

**Distribución**

El bum de las reformas lleva las cifras de Leroy Merlin a niveles récord

—P12

Fondos y Planes

La renta fija pide paso en las carteras

—Suplemento central

Finanzas

Vídeos de Instagram para detectar los fraudes al seguro

—P4



CincoDías

ENLACE AL CANAL

x.com/byneontelegram

Ó escanea el código QR:



www.cincodias.com

Santander se repliega en Reino Unido al cerrar el 21% de sus oficinas



Ana Botín, presidenta de Santander. ÁLVARO GARCÍA

Ajuste. La reestructuración afecta a 95 de las 444 sucursales que tiene la entidad y peligran 750 puestos de trabajo

Operativa. La medida se toma después de meses de rumores sobre la venta del negocio en ese país

—P3

Bruselas fuerza a Apple a que abra su ecosistema digital



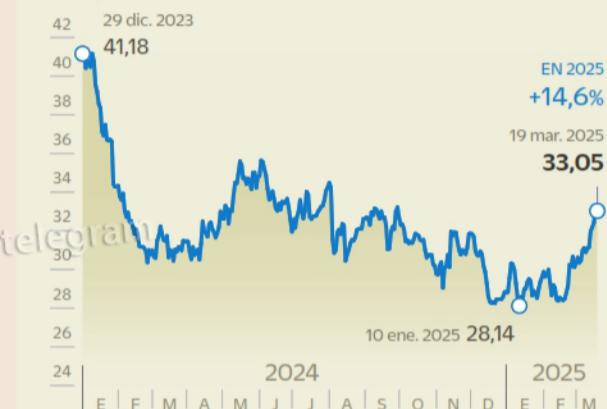
La Reserva Federal alerta de la mayor incertidumbre sobre la economía de EE UU

Decisión. Mantiene tipos y prevé dos recortes este año, pero rebaja sus estimaciones de crecimiento

Escenario. Los aranceles y las restricciones a la inmigración elevan las presiones inflacionistas

byneon
Neon147**Evolución de RWE en Bolsa desde 2024**

En € por acción



Las energéticas se perfilan como ganadoras del plan de choque alemán

—P17

Musk logra devolver la cotización de X a los 44.000 millones

La lira turca se desfonda por la crisis política y arrastra a BBVA

Cursos cortos para regularizar extranjeros en la construcción

—P23

Choque en el consejo de OHLA ante el refuerzo en el capital

—P5

BYD pone en jaque a Tesla con su nueva batería ultrarrápida

—P6

Hilton entra en el alojamiento 'low cost' en España con la marca Spark

—P9

Editorial

Alemania levanta el pie del freno

En el motor económico de Europa los trenes llegan tarde. Aunque estético, este hecho refleja mejor que cualquier dato el sambenito que ha venido arrastrando Alemania, primera economía europea, en los últimos años: la infrainversión pública. El que ha actuado como policía fiscal de la eurozona durante casi la última década da, por fin, el giro que necesita su economía y levanta el freno de la deuda, el límite constitucional al apalancamiento público que impuso en la crisis financiera.

En su particular *whatever it takes* –la frase con la que el expresidente del Ban-

co Central Europeo, Mario Draghi, salvó el euro–, el próximo canciller alemán, Friedrich Merz, ha conseguido, sin haber sido investido aún, aunar los apoyos necesarios para dar un giro de 180 grados a la rígida política fiscal alemana. Para ello, sin embargo, ha sido necesaria una guerra en Europa, una crisis energética, dos años consecutivos de contracción del PIB, una transformación del orden geopolítico y la caída de un Gobierno.

Berlín se dispone a movilizar hasta un billón de euros, que servirán no solo para rearmarse, sino para renovar sus infraestructuras y, con suerte, despertar a su deprimida industria. Esta, primera espada económica del país, ha vivido en la bonanza

en la última década, bañada con el barato gas ruso e impulsada por las exportaciones a China. Ninguna de estas dos condiciones, que explican en buena parte la autocomplacencia germana, se puede dar por asegurada en estos momentos.

Aunque el interés de su deuda ha sufrido con la decisión, la República Federal dispone de músculo para afrontar el aumento del gasto. Con una deuda sobre PIB del 84%, un océano separa el apalancamiento alemán del de sus aliados más cercanos: Francia supera el 113%; Italia, el 136,3%, y España, el 104%. Y ahora que nos dirigimos a una era de renovado gasto, no deberían olvidar estos las lecciones que dejó la gran crisis.

Una economía sana necesita de inversión, tanto pública como privada. Y es lamentable –digno de lamento– que Berlín haya despertado del letargo fiscal tan tarde, y forzado por necesidades de defensa. Pero es mejor que nada. La implementación rápida del plan podría poner a funcionar a la economía y devolverla a un ritmo de crecimiento del 2% tan pronto como el año que viene, apuntan los expertos nacionales más optimistas. Uno de los primeros proyectos que se beneficiará del impulso será la renovación de la infraestructura ferroviaria. Para que, en el país que aspira a volver a ser locomotora de Europa, los trenes dejen de llegar tarde.

Las claves

1**Finanzas****Santander UK pierde volumen, pero gana atractivo**

Oficina de Banco Santander en Londres. GETTY

Dicen que para buscar pareja conviene estar en buena forma y perder algunos kilos. No se sabe si Santander está pensando en eso con su filial de Reino Unido, pero, por si acaso, va a cerrar una de cada cinco oficinas en el país, con lo que están en peligro hasta 750 empleos. Es la tendencia inexorable de la banca en todos los países del mundo: las nuevas generaciones prefieren manejarlo todo online que acudir a una sucursal a hacer cola, así que las entidades prefieren ahorrar en locales (lo cual, a su vez, aumenta las colas en las delegaciones que quedan).

Santander lo hace para sentirse mejor, para tener que esforzarse menos por encontrar una rentabilidad que se le resiste en Reino Unido, frente a unos rivales con mejores resultados. Pero también se convierte en un bocado más apetitoso para un posible comprador, que se ahorraría las molestias de reducir tamaño por sí mismo. Teóricamente, la entidad española tiene los ojos puestos en Estados Unidos (aunque los movimientos de la Casa Blanca lo han vuelto un país más incierto). Por lo pronto, la filial británica gana protagonismo en el escaparate.

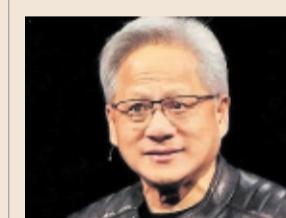
2**Trabajo****La transformación lenta de la estructura social (y la cultura laboral) china**

Se supone que la jornada laboral en China es de 8 horas diarias, pero la ley es algo ambigua, así que está instalada la jornada 996: de 9.00 a 21.00, seis días a la semana. Pero se hacen muchas horas extras sobre esas nueve diarias. Ahora, varias empresas comienzan a obligar a dejar de trabajar a las 21.00 y están incentivando “un descanso obligatorio” los fines de semana. La cuestión de fondo es que los empresarios ya le están viendo las orejas al lobo de la clase media: China es cada vez menos un país pobre y emergente. Y sus jóvenes cada vez son más conscientes de que hay un techo que no se atraviesa con horas extras. Algunos también quieren vivir.

3**Inversión****Las noticias de la muerte de Twitter eran muy exageradas**

Al comprar Twitter, Elon Musk despidió al 80% de la plantilla, y sus enemigos vaticinaron que la red dejaría de funcionar correctamente desde el punto de vista técnico. En cuanto al contenido, hay opiniones para todo, pero la ahora llamada X sigue funcionando con normalidad. Las marcas que huyeron al inicio han vuelto en buena medida: hasta la Amazon de su vieja némesis Jeff Bezos. Con todo ello, ha conseguido recuperar la valoración que pagó en su momento, 44.000 millones de dólares, tras caer hasta 9.400 millones en septiembre.

Los recortes que está ejecutando Musk en la Administración de EE UU están recibiendo críticas similares, además de por su dudosa legalidad. Pero el fundador de Tesla puede presumir de que las noticias de la muerte de X eran muy exageradas.

4

La comprensión de R1 [el modelo de IA de la startup china DeepSeek que supuestamente necesita menos chips] fue completamente errónea: la demanda de computación es mucho mayor

Jensen Huang
CEO DE NVIDIA

5**Lifestyle****Un remedio infalible para los ojos y el alma**

Una de las grandes amenazas para nuestra salud ocular (y mental, dicho sea de paso) es el uso continuo de pantallas. Sobre estas se han hecho afirmaciones inexactas, como que la luz azul que emiten puede dañar el ojo, pero es cierto que a la larga provocan cansancio visual, porque al usarlas parpadeamos menos. Así las cosas, los expertos recomiendan algunos trucos, como acercarse menos, cambiar el color de la fuente para que sea menos agresivo para los ojos o activar algún filtro en el propio dispositivo que se esté utilizando. Eso sí, ninguno supera al truco definitivo, que es pasar cuanto menos tiempo sea posible delante de una pantalla. Y salir a tocar césped todas las veces que pueda. Un remedio infalible para los ojos y el alma.

Empresas / Finanzas

Banco Santander cerrará una de cada cinco oficinas en Reino Unido y peligran 750 empleos

La reestructuración afecta a 95 sucursales de las 444 que tiene actualmente en el país ▶ La entidad subraya que compensarán los cierres con el refuerzo digital y nuevos establecimientos

[ENLACE AL CANAL](#)

A. M. R. / Á. B.

MADRID

Banco Santander da un giro en Reino Unido, en medio de numerosos rumores de venta de su negocio en el país. De momento, la entidad que preside Ana Botín anunció ayer el cierre de 95 sucursales, con lo que unos 750 empleados estanerán en riesgo de despido, según informó en un comunicado. En la actualidad, cuenta con 444 sucursales en Reino Unido, con lo que una de cada cinco oficinas desaparecerán y se reforzará la banca digital y otras opciones complementarias. El número final de trabajadores afectados dependerá de las negociaciones con los sindicatos, aclaró la entidad.

Santander UK operará a partir de ahora 349 oficinas, de ellas 290 de servicio completo y 36 en horario reducido, especifica en el comunicado. "El banco ha observado un rápido movimiento de clientes que optan por realizar sus operaciones bancarias digitalmente, con un aumento del 63% en las transacciones digitales desde 2019, mientras que las transacciones financieras realizadas en sucursales se redujeron un 61% en el mismo periodo", señaló la entidad como explicación a la decisión.

Según detalló un portavoz de Santander en la misma nota de prensa publicada ayer: "A medida que cambia el comportamiento de los clientes, nos aseguramos de que nuestras sucursales se mantengan preparadas para el futuro. Nuestra nueva combinación de sucursales con servicio completo, junto con work cafés, sucursales sin mostrador y sucursales con horario reducido, busca lograr el equilibrio perfecto entre la banca digital y la gestión y el asesoramiento



Oficina de Banco Santander en Reino Unido. GETTY IMAGES

presencial del dinero. Como empresa, debemos adaptarnos a los clientes y equilibrar nuestra inversión en todos los espacios donde interactuamos con ellos, para ofrecerles lo mejor ahora y en el futuro".

"Cerrar una sucursal siempre es una decisión muy difícil y dedicamos mucho tiempo a evaluar dónde y cuándo hacerlo y cómo minimizar el impacto que pueda tener en nuestros clientes", añadió no sin antes insistir en que la opción de nuevas oficinas y el refuerzo por el lado digital compensarán los cierres.

A este respecto, el banco asegura que el 93% de la población del Reino Unido seguirá residiendo a menos de 10 millas (16 kilómetros) de una sucursal de Santander. Además, los titulares de cuentas corrientes y de empresa de Santander también podrán realizar sus operaciones bancarias en una de

las más de 11.000 sucursales postales en todo el país y 112 centros bancarios. "Todas las sucursales que cierran se encuentran a menos de una milla (1,6 kilómetros) de la oficina postal más cercana", puntualiza.

Venta del negocio

Asimismo, en los lugares donde las oficinas echen el cierre se compensará con la asistencia de una nueva figura, los "banqueros comunitarios de Santander, que ofrecerán atención presencial a los clientes en la gestión financiera y brindarán apoyo general". Estos agentes "visitarán semanalmente a las comunidades locales y asistirán a los centros bancarios locales".

En paralelo, el banco resalta su inversión en los work cafés, con dos nuevos inaugurados recientemente y un nuevo local que se anunciará próximamente. Hasta ahora, el banco ha destinado "decentes de millones de libras

[x.com/byneontelegram](#)

Ó escanea el código QR:



manera orgánica y con el foco puesto en América, especialmente en Estados Unidos. En este país la entidad se ha centrado en aumentar sus capacidades en banca de inversión, con una cascada de fichajes procedentes del malogrado Credit Suisse. Y también ha lanzado el servicio de Openbank, que además ha empezado a operar en México.

Financiación de coches

El último revés del banco en el Reino Unido vino por la sentencia en contra en el caso de la financiación de automóviles. El banco ha provisionado por este asunto 350 millones. La cuestión está en presuntos acuerdos entre los concesionarios y los bancos para impulsar al alza el tipo de interés de los préstamos de compra de automóviles, con la fijación de un precio diferente para cada préstamo, lo que añadía incentivos a los vendedores de coches a poner un tipo alto y cobrar más comisiones.

En 2021, el regulador financiero británico decidió prohibir esta práctica, por lo que el Santander afronta una avalancha de demandas por los préstamos concedidos antes. A día de hoy, el supervisor está llevando a cabo una investigación sobre esta práctica, que se solapa con el proceso jurídico iniciado en los tribunales contra Barclays. Y del que está pendiente todo el sector. En abril se pronunciará el Supremo británico al respecto, en una sentencia que será clave para dilucidar el impacto sobre los bancos por esta cuestión.

Recientemente también dimitió el presidente de la filial en Reino Unido, William Welker. El banco se encuentra actualmente buscando un nuevo presidente para este negocio, que trabajará junto al consejero delegado Mike Regner.

El 93% de la población residirá a menos de 16 kilómetros de una oficina del banco

Donde se elimine una sucursal se implantará el "banquero comunitario"

Fraude al seguro: cómo usar un vídeo de Instagram de un coche tuneado para cazar un caso

En el 2% de los siniestros se pretende engañar

La aseguradora Axa detectó el año pasado 23.000 intentos de estafa

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

El fraude al seguro parece una versión moderna de la picaresca española del Siglo de Oro. Para muchos, engañar a una gran compañía no es un problema. Y no es una cuestión de estatus socioeconómico, género o nacionalidad, de acuerdo con las estadísticas de estafas. Quienes lo hacen no reparan en que no se trata de picaresca, sino de un posible delito. Y el fenómeno no es algo puntual, ya que afecta al 1,98% de los siniestros que se tramitan en España, de acuerdo con un estudio presentado por Axa España. La aseguradora detectó el año pasado 23.000 casos.

En algunos casos, el intento de engaño es más que evidente. Así ocurrió con una reclamación por daños en un vehículo producidos a causa de un incendio. El titular de la póliza argumentaba que el evento se había ocasionado de un modo for-

tuito, sin explicación aparente. Pero, al tramitador del siniestro, algunas piezas no le encaban y empezó a investigar.

El tipo de vehículo y el lugar donde se había producido el siniestro –en las inmediaciones de un circuito automovilístico– fueron el hilo del que empezar a tirar. Y la clave para la resolución del caso fueron las redes sociales y los omnipresentes móviles que graban cualquier cosa fuera de lo común.

Los especialistas de Axa detectaron varios vídeos en Instagram donde se podía ver cómo el coche en cuestión había sido tuneado. Y no solo con una llamativa pintura iridiscente, “sino también con la modificación de la electrónica del motor y en las salidas de gases”, explica Arturo López-Linares, director de siniestros de Axa España.

En las imágenes se puede observar cómo el propietario del vehículo está disfrutando de cómo los tubos de escape de su coche sueltan fuego, hasta que algo sale mal y la parte trasera acaba ardiendo. Luego tienen que intervenir los bomberos. En unos rótulos sobrepuertos en el vídeo se lee: “¡Final feliz!”. Aunque el final no lo fue tanto. “Pudimos comprobar que no solo es que el vehí-

culo estaba rectificado para que saliera fuego por el tubo de escape, sino que había participado en una prueba deportiva, lo que hace que cualquier siniestro vinculado no lo cubra la póliza”, explica López-Linares.

El caso del coche tuneado es uno de los más de 23.000 intentos de fraude que detectó Axa en 2024, frente a los 15.000 que había en 2012. Según la compañía, una parte de este incremento se debe al aumento de los engaños, y otra a la mejoría de la capacidad de detección por parte del sector asegurador.

De acuerdo con los cálculos de la compañía francesa, el fraude al seguro en España mantiene una tendencia ascendente, aunque en 2024 tuvo un incremento leve, de solo cuatro décimas respecto a un año antes, hasta situarse su tasa en el 1,97%.

La aseguradora Axa evitó pagos indemnizatorios fraudulentos en 2024 en todos sus ramos (vida, no vida, particulares y empresas) por un importe de 87 millones de euros, frente a los casi 84 millones de 2023, un 3,57% más.

En la presentación del informe del fraude al seguro se explicaron otros casos de estafa detectados. Uno de ellos es el de un particular que salió herido por el desprendimiento de una venti-



Fotograma de un vídeo de un coche tuneado en llamas, fruto de un fraude al seguro. AXA

na de un hotel. Fue indemnizado, pero tres años después volvió a pedir más dinero, alegando que sufría mareos que le imposibilitaban realizar una vida normal. Un detective demostró que seguía haciendo viajes al extranjero y saliendo de cena con su pareja, sin aparentar ningún problema físico.

Axa recibe cada día entre 25.000 y 30.000 documentos relacionados con la gestión de siniestros. La aseguradora estima que a final de 2025 serán 6.000 las tipologías de documentos diferentes –DNI, contratos de trabajo, números de la Seguridad Social...– sometidos a la inteligencia artificial para confirmar su veracidad y detectar posibles anomalías.

El año pasado, otro de los casos detectados fue el de siete siniestros con vitrocerámicas, en siete provin-

cias distintas, pero donde la cuenta corriente que debía recibir la indemnización era la misma. Se descubrió que era una estafa organizada.

La aseguradora apunta que la tecnología permite ahora emplear de manera más inteligente y eficiente la enorme cantidad de datos internos de que ha dispuesto históricamente el sector asegurador. La cuestión determinante es que hasta hace

unos años no existía la capacidad material de procesar ese volumen de información. La inteligencia artificial se ha convertido en un inestimable aliado para la lucha contra el fraude.

“Esta precisión hace que cada vez las sospechas recaigan sobre casos que realmente terminan siendo fraudulentos; evitando molestias sobre los asegurados honestos, que son la mayoría. Como muestra, cabe señalar que, en los últimos cinco años, el número de casos fraudulentos en cada ejercicio ha oscilado entre los 23.000 y los 24.000; sin embargo, el número de casos sospechosos investigados se ha ido reduciendo paulatinamente en los últimos años, de los más de 74.000 en 2021, a los menos de 64.000 en 2024”, apunta la entidad.

Axa evitó en 2024 pagos fraudulentos por 87 millones

Sabadell admite que la CNMC dará luz verde a la opa de BBVA con condiciones poco duras

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

El consejero delegado de Banco Sabadell, César González-Bueno, admitió ayer que las previsiones de la entidad pasan por que la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) avale la opa lanzada por BBVA con compromisos o condiciones (remedies, en la jerga) más suaves de lo esperado por esta entidad, por lo que no prevé que tenga una “posición dura”.

“Reconocen que hay un problema claro de competencia, pero probablemente lo abordarán de una manera poco relevante”, afirmó el banquero en un evento organizado por Morgan Stanley en Londres.

Sabadell, en sus alegaciones a la opa, había reclamado que, a diferencia de lo propuesto por BBVA, la CNMC le obligase a vender partes del negocio unido de los dos bancos, los llamados remedies estructurales. En una entrevista con *El País*/

CincoDías, González-Bueno explicaba que la metodología llevada a cabo por la CNMC en operaciones de este tipo, basada en el análisis por códigos postales, “no es eficaz”, así como tampoco lo son en su opinión las medidas que fuercen el comportamiento de BBVA durante un periodo de tiempo concreto.

BBVA, por su parte, considera que su oferta de remedies a Competencia es histórica. Entre ellos, destaca el mantenimiento de las

líneas de crédito a pymes durante 18 meses, la aplicación de precios medios nacionales a este segmento de empresas o el no cierre de sucursales en zonas poco pobladas, de renta baja o sin

competencia. Sin embargo, esta batería de medidas generó dudas a la CNMC, que decidió ampliar el análisis a una segunda fase, y última su decisión final para las próximas semanas. Para salvar estos recelos, BBVA trata de abrochar el proceso con nuevos compromisos, que profundicen en los ya expresados.

Paralelamente, González-Bueno también afirmó que es imposible que las sinergias, de 850 millones, sin una fusión posterior a

la opa sean las mismas a las que aflorarían con la consecución de ambas operaciones societarias. Señaló que, según lo declarado por BBVA ante el regulador estadounidense de los mercados, la fusión ya no es el “escenario central con el que trabajan, por lo que en su opinión “la situación es completamente distinta”.

Las sinergias, insistió, no serán posibles sin fusión: “No importa cuántas veces se repita, no es posible”, subrayó.

González-Bueno ve imposible que afloren las sinergias prometidas si no hay fusión

Choque en OHLA por la emisión de un bono para afrontar un pleito en Kuwait

Los Amodio rechazan diluir a los minoritarios con un título convertible que cubra la posible ejecución de avales por una obra en el país del Golfo ▶ Se analiza la venta de un paquete relevante de Coenersol

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

El consejo de administración de OHLA es una olla a presión a unos días de que se celebre una nueva reunión decisiva. La compañía espera mañana viernes el fallo del Tribunal de Comercio de París sobre las cautelares que hasta ahora han evitado la ejecución de avales por 40 millones de euros, por parte del Estado de Kuwait, relacionados con el proyecto de la carretera Jamal Abdul Nasser.

De levantarse ese escudo protector para el consorcio constructor, en el que se integran OHLA y Rizzani, sufriría la caja y sería necesario un nuevo refuerzo del capital. La acción del grupo constructor se dejó ayer un 9,14% ante un eventual fallo adverso, y la diferencia de pareceres dentro del consejo reside en qué fórmula de captación de capital casa mejor con los intereses de todos los accionistas.

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, primeros partícipes, con el 21,62% del capital, defienden que la emisión de un bono convertible por 50 millones de euros, que ya estaba previsto como posible inyección adicional en el marco de la reciente ampliación de capital por 150 millones, debe dirigirse al 100% de los partícipes.

El presidente Luis Amodio está argumentando, según explican fuentes conocedoras de las conversaciones, que un bono convertible dirigido exclusivamente a los accionistas de referencia diluiría en un 20% a los minoritarios.

Esta posición de defensa a los pequeños accionistas, por la que los Amodio también rebajarían su nueva aportación en la constructora tras desembolsar 26 millones de euros en la ampliación, y más de 100 millones en los últimos cinco años, choca frontalmente con el plan del segundo accionista, el empresario José Elías.

Desde su vicepresidencia, y con un 10,07% del ca-



El presidente de OHLA, Luis Amodio, y el vicepresidente de la constructora, José Elías. VÍCTOR SAINZ / ANA MORALES



pital, Elías estaría a favor de que el bono convertible se dirija a los mayoritarios, tal y como se iba a analizar cuando se les dio entrada en la compañía el pasado mes de diciembre.

Elías aterrizó en OHLA junto a Eulalio Poza (3,36% a través de Key Wolf), Josep Maria Echarri (2,35% del capital con la instrumental The Nimo), José Miguel Isidro (1,68% con Sierrablu) y Antonio Almansa (1,01% a través de Coenersol). Además, los Amodio captaron al empresario mexicano del sector inmobiliario Andrés Holzer (8,40% del capital con INV).

Guía del bono

Las opiniones en un consejo copado por propietarios también difieren entre quienes creen que el bono debe estar referenciado al actual nivel de precios en Bolsa y los que pretenden colocar como guía los 0,25 euros por título, que fue el precio de

suscripción de la ampliación de capital rematada en febrero. Ante este escenario de disensión, los Amodio se abrirían a analizar otras opciones para reforzar la caja de la constructora.

Si se produce el revés judicial relacionado con el proyecto kuwaití, en el entorno de OHLA tienen claro que su línea de defensa seguiría adelante con reclamaciones frente a ese Estado. Quedaría pendiente de resolución el recurso de anulación presentado frente al laudo del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi), que se declaró incompetente tras la tramitación completa del arbitraje. También seguiría viva la reclamación de cerca de 300 millones a Kuwait, una vez que la referida carretera Jamal Abdul Nasser está en funcionamiento desde septiembre de 2021.

El tira y afloja en el consejo se ha tensado

con la desinversión en los últimos días de uno de los nuevos accionistas y consejero independiente, Antonio Almansa (Coenersol), que colocó cinco millones de títulos entre los días 13 y 17, días antes del hito judicial en París, a un precio medio que osciló entre 0,50 y 0,52 euros por título. La acción cerró la sesión de ayer a 0,49 euros.

Sorpresa

En OHLA se está estudiando si Almansa, que poseía 12 millones de acciones, ha podido desatender el periodo de bloqueo (*closed period*) que obliga a los consejeros a no vender desde 30 días antes de que sea publicado el informe anual, tal y como refleja el artículo 19, apartado 11, del Reglamento sobre Abuso de Mercado (596/2014).

La norma es aplicable desde julio de 2016, e incorporó como novedad "la

prohibición a las personas con responsabilidades de dirección, dentro de un emisor, de realizar operaciones con acciones o instrumentos de deuda de su compañía durante el periodo limitado de 30 días naturales anteriores a la publicación del informe financiero intermedio o anual", explicó en su día la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a través de una circular.

El titular de Coenersol ingresó en el órgano de decisión el 12 de diciembre junto a Elías, Echarri o Holzer. Y OHLA tiene presentadas sus cuentas ante la CNMV, pero le resta registrar el citado informe anual con sus cifras auditadas, documento en el que se incluye una información más detallada.

La cuestión está en si Almansa, que respetó el periodo de 30 días hasta la publicación del informe financiero provisional, aún debía haber esperado a que OHLA lanzara el definitivo antes de colocar casi la mitad de sus acciones en el mercado, y a un precio que dobla el de la ampliación.

La constructora cotizada venía de recibir dos buenas noticias en los últimos días. Llegó la esperada mejora en la calificación crediticia que otorga la agencia Moody's, que ha subido la nota a B3 con perspectiva estable desde Caa2 con perspectiva negativa.

Y se produjo el laudo arbitral favorable de la Cámara de Comercio Internacional en el caso que enfrentaba a la española, en alianza con Samsung y Qatar Building Company, contra Qatar Railways Company por el proyecto Doha Major Stations en el metro de la ciudad catártica.

El fallo condenó a esta última a pagar a la joint venture un total de 1.182 millones de riales catárticos (314,9 millones de euros), que incluyen 87,74 millones QAR (23,3 millones de euros) en concepto de costas procesales. OHLA tenía un 30% del consorcio, y se anotaría unos 94 millones de euros.

El grupo cayó ayer un 9,14% en Bolsa ante un eventual fallo adverso

Se debate también cuál debe ser la referencia del bono

BYD pone en jaque a Tesla y a las marcas europeas con su batería de carga ultrarrápida

La nueva plataforma de producción de la china ofrece autonomías de 400 kilómetros con cinco minutos de recarga ▶ Esta nueva tecnología no tiene fecha para desembarcar en Europa

MANU GRANDA
MADRID

Tesla está contra las cuerdas. El fabricante de coches eléctricos del magnate Elon Musk, que el año pasado redujo sus beneficios un 53% y paró en seco el crecimiento mundial de sus ventas (bajaron un 1%), vio esta semana cómo su mayor competidor mundial, la china BYD, presentaba una nueva plataforma de vehículos eléctricos, la Super e-Platform, capaz de ofrecer 400 kilómetros de autonomía tras un tiempo de carga de apenas cinco minutos. La prueba de BYD se ha hecho en el nuevo modelo Han L, según explicó el presidente y director general de BYD, Wang Chuanfu.

BYD, que hace una demostración de músculo brutal con esta tecnología, señaló que comenzará a comercializarla el mes que viene en China (no hay confirmación sobre si llegará a Europa, ni mucho menos cuándo). Los primeros vehículos que ofrecerán este sistema de carga ultrarrápida serán el ya mencionado BYD Han L y el Tang L, que costarán 270.000 yuanes (34.320 euros al cambio actual) y 280.000 yuanes (35.590 euros), respectivamente. Para hacerse una idea, estos modelos son vehículos

de mayor tamaño, con más distancia entre ejes, que los Han y Tang que se venden en Europa, los cuales se comercializan en la web del fabricante en España desde 69.990 y 73.200 euros, respectivamente.

La nueva plataforma ofrece una potencia de carga máxima de 1.000 kW, la más alta hasta la fecha para los vehículos de producción en serie (hasta ahora, el máximo eran unos 800 voltios).

Generación de chips

Esto se traduce en unos dos kilómetros de autonomía por segundo de carga. Gracias a esta nueva plataforma, los nuevos Han L y Tang L podrían alcanzar velocidades superiores a los 300 kilómetros por hora. "Para eliminar por completo la ansiedad por la carga de algunos usuarios, nuestro objetivo es hacer que la carga de los vehículos eléctricos sea tan rápida como repostar un coche de gasolina, logrando la paridad combustible-electricidad en cuanto a velocidad de carga", explicó Chuanfu.

Para resistir las elevadas tasas de carga que es capaz de soportar esta nueva plataforma de vehículos eléctricos, BYD ha desarrollado una nueva generación de chips de potencia de carburo de silicio



Un BYD Yangwang U9 en el Salón del Automóvil de Xinjiang (China). GETTY

El fin es lograr que la carga eléctrica sea tan rápida como repostar combustible

nicado. BYD acumula un crecimiento de en torno al 46,5% en lo que va de año en Bolsa.

El anuncio supone un duro revés para Tesla, ya que sus supercargadores ofrecen autonomías menores en mayores tiempos de recarga que los del nuevo cargador de BYD. Según la web de Tesla, sus supercargadores ofrecen 322 kilómetros de autonomía en 15 minutos al Model S y 275 kilómetros en el mismo tiempo al Model 3.

Por otra parte, esta innovación tecnológica de BYD pone aún más a prueba a los fabricantes europeos que corren muy por detrás en la carrera del vehículo eléctrico. Compañías como Renault y Stellantis ya han lanzado o están muy cerca de ofrecer vehículos de menos de 25.000 euros sin ayudas, pero Volkswagen aún no ha sido capaz.

Está previsto que el consorcio alemán, la mayor automovilística europea, lance sus vehículos eléctricos destinados a ese rango de precios el año que viene (los cuales se fabricarán en España), y no será hasta 2027 cuando sea capaz de ofrecer un vehículo eléctrico de menos de 20.000 euros, que se ensamblará en Portugal.

cio, el primero de este tipo que se produce en serie en el mundo.

Esta nueva tecnología requiere, en consonancia, cargadores ultrarrápidos capaces de sacarle todo el jugo posible a esta tecnología. Por ello, el vicepresidente ejecutivo de BYD, Lian Yubo, anunció que BYD ha desarrollado el primer sistema de terminal de carga ultrarrápida con refrigeración líquida, capaz de ofrecer una potencia máxima de 1.360 kW. BYD, que no cuenta en Europa con una red de carga al estilo de la de Tesla,

planea construir más de 4.000 estaciones de este tipo en China. Además de sus propias estaciones, BYD asegura haber desarrollado una tecnología capaz de actualizar instantáneamente los cargadores rápidos y los supercargadores a cargadores ultrarrápidos.

Esta tecnología, supuestamente, garantiza la compatibilidad con las estaciones de carga públicas, lo que permite una carga conveniente en una gran variedad de localizaciones, según aseguró el fabricante en un comu-

Microsoft aspira a crear centros de datos que no consuman agua en España

PABLO GONZÁLEZ
MADRID

La cantidad de agua consumida por los centros de datos ha puesto al sector tecnológico en el punto de mira de las críticas por su impacto ambiental. Microsoft presentó ayer un diseño de centro de datos que no utiliza agua para su refrigeración en el transcurso de *The Wave*, un evento de innovación y tecnología que se celebra esta semana en Zaragoza. Para demostrar que puede ser más ecológi-

ca que su rival, Amazon, la compañía aseguró que este sistema de control de la temperatura se aplicará a las infraestructuras de IA y nube que la tecnológica tiene previsto construir en Madrid y Aragón.

En un comunicado, la empresa explicó que su nuevo diseño de refrigeración tiene como objetivo controlar la temperatura de los centros de datos, "sin depender de la evaporación del agua". Para ello, se emplean tecnologías de refrigeración líquida que

hacían pasar el agua por un circuito cerrado. La compañía señala que, una vez que el sistema se llena durante la construcción del centro de datos, el agua circula de forma continua entre los servidores y los equipos de refrigeración, disipando el calor generado por los servidores. Eoin Doherty, vicepresidente de cloud operations e innovation de Microsoft EMEA, indicó: "Nuestro diseño de centros de datos cero agua es un importante paso adelante en nuestro objetivo de

En su modelo el agua circula de forma continua entre los equipos disipando el calor

Los ecologistas han denunciado el gran impacto ambiental de estas instalaciones

ofrecer una nube sostenible y de alto rendimiento que beneficie tanto a las empresas como a la ciudadanía. En Microsoft, trabajamos para construir y operar infraestructuras digitales que no solo impulsen la innovación, sino que también aborden los retos sociales y beneficien a las comunidades a las que servimos".

La presentación de este diseño se produce apenas unos meses después de que un grupo de organizaciones ecologistas presentara alega-

ciones ante el Instituto Aragonés de Gestión Ambiental (Inaga), en las que denuncian el "gran impacto ambiental" de la ampliación de tres centros de datos de Amazon en Aragón. Aunque Microsoft todavía no cuenta con centros de datos allí, anunció su intención de construir un campus de centros de datos en Aragón que dará servicio a empresas y entidades públicas europeas, y la apertura próximamente de una región cloud de centros de datos en Madrid.

Bruselas fuerza a Apple a abrir su ecosistema digital a pesar de las amenazas de Trump

Los fabricantes de otros dispositivos, como televisiones, auriculares o relojes, podrán conectarse a su iOS ▶ La Comisión acusa a Alphabet de privilegiar sus propios servicios en el buscador de Google

MANUEL V. GÓMEZ
BRUSELAS

Bruselas ha dado un paso inédito en la regulación de mercados y competencia. Fuerza a Apple a abrir su ecosistema digital para que los fabricantes de otros dispositivos, como televisiones, auriculares o relojes, puedan conectarse a sus iOS. Es la primera vez que se toma una decisión de este calado, por parte de la Comisión Europea e, incluso, de otras autoridades de competencia. Y supone, en cierto modo, un golpe incluso mayor que una multa para la gran empresa tecnológica estadounidense, ya que aunque no se enfrente a una sanción monetaria, ve cómo prácticamente se cuestiona su modelo de negocio.

Ayer el Ejecutivo de la UE acusó a Alphabet de incumplir el reglamento de los mercados digitales (DMA, por sus siglas en inglés) al privilegiar sus propios servicios de búsqueda de venta de reservas hoteleras, compras o billetes de avión en el buscador Google.

El movimiento llega pese a la cercanía que las grandes tecnológicas han mostrado con el nuevo inquilino de la Casa Blanca, Donald Trump, y un mes después de que el vicepresidente de Estados Unidos, J. D. Vance, lanzara una advertencia en París que sonó a amenaza: "Estamos preocupados por los informes de algunos Gobiernos extranjeros que están considerando apretar las tuercas a las empresas tecnológicas estadounidenses".

Fuentes conocedoras de la tramitación de los expedientes sobre las dos grandes empresas desligan absolutamente las decisiones tomadas ayer de estas advertencias o de la guerra comercial iniciada por Trump. Recuerdan una y otra vez que todo esto se puso en marcha antes de que el republicano ganara las elecciones y que se trata solamente de "aplicar la ley".

La decisión que ha impulsado este 19 de marzo el departamento que dirige la vicepresidenta de la Comisión Europea, Teresa Ribera, supone un hito importante en el despliegue del regla-



Un anuncio de los auriculares AirPods 4 de Apple en una tienda en Cracovia (Polonia). GETTY IMAGES

mento que busca ordenar los mercados digitales. "Las decisiones de hoy [por ayer] marcan la primera vez que la Comisión esboza medidas concretas para que un gatekeeper cumpla el reglamento de los mercados digitales. Las empresas que operan en la UE, independientemente de su lugar de constitución, deben cumplir las normas de la UE. Con esta decisión, simplemente estamos aplicando la ley y proporcionando seguridad normativa tanto a Apple como a los desarrolladores. La interoperabilidad efectiva de los dispositivos conectados de terceros es un paso importante hacia la apertura del ecosistema de Apple", señaló la máxima responsable de Competencia en la UE.

Guardianes

El reglamento del que habla Ribera impone obligaciones adicionales a los grandes actores de estos mercados, los llamados gatekeepers o guardianes si se utiliza una terminología en español. Son Alphabet, Apple, Meta, Amazon, Booking, Microsoft y Bytedance, matriz de TikTok. Su situación de dominio es tal que Bruselas entiende

que han de tener especial cuidado para que su acción no dañe a la competencia, de ahí que les imponga más exigencias.

Con este razonamiento, la Comisión Europea abrió hace medio año un procedimiento sobre Apple para determinar qué exigencias de interoperabilidad con los dispositivos de otros fabricantes debía cumplir. Desde que se lanzó el DMA, son bastantes los actores del sector, se suele decir que la compañía que dirige Tim Cook es la más se ha resistido a acatarla. Pero desde la firma siempre se ha rechazado esto. No obstante, ha sido con ella con la que se ha estrenado una de las nuevas herramientas con las que cuenta esta norma: el procedimiento de especificaciones a cumplir obligatoriamente por la empresa, señalan fuentes jurídicas, que conceden gran importancia a lo sucedido ayer en Bruselas.

"Las primeras medidas se refieren a nueve funciones de conectividad de iOS, utilizadas predominantemente para dispositivos conectados como relojes, auriculares o televisores. Las medidas

permitirán a los fabricantes de dispositivos y a los desarrolladores de aplicaciones un mejor acceso a las funciones del iPhone que interactúan con esos dispositivos, transferencias de datos más rápidas y una configuración más sencilla de los dispositivos", explica la Comisión. "Los fabricantes de dispositivos tendrán nuevas oportunidades de introducir productos innovadores en el mercado, mejorando la experiencia de uso de los consumidores de Europa", ahonda.

Hay otro conjunto de obligaciones que "mejoran la transparencia y eficacia del proceso que Apple ideó para los desarrolladores interesados en obtener interoperabilidad con las funciones del iPhone y el iPad". Esto incluye acceso a documentación técnica, plazos de respuesta y actualizaciones, subraya la Comisión, recuerda que la decisión es de obligado cumplimiento, aunque Apple puede recurrir a los tribunales.

La segunda decisión tomada concierne a Alphabet y es, básicamente, un pliego de cargos por incumplir el reglamento, al menos según el análisis preliminar del de-

partamento de Competencia de la Comisión. Las conclusiones provisionales de los técnicos de la Unión dicen que Alphabet privilegia a sus servicios de compras de billetes de avión o tren, de reservas hoteleras u otros productos propios en el buscador Google Search frente a los de sus competidores.

Aranceles

Por otro lado, la Comisión Europea reforzará el sistema de contingentes y cuotas que aplica al acero a partir del 1 de abril con el objetivo de reducir hasta en un 15% las importaciones al mercado común, en una de las primeras medidas del plan de acción para la siderurgia que presenta Bruselas para hacer frente a las vulnerabilidades del sector, lastrado por los nuevos aranceles de hasta el 25% anunciados por EE UU y la competencia desleal de rivales como China. "Debemos proteger a nuestras acerías frente a la competencia desleal extranjera, venga de donde venga", avisó el vicepresidente comunitario para la Prosperidad y la Estrategia Industrial, el liberal francés Stéphane Séjourné, en Bruselas.

La CE avisa de que la ley se puso en marcha antes de que el republicano ganara las elecciones

El reglamento comunitario pretende ordenar los mercados digitales



Newsletter

MI DINERO

Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.



CincoDías

Hilton entra en el alojamiento económico en España con la primera apertura de su marca Spark

La tercera hotelera global cuenta con 181 hoteles de esa enseña en el mundo

Se ubicará en San Blas (Madrid), tendrá 95 habitaciones y abrirá este verano

CARLOS MOLINA
MADRID

Hilton, la tercera hotelera del mundo tras la estadounidense Marriott y la china Jin Jiang, con más de 8.000 hoteles, está dispuesta a seguir creciendo en España, pero no solo en el segmento del lujo, sino también en el del alojamiento económico.

La cadena ha cerrado un acuerdo de franquicia con la Société Économique de D'Investissement de Géronde Nord, propietaria de un inmueble en la calle Albaracín, en el barrio de San Blas de Madrid, para abrir este próximo verano el primer hotel de la marca económica Spark by Hilton en España, que contará con 95 habitaciones. La marca cuenta ya con 181 hoteles en todo el mundo.

"Vemos una oportunidad significativa en el segmento económico premium en España. Durante mucho tiempo, los viajeros han tenido que renunciar a la calidad cuando se trataba de alojamiento económico. Spark by Hilton tiene la calidad como elemento diferenciador clave, con un servicio cálido y acogedor a un precio atractivo. Proporciona un valor excepcional a los huéspedes y ofrece una propuesta atractiva para hoteleros y operadores", recalca Carlos Miró, director general de desarrollo para España y Portugal de Hilton, en una entrevista en exclusiva para **CincoDías** junto a David Kelly, vicepresidente senior para Europa de Hilton.

El hotel estará situado en el número 42 de la calle Albaracín, en el barrio de San Blas de Madrid, que se ha convertido en uno de los focos de inversión de las cadenas en la capital madrileña para abrir ho-



Recreación del nuevo hotel Spark By Hilton, que abrirá este verano en el barrio de San Blas, en Madrid. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

teles económicos, fundamentalmente dirigidos a turismo corporativo, por las grandes expectativas que hay en el negocio que generará la confluencia del crecimiento del recinto feria de Ifema, que pasará de 10 a 15 pabellones, la consolidación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas como hub aéreo para medio y largo recorrido, junto al nuevo circuito de la Fórmula 1, cuya apertura está prevista en 2026.

Y un ejemplo que ilustra esta tendencia se producirá hoy con la inauguración del hotel Innside Madrid Valdebebas de Meliá, que estará situado en el nuevo barrio madrileño de Valdebebas, convirtiéndose en el más cercano a la terminal 4 del aeropuerto

de Barajas y que contará con un total de 273 habitaciones, así como con un centro de convenciones y eventos de 4.500 metros cuadrados.

"España es un mercado estratégico clave para Hilton. Casi hemos duplicado nuestra cartera y ahora tenemos nueve marcas en activo o desarrollo, que atienden a una amplia variedad de necesidades de viajeros de negocios y de ocio en diversos destinos", recalca Kelly, que destaca el importante papel que va a jugar en la llegada de viajeros, especialmente norteamericanos, a España del club de fidelidad Hilton Honors, con 210 millones de miembros y que supone "más de dos tercios de nuestra base de clientes".

Aperturas previstas

Por su parte, Miró recalca que el crecimiento no solo va a afectar a la marca de alojamiento barato, sino también al lujo con dos aperturas previstas con la marca Curio Collection by Hilton.

"El Palacio de Godoy Cáceres abrirá este verano en un palacio restaurado del siglo XVI situado en el casco antiguo de Cáceres, declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco, mientras que el Palacio

Hilton también prevé inaugurar dos nuevos establecimientos de lujo

La operación quiere aprovechar la ampliación de Ifema y la llegada de la Fórmula 1

Confirmada la multa a García Carrión por retrasar pagos

El TSJ de Madrid concluye que la bodega tardó más de 60 días en pagar

NURIA MORCILLO

MADRID

García Carrión ha ganado solo en parte su batalla contra el Ministerio de Agricultura, por el pago a proveedores de vino. El Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) ha estimado el recurso que la bodega de Valdepeñas interpuso contra una sanción de 100.000 euros por aplazar el abono de dichas facturas más de 60 días, al entender que esta falta no es "muy grave" porque no se dan los requisitos para achacar reincidencia.

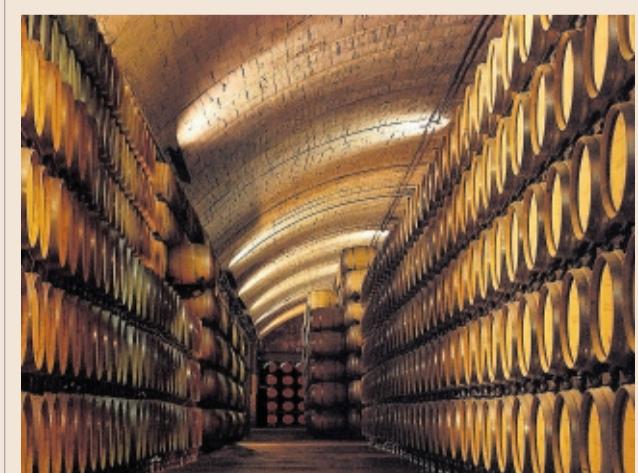
La Administración la calificó como tal porque la compañía había sido previamente multada por hechos similares. Sin embargo, la penalización no ha sido anulada del todo, sino que se ha rebajado a 95.000 euros. Los magistrados han afeado que el grupo incumpla con la obligación de no extender el pago a sus suministradores de uva de vinificación, por lo que han considerado que la conducta realizada es solo grave. El fallo aún no es firme, ya que se puede recurrir al Tribunal Supremo.

Aunque la sanción fue impuesta en febrero de 2021 por la Secretaría General de Agricultura y Alimentación, y ratificada cuatro meses después por el propio ministerio, los hechos se remontan a 2019 cuando la Agencia de Información y Control Alimentarios (AICA) inspeccionó a tres entidades proveedoras de García Carrión para revisar los contratos alimentarios y plazos de pago en el sector vitivinícola. Se detectó que el grupo dueño de marcas como Pata

Negra, Jaume Serra o Don Simón había excedido presumiblemente el plazo máximo de 60 días para pagar la adquisición de productos no frescos y perecederos. Así, en septiembre de 2020, el organismo inició un expediente sancionador contra la bodega, en el que se tuvo en cuenta que ya fue sancionada en 2017 y 2018.

La Ley de la Cadena Alimentaria, aprobada en 2013 y reformada en 2021 tiene como objetivo dar mayor transparencia a la formación de precios y reducir el desequilibrio en las relaciones comerciales. Así, el texto se remite a la Ley de Lucha contra la Morosidad y fija el límite temporal para el abono de productos frescos en máximo 30 días y para los no frescos en el plazo de 60 días. "Precisamente, lo que busca esta ley es proteger a los más vulnerables del sector y una de las medidas clave es garantizar el cobro de los productos vendidos en un plazo determinado", subraya la sentencia dictada el pasado 20 de diciembre.

En 2019, el sector del vino fue el segundo sector más inspeccionado de oficio por la AICA. De hecho, desde que la agencia se creó en 2014 hasta el primer semestre de 2024 (último informe público), el sector vinícola acumuló un total de 1.227 controles, siendo el tercero más vigilado por detrás de las frutas y hortalizas (2.300 inspecciones) y del lácteo (1.304). Durante esa década, el organismo ha impuesto sanciones a empresas de una quincena de sectores agrícolas por el importe total de 16,6 millones de euros.



Una bodega de García Carrión. CEDIDA POR LA EMPRESA

Flexibilidad, seguridad y eficacia en los pagos para impulsar el crecimiento de las pymes

La pequeña y mediana empresa necesita despejar el horizonte de la digitalización para ganar tamaño y potenciar el negocio internacional ▶ El conocimiento de las costumbres y preferencias de los consumidores es clave para impulsar las ventas, así como brindar la mejor experiencia en el proceso de compra

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

La pyme española tiene varias asignaturas pendientes. La principal es la de ganar tamaño para poder ser competitiva y dar el salto al exterior. La digitalización es una herramienta que abre la vía para el crecimiento, y los métodos de pago se han convertido en una de las principales palancas en sectores claves como el turismo o la moda y el comercio online. El usuario, el consumidor, está en el centro del negocio de las medianas y pequeñas empresas, y es necesario responder a sus preferencias para captar ventas con la máxima seguridad y transparencia que derivan en la mejor experiencia para el cliente.

“En España hay un dato demoledor: solo el 30% de las empresas de más de diez empleados tienen tienda y comercio electrónico, y las de menos de diez estamos en niveles del 13%”, comentó Francisco Vidal, director de economía y políticas sectoriales de Cepyme, durante un desayuno organizado por **CincoDías** en colaboración con PayPal. En su opinión, “tenemos que hacer un esfuerzo adicional para consolidar a más pymes en la digitalización media; para muchas sigue siendo algo no común”. “Afortunadamente, entre un 70% y un 80% los servicios TIC [tecnologías de la información



Natalia Olmo (Maminat), María Fernada Candiales (Parclick), Beatriz Giménez (PayPal Iberia), Francisco Vidal (Cepyme) y Federico Sainz de Robles (Sepiia). FOTOS: PABLO MONGE

y comunicaciones] los están subcontratando, y tiene una gran lógica porque de primeras no vas a generar las economías de escala y los recursos para mantener personal en esta área, que es una inversión importante para las estructuras reducidas”.

En este sentido, Beatriz Giménez, *country director* de PayPal Iberia, consideró que, “incluso aunque tengas que subcontratar, se requiere un mínimo de conocimiento”. “Hay un gap entre dónde están las pymes en digitalización e

Únicamente el 9% de las firmas españolas vende online a países del exterior

Hay un gap importante entre la digitalización de las pymes y la que tienen los usuarios

internacionalización y los usuarios, que ya no conciben un mundo que no es digital. *Partners* como nosotros, como cada uno en su *enterprise*, somos los que tenemos la llave, la obligación y la responsabilidad de ayudar a esas pymes a entrar en la digitalización”, subrayó.

PayPal está presente a nivel mundial desde hace más de 25 años, y “aunque la mayor parte de la gente nos definiría como una compañía que se dedica a los pagos, yo siempre digo que estamos en el negocio

de la confianza, porque al final lo que vendemos es seguridad y confianza, que está basada en una red bidireccional en la que conectamos a comercios con consumidores”, destacó Giménez. La compañía cuenta con casi 430 millones de usuarios activos que utilizan regularmente sus servicios y está presente en 200 mercados.

Experiencias

El encuentro contó con la participación de algunos directivos que contaron su experiencia. Maminat es

una marca de cosmética natural y ecológica fundada en 2017, cuyas ventas son un 90% online y un 10% en tiendas físicas distribuidoras. Su principal mercado es España, pero también vende en Portugal, en otros países europeos, ha empezado a exportar a Japón y acaba de completar el registro sanitario para hacerlo a Estados Unidos.

“Estamos en una fase total en la queremos aumentar nuestro público principal, pero también internacionalizarnos”, expuso su fundadora y CEO



“Partners’ como nosotros somos los que tenemos la llave, la obligación y la responsabilidad de ayudar a las pymes a entrar en la digitalización”

Beatriz Giménez

‘COUNTRY DIRECTOR’ DE PAYPAL IBERIA



“Cuantos más métodos de pago ofrezcas, más facilidades estaremos dando al usuario y mayores ingresos llegarán”

Natalia Olmo

FUNDADORA Y CEO DE MAMINAT



“Tenemos que minimizar la fricción con el usuario, donde le cuentas si eres fiable, y la parte de los pagos es clave y fundamental”

Mª Fernanda Candiales

DIRECTORA DE ‘PRODUCT MANAGEMENT’ DE PARCLICK



“Intentamos apalancarnos en ‘partners’ y compañías fiables que nos puedan dar seguridad a nosotros, pero sobre todo a nuestros clientes”

Federico Sainz de Robles

CONSEJERO DELEGADO Y FUNDADOR DE SEPIIA



“Hay que hacer un esfuerzo adicional para consolidar a más pymes en la digitalización media; para muchas sigue siendo algo no común”

Francisco Vidal

DIRECTOR DE ECONOMÍA Y POLÍTICAS SECTORIALES DE CEPYME

El auge positivo del ‘compra ahora y paga después’

La posibilidad de fraccionar los pagos es una tendencia al alza sobre la que debatieron los asistentes al encuentro. Beatriz Giménez contó que uno de los principios básicos de la compañía es “no sobreendeudar. Siempre hemos apostado no por comprar más, sino mejor. PayPal ofrece la flexibilidad de pagar en tres plazos con importes desde 30 euros hasta 2.000 sin intereses. Las empresas nos dicen que sirve para que los clientes consoliden pedidos; con el consiguiente ahorro en logística, porque la gente, en lugar de hacerte dos pedidos, te lo hace más grande”.

En el caso de Sepiia, Federico Sainz de Robles reconoció que reflexionaron “sobre el consumo consciente”. En parte, es algo que responde al concepto de sostenibilidad de su negocio. “Al final fueron los propios usuarios los que empezaron a pedirlo. El trocear los pagos hace que clientes que igual de otro modo no podrían permitirse un tipo de producto como el nuestro, puedan acceder a él, y nosotros de algún modo les ayudamos a resolver sus problemas diarios”.

Natalia Olmo. Bajo su percepción del crecimiento, señaló que “hay que tener una página web que sea fácil para el usuario, útil, bien explicada, y cuantos más métodos de pago se tenga, mayores facilidades les estamos dando y, por tanto, mayores ingresos van a llegar. Esos métodos de pago es importante que se estudien, porque no son los mismos los comportamientos o preferencias que tienen los españoles a otros países”, agregó.

Sobre este asunto, Beatriz Giménez habló de la importancia de ir de la mano con un socio: “Nosotros acompañamos a las pymes con una solución que te ayuda a entrar en distintos mercados”. “Si ofreces diversidad, no vas a perder a un cliente porque no tienes la opción favorita. Uno de cada cuatro españoles abandona una compra porque no encuentra el método con el que se siente seguro, confiable o al que está acostumbrado”, concluyó.

Para Federico Sainz de Robles, CEO y fundador de Sepiia, marca de “ropa para hacer la jornada más fácil a los usuarios ya que son prendas que apenas requieren cuidados”, “lo más importante es tener al cliente en el centro y entender qué es lo que quiere y busca. La tienda física también retroalimenta el mundo digital. Nosotros defendemos que el salto al exterior sea primero en mercados cercanos o

punto de vista omnicanal, para que el usuario tenga la mejor experiencia”. Sepiia arrancó de manera digital y ahora cuenta con tiendas físicas en Madrid y Barcelona.

Por su parte, Parclick es una compañía 100% digital para buscar y reservar parking que nació en España y ahora está presente en ocho países europeos. “Tenemos que hacer un buen trabajo y minimizar esa fricción con el usuario, donde le cuentas si eres de fiar y cuál es tu propuesta de valor, y la parte de los pagos es clave y fundamental. Cuando ves un logo como el de PayPal que te respalda, al final tienes esa marca de valor y seguridad y confianza detrás, haces un impulso extra al usuario final que está dudoso. Cuando eres digital necesitas como esos pequeños empujones para convencerlo de que termine de pagar”, expuso María Fernanda Candiales, directora de product management de la compañía.

Certeza y confianza

Para Francisco Vidal, disponer de esa “certeza de pago es oro”. “Tienes que dar muchas opciones a tus clientes, pero desde el punto de la sostenibilidad, es un querer vender más, pero a más clientes”. “Tenemos la lucha de la digitalización de las pymes. Nosotros defendemos que el salto al exterior sea primero en mercados cercanos o

que se puedan conocer, con poco coste de acceso, o con un socio local”, manifestó.

Los datos en este sentido son críticos: solo el 9% de las pymes españolas vende online a nivel internacional. Según el *Libro blanco del comercio electrónico transfronterizo*, elaborado por el Icex y Adigital, si el porcentaje “se ampliase al 15%, el número de pymes españolas que venden por internet de manera transfronteriza supondría la creación de 75.000 empleos y un incremento de tres décimas en el PIB. “Como PayPal es una red extendida, te da la confianza estés donde estés en cualquier lugar del mundo. Eso es importante”, señaló Natalia Olmo.

Otro aspecto relevante en los pagos es la seguridad. “Nosotros lo notamos mucho durante la pandemia, cuando se incorporó mucha gente al comercio digital que antes no había comprado, personas más mayores, pero que estaban con muchas dudas. Ahí despegó mucho la atención telefónica; era una forma de comprobar que era real nuestro negocio. Intentamos apalancarnos en partners y compañías fiables que nos puedan dar seguridad a nosotros, pero sobre todo al usuario. Si no, todo el esfuerzo que has hecho de que te conozcan y entren a la web se desmorona”, dijo Federico Sainz de Robles.

De forma paralela, Francisco Vidal aludió a la re-

levancia de que “cuando estás pagando que no falle el proceso”. Algo que puede hacer que “un cliente se vaya a otro competidor donde sí funciona. Esa agilidad y rapidez de pago certero es clave, porque el usuario se va y nunca más vuelve”, añadió María Fernanda Candiales.

En este contexto, Natalia Olmo recordó el aumento de los delitos digitales que se están produciendo. “A esto nos enfrentamos todos; bien por suplantación de identidad o por phishing. Cada vez hay más gente que me pide como método de pago el contra reembolso. Observo cierta desconfianza por parte de los usuarios y creo que todo viene debido al aumento de los delitos digitales. Por tanto, la seguridad es muy importante, pero a veces se escapa a todos los niveles”, apuntó.

La ciberdelincuencia es un asunto que preocupa con independencia de la edad. “La gente joven vuelve a tener también mucho miedo al fraude y la seguridad vuelve a ser una de las principales causas de abandono a la hora de comprar, incluso en las generaciones más jóvenes. Cuanto más grande eres, que es nuestro caso, más capacidad tienes de generar esas herramientas de antiphishing que os pueden ayudar y que tienen que estar incorporadas en ese método de pago”, aseveró Beatriz Giménez.

Es importante ir de la mano con un socio ante el desconocimiento de los mercados

La sostenibilidad está presente; el objetivo es vender más, pero a más clientes

El bum de las reformas eleva las ventas y los beneficios de Leroy Merlin a niveles récord en España



Exterior de una tienda de Leroy Merlin en Barcelona. GETTY IMAGES

El grupo deja en suspenso su expansión con tiendas urbanas por el "elevadísimo" coste inmobiliario

La facturación crece un 5%, hasta los 3.590 millones

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

Leroy Merlin, la compañía de distribución especializada en productos de bricolaje, jardinería y reformas, cerró el ejercicio 2024 con una cifra de negocios y ganancias récord en España, en una fecha en la que cumplió 35 años de presencia en el mercado nacional.

La firma alcanzó una facturación de 3.590 millones de euros, un crecimiento en el entorno del 5%, gracias al tirón de sus propuestas para clientes profesionales y proyectos de renovación llave en mano, que crecieron un 11% y un 9%, respectivamente, y también por el desempeño de sus canales digitales: la compra online creció un 40% y supone el 11% del total.

Desde 2020, año que coincidió con la pandemia, la cadena del grupo francés Adeo ha elevado

su cifra de negocios en España en 1.250 millones, un 54% más. Su beneficio neto se elevó hasta los 156 millones, un crecimiento del 34%, y que también supone una cifra récord en su trayectoria. El ebitda fue de 216 millones, con un alza interanual del 30%.

Un ejercicio "histórico", según su consejero delegado Alain Ryckeboer. La compañía explica su buena evolución por el positivo contexto económico que rodea su actividad, con un mercado de la vivienda muy activo que anima al sector de la reforma y renovación del hogar. "Vivimos un entorno bastante favorable en España", reconoció su director ejecutivo financiero, Alberto Bustó. "En otros entornos, hay operadores mundiales como Home Depot que han sufrido contracciones en sus cifras de negocio. El momento en España es muy favorable: la demanda de vivienda es muy importante, récord de ocupados... Son cosas muy buenas para nuestro sector", añadió Bustó.

Este se mostró optimista respecto a la posibilidad de que Leroy Merlin alcance una cifra de ventas de 4.000 millones de euros en 2025, aunque el objetivo marcado es algo inferior.

La compra online aumentó en 2024 un 40% y ya representa el 11% de los ingresos

La compañía prevé invertir 500 millones en España en cinco años

"La dinámica es positiva, el entorno es favorable y el año ha arrancado bien, incluso por encima del objetivo", explicó el ejecutivo.

La compañía pudo crecer en 2024 pese a sufrir, por una parte, un incendio en su almacén central de Meco (Madrid), y también los efectos de la dana, que destruyó dos tiendas ubicadas en Aldaia y Massanassa (Valencia), y que también afectó a su almacén de Ribarroja, que volvió a funcionar al 100% en enero. Esos dos establecimientos los abrirá durante el próximo mes tras haber acometido una reforma integral.

Leroy Merlin acabó 2024 con un total de 137 tiendas en España, cifra que mantendrá estable este año. Además de las reaperturas de Aldaia y Massanassa, está en proceso de reubicar la tienda de Tenerife norte a un nuevo espacio de 13.000 metros cuadrados. Para 2026, prevé la apertura de un nuevo almacén logístico en Antequera (Málaga) para dar servicio a las tiendas del sur del país.

Poco rentables

En total, Leroy Merlin prevé invertir 500 millones de euros en el mercado español durante los cinco próximos años. En esos planes de futuro no está el crecimiento de su red de tienda de formato Urban, de entre 2.500 y 3.000 metros cuadrados de superficie y que tiene en el centro de Madrid y Barcelona.

Alain Ryckeboer reconoció que este formato está en pausa "porque es difícil encontrar disponibilidad inmobiliaria en los centros de las ciudades, y además, son locales muy caros. No es un modelo muy rentable", reconoció el consejero delegado.

"Es un formato interesante para los clientes del centro de la ciudad, pero no voy a esconder que la rentabilidad no está igual que en las otras tiendas, porque el coste inmobiliario es elevadísimo. Vamos a mantenerlas abiertas, pero no estamos con el foco de desarrollarlos", añadió.

Bimba y Lola facturó 234 millones el año pasado

La firma incrementa sus ventas solo un 3% respecto a antes de la pandemia

J. G. R.

MADRID

Bimba y Lola cerró el ejercicio 2024, que en su caso finalizó el pasado 28 de febrero, con una facturación de 234 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3% respecto al año anterior. Un incremento porcentual similar si se compara con las ventas que la firma de moda gallega generaba en 2019, año previo a la pandemia. De hecho, 2024 fue el primer año desde entonces en que superó con creces lo vendido antes de la crisis sanitaria.

En un comunicado, la compañía habla de una evolución del negocio "positiva", tanto "en el mercado nacional como a nivel internacional". Aunque la cifra de negocios es récord, Bimba y Lola viene registrando modestas tasas de crecimiento en los últimos tres años: en 2022 las ventas crecieron un 2,5%, en 2023 un 2,25%, y en este 2024, un 3%. Ello, pese a contar con más tiendas: el pasado ejercicio lo finalizó con 310 puntos de venta, 20 más que un año antes, y 24 más que hace dos, según la información reportada por la compañía en esos períodos.

Algunos de sus competidores de mayor tamaño han mostrado crecimientos de mayor vigor en el último año. Inditex, el gigante del sector, mejoró sus ventas totales un 7,5%, porcentaje que en España fue de casi el 10%. Mango, por su parte, incrementó la facturación un 7,6%, hasta los 3.339 millones de euros. Tendam, la



Tienda de Bimba y Lola en Madrid. GETTY IMAGES

compañía dueña de Corteíl y Women'secret, reportó un crecimiento de su cifra de negocios del 6,4% en su primer semestre fiscal.

De vuelta a Bimba y Lola, el 44% de su facturación de 2024 la generó fuera de España, mismo porcentaje que en los dos años anteriores. La mitad de las tiendas de la empresa están en los mercados internacionales. El canal digital sí mejoró a doble dígito, un 15%, y este ya representa el 21% de la facturación total del grupo. El alcance del canal físico y online le permite tener presencia en 52 países.

"En el contexto de un mercado muy cambiante, Bimba y Lola sigue consolidando su proyecto de desarrollo global de la marca, no solo llevándola a nuevos mercados un año más, sino ampliando también sus operaciones a nuevos canales como los aeropuertos internacionales o distintos marketplaces online de primera línea", dice en una nota de prensa su consejero delegado, José Manuel Martínez.

La firma ha abierto puntos en los aeropuertos de Madrid, Barcelona, Singapur y Ciudad de México. "Además, acompañamos nuestra expansión con un refuerzo continuo de nuestros medios y capacidades. Por todo ello, cerramos el año 2024 agradecidos como siempre a las clientas de la marca y a todas las personas que contribuyen a diario al crecimiento de nuestro proyecto", añade. La firma no ha detallado sus cifras de rentabilidad.

Playtomic capta 65 millones en una ronda apoyada por Santander para su expansión en EE UU

El CEO de la compañía y el fondo LFH lideran la inversión

Es una de las mayores operaciones del año en España

SANTIAGO MILLÁN
MADRID

Playtomic, startup que ha creado una plataforma global de reservas de deportes de raqueta como tenis y pádel, anunció ayer una ronda de financiación de 65 millones de euros, una de

las mayores del año en España. La operación incluye 55 millones en inversión y 10 millones en financiación de deuda, procedente de Banco Santander.

La ronda de inversión ha sido liderada por Match Invest, un vehículo de inversión encabezado por el propio CEO de Playtomic, Félix Ruiz, y el fondo LFH (Luxembourg Finance House, propiedad de Frank Zweegers). Otros inversores participantes en la ronda son los fondos Bonsai y Arconas, además de los ya existentes como GP Bullhound y FJ Labs.

La inyección de capital se utilizará para reforzar y

expandir la presencia global de Playtomic, con foco en mercados como el de Estados Unidos, Reino Unido o Alemania, así como en mejoras de producto y tecnología, según explica Félix Ruiz en una entrevista con este periódico, en la que destaca que la presencia de Banco Santander supone un respaldo para la empresa. El directivo precisa que un tercio aproximadamente de los fondos se destinarán a EE UU, otro tercio al desarrollo de productos y tecnología y el resto a reforzar la caja para afrontar posibles adquisiciones. "En este sector hay oportunidades de compras", afirma el ejecutivo.

A finales de 2021, Playtomic llevó a cabo una ronda de financiación de 56 millones de euros, en una operación liderada por la citada GP Bullhound, con la participación también de Félix Ruiz, así como de la británica Claret Capital Partners y la sueca Optimizer Invest. De esa cifra, 50 millones correspondieron a capital y seis millones, *venture debt*, un instrumento similar a los préstamos convertibles en acciones.

"Playtomic está expandiéndose rápidamente a nivel mundial y específicamente en EE UU, y esta noticia no podría llegar en un momento más clave. Estamos encantados de anunciar este aumento de capital y estamos seguros de que los clientes no solo notarán mejoras dentro de nuestra tecnología, sino que también estarán emocionados por el crecimiento internacional de la compañía, lo que enriquecerá nuestra comunidad", dice Ruiz, quien añade que en EE UU hay apenas 500 pistas de pádel. "Es el momento ideal

"Es el momento ideal para entrar en EE UU porque el pádel está despegando", afirma Félix Ruiz

de entrar en EE UU porque el pádel está despegando", explica Ruiz, quien ha situado su residencia a Florida.

Playtomic ha experimentado un gran crecimiento en 2024, con unos ingresos brutos superiores a los 240 millones de euros, impulsados por una tasa de crecimiento anual del 40%. Ruiz señala que en 2025, la compañía alcanzará los 350 millones en facturación bruta. En términos de facturación neta, una vez hechos los pagos correspondientes a los clubs conectados a la app, la startup prevé alcanzar los 31 millones de euros en 2025, frente a los 23 millones del pasado año.

Paloma Bravo, nueva directora de presidencia y comunicación de Prisa

La directiva formará parte de la alta dirección de la compañía y se encargará del diseño y la ejecución de su política de comunicación

CINCO DÍAS
MADRID

El consejo de administración de Prisa, compañía editora de *El País* y **Cinco Días**, aprobó ayer el nombramiento de Paloma Bravo Aguilar como nueva directora corporativa de presidencia y comunicación, una vez obtenido el informe favorable de la comisión de nombramientos, retribuciones y gobierno corporativo.

Bravo era hasta ahora directora general de comunicación y relaciones institucionales de Vocento, y se incorporará a Prisa el próximo lunes, 24 de marzo. Bajo su responsabilidad estará el diseño y ejecución de la política de comunicación del grupo, además de diversas funciones relacionadas con la estrategia corporativa. Ana Ortas, hasta ahora directora de comunicación de Prisa, ha cesado en su cargo para emprender nuevos retos profesionales. El consejo de administración le ha expresado su reconocimiento "por su contribución y dedicación a Prisa y por su desempeño en el ejercicio del cargo", según la comunicación remitida a la



Paloma Bravo, nueva directora corporativa de presidencia y comunicación de Prisa.

Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Bravo es licenciada en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y máster en Periodismo por la Universidad Autónoma de Madrid. Tiene una am-

plia experiencia en comunicación y marketing. En 1997 inició su carrera como ejecutiva en la plataforma de pago Vía Digital, donde llegó a ser directora de compra de contenidos. En 2000 pasó a ser directora de planificación y desarrollo en la productora Multipark, y en 2005 fue nombrada directora de marketing de ocio y televisión de Auna TV. En 2005 se incorporó a la cadena de televisión 8 Madrid como directora general hasta que, en enero de 2007, se incorporó a *El País* como

directora de marketing editorial, para después sumar a sus responsabilidades la dirección de marketing de *Prisa Noticias*.

En 2013 fichó por Telefónica como directora de marketing, comunicación y publicidad de Movistar TV, y en 2017 se incorporó a Vocento como directora general de Moka, agencia integral de comunicación y marketing. Bravo es, además, autora de cinco novelas. Su novela *Solos* acaba de ser llevada al cine por Alamo Films.

Bravo era hasta ahora directora general de comunicación de Vocento

Los dueños de Deoleo le cobrarán un interés del 20% si paga multa en Italia

CVC y Alchemy fijan una comisión del 6,5% por incluir esta garantía en la refinanciación

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

Deoleo comunicó ayer la firma definitiva de su acuerdo de refinanciación, de un total de 160 millones de euros que ha firmado con BlackRock y JP Morgan para los próximos cuatro años. Un pacto para el que fue imprescindible el compromiso de los dos principales accionistas del grupo aceitero, CVC y Alchemy, de cubrir la potencial multa a la que se enfrenta el grupo en Italia, donde un juzgado de segunda instancia ha condenado a su filial Carapelli al pago de 64,7 millones por operaciones aduaneras entre 2010 y 2012, y que ha apelado.

Como refleja la documentación enviada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la firma de la refinanciación estaba condicionada al "compromiso por parte de los principales socios directos o indirectos" de Deoleo de "poner a disposición los fondos necesarios para apoyar al grupo a hacer frente a los posibles pasivos que pueda adeudar su filial Carapelli". Esa condición "fue clave y necesaria para alcanzar un acuerdo sobre la

refinanciación", y sin él, reza dicha documentación, "no se habría acordado con éxito".

El compromiso total asciende a 89 millones, cifra que Deoleo estimó cuando conoció la sentencia desfavorable. Según informó la empresa en su presentación de resultados, el importe final exigido por las autoridades italianas es de 64,7 millones. CVC, a través de la sociedad Ole Investments, garantiza el pago del 51% de la multa, hasta un máximo de 45,39 millones. Alchemy, por su parte, se haría cargo del 49%, hasta un máximo de 43,61 millones.

Sin embargo, estas aportaciones no son a fondo perdido. Como explica Deoleo, ambos fondos cobrarán una comisión por garantizar el potencial pago de la multa. Este devengará un tipo de interés PIK (*payment in kind*) del 6,5% anual, que se liquida al vencimiento del acuerdo, que durará 10 años desde la finalización de la refinanciación (dentro de 14 años). "Esto evita que la compañía consuma caja y permite que los flujos generados se destinen íntegramente al impulso del negocio", dice la aceitera.

Mercados / Inversión

La volatilidad dispara el riesgo de la cartera de negociación de BBVA y Santander

Las pérdidas máximas diarias por 'trading' de ambas entidades baten récords y superan las cifras alcanzadas con la pandemia ▶ El valor sigue siendo bajo en comparación con los bancos de EE UU

RICARDO SOBRINO
MADRID

La volatilidad instalada en los mercados en los últimos meses ha llevado a las carteras de negociación de BBVA y Santander a experimentar el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) más alto de los últimos años. Incluso por encima del año de la pandemia de covid-19.

Las entidades financieras cuentan con carteras de negociación, que están formadas fundamentalmente por acciones y por deuda, con las que buscan ganar dinero con su revalorización en el mercado. Pero dependiendo de las inversiones y de su desempeño en el año pueden generar pérdidas.

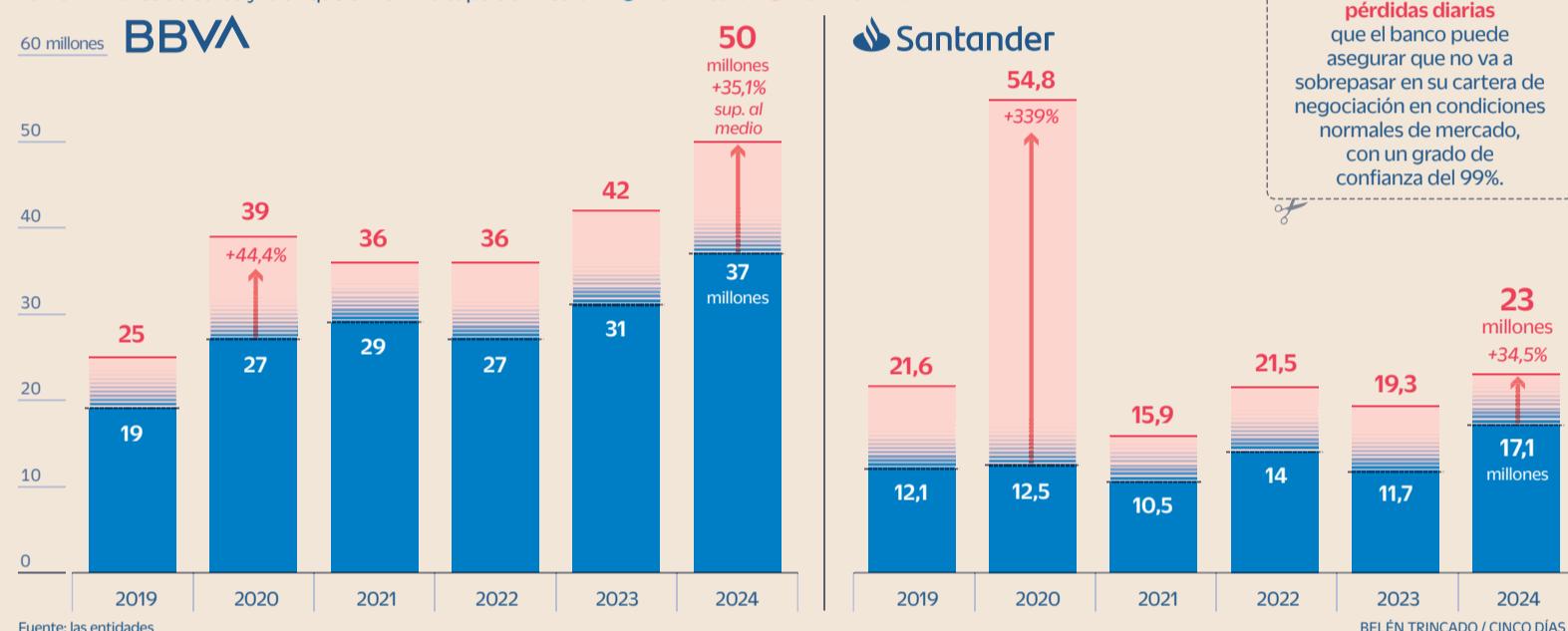
En ese sentido, los bancos deben medir ese riesgo de pérdidas y lo expresan con el *value at risk*. Está considerado como un medidor del pánico en los mercados porque cualquier día de nerviosismo o de volatilidad se acaba reflejando. Se trata de un indicador muy seguido en Estados Unidos y también por analistas y expertos porque proporciona a los inversores y gestores de carteras información valiosa para evaluar y limitar las posibles pérdidas, contribuyendo así a la preservación del capital y la toma de decisiones informadas, siempre con el objetivo final de garantizar la estabilidad y solidez del sistema financiero.

Según refleja el informe financiero anual de BBVA, el VaR medio el año pasado fue de 37 millones de euros frente a los 31 millones de 2023, un 19% más. Y la cifra más alta registrada a lo largo del ejercicio fue de 50 millones (otro 19% más alto). Por dar una idea, el año de la covid-19, en el que los mercados colapsaron y llegaron a registrar pérdidas millonarias en pocos días debido a la

El riesgo de mercado de BBVA y Santander en los últimos años

VaR en millones de euros y % en que el máximo supera al medio

● VaR medio ● VaR máximo



Fuente: las entidades

extensión del virus y las cuarentenas, el VaR medio fue de 27 millones y el máximo, de 39. En el caso de Santander, las cifras también son las más altas de los últimos años.

El valor en riesgo medio fue de 17 millones (un 46% más que los 11,7 millones del año anterior). En el año de la pandemia este indicador fue de 12,5 millones. El pico máximo que se registró en 2024 fue de 23 millones (un 19% más).

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado (*value at risk*, en inglés), es una métrica que utilizan los bancos para conocer cuál es la cantidad de dinero máxima que pueden perder en un día de Bolsa, con un 99% de seguridad de que no se sobrepasará esa cifra en condiciones normales de mercado. Es decir, solo existe un 1% de probabilidad de que se supere esa cantidad. Para ello, simulan el valor de una cartera bajo diferentes escenarios para estimar las potenciales ganancias o pérdidas.

En situaciones extraordinarias se puede llegar a

El VaR está considerado como un medidor del pánico en los mercados

Proporciona información valiosa para evaluar y limitar las pérdidas

sobrepasar y de hecho en Estados Unidos los bancos deben publicar el número de veces que incumplen esas estimaciones sobre pérdidas esperadas en su cartera de *trading*.

El medio especializado *Risk* detalla que en el cuarto trimestre del año los bancos estadounidenses sobrepasaron hasta en 15 ocasiones esas estimaciones de VaR debido al aumento de la volatilidad después de las elecciones estadounidenses, que pillaron por sorpresa a los modelos de riesgo.

En los bancos españoles no es lo normal porque la cartera de negociación no es un negocio principal de las entidades. Y aunque tanto BBVA como Santander han elevado cada año el valor en riesgo medio, sigue siendo bajo en comparación con grandes bancos americanos, que sí cuentan con un importante negocio en Bolsa. Por dar un ejemplo, el VaR medio de Bank of America fue de 86 millones en 2024; el de Goldman Sachs, de 92 millones, o el de Citi fue de 123 millones dólares, más del triple que BBVA y Santander.

“El riesgo de mercado del grupo en 2024 continúa en niveles bajos si se compara con otras magnitudes de riesgos gestionadas por BBVA, especialmente las de riesgo de crédito. Ello es consecuencia de la naturaleza del negocio”, explica el banco en el informe. Según los datos que proporciona la entidad, el principal factor de riesgo es el que está ligado a los tipos de interés, con un peso del 78%.

El riesgo de tipo de cambio representa un 11%, el de renta variable, un 3% y de volatilidad y correlación, un 8%.

Renta variable

Destaca la reducción del peso de la renta variable, que el año pasado era del 7%, más del doble. También hay que tener en cuenta que las cifras del grupo no incluyen los beneficios de la diversificación geográfica, por lo que de incluirlo las cifras serían menores a las reportadas.

En el caso de Santander, el banco apunta en el informe que el aumento del riesgo de mercado se debe a la volatilidad, especialmente en la segunda mitad

‘Value at Risk’ (VaR máximo)
Importe máximo de pérdidas diarias
que el banco puede asegurar que no va a sobreponerse en su cartera de negociación en condiciones normales de mercado, con un grado de confianza del 99%.



del año, y no porque haya habido un aumento significativo de las posiciones. “El repunte de la volatilidad en los mercados ante un contexto marcado por el riesgo geopolítico, la evolución de la inflación y su reflejo en las políticas monetarias de los bancos centrales y una mayor exposición al riesgo de los tipos de interés en Norteamérica” justifican esta evolución, explica la entidad en su informe anual.

En 2024 se produjo un cambio de ciclo en la política monetaria. Después de dos años de subidas de los tipos de interés, se produjo una pausa y un recorte de las tasas. Pero también se produjo una incertidumbre por las actuaciones futuras de los principales bancos centrales en materia de política monetaria.

En ese momento, cuando los gestores están configurando las carteras, puede que haya episodios de volatilidad o que las decisiones respecto a los tipos de interés no sean las que el mercado esperaba (en Estados Unidos los recortes se pausaron) y por ello puede aumentar el riesgo.

La Reserva Federal advierte del aumento de la incertidumbre sobre la economía de EE UU

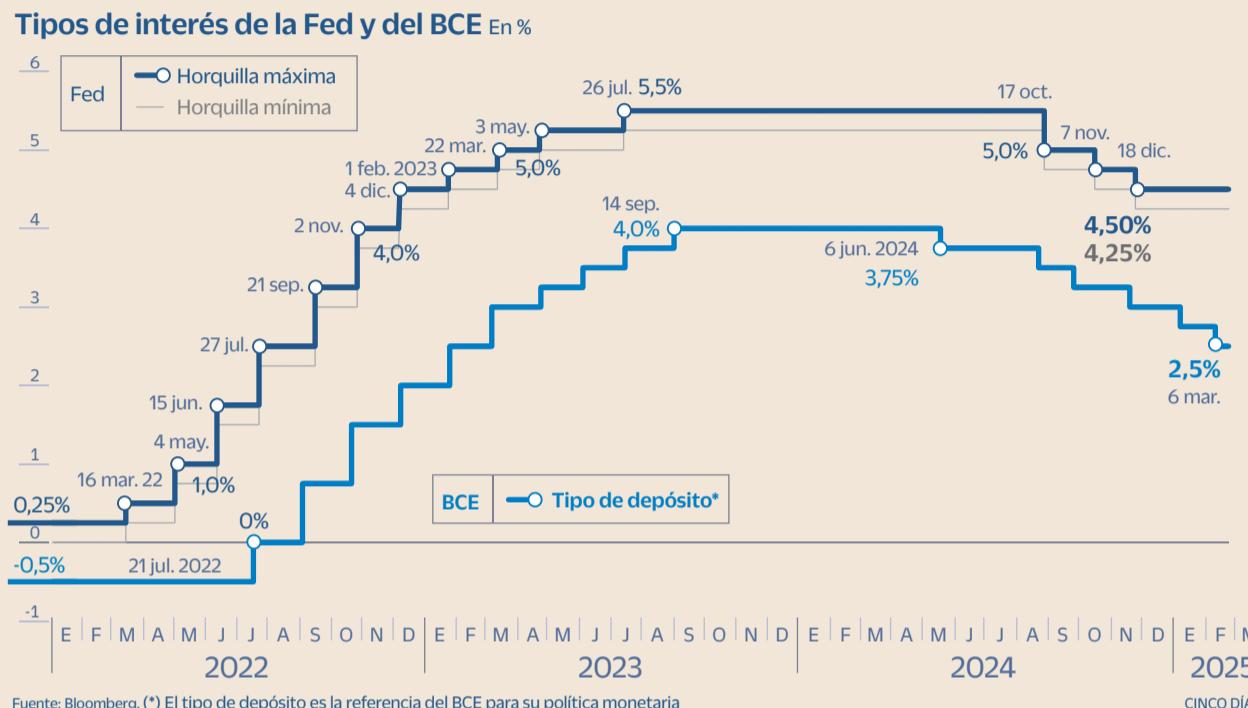
El banco central mantiene los tipos de interés y prevé dos recortes este año, pero rebaja sus estimaciones de crecimiento y sube las de inflación tras la caótica política económica de Trump

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

Esperar y ver. La Reserva Federal prefiere no moverse. Tal y como se esperaba, el banco central de Estados Unidos decidió ayer mantener los tipos de interés en el rango del 4,25%-4,50%, en medio de la neblina que cubre la dirección de la primera economía del mundo desde el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca. "La incertidumbre en torno a las perspectivas económicas ha aumentado", reconoció en su comunicado el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

Los miembros de la Fed rebajaron sus previsiones de crecimiento económico y elevaron las de inflación para este año, en parte por los aranceles, lo que llevó al presidente del banco central, Jerome Powell, a pronunciar una palabra maldita: "transitoria". Interpretar la inflación como transitoria en la recuperación de la pandemia fue el gran error del banco central, así que su sonido despertó a los fantasmas. La Reserva Federal aún proyecta dos recortes de 0,25 puntos en los tipos de interés oficiales, hasta dejarlos en el 3,75%-4,00% a final de 2025, pero Powell reiteró en su rueda de prensa que "no hay prisa" por acometer los recortes. Que nadie los espere para la reunión de política monetaria de mayo.

En diciembre, los miembros de la Fed también esperaban que hubiera dos recortes de 0,25 puntos en los tipos de interés durante este año, aunque en el arranque de 2025 muchos inversores empezaron a pensar que solo habría uno, dada la fortaleza de la economía. Ahora, con el debilitamiento provocado por Trump, se mantiene la senda de dos bajadas de 25 puntos básicos este año y otras dos para el próximo, hasta el 3,25%-3,50%. Aun así, de los 19 miembros de la Fed que formularon sus previsiones, hay cuatro que no prevén ninguna rebaja de tipos este año y otros cuatro que solo espe-



Fuente: Bloomberg. (*) El tipo de depósito es la referencia del BCE para su política monetaria

ran una. Si hace tres meses pronosticaban que 2025 cerrase con un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del 2,1%, ahora esperan solo un 1,7%. Las previsiones de crecimiento para 2026 y 2027 también empeoran y lo hacen además con un amplio rango que denota esa incertidumbre que se cierne sobre la economía. La previsión de tasa de paro para final de este año sube del 4,3% al 4,4%, y la de inflación (medida por el índice PCE, un deflactor de los gastos de consumo personal, el indicador que toma como referencia el banco central) pasa del 2,5% al 2,7%, otra mala noticia.

Powell subrayó ayer que los aranceles son los causantes del fuerte repunte de las expectativas de inflación que se ha producido entre la población, y también los ha señalado como causantes del aumento de sus propias previsiones de subidas de precios. "Creemos que la inflación ha empezado a subir ahora, en parte como respuesta a los aranceles, y puede que se produzca un retraso en el progreso adicional en el transcurso de este año", explicó.

"Está claro que una parte, una buena parte, proviene de los aranceles", admitió, abriendo el debate sobre la respuesta

adequada en términos de subidas de tipos: "Como he mencionado, puede darse el caso de que sea apropiado a veces pasar por alto la inflación si va a desaparecer rápidamente sin que nosotros hagamos nada, si es de carácter transitorio". La palabra maldita.

Powell se cubrió un poco, al señalar que el escenario base es que la inflación provocada por los aranceles no se enquista, pero que permanecerá atento por si ocurre lo contrario: "Realmente no podemos saberlo. Vamos a tener que ver cómo funcionan realmente las cosas".

Medidas de Trump

Mientras que el presidente de la Fed señaló con claridad el efecto inflacionario de los aranceles, evitó culpar a las erráticas medidas económicas de Trump del deterioro de las expectativas de crecimiento. "Es demasiado pronto para ver efectos significativos en los datos económicos", dijo, en respuesta a una pregunta sobre si esas políticas ya están afectando a los datos. "En la situación actual, la incertidumbre es notablemente alta", admitió en otro momento.

Powell señaló que los riesgos de recesión han "aumentado, pero no son altos" y le quitó hierro al indicar que por norma

general, en cualquier momento, hay una posibilidad entre cuatro de que la economía entre en recesión en un plazo de 12 meses. El presidente del banco central, que repitió su frase de que hay que distinguir entre "las señales y el ruido", no ve riesgo de estanflación, un crecimiento bajo con una elevada inflación, el escenario de pesadilla para un banco central.

En general, las palabras de Powell sentaron bien a los inversores. Sigue presentando la situación de la economía estadounidense como saludable y, aunque no expresamente, parece descartar una subida de tipos: "Estamos en un punto en el que podemos recortar o podemos mantener", dijo.

Salvo por la mención al aumento de la incertidumbre, el FOMC mantiene lo esencial de su comunicado de enero, cuando inició la pausa en los recortes de tipos, al alegar que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están más o menos equilibrados. Las perspectivas económicas son inciertas y el comité está atento a los riesgos para ambos aspectos de su doble mandato, reitera.

Como también se esperaba, el banco central frene el ritmo de reducción de su balance, al pasar los

vencimientos de títulos de deuda de su cartera que no reinvierte de 25.000 a 5.000 millones de dólares mensuales, en un contexto en que la deuda federal está cerca de su techo legal y hay tensiones en el mercado monetario. Uno de los consejeros, Christopher Waller, ha votado en contra de esta decisión.

El banco central sigue señalando que sus deci-

"No hay prisa" por acometer los recortes, dice Powell

Los aranceles son los causantes del repunte de las expectativas de inflación, añade

siones dependerán de los datos que se vayan conociendo. "Al evaluar la postura adecuada de la política monetaria, el Comité seguirá supervisando las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas", insiste. El Comité vigilará las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y la evolución financiera e internacional.

Bajadas consecutivas

El mantra de Powell de los últimos meses es que no necesita tener prisa para seguir bajando los tipos de interés. La Reserva Federal acometió tres recortes consecutivos en septiembre, noviembre y diciembre, con los que rebajó un punto porcentual el precio del dinero. El banco central considera que su política monetaria continúa siendo restrictiva, pero la inflación permanece enquistada algo por encima del nivel de estabilidad de precios, mientras que la tasa de paro sigue en niveles históricamente bajos, de modo que Powell prefiere no bajar la guardia.

Las erráticas medidas de Donald Trump, sobre todo en lo tocante a aranceles, han dañado la confianza de los consumidores y provocado que se disparen las expectativas de inflación. La incertidumbre generada por su caótica política comercial, el efecto de sus medidas proteccionistas y los recortes y despidos han hecho ya perder fuelle a la economía estadounidense. Además, como algunas de sus medidas tienen carácter inflacionista, la palabra estanflación se ha asomado de nuevo al análisis económico.

Powell trata de pilotar un aterrizaje suave de la economía, esto es, una vuelta de la inflación a su objetivo del 2% sin provocar grandes pérdidas de empleo ni mucho menos una recesión en toda regla. Las turbulencias provocadas por Trump, sin embargo, dificultan la singladura.

La lira turca se desfonda por la crisis política y arrastra a BBVA

La detención del alcalde de Estambul y líder de la oposición desata una oleada de ventas

Los títulos de la entidad española cedieron un 1%

NURIA SALOBRAL
MADRID

Los mercados financieros de Turquía registraron ayer el peor comportamiento a nivel mundial ante la fuerte crisis política que desató la detención de Ekrem Imamoglu, el alcalde de Estambul y principal rival del presidente del país, Recep Tayyip Erdogan. La lira turca se llegó a desfondar el 7%, hasta superar las 43 unidades por dólar, aunque se estabilizó luego sobre las 41 unidades, aun así en zona de mínimos.

El principal índice bursátil del país retrocedió un 11,1% y el rendimiento del bono turco a 10 años en liras se disparó cerca de 200 puntos básicos, por encima del 30%.

La sacudida financiera también arrastró a BBVA, que tiene en Turquía uno de sus mercados clave, y ayer sufrió el mayor retroceso en Bolsa entre la banca europea, del 1%.

La detención de Ekrem Imamoglu echa por tierra el relativo optimismo que últimamente rodeaba a la economía turca, que había regresado a la ortodoxia en su política monetaria y está al margen de las tensiones arancelarias de EE UU. El suceso devuelve la crisis política e institucional del país al primer plano, ya que el arresto del alcalde de Estambul supone eliminar las aspiraciones del principal rival político de Erdogan.

De hecho, este mismo domingo estaba previsto que Imamoglu fuera nombrado por su partido, el Partido Republicano del Pueblo (CHP), candidato a las próximas elecciones presidenciales, previstas para 2028. Las autoridades turcas acusan al alcal-

Evolución de la lira turca frente al euro

En liras por euro. Escala invertida para mostrar el debilitamiento de la lira



de de Estambul, uno de los líderes políticos más populares del país, de corrupción y de brindar presuntamente apoyo a una organización terrorista.

El CHP calificó la detención de "golpe de Estado" y aseguró que procederá con sus primarias, en las que previsiblemente se refrendará la candidatura de Imamoglu. El transporte público en Estambul se interrumpió en varios puntos de la ciudad y el gobernador de la ciudad prohibió durante cuatro días todas las manifesta-

ciones o marchas de protesta.

"Los activos turcos están sometidos a una fuerte presión vendedora", afirmó en declaraciones a Bloomberg Piotr Matys, analista senior de divisas de In Touch Capital Markets. "Para algunos inversores también es un recordatorio de que el presidente Erdogan pretende reforzar aún más su control del poder e impedir que su mayor rival político se presente a las presidenciales previstas para 2028, aunque no se puede descartar que se adelanten los comicios".

Intromisión política

La inestabilidad política turca y la intromisión del Gobierno de Erdogan en la política monetaria han influido en el pasado con fuerza sobre la cotización de BBVA, un lastre que la acción del banco revivió ayer. Sus títulos cedieron un 1% al cierre, tras suavizar unas caídas que han llegado a ser del 2%. Turquía es un mercado clave para BBVA y que ha comenzado a ofrecer mejores perspectivas para el conjunto del grupo. En 2024, la filial turca obtuvo un beneficio atribuido de 611 millones de euros, el 15,9% más que en el año anterior, y aportó el 5,6% del total de ganancias del grupo, a gran distancia de México, la primera fuente de beneficios, y España.

El arresto de Imamoglu elimina las aspiraciones del gran rival de Erdogan

En 2024 la filial turca de BBVA aportó el 5,6% de las ganancias del grupo

El Ibex marca un nuevo máximo en el año y gana un 0,4%

El selectivo español alcanza niveles no vistos desde 2008

CINCO DÍAS MADRID

Las Bolsas europeas finalizaron ayer una jornada sin tendencia clara. El Ibex logró marcar nuevos máximos del año al avanzar un 0,4% y colocarse por encima de los 13.400 puntos, niveles no vistos desde 2008. Igual porcentaje sumó el Euro Stoxx 50, mientras el Cac francés ganó un 0,7%. En cambio, los inversores recogieron beneficios en el Dax alemán tras las subidas acumuladas, y el selectivo se dejó un 0,4%.

Inditex se coronó como el gran valedor de los nuevos máximos del selectivo al sumar un 2,5% en una jornada en la que ArcelorMittal logró subir un 1,7% y Amadeus, un 1,6%. BBVA destacó, por su parte, entre los valores más penalizados, y se dejó un 1%, lastrado por su exposición a Turquía. Ayer se produjo la detención del principal líder de la oposición del país, Ekrem Imamoglu, una medida que fue recibida con fuertes caídas en la Bolsa del país y en la lira. También cedieron posiciones Cellnex y Telefónica, con caídas del 1% y del 0,8%, respectivamente.

Wall Street se recuperaba de las caídas de las últimas jornadas. El tono más dorado de la Reserva Federal y los descensos de los rendimientos permitió al S&P 500 avanzar un 1,08% y un 1,4% al Nasdaq. La rebaja de las previsiones de crecimiento son vistas como un catalizador para que en verano Powell vuelve a reducir las tasas, en sintonía con lo apuntado por el comité en sus proyecciones. Más allá, el Banco de Japón votó por unanimidad

mantener el tipo de interés oficial a corto plazo del banco en el 0,5%, si bien crecen las expectativas de un próximo aumento.

En Europa, la corrección llegó a las firmas de defensa, principales beneficiadas por los planes de estímulo alemanes y que se aprobaron el martes en el Bundestag. Rheinmetall cedió un 4,5% y Thales, un 2,1%. "Pasará algún tiempo antes de que veamos los contratos concretarse, y las implicaciones, desde una perspectiva de rentabilidad corporativa, del paquete que se ha aprobado en Alemania", aseguró Lindsay James, estratega de inversiones de Quilter Investors, a la CNBC.

Yves Bonzon, responsable de inversiones de Julius Baer, comenta en un artículo titulado *Hay semanas en las que parece que han sucedido décadas* que "en el contexto de una situación técnica de mercado tensa, se prevé una reversión a corto plazo de la renta variable estadounidense. Por el momento, no compramos en las caídas, sino que preferimos vender cualquier repunte de la renta variable de EE UU, aprovechándolo como una oportunidad para diversificarnos aún más en mercados no estadounidenses".

En el plano macroeconómico, la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en febrero en el 2,3%, dos décimas por debajo del dato del 2,5% de enero y una décima menos de lo estimado inicialmente por Eurostat, mientras para el conjunto de la UE los precios subieron un 2,7%, desde el 2,8% previo.



Patio de operaciones de la Bolsa de Madrid. EFE

Las energéticas europeas se preparan para aprovechar la reindustrialización alemana

RWE y Eon, las mejor posicionadas para beneficiarse del aumento de la demanda energética

► Enagás y su proyecto de hidrógeno verde despiertan el interés de los analistas

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Superado el primer trámite en el Parlamento alemán, el plan fiscal del futuro canciller Friedrich Merz deberá someterse mañana a la votación del Bundesrat, la Cámara regional. Su puesta en marcha no será inmediata, pero las expectativas de mayores inversiones que ayuden a relanzar la economía han sido suficientes para que los inversores dejen a un lado la incertidumbre arancelaria y prolonguen las ganancias. Las compañías de defensa y las concesionarias europeas han sido las que mejor han recogido las promesas de mayor gasto y desde su anuncio a comienzos de marzo se revalorizan un 4,6% y un 3,56%. Más modestos son los ascensos de las utilities, que en lo que va de marzo se anotan un 1,44%, un sector que en los últimos años se ha visto golpeado por las fuertes subidas de tipos y la caída de los precios de la electricidad en 2024.

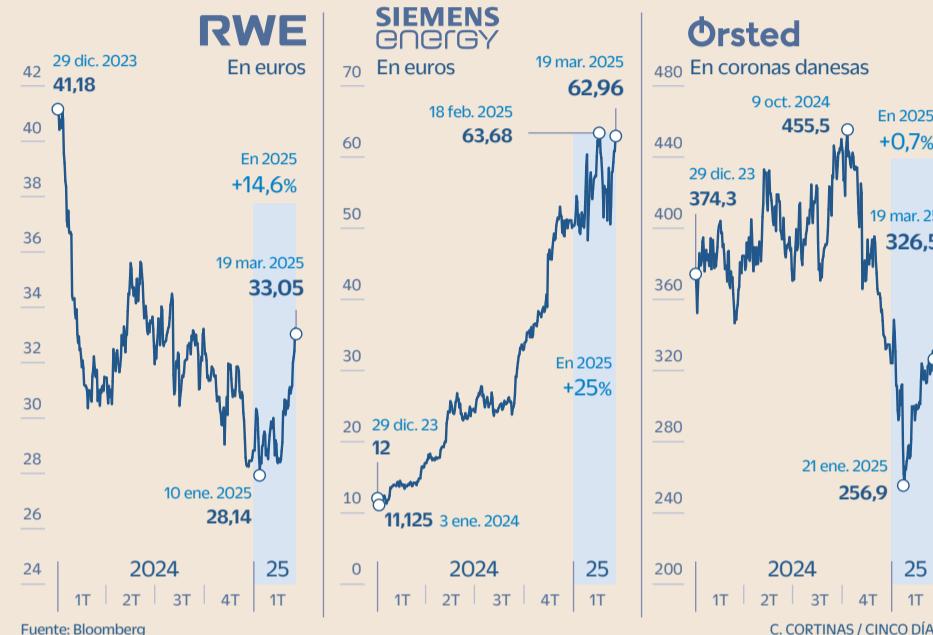
Las intenciones de Merz pasan por la creación de un fondo especial para invertir 500.000 millones en la infraestructura del país y alcanzar la neutralidad climática en los próximos 12 años, con 100.000 millones destinados a los estados y 400.000 millones al Gobierno federal. Los analistas de Goldman Sachs consideran

que las medidas tendrán repercusiones positivas para la industria de la energía. "Esta reindustrialización puede generar mayores expectativas de demanda de energía, lo que a su vez provocaría una necesidad mucho mayor de inversiones en toda la cadena de valor de la electricidad", señalan. Los expertos de la entidad esperan que este escenario conduzca a un mayor crecimiento orgánico de las renovables y las redes eléctricas. "Aparte de las dificultades a corto plazo derivadas del aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, creemos que esta evolución será estructuralmente positiva para RWE y Eon", añaden. Ambas son los mayores productores de energía de Alemania.

Desde el anuncio del plan, RWE se revaloriza un 9%, ampliando las ganancias al 14,6% en el año. En las jornadas que han seguido a la presentación, los analistas han reiterado las valoraciones. Además de concederle un potencial del 28%, el 83,3% de las firmas que siguen al valor aconseja comprar acciones, frente al 12,5% que opta por mantener en cartera y solo el 4,2% sigue pensando que lo más apropiado es recoger beneficios.

Eon ha logrado dejar atrás los mínimos de dos años que registraba en enero y se anota un 24,7%. A pe-

Las energéticas europeas con más potencial para sacar partido al plan de Merz



Las políticas de Trump han perjudicado a las firmas renovables de Estados Unidos

sar de esta subida vertical, el consenso le sigue viendo margen hasta los 15,24 euros, frente a los 13 de ayer al cierre. Este optimismo se refleja también en las recomendaciones. La cotizada carece de consejos de venta y los analistas se debaten entre incrementar la exposición y seguir comprando acciones (87,5%) o mantener (12,5%).

Por su parte, los analistas de Mirabaud escogen a Siemens Energy como una de las cotizadas mejor posicionadas para sacar partido al desarrollo de infraestructuras energéticas sostenibles. Despues de un 2024 en el sus

acciones de revalorizaron un 319,83% gracias la reestructuración de la cúpula de Gamesa y la mejora en los resultados, tras un aumento de los pedidos, ahora las inversiones son vistas como una oportunidad para prolongar el rally. El 60,7% de los expertos que siguen al valor recomienda comprar, frente al 17,9% que aconseja mantener y el 21,4% que opta por la venta.

Pero no solo las utilities alemanas saldrán beneficiadas del plan de estímulos. Según los analistas de Deutsche Bank, la alianza alcanzada entre los conservadores

de Merz, los socialdemócratas y los verdes buscan lograr una economía más competitiva con medidas como la reducción de los costes de la energía, el aumento del suministro eléctrico, la descarbonización de las industrias que más consumen y la creación de mercados líderes para productos neutros. Es decir, hacen una clara defensa de los objetivos climáticos alemanes y europeos. "Esto puede servir de apoyo a quienes se benefician del desarrollo de los mercados del hidrógeno en Alemania, como Enagás", apuntan.

Junto a la española, John Plassard, analista de Mirabaud, apunta a la danesa Ørsted. Las promesas alemanas ayudarían a compensar los débiles resultados generados por el negocio en EE UU. La compañía logró decir adiós a las pérdidas en 2024 tras registrar un beneficio de 2,1 millones de euros, pero en el arranque de 2025 se ha visto fuertemente golpeada por la paralización de los proyectos de eólica marina decretado por Donald Trump. Desde su llegada a la Casa Blanca, el republicano ha dado marcha atrás a la política energética de Biden. Además de congelar la financiación a los proyectos verdes, ha sacado a EE UU del Acuerdo climático de París, perjudicando a las firmas renovables estadounidenses.

Bankinter lanza una cuenta online para nuevos clientes que paga hasta el 3% TAE

NURIA SALOBRAL
MADRID

El BCE está bajando los tipos de interés pero las entidades financieras no renuncian a la rivalidad en la remuneración de sus cuentas a la hora de captar nuevos clientes. Bankinter anunció ayer el lanzamiento de una nueva 100% online y disponible para nuevos clientes que paga un interés de hasta el 3% TAE, uno de los más elevados del mercado, con el requisito de domiciliar la nómina y de que sea

la cuenta elegida para realizar los pagos con Bizum. Sin esas condiciones de vinculación, la remuneración queda en el 2,5%, el nivel actual del precio del dinero tras el último recorte de tipos del BCE.

El nuevo producto que presenta Bankinter, denominado Cuenta Inteligente Digital, replica el funcionamiento de la Cuenta Inteligente de Evo Banco, uno de los productos más destacados de la filial online de la entidad, integrada en la estructura del grupo en junio

pasado. La cuenta se basa en dos compartimentos: uno destinado solo a la operativa del día a día, con un tope de 5.000 euros y sin remuneración, y un segundo compartimento dirigido al ahorro acumulado que se paga al 2,5% TAE hasta un importe máximo de 50.000 euros. Si el cliente domicilia la nómina en Bankinter y vincula esta cuenta a sus pagos en Bizum, la remuneración se eleva al 3% TAE. La oferta asociada a esta cuenta, que refuerza la gama digital del banco, esta-

Esa remuneración requiere la domiciliación de la nómina y el servicio de Bizum

El producto está dirigido en exclusiva a nuevos clientes e incluye tarjeta de débito

rá vigente hasta el próximo 30 de abril.

El producto está dirigido en exclusiva a nuevos clientes, no tiene comisión de mantenimiento, incluye una tarjeta de débito sin coste con la que se puede retirar efectivo gratis en más de 17.000 cajeros y permite transferencias online nacionales gratis, además de ingresos gratis de cheques. Su lanzamiento llega después de que haya concluido, a finales de febrero, la promoción por la que Bankinter

había elevado el interés de su Cuenta Digital del 1,5% al 2,5% TAE. Este producto, distinto a la Cuenta Inteligente Digital lanzada ayer, no requiere domiciliar nómina ni recibos ni tiene comisiones de mantenimiento y no está de momento disponible para su contratación en la web de la entidad. Bankinter mantiene en oferta, como uno de los productos distintivos de la entidad, su cuenta nómina al 5% TAE el primer año, una remuneración superior a la de la cuenta lanzada ayer.

Elon Musk logra devolver la valoración de X a 44.000 millones de dólares

La red social llegó a estar por debajo de los 10.000 millones en septiembre

Empresas como Apple o Amazon han incrementado su gasto en publicidad

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

Las buenas noticias no abundan últimamente para Elon Musk, el hombre más rico del mundo. Al menos en lo que se refiere a la joya de su imperio empresarial, Tesla, que lleva un 2025 para olvidar, con fuertes caídas de ventas y un desplome en Bolsa que ronda el 40%. Sin embargo, el magnate nacido en Sudáfrica tiene motivos para respirar más aliviado con su inversión en la red social X: un reciente intercambio de acciones en el mercado secundario ha valorado a la compañía en 44.000 millones de dólares, exactamente la misma cantidad que pagó por ella cuando la adquirió en octubre de 2022.

La cifra sorprende porque las estimaciones que se manejaban eran muy inferiores. Fidelity ha estado actualizando a la baja

el valor de su participación hasta tocar fondo en septiembre, cuando calculó que X valía 9.400 millones de dólares, casi cinco veces menos de lo que Musk pagó por ella.

La espantada de anunciantes cansados de la falta de moderación de los contenidos, más acusada si cabe tras los despidos masivos que efectuó Musk nada más desembarcar en la firma, acentuaron la crisis. Las marcas veían horrorizadas cómo sus mensajes publicitarios aparecían a veces junto a proclamas nazis, lo que empujó a IBM, Apple, Disney, Sony, Warner, Paramount o Lionsgate, entre otras, a cortar las campañas en la plataforma.

La operación fue calificada de ruinosa por muchos o, como mínimo, carente de sentido económico a ese precio, pero la victoria electoral de Donald Trump, y la relación privilegiada del multimillonario con el presidente de EE UU tras haber empleado la red social como herramienta de propaganda política durante la campaña electoral estadounidense le han proporcionado una influencia sin precedentes para un empresario, y a su vez, parecen haber actuado

como un catalizador para la remontada de X.

Apple está invirtiendo de nuevo en publicidad, y Amazon ha incrementado su gasto en medio de la buena relación entre sus máximos directivos: Elon Musk dijo esta semana que Jeff Bezos es una de las personas más inteligentes que ha conocido nunca, junto al cofundador de Oracle, Larry Ellison, y al cofundador de Google, Larry Page.

Y Musk felicitó a Bezos a través de X por el éxito en el lanzamiento de un cohete por parte de su compañía aeroespacial Blue Origin, pese a que rivaliza en ese ámbito con SpaceX. El creador de Amazon recogió el guante y respondió deseando suerte a Musk en el lanzamiento de un cohete por parte de Starship, que finalmente explotó pasados ocho minutos de vuelo.

Nuevos inversores

Dado que X no cotiza en Bolsa, donde la liquidez abunda y los precios tarde o temprano tienden a acercarse a su valor real, es difícil saber hasta qué punto la transacción privada que ha dado pie a la valoración de 44.000 millones es representativa. Y no es descartable que el inter-



El dueño de X, Elon Musk, junto al presidente de EE UU, Donald Trump. REUTERS

cambio de títulos se haya llevado a cabo a un precio excesivo. En las compañías no cotizadas, las obligaciones de transparencia de las cuentas son menores, pero según fuentes citadas por el *Financial Times*, X registró en 2024 unas ganancias antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones (el denominado ebitda) de 1.200 millones de dólares, similar al que obtenía cuando Musk compró la red social y la excluyó de Bolsa.

El *FT* también asegura que X está tratando de captar capital nuevo, concretamente 2.000 millones de dólares, mediante la venta de nuevas acciones, de los que la mitad se dedicarían a devolver deuda. La for-

tuna de Elon Musk ronda actualmente los 320.000 millones de dólares, gracias sobre todo al 12% que posee en Tesla, al 42% del que es dueño en SpaceX, y a su participación del 54% en la firma de inteligencia artificial xAI.

En diciembre se convirtió en la primera persona en superar los 400.000 millones, pero desde entonces, la importante caída de las acciones de Tesla le ha penalizado. Aun así, lidera la clasificación de los más ricos con una amplia ventaja sobre sus más inmediatos perseguidores, Jeff Bezos, de Amazon, y Mark Zuckerberg, de Meta, cuyo patrimonio asciende a unos 200.000 millones de dólares.

La espantada de anunciantes ante la falta de moderación acentuó la crisis

La plataforma trata ahora de captar 2.000 millones de capital para reducir deuda



Entorno

Las empresas y la salud del planeta

Suplemento especializado en energía sostenible y medio ambiente, con especial atención en las renovables, sector en alza en este proceso de descarbonización de la economía.

Encuentra toda la información acerca de la problemática del cambio climático y sus efectos en la economía y la sociedad.

Entorno

Sintéticos vs. eléctricos

Los combustibles producidos con hidrógeno renovable y CO₂, pendientes del visto bueno de Bruselas, piden por hacerse un hueco a partir de 2035, cuando se vea la venta de coches nuevos de combustión. La industria prevé que estén en el mercado en 10 años. Su uso, en pleno debate



Ibex 35

	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
Acciona	126,7	0,7	0,56	127,2	125,3	87.083	11.005.183,40	6.950,34	4,89	02/07/2024	3,86	132,3	104,6	16,56	ANA
Acciona Energía	18,13	-0,09	-0,49	18,2	17,91	246.997	4.469.948,21	5.887,93	0,49	18/06/2024	2,69	22,82	17,07	1,85	ANE
Acerinox	11,41	-0,03	-0,26	11,46	11,35	324.743	3.704.232,52	2.844,92	0,31	22/01/2025	2,72	11,96	8,37	20,74	ACX
ACS	54,8	0,2	0,37	54,9	54	426.537	23.300.381,15	14.887,22	0,46	21/01/2025	3,67	56,45	37,3	13,13	ACS
Aena	218,2	-0,8	-0,37	218,2	216,2	97.503	21.231.044,40	32.730,00	7,66	03/05/2024	7,98	221,2	163,1	10,54	AENA
Amadeus	72,66	1,16	1,62	72,76	70,68	634.926	45.905.844,62	32.733,27	0,50	15/01/2025	1,79	75,4	54,7	6,54	AMS
ArcelorMittal	30,34	0,5	1,68	30,38	29,64	198.064	5.966.085,18	25.874,25	0,23	11/11/2024	1,34	32,15	18,45	35,63	MTS
Banco Sabadell	2,786	-0,014	-0,50	2,791	2,73	14.262.471	39.622.676,98	15.010,10	0,08	27/09/2024	2,87	2,8	1,39	48,43	SAB
Banco Santander	6,561	-0,019	-0,29	6,595	6,488	31.123.749	204.081.903,82	99.415,50	0,10	29/04/2025	1,45	6,6	3,8	46,96	SAN
Bankinter	10,82	0,08	0,74	10,85	10,61	2.787.781	30.110.496,41	9.725,73	0,30	28/11/2024	6,70	10,85	6,6	41,62	BKT
BBVA	13,445	-0,14	-1,03	13,47	13,17	10.186.798	136.310.328,68	77.487,37	0,29	08/04/2025	5,21	13,59	8,46	42,25	BBVA
CaixaBank	7,5	0,044	0,59	7,534	7,354	7.563.806	56.693.411,65	53.812,03	0,15	22/04/2025	5,23	7,53	4,47	43,24	CABK
Cellnex Telecom	32,48	-0,34	-1,04	32,75	31,76	1.327.916	42.998.814,17	22.946,32	0,05	19/11/2024	0,05	37,31	28,39	6,46	CLNX
Colonial	5,45	0,025	0,46	5,47	5,395	512.559	2.786.002,60	3.419,03	0,27	19/06/2024	4,59	6,54	4,93	5,31	COL
Enagás	12,82	-0,02	-0,16	12,92	12,78	551.229	7.071.844,20	3.358,71	0,40	10/12/2024	11,26	14,95	11,58	8,83	ENG
Endesa	22,78	0,32	1,42	22,8	22,52	1.493.553	33.932.976,36	24.118,37	0,50	06/01/2025	2,19	22,8	16,11	9,68	ELE
Ferrovial	40,92	0,56	1,39	41,1	40,32	587.902	24.005.344,04	29.853,59	0,03	13/12/2024	1,95	43,66	32,94	0,79	FER
Fluidra	22,4	0,22	0,99	22,48	21,92	222.553	4.947.282,70	4.303,69	0,25	29/11/2024	2,46	26,38	18,84	-4,76	FDR
Grifols	9,604	-0,024	-0,25	9,688	9,54	1.114.802	10.709.385,76	6.006,18	0,36	03/06/2021	-	11,35	7,5	4,98	GRF
IAG	3,539	0,044	1,26	3,54	3,414	8.450.056	29.429.341,17	16.942,37	0,03	05/09/2024	0,85	4,41	1,82	-2,48	IAG
Iberdrola	14,085	0,055	0,39	14,115	14,035	7.507.526	105.712.770,95	90.715,30	0,23	10/01/2025	3,71	14,26	10,89	5,90	IBE
Inditex	46,39	1,15	2,54	46,47	44,8	2.917.005	134.523.178,39	144.581,49	0,77	30/10/2025	1,08	56,34	42,21	-6,55	ITX
Indra Sistemas	27	0,2	0,75	27,66	26,62	1.884.471	50.989.181,68	4.769,67	0,25	09/07/2024	0,93	27,66	16,05	58,08	IDR
Logista	28,46	0,34	1,21	28,48	28,02	202.305	5.734.851,80	3.778,07	1,53	25/02/2025	7,34	30,62	24,6	-2,53	LOG
Mapfre	2,898	-0,016	-0,55	2,926	2,89	1.406.730	4.084.941,63	8.924,55	0,07	27/11/2024	5,37	2,93	2,06	18,55	MAP
Merlin Prop.	9,755	-0,065	-0,66	9,795	9,695	919.082	8.963.650,61	5.499,14	0,24	22/11/2024	0,09	11,88	9,09	-3,99	MRL
Naturgy	25,16	-0,08	-0,32	25,32	25,16	218.184	5.499.268,46	24.395,48	0,50	04/11/2024	5,56	25,78	19,65	7,61	NTGY
Puig Brands	17,6	0,06	0,34	17,735	17,42	341.082	6.002.514,03	10.000,09	-	-	-	-	-	-1,32	PUIG
Redeia	17,72	0,01	0,06	17,88	17,69	728.071	12.919.087,10	9.587,94	0,20	27/06/2025	4,51	17,88	15,36	7,39	RED
Repsol	12,14	0,12	1,00	12,19	12,01	3.276.574	39.710.081,55	14.050,79	0,48	10/01/2025	7,41	16,22	10,88	3,85	REP
Rovi	52,65	-0,05	-0,09	52,85	52,45	66.135	3.483.987,10	2.697,56	1,10	08/07/2024	2,10	94,8	51,35	-16,36	ROVI
Sacyr	3,322	0,002	0,06	3,322	3,274	1.946.772	6.418.619,97	2.647,16	0,08	14/01/2025	4,24	3,77	2,91	4,40	SCYR
Solaria	7,58	-0,035	-0,46	7,66	7,525	454.116	3.440.124,47	947,13	-	03/10/2011	-	12,69	7,28	-3,01	SLR
Telefónica	4,333	-0,036	-0,82	4,378	4,327	9.841.241	42.726.773,30	24.568,81	0,15	17/12/2024	6,92	4,55	3,76	10,06	TEF
Unicaja Banco	1,806	0,006	0,33	1,818	1,787	4.836.245	8.726.515,23	4.644,01	0,06	17/12/2024	6,08	1,82	1,05	41,76	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	4,8	-0,13	-2,64	4,92	4,76	678	3.291,97	44,53	-	28/07/2010	-	6	4,4	1,27	ADZ
Aedas Homes	29	-0,1	-0,34	29,25	28,75	45.853	1.330.792,65	1.267,30	0,90	19/12/2024	15,52	30,85	17,1	11,97	AEDAS
Airbus	171,38	-0,22	-0,13	172,26	170,14	3.867	663.213,12	135.781,58	2,80	22/04/2025	1,17	177,1	124,42	11,04	AIR
Airtificial	0,132	0	-0,15	0,134	0,131	2.431.643	321.923,59	204,75	-	-	-	0,15	0,09	45,58	AI
Alantra	8,7	=	=	8,8	8,7	363	3.167,24	3							

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
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-	-	-	-	-	-	ISE
Libertas 7	1,74	0,04	2,35	1,74	1,7	1.000	1.722	38,13	0,02	08/11/2024	1,15	1,97	1,2	-4,92	LIB
Línea Directa	1,186	-0,014	-1,17	1,2	1,178	280.165	333.394,22	1.290,86	0,01	17/12/2024	2,32	1,26	0,85	9,41	LDA
Lingotes Especiales	6,6	0,06	0,92	6,66	6,54	3.912	25.698,04	66,00	0,40	11/07/2024	6,01	9	6,08	4,76	LGT
Meliá Hotels	6,86	0,115	1,70	6,9	6,7	328.716	2.243.079,73	1.511,94	0,09	05/07/2024	1,36	8,18	5,89	-6,86	MEL
Metrovacesa	9,79	0,09	0,93	9,9	9,64	3.690	36.092,42	1.484,91	0,33	23/12/2024	7,05	10	7,51	11,50	MVC
MFE-Media	3,502	0,052	1,51	3,502	3,45	4.500	-	2.305,77	0,25	22/07/2024	7,14	3,78	2,15	20,01	MFEA
Miquel y Costas	13,05	=	=	13,05	12,9	540	7.029,65	522,00	0,11	16/12/2024	3,36	13,7	11,05	1,95	MCM
Montebalito	1,4	=	=	-	-	-	-	44,80	0,06	29/06/2022	-	1,45	1,2	6,06	MTB
Naturhouse	1,77	0,025	1,43	1,77	1,705	25.541	44.777,22	106,20	0,10	29/08/2024	2,90	2,4	1,58	6,95	NTH
Neinor Homes	14,04	0,1	0,72	14,1	13,82	123.825	1.726.743,40	1.052,56	0,50	11/10/2024	9,52	16,9	9,08	-7,70	HOME
Nextil	0,356	=	=	0,359	0,355	329.455	117.489,96	142,48	-	-	-	0,41	0,28	-3,52	NXT
NH Hotel	6,27	-0,01	-0,16	6,3	6,27	124.995	783.989,96	2.732,13	0,15	12/06/2019	-	6,36	3,96	-0,48	NHH
Nicolás Correa	9,6	0,1	1,05	9,6	9,5	3.283	31.320,50	118,24	0,27	02/05/2024	2,81	9,8	6,22	24,68	NEA
Nyesa	0,006	=	=	0,006	0,006	13.705.010	86.192,57	9,91	-	-	-	0,01	0	6,90	NYE
OHLA	0,487	-0,049	-9,14	0,526	0,482	30.916.692	15.431.580,74	580,08	0,35	04/06/2018	-	0,54	0,25	34,88	OHLA
Oryzon Genomics	3,47	-0,06	-1,70	3,57	3,325	1.750.076	6.065.347,34	228,26	-	-	-	3,69	1,4	147,86	ORY
Pescanova	0,33	-0,005	-1,49	0,335	0,33	18.209	6.023,97	9,48	-	12/07/2012	-	0,45	0,27	9,27	PVA
PharmaMar	90,2	0,4	0,45	90,4	88,25	19.552	1.754.005,90	1.643,64	0,65	12/06/2024	0,72	105,8	26,16	13,03	PHM
Prim	10,05	-0,05	-0,50	10,1	10	1.260	12.649,65	171,22	0,11	11/03/2025	3,67	12,1	9,42	4,47	PRM
PRISA	0,5	0,045	9,89	0,504	0,447	647.558	307.207,84	543,19	-	-	-	0,5	0,3	66,11	PRS
Prosegur	2,115	0,04	1,93	2,125	2,08	181.660	382.095,89	1.152,73	0,15	02/12/2024	8,96	2,19	1,53	24,85	PSG
Prosegur Cash	0,7	=	=	0,708	0,692	360.453	252.110,35	1.039,44	0,01	13/12/2024	5,77	0,71	0,47	26,81	CASH
Realia	0,988	0,008	0,82	0,988	0,974	11.274	11.136,33	801,36	0,05	11/09/2024	5,13	1,28	0,92	-3,14	RLIA
Reig Jofre	2,64	-0,02	-0,75	2,65	2,64	4.255	11.236,41	213,56	-	17/05/2024	-	3,38	2,44	6,02	RJF
Renta 4 Banco	12,9	-0,1	-0,77	13,1	12,8	693	8.960,30	524,94	0,38	04/11/2024	3,84	13,6	9,9	3,20	R4
Renta Corporación	0,79	0,006	0,77	0,792	0,78	28.273	22.088,43	25,98	0,07	19/04/2022	4,73	0,98	0,65	21,54	REN
Squirrel	2,8	-0,02	-0,71	2,84	2,75	41.658	116.631,04	253,87	-	-	-	3,03	1,19	125,81	SQRL
Talgo	3,465	0,105	3,13	3,49	3,375	244.239	842.755,62	429,18	0,09	07/07/2023	2,25	4,53	3,2	3,13	TLGO
Técnicas Reunidas	16,33	0,37	2,32	16,39	15,81	233.831	3.780.656,06	1.311,32	0,26	11/07/2018	-	16,66	7	45,28	TRE
Tubacex	4,23	-0,045	-1,05	4,25	4,18	248.234	1.046.899,26	535,30	0,12	02/07/2024	2,79	4,39	2,63	29,95	TUB
Tubos Reunidos	0,681	-0,008	-1,16	0,705	0,672	2.577.265	1.771.360,47	118,96	-	-	-	0,81	0,45	46,14	TRG
Urbas	0,002	=	=	0,002	0,002	66.919.215	154.340,53	112,13	-	-	-	0	0	-4,00	UBS
Vidrala	97,4	0,3	0,31	97,7	96,4	24.372	2.373.428	3.265,80	1,12	12/02/2025	5,65	113,6	87,5	4,84	VID
Viscofan	62	0,5	0,81	62	61,3	50.370	3.114.128,10	2.883,00	1,44	22/11/2024	2,32	64,4	57,2	1,64	VIS
Vocento	0,79	0,028	3,67	0,798	0,762	128.404	101.213	98,21	0,05	28/04/2023	5,82	1,05	0,61	29,08	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	58,02	0,02	0,03	58,26	57,8	1.791.139	103.945.400	117.156,45	0,82	05/05/2025	1,72	62,16	44,89	20,25	ABI
Adidas	226,3	3,00	1,34	227,2	222	455.575	102.808.400	40.734,00	0,70	17/05/2024	2,00	263,80	194,30	-4,43	ADS
Adyen	1.556,6	31,00	2,03	1.556,6	1.513,2	85.597	131.911.500	49.009,84	-	-	0,01	1.869,20	957,40	8,32	ADYEN
Ahold Delhaize	33,95	-0,13	-0,38	34,04	33,74	1.828.812	62.043.750	31.250,76	0,50	08/08/2025	3,45	35,90	26,58	7,81	AD
Air Liquide	180,14	0,16	0,09	180,78	178,96	515.136	92.757.220	104.174,86	3,20	10/06/2024	1,61	185,78	153,42	14,80	AI
Airbus	171,3	-0,48	-0,28	172,38	170	1.076.817	184.502.000	135.718,19	2,80	22/04/2025	1,17	177,30	124,72	10,67	AIR
Allianz	355,5	-2,80	-0,78	359	354,4	693.634	246.964.700	137.282,25	13,80	09/05/202					

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Agile Content	2,8	0,04	1,45	2.625	7.365,70	-4,83
Alquiber Qty	11,4	-0,1	-0,88	-	-	14,00
Altia Consult	5,1	0,1	2,00	864	4.392,40	8,70
AP67	5,5	=	=	-	-	2,83
Arteche Lantegi	7,7	0,2	2,67	8.336	63.613,25	-
Asturiana Lamin	0,125	=	=	355.240	44.786,88	4,17
Atom Hoteles	14,2	0,1	0,71	354	5.026,80	15,57
ATSistemas	3,58	-0,02	-0,56	-	-	-3,76
Axon Ptr Grp	16,1	=	=	-	-	-17,55
Biotechnol Ast	0,332	0,005	1,37	127.358	41.548,22	16,96
Castellana Prop	6,85	0,1	1,48	200	1.370,00	-1,46
Catenon	0,635	=	=	2.000	1.270,00	-5,93
CLERHP Estruct	3,95	-0,19	-4,59	51.030	204.074,76	-13,21
Cox Enrg	1,58	-0,13	-8,23	-	-	6,76
Domo Activos	1,24	-0,01	-0,81	-	-	0,81
EiDF	5,15	-0,07	-1,34	21.113	108.309,31	70,31
Elaia Invt Sp	2,28	=	=	-	-	-31,33
Endurance Motiv	1,195	0,01	0,84	5.584	6.723,72	11,79
Energy Sol Tech	2,51	=	=	200	502,00	-10,36
Enerside Energy	3,78	=	=	1.650	6.150,00	-4,55
Euro Cervantes	31,2	=	=	-	-	0,65
EV Motors	7,46	-0,1	-1,32	2.193	16.461,90	-14,48
Facephi Biometr	2,24	-0,01	-0,44	9.962	22.344,26	34,73
Gigas Hosting	6,25	=	=	-	-	-13,79
GOP Properties	16,2	=	=	550	8.910,00	3,85
Greening Gr Gl	5,6	=	=	1.999	11.026,72	-6,98
Grino Ecologic	0,95	=	=	3.582	3.450,82	-23,39
Hannun	0,19	=	=	3.600	684,00	2,15
Hispanotes Inv	7,6	=	=	-	-	5,67
Holaluz-Clidom	1,445	-0,005	-0,34	92.922	137.461,23	34,26
Home Cap Rent	6,6	0,05	0,76	9	58,95	0,77
IBI Lion	1,06	=	=	-	-	2,97
Iflex Flexible	1,6	0,05	3,23	-	-	-3,13
Inbest Prim VII	0,985	=	=	-	-	4,23
Indexa Cap Grp	7,6	0,05	0,66	-	-	-12,72
Inhome Pr Prop	11,7	=	=	-	-	-0,85
Inmob Park Rose	1,6	-0,01	-0,63	-	-	1,91
Imofam 99	13,3	=	=	-	-	-0,76
Intercity CF	0,219	0,118	116,83	9.338.841	1.540.225,70	-46,84
Inversa Prime	1,11	0,01	0,91	22.540	25.019,40	-16,03
ISC Fresh Water	18	=	=	-	-	2,30
Izertis	9,18	0,04	0,44	4.710	43.243,52	-5,77
Ktesios Real E	15,5	=	=	-	-	-9,47
Labiana Health	3,16	=	=	63	199,08	6,76
LaFinca Glb Ast	4,32	=	=	-	-	-4,04
Lleid Serv Tel	1,145	0,005	0,44	5.156	5.780,92	16,33
Llorente Cuenca	8,7	0,05	0,58	1.495	12.889,90	45,38
Making Sci Grp	9,15	1,15	14,38	10.470	94.201,15	4,58
Milepro Log Ult	27	=	=	-	-	0,75
Millen Hosp RE	2,4	=	=	825	1.980,00	-12,41
Mistral Pat Inm	0,875	=	=	-	-	0,57
Natac Nat Ingr	0,67	-0,03	-4,48	-	-	-2,19
Num Gest Serv	1,86	=	=	-	-	-1,08
NZI Tech Prot	0,855	-0,33	-39,76	-	-	-2,35
Olimpo RE	1	=	=	-	-	4,26
Optare Soln	7,75	-0,2	-2,58	-	-	-4,91
Pangaea Oncolog	1,73	=	=	-	-	-3,95
Parlem Telecom	3,28	0,08	2,50	1.000	3.275,82	-3,03
Plasticos Comp	1	=	=	-	-	-0,99
Proeduca Altus	30,6	-0,2	-0,65	-	-	2,00
Profithol	0,556	0,054	10,76	39.698	21.254,01	-3,46
Quonia	1,35	=	=	-	-	0,76
Revenga Ing	1,48	0,03	2,07	1.200	1.776,00	-16,67
Robot	2	-0,37	-18,50	-	-	8,70
Secuoya Grupo	23,4	0,4	1,74	206	4.820,40	28,49
Seresco	5	-0,02	-0,40	-	-	14,68
Serrano 61 Des	19,8	=	=	-	-	-1,01
Singular People	1,97	0,01	0,51	1.500	2.955,00	-1,01
Solucion Cuatro	15	0,2	1,35	805	12.047,70	46,53
Sta Ana Gl Ent	13,8	=	=	48	648,00	-29,23
Subs Art Intell	0,113	0,012	11,88	3.821.712	427.140,32	-1,75
Tarjar Xairo	59,5	=	=	-	-	-0,84
Tempore Prop	3,88	=	=	-	-	-3,48
Testa Resid	3,14	0,02	0,64	1	3,12	-
Torimbia	23	=	=	-	-	-1,75
Trajano Iberia	3,28	-0,04	-1,22	-	-	-25,45
Trivium RE	40,8	-0,2	-0,49	-	-	-0,49
Umbrella Gl Ene	4,1	0,06	1,58	-	-	-18,45
Vanadi Coffee	0,02	0,002	13,95	13.156.945	253.273,07	-6,52
Veracruz Prop	30,2	=	=	-	-	-5,06
Vitruvio RE	14,7	=	=	17.270	253.869,00	2,08
Vivenio Resid	1,34	=	=	-	-	-0,74
Vytrus Biotech	2,84	0,04	1,43	5.106	14.501,04	32,08

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	13.408,1	53,40	0,40	163.835.838	1.499.137	15,64
Ibex 35 con div	47.015,6	187,40	0,40	163.835.838	1.499.137	16,21
Ibex Medium	16.041,2	91,10	0,57	3.922.052	32.280	5,97
Ibex Small	9.497,4	-50,80	-0,53	106.284.305	38.809	16,55
Ibex Top Div.	13.014,7	16,10	0,12	69.423.354	471.972	22,46
Ibex Growth Mkt.	1.753,6	6,30	0,36	12.383.839	1.228	1,86
Ibex 35 Banca	1.194,8	-4,00	-0,33	103.257.998	676.991	44,63
Ibex 35 Energía	1.517,9	7,60	0,50	17.032.391	242.591	6,22
Ibex 35 Constr.	2.390,9	17,80	0,75	3.287.745	64.799	8,06
Bolsa Madrid	1.325,1	4,10	0,31	275.902.989	1.577.932	16,51
BCN Global 100	1.132,0	1,73	0,15	-	-	20,38
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.507,36	22,35	0,41	323.287.734	9.564.641	12,49
Dax (Fráncfort)	23.288,06	-92,64	-0,40	80.663.343	5.443.806	16,97
Cac 40 (París)	8.171,47	56,90	0,70	75.200.728	4.571.653	10,71
FTSE MIB (Milán)	39.712,66	178,95	0,45	806.427.319	3.737.091	16,17
Aex (Ámsterdam)	922,75	8,78	0,96	61.146.713	2.141.723	5,02
PSI 20 (Lisboa)	6.902,95	-22,91	-0,33	109.062.808	149.441	8,24

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %

<tbl_r cells="4" ix="5" max

Economía

Los salarios españoles están entre los que menos subieron de toda la UE en 2024

El avance de los sueldos nominales solo fue inferior en Luxemburgo, Francia y Bélgica ► Croacia y Polonia, que rozaron alzas del 14%, lideran los aumentos

RAQUEL PASCUAL
MADRID

La revalorización de los salarios en los distintos países de la UE se aceleró ligeramente en 2024, aunque la evolución fue muy dispar. De media, las retribuciones por hora trabajada en términos nominales (sin descontar la inflación) crecieron interanualmente un 4,1% en la zona euro al término del pasado año, frente al 3,8% en 2023; y en toda la UE avanzaron un 4,7% el pasado ejercicio, en comparación con un crecimiento del 4,4% un año antes, según los datos de costes laborales correspondientes al cuarto trimestre de 2024 hecho público este miércoles por Eurostat. Las cifras muestran que los sueldos españoles por hora avanzaron un 3,2% interanual en el último trimestre del año, lo que los situó entre los que menos subieron en toda la UE. Solo en Luxemburgo (0,9%), Francia (1,7%) y Bélgica (2,2%) subieron menos.

Solo hubo tres países comunitarios donde los costes salariales habían subido menos que en España al término de 2024: Bélgica, con un incremento del 2,2%; Francia (1,7% más); y Luxemburgo (0,9%). Por el contrario, Polonia y Croacia registraron los mayores avances del coste salarial con incrementos que rozaron el 14% el pasado año.

Los incrementos retributivos fueron mayores en el sector privado la zona euro (4,2%) que en las Administraciones y servicios públicos (3,9%) a finales del pasado año y en comparación con 2023. No así en la UE, donde el coste salarial fue mayor en el sector público 4,8% que en la empresa privada (4,7%). El peso de los salarios públicos fue importante precisamente en los países donde más au-

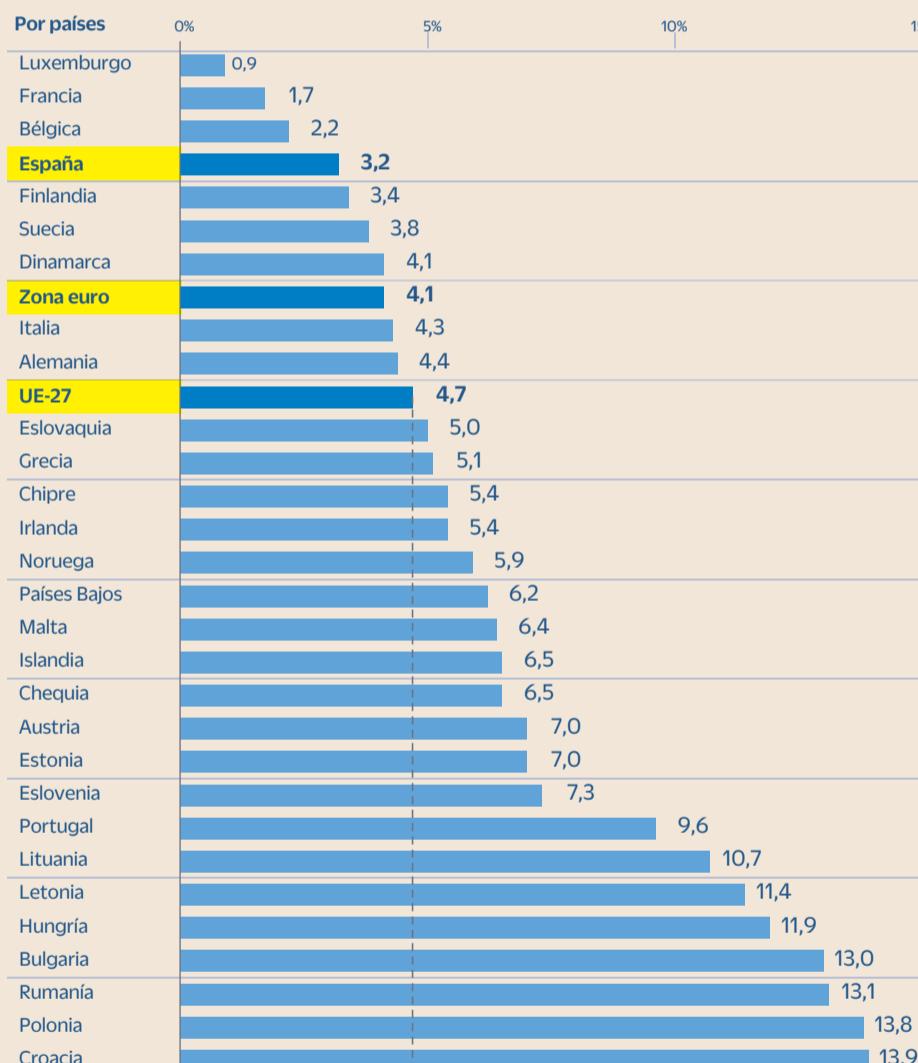
mentó el coste salarial el pasado ejercicio. Fueron los casos de Croacia y Polonia, donde las retribuciones públicas crecieron un 18,2% y un 22,6%, respectivamente, donde tiraron del coste salarial total poniendo a estos Estados a la cabeza del ranking del comportamiento de los salarios.

En España esta diferenciación deja un incremento del coste salarial en todo el sector público del 2,7%, frente a un aumento de los sueldos en las empresas privadas del 3,4%. Dicho esto, los empresarios españoles cumplieron el pasado año con el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC) suscrito por CEOE, Cepyme, UGT y CC OO, para el periodo 2023-2025 que establecía subidas del 4% en 2023; del 3% en 2024; de otro 3% en 2025. Asimismo, los datos de la estadística de convenios del Ministerio de Trabajo coinciden con la media de alza salarial pactado por los agentes sociales, así como con la estadística de Eurostat, ya que recogen que los acuerdos con efectos económicos 2024 reconocieron un incremento retributivo del 3,07%.

No obstante, además de que Eurostat precisa que estas cifras no son definitivas y pueden revisarse con nuevos datos de los distintos países, son datos nominales, por lo que para saber si las distintas evoluciones de los salarios por hora trabajada en Europa devengan o no ganancias de poder adquisitivo se deben poner en relación con la inflación. De esta forma, como los precios crecieron un 2,4% interanual en diciembre en toda la zona euro, los salarios por hora de los países que conforman la unión monetaria, habrían ganado 1,4 puntos de poder de compra (ya que

Aumento de los costes salariales en Europa

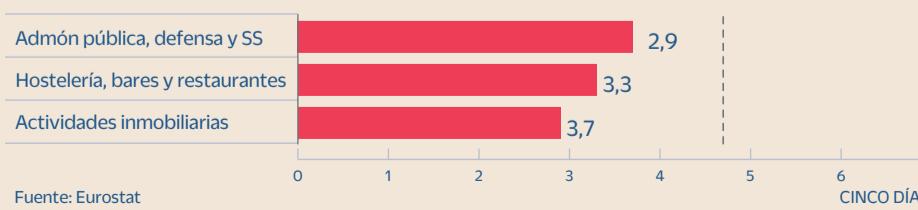
Costes nominales por hora. Variación en el cuarto trimestre de 2024 respecto al mismo trimestre del año anterior, en %



Por sectores en la UE-27



Donde menos suben



Fuente: Eurostat

al aumento de los salarios debe restarse lo que crecen los precios). Esta operación para toda la UE arroja una ganancia de poder de compra de los sueldos por hora trabajada de dos puntos porcentuales, porque la inflación en los 27 fue del 2,7% al cierre de 2024.

Este indicador también revela lo heterogéneas que fueron las alzas salariales en los distintos sectores y ramas de actividad. Así, tomando como referencia la zona euro, hay varios sectores que lideran los incrementos retributivos, como son la minería, con casi un 7% de subidas salariales y otras cuatro ramas de actividad, que se anotaron incrementos del 5,3%: la industria manufacturera; la información y las comunicaciones; la sanidad y los servicios sociales y la Administración pública y defensa.

Hostelería

En el lado contrario, sectores de menor valor añadido como a hostelería y los bares y restaurantes tuvieron los menores incrementos, con avances del 3,3% o las actividades inmobiliarias (2,9%).

Para completar los costes laborales (todo lo que debe pagar un empresario por hora trabajada) hay que sumar otros costes, formados fundamentalmente por las cotizaciones sociales, atrasos, pagos por formación, transporte o indemnizaciones por despido, entre otros. A diferencia de los salarios, estos otros costes experimentaron una moderación 2024. En la zona euro aumentaron un 2,6% interanual a finales del pasado año, caso la mitad que en 2023 (4,4%); e, igualmente, en la UE, crecieron un 3%, 1,3 puntos menos que al cierre de 2023.

Con la suma de los costes salariales y el resto de costes se obtiene el coste laboral total por hora trabajada. Las cifras publicadas este miércoles por Eurostat indican que dicho coste total se moderó el pasado año, especialmente en la zona euro donde pasó de crecer un 4,5% en 2023 al 3,7% en 2024. El avance del coste laboral total por hora fue más suave también si se toman todos los países de la UE, pasando de aumentar un 5% en 2023 a un 4,3% el pasado año.

La construcción busca acabar con el déficit de trabajadores con cursos cortos para regularizar extranjeros

La patronal quiere impulsar itinerarios formativos de entre 60 y 100 horas

Persigue ampliar el catálogo de ocupaciones de difícil cobertura

DENISSE LÓPEZ
MADRID

La patronal de la construcción quiere poner freno al déficit de mano de obra con un plan de choque que pasa por la regularización de inmigrantes en situación irregular y por atraer trabajadores formados en el extranjero. La Confederación Nacional de la Construcción (CNC) propondrá hoy al Gobierno dos vías claras: impulsar itinerarios formativos cortos y reglados, de entre 60 y 100 horas, para extranjeros que ya residen en España, pero que se encuentran en la economía sumergida, y facilitar la contratación de profesionales cualificados desde sus países de origen, lo que de facto pasa por ampliar el catálogo de ocupaciones de difícil cobertura. Ambas medidas, sostiene la organización, son "imprescindibles" para cubrir la falta de trabajadores en un sector que representa en torno al 5% del PIB.

En su asamblea general, que se celebrará en la sede de la patronal en Madrid, la CNC trasladará al Ministerio de Vivienda y al de Seguridad Social estas propuestas para combatir la escasez de mano de obra en la construcción. La patronal quiere aprovechar la capacidad de los más de 60 centros de la Fundación Laboral de la Construcción para formar a migrantes en situación administrativa irregular mediante programas específicos enmarcados en el arraigo por formación, regulado por el Real Decreto 629/2022. Aunque estos cursos ya se imparten desde la aprobación de dicha norma, tradicionalmente tienen una duración mucho más larga –de unas 200 horas–. Sin embargo, la nueva propuesta plantea adaptar la formación a itinerarios más breves, de entre



Trabajadores de la construcción en un edificio de viviendas en Sevilla. PACO PUENTES

60 y 100 horas, acelerando así su inserción laboral.

Además, la CNC reclamará al Ministerio de Seguridad Social que se agilice la incorporación de profesionales formados en la construcción desde sus países de origen. Se interpela de forma directa al departamento de Elma Saiz y no a Trabajo porque la patronal considera que, tras la entrada en vigor, el próximo 20 de mayo, del nuevo reglamento de extranjería, son ellos los que tendrán más capacidad para intervenir en el catálogo de ocupaciones de difícil cobertura. La demanda se basa en la inclusión, por primera vez en 2023, de ocupaciones técnicas del sector de la construcción en este listado. Entonces se permitió la incorporación al mercado laboral de carpinteros de aluminio, metálico

y PVC; montadores de carpintería metálica, aluminio y PVC; instaladores electricistas de edificios y viviendas; conductores-operadores de grúa en camión; conductores-operadores de grúa fija y conductores-operadores de grúa móvil. Ahora el sector considera que es necesario ampliar ese catálogo para incluir más profesiones del sector, con el objetivo de agilizar las obras tanto de viviendas como del resto de infraestructuras.

Tensión ministerial

La propuesta se produce en un contexto de tensión entre los Ministerios de Trabajo y de Seguridad Social, que mantienen un pulso sobre la gestión de la contratación de extranjeros en origen. El departamento que dirige Saiz defiende que su papel en la confección del catálogo de ocupaciones de difícil cobertura se ha "reforzado normativamente" y que puede proponer de forma más directa la incorporación de nuevas ocupaciones, basándose en indicadores oficiales. Por su parte, el departamento de Yolanda Díaz mantiene que la elaboración técnica del catálogo sigue siendo competencia del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), adscrito a Trabajo.

El problema no se limita solo a un tema de competencias, sino de visión del mer-

cado laboral: mientras Seguridad Social considera que hay una escasez de mano de obra en ciertos sectores, Trabajo muestra más resistencias a incluir más profesiones porque considera que España no sufre un problema de vacantes. Para sustentar esta reflexión, el departamento de Díaz recurre a las estadísticas de Eurostat: España registra una tasa de vacantes del 0,9%, casi la menor del continente, lejos de la media europea (2,3%) y de los países que más sufren el problema (Bélgica, tiene un 4,1%).

En ello tiene que ver que España sea el país con mayor tasa de paro de Europa, doblando la proporción promedio. Justo por ello, ante los 2,6 millones de desempleados del país, los sindicatos suelen mostrar resistencia a los cambios en el catálogo de ocupaciones de difícil cobertura. El Gobierno ya aprobó una ampliación del catálogo de ocupaciones de difícil cobertura en 2023, con la inclusión de varias profesiones técnicas de la construcción. Era la primera vez que se incluían este tipo de ocupaciones. En los primeros meses apenas funcionó, con solo 29 contrataciones en cuatro meses. Los sindicatos creen que la situación no ha mejorado: el cambio apenas ha servido para reforzar estas contrataciones.

Sumar y PP se alían contra Hacienda para que el SMI no tribute

Votarán juntos para impedir el voto del PSOE a la proposición presentada

CINCO DÍAS
MADRID

Hacienda sigue enrocada en su decisión de no adaptar el IRPF a la subida del salario mínimo interprofesional (SMI), en contra de la postura del socio minoritario del Gobierno. El departamento liderado por la vicepresidenta primera del Ejecutivo, María Jesús Montero, lo dejó claro ayer: usará su derecho a voto para tumbar la iniciativa de Sumar que propone adaptar el impuesto para que estas rentas continúen exentas.

Si se produjera una alianza sobre este asunto entre la formación de Yolanda Díaz y el PP, que parece cada vez más posible, la Mesa del Congreso podría dejar en papel mojado la negativa de Hacienda. De hecho, los populares también tienen registrada su proposición de ley con el mismo objetivo, al igual que Podemos, que Hacienda votará también.

Fuentes del Ministerio de Hacienda confirmaron ayer que vetarán estas tres iniciativas. Será la primera vez que Moncloa lo haga con sus socios de coalición. "Las negociaciones no han dado sus frutos", señaló el ala socialista del Gobierno. Fuentes de Sumar aseguraron que intentarán levantar el voto a su proposición en la Mesa de la Cámara Baja, aunque sea uniendo sus votos a los del PP, pero no está claro que la formación de Díaz apoye las propuestas que han presentado el PP y Podemos sobre el mismo asunto. El periodo de un mes del que dispone Hacienda para vetar o no la tramitación parlamentaria de estas iniciativas termina el próximo viernes, 28 de marzo, aunque fuentes de la Mesa no precisan si el asunto se debatirá en la reunión ordinaria del próximo martes o en una extraordinaria.

Montero y Díaz mantienen sus posiciones enfrentadas y, aunque la líder de Sumar ha manifestado su voluntad de llegar a un acuerdo, desde el entorno de Montero aseguran que Sumar no está negociando y no ha pedido reuniones formales para debatir el asunto.

El encontronazo entre los socios de coalición se produjo a raíz de la nueva subida del SMI, del 4,4% para 2025, hasta los 1.184 euros brutos al mes en 14 pagas, por un total de 16.576 euros al año (700 euros más). Este aumento, aprobado a mediados de febrero por el Consejo de Ministros, obliga a parte de los perceptores del sueldo mínimo a empezar a pagar por el IRPF por primera vez. Eso por el funcionamiento del tributo: las rentas más bajas están exentas de retenciones y, hasta ahora, Hacienda había acompañado el impuesto a las subidas del salario mínimo, para que los incrementos no conllevaran la obligación de tributar.

Frente a esta disputa, el PP y Sumar dejaron clara su coincidencia la semana pasada con la aprobación en el Congreso de una moción para instar al Gobierno a dejar exento de IRPF el salario mínimo interprofesional. Hacienda esgrime, por su parte, que el SMI ha subido un 61% desde 2018 y que ha ido acompañado de varias rebajas fiscales, por lo que no tiene sentido que siga exento de tributar.



El presidente del Gobierno y las ministras de Hacienda, María Jesús Montero, y Trabajo, Yolanda Díaz. C. Á.

Añadir la mili o las prácticas: vías para 'comprar' años con los que poder jubilarse antes



Una persona mayor en Sevilla. PACO PUENTES

El tiempo trabajado en prisión también cuenta para la jubilación

El periodo del servicio militar no se utiliza para el cálculo de la pensión

GORKA R. PÉREZ
MADRID

Calcular el tiempo que les falta para acceder a la jubilación es un pasatiempo recurrente de muchos trabajadores. Entre otras razones, porque es el momento de reunir toda la documentación necesaria; porque existen distintos requisitos en función del tipo de retiro deseado; y, por lo tanto, es necesario comprobar que se cumplen con ellos antes de iniciar los trámites. En medio de todas estas cuentas a cumplimentar existen, sin embargo, fórmulas que permiten comprar años de cotización –fundamentales no solo para jubilarse y calcular la pensión–, y que pueden servir para acelerar la cumplimentación de los requisitos exigidos. Aunque algunas de estas vías solo sirven para algunos casos, y tienen efectos limitados.

► **Aportar el tiempo dedicado al servicio militar.** Esta es una manera de alcanzar antes uno de los

requisitos, pero contiene muchos matices. De acuerdo con la normativa de la Seguridad Social, "los períodos de servicio militar o prestación social sustitutoria solo se computan para alcanzar el periodo de cotización específico en el caso de jubilación anticipada voluntaria o involuntaria y con el límite máximo de un año". Esto es, sirve para llegar hasta el tiempo mínimo exigido en estas dos situaciones, que es de 35 y 33 años, respectivamente.

Fuentes de la Seguridad Social recuerdan que el periodo de servicio militar "no se tiene en cuenta para el cálculo de la pensión". Es decir, en lo que respecta al apartado de las cotizaciones, se considera como un periodo vacío, dando pie a lo que se conoce dentro del sistema como una "laguna de cotización". Por lo tanto, si ese año se encuentra dentro de los últimos 25 cotizados, que son los que se utilizan para calcular el importe final de la pensión, contará como si no se hubiera aportado nada, afectando a la baja al resultado final. Una circuns-

tancia que cambiará a partir de 2026, cuando los futuros jubilados tendrán dos vías para calcular su pensión: o bien a partir de los últimos 25 años de cotización; o ampliando el foco hasta los últimos 29 años, eliminando los dos peores años de cotización, y computando por 27 años de cotizaciones.

► **Incorporar el tiempo de prácticas.** Desde el 1 de enero de 2024, el tiempo dedicado a llevar a cabo prácticas laborales no remuneradas cuenta para alcanzar el periodo de cotizaciones necesario para jubilarse. Esto es, quienes, a partir de esa fecha, tengan una beca de este tipo, el tiempo que se mantengan así cotizará para su jubilación. Además, a diferencia de lo que sucede con el periodo de mili, en este caso el tiempo destinado a este tipo de prácticas no queda en blanco. La Seguridad Social asumirá el 95% del coste de la base reguladora mínima establecida en cada ejercicio, y el 5% recaerá en las empresas o, en caso de que estas se nieguen, en las universidades de las que provengan estas prácticas. Cuando estas sean de Formación Profesional, ese 5% recaerá sobre el Ministerio de Educación.

Esta reclamación histórica de los estudiantes –los becarios que perciben una compensación económica cotizan desde 2011 (una me-

dida aprobada por el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero)– muchos de ellos acostumbrados a ir encadenando este tipo de contratos durante períodos prolongados hasta alcanzar un puesto fijo, se incorporó en la primera parte de la reforma de las pensiones aprobada por el entonces ministro de Seguridad Social, José Luis Escrivá; y según cálculos oficiales beneficiará a 1,2 millones de estudiantes en prácticas.

¿Y qué pasa con aquellos que hayan realizado estas becas no pagadas antes del 1 de enero? Pues que podrán comprar ese tiempo, con un máximo de cinco años, solicitando la suscripción a un convenio especial, y abonando la base de cotización de referencia en el año en el que las realizaron. Según cálculos de la Seguridad Social, esta cifra se situaría por cada mes cotizado entre 40 y 140 euros, aproximadamente, por los períodos de prácticas realizadas entre 1980 y 2006.

► **Añadir el tiempo trabajado en prisión.** Si una persona ha sido encarcelada y en el tiempo que ha permanecido tras las rejas ha estado realizando algún trabajo, ese periodo de tiempo también contará para su jubilación. En España, los internos que trabajan en prisión bajo la gestión de Trabajo Penitenciario y Formación para el Empleo (TPFE) cotizan a la Seguridad Social, por lo que ese tiempo se tiene en cuenta para la jubilación.

El requisito de que ese trabajo esté bajo el paraguas del TPFE es indispensable, de la misma forma que la base de cotización que se les contabiliza suele ser más baja de lo normal, puesto que los el salario que perciben los presos es reducido. Además, si quieren acceder a la jubilación anticipada, deben acreditar los mismos requisitos que se exigen al resto de los demandantes, por lo que no cuentan con ninguna prebenda especial.

Los últimos datos oficiales de 2024 señalan que entonces 11.375 reclusos estaban empleados en distintas actividades, tales como talleres de servicios o de producción propia, lavanderías, panaderías...

El TSJ de Canarias falla que el alquiler turístico es actividad económica

El tribunal anula una liquidación del IRPF impuesta por la Agencia Tributaria

GUILLERMO VEGA
SANTA CRUZ DE TENERIFE

El Tribunal Superior de Justicia de Canarias (TSJC) da un vuelco al tratamiento de los alquileres extrahoteleros, entre los que se inserta la vivienda vacacional, como rentas del capital inmobiliario. El órgano judicial ha fallado a favor de un contribuyente que explotaba una casa rural en Tenerife, anulando una liquidación del IRPF impuesta por la Agencia Tributaria, que discutía que la gestión de esta casa fuese una actividad económica. La sentencia revoca la decisión del Tribunal Económico Administrativo Regional (TEAR) y obliga a la Administración a devolver 2.016,08 euros más intereses al demandante, además de asumir las costas del proceso.

Hasta ahora, las rentas obtenidas por estos alquileres, así como las viviendas vacacionales, se han considerado rendimientos de capital inmobiliario y, por lo tanto, están sujetas al impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF). Esta consideración, de hecho, ha servido a los grupos de presión que combaten la regulación de las viviendas vacacionales para asegurar que estas son, ante todo, viviendas, no establecimientos turísticos como hoteles o apartamentos. La sentencia clarifica que la prestación de ciertos servicios puede determinar su calificación fiscal como actividad económica, incluso en ausencia de empleados fijos a jornada completa.

El litigio se originó cuando la Agencia Tributaria reclasificó los ingresos obtenidos por el recurrente como

"rendimientos del capital inmobiliario", en lugar de "rendimientos de actividad económica". Según el criterio de la Administración, la explotación de la casa rural carecía de los requisitos para ser considerada actividad económica, como contar con un empleado a jornada completa. Sin embargo, el tribunal determinó que la actividad de alojamiento extrahotelero con servicios complementarios –como limpieza periódica, atención a huéspedes y equipamiento turístico– cumple con los requisitos para ser tributada como actividad económica. Los portavoces de Hacienda rehusaron comentar el documento.

El fallo destaca que la actividad estaba debidamente registrada en el censo de empresas turísticas y en el impuesto de actividades económicas (IAE), además de contar con autorizaciones del Cabildo de Tenerife desde 2001. Asimismo, el tribunal subraya que la Agencia Tributaria había reconocido este mismo régimen fiscal en ejercicios anteriores, lo que refuerza la protección de la confianza legítima del contribuyente.

"La AEAT ha cambiado arbitrariamente su criterio desde 2016", apuntan fuentes fiscales, "tras haber reconocido durante más de 15 años la existencia de actividad económica en estos casos", que recalcan que la sentencia supone un "paso firme hacia la seguridad jurídica en la tributación del alquiler turístico" y un "importante precedente para todos los propietarios de viviendas vacacionales y alojamientos turísticos".



Ciudad de la Justicia de Las Palmas. QUIQUE CURBELO

Empresas chinas quieren poner coto a las horas extras: “Todo el mundo fuera a las nueve”

El Gobierno pide “corregir las prácticas que fomentan la competencia extrema”, aunque muchos dudan de que este discurso termine calando entre los trabajadores

INMA BONET BAILÉN
PEKÍN

Desde hace unas semanas, cuando las manecillas del reloj marcan las 21.00, comienza una coreografía inusual en la sede de una de las mayores tecnológicas de Shenzhen (Cantón, sur de China). Los técnicos de recursos humanos de DJI, el principal fabricante chino de drones, recorren los pasillos de la compañía con urgencia, instando a los empleados a abandonar sus escritorios. Apenas se permiten excepciones y a los rezagados se les apremia: la regla es clara, hay que fichar la salida para esa hora.

La prensa local resalta estos días que algunas firmas chinas están poniendo coto a las horas extras, y destacan también a los gigantes de los electrodomésticos Midea y Haier por incentivar “jornadas más cortas” y “el descanso obligatorio en fines de semana”.

Que apagar el ordenador a las nueve de la noche se celebre ilustra hasta qué punto se ha normalizado una dinámica de trabajo extenuante en el gigante asiático. Estar más de 12 horas en la oficina es una práctica común, que incluso se considera un sello de identidad de las empresas de innovación: es una demostración de compromiso. Por eso, que algunas hayan dado el paso de restringir las horas extras ha desatado un aluvión de reacciones en las redes sociales del país, con muchos preguntándose: “¿Estamos ante el principio del fin de las jornadas maratonianas en China?”.

Oficialmente, el Consejo de Estado (el Ejecutivo) establece la jornada laboral en 8 horas diarias y 40 horas semanales, pero deja espacio para la ambigüedad. Específica que, “según las características de cada oficio, se pueden ajustar y plantear otros horarios de trabajo y descanso”. De ahí que el modelo “996” –de nueve de la mañana a nueve de la noche, seis días a la semana– se haya convertido en un estándar no escrito que ha definido durante lustros la cultura



del trabajo de las grandes corporaciones chinas.

La obsesión por la productividad extrema, sin embargo, está pasando factura a su fuerza laboral. Los jóvenes, cada vez más desencantados con la lucha constante por destacar, prefieren resistirse a la competencia feroz, que tampoco garantiza mejor calidad de vida. A esta “filosofía” la llaman *tangping* (tumbarse). El agotamiento generalizado y no tener tiempo para el disfrute personal también se refleja, entre otros, en la caída del consumo y de la natalidad, un combo que preocupa especialmente a Pekín. Con este telón de fondo, el Gobierno está tratando que cale el mensaje de buscar un balance entre desarrollo económico y bienestar social.

Yanyuan, un programador y gestor de proyectos de DJI que pide ser citado con un apodo, confirma a este periódico que, desde finales de febrero, los jefes de equipo salen a las 21.00

“para dar ejemplo”, y que, desde el martes, la política se ha extendido a todo el personal. “Si tienes un proyecto urgente, debes solicitar permiso para hacer horas extras”, detalla este ingeniero de 31 años.

Más presión

“Los empleados están más contentos porque esperan encontrar equilibrio entre la vida personal y laboral”, afirma. Hasta ahora, lo común era permanecer en el despacho de lunes a viernes de 10.30 a 23.00. No obstante, Yanyuan cree que la medida “aumentará la presión”. “Será más difícil alcanzar los objetivos”, enfatiza, y augura que la flexibilización del horario no tardará en quedar en papel mojado. Menciona que, en DJI, ya se fomentaba “no trabajar horas extras los miércoles”. “Al principio, muchos fichaban antes de las 19.30, pero ya todos ignoran la medida”, señala. En su opinión, se debe a que “el gen *neijuan* es inherente” a sus compañeros.

Un empleado en la línea de producción de tiras de luces led en una fábrica en Jiujiang (China). GETTY

La jornada laboral es de 8 horas diarias y 40 semanales, pero se deja espacio a la ambigüedad

El agotamiento se refleja, entre otros, en la caída del consumo y de la natalidad

Consideran que esa competencia desmedida ha derivado, además, en guerras de precios que afectan a la rentabilidad de las empresas y desincentivan la innovación. La semana pasada, el primer ministro, Li Qiang, incluyó el concepto por primera vez en el informe sobre la labor del Gobierno. “Es necesario rectificar de manera integral la excesiva competencia interna [*neijuan*]", reza el texto.

“Creo que en las grandes ciudades el fenómeno *neijuan* es muy grave”, escribe en Xiaohongshu (el Instagram chino) una usuaria de la provincia de Jiangsu. “Si yo trabajase hasta las 21.00, mi padre vendría a buscarme a preguntar qué pasa”, prosigue. “¿Se supone que tenemos que agradecerles trabajar solamente 11 horas diarias?”, responde otro internauta.

Eliminar formalismos

“Trabajar horas extras se da por sentado China, pero no sé por qué”, se lamenta por teléfono Ami (pseudónimo), del área de negocios de Midea. Varios reportajes aseguran que la firma cantonesa está pidiendo a sus trabajadores abandonar la oficina a las 18.20. Ami, sin embargo, dice que, al menos en su departamento, “la iniciativa duró solamente dos semanas”. Reconoce que otras medidas para reducir la carga laboral sí se están aplicando estrictamente, como eliminar los formalismos y las reuniones a última hora.

Tiene 30 años y piensa que su generación se siente “decepcionada”. “Aunque trabajemos bien y mucho, podemos perder el trabajo por cuestiones ajenas a nosotros”, asegura. “Somos responsables”, recalca, “pero a diferencia de los empleados más mayores, estamos en contra del paternalismo”.

“No queremos unirnos al juego de fingir trabajar horas extras y ser aplicados; si queremos irnos, nos vamos”, apostilla. Ami valora las medidas anuncias (“son positivas”, insiste), pero también duda de su aplicación a largo plazo.

Bruselas plantea más flexibilidad en las reglas de gasto para fijar una nueva era en defensa

La Comisión se abre a suspender las normas fiscales con el fin de financiar el rearme durante más de los cuatro años inicialmente barajados ▶ Insta a los países a que soliciten ya aplicar la cláusula de escape

SILVIA AYUSO
BRUSELAS

Alemania da un giro histórico para rearmarse de forma masiva y Polonia aplaude entusiasta. Es, seguramente, una de las señales más claras del radical cambio de rumbo de una Europa construida con la paz como mantra sobre las cenizas del peor conflicto mundial y que ahora tiene que volver a militarizarse para preservar, precisamente, esa construcción europea que tanto costó consolidar. El libro blanco sobre el futuro de la defensa europea, presentado ayer en Bruselas, pretende ser la guía para esa transición, que necesitará una financiación extraordinaria para los próximos años. Algo para lo cual la Comisión Europea abre la mano y se muestra dispuesta incluso a suspender más tiempo las reglas fiscales para que países renqueantes, entre ellos España, aumenten el gasto en defensa.

“Tenemos una oportunidad única de reforzar la industria de defensa europea”, recalcó la alta representante para Política Exterior, Kaja Kallas, al presentar ayer junto al comisario de Defensa, Andrius Kubilius, los diferentes planes e instrumentos con los que el Ejecutivo europeo quiere aprovechar esa oportunidad.

Uno de los elementos clave para ello –y para apaciguar al presidente estadounidense, Donald Trump, que ha dejado en el aire la disposición de Washington de seguir siendo el paraguas de seguridad europeo si el Viejo Continente no gasta más en su propia defensa– es la denominada cláusula de escape del pacto de estabilidad. Las reglas fiscales de la UE limitan el déficit anual máximo de los países al 3% de su PIB, y esta cláusula congela esa obligación por un tiempo. Es este caso se permitirá que los países puedan gastar en defensa hasta un 1,5% más del PIB fuera del techo de déficit sin ser penalizados.

Esta medida ya había sido anunciada hace un par de semanas por la presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen. Pero en los documentos presentados ayer en



La alta representante para Política Exterior, Kaja Kallas, y el comisario europeo para Defensa y Espacio, Andrius Kubilius, ayer, en Bruselas. EFE

la capital belga, a menos de 24 horas de que los jefes de Estado y de Gobierno de los Veintisiete se vuelvan a reunir con la defensa y el rearne como plato central de su cumbre (la tercera en menos de dos meses, otra señal del cambio de era que vive Europa), se dan más pistas y, sobre todo, más flexibilidad para usar este instrumento que se considera urgente: de hecho, insta a los socios

comunitarios que quieran hacer uso de ella a presentar sus peticiones “antes de finales de abril”.

En una comunicación presentada junto al libro blanco, centrada en el “reacomodo” del gasto en defensa con el pacto de estabilidad, el plazo inicial para usar la cláusula de escape se fija en cuatro años a partir de 2025, en consonancia con el objetivo de tener 2030 como meta para la autonomía europea en defensa, según lo fijó Von der Leyen. Pero, y ahí llega la “mayor flexibilidad” prevista, como subrayó Kubilius, se deja claro que “la legislación permite una revisión de la situación antes de la fecha de caducidad [de la cláusula], para considerar una posible extensión” de la excepción fiscal.

Sin mencionarla, constituye un claro guiño a Alemania, que ha reclamado abiertamente que esta cláusula sea un instrumento a largo plazo y no solo para responder a la emergencia actual –con una guerra en Ucrania y Washington cada vez

más alejado de los intereses de Europa– conforme al inmenso esfuerzo que acaba de realizar Berlín al aprobar una reforma constitucional para gastar centenares de miles de millones en defensa, infraestructuras y medio ambiente.

Fecha de entrega

La propuesta también razona que, dado que en materia de contratos de equipamiento militar a veces la fecha de entrega es larga y, por lo tanto, puede ser mayor que el periodo de la cláusula de suspensión, se propone que todo aquel gasto comprometido durante los cuatro años de margen fiscal, pero que sea efectivo en un momento posterior, podrá compatibilizarse con la medida de flexibilización, siempre que se demuestre que los contratos se firmaron en el periodo marco establecido.

Por otro lado, Bruselas fija ahora como punto de referencia de ese 1,5% de gasto militar aumentado el año 2021, argumentando que fue

do por la OTAN –y que ya se está hablando de elevar, de cara a la cita anual de la Alianza Atlántica, en junio, a más del 3%–, al obtener estos la garantía de que no les computarán los gastos negativamente en sus déficits nacionales. Es el caso de España, ahora a la cola del gasto en defensa en la OTAN con el 1,28%, pero también de Italia (1,49%), Portugal (1,55%), Países Bajos (2,05%) o incluso Alemania (2,12%).

Invertir antes

Si Bruselas está dispuesta a hacer tantos compromisos en materia fiscal, es porque el rearne europeo no puede esperar. “El problema con el gasto en defensa es que, para cuando lo necesitas, ya es demasiado tarde”, subrayó Kallas. “Tenemos que invertir antes; si no lo hacemos ahora, en cuatro o cinco años será demasiado tarde”, insistió la estonia al desgranar parte del libro blanco que, como ya adelantó *El País*, no solo insta a un incremento masivo del gasto en defensa, sino que también analiza cuáles son las “lagunas” en las capacidades militares críticas que hay que resolver, propone proyectos comunes y compras conjuntas de material clave –como sistemas de defensa antiaérea o antimisiles, drones, municiones y elementos para la guerra electrónica– o reforzar las alianzas con países amigos más allá de las fronteras europeas.

Con la vista puesta en la cita de hoy en Bruselas, Kubilius insistió en que la prioridad debe ser “implementación, implementación, implementación” de todo lo propuesto. “A Putin no vamos a disuadirlo leyéndole nuestro libro blanco” de defensa, advirtió. “Le disuadiremos si convertimos el libro blanco en acción y lo utilizamos para construir drones, tanques y artillería para nuestra defensa. Esa es nuestra ambición: disuadir a Putin con pruebas claras de que no solo somos más fuertes en nuestra economía, sino también con nuestra voluntad política democrática y nuestras capacidades de defensa”, resumió.

La CE fija ahora como punto de referencia del 1,5% de mayor gasto militar el año 2021

España, Italia y Portugal son países a la cola en presupuesto para defensa

Panorama internacional

Merz da un giro y revitaliza junto a Macron el atascado motor franco-alemán

La política de Trump y la amenaza rusa empujan al futuro canciller a acercarse al presidente francés por su defensa de la soberanía militar europea

Berlín

MARC BASSETS

(EL PAÍS)

El día de su mayor victoria legislativa, Friedrich Merz no lo celebró con su familia, ni con sus colaboradores, ni con su partido. El martes, tras lograr el sí del Bundestag al plan para invertir centenares de miles de millones de euros en defensa, infraestructuras y medio ambiente, el futuro canciller alemán se fue a cenar en Berlín con el presidente francés, Emmanuel Macron.

“Juntos podemos aprovechar la fuerza económica de Europa y reforzar de manera duradera nuestra seguridad”, celebró el democristiano Merz. Antes de la cena, y en una declaración junto al canciller saliente, el socialdemócrata Olaf Scholz, Macron reaccionó al voto parlamentario: “Es una buena noticia para Alemania y para Europa”.

Merz, vencedor en las elecciones del 23 de febrero, todavía no es canciller, y a Macron solo le quedan dos años en el poder. Pero Donald Trump ha vuelto a la Casa Blanca, ha puesto patas arriba la relación transatlántica, y el motor histórico de la Unión Europea, después de años atascado, da señales de vida.

“La relación con Francia cambiará de manera fundamental”, vaticina, en conversación con *El País*, el veterano democristiano Armin Laschet, que fue candidato a la cancillería en 2021 y presidente del Estado de Renania del Norte Westfalia. “Si yo hubiese ganado, habría sido mi prioridad. Aquellos viajes a Moscú, antes de la guerra [de 2022], Macron por



El futuro canciller de Alemania, Friedrich Merz, en el Bundestag, en Berlín, el pasado 18 de marzo. EFE

su cuenta y Scholz por su cuenta, en vez de ir juntos...”, dice. “Y eso que la mesa era suficientemente grande”, añade, ironizando sobre las dimensiones de la mesa en la que el presidente ruso, Vladimir Putin, recibía a los líderes que le visitaban en vísperas de la invasión de Ucrania.

Merz es un democristiano clásico. En la tradición de su mentor, Wolfgang Schäuble, no concibe Alemania sin el doble anclaje con Estados Unidos y la OTAN, de un lado, y con Francia, del otro. En su despacho, tiene una foto del canciller Konrad Adenauer y el general Charles

Merz no concibe el doble anclaje con EE UU y la OTAN de un lado, y con Francia, del otro

El apoyo de Trump a la extrema derecha alemana ha supuesto un electrochoque

de Gaulle en la catedral de Reims en 1962, imagen icónica de la reconciliación franco-alemana.

Merz es más francófilo que Scholz, y esto ayuda, como puede ayudar una audacia –o temeridad, según sus críticos– que le acerca a Macron, en contraste con la cautela de Scholz. Pero el auténtico revulsivo para el motor franco-alemán es Trump.

Sus ataques a Europa, el acercamiento a Rusia y el apoyo a la extrema derecha alemana han supuesto, para Merz, un electrochoque. De repente, Alemania, y su futuro canciller, abrazan posiciones que hasta

ahora rechazaban. Las posiciones de Macron. Ya en 2017, tras llegar al poder, el presidente francés reclamó la “soberanía europea” ante “la retirada progresiva e ineluctable de Estados Unidos”. En 2019, decretó la “muerte cerebral” de la OTAN. En 2020, y de nuevo en 2024, ofreció ampliar el paraguas nuclear francés a Alemania. En los tres casos, la respuesta alemana fue tímida, o directamente negativa. En los tres casos, Merz ha dado un giro y se acerca a Macron. Ha declarado la “independencia” de Europa; urge a prepararse ante la hipótesis de que la OTAN deje de existir; y

acepta el debate sobre la europeización del paraguas nuclear francés. “No es que nos estemos convirtiendo en antiamericanos ni antiatlánticos”, subraya Laschet, “sino que reforzamos la parte europea de la alianza. No lo hacemos porque queramos, sino porque quizás los americanos ya no estarán ahí. Se trata más de una precaución de que un cambio de dirección”. Y recuerda que, ya en los años sesenta, su partido se dividió entre gaullistas, partidarios de una mayor cercanía a París, y atlantistas, más próximos a Washington. La balanza entre ambas tendencias se inclina hacia el gaullismo. O, en palabras de este político democristiano, el europeísmo: “Hay una dinámica entre Francia y Alemania ahora, y entre Alemania y Polonia también”.

Centro de gravedad

Laschet señala una evidencia. Aunque con Merz se revitalice el motor franco-alemán, hoy ya es insuficiente en una Europa en el que el centro de gravedad se desplaza hacia el este, y las amenazas, y en el que países como Polonia o los bálticos pesan más. Los recelos de París hacia Berlín no han desaparecido, e incluso el plan de rearme adoptado en el Bundestag, pese a los aplausos en Europa, suscita interrogantes: ¿servirá el dinero para comprar material militar francés?

Y otro obstáculo es el apego alemán a la relación transatlántica, pese a Trump. EE UU tiene todavía más de 30.000 soldados estacionados en Alemania, y bombas atómicas en su territorio. Los alemanes no renunciarán definitivamente a esta relación. Ni quieren, ni en realidad tampoco pueden.

Opinión

La caída actual del Nasdaq en el contexto histórico de correcciones en los mercados de capitales

Por Santiago Carbó Valverde. Pesará mucho si las disruptpciones políticas y económicas son de corto plazo o si, por el contrario, son permanentes

Catedrático de Economía de la Universitat de València y director de estudios financieros de Funcas

Se empiezan a notar sobremanera las consecuencias de las agresivas medidas y anuncios económicos de la nueva Administración Trump. Los aranceles y las represalias comerciales de los países afectados generan incertidumbre y causan daños colaterales. La inversión y la economía americana se están resintiendo y se irá trasladando al resto del mundo. Pronto veremos revisiones a la baja de las predicciones macroeconómicas. Como es habitual, los mercados de capitales descuentan con rapidez lo que está pasando. Llevan nerviosos desde comienzos de 2025, sobre todo los estadounidenses: Dow Jones y especialmente Nasdaq.

Este último ha experimentado caídas y una volatilidad significativa, reflejando la creciente preocupación sobre la posibilidad de una recesión en Estados Unidos y las implicaciones de las políticas comerciales y financieras actuales. La principal incertidumbre reside en si las correcciones financieras en las Bolsas americanas y las previsiones económicas a la baja son una cuestión de corto plazo o si están para quedarse. Si las medidas del Gobierno de Trump fueran permanentes –o incluso fueran a peor– podrían llegar a implicar tensiones constitucionales dentro de EE UU, de consecuencias imprevisibles. En este escenario más traumático, la corrección a la baja de algunos mercados –incluida la depreciación del dólar– puede ser más significativa que la inicialmente prevista.

El Nasdaq ha tenido una corrección del 8% desde el comienzo de año, con mucha volatilidad, y con un día negro, el día 10, cuando cayó un 4%, la tercera peor pérdida en puntos de su historia. Han destacado varios acontecimientos. En primer lugar, algunas declaraciones presidenciales en la que no se descartó la posibilidad de una recesión, indicando que el país podría estar en un “periodo de transición” por las políticas económicas que se están iniciando. Tampoco ayudó que el secretario del Tesoro, Scott Besent, calificara esta corrección como “saudable”, como una respuesta natural tras un periodo de euforia bursátil. Asimismo, el que Estados Unidos impusiera nuevos aranceles a socios tan importantes como Canadá y México ha generado tensiones que podrían afectar a la cadena de suministros y a la economía estadounidense.



Edificio del Nasdaq, en Nueva York. REUTERS



El encarecimiento de los bonos alemanes es un aviso de lo que puede pasar con otros países europeos

en su conjunto, algo que el mercado descontó rápidamente.

El golpe se ha sentido particularmente en las empresas líderes tecnológicas. El caso más claro es el de Tesla, con una disminución del 15% en su valor el fatídico 10 de marzo, y con una corrección desde comienzo de año por encima del 30%, afectada por preocupaciones sobre la demanda de sus automóviles y la percepción pública de su CEO, Elon Musk, con responsabilidades en el Gobierno de Estados Unidos.

Aunque algunos analistas señalan similitudes con la burbuja de las puntocom, de principios de los años 2000, otros expertos consideran que las condiciones actuales son diferentes. Entonces había una mayor especulación en torno a las empresas de tecnología e internet. El Nasdaq alcanzó su pico en marzo de 2000 y el estallido de la burbuja provocó una caída de casi el 80% durante los siguientes dos años, lo cual afectó gravemente a las economías de todo el mundo.

En la actualidad, las corporaciones tecnológicas han tenido un rally considerable que finalizó, al menos por ahora, en

enero. Sin embargo, la fortaleza y solvencia propia de muchas de las *big tech* y de buena parte de los proyectos de futuro que auspician son más sólidas que las de aquellas puntocom. En cualquier caso, habrá que seguir muy de cerca los acontecimientos políticos en Estados Unidos y también en los desarrollos en el ámbito de la inteligencia artificial (IA), donde ha aparecido una rivalidad creciente de otras empresas (DeepSeek, por ejemplo).

A lo largo de los últimos 40 años han existido otros episodios con notables correcciones bursátiles, aunque las razones han estado más alejadas de cambios políticos, económicos o tecnológicos. En el llamado lunes negro, 19 de octubre de 1987, el Dow Jones cayó un 22,6% en una jornada, en línea con otros mercados globales. Las causas incluyeron problemas con la negociación automatizada en las Bolsas y preocupaciones macroeconómicas (inflación).

Otro caso bien conocido fue la crisis financiera de 2008, por la explosión de la burbuja inmobiliaria y la crisis de las hipotecas *subprime* en Estados Unidos. Llevó a una grave recesión global. Los principales índices bursátiles cayeron más del 50%. Le sucedió la crisis de la deuda soberana en la eurozona, que afectó a Grecia, Portugal, Irlanda y España. El Ibex 35, por ejemplo, sufrió caídas significativas. Por último, la corrección por la pandemia de covid-19 en 2020 llevó a una de las caídas más rápidas en la historia de los mercados. El S&P 500 cayó aproximadamente un 34% en un mes. Gracias a estímulos fiscales y monetarios sin precedentes, los mercados se recuperaron rápidamente.

En definitiva, las correcciones bursátiles han venido explicadas por numerosas causas. En la actual del Nasdaq pesará mucho si las disruptpciones políticas y económicas actuales son de corto plazo o si, por el contrario, son permanentes, llevando a un *nuevo normal* que agravaría el impacto en las Bolsas. También habrá que observar los mercados hermanos de renta fija, como se comprobó en la crisis de la deuda soberana. Pueden estar moviéndose en Estados Unidos, e incluso los europeos. El anuncio de mayor gasto público (militar e infraestructuras) de Alemania encareció sus bonos soberanos, advirtiendo de lo que puede pasar con otros países europeos cuando anuncien mayores déficits por sus incrementos de las partidas en defensa y seguridad.

A la memoria de mi padre, Aniceto, incansable lector.

“El problema era él (Biden): no quería irse”, dijo Barack Obama a Donald Trump durante el funeral de Jimmy Carter. “Lo sé, lo sé”, respondió Trump. Obama continuó: “Deberíamos vernos”. “Sí, podemos organizar algo”, contestó Trump. “¿Vas a estar por aquí? (Washington)”, inquirió Obama. “No, mañana me voy al golf” (Mar-a-Lago, Palm Beach, Florida), replicó Trump. Este concluyó: “Organizamos algo seguro (para vernos)”.

Esta conversación entre Barack Obama, una persona extraordinariamente racional, y Donald Trump, su némesis, temperamentalmente parecido a un volcán en erupción, sería una historia de ciencia ficción de no haber tenido realmente lugar en la catedral nacional de Washington, antes de empezar el funeral de Estado por Jimmy Carter, el 9 de enero. Hubo testigos y la conversación fue grabada. Según una creencia popular, los políticos –de cualquier ideología– se insultan en público y son amigos en privado.

Observando la campaña electoral de 2024, tras la que Trump fue elegido 47º presidente de EE UU, muchos piensan que el cinismo determina/condiciona las relaciones entre políticos. Obama y Trump se atacaron ferozmente durante la campaña. ¿A qué viene ahora esta conversación, que pareciese tener lugar entre dos amigos? ¿Los políticos se odian en público y se quieren en privado?: en este caso, no. Hay otra cosa...

Trump y Obama están unidos por un vínculo más fuerte que la sangre: pertenecen al club más exclusivo del mundo, cuyos miembros, en cada momento de la historia, no supera los dedos de una mano. Son miembros del “club de los presidentes”. En el funeral por Carter estuvieron presentes Bill Clinton, George W. Bush, Barack Obama, Joe Biden y Donald Trump. Si todos ellos no fueran miembros de ese club, no se entendería ni la conversación entre Barack y Donald, ni la amable carta que Biden dejó a Trump, como es costumbre entre presidente saliente y entrante. Obama escribe en su libro *Una tierra prometida* que “solo quien ha sido presidente es capaz de entender a quien es presidente”. Las palabras de Obama parecieran indicar que la pertenencia a ese club tiene más valor que ser miembro de un club social, un club de tenis, un club de fútbol... ¿Qué significa pertenecer a ese club?

En *El club de los presidentes: dentro de la fraternidad más exclusiva del mundo*, de Nancy Gibbs y Michael Duffy (periodistas de *Time* que publicaron este libro en 2012, al final del primer mandato de Obama), hay historia y pistas: todos ocuparon el Despacho Oval, comparten secretos y quieren eternizar su legado. Eisenhower (Ike) creó el club en el siglo XX, aunque sus orígenes se remontan a la fundación del país y sus cuatro primeros presidentes, todos free-masons: George Washington, John Adams, Thomas Jefferson y James Madison, que abarcaron el periodo 1789-1817. Adams y Jefferson no se soportaban, lo cual no impidió que redactaran, junto a Benjamin



En la primera fila, Joe Biden, Jill Biden, Kamala Harris y su marido, Doug Emhoff; en la segunda, Bill Clinton, Hillary Clinton, George W. Bush, Laura Bush, Barack Obama, Donald Trump y Melania Trump, en el funeral de Estado por Jimmy Carter, en Washington, el 9 de enero. AP

Trump y el club de los presidentes de Estados Unidos

Por Jorge Díaz Cardiel. Más pronto que tarde, el actual mandatario necesitará la ayuda de Clinton, Bush, Obama o Biden

Socio director de Advice Strategic Consultants. Autor de ‘Hillary vs. Trump’, ‘Trump, año uno’ y ‘Trump, año de trueno y complacencia’



En el funeral de Estado de Jimmy Carter, el volcánico dirigente actual y el racional Obama hablaron de reunirse

Franklin, la Declaración de Independencia (1776), por ejemplo.

El peso de la presidencia, tras la Segunda Guerra Mundial, en el contexto de la Guerra Fría con la Unión Soviética y la constante amenaza de una hecatombe nuclear, llevó a los presidentes a colaborar y ayudarse mutuamente. Truman recurrió a Herbert Hoover para que le ayudara a salvar Europa; Kennedy (JFK) recurrió a Ike en la crisis de los misiles de Cuba; Johnson, deprimido por el curso de la guerra de Vietnam, pidió consejo y consuelo a Eisenhower; Nixon buscó la ayuda de Johnson para ser reelegido en 1972; Ford y Carter se odiaban, hasta que se dieron cuenta de lo que tenían en común y decidieron ayudarse y se convirtieron en íntimos amigos; Reagan y Clinton confiaron en Nixon como emisario ante Rusia; Bush Junior puso a Clinton y a su padre a trabajar juntos: de despreciar a Clinton, Bush padre consideró al demócrata un hijo más, hasta su muerte. En el tributo a Bush padre en su funeral, Clinton dijo que “él era la oveja negra de la familia Bush”. Pero miembro de la familia, al fin y al cabo. Obama y Bill Clinton tuvieron una relación tormentosa, hasta los acuerdos para que Hillary fuese secretaria de Estado con Obama y este la apoyara en su campaña electoral de 2016, frente a Trump.

En 2020, Kate Andersen Brower, periodista de *The New York Times*, publicó *Team of Five: The Presidents Club in the*

Age of Trump (Equipo de cinco: el club de los presidentes en la era de Trump), Carter, Bush padre, Clinton, Bush hijo y Obama compusieron el club de los expresidentes durante la primera presidencia de Trump, quien pidió consejo a Obama cuando lo necesitó.

El actual dirigente ha empezado su segundo mandato con 128 órdenes ejecutivas, firmadas en menos de 60 días, desde que juró el cargo. Los problemas se le acumulan: la confianza de los consumidores cae; los mercados de valores están en negativo; la inflación apenas baja, y si caen los índices de favorabilidad y aprobación de la gestión del presidente. Bancos de inversión manejan escenarios de probabilidad de recesión, aunque siempre por debajo del 50%. Los aranceles son objeto de debate, no ya en Europa, China, Canadá y México, sino por parte de empresarios y consumidores norteamericanos, que sufren el aumento de los costes y los precios, respectivamente. La redefinición del orden mundial que acabaría con la multipolaridad para dejar el poder global en manos de, solamente, algunas potencias económicas, tecnológicas y militares (EE UU, China, Rusia... ¿Europa?) plantea retos de gran calado, para los que hoy no hay respuesta, sino experiencia histórica.

Más pronto que tarde, Trump necesitará la ayuda de los miembros del exclusivo club de expresidentes.

LIFESTYLE

Cómo reducir el cansancio en la vista al usar dispositivos electrónicos

Ordenadores, tabletas, 'smartphones' y hasta 'eReaders' incluyen tecnologías para aminorar la cantidad de luz azul que emiten sus pantallas

LAURA PAJUELO
MADRID

Si en algún momento has escuchado o leído que la luz azul que emiten las pantallas de los dispositivos electrónicos puede provocar daños en los ojos, puedes estar tranquilo: no es así. La Asociación Americana de Oftalmología y la Sociedad Española de Oftalmología reconocen que en la actualidad no hay evidencia científica que ratifique los daños permanentes ni a largo plazo en la retina. Así lo recogía también hace unas semanas Conchi Lillo, bióloga, doctora en Neurociencias e investigadora sobre las enfermedades de la retina en el Instituto de Neurociencias de Castilla y León y el Instituto de Investigación Biomédica de Salamanca (IBSAL). Sin embargo, los especialistas sí coinciden al hablar de molestias temporales cuando se pasa mucho tiempo frente a una pantalla: ojo seco, visión borrosa, lagrimeo, dolor de cabeza... Todo manifestaciones de lo que se conoce como cansancio visual –también llamado “síndrome del informático”–, que se produce principalmente porque parpadeamos menos de lo normal al fijar la mirada en la pantalla. “No hay ningún estudio que demuestre que se produzca algún daño en ninguna estructura ocular. Lo que sí produce la luz azul es cansancio ocular”, constata el doctor Pablo Catalán Muñoz, oftalmólogo y miembro de Grupo Top Doctors.

Teniendo esto en cuenta, son muchos los fabricantes de dispositivos como ordenadores, smartphones o tabletas que están apostando por distintas tecnologías para reducir la luz azul en sus pantallas y disminuir en alguna medida estos efectos. “Un filtro de pantalla de luz azul da algo más de descanso visual, que sería el único efecto que parece que puede tener”, confirma Catalán. Lo más común a la hora de tratar de reducir la fatiga visual es que incluyan algún tipo de tecnología capaz de atenuar la cantidad de luz azul que emiten. Ya lo tienen los televisores Neo QLED y QLED de Samsung, los monitores de AOC o los portátiles de Asus, entre otros muchos ejemplos. Algunos, incluso, han certificado esa característica. En este sentido, el sello más popular es TÜV Rheinland, que somete a los dispositivos a una serie de pruebas basadas en el cansancio de la vista, el daño ocular que puede provocar y la calidad de la imagen.

¿Sabías que incluso Windows 10 tiene una función destinada a este propósito? Se encuentra en el apartado “Pantalla” dentro de la configuración del sistema, en una opción denominada “Configuración de luz nocturna”: aquí se personaliza la cantidad de luz azul que deseamos que emita la pantalla, y elegir cuándo deseamos que se active.



Jóvenes con distintos dispositivos electrónicos. GETTY IMAGES

En los 'eReaders' sus pantallas de tinta electrónica no emiten luz, sino que la reflejan, ya que imitan la lectura en papel

Otro de los factores que contribuye a mejorar la fatiga ocular es la distancia que se mantiene con el aparato

También lo tienen los iPhones y iPads (Night shift, que se activa desde las opciones de brillo) y los dispositivos Android (en ajustes de la pantalla).

Pantallas que se vuelven naranjas
Buena parte de la fatiga visual se elimina en los eReaders, ya que sus pantallas de tinta electrónica no emiten luz, sino que la reflejan, imitando la lectura en papel. Como estas superficies no permitían leer cuando no había buena luz ambiental, poco a poco empezaron a incorporar sistemas de iluminación propios; de nuevo, haciendo que esta luz iluminara el papel, pero que no se dirigiera a los ojos, por lo que no afecta como una pantalla led o LCD. Aun así, estos dispositivos también incluyen tecnologías que buscan facilitar la lectura de noche reduciendo la luz azul, lo que provoca que sus pantallas se vuelvan de color naranja como por arte de magia al llegar la tarde. Es una característica que incorporan buena parte de los modelos de distintos fabricantes aunque, eso sí, en algunos este ajuste se hace de forma automática y, en otros, es necesario realizarlo manualmente. Por

ejemplo, en el nuevo Kindle Paperwhite o en el Kobo Clara Colour.

En los últimos tiempos se ha popularizado la opción de intercambiar color de fuente y de fondo: la primera se pondría de color blanco, mientras el segundo pasaría a ser negro. Primero era una característica orientada a la accesibilidad y, por lo tanto, a facilitar la lectura a personas con problemas de visión. Pero su gran utilidad al leer por la noche hace que ahora sea un ajuste que se recomienda a cualquier persona.

Por último, hablemos de otro tipo de medidas de protección de la vista, relacionadas sobre todo con acercarse demasiado a una pantalla o fuente de luz; algo que también está relacionado con la fatiga ocular. Por ejemplo, los modelos de iPhone y iPad tienen la función “Distancia de pantalla”, que usa su cámara frontal para detectar si te acercas el dispositivo a menos de 30 centímetros y te recuerda que debes alejarlo. Y el proyector portátil Nébula Astro incorpora la tecnología Eye Guard Tech, que apaga automáticamente el dispositivo cuando detecta cualquier objeto dentro de una distancia que puede establecerse en 20, 40 o 60 centímetros.

PROTAGONISTAS



EFE

La Audiencia absuelve a Medina y condena a Luceño a tres años de cárcel

La Audiencia de Madrid absolvió ayer a los empresarios Alberto Luceño y Luis Medina del delito de estafa al Ayuntamiento de Madrid en el caso Mascarillas, y condenó al primero (foto) a tres años y ocho meses de cárcel y a una multa de 3,5 millones por fraude a Hacienda y falsedad en documento oficial. La sala les absolvió del delito de estafa al no quedar probado que dijieran al consistorio que no iban a cobrar una comisión –fue de 6 millones–, algo que no tenían obligación de hacer.



SAMUEL SÁNCHEZ

La jueza imputa al novio de Ayuso por corrupción en los negocios

La jueza ha citado como imputado a la pareja de la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, por los delitos de corrupción en los negocios (soborno en el ámbito empresarial) y administración desleal. Alberto González Amador debe comparecer el 10 de abril en el Juzgado de Instrucción número 19 de plaza de Castilla de Madrid. Los hechos investigados se refieren a los negocios del empresario con el gigante sanitario Quirón y corresponden a una segunda pieza abierta en octubre. Amador fue imputado anteriormente por fraude fiscal y falsedad en documento mercantil.



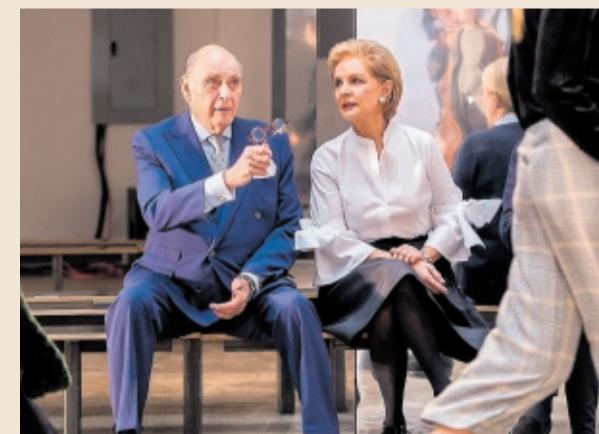
CEDIDA POR LA EMPRESA

Correos recibe el premio Pilgrim 2025 de Acción Social

Correos ha sido reconocido con el premio Acción Social concedido por la agencia especializada Pilgrim por el proyecto #CaminoSostenible de El Camino con Correos. Este galardón lo recibió Charo Calvo (en la foto, segunda por la izquierda), responsable de El Camino con Correos, durante la gala de los Premios Pilgrim 2025. El proyecto #CaminoSostenible es una iniciativa de responsabilidad social de Correos que pretende contribuir a evitar el deterioro de las Rutas Jacobeanas.

Fallece Reinaldo Herrera, esposo de Carolina Herrera

La casa Herrera, el mundo de la moda y la alta sociedad internacional están de luto. El diseñador Reinaldo Herrera, ícono de la moda y esposo de Carolina Herrera, falleció ayer a los 91 años en su casa de Manhattan (Nueva York). El aristócrata fue también editor de *Vanity Fair*.



WIREIMAGE

Atlantic Copper eleva un 7,4% su facturación

La empresa onubense Atlantic Copper, primera productora de cobre de España, cerró 2024 con una facturación de 2.790 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,4% en comparación con 2023, y un margen operativo de 46 millones, informó su CEO, Macarena Gutiérrez.



CEDIDA POR ATLANTIC COPPER

Prisa Media

©Ediciones El País, SLU 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 Ediciones El País, SLU, empresa editora del diario Cinco Días.

Cinco Días 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, 6^a 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

914 400 135

Suscripciones

subscriptions@cincodias.es

Publicidad

Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4^o. 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

La operación de Google con Wiz avanza lentamente



Sede de Google en Mountain View (California). REUTERS

El acuerdo es caro, y no hay garantías de que la Casa Blanca actual sea más amigable que la anterior

JENNIFER SABA

El camino de baldosas amarillas de Google podría ser un camino a ninguna parte. El gigante de las búsquedas acordó el martes comprar la plataforma de ciberseguridad Wiz por 32.000 millones de dólares (29.000 millones de euros, al cambio actual). Puede que ayude al jefe Sundar Pichai en su batalla por la nube, pero el viaje está plagado de baches.

La matriz Alphabet pagará en efectivo para comprar la empresa emergente respaldada por Blackstone, Andreessen Horowitz y Sequoia Capital. Fue un acuerdo muy reñido. A mediados del año pasado, el gigante tecnológico ofreció 23.000 millones (21.000 millones) por Wiz, según el *Wall Street Journal*, lo que ya habría supuesto la mayor adquisición de Google. Las conversaciones fracasaron en parte por la preocupación de que los hostiles antimonopolio del entonces presidente Joe Biden rechazaran cualquier fusión.

Las empresas pueden sentirse envalentonadas por el autoproclamado amor por

los negocios del nuevo presidente, Donald Trump. Al menos, la razón fundamental tiene sentido. Google ocupa un distante tercer lugar en la venta de servicios para procesar datos en su flota de servidores, por detrás de Microsoft y Amazon. Sin embargo, los ataques de alto perfil han hecho que los Gobiernos y las empresas estén ansiosos por proteger mejor estos procesos. El ingrediente secreto de Wiz es que trata de detectar y atrapar la actividad maliciosa antes de que ocurra. Al combinarse, Google puede diferenciarse de sus rivales de una manera que interesa a los clientes.

Esta sencilla historia se complica por la realidad financiera. Es cierto que Wiz,

no cotizada, puede estar creciendo más rápido que sus competidores, y la empresa afirma que espera alcanzar los 1.000 millones (900 millones) en ingresos recurrentes en 2025, según CNBC, frente a los 500 millones (460 millones) del año pasado. Estaba pensando en una oferta pública de venta después de que las conversaciones anteriores fracasaran, pero volvió a intentarlo tras contratar a Goldman Sachs como asesor. Sin embargo, el precio original ya era caro; añadir 9.000 millones (8.000 millones) lo hace aún más costoso. El acuerdo valora la empresa objetivo en 32 veces su objetivo de ventas. Pares como Datadog, Snowflake y CrowdStrike cotizan a 9, 10 y 17 veces los ingresos recurrentes esperados, respectivamente, según Visible Alpha.

Peor aún, no hay garantía de que una Administración Trump sea más amigable. El Departamento de Justicia sigue demandando a Alphabet por comportamiento anticompetitivo. La Comisión Federal de Comunicaciones está vigilando a YouTube por discriminar presuntamente a los canales religiosos. Google planea seguir ofreciendo Wiz a empresas como Amazon y Microsoft, lo que podría ser una forma de calmar las críticas. Pero el hecho de que el vendedor haya exigido una comisión equivalente al 10% del precio de la operación si los reguladores se oponen, según el *Financial Times*, sugiere serias dudas. Google puede acabar tropezando en su camino.

66
La compra valora la empresa objetivo en 32 veces su meta de ventas, frente a las 10 y 17 de sus pares Snowflake y CrowdStrike

La bazúca de defensa de la UE es de juguete

PIERRE BRIANÇON

La Comisión Europea anunció a principios de mes un paquete diseñado para ayudar a los Estados a financiar el aumento del gasto militar que necesitan. En el centro de su plan hay un mecanismo de préstamo de 150.000 millones de euros. El nuevo vehículo, aprobado en principio por los líderes de la UE en su cumbre del día 7, permitiría a Bruselas tomar prestada la suma y redistribuirla a los Estados que pudieran necesitar ayuda para apuntalar sus presupuestos de defensa. Se financiaría mediante préstamos conjuntos, como el estímulo poscovid de 2020, en el que los Gobiernos autorizaron a la Comisión a recurrir a los mercados por valor de 750.000 millones. Pero, a diferencia de ese Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, que usó más de la mitad de su dinero en subvenciones directas, el vehículo de defensa solo concedería préstamos.

Por tanto, es probable que solo lo utilicen países cuyos costes de financiación sean más altos que los de la propia UE. El rendimiento de los bonos de la UE a 10 años ronda el 3,2%, por lo que países como Alemania, Países Bajos o Dinamarca, que se financian a un coste menor, no podrían acceder a él. Por otro lado, grandes potencias como Francia, Italia y España, con retornos respectivos del 3,6%, 4% y 3,5%, se beneficiarían de una pequeña subvención si pidieran un préstamo en la ventanilla de Ursula von der Leyen.

El beneficio financiero sería marginal. En un préstamo a 10 años de 20.000 millones, por ejemplo, el ahorro en el servicio de la deuda solo ascendería a unos 160 millones para Italia, y solo a la mitad de esa suma para Francia. Y algunos Gobiernos podrían decidir que el beneficio desaparecería por completo si se imponen condiciones a los préstamos, como la obligación de comprar armas fabricadas en Europa. Algunos valorarán que el pequeño beneficio financiero no merece la pena a cambio de su libertad.

El fondo, tal como está previsto, es solo una pequeña parte del aumento del gasto que los europeos tendrán que desembolsar en defensa. Si se distribuyera en los próximos cinco años, por ejemplo, y se utilizara en su totalidad, ascendería a menos del 0,2% del PIB de la UE. Los líderes europeos están debatiendo reforzar sus presupuestos militares en torno al 1,5% del PIB. Si quiere jugar un papel en el debate, Von der Leyen necesitará un arma más grande.

Los monetarios pierden protagonismo entre los inversores —**p3**

Extra **Renta fija**

Fondos y Planes

LOS MÁS
RENTABLES
DEL MES

Feb.

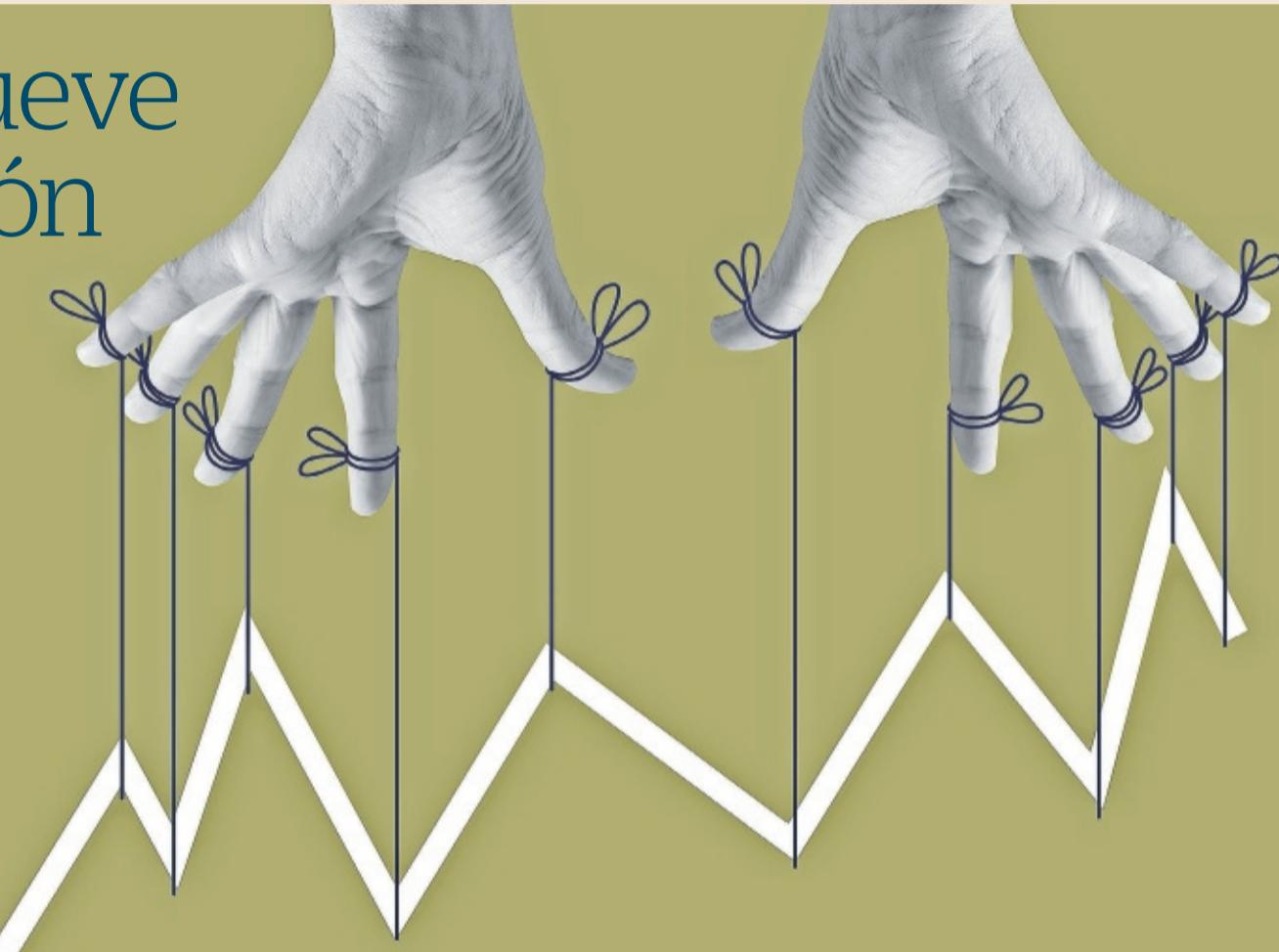
FONDOS
UBS (Lux) FS-Solactive
China Technology

19,28%

PLANES
Naranja Ibex 35
(Renta 4 Pensiones)

7,83%

Así se mueve
la inversión
en bonos
y deuda



GETTY IMAGES



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

NAVEGUE EN
LOS MERCADOS
DE CRÉDITO

EN CLASE
PLATINUM.

CITYWIRE PLATINUM

Carmignac está clasificado como "Platinum" en la categoría "Bonds - Euro Corporates" por Citywire por su rentabilidad rolling ajustada al riesgo en toda la categoría, en el período comprendido entre el 31/12/2017 y el 31/12/2024. La referencia a una clasificación o premio no predice las clasificaciones o premios futuros de estos fondos de inversión o de la sociedad gestora. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. Citywire Fund Manager Ratings y Citywire Rankings son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") y © Citywire 2024. Todos los derechos reservados. La información de Citywire es exclusiva y confidencial para Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), no puede ser copiada y Citywire excluye cualquier responsabilidad derivada de su uso. COMUNICACIÓN PUBLICITARIA. Por favor, consulte el KID/prospecto antes de tomar cualquier decisión final de inversión. Todas las inversiones conllevan riesgos. 7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburgo, LUXEMBURGO - www.carmignac.com - Tel: (352) 46 70 60 1. CARMIGNAC GESTIÓN Luxembourg S.A. Filial de CARMIGNAC GESTIÓN S.A., SOCIEDAD DE GESTIÓN (autorización de la CSSF de fecha 10/06/2013). S.A. con un capital de 23.000.000 €. R.C.S. Luxembourg B 67 549, IVA intracomunitario: LU 17748923.

Balance de fondos

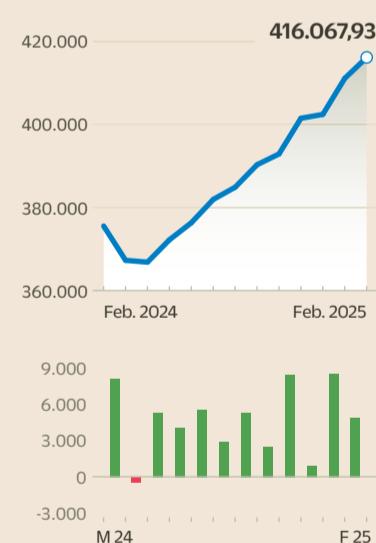
Rentabilidades de las familias de fondos

En %

	Feb. 2025	12 meses
RV euro	2,80	14,92
RF internacional	0,82	6,91
RF mixta euro	0,62	6,12
Garantizado de rdto. var.	0,61	4,65
Retorno absoluto	0,54	6,88
RF mixta internacional	0,53	6,71
RF euro	0,47	4,72
RF euro corto plazo	0,26	3,82
Garantizado de rdto. fijo	0,24	3,10
IIC objetivo de rentabilidad	0,24	3,38
FMM estándar VL variable	0,18	3,12
Monetario	0,13	4,49
RV mixta euro	0,07	5,33
Global	0,01	8,55
IIC que replica un índice	0,01	15,56
Inmobiliario	0,00	-0,62
RV mixta internacional	-0,55	7,89
RV internacional	-1,00	13,40

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Top 10 de los mejores fondos en febrero de 2025

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad

En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
UBS (Lux) FS-Solac. China Tech. Ucits (HGD EUR) A-Acc	UBS AM	TMT	19,28
Lyxor Ibex 35 Doble Apalancado Diario Ucits ETF Acc	Amundi AM	RV España	15,96
Multiunits Lux - Amundi MSCI China ESG L. E. Ucits	Amundi AM	RVI China	13,98
Multiunits Lux - Amundi Euro Stoxx Banks Ucits	Amundi AM	Financiero	13,78
Invesco Euro Stoxx Optimised Banks Ucits ETF Acc	Invesco AM	Financiero	13,33
Invesco Stoxx Europe 600 Optimised Banks Ucits	Invesco AM	Financiero	13,21
Pictet - China Index P EUR	Pictet AM	RVI China	13,03
BNP Paribas China Equity N EUR Cap	BNP Paribas AM	RVI China	13,02
Multiunits Lux - Am. Stoxx Eur. 600 Banks Ucits ETF	Amundi AM	Financiero	12,86
Nordea 1-Chinese Equity Fund E-USD	Nordea IF	RVI China	12,45

Con más captaciones

Millones de euros	Grupo	Tipo	Captación
Santander PB Target 2027 4, FI	Santander AM	Mixto defen. euro	641,08
CaixaBank Interés 5, FI Estándar	CaixaBank AM	Monet. euro plus	620,22
Unifond Moderado, FI A	Unigest	Mixto flexible	579,21
Kutxabank RF Horizonte 24, FI	Kutxabank Gest.	Deuda púb. euro	501,50
CaixaBank Master Renta Fija Deuda Pública 3-10, FI	CaixaBank AM	Deuda púb. euro	485,77
Unifond Conservador, FI A	Unigest	Mixto flexible	447,55
Ibercaja RF Horizonte 2027, FI A	Ibercaja Gestión	RF euro l. plazo	299,35
Unifond Rentabilidad Objetivo 2026-III, FI	Unigest	Deuda púb. euro	260,37
Ibercaja Deuda Pública Enero 2026, FI A	Ibercaja Gestión	Deuda púb. euro	237,44
Ibercaja RF Horizonte 2028, FI A	Ibercaja Gestión	RF euro l. plazo	236,88

Dónde se mueve el dinero

Febrero de 2025. Variación en millones de euros

Captaciones netas			
Marzo 2024	+2.965,87	RF euro corto plazo	1.973,59
Abril	+2.228,56	RF euro	1.867,36
Mayo	+2.008,01	RF mixta euro	568,69
Junio	+1.198,11	RF internacional	377,64
Julio	+2.797,14	RV mixta internacional	153,68
Agosto	+1.554,18	Retorno absoluto	143,48
Septiembre	+2.072,25	FMM corto plazo VL var.	127,61
Octubre	+3.986,17	FMM estándar VL var.	19,80
Noviembre	+2.098,80	RV euro	8,55
Diciembre	+1.975,15	RF mixta internacional	2,37
Ene. 2025	+3.674,38	IIC gestión pasiva	0,00
Febrero	+4.142,98	RV internacional	-3,85

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

		% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank AM	98.474,30	23,67	0,82
Santander AM	64.941,16	15,61	1,08
BBVA AM	56.671,07	13,62	0,75
Ibercaja Gest.	26.904,47	6,47	2,59
Kutxabank Gest.	23.567,07	5,66	0,94
Bankinter Gest.	16.319,22	3,92	1,89
Sabadell AM	15.541,58	3,74	-0,99
Mutuactivos	11.014,51	2,65	0,70
Unigest	11.005,80	2,65	2,68
Gescooperativo	10.429,14	2,51	2,74

Fuente: VDOS

Tribuna

Fijo en renta fija



Juan Manuel Vicente

Consejero de Smart Bolsa

Como muchos lectores ya sabrán, en la llamada renta fija, básicamente bonos y letras o pagarés, no hay nada de fijo a no ser que se compre el bono o la letra durante su emisión y se espere a vencimiento para recibir lo aportado cobrando los correspondientes cupones o intereses por el camino. Incluso en este caso, tampoco hay seguridad 100%, en especial si se compran bonos de altas rentabilidades, porque cabe la posibilidad de que el Estado o firma emisora del bono pueda hacer algún tipo de quita (pagar menos cupones o intereses e incluso no pagarlos o no devolver la totalidad del principal aportado) si entra en dificultades financieras.

En el caso de los fondos de inversión de renta fija, con sus grandes ventajas de diversificación y fiscales aparejadas, desde luego no hay nada de fijo. Lo más cercano a eso serían los fondos de muy corto plazo, como los monetarios, siempre que el plazo de inversión no sea largo, o los de renta fija o deuda a vencimiento si se entra durante el periodo de suscripción y se espera hasta el vencimiento, que puede ser en tres años o más, coincidente con el vencimiento de los bonos en cartera de dicho fondo. Es importante saber que pueden pasar cosas que hagan que la rentabilidad proyectada no se cumpla. En el caso de los monetarios (compuestos de deudas a muy corto plazo), puede haber repentinamente bajadas de tipos de los bancos centrales que se verán rápidamente reflejadas en los intereses que pagan dichos activos monetarios. En el caso de los fondos de bonos a vencimiento, además de potenciales quitas en alguna de las posiciones, pueden pasar otras cosas de naturaleza bastante técnica que un buen asesor puede explicar antes de tomar la decisión de invertir y que pueden hacer que la rentabilidad sea inferior a la proyectada.

En todos los casos, y en particular, en la renta fija de mayor calidad, el elemento más vital para calibrar bien la rentabilidad proyectada de una inversión es la evolución de la inflación y los tipos de interés, que lógicamente están relacionados. El gran problema es que la evolución de la inflación es muy difícil de predecir con precisión, y los últimos años tras la crisis de la covid han sido buen ejemplo de ello. Primero, una inflación disparada y luego una bajada pero que ha sido más resistente de lo esperado por la mayoría de los analistas.

¿Qué podemos decir en el momento presente? Si nos fijamos en algunas de las mejores casas de análisis a escala internacional, nos dijeron que 2024 mostraría una inflación más resistente a la bajada de lo esperado y acertaron, lo que aconsejaba fondos monetarios si se quería "atrapar" una rentabilidad casi segura bastante interesante en el entorno del 3,5% anual. Actualmente, vienen a decir lo mismo, pero no descartan cambios, como una potencial aceleración de las bajadas a pesar de las amenazas de aranceles y las alzas de algunas materias primas. Mientras esperamos por más claridad, la estrategia estaría clara: como en 2024, fondos y ETF monetarios de muy bajas comisiones.

CINCO DÍAS

Corto plazo

Los fondos monetarios pierden protagonismo entre los inversores

Los expertos apuestan por asumir ya algo más de riesgo en las carteras

► Estos productos han rentado en los últimos 12 meses un 3,09%

VERA CASTELLÓ
MADRID

El riesgo ha sido el gran desaparecido de las carteras en los dos últimos años. Los altos tipos de interés a corto plazo posibilitaron que los inversores de todo perfil de riesgo lograran rentabilidades atractivas sin apenas quebraderos de cabeza. Sin embargo, los cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales, tanto en Europa como en Estados Unidos, nos han adentrado en un nuevo escenario en el que los retornos ya no llegan tan fácilmente vía letras del Tesoro o depósitos a plazo como lo hacían hasta hace unos meses. Ante ese escenario, hemos preguntado a los expertos si los fondos monetarios, cuyas carteras se componen básicamente mediante estos activos, mantienen todavía su atractivo en el actual contexto de tipos o son un producto ya sin gran interés.

Lo primero es recordar que la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó los tipos de interés del 0%-0,25%, a principios de 2022, al 5,25%-5,50% a mediados de 2023, lo que contribuyó a atraer enormes flujos de dinero a los fondos del mercado monetario. En concreto, recuerda Álvaro Antón, responsable en España de Aberdeen Investments, a finales del tercer trimestre de 2024, los activos totales de los fondos del mercado monetario estadounidense alcanzaron los 6,8 billones de dólares, frente a los 1,6 billones de finales de 2022.

Sin embargo, actualmente, "las tasas de efectivo están cayendo en línea con los tipos de interés más bajos. Por ello, creemos que las enormes reservas de efectivo aparcadas en los márgenes podrían empezar a moverse hacia activos de riesgo, especialmente bonos de grado de inversión relativamente seguros", asegura este experto, que cree que "hay razones de peso para que los inversores pasen del efectivo y los fondos del mercado monetario a la renta fija".

En cálculos de Álvaro Antón, "con la capacidad de captar más de 100 puntos básicos de exceso de rendimiento, la renta fija ofrece una oportunidad tangible para que los inversores mejoren sus rendimientos al tiempo que



GETTY IMAGES

gestionan eficazmente el riesgo. El potencial alcista podría ser significativo". En concreto, Antón considera que sería el momento adecuado para apostar por una duración ligeramente superior a la de un vehículo del mercado monetario.

El retorno de los fondos a corto plazo está directamente vinculado a los cambios en las políticas monetarias de los distintos bancos centrales, "al igual que la tasa de rendimiento de los depósitos bancarios y los bonos del Tesoro", explica Eliezer Ben Zimra, gestor en el equipo de renta fija de

Carmignac. Y añade que siguen viendo valor en estos activos, "que se consideran efectivo, ya que ofrecen una cierta cantidad de pólvora seca en caso de caída del mercado para redistribuirla en activos de riesgo. Sin embargo, los rendimientos de estos activos en efectivo y equivalentes de efectivo deberían seguir disminuyendo a medida que los bancos centrales de los países desarrollados inicien ciclos de recortes de tipos".

Por lo tanto, en esta gestora apuestan más bien por estrategias flexibles de renta fija, que son la "forma más adecuada de aprovechar la desincronización de los diferentes activos de renta fija, con el fin de maximizar la rentabilidad de una asignación de cartera básica".

Los analistas esperan que el BCE converja hacia un tipo de depósito del 2% al 2,25%, lo que debería seguir empujando a la baja la rentabilidad a corto plazo "y existe una probabilidad no despreciable de que el BCE vaya aún más lejos, por debajo del 2%, especialmente si los aranceles de Trump generan caos en la economía global. En este contexto, y particularmente tras el reciente

empinamiento de la curva, parece lógico considerar una transición de los activos monetarios hacia vencimientos ligeramente más largos", asegura Uriel Saragusti, responsable de crédito de gestora La Financière de l'Echiquier (LFDE).

Está claro que los fondos de inversión monetarios han sido, junto a depósitos y letras, los claros beneficiados de la época de tipos altos, no obstante, "en la medida en la que las curvas de deuda normalicen, este tipo de instrumentos irá perdiendo atractivo, en términos de rentabilidad. En otras palabras, tendremos que situarnos en tramos más largos de la curva para buscar esta rentabilidad", resume Pedro del Pozo, director de inversiones financieras en Mutualidad.

En su opinión, la alternativa pasa por buscar oportunidades en el mercado de crédito a corto plazo, con pagarés de empresa, por ejemplo. "Ello se puede realizar a través de fondos de renta fija a corto plazo, o productos a un vencimiento determinado, que tengan las carteras de activos (bonos o pagarés a corto plazo) ya cerradas", propone el responsable de Mutualidad.

El retorno de este tipo de fondos, en paralelo al de depósitos y letras, baja al ritmo de los tipos de interés

En algunas gestoras recomiendan pasar del efectivo a activos de renta fija con más duración

A tener en cuenta

► **Rentabilidad.** Según los datos de VDOS, los fondos monetarios euro han rentado en los últimos 12 meses un 3,09%, mientras que a seis y a tres meses el retorno se ha quedado en el 1,36% y 0,60%, respectivamente.

► **Apuestas.** Hay entidades que siguen apostando claramente por los fondos monetarios para un cliente conservador "o aquellos inversores que necesiten mantener una liquidez a corto plazo sin renunciar a una atractiva rentabilidad aún con la bajada de tipos", indica Josep Maria Pon, director de renta fija y activos monetarios de Creand Asset Management en Andorra. En su opinión, estos vehículos pueden seguir siendo una gran alternativa en comparación a otros productos similares. La razón, en su opinión, es que el retorno de los depósitos y de las letras ha bajado más rápidamente que la de los fondos monetarios "que conservan una rentabilidad de la cartera más elevada ya que capturan también los spreads (diferenciales) de crédito de los bonos corporativos y financieros que tienen en la cartera".

► **Liquidez.** Emilio Ortiz, director de Inversiones de Mutualistas, señala que "el exceso de ahorro en relación a la inversión de la economía española hace que los bancos tengan una ratio de depósitos sobre préstamos elevada. Y este exceso de liquidez les permite mantener baja la remuneración de los depósitos. Por su parte, la rentabilidad de las letras ha ido bajando a medida que el BCE ha ido recortando los tipos de interés". Ante este contexto y frente a esos dos productos, "los fondos monetarios ofrecen rentabilidades muy atractivas, con una gestión profesional a bajo coste, y la posibilidad de diferir el impuesto sobre los rendimientos del capital mediante el traspaso".

En portada

La renta fija reclama su espacio en las carteras no solo conservadoras

Los expertos recuerdan que también se puede asumir riesgo, y por lo tanto, mayor potencial de rentabilidad, con bonos ▶ Gusta más Europa que Estados Unidos, deuda corporativa por encima de la pública y el sector financiero mantiene el atractivo

VERA CASTELLÓ
MADRID

Tras meses en los que los inversores habían comenzado a incrementar el nivel de riesgo en las carteras ante la bajada de los tipos de interés y una economía que había esquivado la recesión, la volatilidad que está protagonizando este 2025 las Bolsas, sobre todo en Estados Unidos, está haciendo que los expertos vuelvan a valorar con mayor interés los pros y contras de la deuda pública y corporativa.

Actualmente, "las razones para creer en la renta fija son claras", según Álvaro Antón, responsable en España de Aberdeen Investments. "Los rendimientos son históricamente atractivos y los fundamentales, sólidos. En un mundo complejo e impredecible, esta clase de activos ofrece una ventaja de seguridad y valoración frente a otros de mayor riesgo como la renta variable", resalta.

En concreto, Antón menciona que los rendimientos totales de los bonos globales con grado de inversión en los mercados desarrollados y emergentes son atractivos. Y si se comparan los últimos 10 años, "los rendimientos actuales disponibles para todas las principales subclases de renta fija también están muy por encima de la media a largo plazo. Esto debería resultar atractivo para aquellos que buscan una rentabilidad atractiva".

Eliezer Ben Zimra, gestor de fondos en el equipo de renta fija de Carmignac, tampoco tiene duda de que estos activos "tienen características de resiliencia que los hacen esenciales en una asignación global a principios de 2025, como cobertura contra la volatilidad que estamos viendo en los bursátiles". No obstante, como gestores de bonos flexibles, en la boutique francesa son dinámicos en su exposición a diferentes segmentos de renta fija. Como resultado, "nuestra asignación neta a activos de crédito ha disminuido en general durante los últimos 12 meses a medida que los niveles de valoración han aumentado. Hemos incrementado nuestras estrate-



gias de cobertura y también hemos vendido algunos de nuestros vehículos más sensibles al ciclo, como el crédito de alto rendimiento y la deuda financiera subordinada. Estos son los más vulnerables a una sacudida del mercado", aclaran.

La evolución de los intereses ha transformado el enfoque hacia la renta fija en Europa, cree Uriel Saragusti, responsable de crédito de La Financière de l'Echiquier (LFDE). "Durante años, los tipos fueron negativos o cercanos a cero, favoreciendo la renta variable. Sin embargo, el aumento de los tipos ha vuelto a hacer atractiva la renta fija, impulsando una mayor emisión de deuda y un creciente interés por parte de los inversores", comenta. De hecho, los bonos han ganado protagonismo en sus fondos multiactivos en los últimos años, debido a una mayor rentabilidad y a unas valoraciones de la Bolsa más ajustadas.

La renta fija debería ser la piedra angular de las carteras diversificadas, según Felipe Villarroel, gestor de TwentyFour AM (boutique de Vontobel). En su opinión, la importancia de esta clase de activos va a ser mayor en carteras

más conservadoras, "pero igualmente se pueden obtener rentabilidades más altas en *high yield* o bonos subordinados que pueden ser atractivos para carteras con mayor perfil de riesgo. Los flujos han sido sólidos, lo que es un reflejo de que la gente está saliendo de la liquidez y está entrando en activos con más riesgo de crédito y duración".

Para Emilio Ortiz, director de inversiones de Mutuactivos, la renta fija es un ingrediente fundamental en el control del riesgo de las carteras de inversión. "La confianza de poder conseguir una rentabilidad positiva en el medio plazo en una cartera de deuda permite al inversor colocar parte de su ahorro en renta variable, sin poner en riesgo ese objetivo de preservación de capital", resalta. Y pone un ejemplo muy gráfico: un inversor conservador que invierta un 80% de su patrimonio en renta fija en una cartera con una rentabilidad media del 3% habrá acumulado suficiente colchón al cabo de tres años como para aguantar una caída del 37% en el 20% que invierte en Bolsa.

En el ámbito de la deuda pública en euros, Mauro Valle, res-

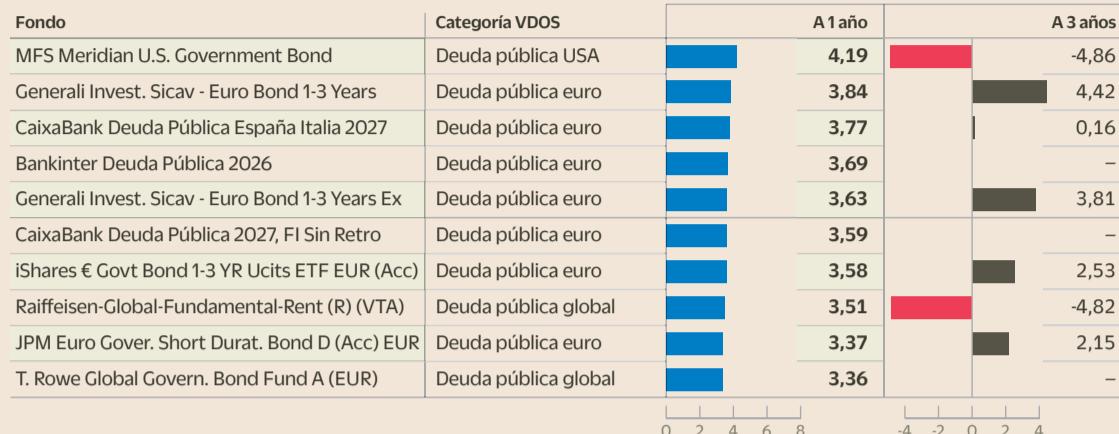
ponsable de renta fija de Generali Investments, afirma que en la entidad "seguimos siendo favorables a los bonos [del Tesoro] italianos y españoles, ya que ofrecen un buen perfil de riesgo-rentabilidad. La volatilidad de los diferenciales de los periféricos es bastante limitada desde principios de año y esperamos que se mantengan relativamente estables, debido al crecimiento económico positivo de España y a la estabilidad política de Italia. Y podríamos considerar que Alemania probablemente tendrá un mayor déficit fiscal en el próximo año, más alineado con el déficit medio de los países de la Unión Europea".

Para Samuel Pérez, analista de Tressis, la deuda pública ha ganado atractivo desde la perspectiva de la duración. "En septiembre del 2024, las curvas alemana y estadounidense volvieron a mostrar pendiente positiva, lo que hizo que aumentar la duración tuviera más sentido: a mayor vencimiento, mayor rendimiento. Este factor es especialmente atractivo en Europa tras el anuncio de Alemania de mayores emisiones, lo que ha colocado la rentabilidad ofrecida

En TwentyFour AM apuntan que títulos de alto rendimiento o subordinados ofrecen mayores ganancias

Los bonos han ganado protagonismo en los fondos multiactivos, resaltan en LFDE

Fondos de deuda pública más rentables a 1 año



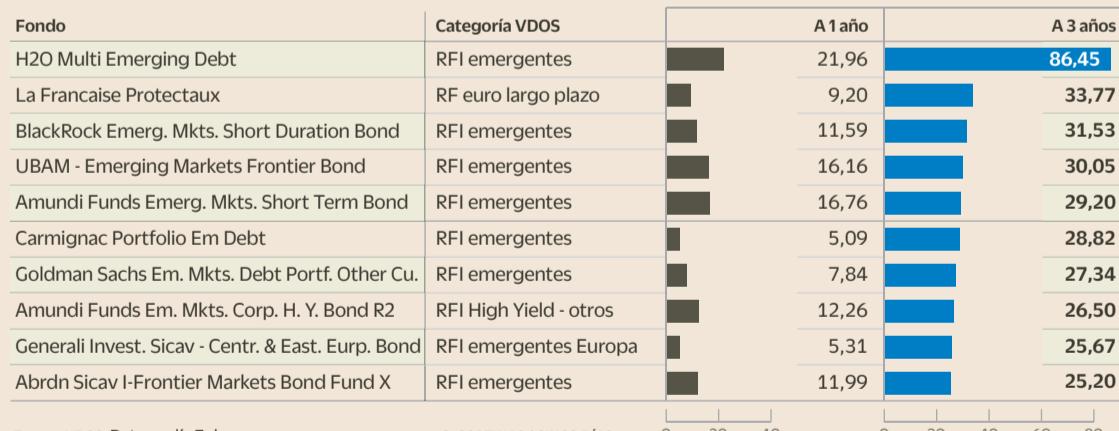
Fondos de deuda pública más rentables a 3 años



Fondos de renta fija más rentables a 1 año



Fondos de renta fija más rentables a 3 años



Fuente: VDOS. Datos a día 7 de marzo

“El aumento de los rendimientos de la deuda pública europea y el pronunciamiento de las curvas de rendimiento, combinado con una política monetaria menos restrictiva, ofrece a los inversores importantes oportunidades de rentabilidad y diversificación”, opina Silvio Vergallo, responsable del equipo de deuda soberana e inflación en euros de Eurizon, quien cree que muchos bonos soberanos siguen ofreciendo valor, sobre todo en el segmento ultralargo de la curva.

En cuanto al nivel de riesgo de los activos, históricamente ha existido la percepción de que la deuda pública es un refugio seguro. Sin embargo, en opinión de Rafael Ximénez de Embún, director general para Iberia & Latinoamérica en Muzinich & Co, “hace tiempo que creemos que los bonos corporativos de alta calidad deberían considerarse de esa manera. Las empresas fuertes tienen relativamente poca deuda y flujos de ingresos predecibles, algo que no se puede decir de la mayoría de los Gobiernos”.

Por sectores

Jaime Martínez, director global de asset allocation de BBVA Asset Management, asegura que en los últimos meses han sido prudentes en renta fija de forma táctica. Sin embargo, “con una visión más estratégica y de largo plazo, la tendencia es a que asuma un papel más relevante en términos de riesgo”. Sectorialmente, prefieren financiero y eléctrico, ya que presentan unos diferenciales atractivos, “mientras que hemos mantenido un posicionamiento algo más prudente en los sectores automovilístico y de real estate”.

“Seguimos viendo una buena oportunidad en el potencial de un buen número de bonos subordinados de banca. Actualmente, es el sector que más paga por sus emisiones mientras que sus resultados están marcando máximos históricos. Si esto se combina con la selección de entidades que en los últimos años no han hecho más que reforzar su solvencia, consideramos que hay opciones más que atractivas”, concluye Rafael Valera, gestor de fondos y consejero delegado de B&H, y agrega que en los últimos meses también “hemos encontrado valor para incorporar a nuestras carteras emisiones de compañías vinculadas con el petróleo, como algunas transportistas de esta materia prima”.

Josep María Pon, director de renta fija y activos monetarios de Creand Asset Management en Andorra, sigue viendo atractivo el sector financiero “y, probablemente, los sectores cíclicos se comporten mejor que aquellos sectores como utilities o telecomunicaciones, más sensibles a movimientos de los tipos de interés”.

Por su parte, Tim Winston, director de deuda corporativa investment grade, y Tom Ross, director de high yield de Janus Henderson, detallan que “en nuestras estrategias globales seguimos siendo muy activos en la asignación entre regiones, especialmente cuando observamos un desacoplamiento en los mercados desarrollados. Las valoraciones en Estados Unidos se están volviendo atractivas, pero también percibimos riesgos para el crecimiento económico, mientras que en Europa vemos potencial alcista para el crecimiento económico, aunque las valoraciones ya lo reflejan”.

Cómo graduar el nivel de riesgo y el papel de la inflación

► **Exposición.** Para Svein Aage Aanes, responsable de renta fija de DNB AM y gestor del fondo Nordic High Yield, los diferentes niveles de riesgo pueden construirse de varias maneras. “Es evidente que el porcentaje de exposición a la renta variable será importante, pero también lo será el nivel de riesgo de crédito en la parte de renta fija de la cartera”, y explica que los bonos de alto rendimiento suelen mostrar una correlación positiva de rentabilidad con la renta variable, mientras que los bonos del Estado suelen tener una correlación negativa con la rentabilidad de la Bolsa. Al mismo tiempo, la rentabilidad esperada de los high yield será sustancialmente mayor que la de los bonos del Estado a lo largo del tiempo”. Por su parte, el crédito de grado de inversión suele situarse entre los bonos de alto rendimiento y los títulos del Estado en lo que respecta a los beneficios de diversificación frente a la renta variable.

► **Proporción.** Para los especialistas de Bestinver, un inversor debería invertir más o menos una proporción en renta fija en función de su horizonte temporal de inversión. A más plazo, menos renta fija y más variable y viceversa, independientemente del estado de la misma. “Dicho esto, es verdad que, desde la crisis de la inflación en 2022, estamos en un régimen de tipos de interés superior y que dota a las carteras de una mayor protección”.

► **IPC.** En Carmignac, entre otras medidas, han aumentado su exposición a estrategias indexadas a la inflación, “que siguen ofreciendo un potencial de rentabilidad a largo plazo atractivo a medida que el mercado sigue incorporando un retorno a los objetivos de los bancos centrales”, indica Eliezer Ben Zimra, gestor de fondos en el equipo de renta fija de Carmignac. De hecho, estas estrategias se han beneficiado “del anuncio de un crecimiento más vigoroso en la zona euro en el futuro, así como del anuncio de los aranceles estadounidenses, que implican un probable superávit de inflación en el futuro”.

Según B&H, la banca es el sector que más paga por sus emisiones

Pensiones

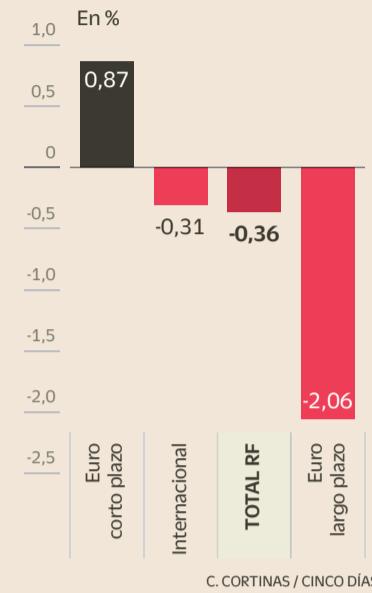
Planes de renta fija más rentables a 10 años

Fondo	A 5 años	A 10 años
Arquia Banca Plan Inversión	8,26	15,26
Renta 4 Renta Fija	6,55	11,28
Ibercaja de Pensiones Horizonte 2028	-5,62	10,92
Caser Deuda Pública	2,86	9,21
Plancaixa Futuro 2026	-5,50	8,73
Kutxabank Plus 7	-4,20	7,77
Mediolanum Activos Monetarios	4,59	7,48
Plancaixa Futuro 170	-5,52	7,14
Plancaixa Futuro 160	-5,71	7,07
Santalucía VP Renta Fija	2,07	6,32

Fuente: VDOS. Datos a día 6 de marzo de 2025

Rentabilidades en %

Rentabilidad a 10 años de los planes de renta fija



C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Las 15 primeras gestoras

	Millones de euros	% sobre el total
VidaCaixa	24.832,80	28,69
BBVA Pensiones	16.173,34	18,69
Santander Pensiones	10.658,06	12,31
Renta 4 Pensiones	4.661,02	5,39
Ibercaja Pensión	3.475,86	4,02
Bankinter Seguros	3.337,92	3,86
Mapfre Vida Pensiones	2.387,06	2,76
Unicorp Vida	2.120,94	2,45
RGA Rural Pensiones	2.080,67	2,40
Kutxabank Pensiones	1.891,33	2,19
Bansabadiel Pensiones	1.858,99	2,15
Abanca Vida y Pens.	1.410,89	1,63
Cajamar Vida	1.052,30	1,22
Bestinver Pensiones	1.022,37	1,18
Caser Pensiones	990,60	1,14

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en febrero

Millones de euros



Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)

Naranja Ibex 35	7,83
Renta 4 Pensiones	
CABK RV Nacional	7,75
VidaCaixa	
RGA Rent Variable Española	7,36
RGA Rural Pensiones	
MPP Futuro Seguro III	7,18
Axa Pensiones	
European Quality	6,63
Abante Pensiones	
Okavango	6,38
Abante Pensiones	
RGA Valor	6,09
RGA Rural Pensiones	
Santander ASG Acciones Españolas	5,99
Santander Pensiones	
BK Variable España	5,50
Bankinter Seguros de Vida	
Fondomutua Bolsa Europea	5,20
Mutuactivos Pensiones	

Fuente: VDOS

CINCO DÍAS

Salidas en todas las categorías

Los participes han retirado de los planes de pensiones 224 millones de euros, ninguna categoría recibe entradas. La más perjudicada es la de renta fija mixta, que ha perdido 153 millones en febrero, con los datos de VDOS. El mes pasado la cifra fue de 379 millones.

Cinco de los diez planes más rentables son los que tienen concentrados sus activos

en Bolsa española, con rentabilidades en 30 días del 7,83% (Naranja Ibex) al 5,5% (Santander Acciones Españolas).

En el medallero se cuela el fondo Okavango, que apuesta por compañías infravaloradas de Bolsa española. Hay también dos de inversión europea (European Quality de Abante y Fondomutua Bolsa Europea de Mutuactivos).

Los mejores planes de bonos a diez años ganan hasta un 15%, pero la categoría ofrece retornos en negativo

V. CASTELLÓ
MADRID

Ahorrar a largo plazo en planes de pensiones de renta fija, en general, no sale a cuenta. Es más, la categoría Renta Fija de VDOS retrocede un 0,36% a 10 años. Las pérdidas son aún más abultadas en el caso de los planes de RF Euro Largo Plazo (2,06%), mientras que solo los planes de RF Euro Corto Plazo han ganado en la última década: de media un 0,87%.

Se trata de un resultado bastante pobre "debido a una situación estructural con un entorno de bajos tipos de interés e inflación controlada", explica Ramón Cirach, responsable de carteras de Arquia Gestión. No obstante, "los inversores estarán de enhorabuena porque desde que salimos de la pandemia la situación ha dado un giro de 180 grados", añade.

Tradicionalmente, este tipo de activos se han considerado adecuado para ahorradores conservadores que buscan estabilidad y menor volatilidad, pero aquí los expertos aclaran que en realidad lo ideal es que sean inversores con un "horizonte temporal corto o que estén cerca de la jubilación o que tengan pensado rescatar su plan de pensiones en un breve periodo de tiempo", matizan en Arquia Gestión. Es decir, que "tras hacer crecer sus ahorros mediante inversiones con más volatilidad, necesitan dar estabilidad a sus ahorros

a medida que se aproximan a la fecha de jubilación", remarcan en VidaCaixa.

Por su parte, Beatriz Catalán, directora de inversiones de Ibercaja Gestión, cree que para un cliente muy conservador puede ser buena opción en este momento "especialmente después del repunte que todas las curvas de tipos de interés europeas han experimentado como consecuencia de la posibilidad del mayor gasto en defensa e infraestructuras en Alemania".

No obstante, en VidaCaixa recuerdan que la deuda o los bonos no siempre tiene retornos positivos ni actúan como activo refugio: "Como cualquier otra inversión, su rentabilidad estará condicionada a la evolución de la política monetaria, la inflación y otros agregados macroeconómicos", indican.

Para Andrea Vignaga, directora de desarrollo de negocio de vida de Santalucía, modular ese binomio

de rentabilidad riesgo "es precisamente lo que debemos intentar personalizar para cada cliente. La expectativa de rentabilidad superior siempre estará asociada a una mayor volatilidad, por lo que entrar en otro tipo de inversiones, aunque sean en renta fija, que tengan un mayor potencial de retorno comportará un nivel de riesgo que quizás un perfil conservador no estará dispuesto a asumir".

Los productos que sí han demostrado su rentabilidad son los planes de renta fija que encabezan la clasificación a 10 años. El primero, Arquia Banca Plan Inversión, que se caracteriza por una flexibilidad en su política de inversión que le ha llevado a ganar un 10,86% en la última década.

La plata es para Renta 4 Renta Fija, con un 11,28%. Según Carmen García, gestora de fondos y planes de renta fija, en este tipo de productos "nos hemos ido encontrando con rentabilidades cada vez más atractivas, sin por ello asumir demasiada volatilidad. Además, al no haber excesivo flujo de entrada, salidas, traspasos... tienen una menor rotación de cartera y muchos de los activos se mantienen hasta el vencimiento, evitando vender en momentos de máxima volatilidad", explica.

En tercer lugar aparece Ibercaja de Pensiones Horizonte 2028, un plan con objetivo de vencimiento en 2028 "construido con deuda italiana a ese plazo que ha experimentado una muy buena rentabilidad durante el pasado año", considera Catalán.

Para los expertos, lo ideal es invertir en esta clase de productos con un horizonte temporal cercano

Los ganadores: Arquia Banca Plan Inversión, Renta 4 Renta Fija e Ibercaja de Pensiones Horizonte 2028

Los mejores del mes

Fuente: VDOS

Rentabilidad								Rentabilidad								Rentabilidad							
Gestora/Plan	Febrero	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1 año	3 años	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1 año	3 años	Ranking				
Abanca gestión de activos					Bnp paribas sustainable europe value n cap	5,33	21,66	30,65	34/287	Ibercaja sanidad, fi a	0,80	7,18	20,31	59/351	Nordea 1-stable emerging markets equity fu	5,10	8,14	10,87	33/1495				
Abanca renta variable dividendo, fi minori	3,05	20,30	45,48	34/2719	Amselect hsbc euro equity value classic ca	4,46	19,51	37,97	19/62	Nordea 1-alpha 15 ma fund e-eur	2,86	4,98	-13,01	6/59									
Abanca renta variable europa, fi	2,87	11,51	35,14578/1416	Caixabank asset management					Pictet asset management														
Abanca renta variable mixta, fi fondo mist	1,01	6,85	99/566	Caixabank bolsa españa 150, fi estandar	11,49	56,68	11,09	4/111	Pictet - china index p eur	13,03	43,63	6,07	30/590										
Abanca renta fija mixta, fi sp	0,82	5,70	9,05	11/432	Caixabank master renta variable española, fi	8,12	41,37	73,16	6/111	Pictet - china equities r usd	10,10	27,65	-16,47	161/590									
Abanca bonos corporativos, fi fondo de obr	0,78	4,14	5/65	Caixabank bolsa indice española, fi estandar	7,74	37,48	71,75	24/111	Pictet - europe index r eur	3,59	14,94	32,07	197/1416										
Bankoa seleccion estrategia 50, fi	0,66	8,56	8,64	192/667	Caixabank master renta variable europa, fi	3,76	17,56	33,56 132/1416		Pictet tr - mandarin hp eur	3,58	11,84	4,49	38/1105									
Abanca renta fija gobernios, fi minorista	0,59	4,03	196/322	Caixabank smart renta variable europa, fi	3,36	13,52	46,83 306/1416		Pimco global advisors														
Abanca renta fija transición climática 360	0,51	5,64	-0,57	471/639	Caixabank bolsa indice euro, fi estandar	3,33	16,56	53,00	198/626	Pimco asia high yield bond e (hedged) eur	2,66	9,55	0,24	19/133									
Abanca renta fija transición climática 360	0,51	5,64	-0,57	471/639	Caixabank bolsa improvers, fi estandar	3,29	12,85	27,82 365/1416		Pimco asia strategic interest bond e eur c	2,42	12,40	15,14	37/521									
Abante asesores gestión					Caixabank bolsa dividendo europa, fi estan	2,87	18,68	23,51 581/416		Pimco total return bond e usd cap	2,35	10,91	3,91	17/139									
Abante global funds - abante european qual	700	10,15	43,26	20/1416	Caixabank banca privada seleccion, fi	2,53	15,74	25,78	71/216	Pimco us investment grade corporate bond e	2,10	10,81	6,81	45/400									
Okvango delta, fi a	6,49	43,58	69,95	5/626	Caixabank banca privada seleccion, fi estan	2,18	10,06	21,85 782/1416		Robeco asset management													
Abante global funds - spanish opportunitie	5,38	43,19	65,46	73/111	Caixabank master renta fija advised by, fi	1,83	10,31	2,23 330/2855		Robeco chinese equities d usd	12,30	35,98	-16,68	48/590									
Kalahari, fi	4,71	25,01	34,30	2/30	Caixabank smart renta fija emergente, fi	1,52	12,60	15,21 435/2259		Robeco smart mobility d usd	3,62	11,62	5,51	22/831									
Abante renta, fi	0,59	5,04	6,69	179/432	Caja laboral gestion					Robeco qj european active equities d eur	3,38	17,40	33,01299/1416										
Abante cartera renta fija, fi	0,35	4,88	-0,85 649/850		Caja laboral gestion	3,03	26,25	38,13 252/626		Robeco next digital billion d eur	3,35	27,07	7,15	27/831									
Abante valor, fi	0,30	6,08	7,26	258/432	Cajal	2,66	10,61	11,99 331/626		Sabadell asset management													
Abante global funds - abante pangea e b eur	0,28	-2,76	-1,89 866/2116		Cajal	0,96	4,72	1,35		Sabadell española bolsa futuro, fi base	5,65	19,07	35,02	6/12									
Allianz global investors					Cajal					Sabadell euroaccion, fi base	3,11	12,01	34,34	240/626									
Allianz hong kong equity it usd	11,72	39,51	1,42	79/590	Cajal					Sabadell europa bolsa egs, fi base	2,17	8,98	15,54784/1416										
Allianz china equity at usd	11,05	33,63	-9,02	117/590	Cajal					Sabadell dolar, fi, base	2,02	9,31	3,55	65/465									
Allianz china future technologies at (h2-e	9,94	20,82		7/831	Cajal					Sabadell bolas emergentes, fi base	1,28	7,02	1,79422/1495										
Allianz china thematic at usd	8,00	23,03	-25,75	284/590	Cajal					Sabadell emergente mixto flexible, fi base	1,28	14,75	14,73	71/667									
Amundi asset management					Cajal					Sabadell seleccion epsilon, fi base	0,92	13,91	29,81264/2719										
Lyxor ibex 35 doble apalancado diario ucit	15,96	81,12	159,06	1/111	Cajal					Santander asset management													
Multiuinits lux - amundi msci china esg lea	13,98	40,67	-1,39	4/590	Cajal					Santander grandes compañias zona euro, fi	3,44	12,94	41,27	160/626									
Multiuinits lux - amundi euro stoxx banks u	13,78	60,33	132,71	1/153	Cajal					Santander ibérico acciones, fi b	2,95	19,43	29,78	94/111									
Multiuinits lux - amundi stoxx europe 600 b	12,86	59,75	117,61	4/155	Cajal					Santander renta fija emergentes, fi b	1,44	5,99	0,42	509/2259									
Axa investment managers					Cajal					Santander forvalor euro, fi b	1,10	7,90	19,83	22/30									
Axa world funds-global income generation a	2,12	12,89	14,79	143/2116	Cajal					Santander renta fija high yield, fi b	0,64	7,45	7,76	349/801									
Axa world funds-italy equity e cap eur	2,03	13,20	18,74	463/626	Cajal					Santander renta fija flexible, fi	0,57		229/2855										
Axa world funds-optimal income a cap eur p	1,71	5,41	7,49	56/566	Cajal					Santander renta fija 2028, fi b	0,56	3,25	2,77	27/374									
Axa world funds-global real estate a cap u	1,58	11,69	-3,35	155/380	Cajal					Santander renta fija, fi b	0,50	5,23	3,28	518/850									
Azvalor asset management					Cajal					Santander asset management													
Azvalor iberia, fi	3,97	19,60	57,10	87/111	Cajal					Santander indice española, fi b	7,73	37,38	71,38	25/111									
Azvalor capital, fi	0,85	-0,44	3,92	50/50	Cajal					Santander acciones españolas, fi a	5,78	25,28	48,62	68/111									
Azvalor managers, fi	-1,67	13,43	28,12	518/636	Cajal					Santander small caps española, fi a	4,14	29,48	39,79	8/12									
Azvalor internacional, fi	2,54	9,96	36,48	542/636	Cajal					Santander acciones europa, fi a	3,77	11,96	23,82	86/626									
Azvalor blue chips, fi	-4,11	5,59	21,80	634/636	Cajal					Santander cartera rv europa, fi	3,73	12,54	29,11134/1416										
Bankinter gestión de activos					Cajal					Santander sostenible acciones, fi a	3,52	13,27	8,68226/1416										
Bankinter futuro ibex, fi r	7,44	35,20	67,20	30/111	Cajal					Santander indice euro esg, fi b	3,39	16,78	53,58	188/626									
Bankinter bolsa española objetivo 2027, fi	4,89	21,35	27,05	2/850	Cajal					Santander dividendo europa, fi	3,14	15,60	26,18	37/216									
Bankinter bolsa española, fi r	4,82	24,24	40,62	77/111	Cajal					Santander dividendo europa, fi a	2,28	15,21	20,60753/1416										
Bankinter indice española 2027 ii garantizado	4,62	18,98	15,54	1/60	Cajal					Santander sostenible evolucion, fi a	1,68	7,31	1,23	35/667									
Bankinter indice española 2027 garantizado	4,34	16,60	11,48	2/60	Cajal					Inveractivo confianza, fi	1,30	6,38	4,81	14/71									
Bankinter multi-asset investment / europe	3,20	13,04	34,84	417/1416	Cajal					Santander sostenible crecimiento, fi a	1,10	5,45	1,89	88/432									
Bankinter indice europeo, fi r	3,18	12,92	36,34	223/626	Cajal					Schroder investment management													
Bankinter dividendo europa, fi r	3,02	11,92	33,49	504/1416	Cajal					Schroder isf china opportunities b acc usd	9,40	27,89	12,69	214/590									
Bankinter renta variable euro, fi r	2,43	8,43	20,19	361/626	Cajal					Schroder isf china equity a acc usd	7,68	21,37	17,15	327/590									
Bankinter ibex 20																							

Los planes y sus rentabilidades

Fuente: VDOS

Rentabilidad										Rentabilidad									
Gestora/Plan	Febrero	1	3	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1	3	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1	3	Ranking	Gestora/Plan	Febrero	1	3	Ranking
Abanca vida y pensiones					Rentaplan	0.00	5.65	4.16	42/56	Kutxabank renta fija mixto 30	0.26	5.34	3.49	85/99	Santander inverplus renta fija mixta a	0.30	6.94	8.63	77/99
Abanca renta variable	2,18	10,89	32,98	11/24	Bbva empleados y colectivos rf	0.00	3.53	2.39	30/30	Kutxabank renta variable mixto 60	0.01	6.23	8.62	24/43	Mi proyecto santander asg 2025	0.30	6.92	5.92	37/73
Abanca renta variable mixta dinamico	1,44	8,35	18,73	15/35	Bbva plan tranquilidad 24 c	0.00	2.40	2.08	56/56	Kutxabank bolsa global	-0.22	8.47	16,59	40/81	Santander asg renta fija corto plazo	0.19	3,24	5,67	28/30
Abanca renta variable mixta decidido	1,11	7,12	13,98	5/29	Bbva plan global desarrollo sostenible isr	-0.04	19,78	34,23	37/81	Loreto optimo	1,39	7,66	7,41	3/99	Europopular ahorro iii	0,13	2,96	-1,07	51/56
Abanca rf mixta personal	0,77	5,71	8,77	22/99	Bbva plan multiactivo moderado	-0,30	7,73	11,97	33/43	Mi plan santander decidido	0,05	10,16	11,35	31/66	Mi plan santander asg 2025	0,30	6,92	5,92	37/73
Abanca renta fija mixta moderado	0,74	5,38	7,76	25/99	Bbva plan multiactivo decidido	-0,82	11,27	21,10	55/66	Empleados santander asg 2040	0,00	16,65	32,22	46/73	Empleados santander asg 2030	0,00	11,98	19,96	47/73
Abanca jubilo garantizado 2029 iii	0,56				Bbva plan usa desarollo sostenible isr	-1,16	18,58	33,95	1/18	Santander universidades renta variable mix	-0,01	10,39	16,94	27/43	Mi proyecto santander asg 2030	-0,06	10,74	15,93	50/73
Abanca jubilo garantizado 2029	0,54	4,89			Bbva plan mejores ideas	-1,79	12,80	18,66	57/81	Mi proyecto santander asg 2035	0,27	13,33	22,75	54/73	Santander inverplus renta variable mixta c	-0,34	10,89	25,13	34/35
Abanca jubilo garantizado 2028	0,48	4,62			Bbva plan telecomunicaciones	-2,99	17,85	46,13	71/81	Mi proyecto santander asg 2040	-0,40	14,85	26,97	57/73	Santander inverplus renta variable mixta	-0,01	10,39	16,94	47/73
Abanca jubilo garantizado 2029 ii	0,42	4,23			Bestinver pensiones	-195				Mi proyecto santander asg smart	-0,43	15,87	29,10	58/73	Santander sostenible rv global	-1,22	18,94	42,95	52/81
Abanca renta fija flexible	0,42	4,09	-0,19	33/42	Bestinver global	1,83	14,39	34,73	11/81	Santander asg rv norteamerica	-2,36	20,75	49,95	9/18	Santander future wealth	-3,26	12,47	11,05	76/81
Abanca renta fija corto plazo	0,32	4,16	5,27	6/49	Bestinver plan mixto	1,59	12,92	27,61	4/66	Uncorp vida					Uniplan renta variable iberico	3,02	20,09	36,78	8/10
Abanca renta fija mixta conservador	0,31	4,15	3,64	76/99	Bestinver plan renta	0,85	9,33	10,99	19/99	Uniplan renta fija largo plazo	0,52	5,28	3,08	25/42	Uniplan renta estabilidad	0,51	5,21	4,71	26/42
Abanca jubilo garantizado	0,29	3,07	-6,31	32/56	Bestinver plan patrimonio	0,47	6,61	11,63	66/99	March acciones	0,37	5,06	5,20	15/56	March acciones	0,26	3,49	5,32	16/49
Abante pensiones					Bestinver plan norteamerica	-195				March gestion de pensiones	0,44	3,31	2,61	1/49	Castilla la mancha renta fija	0,25	3,34	4,70	17/49
Abante renta	0,15	7,37	11,06	29/56	Bestinver global	1,83	14,39	34,73	11/81	March pensiones 80/20	0,07	4,33	4,59	36/56	March pensiones 80/20	0,24	3,35	5,06	19/49
Abante variable	0,48	9,27	17,20	47/66	Bestinver plan mixto	1,59	12,92	27,61	4/66	March pensiones 50/50	-0,43	5,31	11,37	45/66	March pensiones 50/50	0,22	3,09	3,64	42/73
Abante bolsa	-1,36	14,22	28,79	54/81	Bestinver plan renta	0,85	9,33	10,99	19/99	March acciones	-1,13	5,16	19,56	50/81	March acciones	0,09	6,37	10,00	35/56
Allianz, compañia de seguros y reaseguros					Bestinver plan patrimonio	0,47	6,61	11,63	66/99	Mediolanum pensiones	0,29	4,15	5,92	9/49	Castilla la mancha	0,07	6,37	10,00	35/56
Allianz pensiones conservador	-0,12	6,98	10,47	49/56	Bestinver plan norteamerica	-195				Mediolanum activos monetarios	0,20	6,23	5,76	88/99	Mediolanum activos monetarios	0,05	5,80	4,93	45/73
Allianz vida	0,64	11,89	21,20	37/43	Caja ingenieros vida	0,70	6,00	3,70	4/42	Mediolanum renta fija mixta	0,18	6,23	5,76	88/99	Mediolanum renta fija mixta	0,08	6,07	8,25	33/56
Allianz pensiones moderado	0,73	10,58	17,52	39/43	Caja ingenieros vida	0,85	8,85	19,42	19/35	Mediolanum renta variable	-0,63	14,91	35,16	46/81	Mediolanum renta variable	0,05	5,80	12,66	42/66
Allianz gestion total	-1,27	17,20			Caja laboral pensiones	0,62	6,14	9,71	8/66	Merchbanc	1,25	8,62	10,01	1/56	Merchbanc	1,25	3,34	4,70	17/49
Allianz pensiones global	-1,35	15,81	32,67	62/66	Caja laboral variable	0,85	8,85	19,42	19/35	Myinvestor cartera permanente	0,81	13,53			Myinvestor cartera permanente	0,53	5,45	3,67	23/42
Arquipensiones					Caja laboral mixto	0,62	6,14	9,71	8/66	Merchbanc renta fija flexible	0,60	7,58	14,72	11/42	Merchbanc renta fija flexible	0,51	5,27	3,13	24/42
Arquia banca plan inversion	0,66	7,73	8,97	5/30	Caja laboral 2040	0,61	10,02	16,27	29/73	Merchbanc global	-0,21	19,08	16,95	53/73	Merchbanc global	0,36	5,08	3,56	17/56
Arquia banca renta global	0,57	10,68	13,19	9/56	Caja laboral clasic	0,58	5,21	5,69	34/99	Myinvestor indexado global	-2,06	17,96	34,73	61/81	Myinvestor indexado global	0,25	5,59	4,74	22/56
Arquia banca plan objetivo 2027	0,34	4,25	2,29	16/30	Caja laboral 2030	0,41	7,75	9,18	33/73	Myinvestor indexado s&p 500	-3,63	20,56	41,04	16/18	Myinvestor indexado s&p 500	0,25	5,39	12,53	57/66
Arquia banca plan monetario	0,32	4,83	6,82	8/49	Caja laboral monetario	0,20	3,14	4,73	6/9	Mutuactivos pensiones					Mutuactivos pensiones	5,20	11,14	11,53	1/81
Arquia banca plan lideres globales	-0,08	22,28	37,81	38/81	Caja laboral mixta 30	0,49	5,83	8,89	63/99	Fondomutua bolsa europea	1,93	6,83	27,69	12/24	Fondomutua bolsa europea	1,93	6,83	27,69	12/24
Arquia banca plan prudente	0,29	7,34	9,95	56/56	La previsora	0,49	5,83	8,89	58/99	Valor crecimiento	1,28	5,21	13,22	4/29	Valor crecimiento	1,28	5,21	13,22	4/29
Arquia banca plan profim discrecional 50	-0,76	10,79	16,44	53/66	Finizens equilibrado (#3)	0,39	12,56	14,19	13/43	Fondomutua moderado	0,12	12,12	14,8	29/66	Fondomutua moderado	0,12	12,12	14,8	29/66
Axa pensiones					Finizens decidido (#4)	0,16	14,73	19,89	26/66	Fondomutua flexibilidad rvm,pp	0,12	12,12	16,61	28/66	Fondomutua flexibilidad rvm,pp	0,12	12,12	16,61	28/66
Mpp audaz europa	3,25	15,34	46,44	5/20	Finizens atrevido (#5)	0,02	16,23	24,64	32/66	Edm pensiones renta variable	-1,13	5,36	31,55	49/81	Edm pensiones renta variable	-1,13	5,36	31,55	49/81
Mpp equilibrado	1,94	8,52	19,33	1/43	Triodos renta fija mixta	-0,01	4,18	2,49	98/99	Fondomutua renta variable internacional	-2,17	17,92	34,17	64/81	Fondomutua renta variable internacional	-2,17	17,92	34,17	64/81
Mpp moderado	0,91	4,01	2,97	10/99	Panza pensiones	-0,58	2,04			Nationale-nederlanden vida					Nationale-nederlanden vida	0,99	5,32	-0,75	8/99