,1	-0,34	MCM
Montebalito	1,42	=	=	1,37	1,37	424	580,88	45,4	0,06	29/06/2022	-	1,89	1,17	-2,74	MTB
Naturhouse	1,73	0,06	3,59	1,74	1,69	35.721	61.574,13	103,8	0,05	11/01/2024	2,89	2,07	1,55	3,09	NTH
Neinor Homes	10,66	0,22	2,11	10,68	10,44	26.767	283.771,64	799,2	0,47	16/10/2023	4,2	10,8	7,85	-1,14	HOME
Nextil	0,37	-0,006	-1,6	0,383	0,37	47.040	17.656,13	127,5	-	-	-	0,64	0,35	-1,05	NXT
NH Hotel	4,23	0,035	0,83	4,25	4,14	13.654	57.266,94	1.817,1	0,15	12/06/2019	-	4,84	2,96	0,12	NHH
Nicolás Correa	6,6	0,05	0,76	6,6	6,5	1.550	10.184,9	81,3	0,23	04/05/2023	3,54	6,6	4,75	0,77	NEA
Nyesa	0,006	0,001	12	0,006	0,005	61.398.330	332.660,45	5,6	-	-	-	0,02	0	4,17	NYE
OHLA	0,462	0,001	0,22	0,464	0,455	3.176.326	1.459.707,01	273,1	0,35	04/06/2018	-	0,64	0,37	2,54	OHLA
Opdenenergy	5,79	=	=	5,8	5,77	11.645	67.410,64	857,1	-	-	-	5,8	3,53	=	OPDE
Oryzon Genomics	2,15	0,02	0,94	2,155	2,1	194.207	413.742,9	128,4	-	-	-	2,93	1,86	12,82	ORY
Pescanova	0,207	-0,008	-3,72	0,215	0,207	122.182	25.626,67	5,9	-	12/07/2012	-	0,43	0,21	4,88	PVA
PharmaMar	42,34	0,14	0,33	42,5	41,5	34.564	1.453.763,18	777,1	0,65	07/06/2023	1,54	66,38	29,3	2,73	PHM
Prim	10,55	-0,05	-0,47	10,6	10,55	849	8.978,75	179,7	0,11	22/12/2023	3,48	12,2	9,9	1,44	PRM
PRISA	0,286	-0,004	-1,38	0,295	0,286	22.482	6.503,91	288,3	-	-	-	0,43	0,28	=	PRS
Prosegur	1,776	=	=	1,78	1,768	1.008.691	1.788.465,98	968	0,07	19/12/2023	10,68	2,19	1,35	0,91	PSG
Prosegur Cash	0,526	-0,006	-1,13	0,528	0,523	161.879	85.121,3	801,1	0,01	24/10/2023	5	0,79	0,5	-0,93	CASH
Realia	1,06	=	=	1,06	1,06	51.658	54.757,48	869,5	0,05	19/07/2023	4,72	1,11	0,98	=	RLIA
Reig Jofre	2,32	-0,01	-0,43	2,39	2,32	3.606	8.515,11	184,8	-	05/05/2023	-	2,88	2,15	3,56	RJF
Renta 4 Banco	10,1	=	=	10,1	10	464	4.685,3	411	0,3	03/11/2023	3,5	10,6	9,7	-0,98	R4
Renta Corporación	0,792	-0,006	-0,75	0,816	0,782	38.162	30.206,69	26,2	0,07	19/04/2022	4,68	1,67	0,78	-0,25	REN
Soltec	3,33	0,06	1,83	3,366	3,29	139.776	465.348,37	318,4	-	-	-	6,54	2,5	-5	SOL
Squirrel	1,52	0,05	3,4	1,52	1,48	746	1.131,08	134,2	-	-	-	2,8	1,3	-1,34	SQRL
Talgo	4,37	0,075	1,75	4,37	4,26	109.191	473.377,11	552,3	0,09	07/07/2023	1,78	4,64	2,99	-2,16	TLGO
Técnicas Reunidas	8,315	0,045	0,54	8,385	8,09	194.088	1.610.976,35	870,6	0,26	11/07/2018	-	12,3	7,57	-0,96	TRE
Tubacex	3,63	0,04	1,11	3,645	3,58	112.199	405.675,15	459,4	0,06	02/06/2023	-	3,69	2,02	2,57	TUB
Tubos Reunidos	0,778	0,065	9,12	0,787	0,72	5.035.050	3.850.087,92	135,9	-	-	-	1,07	0,25	10,54	TRG
Urbas	0,005	0	2,22	0,005	0,004	51.352.825	230.774,63	64,5	-	-	-	0,01	0	4,65	UBS
Vídrala	91	=	=	92	90,3	18.282	1.662.758,3	2.935,9	0,34	13/02/2024	1,12	100,06	65,66	-2,99	VID
Viscofan	53,7	1,1	2,09	53,9	52,6	44.985	2.412.572,7	2.497,1	1,4	18/12/2023	3,61	68,85	51,6	-1,87	VIS
Vocento	0,558	-0,002	-0,36	0,56	0,542	43.785	24.435,34	69,6	0,05	28/04/2023	8,21	0,83	0,53	1,82	VOC

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros) Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	58,81	0,44	0,75	58,92	58,3	1.009.526	59.293.640	118.751,97	0,75 03/05/2023	0,75	62,01	49,17	0,67	ABIB
Adidas	173,76	-5,40	-3,01	174,96	170,54	866.859	149.931.500	31.276,80	0,70 12/05/2023	0,70	198,80	132,20	-5,65	ADSI
Adyen	1123	-14,00	-1,23	1139	1095,2	89.612	100.266.400	34.835,47	-	0,00	1.699,20	602,80	-3,74	ADYEN
Ahold Delhaize	27,065	0,02	0,07	27,195	26,895	1.385.250	37.468.710	25.775,77	0,49 11/08/2023	1,05	32,51	25,97	4,04	ADOL
Air Liquide	172,06	0,10	0,06	172,32	171,16	513.870	88.363.770	90.117,75	2,95 15/05/2023	2,95	180,30	135,60	-2,31	AIRL
Airbus	139,38	2,22	1,62	139,72	137,5	815.848	113.499.000	110.174,24	1,80 25/04/2023	1,80	143,98	111,98	-0,29	AIRB
Allianz	245,5	2,95	1,22	245,5	243,05	545.050	133.451.000	96.167,01	11,40 05/05/2023	11,40	247,25	192,48	1,47	ALV
ASML	646,4	1,00	0,15	650,6	635,1	503.762	324.632.000	260.588,66	1,45 01/11/2023	5,80	698,10	519,70	-5,18	ASML
Axa	29,915	0,23	0,76	30	29,685	2.269.789	67.854.790	67.885,76	1,70 08/05/2023	1,70	30,34	24,60	1,44	CSAX
Banco Santander	3,88	0,08	2,12	3,8825	3,801	22.951.596	88.639.940	62.794,49	0,07 31/10/2023	0,10	3,97	2,88	2,66	SANB
BASF	47,695	-0,07	-0,14	48,01	47,43	1.654.947	78.916.160	42.568,84	3,40 28/04/2023	3,40	54,04	40,25	-2,22	BASF
Bayer	35,235	0,83	2,41	35,44	34,515	4.047.854	142.221.400	34.615,71	2,40 02/05/2023	2,40	65,66	30,22	4,77	BAYN
BBVA	8,46	0,14	1,68	8,472	8,336	6.040.776	50.982.950	49.388,98	0,13 09/10/2023	0,35	8,73	5,74	2,84	BBVA
BMW	101	1,49	1,50	101,26	99,34	927.871	93.425.190	63.891,66	8,50 12/05/2023	8,50	113,46	86,01	0,22	BMW
BNP Paribas SA	62,91	1,24	2,01	62,91	61,6	2.020.844	126.510.900	72.187,80	3,90 22/05/2023	3,90	67,02	47,02	0,51	BNP
Cie de Saint-Gobain	64,61	0,59	0,92	64,92	63,65	1.076.960	69.331.420	32.720,07	2,00 12/06/2023	2,00	67,55	48,25	-3,08	SGOB
Danone	60,57	0,01	0,02	60,71	60,1	830.862	50.272.460	41.052,72	2,00 09/05/2023	2,00	61,88	48,30	3,22	BNDA
Deutsche Boerse	185,1	2,65	1,45	185,65	182,3	320.050	59.062.590	35.169,00	3,60 17/05/2023	3,60	187,90	152,60	-0,75	DB1
DHL Group	44,175	-0,18	-0,39	44,56	44,035	2.268.399	100.263.900	54.735,45	1,85 05/05/2023	1,85	47,05	35,90	-1,52	DHL
Deutsche Telekom	22,465	0,18	0,81	22,54	22,32	5.085.731	114.152.700	112.020,79	0,77 06/04/2023	0,70	23,13	18,50	3,29	DTE
Enel	6,724	0,10	1,48	6,724	6,624	20.599.041	137.963.900	68.360,76	0,22 22/01/2024	0,40	6,81	5,14	-0,09	ENEL
Eni	15,52	0,08	0,53	15,64	15,52	10.082.686	157.068.600	52.394,56	0,23 20/11/2023	0,88	15,83	11,69	1,12	ENI
Essilor	178,78	-0,48	-0,27	181	176,56	289.358	51.617.000	81.136,43	3,23 22/05/2023	3,23	188,84	155,15	-1,55	ELSI
Ferrari	306,8	1,10	0,36	310,8	304,8	265.106	81.544.780	55.188,60	1,81 24/04/2023	1,36	346,00	204,00	0,52	RACE
Flutter Enter.	154,95	-3,95	-2,49	159,9	154,3	67.605	10.498.810	27.427,49	-	0,00	192,75	130,55	-3,16	FLTR
Hermes Inter.	1850,6	-10,60	-0,57	1868,2	1848	63.252	117.204.700	195.366,75	9,50 25/04/2023	13,00	2.063,50	1.500,50	-3,55	RMS
Iberdrola	12,03	0,20	1,65	12,05	11,885	17.462.323	208.621.500	76.393,84	0,16 09/01/2024	0,49	12,25	9,88	1,35	IBER
Inditex	38,01	0,06	0,16	38,55	37,68	1.248.926	47.556.600	118.463,94	0,16 31/10/2023	0,64	39,85	25,30	-3,60	ITX
Infineon	34,915	-0,73	-2,05	35,8	33,75	7.003.267	241.934.600	45.596,24	0,35 17/02/2023	0,35	40,27	27,07	-7,63	IFX
ING	13,29	-0,09	-0,69	13,29	12,85	17.743.038	232.919.700	46.491,00	0,35 07/08/2023	0,56	13,83	9,59	-1,74	INGA
Intesa Sanpaolo	2,7545	0,06	2,32	2,7545	2,6965	106.214.744	289.501.300	50.359,97	- 20/11/2023	0,16	2,75	2,08	4,20	ISP
Kering	379,45	-1,70	-0,45	382,65	377,55	176.681	67.079.380	46.832,01	4,50 15/01/2024	14,00	603,60	376,70	-4,90	KER
L'Oreal	437,35	-1,45	-0,33	438,55	435,45	277.913	121.533.300	233.862,19	6,00 26/04/2023	-	460,00	341,90	-2,95	OR
LVMH	697,8	2,40	0,35	701	693,4	307.568	214.485.900	350.329,37	5,50 04/12/2023	12,00	904,60	655,00	-4,88	MC
Mercedes Benz	62,32	0,12	0,19	62,86	62,24	2.207.718	137.877.700	65.884,70	5,20 04/05/2023	5,20	76,10	55,08	-0,37	MBG
Munich Re	384	3,00	0,79	384	380,9	261.766	100.347.200	52.403,77	11,60 08/05/2023	11,60	400,40	292,40	2,37	MUV2
Nokia	3,1675	0,05	1,64	3,1745	3,1275	11.546.537	36.472.940	17.780,75	0,03 29/01/2024	0,12	4,70	2,70	3,78	NOKIA
Nordea	11,586	0,36	3,21	11,592	11,25	6.273.389	72.300.550	40.878,65	0,80 24/03/2023	0,80	12,16	9,16	3,21	NDA
Pernod Ricard	152,45	0,50	0,33	154,9	150,4	432.972	66.069.570	38.971,06	2,64 24/11/2023	4,70	218,00	150,40	-4,57	PR
Prosus	27,585	0,33	1,21	27,585	27,13	3.606.745	99.257.920	73.399,36	0,07 02/11/2023	0,00	36,32	23,76	2,22	PRX
Safran	160,34	1,68	1,06	160,54	157,58	376.906	60.145.390	68.506,96	- 30/05/2023	1,35	168,76	116,60	0,55	SAF
Sanofi	92,83	0,85	0,92	93,19	92,25	1.152.280	106.847.100	117.410,56	3,56 30/05/2023	3,56	105,18	80,60	3,42	SANO
SAP	136,44	-0,68	-0,50	137,76	136,18	1.114.133	152.271.200	167.617,12	2,05 12/05/2023	2,05	149,12	98,60	-2,18	SAP
Schneider Elec.	175,1	0,18	0,10	175,48	173,74	723.517	126.548.300	100.303,56	3,15 09/05/2023	3,15	182,94	134,38	-3,67	SUE
Siemens	162,42	0,10	0,06	163,46	161,36	1.135.767	184.437.300	129.936,00	4,70 09/02/2024	4,70	171,06	119,48	-4,41	SIE
Stellantis	20,425	-0,03	-0,12	20,57	20,285	6.889.893	140.745.300	64.572,12	1,34 24/04/2023	1,04	21,90	13,78	-3,43	STLAM
Total Energies	62,48	0,74	1,20	63	62,05	3.956.219	247.536.900	150.717,49	0,74 20/03/2024	2,83	64,80	50,55	1,43	TTE
UniCredit	25,615	0,77	3,08	25,615	24,77	11.296.542	285.506.900	45.714,14	0,99 24/04/2023	0,99	25,78	14,01	4,27	UCG
Vinci	114,52	1,58	1,40	114,52	112,78	607.094	69.285.000	67.457,85	1,05 14/11/2023	4,00	117,08	95,39	0,72	DG
Volkswagen AG	112,32	1,46	1,32	113,12	111,02	927.093	104.018.700	57.568,47	8,76 11/05/2023	8,70	143,20	97,83	0,47	VOW3



# BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	10,2	=	=	-	-	-0,98
ADVERO Prop	10,9	=	=	-	-	-0,92
Aeternal Mentis	9	-0,1	-1,1	1.111	10.026,70	-2,15
Agile Content	3,39	0,04	1,19	1.267	4.275,13	1,52
All Iron RE I	9,9	-0,1	-1,01	-	-	1,02
Alquiber Qlty	10,3	0,1	0,98	328	3.378,40	-0,97
Altia Consult	4,5	0,2	4,65	1.191	5.353,70	0,94
Arteche Lantegi	3,96	=	=	2.874	11.382,52	-1
Asturiana Lamin	0,178	=	=	45.150	7.798,30	2,59
ATSistemas	3,26	0,04	1,24	-	-	-1,23
Axon Ptr Grp	17,5	=	=	-	-	-1,71
Biotechnol Ast	0,403	-0,012	-2,89	99.027	40.294,77	4,8
Catenon	0,916	0,036	4,09	2.107	1.905,02	3,29
CLERHP Estruct	4,17	0,02	0,48	22.720	93.563,75	-1,19
Cox Energy	1,83	0,04	2,23	699	1.276,20	-1,1
Domo Activos	1,4	-0,01	-0,71	-	-	1,45
BiDF	5,41	0,26	5,05	145.467	776.852,31	-17,6
Endurance Motiv	1,42	-0,01	-0,7	15.451	22.166,76	0,7
Energy Sol Tech	4,72	-0,04	-0,84	9.811	46.395,49	2,59
Enerside Energy	3,32	=	=	450	1.503	1,53
Facephi Biometr	2,15	-0,13	-5,7	3.149	7.002,85	14
Gigas Hosting	7	=	=	497	3.439,44	1,16
Gmp Property	51	=	=	-	-	-0,98
Hannun	0,25	0,012	5,04	35.662	8.832,85	8,18
Hispanotels Inv	5,7	=	=	-	-	-1,75
Holaluz-Clidom	3	0,12	4,17	6.384	18.905,11	-10,56
Home Cap Rent	7,5	=	=	-	-	-0,67
Iflex Flexible	1,69	-0,04	-2,31	1.635	2.763,15	2,98
Inmob Park Rose	1,53	-0,01	-0,65	-	-	0,66
Intercity CF	0,116	0,002	1,31	1.094.382	124.731,52	2,23
Inversa Prime	1,25	0,01	0,81	6.400	8.000	0,81
Izertis	9,1	-0,04	-0,44	572	5.213,62	-0,44
JSS Real Estate	9,2	-0,05	-0,54	-	-	-4,66
Labiana Health	1,19	=	=	-	-	-4,8
Lleid Serv Tel	0,83	0,01	1,22	47.990	40.293,73	6,49
Llorente Cuenca	8,35	0,1	1,21	864	7.211,20	-1,2
Making Sci Grp	9,8	=	=	325	3.255	-2
Media Invt Opt	4,14	=	=	397	1.643,58	-1,43
Millen Hosp RE	2,62	0,02	0,77	3.924	10.200,88	-0,76
Mistral Pat Inm	0,96	=	=	12.500	12.000	-8,57
Natac Nat Ingr	0,75	0,005	0,67	4.000	3.000	2,05
Netex Knwl Fac	3,9	=	=	44	167,2	-1,52
Pangaea Oncolog	1,9	0,04	2,15	212	402,8	1,09
Parlem Telecom	2,85	=	=	1.135	3.167,45	-1,72
Proeduca Altus	17,4	0,2	1,15	-	-	1,16
Profithol	1,26	-0,04	-3,08	74.487	92.256,57	-0,76
Prov San Nac Gs	16,1	=	=	-	-	0,63
Revenga Ing	3,04	-0,08	-2,56	5.040	15.321,60	4
Robot	1,46	=	=	-	-	-4,79
Seresco	4,86	0,16	3,4	254	1.226,64	4,91
Silicius RE	10,9	=	=	-	-	0,93
Singular People	3,48	0,02	0,58	5.405	18.739,35	1,76
Solucion Cuatro	7,4	0,3	4,23	40	284	1,43
Subs Art Intell	0,246	0,038	18,81	-	-	53,03
Subs Art Intell	0,263	0,031	13,36	2.797.858	723.479,23	2,2
Testa Resid	3,56	-0,02	-0,56	-	-	-0,56
Tier 1 Tech	2	=	=	22.594	45.220,89	9,89
Trajano Iberia	4,5	=	=	-	-	0,45
Umbrella Solar	6,4	=	=	1.399	8.992,05	0,79
Vanadi Coffee	0,175	0,006	3,55	126.563	22.395,64	-8,65
VBARE Iberian	6,6	0,05	0,76	758	5.002,80	0,77
Vytrus Biotech	1,89	0,05	2,72	1.230	2.309,70	-1,08

# Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
<b>BOLSA DE ESPAÑA</b>						
Ibex 35	10.182,4	129,00	1,28	155.889.648	1.104.156	0,79
Ibex 35 con div	33.995,5	430,80	1,28	155.889.648	1.104.156	0,82
Ibex Medium	13.518,8	116,00	0,87	4.109.242	25.989	-0,23
Ibex Small	8.125,6	67,70	0,84	210.314.132	13.626	2,26
Ibex Top Div.	8.883,9	121,40	1,39	75.771.449	688.386	1,93
Ibex Growth Mkt.	1.756,2	7,70	0,44	2.223.159	4.213	0,31
Ibex 35 Banca	692,9	13,50	1,99	86.850.395	271.874	3,60
Ibex 35 Energía	1.447,4	21,40	1,50	34.438.433	470.001	1,23
Ibex 35 Constr.	1.967,1	24,40	1,26	4.503.170	89.517	0,30
Bolsa Madrid	1.007,0	13,30	1,34	382.092.146	1.147.528	1,00
BCN Global 100	820,7	11,55	1,43	-	-	1,40
<b>ZONA EURO</b>						
Euro Stoxx 50	4.474,01	25,88	0,58	266.292.508	6.214.096	-1,05
Dax (Fráncfort)	16.617,29	78,90	0,48	70.845.820	2.982.584	-0,80
Cac 40 (París)	7.450,63	38,77	0,52	63.685.470	3.013.896	-1,23
FTSE MIB (Milán)	30.403,96	303,12	1,01	473.883.030	1.990.594	0,17
Aex (Ámsterdam)	780,31	0,56	0,07	61.163.056	1.730.960	-0,83

## Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x Euro	1,095	0,003	0,003
Libras Esterlinas x Euro	0,864	0,001	0,001
Yenes x Dólar EE UU	144,614	1,486	1,486
Yenes x Euro	158,355	2,035	2,035
Libras Esterlinas x Dólar EE UU	0,788	-0,001	-0,001
Francos Suizos x Euro	0,932	0,005	0,005
Yuanes chinos x Euro	7,792	0,035	0,035
Yuanes chinos x Dólar EE UU	7,116	0,014	0,014
Libras Esterlinas x Yenes	0,545	-0,006	-0,006

Unidades por euro

### DIVISAS AMÉRICA LATINA

Pesos Argentinos	888,85
Real Brasileño	5,379
Pesos Chilenos	972,19
Pesos Colombianos	4.302,9
Pesos Mexicanos	18,657
Sol peruano	4,057
Pesos Uruguayos	42,885

### DIVISAS EUROPEAS

Coronas Suecas	11,196
Coronas Noruegas	11,285
Coronas Danesas	7,458
Liras Turcas	32,583
Rublos Rusos	100,024
Zlotys Polacos	4,345
Florints Húngaros	378,633
Coronas Checas	24,692

### OTRAS DIVISAS

Dólares Canadienses	1,462
Dólares Australianos	1,634
Rands Sudafricanos	20,482
Dólares de Hong Kong	8,55
Rupias Indias	91,146
Wons Coreanos	1.439,67
Shekels Israelíes	4,005
Dólar Neozelandés	1,759
Dólares de Singapur	1,455
Rupias Indonesias	17.006,04
Ringgits Malayos	5,075

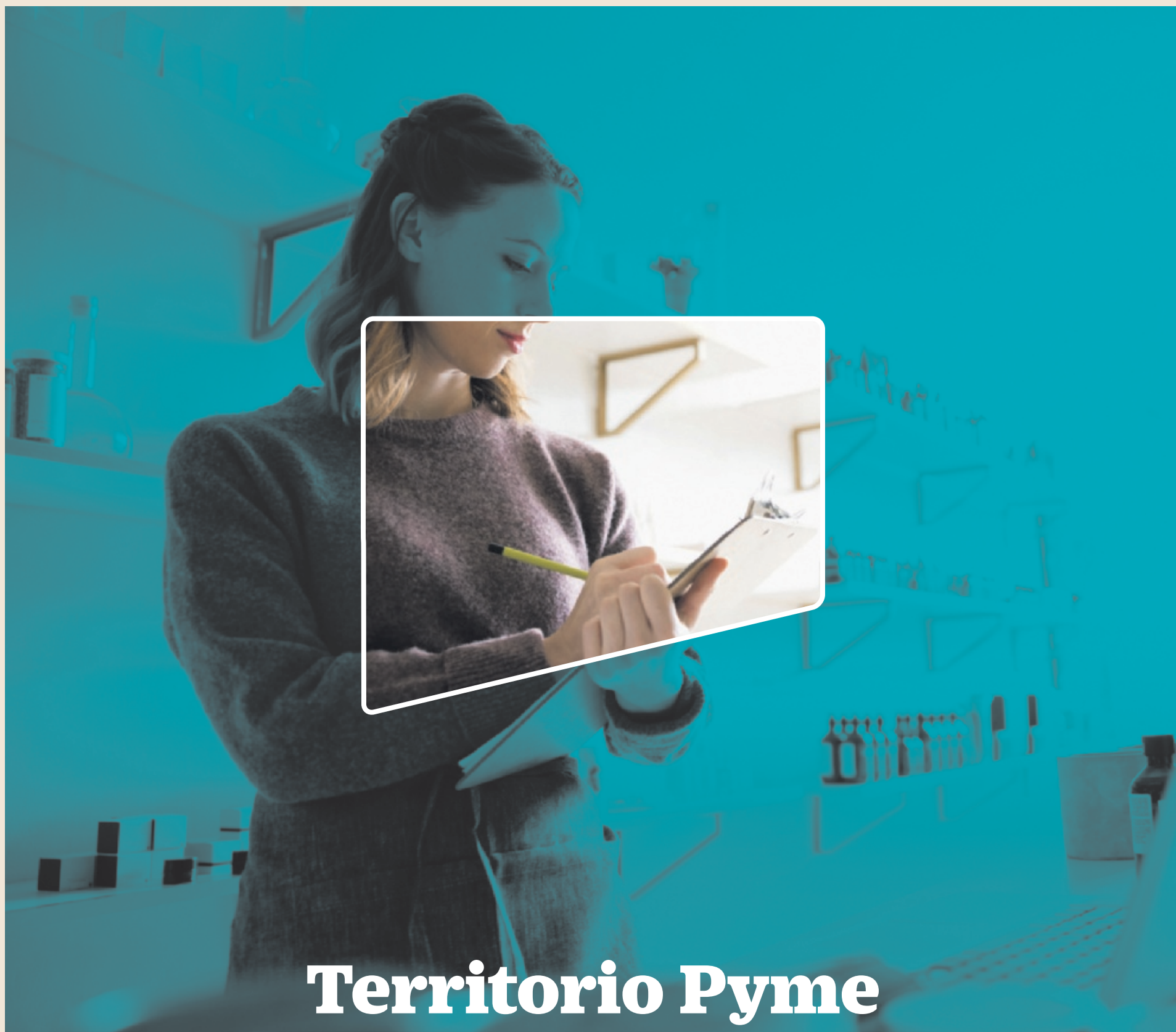
## Bono soberano

	Tipo interés	variación
<b>ESPAÑA</b>		
1 AÑO	3,322	0,057
3 AÑOS	2,757	0,103
5 AÑOS	2,739	0,108
10 AÑOS	3,112	0,104
30 AÑOS	3,785	0,081
<b>FRANCIA</b>		
1 AÑO	3,332	0,090
3 AÑOS	2,483	0,119
5 AÑOS	2,402	0,126
10 AÑOS	2,663	0,100
30 AÑOS	3,192	0,075
<b>REINO UNIDO</b>		
1 AÑO	4,916	0,086
3 AÑOS	3,807	0,101
5 AÑOS	3,687	0,107
10 AÑOS	3,727	0,088
30 AÑOS	4,362	0,068
<b>JAPÓN</b>		
1 AÑO	-0,033	0,000
3 AÑOS	0,056	-0,001
5 AÑOS	0,206	-0,001
10 AÑOS	0,615	0,001
30 AÑOS	1,642	0,009
<b>ITALIA</b>		
1 AÑO	3,387	-0,002
3 AÑOS	2,978	0,118
5 AÑOS	3,228	0,122
10 AÑOS	3,815	0,113
30 AÑOS	4,460	0,076
<b>EE UU</b>		
1 AÑO	4,843	0,040
3 AÑOS	4,141	0,056
5 AÑOS	3,969	0,067
10 AÑOS	3,987	0,071
30 AÑOS	4,132	0,059

## Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	1,095	158,355	0,864	0,932
Dólar	1,095	1	144,614	0,788	0,852
Yen	158,355	144,614	1	0,545	0,589
Libra	0,864	0,788	0,545	1	1,08
Franco suizo	0,932	0,852	0,589	1,08	1





# Territorio Pyme

## Emprende el camino del éxito

Todo lo que necesitas saber, a tu alcance. Herramientas, guías, ayudas y subvenciones, con toda la actualidad sobre pymes, autónomos y emprendedores.

La ayuda para las pymes en CincoDías.

COLABORA:



CincoDías **45**



# Economía

## La crisis del mar Rojo golpea al comercio mundial: el transporte se encarece un 170%

Un total de 18 compañías navieras redirigen las rutas por Sudáfrica para evitar los ataques de la milicia Huthi en Yemen y se disparan los costes de los fletes para trayectos entre Asia y Europa

CRISTINA GALINDO (EL PAÍS)  
MADRID

Los ataques de los rebeldes yemeníes Huthi contra buques mercantes que se dirigen al canal de Suez a través del mar Rojo está provocando una de las mayores disrupciones en el comercio mundial desde la pandemia. Al menos 18 compañías navieras, incluido el gigante sueco Maersk, han redirigido ya sus rutas por Sudáfrica para evitar pasar por el estratégico golfo de Adén, un cambio alternativo que encarece y alarga de forma notable los trayectos entre Asia y Europa. El impacto en los precios de los fletes ha sido automático: casi se han triplicado desde que se intensificaron a mediados de diciembre los ataques, que la milicia rebelde asegura están dirigidos a castigar a Israel por la guerra en Gaza. La escalada del coste del transporte amenaza a la economía mundial con un nuevo revés inflacionista, aunque los expertos confían en que el efecto sea limitado finalmente.

El encarecimiento del transporte llega en un momento delicado para la situación económica, marcada por la incertidumbre y la resaca de una escalada inflacionista (y sus efectos) que empezaba a remitir. La plataforma de reserva de cargas Freightos.com calcula que llevar productos en un contenedor de 40 pies (12 metros de largo, 2.3 de ancho y 2,4 de alto) de Asia al norte de Europa cuesta ahora 4.000 dólares (3.650 euros), un 173% más que mediados de diciembre, informa Bloomberg.

Para las cargas de Asia al Mediterráneo, el precio sube a 5.175 euros, y algunas empresas están cobrando hasta 6.000 dólares en rutas que van a salir a mediados de enero. De Asia a EE UU, las tarifas suben menos, un 55%, hasta 3.900 dólares. Mientras, otro de



los índices de referencia, el Shanghai Containerized Freight Index (SCFI), que mide las tarifas del transporte de productos importados de China, se ha incrementado un 161% desde el 15 de diciembre, al pasar de 1.029 a 2.694 dólares (2.500 euros).

### Pandemias y guerras

Todos estos precios duplican aproximadamente a los 2019, antes de que la pandemia golpeara el comercio mundial, pero todavía están muy por debajo de los máximos que se alcanzarían durante lo peor del coronavirus. En los momentos de mayor colapso de aquel año, los precios del índice SCFI superaron los 5.000 dólares, el doble de los niveles actuales.

Aun así, el impacto de la crisis actual en Oriente Próximo está siendo considerable. Las navieras están cambiando sus itinerarios para evitar el mar Rojo, vía por la que circula entre el 12% y el 15% del comercio mundial, muchas

veces bordeando el cabo de Buena Esperanza. “Un número importante de compañías de transporte, unas 18, ya han decidido redirigir sus barcos alrededor de Sudáfrica para reducir los ataques contra los buques y limitar el impacto que esto tiene sobre los marinos”, ha señalado el secretario general de la Organización Marítima Internacional (OMI), Arsenio Domínguez, en una intervención ante el Consejo de Seguridad de la ONU. Para los cargueros esto supone añadir 10 días de media a sus viajes y más gasto en combustible. La crisis ha provocado la reducción del 25% del tráfico comercial por el canal de Suez.

Los ataques contra esta ruta comercial ya empezaron en noviembre, poco después de la invasión terrestre de Israel en Gaza tras los ataques terroristas de la organización fundamentalista Hamás el 7 de octubre. Y se han recrudecido desde diciembre. “El objetivo inicial fueron

**Una fragata israelí patrulla el mar Rojo durante estos días de máxima tensión.**

GETTY

barcos vinculados con Israel, pero por la información que hemos recibido en los últimos sucesos ese ya no parece ser el caso”, ha advertido Domínguez.

Desde mediados de noviembre han sido atacados 23 barcos comerciales; el último se produjo el pasado fin de semana, contra el gigante danés Maersk, a pesar de que Estados Unidos ha lanzado una operación para patrullar la zona y proporcionar escolta.

Maersk ha anunciado esta semana que volverá a pausar las rutas que transitan por el canal de Suez siguiendo los pasos de la naviera alemana Hapag-Lloyd. Mientras, la francesa CMA-CGM anunció una subida de tarifas del 100% en las rutas entre Asia y el Mediterráneo. Las empresas incrementan sus tarifas cuando se reduce su capacidad de carga y la frecuencia de los viajes, en este caso porque los trayectos se alargan de forma considerable al tener que cambiar de itinerario.

**Los precios actuales de los fletes duplican a los que se pagaban antes del Covid**

**La inseguridad en la zona provoca ya un recorte del 25% en el tráfico en el canal de Suez**

### ¿Problemas de abastecimiento?

¿Hasta qué punto pueden alterar estas disrupciones el abastecimiento de productos en Europa? En los primeros diez días del año, el tráfico en el canal de Suez ha caído un 28% respecto a igual periodo de 2023, según los datos de Portwatch, plataforma de Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Universidad de Oxford. Es decir el 3,1% del comercio mundial se está redirigiendo desde el mar Rojo a otras rutas.

“La mayor duración de los viajes, de 7 a 14 días adicionales según la ruta, se traduce en mayores plazos de entrega para los importadores y puede congestionar los puertos si, al alterarse los calendarios, llevan varios barcos a la vez, aunque de momento no tenemos constancia de que esto esté sucediendo”, explica Judah Levine, analista principal de Freightos en su web. El experto explica que las navieras están añadiendo barcos a sus rotaciones y navegando a mayor velocidad para compensar en la medida de lo posible el incremento en la duración de los viajes.

“Aunque hubiera congestión o falta de suministros, las empresas de transporte están mucho mejor posicionadas ahora que en la pandemia”, añade. Entre 2021 y 2022 también hubo problemas de suministro, pero porque la demanda se disparó muy por encima de la oferta: “La industria ahora tiene cierta sobrecapacidad”, es decir, hay mucho más margen.



# Los centeniales tardarán más en mejorar sus salarios que sus padres (y abuelos)

Mientras los 'baby boomers' alcanzaban una cotización similar a la de la media a los 27 años, hoy los trabajadores de 34 años todavía siguen por debajo

GORKA R. PÉREZ (EL PAÍS)  
MADRID

El primer concepto que se asocia de forma tradicional al empleo juvenil es el de precariedad. Los jóvenes sufren una falta de acompañamiento laboral que se sostiene actualmente sobre tres ejes: mayores dificultades para acceder al mercado de trabajo, contratos más cortos y salarios que tardan años en crecer. Lo padecen especialmente los centeniales, pertenecientes a la generación Z, y que engloba a los trabajadores de entre 16 y 29 años. Estos cuentan con contratos mayoritariamente a tiempo parcial, tienen un sueldo un 35% más bajo que el de la media de asalariados y tardarán más tiempo que el que necesitaron las generaciones anteriores (las de sus padres y abuelos) en mejorarlo. Según recoge un informe publicado por la Fundación BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), los trabajadores de 34 años –que pertenecen a los mileniales–, todavía no presentan una base de cotización similar a la de la media, mientras las generaciones anteriores, como los *baby boomers*, lo lograban antes de los 27.

La monografía, denominada *Presente y futuro de la juventud española. Una perspectiva socioeconómica*, y que ha sido elaborada por investigadores del Ivie y de la Universidad de Valencia, bajo la dirección del catedrático emérito Francisco Pérez, bebe de los datos recogidos en la encuesta de condiciones de vida del Instituto Nacional de Estadística (INE) de 2022 –la más reciente–, para analizar la situación de un subgrupo de trabajadores a los que ve más expuestos “a los vaivenes del ciclo económico”.

## MÁS EDUCACIÓN

► **Para tratar de mejorar las perspectivas de las generaciones jóvenes, el estudio de BBVA advierte de la “necesidad de impulsar políticas educativas que asignen recursos a recuperar estudiantes que se retrasen en primaria y secundaria”.**

Sobre la base de los resultados del INE, los autores del documento detallan, por ejemplo, que el 25,4% de los jóvenes (en la horquilla de los 16 a los 29 años) trabaja con contratos a tiempo parcial, 12 puntos por encima de la media del conjunto de la población (13,5% y 25,4%, respectivamente); y que la tasa de temporalidad de la juventud ocupada dobla también a la del promedio general (21,1% y 45,7%).

Sin embargo, la mayor distancia respecto al resto de trabajadores de otras edades es que los salarios de los centeniales son un 35% inferiores a la media. Un escalón que también sufren sus antecesores, puesto que los que tienen ahora 34 años, empleados mileniales –nacidos entre 1981 y 1984–, todavía no cuentan con una base de cotización similar a la de la media. Es decir, siguen ganando menos que el resto de trabajadores, por lo que la perspectiva para la próxima generación, la Z, es que tarde más en lograr



Dos jóvenes investigadores, en un laboratorio. EFE

esta equiparación. Algo que sus abuelos, pertenecientes a la cohorte de los *baby boomers* (nacidos entre 1946 y 1964) lo conseguían antes de los 27 años.

## Efecto en pensiones

Según los últimos datos oficiales del Ministerio de Seguridad Social correspondientes al mes de junio de 2023, la base media de cotización –que tiene una relación directa con el salario– fue entonces de 2.092,98 euros. Una cantidad a la que no llegaron ni los trabajadores menores de 24 años (1.113,08), ni aquellos de entre 25 y 29 años (1.769,45), o los de 30 a 34 años (2.034,83).

La lentitud a la hora de mejorar las ganancias que

deriva, en muchos casos, de una trayectoria laboral irregular –por el encadenamiento de trabajos temporales o con jornadas más cortas–, y “tendrá consecuencias en la jubilación” de estas generaciones más jóvenes, según indica la monografía. Sobre este efecto colateral a largo plazo, el documento añade que si no se amplía la edad de jubilación, “las posibles reformas futuras en el sistema de pensiones para garantizar su sostenibilidad financiera harán que la cuantía de las pensiones de los que hoy son jóvenes sean más bajas en relación con el último salario percibido que las que están recibiendo los actuales pensionistas”.

Bajo la premisa de que la pertenencia a una misma

generación no otorga a todos sus miembros una misma situación personal, el estudio, que forma parte del programa de investigación en socioeconomía Fundación BBVA-Ivie, señala que “aunque los jóvenes españoles de edades comprendidas entre los 16 y los 29 años tienen rasgos generacionales comunes, los factores socioeconómicos de origen, y muy especialmente, la formación alcanzada, marcan importantes diferencias entre los mismos”. Así, señala que los jóvenes menos formados “tienen menos posibilidades de conseguir buenos empleos y progresar, tanto en estabilidad laboral como en salario”, y que “las mayores ventajas las consiguen los de estudios superiores”.

## CC OO insta a CEOE a ceder con el salario mínimo

CINCO DÍAS  
MADRID

El secretario general de CC OO, Unai Sordo, instó ayer a CEOE a “mover su posición de salida” para poder acordar la subida del salario mínimo interprofesional (SMI) de 2024 y desbloquear el acuerdo. El Ministerio de Trabajo y Economía Social ha convocado a CC OO, UGT, CEOE y Cepyme para el lunes, 8 de enero, con el fin de abordar la subida de esta renta mínima, actualmente situada en 1.080 euros mensuales por 14 pagas, e intentar cerrar un acuerdo, informa EP.

Sordo, en declaraciones a La Sexta, subrayó que “cuanto antes” hay que “lanzar la certeza” de que más de dos millones de trabajadores van a ver reflejado en sus nóminas de enero el alza del SMI, que debería situarse “en una cuantía cercana al 5%” para que siga estando en el 60% de la media salarial, como recomendó la Carta Social Europea.

“Si CEOE mueve su posición de salida, se podrá negociar, y si no la mueve, que es lo que ahora mismo aparece en el horizonte, vamos a exigir al Gobierno que se aproxime o que se sitúe, lógicamente, en la indicación que estamos planteando los sindicatos, que se sitúa en torno a ese 5%”, afirmó ayer.

Además, ha avisado al Gobierno de que habrá “un problema” si siguen actuando de manera unilateral y no se tiene en cuenta al diálogo social para llevar a cabo reformas en el país.

## España se desmarca de la desaceleración de la eurozona

CINCO DÍAS  
MADRID

El deterioro de la actividad en la eurozona en diciembre hace sonar las alarmas de la recesión, aunque España logra desmarcarse de la tendencia. El comportamiento de las empresas españolas

volvieron a expandirse en el último mes de 2023 gracias al impulso del sector servicios, lo que permitió al índice compuesto de gestores de compra (PMI) de HCOB, elaborado por S&P Global, alcanzar los 50,4 puntos frente a los 49,8 del mes anterior.

La expansión de la actividad española en diciembre respondió a la buena trayectoria del sector servicios, que se aceleró por cuarto mes consecutivo debido al incremento de nuevos pedidos que alentó la contratación por parte de las empre-

sas. En concreto, el PMI de servicios alcanzó máximos desde julio con 51,5 puntos desde los 51 de noviembre, mientras que el PMI manufacturero siguió mostrando contracción en el sector, aunque a menor ritmo, con una lectura en diciembre de 46,2 puntos, frente a los 46,3 del mes anterior.

“Puesto que el índice PMI compuesto se está acercando a territorio ligeramente expansivo, hay un fuerte indicio de que el PIB de España

## ZONA EURO

► **La actividad empresarial de la zona euro se contrajo de nuevo a finales de 2023, apuntando a la recesión económica del bloque. En concreto, el índice se mantuvo por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción por séptimo mes consecutivo.**

mantendrá su trayectoria de crecimiento en el cuarto trimestre”, señaló Cyrus de la Rubia, economista jefe de Hamburg Commercial Bank.

En el sector servicios, el experto dijo que, en contraste con la debilidad económica de Europa en general, “España parece estar trazando su propio rumbo” y, en vez de sucumbir a la desaceleración económica generalizada, las empresas españolas todavía están en una trayectoria de expansión.





Una gasolinera en Madrid. EFE

## El coste de los carburantes cierra el año estabilizado y lejos del máximo de 2022

El precio de la gasolina se sitúa en 1,535 euros el litro y el gasóleo, en 1,494 euros

CINCO DÍAS  
MADRID

El precio de los carburantes ha cerrado 2023 estabilizado y lejos de los máximos de un año marcado por los efectos de los conflictos internacionales, con la gasolina en 1,535 euros el litro y el gasóleo en 1,494 euros, según los datos del *Boletín Petrolero* de la UE, publicado ayer.

Después de casi tres meses consecutivos a la baja, en la semana que concluyó el 1 de enero la gasolina repuntó un ligero 0,20% respecto a la anterior y el gasóleo un 0,07%, pese a lo cual se mantienen un 12,78% y un 11,44%, respectivamente, por debajo del pico anual que marcaron a finales de septiembre (1,76 euros y 1,687 euros por litro).

Los precios se han mantenido en los niveles más bajos de los últimos meses coincidiendo con el inicio de la operación especial de tráfico navideña, con un total de 20 millones de desplazamientos por carretera previstos en España hasta el 7 de enero.

Con todo, los conductores pagaron en la semana final de 2023 un 10,99% más en los surtidores de gasolina respecto a la misma de 2022, la última en la que el Gobierno aplicó el descuento directo de 20 céntimos que había implantado en abril de ese año para contrarrestar la subida del coste de la energía provocada por la guerra de Ucrania. Frente a la segunda semana de 2023, en

cambio, cuando ya no existía el descuento, la gasolina ha resultado un 5,01% más barata en la última semana del año, informa Efe.

### Coste del depósito

Coincidiendo con la segunda fase del dispositivo de Navidad de la Dirección General de Tráfico (DGT), que incluía los desplazamientos previstos en Año Nuevo, llenar un depósito medio de 55 litros ha costado en la última semana del ejercicio 84,42 euros en el caso de vehículos de gasolina y 82,17 euros para los diésel.

En el último mes se ha reducido un 2,35% el coste de llenar un depósito de gasolina (valía 86,46 euros en la semana que concluyó el 4 de diciembre) y un 3,18% el de gasóleo (desde 84,86 euros).

El precio se mantiene asimismo alejado de los máximos históricos que se alcanzaron a finales de junio

### El crudo pierde un 15% de su valor desde octubre pese al conflicto en Oriente Medio

### En Navidad, los conductores pagaron un 11% más que un año atrás

de 2022, cuando se disparó ante las interrupciones de suministro y los vetos a la energía rusa que provocó la invasión de Ucrania.

La gasolina llegó a escalar entonces hasta 1,941 euros, con el descuento de 20 céntimos incluido, un 26,45% más que en la última semana de 2023, mientras que el gasóleo llegó a 1,9 euros, un 27,18% más.

### Contexto europeo

El descenso de los combustibles en los últimos meses ha ido en línea con la caída de la cotización del petróleo Brent, de referencia en Europa. A pesar de la guerra abierta entre Israel y Hamás, el crudo ha perdido un 15,31% de su valor desde el 19 de octubre, cuando cotizaba en 92,40 dólares, y el miércoles cerró la sesión en 78,25 dólares por barril.

La gasolina sin plomo de 95 octanos al mismo tiempo más barata en España que en el conjunto de los 27 países de la Unión Europea, donde el precio medio del litro se sitúa en 1,668 euros, y que en la zona euro, donde el precio asciende a 1,721 euros.

Lo mismo ocurre con el gasóleo de automoción, cuyo precio es de 1,633 euros por litro en la UE y 1,666 euros en la eurozona. Países Bajos cuenta con la gasolina más cara del bloque comunitario (1,895 euros), seguido de Dinamarca (1,846 euros), Francia (1,805 euros) e Italia (1,772 euros).

## Alemania termina 2023 con la segunda mayor inflación desde la reunificación

Francia registra un encarecimiento del coste de la vida de un 4,9%

En ambos Estados los precios repuntaron en diciembre respecto al mes anterior

FERNANDO BELINCHÓN  
MADRID

Los precios siguieron golpeando en 2023 los bolsillos de los ciudadanos de los principales países europeos, aunque con una intensidad algo menor que en 2022. Los últimos datos de ayer, procedentes de Alemania y Francia, han mostrado la magnitud del impacto en las dos mayores economías del Viejo Continente. En el caso germano, el año terminó con una inflación promedio del 5,9%, la segunda mayor desde la reunificación del país tras un 2022 en el que los precios se encarecieron un 6,9%. En el galo, el auge de precios fue del 4,9%, según la última estimación del Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Insee), ligeramente menor al 5,2% del promedio de 2022.

Si bien los porcentajes del año completo aún son elevados, la buena noticia es que los precios se han ido moderando pese a un nuevo rebote en el mes de diciembre. En concreto, en el último mes del año la inflación alemana quedó en el 3,7% interanual, cuando en noviembre era del 3,2%, el nivel más bajo en dos años y medio. El servicio estadístico alemán achaca este auge a un efecto base motivado por una ayuda del Estado que impactó a los precios en diciembre de 2022. Ese mes, el Gobierno federal asumió un pago único por el gas natural y la calefacción urbana que tenía por objetivo aliviar los costes energéticos que soportaban los hogares alemanes. Al eliminar energía y alimentos de la ecuación, la inflación subyacente alemana bajó al 3,5% interanual en diciembre desde el 3,8% de noviembre.

Por su parte, en Francia, el IPC de diciembre escaló



El canciller de Alemania, Olaf Scholz. GETTY

también al 3,7% interanual desde el 3,5% del mes de noviembre. El organismo estadístico galo culpa a una aceleración de los costes de la energía y de los servicios, mientras que paralelamente apunta a un retroceso de los precios de productos manufacturados y alimentación. En esta última categoría, la de la alimentación, el encarecimiento fue del 7,1% interanual en diciembre de 2023, un porcentaje muy lejano del 12,1% interanual que se registraba en diciembre de 2022.

A finales de diciembre, los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) mostraban que la inflación promedio en España fue sensiblemente menor que la de Francia y Alemania. Con un IPC promedio del 3,5% en 2023, el dato de

diciembre fue del 3,1% interanual. Este viernes es el turno del dato de inflación de la Unión Europea. El consenso de analistas estima que se situará en un 3% anual.

Aunque el mercado da por hecho bajadas de tipos en 2024 por parte del Banco Central Europeo y la Reserva Federal (Fed), los mensajes de cautela procedentes de ambas instituciones evidencian que aunque la situación inflacionaria se ha suavizado, la preocupación por espirales de precios al alza sigue presente en los bancos centrales. Según sus predicciones más recientes, el BCE no espera que los precios se sitúen en su objetivo del 2% hasta la segunda mitad de 2025.

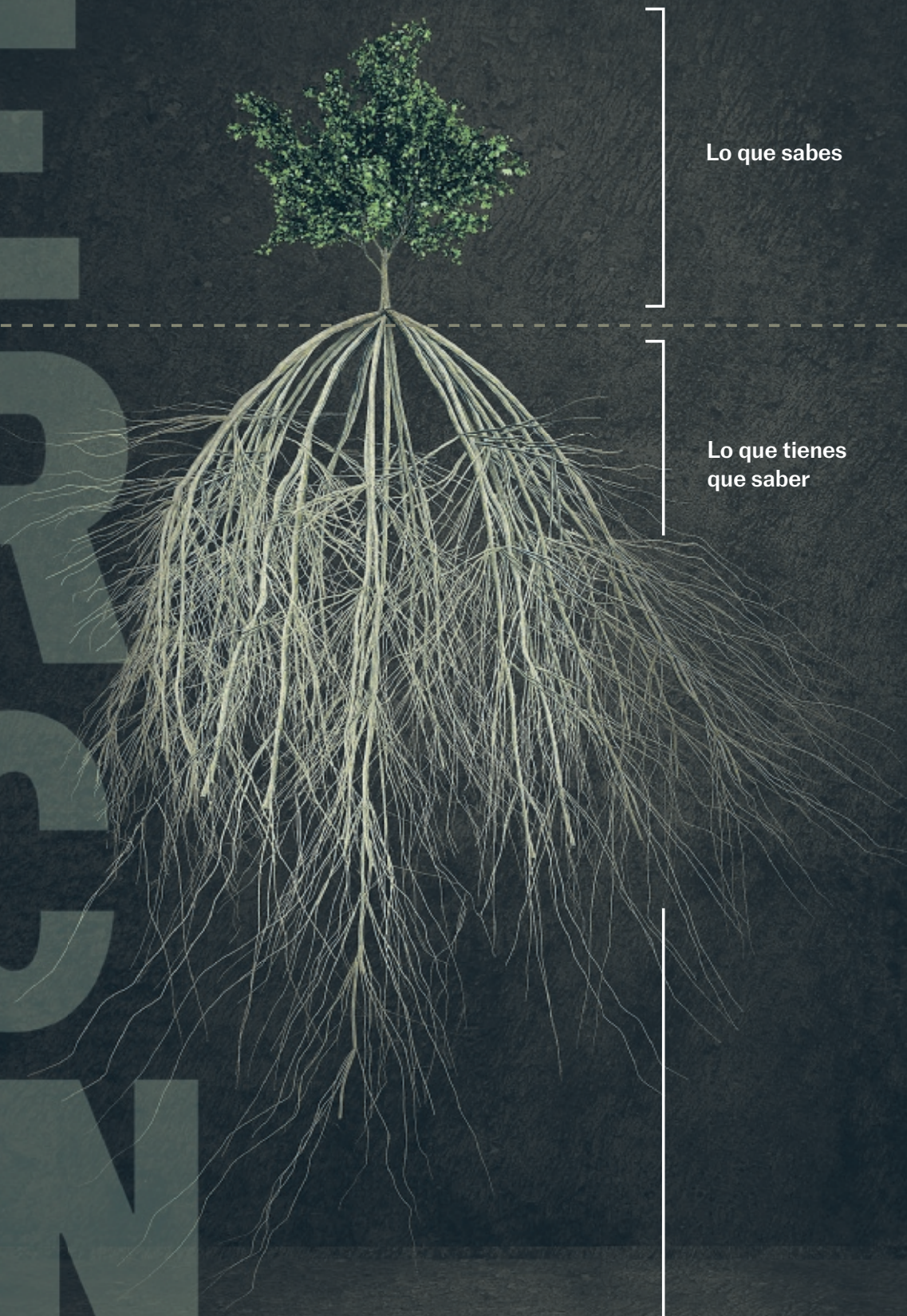
A favor de unos precios más bajos juega una actividad económica en la zona euro que no termina de carburar. Alemania se asomó a la recesión en noviembre y su economía, con una actividad industrial debilitada, no da muestras de remontar. En el lado contrario, la resistencia del mercado laboral y las alzas salariales ejercen una cierta presión inflacionista. Con todo, los mercados confían en que la inflación seguirá moderándose y el consenso recogido por Bloomberg estima que en enero, los precios en Alemania se suavizarán hasta marcar un 3,1% interanual.

### El país germano se asomó a la recesión en noviembre y continúa sin remontar

### Los bancos centrales siguen preocupados por posibles espirales inflacionarias



NE  
UR  
OC  
IEN  
CIA



Lo que sabes

Lo que tienes  
que saber

Entra en Retina, el lugar donde entender el presente,  
imaginar el mañana y diseñar juntos el futuro.

**Retina**

ENTENDER EN PROFUNDIDAD.

[retinatendencias.com](https://retinatendencias.com)





# Panorama internacional

## La lista de Epstein: la jueza publica documentos con los nombres de personas citadas en el caso

En los papeles aparecen mencionados el príncipe Andrés, Bill Clinton e incluso se pregunta por Donald Trump, pero la testigo dice que no tuvo relaciones con él

### Washington

MIGUEL JIMÉNEZ

(EL PAÍS)

El caso Epstein y sus derivadas siguen generando una gran expectación años después de la muerte del magnate, pedófilo y depredador sexual Jeffrey Epstein, que fue hallado muerto en agosto de 2019 en su celda de una prisión de alta seguridad de Manhattan. Loretta Preska, la juez que se ha hecho cargo del caso de la demanda que presentó en 2015 una de las víctimas, Virginia Giuffre, contra la que fue amante y socia de Epstein, Ghislaine Maxwell, ha levantado el secreto de sumario sobre más de 900 páginas de documentos de aquel caso, saldado con un acuerdo extrajudicial.

En el primer lote de nuevos documentos, al que seguirán otros, aparecen citadas víctimas de las agresiones sexuales, personas que interactuaron con el pedófilo, listas de testigos potenciales y amigos y colaboradores del financiero. Aunque en las versiones de muchos de esos documentos publicadas hasta ahora se citaba a las personas como John Doe y Jane Doe seguidos de un número (la forma genérica de mantener una identidad secreta), ya se conocía a numerosas personalidades que se habían relacionado con Epstein, como el príncipe Andrés y los expresidentes Bill Clinton y Donald Trump.

### Menciones y matices

En todo caso, la lista de personas citadas y las razones por las que aparecen en el sumario son tan heterogéneas que la mera aparición en los documentos debe ser tomada con enorme cautela. La inmensa mayoría de las personas cuyos nombres

aparecen no están acusadas de delito alguno. Si alguien esperaba una lista de clientes o de quienes viajaron a la isla de Epstein, no es el caso, pese a la desinformación, las listas falsas y las teorías de la conspiración que circulan por las redes sociales.

Aparece citado, por ejemplo, el expresidente Donald Trump, pero en una declaración de una testigo, la víctima Johana Sjöberg, a la que se le pregunta si tuvo relaciones con él o le dio masajes, a lo que ella responde que no, en una serie de preguntas en que también se cita al científico Marvin Minsky, al cineasta George Lucas y al abogado Alan Dershowitz, en todos los casos con respuestas negativas. Giuffre retiró en 2022 una acusación contra Dershowitz, que era abogado de Epstein, diciendo que podía haberse equivocado al denunciarle.

En otra declaración, se pregunta a una testigo si vio a Trump en casa de Epstein, en su isla de Islas Vírgenes, en Nueva York o Nuevo México, los lugares donde el financiero tenía casa, con idéntica respuesta en las cuatro cuestiones: “No, que yo recuerde”.

### Web colapsada

El interés por los papeles era tan alto que a los pocos minutos de publicarse los documentos la web de CourtListener que los difundía se colapsó. Lo que se han publicado son 40 documentos, en su mayoría declaraciones de testigos, pero también correos electrónicos, requerimientos, citaciones y otros escritos legales. Entre las declaraciones hay algunas explícitas de víctimas que cuentan cómo Epstein abusó sexualmente de ellas.

Epstein fue detenido en Palm Beach, Florida, en 2005, tras ser acusado de pagar a una niña de 14 años



Jeffrey Epstein y Ghislaine Maxwell, en Nueva York, en marzo de 2005. GETTY

por mantener relaciones sexuales. Decenas de otras menores de edad describieron abusos similares, pero los fiscales finalmente permitieron que el financiero se declarara culpable en 2008 de un cargo que implicaba a una sola víctima. Cumplió 13 meses en un programa de excarcelación con trabajo.

Algunos conocidos famosos rompieron con Epstein tras su condena, entre ellos los expresidentes Bill Clinton y Donald Trump, pero el millonario siguió relacionándose con ricos y famosos durante otra década, a menudo a través de obras filantrópicas. Los reportajes del *Miami Herald* renovaron el interés por el escándalo, y los fiscales federales de Nueva York acusaron a Epstein en 2019 de tráfico sexual. Se suicidó en la cárcel mientras esperaba el juicio. Su socia, la heredera Ghislaine Maxwell, hija del magnate de la comunicación Robert Maxwell, fue declarada culpable de tráfico sexual de menores y sentenciada a 20 años de cárcel en junio de

2022. Es el citado diario de Florida el que ha solicitado la publicación de los documentos, a lo que la jueza ha accedido finalmente, aunque algunos nombres de víctimas permanecen tachados. La demanda de Giuffre contra Ghislaine Maxwell se cerró con un acuerdo extrajudicial en 2016, poco antes de que comenzase el juicio.

Giuffre declaró en su momento que el verano en que cumplió 17 años fue contratada en el club Mar-a-Lago, propiedad de Trump, para convertirse en “masajista” de Epstein, lo que incluyó la realización de actos sexuales. También afirmó que fue presionada para mantener relaciones sexuales con hombres de la órbita de Epstein, entre ellos el príncipe Andrés, con el que llegó a un acuerdo en 2022 para retirar la demanda por abuso sexual. El príncipe Andrés sí que aparece citado en múltiples ocasiones en los documentos desclasificados.

En uno de ellos aparece una larga declaración de 179 páginas de Johana Sjöberg,

dijeron que no podían aterrizar en Nueva York y que se desviarían a Atlantic City y entonces “Jeffrey [Epstein] dijo: ‘Genial, llamaremos a Trump e iremos (...) al casino’”. Sjöberg también indica que se encontró con Michael Jackson en la mansión de Epstein en Palm Beach (Florida), al que dice que no le hizo ningún masaje, y en otra ocasión con el mago David Copperfield. Este hizo algunos trucos de magia y le preguntó, según su declaración, si sabía que “a las chicas se les paga por encontrar otras chicas”.

### Empresarios y políticos

El inversor Glenn Dubin, el agente de modelos Jean Luc Brunel (que se suicidó en prisión en Francia antes de ser juzgado por violación) y el ex consejero delegado de Limited y Victoria's Secret, Leslie Wexner, también aparecen citados de forma comprometida. Esos nombres habían trascendido previamente. En una de las declaraciones, Giuffre señala que mantuvo relaciones sexuales con empresarios, políticos y otras personalidades, entre ellos el multimillonario Tom Pritzker, presidente ejecutivo de Hyatt Hotels; el exgobernador de Nuevo México Bill Richardson, el político demócrata George Mitchell y el científico Marvin Minsky, además de otros nombres.

En otra declaración, señala que en el caso del “propietario de una gran cadena de hoteles” la enviaron a París a darle un masaje en torno a la fecha del cumpleaños de la supermodelo Naomi Campbell, junto a la que ya había aparecido en varias fotografías. En ese testimonio, al ser preguntada por personas con conexiones políticas, tras citar, entre otros, a Richardson y Mitchell, añade: “Había, ya sabes, otro presidente extranjero. No puedo recordar su nombre. Era español”. No hay ningún indicio que conecte a ningún presidente español con Epstein.

Algunos nombres de los documentos aún permanecen en secreto por petición de los citados. Entre ellos, según medios estadounidenses, estaría el fundador de Microsoft, Bill Gates, que ha lamentado públicamente los encuentros que mantuvo con Epstein, según él, para discutir su colaboración filantrópica.

**Las más de 900 páginas del caso incluyen a todo tipo de políticos y empresarios**



# Opinión

## Ejecución de fondos Next: la elección entre más Estado o más mercado

**Por Juan Antonio Carrillo Donaire.** Los recursos se han quedado muchas veces en el campo de la Administración, que ha preferido utilizar sus empresas

Catedrático de Derecho Administrativo y consejero asesor de SdP Estudio Legal

La ejecución presupuestaria del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia nutrido por los fondos Next Generation, aprobado por el Gobierno de España en abril de 2021, ha supuesto el mayor reto inversor para la Administración española desde nuestra incorporación a la UE. El Gobierno se comprometió a movilizar ya a finales del ejercicio presupuestario de 2023 un total próximo a 70.000 millones de euros, con una concentración importante en los ámbitos de la transformación verde (40,29%) y digital (29,58%), y una apuesta clara por la educación y formación (10,5%), la I+D+i (7%) y el refuerzo de la inclusión social y la cohesión en todo el territorio nacional.

Son conocidas las dificultades y tensiones de gestión que este marco inversor ha provocado en todas las Administraciones llamadas a ejecutar los fondos. La dificultad de detectar y generar proyectos que realmente converjan con los objetivos del plan, los cuellos de botella de nuestra excesiva burocracia, los altos requerimientos de justificación de las inversiones por parte de la UE o los problemas para generar convergencias con el mercado son algunas de las razones que han impedido derivar buena parte de los recursos financieros directamente al mercado, que es lo que –no se olvide– se quiere transformar y modernizar.

Los recursos financieros se han quedado muchas veces en las redes de la propia Administración, que ha preferido encargar directamente a sus medios propios la ejecución de buena parte de los fondos. Por esta vía son las empresas públicas, en detrimento del mercado, las que reciben la financiación para actuar como motor del cambio.

Solo en el ejercicio pasado, los dos medios propios más grandes de la Administración del Estado, Grupo Tragsa y la ingeniería Ineco, crecieron en torno a un 30% más de facturación respecto del ejercicio anterior, unos 660 millones de euros más por la vía de los encargos orientados a la ejecución de políticas del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. En este ejercicio que termina, las cifras de esas empresas apuntan nuevos récords. Grupo Tragsa alcanzó en 2022 una cifra de negocio de 1.313 millones, un 18% más que el ejercicio anterior; y en 2023 preveía aumentar el 5% solo en



El ministro de Transportes, Óscar Puente, en un acto de la ingeniería pública Ineco. GETTY IMAGES



**Solo en el ejercicio pasado, los dos medios propios más grandes del Estado crecieron en torno a un 30% más de facturación**

los encargos necesarios para la ejecución de programas del plan de recuperación en el ámbito ambiental y de transición energética. Por su parte, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que agrupa a algunas de las empresas públicas más potentes del Estado más beneficiadas por los fondos Next, prevé obtener en 2023 un beneficio de 120 millones de euros y elevar un 10% su cifra de negocio, hasta los 5.757 millones de euros.

Los encargos a las empresas públicas para la ejecución de los fondos Next capturan las inversiones dirigidas al mercado privado y lo precarizan por la vía de la subcontratación a la baja a las que las empresas públicas tienen que recurrir para ejecutar los proyectos. Pero el verdadero problema es que la excesiva retención de los fondos en las empresas públicas merma los objetivos primarios del Mecanismo Europeo de Recuperación y Resiliencia, que deben dirigirse a la transformación y modernización estructural de nuestros mercados productivos. Y es que, como proclama el reglamento del Parlamento y del Consejo de 12 de febrero de 2021, que estableció el Mecanismo Europeo de

Recuperación y Resiliencia, el principal destinatario de estos fondos es el tejido empresarial, para que el mercado interior se oriente a una economía basada en el conocimiento, en la transición energética y en el desarrollo de sectores estratégicos que mejoren la competitividad de la economía europea en orden a conseguir un crecimiento justo, integrador y sostenible, contribuir a la creación de empleo y alcanzar la neutralidad climática.

La adenda al plan aprobada por el Gobierno el pasado mes de octubre para el periodo 2024-2027 prevé movilizar más de 10.000 millones de euros de transferencias adicionales y hasta 84.000 millones de euros en préstamos reembolsables, lo que elevaría el conjunto de la ayuda percibida por España a un total de 160.000 millones de euros.

Sería muy de desear que, tras las prisas e improvisaciones de esta primera etapa, seamos capaces de dirigir las inversiones a sus verdaderos destinatarios: el mercado y las precarias estructuras productivas de nuestro país, que son realmente las que han de competir en el escenario europeo e internacional.



# Perspectivas de las criptomonedas en 2024: ¿hacia dónde vamos?

**Por Maximiliano Hinz.** El futuro de estos activos sigue siendo incierto, pero cada vez con más aceptación. Todo sugiere que llegan para quedarse

Director de expansión de Bitget para España y Latam

El final de 2022 fue testigo de desafíos significativos en el ámbito de las criptomonedas, desde la drástica caída del valor de Terra Luna hasta el colapso inesperado del segundo *exchange* más grande del mundo, FTX. El 11 de noviembre quedará grabado como un día de escándalos y pérdidas, afectando a inversores de todos los niveles y activos del mercado de criptomonedas.

Sin embargo, este episodio marcó un punto de inflexión en el sector y, a pesar del colapso de FTX, inversores experimentados optaron por permanecer en el mercado, conscientes de que esta caída podría desencadenar consecuencias beneficiosas. Tanto los *exchanges* como los inversores aprendieron una valiosa lección centrada en la transparencia y protección del usuario. La revelación pública de las reservas en las plataformas de intercambio llevó a un mayor escrutinio y a la adopción de medidas como las pruebas de reservas y fondos de protección.

También 2023 fue testigo de una transformación importante en el mundo de los activos digitales, acelerando una evolución que ya estaba en marcha. La aplicación concentrada para un *bitc*oin ETF liderado por BlackRock fue una de

las noticias más importantes del año, abriendo oportunidades interesantes para los *traders*.

Además, la inclusión de plataformas de pago tradicionales y bancos ha democratizado el acceso a las criptomonedas, facilitando su intercambio y uso en transacciones de bienes y servicios. Esto ha convertido a las criptomonedas en una realidad para un público que, en el pasado, se mostraba escéptico.

En este contexto de unos años tan convulsos se han generado cambios positivos en el sector de los activos digitales. Las lecciones aprendidas y las medidas de protección adoptadas han creado un entorno más estable y seguro. Con las perspectivas optimistas para las criptomonedas de *bitc*oin y *ethereum* en 2024, puede ser un momento propicio para que las personas consideren la inclusión de criptomonedas en sus carteras de inversión. El mercado está evolucionando, y la adopción generalizada y la innovación están abriendo nuevas y emocionantes oportunidades para los inversores en el espacio de las criptomonedas. Concretamente, y a medida que nos adentramos en 2024 se vislumbran cambios en el universo de las criptomonedas, y es importante comprender cómo estas transformaciones pueden afectar a inversores de todos los niveles. Vamos a echar un vistazo a algunas tendencias clave que podrían definir el próximo capítulo en esta historia financiera en constante evolución.

La aparición de los ETF (fondos cotizados en Bolsa) al contado de *bitc*oin facilita la inversión en esta criptomonedas líder. Estos ETF reducen los costes de inversión, hacen que sea más fácil y directo para inversores minoristas e institucionales sumergirse en el mundo de *bitc*oin. Además, proporcionan una forma más líquida y eficiente de rastrear los precios, cumpliendo con normativas más estrictas y, en última instancia, haciendo que *bitc*oin sea más accesible para todos.

La entrada de grandes cantidades de dinero en el mercado de las criptomonedas está cambiando el juego. Se espera que esta afluencia de nuevos fondos contribuya al aumento del valor total del mercado de las criptomonedas. Esto no solo fortalece la confianza de los inversores minoristas, sino que también consolida la posición de las criptomonedas en el panorama financiero global. La aceptación generalizada parece estar a la vuelta de la esquina.



GETTY IMAGES

Además, recientes desarrollos legales han proporcionado cierta claridad en el mundo *cripto*. Un juez federal de EE UU dictaminó que las ventas de tokens XRP no violan las leyes de valores, lo que ha mejorado la percepción del entorno regulatorio. Esta decisión, junto con el fallo a favor del director ejecutivo de Ripple en una demanda de la SEC, ha creado expectativas optimistas sobre la aprobación de los fondos ETF de *bitc*oin. En resumen, el panorama regulatorio parece estar mejorando, lo que podría allanar el

camino para mayores niveles de adopción y aceptación.

A medida que nos adentramos en 2024, el futuro de las criptomonedas sigue siendo incierto, pero cada vez con mayor aceptación. La historia de su evolución nos muestra un viaje desde la periferia financiera hasta el centro del escenario global. Aunque los desafíos persisten, el impulso de la innovación y la adopción institucional sugieren que las criptomonedas están aquí para quedarse, redefiniendo la forma en que concebimos y participamos en los sistemas financieros.



**Un juez federal de EE UU ha dictaminado que las ventas de tokens XRP no violan las leyes de valores, lo que ha mejorado la percepción del entorno regulatorio**



# ¿Cuánto invertimos en datos en España?

**Por Juan Fernández de Guevara.** La pandemia ha supuesto un freno importante al avance en este ámbito, aunque equivale ya casi al 2% del PIB

Profesor de la Universidad de Valencia e investigador del Ivie

**A**lguna vez se ha preguntado cuántos datos hay en internet o en formato electrónico? ¿Se sabe cuánto valen? No hay números oficiales, pero algunas estimaciones establecen que el volumen de datos existentes en todo el mundo podría llegar en 2024 a 124 zettabytes. Es decir, 124 seguido de 21 ceros, y cada día se crean datos por encima del exabyte (un número seguido de 18 ceros). Obviamente, no toda la información es nueva y hay redundancias. A una velocidad de internet habitual como la que podemos tener en casa, tardaríamos más de 970.000 años en descargar todos los datos existentes.

¿Pero tiene valor acumular estos datos? Obviamente, este volumen de información no se estaría creando si no fuese valiosa. El dato es lo que alimenta a muchas de las nuevas tecnologías emergentes y permite desarrollar y entrenar los algoritmos en los que se basa la inteligencia artificial, el *machine learning*, el internet de las cosas, etc.

Lo curioso es que, pese a la existencia de esta cantidad de información, no ha sido hasta muy recientemente cuando han empezado a desarrollarse indicadores que permiten valorar la inversión que se hace en datos. Por ejemplo, los datos no están incluidos en el PIB como un activo más. Se espera que entren en el sistema de cuentas nacionales de 2025. Si se incluye la infraestructura necesaria para almacenarlos (los servidores, el software de soporte a la base de datos), pero no los datos propiamente dichos.

Como inversión en datos se entienden los recursos, humanos y materiales, que las empresas dedican a la generación, almacenamiento, formateo, estructuración, análisis de la información (inteligencia de datos) y su uso para las mejoras de procesos, para el diseño de productos o para su monetización mediante la transmisión a terceros. Según nuestros datos, la inversión en España alcanzó los 18.000 millones de euros en 2022, un 56% más que en 2011. En términos reales, el crecimiento medio anual fue del 3% durante todo el periodo. La magnitud de la inversión en datos representa el 1,3% del PIB en España en 2022 frente al 1,1% de 2011. El peso y su incremento es mayor si se compara directamente con la inversión total, ya que ha pasado de representar el 5,4% al 6,6% de la inversión total en el mismo periodo.

La importancia relativa del valor de los datos también queda de manifiesto si se compara su peso con el de otros intangibles que tampoco son incluidos en el PIB (imagen de marca, estructura organizativa, etc.), ya que los datos representan el 29% del total de activos intangibles. En comparación con la inversión en software y en infraestructuras de datos, el dato propiamente representa el 73%.



GETTY IMAGES



**Se han comparado los datos con la luz solar, porque en un futuro estarán en todas partes y serán la base de todo**

La inversión en datos se concentra en el sector de la información y comunicaciones (38% del total), en el de actividades profesionales, científicas y técnicas (18,8%) y en las Administraciones públicas de defensa y sanidad (13,7%), aunque hay inversión en datos, y empresas que se dedican como actividad principal a ellos, en todos los sectores.

Por tanto, la magnitud de lo que se invierte en España en datos no es una cuantía menor. Sin embargo, hay algunas cuestiones preocupantes. Primero, la pandemia ha supuesto un freno al avance de la inversión en datos. Aunque después de la crisis sanitaria volvió a aumentar, el ritmo de crecimiento no ha sido mayor que el del conjunto de la economía o de la inversión, por lo que ha retrocedido en relación con estas en comparación con 2019.

Segundo, la distribución geográfica de la inversión en datos está siendo desigual entre territorios, pues se concentra fundamentalmente en Cataluña (20,7% de la inversión total en datos), y sobre todo en Madrid (35,7%). Es decir, ambas regiones representan el 57% de la inversión en datos. Cataluña representa en el dato un peso similar a lo que supone la región en el PIB español (19,0%), pero en Madrid es mucho mayor (su peso en el PIB es del 19,5%). Además, Madrid concentra el 29,7% del total de empresas cuya actividad declarada está relacionada con el dato, y el 58,9% de su empleo. Por tanto, la concentración geográfica de la inversión en tecnologías con

mayor potencial de futuro se centra en unos polos de desarrollo, quedando atrás el resto de las regiones.

Deberíamos apostar por la economía del dato por su potencial, pero para ello se necesita que las empresas y sus cuerpos directivos tengan claras las ventajas de apostar por la explotación de los datos. Se han de conocer y asimilar las oportunidades que ofrecen los datos. Se requiere voluntad firme de utilizarlos, y se necesita músculo financiero para poder realizar las inversiones y transformaciones de los modelos de negocio y de las estructuras productivas para poder capitalizarlas. Pero también existen barreras que abarcan desde la falta de cultura del dato, las dificultades para atraer talento, por su escasez, y el elevado coste que supone captar profesionales con los perfiles adecuados, así como los riesgos asociados a ciberseguridad.

En la oscuridad, la luz nos guía para descubrir lo que nos rodea. Bien utilizados, los datos pueden hacer lo mismo. Pueden permitir descubrir lo que se demanda de nuestros productos, segmentar clientes, anticipar problemas en procesos productivos, detectar ineficiencias, etc. Ya hace unos años, el semanario *The Economist* reconocía mayor valor a los datos que al petróleo, y, de hecho, los denominaba el petróleo de la era digital. También se han comparado los datos con la luz solar porque en un futuro estarán en todas partes y serán la base de todo.



# PROTAGONISTAS



## Generali reparte cientos de regalos a niños acogidos

Generali, a través de su Fundación The Human Safety Net (THSN), se ha marcado como objetivo que ningún niño en situación de vulnerabilidad tenga una Navidad diferente. Para ello, la aseguradora, en colaboración con las organizaciones asociadas, recibió las cartas con la lista de deseos de los menores acogidos. Así, gracias a la ayuda de 350 voluntarios trabajadores de Generali se han podido comprar cientos de juguetes para los niños de la fundación de Barcelona, Córdoba, Madrid y Valencia.



PABLO MONGE

## BBVA formará a sus empleados en la utilización de inteligencia artificial

BBVA ha decidido formar a través de cursos internos a sus empleados en inteligencia artificial (IA) generativa, ante el potencial que tiene respecto a procesos internos o desarrollo de productos y servicios, según indicó ayer el banco a través de un comunicado. En concreto, el banco incorporará cursos de IA generativa en su programa de formación interna en datos Data University. La entidad financiera ha tomado esta decisión tras realizar una competición interna que ha durado cuatro semanas para detectar talento en IA en la que han participado un total de 440 empleados.



P. MONGE

## Ifema Madrid acogerá 45 ferias comerciales en 2024

Un total de 45 ferias comerciales internacionales se celebrarán a lo largo de este año en Madrid, vinculadas a distintos sectores de la economía y que arrancarán el próximo 16 de enero con Promogift, el Salón del Objeto Promocional y Maquinaria para Personalización. Del número de ferias para este año en España (102), casi la mitad se celebrarán en Madrid. Albergará 39 salones organizados por Ifema Madrid y otros seis por operadores externos que se celebrarán en sus instalaciones.



## Sotheby's congela la subasta de un gran cuadro de Velázquez

La subasta de un gran cuadro de Diego Velázquez de la reina Isabel de Borbón, programada para el 1 de febrero en Sotheby's en Nueva York, está en una "pausa temporal", según informó la firma a Efe. Sotheby's anunció a finales de noviembre la subasta del Velázquez con un precio de 35 millones de dólares, pero este pasado 23 de diciembre se conocía que la oferta había sido "cerrada". "Los vendedores de la obra maestra de Velázquez *Retrato de Isabel de Borbón* han decidido a su pesar una pausa en el proceso de venta", explica la empresa.

**Prisa Noticias**  
©Diario Cinco Días, S.A. Editora de Cinco Días. Todos los derechos reservados. En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición, de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales, en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Diario Cinco Días, S.A., empresa editora del diario Cinco Días.  
CincoDías no se responsabiliza de las opiniones vertidas por sus colaboradores.

**Madrid**  
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid  
Tel.: 915 386 100  
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682  
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es  
**Bilbao**  
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao  
Tel.: 944 872 168

**Distribución**  
Factoría Prisa Noticias S.L.:  
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037  
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484  
**Atención al cliente**  
902 996 505  
**Suscripciones**  
suscripciones@cincodias.es

**Publicidad**  
**Prisa Brand Solutions**  
**Madrid.** Valentín Beato, 48. 28037  
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555  
**Barcelona.** Caspe, 6, 4o. 08010  
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216  
**País Vasco.** Tel.: 944 872 100  
**Galicia.** Tel.: 981 594 600  
**Andalucía.** Tel.: 954 480 300  
**Comunidad Valenciana.** Tel.: 963 981 168





## Breakingviews

# Cómo pueden las sociedades ricas vivir bien con un crecimiento lento

**Deben dejar su mentalidad adquisitiva y valorar más la solidaridad, la ecología y la búsqueda de propósito**

HUGO DIXON

**L**a Navidad es tradicionalmente un periodo de consumo y reflexión espiritual. Eso hace que estas fiestas sean un buen momento para plantear una de las principales cuestiones políticas y económicas a las que se enfrentan los países ricos: si sus ciudadanos pueden seguir viviendo bien en una época de menor crecimiento. Esto depende en parte de las decisiones económicas y políticas sobre cómo asignar los recursos. Pero si los países ricos siguen con una mentalidad adquisitiva e individualista habrá mucha infelicidad y conflictos. Si adoptan un futuro con más propósito, y más solidario y ecológico, los ciudadanos podrán prosperar.

Antiguos filósofos griegos como Aristóteles sabían que los bienes materiales son necesarios pero no suficientes para vivir bien. Las personas también tienen necesidades sociales, intelectuales e incluso espirituales. Los estudios modernos, como el *Informe sobre la felicidad en el mundo*, lo corroboran. Los ingresos son uno de los factores que explican el grado de satisfacción de la gente con su vida. Pero también son vitales el apoyo social, una esperanza de vida próspera y la libertad para tomar sus propias decisiones. Pese a ello, la cultura moderna da prioridad al crecimiento económico.

El progreso económico puede ser una poderosa fuerza de cambio social. En las últimas décadas, el rápido aumento del PIB ha contribuido a sacar a miles de millones de personas de la pobreza. La gente que carece de bienes materiales básicos pueden tener vidas miserables. Por ello, los países pobres necesitan seguir creciendo.

Mientras, los pobres de los países ricos necesitan más ingresos. Si el crecimiento es lento, habrá que darles una parte mayor del pastel económico. Incluso una vez cubiertas las necesidades básicas, unos ingresos adicionales pueden aumentar la felicidad de las personas.

Pero la estricta búsqueda del dinero también puede ser contraproducente: disuade a las personas de dedicar tiempo a otras cosas que les importan, contribuye al cambio climático y debilita el tejido social. En cualquier caso, las economías avanzadas no han crecido mucho desde la crisis financiera mundial de 2008, y las perspectivas para el



Vista de Canary Wharf, el gran complejo de negocios de Londres. GETTY IMAGES

futuro son sombrías. Si las sociedades ricas se aferran a una mentalidad hipermaterialista, están abocadas a un choque entre lo que desean y lo que pueden conseguir.

## La era del crecimiento lento

En los 15 años transcurridos desde la crisis financiera, las economías avanzadas han crecido una media del 1,6%, frente al 2,8% de los 15 años anteriores. El FMI prevé un crecimiento medio del 1,7% para los próximos cinco años. Es de esperar que la economía no se enfrente a otra crisis financiera global, una nueva pandemia u otra guerra con un impacto humano y económico equivalente a la invasión de Ucrania. Pero se enfrentará a múltiples vientos en contra conocidos, incluso sin tener en cuenta las sorpresas.

Para empezar, están los lastres de las crisis recientes. El gasto relacionado con los

rescates ha llevado la deuda pública bruta de las economías avanzadas al 112% del PIB desde el 71% de 2007. Los tipos de interés, artificialmente bajos durante una década y media, están ahora más cerca de sus niveles históricos. Por tanto, no habrá una política fiscal y monetaria laxa que impulse la economía en los próximos años.

Las democracias ricas también están aumentando el gasto en defensa en respuesta a la invasión rusa y al ruido de sables de China en Asia Oriental. Comprar tanques, misiles y cazas contribuye a la producción económica. Pero también desvía recursos de otras áreas y contribuye menos a aumentar los ingresos futuros que otras formas de inversión más productivas. Además, hay megatendencias que pesarán sobre la vitalidad económica. La OCDE prevé que la proporción de personas de más de 65 años respecto a las que están en edad de trabajar en el club de los países ricos se disparará hasta el 53% en 2050, frente al 33% de este año. Las personas mayores tienen menos probabilidades de trabajar y más de necesitar más cuidados.

Mientras, el mundo está haciendo muy poco para combatir el calentamiento global. Esto significa que los países tendrán que gastar grandes cantidades en el futuro para adaptarse a un mundo más cálido y reparar los daños del cambio climático. Incluso si invierten mucho en la transición a tecnologías más ecológicas, tendrán menos para gastar en otras cosas. Por supuesto, un crecimiento más lento no es inevitable. La gran esperanza es que la inteligencia arti-

ficial aumente la productividad en toda la economía y libere a las personas del trabajo repetitivo. El problema es que, en el proceso, podría destruir muchos puestos de trabajo existentes, alimentando la ansiedad de la gente que se aferra a sus medios de vida actuales o le cuesta encontrar otros nuevos.

## Revolución cultural

Las economías avanzadas tienen otra opción, empero. Una opción es redoblar el materialismo. Si la gente no consigue lo que desea, la frustración podría ir en aumento. Tanto la política nacional como la internacional podrían volverse cada vez más malhumoradas a medida que la gente y los países se peleen por un pastel que no crece tan rápido. La otra opción es adoptar un enfoque más holístico del bienestar, que dé más peso a las necesidades sociales, intelectuales y espirituales de las personas. Se dedicarían más esfuerzos a construir comunidades y proteger el planeta.

Por supuesto, las demandas materiales no desaparecerían. Seguiría habiendo conflictos sobre quién se lleva qué parte del pastel económico. Muchas personas mayores y ricas no verían con buenos ojos que su riqueza se transfiriera a otras más jóvenes y pobres. Pero estos conflictos serían menos agudos si la mentalidad cultural diera prioridad a la solidaridad social. Al fin y al cabo, muchas personas creen que su vida merece más la pena si contribuyen a la sociedad. Es más, los Gobiernos podrían animar a los ciudadanos ricos a transferir riqueza mediante incentivos fiscales, no solo impuestos.

Aunque las personas mayores sean reacias a cambiar sus valores, aún puede haber un cambio cultural si las generaciones más jóvenes adoptan ideas diferentes. Ya lo están haciendo, especialmente la llamada Generación Z, nacida entre 1996 y 2010.

Los miembros de la generación Z son en general idealistas, según un estudio de McKinsey. Creen que deben aportar su granito de arena para detener el cambio climático, quieren una mayor equidad en la sociedad y exigen que sus trabajos tengan más propósito. En EE UU, los miembros de la generación Z también son más propensos a sufrir enfermedades mentales que otros grupos de edad, mientras sus homólogos europeos luchan contra el autoestigma. Las crisis financieras, la ansiedad climática, el Covid y el malestar mundial han alimentado el pesimismo. Aunque esto es preocupante, también sugiere que una sociedad que valorara una economía más ecológica, la solidaridad social y un trabajo con significado haría que los jóvenes –y algunos mayores– se sintieran más realizados. De este modo, la vida podría florecer en una era de crecimiento lento.



**Aunque los mayores sean reacios a cambiar, aún puede haber un giro cultural si los jóvenes adoptan ideas nuevas**

