



Chery busca ubicación en Cataluña para producir 300.000 automóviles al año **PÁG. 14**

Iberdrola inicia la construcción de 803 MW 'verdes' en España **PÁG. 8**

Las nuevas hipotecas reflejan solo un tercio del alza del euríbor

La banca se permite esa política gracias a que todavía no remunera los depósitos

La escalada del euríbor tarda en trasladarse al precio de los créditos a pesar del fuerte encarecimiento observado en el escaparate de las entidades financieras. Según el Banco de España, los préstamos firma-

dos entre enero y septiembre para adquisición de vivienda apenas habían repercutido un 34% del aumento registrado por el euríbor para entonces y el impacto se limita al 16% en el conjunto de la cartera

o saldo vivo hipotecario (este último dato sube apenas al 25% en el stock financiado a las empresas). Las entidades se permiten esta lentitud gracias a los ahorros que aún obtienen de medidas como no re-

munerar los depósitos. Se trata, no obstante, de un alivio momentáneo puesto que el regulador prevé que el proceso se acelere en los últimos meses del ejercicio y, sobre todo, en la primera parte de 2023. **PÁG. 5**

El sector textil sube en bolsa un 12% antes del 'Black Friday'

Las ventas de las mayores marcas llegan a máximos

En vísperas de una de las semanas de mayor gasto a nivel mundial, el textil se sitúa en noviembre como el tercer sector más alcista en bolsa europea con un avance del 12%, mientras registra un récord de ventas. **PÁG. 21**

BRUSELAS EXIGE AL GOBIERNO EQUIPOS DE AUDITORÍA PARA GESTIONAR LOS 'NEXT GEN'

La Comisión reclama que Hacienda cuente con "unidades de control" específicas para el control de los fondos europeos contra la crisis. La creación de estos equipos es una condición clave para continuar recibiendo las ayudas **PÁG. 24**



Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea. GETTY

Los jubilados más 'ricos' declaran una pensión media de 165.000 euros

Combinan la paga pública y planes privados

La Agencia Tributaria revela que algo más de 11.000 jubilados declaran una pensión media cercana a 165.000 euros. Un dato resultado de combinar la paga pública y el ahorro privado. **PÁG. 25**

Pensionistas	11.558
Pensiones/Persona	2,57
Pensión media/año	164.727

La inestabilidad amenaza 8.000 millones de inversión en España

PÁG. 13

ACS venderá su filial australiana Ventia por más de 450 millones

La constructora controla el 32,8% del capital

ACS saldrá del capital de su filial australiana de servicios Ventia Services. Esta sociedad tiene un carácter no estratégico para el grupo español, que a través de Cimic ostenta

una participación del 32,8% del capital. Esta posición, a los precios actuales de mercado, alcanza una valoración en la bolsa de Australia de 458 millones de euros. **PÁG. 6**

Sacyr amplía el contrato para el Aeropuerto de Lima

El proyecto de la empresa en la nueva terminal supera los 1.000 millones **PÁG. 7**



Renovalia invertirá 287 millones en plantas solares

El operador destinará esos recursos a trece instalaciones en Valencia y Alicante **PÁG. 10**



La nueva Política Agraria llega con más burocracia

La nueva PAC definida por Bruselas elevará los costes de producción **PÁG. 30**



Opinión

Protagonistas



Janusz Wojciechowski
COM. EUROPEO DE AGRICULTURA

Crea incertidumbre

La nueva PAC genera más costes de producción en el sector agrario además de aumentar la burocracia. Se crea así desconcierto e incertidumbre en el campo por la complejidad de unas normas que carecen de lógica.



Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR

Mejora de contrato en Perú

Sacyr amplía en 340 millones más el contrato que tenía firmado para el Aeropuerto de Lima. Esta mejora fortalece la rentabilidad de la adjudicación al tiempo que impulsa la actividad de la constructora en el país latinoamericano.



Óscar García Maceiras
CONS. DELEGADO DE INDITEX

Buenas perspectivas

El mercado prevé que Inditex aumente sus ingresos un 15% al cierre del año. Estas buenas perspectivas se sustentan en un modelo de negocio que permite a la textil gallega trasladar la alta inflación a los precios de sus productos.



José Manuel Olea
CEO DE RENOVALIA EN ESPAÑA

Nuevas inversiones

Renovalia prevé invertir 287 millones en 13 plantas de energía solar fotovoltaica en la Comunidad Valenciana. La iniciativa refleja el interés de la región para el desarrollo de energías renovables a pesar de los retrasos administrativos.



Iñigo Ansola
DIR. G. ENTE VASCO DE ENERGÍA

Elevado potencial

Ansola indica en una entrevista en *elEconomista* que “hay mucho apetito por invertir en Euskadi en eólica y fotovoltaica”. Pone en valor el potencial que la comunidad autónoma tiene a la hora de captar proyectos de energías limpias.

Quiosco

CLARÍN (ARGENTINA)

La deuda prosigue su imparable escalada

La deuda pública de Argentina sigue escalando, a razón del equivalente a unos S 2.000 millones de dólares mensuales. En octubre alcanzó el récord de 384.104 millones. La Secretaria de Finanzas explicó que “con respecto al mes anterior, la deuda en situación de pago normal se incrementó en el equivalente a 1.853 millones. La variación se explica por el incremento de la deuda en moneda extranjera en 1.903 millones y la disminución de la deuda en moneda local por un montante equivalente en dólares de 50 millones”. Ese aumento se debe en buena parte por el aumento neto del endeudamiento con el FMI, que pasó del equivalente a 39.300 millones a 40.721 millones.

IL SOLE 24 ORE (ITALIA)

Preocupante retraso en los fondos europeos

A pocas semanas de que finalice el año, más de un tercio de los programas de gasto de los fondos de la política de cohesión europea 2021-2027 aún no han sido aprobados. Además de varios programas autonómicos, faltan casi todos los programas nacionales -nueve en total, excepto Pon Cultura, aprobado la semana pasada, y Pon Seguridad y legalidad aprobado el martes 15 de noviembre. El tiempo se agota, lo que es un problema porque los programas no aprobados a final de año perderán parte de la financiación europea: la totalidad de la cuota para 2022 y una cuarta parte para 2021.

El Tsunami

Los 'comunes' e IU presionan a Díaz

Se comenta que Yolanda Díaz está recibiendo presiones para que expulse a alguno de los ministros de Podemos del Gobierno. Por lo visto, representantes de los *comunes* y de Izquierda Unida están llamando a la vicepresidenta del Gobierno para que corte alguna cabeza entre los *morados* aprovechando los cambios en el seno del Ejecutivo que provocará la marcha de **Reyes Maroto** del Ministerio de Industria y la de **Carolina Darias** de Sanidad. Cuentan que tanto la marca de Podemos en Cataluña como la formación liderada por **Alberto Garzón** comparten con Díaz su animadversión con la actual cúpula nacional de los *morados*. No obstante, fuentes cercanas a la ministra de Trabajo indican que “muy improbable” que Díaz ceda a estas presiones ya que generaría un tsunami en el Ejecutivo que pondría en duda la continuidad del acuerdo de Gobierno firmado entre PSOE y Unidas Podemos. “Además debe tenerse en cuenta que la decisión final de nombra o cesar a los miembros de su gabinete es del propio **Pedro Sánchez**”, añaden en el entorno de la vicepresidenta del Gobierno.

Los universitarios 'se mueren de frío'

El plan de ahorro energético en las universidades está creando muchos problemas a docentes y estudiantes. No en vano muchos profesores han preferido suspender las clases al considerar que “las condiciones no son idóneas”. La causa está en el frío que existe en estos centros donde se está desconectando la calefacción con el objetivo de ahorrar. Cuentan que el mejor ejemplo de ello se da en la Facultad de Bellas Artes donde los modelos se niegan a



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno. EFE

Piden a Díaz que aproveche la crisis de Gobierno para cesar a ministros 'morados'

desnudarse debido al frío que hace, lo que impide a los alumnos hacer prácticas de pintura. “Pero se trata de algo generalizado en todas las facultades. Nos morimos de frío”, explica un estudiante de Medicina. Ante esta circunstancia los rectores se han quejado al Ministerio de Universidades que, según cuentan, está en con-

tacto con el de Transición Ecológica para encontrar una solución intermedia que satisfaga a todas las partes.

Récord de concursos de acreedores

El pasado martes se notificaron 311 concursos de acreedores. Se trata de la mayor cifra vista nunca en un sólo día. De hecho, ni siquiera en la crisis financiera de 2008 ni en la deuda de 2012 se solicitaron tantos procesos de estas características concentrados en tan corto espacio de tiempo. “Esto supone una clara señal de la crisis que viene en España”, indica un economista.

El pulso de los lectores

¿El incentivo para hacer las cosas mejor que los demás y tener beneficios extraordinarios como lo llama el Gobierno es una subida de impuesto? Gran manera de mantener la mediocridad eterna por la que se caracteriza el país. Gran forma de atraer empresas extranjeras. Esta es la igualdad que promulgan, pobreza para todos. El estado tuvo ingresos extraordinarios este año debido a la inflación y el IVA. Pero no baja impuestos. Solo los sube.

@ BENALMÁDENA

El Ejecutivo protege a independentistas, comunistas y corruptos y persigue a empresas y autónomos. Un día explota todo. Y luego se dedicarán a escribir “desmemorias”, para confundir sobre lo que en verdad pasó. España vive en el día de la marmota.

@ JOSE

Como sigan endureciendo las condiciones laborales no se va a contratar. Luego se quejarán de la tasa de paro y de la bajada de la recaudación de impuestos.

@ FERNANDO

Las leyes deberían hacerse con consenso, con las valoraciones de los especialistas y en provecho del bien común. No apresuradas y a correr sin valorar nada, porque quiere sacar votos a otro partido.

@ M C

Muchos empresarios se están comiendo sus ahorros por no dejar tirados a los trabajadores. Ya están tardando en cerrar, despedir y vivir de los ahorros que han acumulado.

@ ANÓNIMO

En clave empresarial

El perjuicio de las subidas del SMI

Una estadística de la Agencia Tributaria desvela que el 40% de los asalariados en España cobró como mucho el SMI en 2021. En concreto, más de siete millones de trabajadores recibieron entre 6.700 y 13.300 euros, que en caso de estos últimos equivale al salario mínimo del pasado año. Los datos dejan patente que las continuas subidas del SMI (más del 30% desde 2019) son incongruentes y distorsionan la realidad del mercado laboral español. Pero más grave aún es que elevan los ya altos costes laborales que las empresas pagan en nuestro país. Un incremento que los negocios trata de paliar reduciendo las horas de trabajo de sus empleados, lo que, de facto, supone empeorar la calidad del empleo. Pero que, además, impide a las compañías incrementar los sueldos reales de las plantilla al tiempo que reduce su capacidad para contratar y crear empleo.

Una desinversión estratégica para ACS

ACS saldrá del capital de su filial australiana de servicios Ventia. La firma española espera obtener con esta operación unos ingresos superiores a los 450 millones. Un objetivo alcanzable a tenor del interés que hay en el mercado del país por este tipo de compañías y por su positiva evolución. No en vano, Ventia cerró el primer semestre del año con incrementos tanto en los ingresos como en los beneficios. El momento, por tanto, se antoja indicado para acometer una desinversión en una compañía que tiene un carácter no estratégico para ACS. Por tanto, de producirse, la venta sería positiva para la constructora ya que obtendría una inyección de dinero para crecer en concesiones, que es un negocio más rentable.

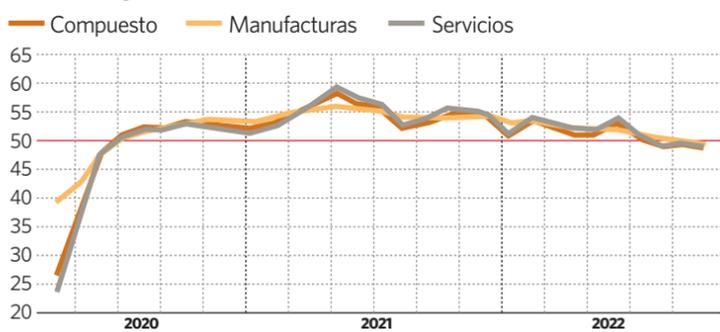
Incomprensible retraso en renovables

Renovalia planea invertir un total de 287 millones durante los próximos años en trece proyectos de nuevas plantas solares fotovoltaicas en la Comunidad Valenciana. Estos desarrollos confirman que la región sigue despertando el interés de los grandes promotores de energías renovables. Por ello resulta aún más incomprensible el importante retraso en la tramitación que sufren la mayoría de estos desarrollos por el bloqueo sistemático de la Dirección General de Paisajes, que está en manos de Compromís. Es preciso, por tanto, que se ponga fin a una demora que frena inversiones beneficiosas para la CCAA.

El gráfico

Frenazo de la actividad económica

Indicadores globales PMI. Nivel



Fuente: CaixaBank Research, con datos de Markit.

elEconomista

LA PRODUCCIÓN CAE EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS. La caída de la actividad global en octubre, tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, fue recogida por el indicador compuesto PMI, que por tercer mes consecutivo se situó por debajo de los 50 puntos (49 frente a los 49,6 en septiembre). El descenso de la producción y de los nuevos pedidos se observó, además de en China, en las economías avanzadas.

Gestión más exigente en fondos UE

El Gobierno acumula un gran retraso en la gestión de los fondos *Next Generation*. No en vano, los pagos reconocidos o transferidos por el Ejecutivo alcanzan el 21% mientras que el porcentaje de Pertes resueltos a finales de octubre se ciñe a sólo el 5,3%. Queda claro que, lejos de resolverse, los problemas de falta de transparencia y excesiva burocracia, tanto por parte del Gobierno como de las CCAA, siguen plenamente vigentes. Esto impide que el 89% de la ayuda europea llegue a la economía productiva, según el IEE, lo que imposibilita que las empresas accedan a un dinero con el que se debe impulsar la actividad. La persistencia de los problemas en la gestión es especialmente peligrosa de cara al tercer pago de los fondos, dotado con 6.000 millones, que España ya ha solicitado. Para ejecutar ese desembolso, Bruselas no solo pide más transparencia en la gestión y en el reparto del dinero. También exige ahora a nuestro país crear un equipo de auditoría para mejorar el control

Bruselas solo ejecutará el tercer pago de la ayuda si se crean equipos de auditoría que mejoren el reparto

de los fondos que se debe implementar en el seno del Ministerio de Economía. Con ello, la Comisión Europea pretende mejorar el acceso de las autoridades nacionales a la información de los beneficiarios de los fondos. Así se evitaría repetir el error de convertir en beneficiarias a empresas extranjeras sin ningún tipo de poder notarial en España. Esta nueva exigencia de Bruselas es positiva ya que dotará de mayor transparencia a la gestión además de asegurar que los destinatarios del capital realicen proyectos que, de verdad, impulsen la actividad en nuestro país. Pero también supone un contratiempo añadido para el Gobierno, que deberá acelerar y mejorar la ejecución de las ayudas si quiere seguir recibiendo un dinero que considera básico para el crecimiento del PIB.

Un alivio temporal para los hipotecados

Las hipotecas suscritas hasta el mes de septiembre recogen solo un tercio del alza del euríbor. Uno de los motivos que lo explica es estadístico, ya que en la firma de los créditos se toma como referencia el último dato del índice publicado en el BOE, que es menor al actual del mercado. Pero además, existen otras causas que explican la demora en la traslación. Para empezar se debe tener en cuenta que la fuerte rivalidad de la banca por captar a los clientes retrasa el encarecimiento de los créditos. Aunque el motivo más importante está en que las entidades no tienen tanta presión para reflejar con rapidez la realidad del euríbor porque no se remuneran aún los depósitos. Todo ello supone un pequeño alivio temporal para los castigados presupuestos familiares.

La solidez que el gran textil presenta

El incremento de la inflación que merma el poder adquisitivo de los consumidores pasa factura a la industria del *retail* en bolsa, que encaja unas pérdidas anuales del 33%. Con todo, en la última semana, las cotizadas de este sector han encontrado un respiro a nivel bursátil con un avance del 12% en Europa y del 5% en Wall Street. Sin duda, el hecho de que sean vísperas de una de las semanas de mayor gasto a nivel mundial por el *Black Friday* explica un rebote que puede perdurar ante las buenas perspectivas que las empresas presentan. No en vano, las grandes firmas llevarán a máximos sus ventas en este ejercicio al trasladar la subida de costes al precio de sus productos. Esta capacidad otorga al sector la solidez suficiente como para mantener el crecimiento en 2023.

La imagen



MORGAN FREEMAN Y UN 'INFLUENCER' CATARÍ CON DISCAPACIDAD INAUGURAN EL MUNDIAL. Qatar sorprendió en el inicio del campeonato mundial de fútbol al contar como presentadores de la gala inaugural con el actor Morgan Freeman y el *influencer* Ghanim al Muftah, afectado por el síndrome de regresión caudal. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez y Javier Huerta. SUBDIRECTOR: Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco. ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera.

COORDINADORES: DISEÑO: Pedro Vicente. NORMAS Y TRIBUTOS: Xavier Gil Pecharrormán. OPINIÓN: Rafael Pascual

FOTOGRAFÍA: Pepo García. REVISTAS DIGITALES: Virginia Gonzalvo. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. CATALUÑA: Estela López. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.economista.es/opinion

Opinión

CRISIS ENERGÉTICA Y DE ACCESO A ALIMENTOS


Máximo Torero

Economista jefe de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)

Si en 2022 hemos asistido a un problema de acceso de los países más vulnerables a los alimentos en cantidad y calidad adecuadas para llevar una vida saludable, a causa de la pobreza, ahora, asistimos a una crisis distinta, en la que el problema, en 2023, podría pasar a ser además de disponibilidad, es decir a nivel de la producción, principalmente a causa del incremento de los precios de los fertilizantes.

Los precios de los alimentos a nivel mundial han disminuido en los últimos seis meses, como nos muestra el índice de precios alimentarios de la FAO, que hizo registrar la sexta caída mensual consecutiva, pero siguen muy elevados (en septiembre el 5,5% por encima de su valor en el mismo mes del año pasado) y es probable que la inseguridad alimentaria empeore el próximo año debido a múltiples factores, como los climáticos, los cortes de suministro por la guerra en Ucrania, otros riesgos políticos y conflictos en otras partes del mundo y, sobre todo, los altos precios de la energía y de los fertilizantes.

Asimismo, algunos países exportadores de alimentos han tomado medidas proteccionistas, lo que ha aumentado todavía más las presiones sobre los precios y su volatilidad. A lo que se añaden la disminución de las reservas de alimentos y las perspectivas negativas en cuanto a la producción de arroz por

las inundaciones en Pakistán, tercer exportador de arroz basmati, y al incremento del costo de los fertilizantes.

El rápido ascenso de los precios de los hidrocarburos se ha convertido en un aumento de los precios de los fertilizantes, que se ha triplicado en los últimos dos años. El gas natural, por ejemplo, se utiliza tanto como materia prima como fuente de energía en la producción de amoníaco y representa entre el 70 y el 80 por ciento de los costos de producción del mismo. Algunos productores, por ende, han reducido su producción o incluso cesado sus operaciones, debido a los altos costos de los insumos. El desafío es ahora, por tanto, satisfacer la demanda inmediata de fertilizantes para respaldar los cultivos de la próxima temporada.

En este contexto, nuestras proyecciones indican que casi 670 millones de personas todavía se enfrentarán al hambre en 2030, es decir el 8% de la población mundial, la misma cifra que en 2015 cuando se lanzaron la Agenda 2030 y sus objetivos de desarrollo sostenible (SOFI 2022).

Para revertir esta dramática tendencia, los gobiernos y la comunidad internacional deberán mantener el comercio libre y abierto para permitir que la comida llegue allá donde se necesita. En una reciente declaración conjunta de la FAO, el FMI, el PMA y la OMC sobre la seguridad alimentaria, se ha destacado la importancia del comercio libre, la transparencia, la innovación y la planifica-

ción conjunta, así como la inversión en la transformación de los sistemas alimentarios.

Para ello la FAO sigue comprometida con la mejora de la transparencia del mercado mundial a través del Sistema de Información del Mercado Agrícola (AMIS), que es una herramienta esencial para fomentar la confianza y la estabilidad de los precios.

Asimismo, los países tienen que poner en marcha políticas y medidas para aumentar la productividad a la vez que se protegen los recursos naturales, aumentando la producción y mejorando la distribución de alimentos, así como invirtiendo en innovación y agricultura sostenible que resista al cambio climático y utilice eficientemente los recursos.

Otra solución pasa por reducir la pérdida y el desperdicio de los alimentos. Actualmente, de hecho, con las cantidades de alimentos cada año se podrían alimentar a alrededor de 1.260 millones de personas. Si reducimos la

pérdida y el desperdicio de alimentos en un 50%, habrá suficientes frutas y verduras disponibles para cubrir la cantidad recomendada de 400 gramos por persona por día, además de constituir un gran impacto positivo en el medio ambiente.

Mientras tanto, será fundamental apoyar de forma sostenida a los hogares más vulnerables a través de ayuda humanitaria internacional. Esto resulta particularmente importante en un contexto como el actual en el cual, a pesar de su importancia, solo el 8%

de la financiación total destinada al sector de la seguridad alimentaria humanitaria se asigna a la agricultura. Es decir, para aumentar la disponibilidad, además de brindar ayuda alimentaria en los momentos de emergencia, debemos orientar las inversiones hacia el fortalecimiento de la producción local. Sabemos que invertir en agricultura y medios de vida rurales es estratégico y entre 7 y 10 veces más rentable que la asistencia tradicional. Ahora bien, con muchos programas de apoyo alimentario ya en marcha, es importante garantizar una buena coordinación para evitar la fragmentación de los esfuerzos en la ayuda.

Finalmente, debemos garantizar un uso más eficiente de los fertilizantes disponibles, principalmente repensando las cantidades empleadas en función de los avances científicos. Esto se puede hacer proporcionando a los agricultores incentivos apropiados que no fomenten un uso excesivo de estas sustancias. La eficiencia del uso de nitrógeno, por ejemplo, oscila entre el 30 y el 50% en general, mientras que la eficiencia recomendada es del 90%. Los subsidios que fomentan el uso excesivo de fertilizantes también fomentan su desperdicio.

También debemos invertir en innovación para desarrollar las mejores prácticas que ayudarán a aumentar la producción por kilogramo de fertilizante utilizado, es decir invertir en conocimiento para garantizar que se aplique el fertilizante y la cantidad más adecuados a los diferentes cultivos. De hecho, serán la investigación, la ciencia y la innovación nuestros verdaderos salvavidas, en cuanto a la producción, así como a la regulación de los mercados.

Invertir en agricultura es más rentable que la asistencia tradicional

CAUTOS CON BRASIL


Julien Holtz / Luc Luyet

Economistas de Pictet WM



La victoria de Lula en Brasil refleja movimientos recientes similares hacia la izquierda en la región, aunque tendrá que lidiar con un Congreso dividido de tendencia derecha en el que el Centrão, agrupación de partidos políticos sin orientación ideológica, actuará de visagra. Las protestas pro-Bolsonaro pueden persistir, pero esperamos que se desvanezcan ante un público preocupado por la escasez de alimentos y combustible. Ahora la composición del gobierno y su equipo económico, son de especial importancia.

De momento, hay falta de claridad sobre el programa económico de Lula, aunque ha mencionado aumentar salarios reales, reducir carga de deuda de las familias y la desigualdad de ingresos. De todas formas sus referencias a la credibilidad, estabilidad y previsibilidad ha calmado a los mercados. Su historial como presidente puede explicarlo. En 2003-2006 y 2007-2010 la economía brasileña creció en promedio 4,1%, el desempleo cayó a 5,3%, la inflación disminuyó al 5,9%, el valor del real se duplicó frente al dólar y el saldo fiscal pri-

mario (sin pago de deuda) se mantuvo en positivo a pesar de la crisis financiera mundial, con una economía heredada sólida y super ciclo de materias primas. La imagen de despilfarro del sector público vinculada a su Partido de Trabajadores, se debe al deterioro bajo la presidencia de Rousseff de 2011 a 2016.

Por su parte el historial económico de Jair Bolsonaro de 2019 a 2022 es relativamente bueno, considerando la pandemia y la crisis energética. El crecimiento real medio anual del PIB ha sido 1,3%, la tasa de desempleo 8,7% y el saldo fiscal ha mejorado. La inflación ha llegado al 7,2%, relativamente leve en un shock inflacionario global, aunque el real se ha depreciado. El caso es que Lula hereda una economía que seguía creciendo al 3,2% el segundo trimestre, en parte por programas públicos, repunte de confianza del consumidor y menor IPC, que puede haber alcanzado máximos en el 12,1%. La economía brasileña registra superávit comercial desde 2016, los precios de las materias primas apoyan sus términos de intercambio comercial y superávit externo y la reapertura de la econo-

mía china en 2023 puede impulsar sus exportaciones. El talón de Aquiles es un déficit crónico por cuenta corriente, que es poco probable se compense. Así que la nueva administración tiene limitado margen de maniobra fiscal y cualquier desviación de las políticas ortodoxas probablemente sea sancionado con salidas de capitales. Ahora bien, el Banco Central de Brasil puede ser de los primeros en comenzar a recortar tipos tras haberlos subido hasta el 13,75% desde marzo de 2021. El mercado ha llegado a descontar que los recorte en un 1,75%. Efectivamente, un nuevo gobierno fiscalmente responsable y el alto en el ciclo de subidas de tipos de la Fed en 2023, puede favorecer tales recortes.

En este estado de cosas, con rentabilidades a vencimiento reales de los bonos del gobierno de más de 5%, los inversores extranjeros, reacios a acumular bonos brasileños la primera parte del año, pueden volver a interesarse, aunque el nuevo gobierno tendrá que garantizar que la deuda pública sigue siendo sostenible a largo plazo. El afán de Lula por aumentar gasto social puede chocar con el límite fi-

El nuevo gobierno debe garantizar que la deuda pública sigue siendo sostenible

scal, aunque a medio plazo, si disminuyan las preocupaciones fiscales, el real puede verse respaldado con entradas de inversores extranjeros en el mercado de deuda brasileña.

En cuanto a renta variable, el índice MSCI Brasil ha llegado a subir un 21% en dólares este año, sobre todo por el aumento de beneficios con los altos precios de las materias primas. El sector financiero, de materiales y energía representa 65% de la capitalización y casi 90% de sus beneficios. Pero si China sigue apegada a su política "cero Covid" y hay deterioro de indicadores económicos globales la administración Lula puede presionar a Petrobras a limitar los precios internos del petróleo. De todas formas las acciones de Brasil cuentan con colchón, menor por precio/valor contable, aunque la rentabilidad por dividendos, 13,6%, es comparable a la rentabilidad a vencimiento de la deuda soberana en moneda local a diez años. De ahí que los inversores locales favorezcan la renta fija, fenómeno que se ha acelerado el último año.

El apetito de los inversores extranjeros por acciones brasileñas puede verse impulsado por la nueva administración, aunque hay que tener en cuenta el impacto negativo de una posible recesión en EEUU y Europa. Así que estamos cautos con la renta variable brasileña.

Empresas & Finanzas

Las hipotecas recogen solo un tercio del alza del euríbor hasta septiembre

La traslación va lenta por la fuerte rivalidad en la banca y porque no se retribuyen aún los depósitos

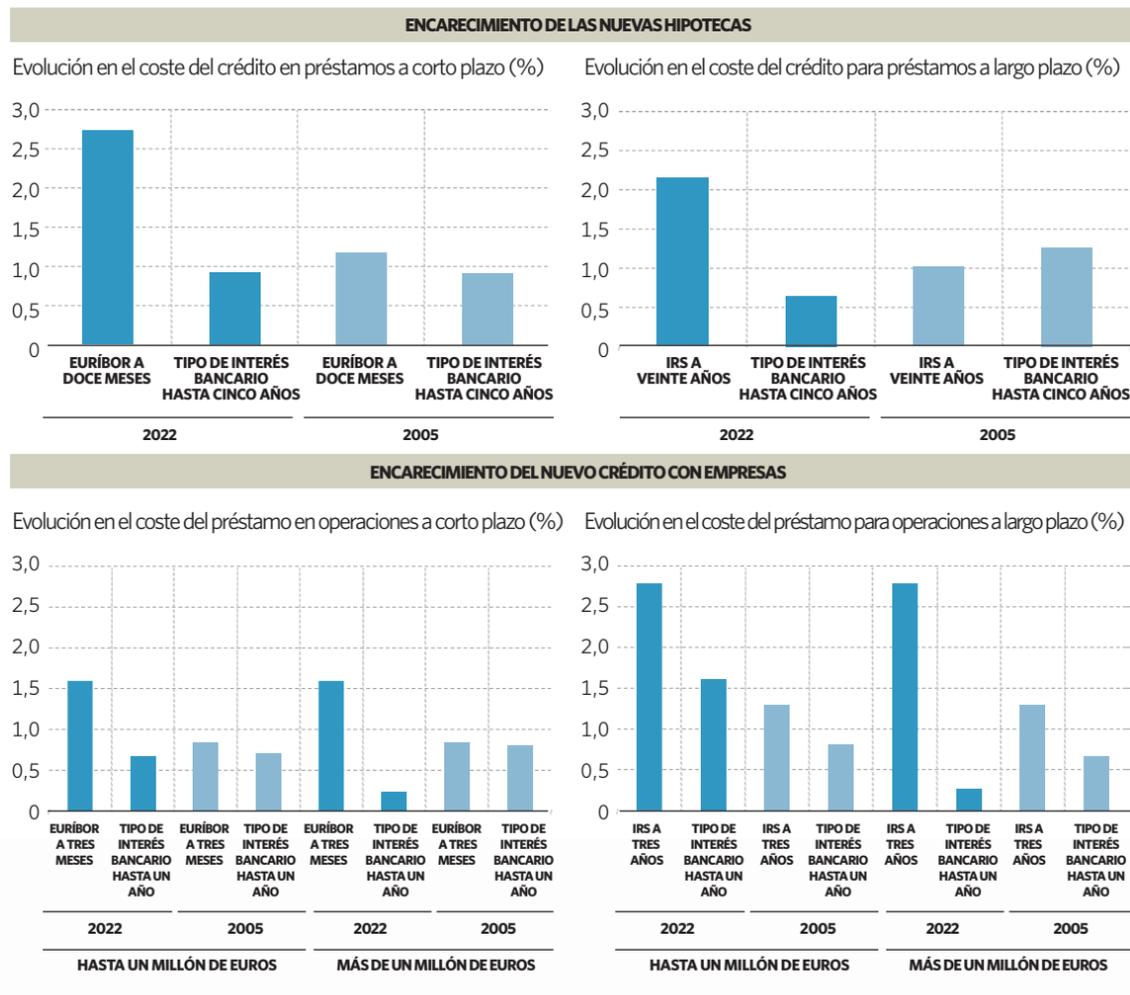
El Banco de España prevé que el proceso se acelere a final de año y principios de 2023

E. Contreras MADRID.

La empinada escalada del euríbor está tardando en trasladarse al precio de los créditos a pesar del fuerte encarecimiento observado en el escaparate de las entidades financieras. Según el Banco de España, los préstamos firmados entre enero y septiembre para adquisición de vivienda apenas habían repercutido un 34% del aumento registrado por el euríbor para entonces y el impacto se limita al 16% en el conjunto de la cartera o saldo vivo hipotecario (este último dato sube apenas al 25% en el stock financiado a las empresas). Se trata, en cualquier caso, de un alivio momentáneo puesto que el organismo espera que el proceso se acelere en los últimos meses del ejercicio y, sobre todo, en la primera parte de 2023.

En datos, la subida del euríbor ha sido muy vertical: se incrementó desde el -0,502% de diciembre del pasado ejercicio a un 2,233% en septiembre, es decir, ha avanzado en 2,735 puntos porcentuales en el periodo estudiado por el organismo supervisor. Sin embargo, el tipo de interés medio en las operaciones contratadas en los primeros nueve meses del año engorda en apenas 0,90 puntos porcentuales en las hipotecas puras variables (su tasa calculada en TEDR avanzó desde el 1,32% al 2,22%) y en 1,11 puntos en las firmadas con un tipo fijo hasta el quinto año y variable a partir del sexto (el TEDR pasa del 1,43% al 2,54%). En las fijas (al menos diez años con tasa inmutable) el salto sorprende por ser, incluso, inferior, ya que aumentó desde el 1,33 al 1,96%.

Cómo se repercute la subida del euríbor en el precio de los créditos



Fuente: Banco de España y Refinitiv Datastream. elEconomista

Los motivos detrás del retraso son múltiples. “En el caso de las nuevas operaciones de crédito, este retardo está explicado por motivos comerciales y estadísticos”, expone el Banco de España en su Informe de Estabilidad. La parte más técnica o estadística responde a que estos préstamos se firman siempre con el euríbor de dos o tres meses atrás porque tiene que estar publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) y se cierran con

condiciones que fácilmente se negociaron, incluso, antes.

Pero el Banco de España advierte además que la traslación está siendo más lenta que en periodos similares de subidas de tipos porque la banca sigue nadando en liquidez y fondea a costes irrisorios. “A diferencia de lo ocurrido en 2005, la remuneración de los depósitos bancarios de clientes apenas ha aumentado en esta ocasión en respuesta al incremento de los tipos de interés del mercado monetario”, explica. Es decir, no ha tenido la necesidad de repercutir en precios el coste de levantar los recursos vía depósitos retribuidos a los clientes.

La situación, sin embargo, debería cambiar porque augura que “previsible” las entidades financieras “comiencen a incrementar la remuneración de los depósitos en los próximos meses”. En el mercado se han empezado a ver, de hecho, los primeros pagos en los depósitos a administraciones públicas y grandes clientes institucionales o corporativos, aunque todavía limitado en tipos, clientes y entidades (solo BBVA y Santander lo aplican en algunos casos), y sigue sin llegar a escaparates de los grandes bancos los depósitos remunerados para particulares. Esta situación explicaría, a su juicio, que se esté repercutien-

do el euríbor de forma más lenta que en 2005, cuando también se vivió un encarecimiento de la financiación por la subida de tipos de interés en la eurozona. En ese momento, la banca trasladó un 77% del avance del euríbor en los mismos nueve meses.

Alivio del tipo fijo

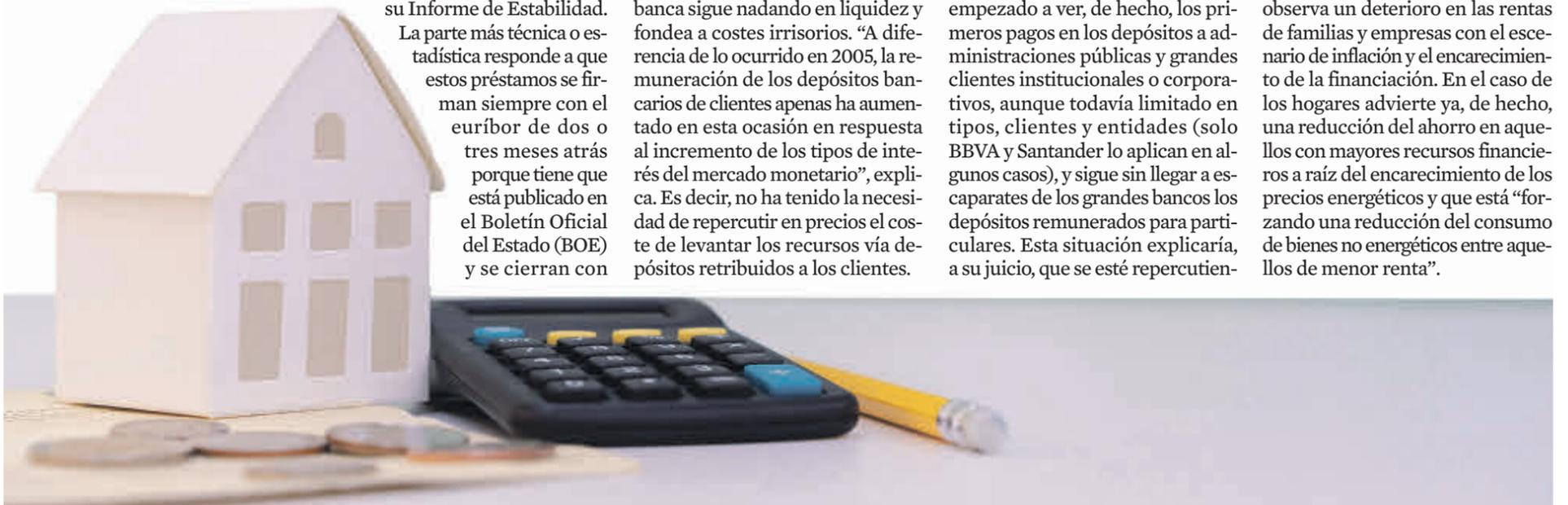
Un tercer y último factor que pospone el efecto es el mayor peso de las hipotecas fijas en los hogares –representa el 27% de la cartera total financiada–, que amortiguan el impacto, y que las empresas cuentan en balance aún con financiaciones avaladas por el ICO, con alto componente también de precios fijos.

Desde la óptica de la banca la situación tiene una doble implicación. Por un lado y según el organismo, “la capacidad de repago de la deuda se deteriora en el corto plazo en menor medida que en el pasado”, dando alivio a los clientes endeudados y al propio sector. Pero también hace que los márgenes fi-

El supervisor pide prudencia frente al potencial deterioro de la capacidad de pago futura

nancieros crezcan a menor velocidad y, por derivada, los resultados.

No obstante, el Banco de España ha intensificado la llamada de prudencia en el sector y a acumular huchas de dotaciones porque también observa un deterioro en las rentas de familias y empresas con el escenario de inflación y el encarecimiento de la financiación. En el caso de los hogares advierte ya, de hecho, una reducción del ahorro en aquellos con mayores recursos financieros a raíz del encarecimiento de los precios energéticos y que está “forzando una reducción del consumo de bienes no energéticos entre aquellos de menor renta”.



Empresas & Finanzas



Florentino Pérez, presidente de ACS. EFE

ACS venderá su filial australiana Ventia, valorada en más de 450 millones

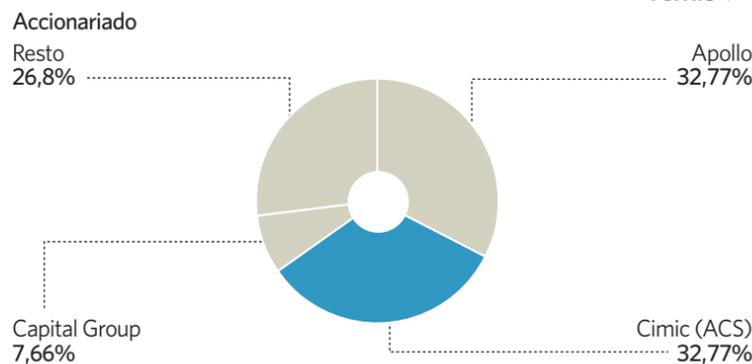
El grupo español ostenta el 32,8% y considera el activo como no estratégico

J. Mesones MADRID.

ACS saldrá del capital de su filial australiana de servicios Ventia Services. Esta sociedad tiene un carácter no estratégico para el grupo español, que a través de Cimic ostenta una participación del 32,8% del capital. Esta posición, a los precios actuales de mercado, alcanza una valoración en la bolsa de Australia de 710 millones de dólares australianos, lo que equivale a 458 millones de euros. La desinversión está en la hoja de ruta futura de la compañía que dirigen Florentino Pérez, como presidente, y Juan Santamaría, como consejero delegado, si bien no se ha marcado un plazo límite para hacerlo y aprovechará el mejor momento que ofrezca el mercado –podría acometer incluso una salida progresiva–.

Ventia es un proveedor de servicios de infraestructuras esenciales que opera en cuatro sectores: Defensa e Infraestructura Social, Servicios de Infraestructura, Telecomunicaciones y Transporte. A finales de 2021, Cimic y fondos gestionados por la estadounidense Apollo Global Management, que se repartían el accionariado de Ventia y la controlaban conjuntamente, sacaron a cotización su participación. En concreto, la compañía completó una oferta pública en la bolsa de valores de Australia por

Los números de Ventia



Principales cifras (millones)

	ENERO-JUNIO 2021		ENERO-JUNIO 2022		VARIACIÓN (%)
	EN DÓLAR AUSTRALIANO	EN EUROS**	EN DÓLAR AUSTRALIANO	EN EUROS**	
Ingresos	2.309,5	1.490	2.510	1.620,0	8,7
Beneficio neto	39,9	25,7	105	67,7	162,3
Ebitda*	188,8	121,8	203,3	131,1	7,7

Fuente: Ventia y Bloomberg. (*) Resultado bruto de explotación. (**) Al cambio actual. **elEconomista**

el 30% de su capital. De este porcentaje, el 26% procedió de la emisión de nuevas acciones para financiar una mejora en la estructura de deuda y el 4% de la venta de acciones por parte de los principales accionistas de Ventia. Tras la operación, Cimic (ACS) conserva un 32,8% en el accionariado. La enajenación parcial supuso un beneficio antes de impuestos de 60,3 millones de dólares australianos (38,2 millones de euros en aquel momento) para ACS.

Ventia saltó al parqué hace justo un año a un precio de 1,70 dólares australianos (1,10 euros al cambio actual), después de que tuviera que rebajar el valor de salida inicial, que se había fijado en una horquilla de entre 2,75 y 3,10 dólares australianos (entre 1,78 y 2,01 euros). El precio establecido arrojó una capitalización para el 100% de 1.454 millones de dólares australianos (943 millones de euros), por lo que el 30% colocado alcanzó los 436 millones de dólares (283 millones de euros). La

compañía cerró en su estreno bursátil a 2,10 dólares australianos (1,36 euros) por título tras anotarse un alza del 23,5%. Este jueves, su cotización se situó en 2,52 dólares, con una capitalización para el 100% de la firma de 2.155 millones de dólares (casi 1.400 millones de euros). El 32,8% de ACS, por tanto, asciende a cerca de 460 millones de euros. En este año, las acciones de Ventia tocaron su techo el pasado 9 de septiembre, en 3,04 dólares, resultado una capitalización de 2.600 millones de dólares (1.677 millones de euros).

Crecimiento de negocio

El accionariado de Ventia está comandado por Cimic, absorbida completamente a comienzos de año por Hochtief, la constructora alemana propiedad de ACS, que la excluyó de bolsa, y por Apollo, con un 32,8% cada uno. En el capital también sobresale el fondo Capital Research, con una participación del 7,66%, el gigante de la inversión Vanguard y el presidente de la compañía, David Kenneth Hunter Moffatt, ambos con poco más del 1%, según los registros de *Bloomberg*.

Ventia cerró el primer semestre de 2022 con una cifra de ingresos de 2.510 millones de dólares australianos (1.620 millones de euros), con un alza del 8,7% con res-

pecto al mismo periodo de 2021. El beneficio neto se situó en 105 millones, un 163,2% más que un año antes. Entre las operaciones de crecimiento destacadas de Ventia en los últimos años sobre la adquisición a finales de 2019 a Ferrovial de la australiana Broadsppectrum por cerca de 300 millones de euros.

Con la futura venta del 32,8% que retiene en Ventia, enmarcada dentro de su modelo tradicional de rotación de activos no estratégicos, ACS reforzará su caja para abundar en el control de su endeudamiento, prioridad del grupo para mantener el grado de inversión por parte de las agencias de calificación, y potenciar las inversiones, fundamentalmente en autopistas y energías renovables.

La compañía española cerró el tercer trimestre con una deuda neta de apenas 288 millones de euros, frente a los 3.573 millones de septiembre de 2021. Una rebaja propiciada principalmente por el traspaso a finales de 2021 del grueso de la división de servicios industriales, cuyo emblema es Cobra, a la francesa Vinci. La firma presentaba en junio de este año una posición de caja neta de 1.044 millones y la deuda que ahora contabiliza es fruto de inversiones inorgánicas como las compras del 56% de la autopista SH288 en Texas (Estados Unidos) por 1.140 millones y del 14,46% de Hochtief a Atlantia por 578 millones.

Operaciones ejecutadas

Durante el presente ejercicio, ACS ha acometido diversas ventas de activos por las que ha obtenido,

La compañía tiene activos en fase de desinversión por un valor de 2.574 millones de euros

hasta septiembre pasado, 511 millones de euros. Destacan el traspaso del 24,99% del negocio fotovoltaico en España a Galp por 140 millones y dos parques eólicos en Uruguay (Kiyu y Pastoreale) y una hidroeléctrica en Perú, a Cubico, por 108 millones. También ha vendido el 75% de su participación (33,33%) en la autopista Windsor Essex Parkway de Canadá a Connor, Clark & Lunn Infrastructure y Desjardins y el 49% de la autopista A7 Hamburgo-Neumünster, en Alemania, al fondo BBGI.

En la actualidad, ACS tiene en venta activos de energía, agua e instalaciones de gas que retuvo en el proceso de venta de servicios industriales valorados en 2.574 millones de euros, entre los que sobresale el parque eólico marino Kincardine, en Escocia, y con unos pasivos asociados de 1.901 millones, por lo que el saldo neto se sitúa en 673 millones.

Sacyr amplía en 340 millones el contrato para el Aeropuerto de Lima

El proyecto del grupo español en la nueva terminal supera los 1.000 millones

J. Mesones MADRID.

Sacyr ha ampliado en 350 millones de dólares (casi 340 millones de euros al cambio actual) el importe del contrato para construir la nueva terminal de pasajeros del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, en Lima (Perú). El consorcio Inti Punku, liderado por el grupo español y del que también forma parte la firma peruana Cumbra, se adjudicó en 2021 el proyecto de ampliación del aeropuerto limeño para la construcción de la segunda pista de aterrizaje. El valor del contrato superó los 700 millones de dólares (677 millones de euros). Ahora, Lima Airport Partners (LAP) ha aprobado la inversión adicional para hacer frente a las modificaciones requeridas, por lo que el presupuesto total rebasa los 1.050 millones de dólares (1.017 millones de euros).

LAP ha aprobado una adenda al contrato original que también ha adjudicado a al consorcio Inti Punku.

La compañía que preside Manuel Manrique tiene como socio en el proyecto a Cumbra

Con ello, el proyecto incrementará en más de un 10% la superficie prevista originalmente. El plan inicial discurría porque la nueva terminal duplicaría en tamaño a la actual, de manera que a la finalización de las obras en 2025 Sacyr y Cumbra entregarían un edificio de 180.000 metros cuadrados. Ahora, según ha revelado Sergio Ocampo, Gerente de Programa de Infraestructura de Terminal, Plataforma y Zona Terrestre de LAP, la pretensión es que la terminal ahora tendrá más de 200.000 metros cuadrados.

Considerando el planteamiento de operación con un único terminal, dispues-

ta por la Dirección General de Aeronáutica Civil desde el 2022, LAP adelantará los hitos de crecimiento del nuevo terminal, con el fin de que esta infraestructura –en todo momento de la vigencia de la concesión– atienda y proteja la capacidad máxima operacional invirtiendo los referidos 350 millones de dólares adicionales. Está prevista la entrega en enero de 2025 de una infraestructura que atienda la demanda estimada para dicho año. El diseño del nuevo terminal único de cinco pisos es flexible y tiene más espacio para crecer en el tiempo según la demanda. En la actualidad, la obra tiene un avance del 21%.

La inversión, 100% privada, para este proyecto (torre de control, segunda pista de aterrizaje y nuevo terminal de pasajeros) supera los 2.000 millones de dólares (1.935 millones de euros).

Sacyr emerge dentro de esta iniciativa como actor protagonista. No en vano, además de la nueva terminal, el grupo español también parti-

cipó en la construcción de la segunda pista de aterrizaje, de 3.480 metros de longitud, en un área total de más de 600 hectáreas, una red de más de 10 kilómetros de nuevas calles de rodaje, luces de aproximación, sistemas de balizamiento, ayudas a la navegación, sistemas de media tensión y equipos de control y vigilancia.

Sacyr sigue reforzando su apuesta por el negocio aeroportuario y ya ha trabajado en una veintena de proyectos en todo el mundo. En Perú, además del Aeropuerto Jorge Chávez, ha llevado a cabo la rehabilitación del Aeropuerto de Chiclayo. En el país andino, la compañía que preside Manuel Manrique tiene una dilatada experiencia, habiendo participado en la construcción y mantenimiento de más de 2.000 kilómetros de carreteras, en proyectos mineros como el de Quellaveco, la ejecución de dos sedes centrales de los Juegos Panamericanos y Parapanamericanos Lima 2019 y la ampliación de la refinería La Pampilla de Repsol.

Colombia ficha a Finnovating para impulsar su ecosistema 'fintech'

La firma española conecta a inversores y emprendedores

E. C. MADRID.

La plataforma española Finnovating ha sido fichada por Bogotá para atraer inversión y *startups* tecnológicas al ecosistema de Colombia, uno de los más avanzados de toda Latinoamérica. La intención es que se cree un *hub* donde se centralicen los servicios para el emprendimiento que son ofrecidos en la ciudad, a través de entidades públicas y privadas, y facilitar las conexiones con inversores internacionales.

Para ello, la compañía española indicó que pondrá a disposi-

800
PROYECTOS

Es el censo de 'startups' y 'scaleups' existente en Colombia según cifras de Finnovating.

ción de Invest in Bogota toda su comunidad de 125 países. En la actualidad, esta plataforma conecta a 60.000 *fintech* con empresas e inversores. En el nuevo *hub* se podrán lanzar convocatorias de inversión por parte de *startups*, de proyectos que necesiten de colaboración, de retos de innovación e, incluso, de búsqueda de clientes.

Bogotá destaca como el segundo mejor ecosistema emergente de Latinoamérica y el tercero en recepción de inversión, mientras Colombia se ha posicionado como el tercer país en innovación y el que más crece en el sector *fintech* de toda América Latina. En el país operan unas 800 *startups* y *scaleups* y el 70% se ubican en Bogotá.

Imagen del futuro Aeropuerto Jorge Chávez, en Lima (Perú). EE



Acciona firma un proyecto de 226 millones en Polonia

Su filial en el país construirá un tramo de la autopista S19

eEconomista.es/Agencias MADRID.

Mostostal Warszawa, filial de Acciona en Polonia, ha firmado un contrato con la Dirección General de Carreteras Nacionales y Autopistas del país para la construcción

del tramo Domaradz-Iskrzynia de la autopista S19 por valor de casi 226 millones de euros, según informó Efe.

Tal y como detalla la filial de Acciona en su página web, Domaradz-Iskrzynia es el tercer tramo de la autopista S19 y atraviesa un área con una estructura geológica complicada, lo que obliga a la construcción de una serie de estructuras.

La obra incluye la construcción de un tramo de aproximadamente

12,5 kilómetros de longitud de una vía rápida, con sección transversal de doble calzada, dos carriles en ambos sentidos y un carril de emergencia.

A lo largo de la ruta principal, se construirán siete pasos elevados, ocho puentes, ocho viaductos, tres pasos de animales (dos para medianos y uno para grandes) y una serie de instalaciones en caminos adicionales. El más largo de los pasos elevados medirá aproximadamen-

te 700 metros y discurrirá sobre un valle sobre pilares con una altura de hasta 30 metros.

Además, en Zagórze se construirán dos áreas de atención al viajero, inicialmente con plazas de aparcamiento, aseos y zonas de descanso, aunque en el futuro se podrán ampliar con gasolineras e instalaciones de restauración. La autopista estará equipada con dispositivos de seguridad vial, infraestructuras de sistemas de gestión del tráfico y

dispositivos de protección ambiental.

Recientemente, Acciona se ha adjudicado otros contratos en Polonia por valor de 170 millones, como el diseño y construcción de la carretera de circunvalación de Opatow, la construcción de la nueva Facultad de Psicología en el distrito de Ochota, la construcción del conector norte con la circunvalación de Opatow o un edificio residencial y de servicios en Poznan.

Empresas & Finanzas

Iberdrola inicia la construcción de 803 MW verdes en España este trimestre

La eléctrica tenía ya en ejecución otros 755 MW para reforzar su producción

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola acelera la instalación de renovables en España. Pese a los problemas existentes con los permisos y las largas tramitaciones, la eléctrica arrancará este último trimestre la construcción de 803 MW que se sumarán a los 755 MW que la empresa tiene ya en obras.

Durante esta última parte del año comenzarán las obras de los proyectos de Ciudad Rodrigo (318 MW) en Salamanca, las plantas fotovoltaicas Fuentes (50 MW) en Guadalajara, Salinas I a III (149 MW) en Cuenca y los parques eólicos de El Escudo (105 MW) en Cantabria, e Iglesias (94 MW) en Burgos.

Asimismo, se espera que dé comienzo las obras de 3 plantas fotovoltaicas, que sumarán un total de 87 MW: se trata de las plantas de Manantiales I (30 MW) y Valbuena (50 MW) en Guadalajara, y Llanos Pelaos 3 (7 MW), en Gran Canaria.

Obras en ejecución

Asimismo, Iberdrola sigue con la construcción del parque eólico Buniel (104 MW) y continúa con las cimentaciones de los aerogeneradores del parque de Valdemoro (50 MW) en Burgos. En Andalucía, la empresa avanza en la ejecución de la línea de evacuación del parque Martín de la Jara (36 MW) en Sevilla, mientras que en Málaga ha entrado en operación comercial el parque eólico El Puntal II (15 MW).

Por su parte, en solar fotovoltaica ha entrado en operación comercial la planta Revilla-Vallejera (50 MW) en Burgos y la de Francisco Pizarro (554 MW) en Cáceres, la mayor de Europa.

También en Cáceres, progresan los trabajos de puesta en marcha de las plantas Majada Alta (50 MW) y San Antonio (50 MW), y de las plan-



El parque eólico de Segredal en Asturias. EE

tas fotovoltaicas Almaraz I (50 MW) -que ya ha iniciado su puesta en marcha- y Almaraz II (30 MW), donde se ha finalizado la instalación de módulos fotovoltaicos.

En Alcántara prosiguen las obras para la construcción de las cuatro plantas fotovoltaicas, Tagus I a IV

(200 MW), donde ha comenzado la instalación de módulos.

Además, la eléctrica avanza en los trabajos de los proyectos Guillena (144 MW) en Sevilla, Cespedera (27 MW) en Cádiz, Virgen de Areños III (50 MW) en Palencia, y Villarino (50 MW) en Salamanca,

70.000 AUTOCONSUMOS

Son los que tiene ya conectados a su red la compañía tras batir un récord de instalaciones este pasado mes de agosto con 6.100 nuevos puntos. En total, la compañía tiene en su red una potencia de cerca de 900 MW producidos en los hogares de sus clientes, lo que supone en la práctica una potencia similar a la de dos grupos de ciclo combinado. Valencia, Madrid y Murcia encabezan el número de instalaciones.

en la que ha finalizado el montaje mecánico.

La compañía ha dado también un salto en autoconsumo conectado a su red. A cierre del pasado mes de septiembre, Iberdrola superó las 70.000 instalaciones conectadas a sus líneas tras batir en agosto su récord de incorporaciones en un mismo mes, con más de 6.100 nuevos autoconsumidores que han aportado al sistema un total de 63 MW de generación verde.

En conjunto, las instalaciones de autoconsumo conectadas a la red de i-DE, suman más de 900 MW de potencia, el equivalente a la capacidad de dos grandes centrales de generación de ciclo combinado que utiliza gas para funcionar.

La compañía facilita el acceso al autoconsumo en toda la geografía española. Por número de conexiones, destaca la Comunidad Valenciana con más de 28.000 instalaciones en la red. Le siguen Madrid y la Región de Murcia, con alrededor de 20.000 y 9.000 instalaciones conectadas, respectivamente.

Medgaz quiere saber cuanto hidrógeno puede transportar

Realizará un estudio para determinar la mezcla con gas

R. E. M. MADRID.

Medgaz se ha comprometido a realizar los estudios pertinentes para la adaptación de las instalaciones existentes al transporte combinado de gas natural e hidrógeno. Un mercado promotor que, según varias previsiones, ofrece interesantes perspectivas de desarrollo, especialmente en Europa.

Por ello, la compañía que gestiona el gasoducto que une España con Argelia realizará durante 2023 los estudios necesarios para examinar la compatibilidad de sus infraestructuras para el transporte de hidrógeno y de proporciones de mezclas

10 BCM/ANUALES

Es la capacidad de transporte de gas que tiene el gasoducto entre España y Argelia.

con gas natural (lo que se conoce como blending). En esta línea, la organización va a crear un grupo de trabajo para estudiar y desarrollar oportunidades de negocios en dicho campo.

Medgaz tiene el firme propósito de alinearse y adaptarse a los estándares que se están desarrollando en Argelia, España y Europa, relativos al transporte de hidrógeno por gasoductos. Cabe recordar que Medgaz acaba de culminar la ampliación de sus instalaciones con la puesta en marcha de un cuarto turbocompresor en la estación de Béni Saf (Argelia) que ha permitido aumentar la capacidad de transporte a 10 bcm anuales.

La española PV Hardware abre fábrica en Arabia Saudí

Será la segunda planta que opera la empresa, del grupo Gransolar

eE MADRID.

PV Hardware (PVH), empresa del grupo Gransolar, ha inaugurado una nueva fábrica en la ciudad saudí de Jeddah. La compañía celebró la inauguración con una presentación

en las instalaciones a la que invitó a clientes y proveedores de la zona de Oriente Medio. Esta reunión fue una oportunidad para que los asistentes conocieran los últimos avances de PVH en seguidores solares, así como las ventajas en materia de adaptación y suministro que ofrece a sus clientes.

PVH ya disponía de un centro de producción en esta ciudad desde 2020. Este nuevo centro, que sustituye a las instalaciones anterior-

es, ocupará a alrededor de 150 personas y cuenta con nueva maquinaria y con un aumento significativo de la capacidad de producción y almacenamiento de componentes.

“Esta nueva fábrica nos permitirá impulsar nuestra actividad en Oriente Medio y consolidarnos como el primer proveedor de seguidores solares y estructuras de la zona”, asegura Álvaro Casado, director comercial de PVH.

La marca española lidera el mercado de seguidores solares en Oriente Medio desde 2018, y el año pasado alcanzó en la zona una cuota de mercado del 35% según cifras de Wood Mackenzie. Para 2023 la compañía prevé un suministro de unos 7 GW en Oriente Medio, una cifra que PVH espera superar con la capacidad de este nuevo centro de producción.

La de Arabia Saudí es la segunda fábrica de PV Hardware, que abrió

su primera fábrica en la Comunidad Valenciana en 2006. Disponer de un centro de fabricación propia en Oriente Medio permite a la marca ofrecer a sus clientes grandes ventajas en cuanto a diseño personalizado del producto, así como a minimizar la volatilidad de las vías de suministro y de los precios de los materiales. Así, la fabricación propia y la adaptabilidad a las necesidades del cliente son las bases de la estrategia de consolidación.

Gamesa, Nordex, GE y Vestas arrastran pérdidas de 12.300 millones desde 2021

Los problemas de suministro y la inflación ponen en peligro a la industria eólica

Alba Pérez MADRID.

La industria eólica atraviesa un momento delicado. Los fabricantes de aerogeneradores de Alemania, España y Dinamarca (tradicionales baluartes del sector) se enfrentan al cierre de fábricas, despidos y a la paralización de las inversiones en el Viejo Continente. Siemens Gamesa, Nordex y Vestas, así como la estadounidense General Electric, arrastran pérdidas de 12.300 millones de euros desde 2021.

Los números rojos responden principalmente a los problemas en la cadena de suministro y al encarecimiento de las materias primas. Hasta septiembre del actual ejercicio las cuatro compañías perdieron 5.105 millones de euros, un 89% más que en el mismo periodo de 2021.

El caso de la española Siemens Gamesa es especialmente complicado. Sumergida en un proceso de opa (oferta pública de adquisición) por parte de la compañía matriz, sus pérdidas se incrementaron un 51%, hasta 940 millones, en su último año fiscal (octubre 2021-septiembre 2022). En dos ejercicios el fabricante se deja 1.567 millones, también lastrada por los problemas en el lanzamiento de su plataforma 5X. Además, tiene abierto un proceso de venta de activos que podría afectar a varias plantas nacionales y ha anunciado recientemente 2.900 despidos, que ampliará una vez concluya la oferta.

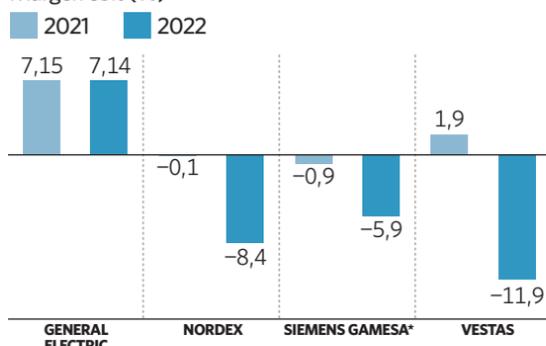
Nordex, cuyo principal accionista es Acciona, triplicó sus pérdidas entre enero y septiembre de este año, hasta 372 millones. La cifra asciende a 602 millones desde 2021. En este periodo afrontó el cierre de instalaciones en Alemania y en Sanguito, además de importantes retrocesos de sus planes de negocio. Asimismo, en julio comunicó un ERE en su planta de Motilla del Pa-

Resultados de los fabricantes de aerogeneradores

Pérdidas netas registradas desde 2021 (millones de €)

COMPAÑÍA	PAÍS	HASTA SEPT. 2021	2021	HASTA SEPT. 2022	VAR. HASTA SEPT. (%)	ACUMULADAS DESDE 2021
General Electric**	USA	-2.101	-6.485	-2.762	31	-9.342
Nordex	Alemania	-104	-230	-372	258	-602
Siemens Gamesa*	España	-627	-627	-940	50	-1.567
Vestas	Dinamarca	135	176	-1.031	-	-855
Total		-2.697	-7.166	-5.105	89	-12.271

Margen ebit (%)



Cartera de pedidos hasta septiembre (millones de €)

COMPAÑÍA	2021	2022	VAR. (%)
General Electric**	12.900***	9.300***	-28
Nordex	7.959	9.667	21
Siemens Gamesa	32.542	35.051	8
Vestas	47.300	50.800	7
Total	100.701	104.818	4

(*) Los últimos datos de Siemens Gamesa corresponden a su año fiscal 2022 (octubre 2021 - septiembre 2022). (**) Los datos de GE tienen en cuenta el cambio actual dólar-euro. (***) Cartera de pedidos en el área de energía renovable.

Fuente: Nordex, GE, Siemens Gamesa y Vestas.

eEconomista

Siemens Gamesa acumula pérdidas de 1.567 millones en sus dos últimos años fiscales

pués de que en septiembre del año pasado comunicase el cierre de sus factorías de Viveiro (Galicia), Lauthhammer (Alemania) y Esbjerg (Dinamarca).

Al otro lado del Atlántico, el conglomerado estadounidense General Electric se dejó 2.762 millones de euros en los nueve primeros meses del año, un 31% más, arrastrado por el negocio de energías renovables. Desde enero del año 2021 acumula unas pérdidas de 9.342 millones de euros. El mes pasado la compañía anunció el despido del 20% de la plantilla de su área de eólica por su falta de rentabilidad.

Barreras y subastas

Además de los problemas de suministro e inflación, el sector europeo se encuentra con la complejidad de

la tramitación de los proyectos y la descoordinación en las medidas de defensa de los mercados. Más allá de las fuertes barreas de China, países como los Estados Unidos, Canadá, Brasil, Sudáfrica, Corea del Sur e India disponen de sus propias trabas. Solo el 23% del mercado es accesible sin barreras comerciales para los fabricantes occidentales. En este contexto, Europa pierde terreno a medida que China se expande por Asia, Sudamérica y África.

En el caso de España, la Asociación Empresarial Eólica (AEE) advierte de que el ineficiente diseño de las subastas añade presión al sector. Asegura que precios actuales no son realistas y trasladan la presión de la crisis a los fabricantes y los responsables de instalar los proyectos.

Engie completará la central de calor de Txantrea de biomasa en 2023

Junto a Nasuvinsa invertirán 13,7 millones de euros

eEconomista.es MADRID.

Engie, a través de su filial Districolor Renovable de Pamplona, y Nasuvinsa, completarán la construcción de la central de calor de la Txantrea, en Pamplona, en el segundo semestre de 2023. La central será el eje transversal del proyecto pionero Efidistrict Txantrea, cuyo objetivo es la rehabilitación energética integral de este barrio de Pamplona Iruña.

La central se construirá en dos fases consecutivas, con una inversión total de 13,7 millones. 6,8 millones serán aportados por Nasuvinsa y financiados al 50% por

36 AÑOS

Engie será responsable de la explotación de la central durante 36 años.

esta Sociedad Pública y por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder), y los otros 6,9 millones por la empresa concesionaria Engie, responsable de la explotación durante 36 años.

Se trata de una infraestructura de referencia a nivel estatal por su apuesta innovadora por el uso de la biomasa forestal de proximidad, compuesta por astillas de madera, como principal fuente para alimentar sus calderas. La biomasa forestal es un combustible renovable que podrá contar entre sus suministradores con el centro piloto de transformación de biomasa creado en 2021 en Aoiz/Agaitz por la Agencia Navarra del Territorio y la Sostenibilidad Lursarea, adscrita a Nasuvinsa.

Eurona se alía con Phone House para el Internet satelital

Llevarán la conectividad de 100 megas a zonas rurales y remotas

eEconomista MADRID.

Eurona, compañía especializada en soluciones de conectividad para zonas rurales y remotas, se ha aliado con Phone House, distribuidor líder de telecomunicaciones y servi-

cios para el hogar en España, para llevar Internet por satélite de alta velocidad a las segundas residencias situadas en las zonas rurales. Con esta alianza, Eurona reconoce apostar "por una estrategia de proximidad para tener presencia en puntos de venta físicos gracias a la red de más de 400 tiendas que tiene Phone House repartidas por toda España". Esta capilaridad, añade, permitirá a la empresa "acercarse a las necesidades de los usua-

rios, que podrán contratar en el momento el servicio de Internet por Satélite para usuarios finales residenciales y pymes. El mismo acuerdo pretende rentabilizar las fortalezas complementarias de ambas compañías. En el caso de Eurona, la compañía destaca por su especialización en servicios de Internet vía Satélite de 100 megas a la España rural, especialmente a los pueblos de menos de 5.000 habitantes. Por su parte, Phone House,

aporta la capilaridad geográfica que aportan sus tiendas, situadas no solo en grandes ciudades, sino también en otras de tamaño medio desde las que llegar a clientes de localidades más pequeñas.

Con esta alianza, Eurona y Phone House ayudan a derribar las barreras que afectan a algunas capitales de provincia y pequeños municipios rurales, donde es muy costoso llevar la fibra a los cascos históricos debido a normas de pa-

trimonio y antigüedad de las viviendas. Este es el caso de San Sebastián, Granada, Santiago de Compostela, Burgos y otras, donde el servicio de Internet por satélite de Eurona se convierte en una opción que ya está disponible.

Un total de 2,4 millones de españoles que viven en las zonas rurales aún no tiene acceso a Internet de al menos 100 Mbps a través de redes fijas, según el Informe de Banda Ancha de 2021.

Empresas & Finanzas

Renovalia prevé 287 millones para 13 plantas solares valencianas

El grupo de la italiana F2i tramita instalar 620 MW de potencia en la región

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

La Comunidad Valenciana sigue despertando el interés inversor de los grandes promotores de energías renovables pese a los retrasos que acumula en la tramitación de los proyectos. Uno de los grandes operadores tradicionales del sector en España, Renovalia, ha presentado 13 proyectos de nuevas plantas solares fotovoltaicas ante la Generalitat Valenciana. Unas instalaciones para las que prevé una inversión total de 287 millones de euros durante los próximos años si logran las autorizaciones.

Los planes del grupo promotor pasan por desarrollar instalaciones con una potencia que roza los 50 megavatios (MW), aunque sin alcanzar ese límite, que es a partir del cual la tramitación pasa de ser competencia autonómica a estatal. Los proyectos suman en conjunto una potencia de algo más de 620 MW y se reparten en distintos municipios de las provincias de Valencia y Alicante.

El que supondrá un mayor desembolso, con más de 28 millones, está ubicado en la localidad valenciana de Buñol. Otras ocho centrales fotovoltaicas están previstas en la provincia de Valencia, en suelos de los municipios de Godella, Casinos, Villar del Arzobispo, Andilla y Liria.

En el caso de las tres instalaciones planificadas en el interior de la provincia de Alicante, se sitúan en



Una central fotovoltaica de Renovalia en Puertollano. EE

Luz verde ambiental a Iberdrola

El principal generador eléctrico de la Comunidad Valenciana, Iberdrola, ha avanzado en la que debe ser su primera gran central fotovoltaica en la región, en La Encina en Villena (Alicante). El grupo ha obtenido el Informe de Determinación de Afecciones Ambientales favorable para el proyecto FV Alhorines, con una potencia de 50 MW. La compañía tiene previsto en total cinco plantas para 544,5 MW conectadas a red, además de una central de autoconsumo de la futura gigafactoría de Volkswagen en Sagunto, valorada en 500 millones.

Beneixama, donde ya explota una central solar desde hace años, y los municipios vecinos de Biar, Campo de Mirra y Cañada. Una zona en la que se han presentado numerosos proyectos de instalaciones de paneles solares.

Estas plantas en la Comunidad Valenciana forman parte de la cartera de inversiones que tiene previsto acometer Renovalia en España. El grupo energético tiene en car-

tera proyectos fotovoltaicos que supondrán una inversión de 1.000 millones de euros en dos años y para los que a principios de este año ya cerró una operación de financiación por 260 millones de euros.

Cambios en la tramitación

Precisamente la Generalitat Valenciana ha introducido en los últimos meses cambios normativos para intentar acelerar una tramitación que ha impedido el desarrollo de esta energía renovable de forma similar a las regiones vecinas a pesar del número de instalaciones solicitadas. Pero además de la burocracia, la tramitación de las renovables ha levantado ampollas dentro del Gobierno valenciano, ya que los proyectos necesitan el visto bueno de tres departamentos distintos, dos de ellos en manos de Compromís.

Desde esa coalición se defiende el autoconsumo y las pequeñas plantas frente a las centrales de gran superficie. Una postura que también apoyan algunos ayuntamientos, que han aprobado prohibiciones o moratorias para nuevas plantas.

En la Comunidad Valenciana se están tramitando instalaciones por 7.000 MW

En total la Administración está tramitando 452 solicitudes para una potencia de cerca de 7.000 MW en la Comunidad Valenciana. Entre ellos se encuentran los proyectos de promotores como Statkraft, que prevé invertir 300 millones de euros para instalar 479 MW, o el grupo inversor Atitlan que ha solicitado 384 MW de potencia con cerca de 200 millones de euros de inversión.

El distribuidor Bet Solar planea saltar a cuatro países

Abrió seis centros en 2023 en España y prevé duplicar su plantilla hasta los 120 empleos

Á. C. Á. VALENCIA.

Bet Solar nació en 2015 en pleno declive de la energía fotovoltaica en España tras el final de las primas para distribuir equipos de solar fotovoltaica y eficiencia energética. En un mercado a la baja su fundador, Borja Pellicer, optó por concentrarse en sistemas para suministros aislados sin conexión a la red, una actividad de menor volumen para más estable. Con el desarrollo de las instalaciones de autoconsumo este distribuidor ha mul-

tiplicado su actividad año a año, al pasar de 2,5 millones de euros en su primer año a 52 millones en 2021.

“El 80% de nuestro negocio hoy es autoconsumo y el resto instalaciones aisladas, donde además de pequeñas instalaciones también hemos realizado proyectos de envergadura, como en Afganistán con la ONU para zonas rurales”, explica el propio Pellicer, que acaba de recibir el premio al Joven Empresario del año de la Asociación de Jóvenes Empresarios de Valencia (Ajev).

La compañía valenciana entró el año pasado en Portugal y ante la fuerte demanda de las plantas de autoconsumo prevé aumentar tanto su red como su plantilla. “En 2023 vamos a abrir seis puntos de venta en España para estar más cerca de

200
MILLONES DE EUROS

Es la cifra de negocio con la que prevé cerrar este año Bet Solar, frente a los 52 millones de euros de 2021. Sus previsiones para el próximo ejercicio vuelven a disparar sus ventas hasta cerca de 400 millones de euros. Un fuerte crecimiento que unido al hecho de formar parte de un sector de moda como las renovables ha provocado que la empresa haya recibido “muchísimas ofertas” de fondos interesados, algo que no se plantea “de momento”.

los clientes”, asegura. Bet Solar prevé instalarse estos centros en el centro y en el norte, además de en Cataluña, Baleares y Canarias. Su objetivo es poder ampliar su capacidad actual, que incluye un almacén central en Valencia con 10.000 metros cuadrados y otro de 3.000 metros cuadrados en Sevilla. Además, la empresa valenciana prevé pasar de 62 personas a 120 personas.

Junto con ese desarrollo en un mercado doméstico en fuerte crecimiento, Pellicer también ha trazado un plan internacional para entrar en cuatro países más con filiales propias: Italia, Polonia, Francia y Reino Unido. “Son mercados en que nuestros proveedores quieren replicar el crecimiento que han tenido con nosotros en España. Entendemos que Italia y Polonia son

los siguientes pasos porque allí existe una legislación que impulsa el sector”. Su objetivo es que en los próximos años los mercados exteriores supongan entre 10% y el 15%. “En España estamos en un momento dulce, pero aún hay mucho recorrido” asegura Pellicer, que considera que el mayor problema es la falta de mano de obra especializada y por ello la firma hace hincapié en la formación.

El distribuidor también está ampliando la gama de productos más allá de los paneles solares y baterías con líneas como puntos de recarga de vehículo eléctrico o aerotermia para calderas. “El año pasado los sistemas con baterías suponían un 5%, este año son cerca de un 14% y en 2026 pueden llegar al 50%”, apunta.

elEconomista.es

Nuevos Boletines informativos

La información económica que le interesa
en bandeja



Suscríbese

Reciba quincenalmente los boletines **Turismo, Andalucía y Pensiones**, con toda la información sobre la realidad económica andaluza, las novedades sobre el sector pensiones y las mejores empresas y operadores turísticos

Además podrá suscribirse y recibir en su correo electrónico:

- ✓ **elSuperlunes**
Edición del diario en formato PDF, gratis todo los lunes.
- ✓ **Resumen diario**
Un resumen de la jornada bursátil con todas las noticias destacadas.
- ✓ **Las Claves del Mañana**
Todas las claves para comprender la actualidad.
- ✓ **Revistas mensuales y especiales temáticos**
Información por cada sector estratégico.



Suscríbese gratis en www.eleconomista.es/registro/suscripciones.php
 Para más información sobre economía visite www.eleconomista.es

Empresas & Finanzas

Iñigo Ansola Director general del Ente Vasco de la Energía (EVE)

“Hay mucho apetito por invertir en Euskadi en eólica y fotovoltaica”

Maite Martínez BILBAO.

El Ente Vasco de la Energía (EVE) nació en plena crisis energética y cumple 40 años en medio de otra. Cuatro décadas después sigue apostando por la eficiencia, además de por el desarrollo de renovables, en un momento en que se multiplican los proyectos en Euskadi.

El director general del EVE, Iñigo Ansola, defiende el papel del gas natural en la transición energética, mientras se desarrolla un combustible alternativo, como será el hidrógeno verde. “Pero para tenerlo también necesitamos más renovables”, recuerda. Precisamente, Euskadi vive un boom renovable con varios proyectos eólicos -tras varios lustros de parón- y solares sobre la mesa, tanto de iniciativa pública como privada.

Ansola no olvida la importancia de la eficiencia en la política energética vasca. “Si no se hubieran adoptado las medidas en eficiencia que se han adaptado en estos 40 años, ahora estaríamos consumiendo un 50% más de energía”, asegura el director general del EVE.

En la situación energética actual, ¿cree que la crisis acelerará la implantación de renovables o, por contra, podría ralentizar el proceso?

La preocupación actual de los países europeos es la garantía de suministro y por su gran dependencia del gas ruso están utilizando todo lo que tienen a su alcance para tener energía. Muchos tienen implantadas renovables y proyectos, pero están paralizados. Europa está muy necesitada de implantar renovables, tanto solar como eólica, y los estados miembro tenemos que hacer todo lo posible para instalar renovables cuanto antes por motivos ambientales y económicos.

¿Y qué lugar ocupa el gas natural en esta transición?

La transición energética no se hace de la noche a la mañana. Siempre hemos creído que el gas natural nos iba a acompañar en ese quehacer y es evidente que todavía en nuestro *mix* energético tiene un papel importante, el 33%, y es necesario para calentar nuestros hogares y para la industria. Necesitamos otro combustible que sustituya al gas y ahí está el rol importante que puede desempeñar el hidrógeno verde, pero para tenerlo también necesitamos más renovables. Todo pasa por instalar más renovables.



¿Se está logrando reducir el consumo de gas, tal y como ha solicitado la Comisión Europea?

Desde el Gobierno vasco y el EVE siempre hemos dicho que la mejor política energética es trabajar la eficiencia. Gracias a la excepción ibérica, en vez de un 15% tenemos que reducir un 6,7% el consumo de gas para el 31 de marzo, tanto España como Portugal. Así, hemos definido un plan para el ámbito económico e industrial, en la administración pública y en la ciudadanía. Vamos bien; en todos los ámbitos ha habido una reducción, excepto en la generación de electricidad.

El papel de la regasificadora Bahía de Bizkaia Gas está siendo vital para asegurar el suministro.

La primera duda con la crisis energética era si se iba a tener garantizado el suministro de gas y la respuesta en todo momento ha sido que sí en un porcentaje altísimo, porque disponemos de una infraestructura como Bahía de Bizkaia Gas y, además, tenemos una red de trans-

porte que está conectada al sistema de Argelia, es decir, puede llegar gas en tubo y en barco. Está garantizado el suministro, otra cuestión es a qué precio. En total, hay seis regasificadoras en la Península en marcha.

¿Puede ayudar España a aliviar la situación de los países europeos?

La interconexión actual mediante los gasoductos de Larraun (Navarra) e Irún (Gipuzkoa), con una capacidad de 7 BCM al año, (7000 millones de metros cúbicos), no podría solucionar el problema que tiene Europa. Hay que tender hacia un único mercado energético europeo y para eso hace falta que los estados miembros estén bien interconectados en infraestructuras de gas y en redes eléctricas. En estos momentos, hay transferencia de energía con Francia, pero es muy baja, de un 3%. Con el proyecto que se realiza de Gatika-Burdeos aumentará a un 5%, unos 2.000 MW de potencia. Lo importante es que haya cada vez más interconexión.

Cambiando a las renovables, se multiplican los proyectos a desarrollar en suelo vasco. ¿Si prosperan se lograrán los objetivos marcados en la estrategia?

Desde luego, si llegamos a desarrollar todo lo que hay ahora en cartera, bien por parte de sociedades participadas por el EVE o bien por otras iniciativas públicas o privadas. Hay mucho apetito por invertir en Euskadi en el campo fotovoltaico y en el eólico. Si todos los proyectos cumplen con la normativa establecida ambiental, urbanística, etc., y se instalan conseguiremos que nuestro *mix* sea más verde. Ha habido un parón de dos décadas en proyectos eólicos, mientras la cadena de valor se ha desarrollado mucho. Ahora esperamos poder generar.

¿Alguna de las apuestas en las que participa el EVE?

En fotovoltaico están Ekienea, de 120 MW junto a la Diputación de Álava, Iberdrola y Mondragón; Indarberri, con Solaria, para dos parques de 49,9 MW cada uno, y el pro-

Suministro de gas:

“Gracias a las regasificadoras y al ‘tubo’ de Argelia está garantizado. Otra cosa es a qué precio”

Interconexiones:

“Para tener un mercado energético europeo único hace falta más conexión entre los países”

Hidrógeno:

“Queremos tener una cadena de valor tecnológica e industrial fuerte para exportar”

yecto de 1 MW en el BEC. A ello se suman 11 cooperativas (Ekiola). En eólica, dos proyectos con Aixendar, de 40 MW cada uno.

¿Qué cambios ha experimentado el EVE en sus cuatro décadas?

Inició la andadura en una crisis energética y cumple 40 años en otra. En aquel entonces se apostó por la diversificación, por el gas natural y por la eficiencia, sobre todo industrial. Cuatro décadas después seguimos transformando el *mix* energético, apostando por la eficiencia energética en sector industrial y residencial, y en la movilidad por la diversificación de los derivados del petróleo, ya que el sector que más consume no es la industria (36%), sino el transporte (42%).

¿Algún hito a destacar?

Euskadi ha sabido amoldarse a los diferentes tiempos apostando por la eficiencia. Si no se hubieran adoptado las medidas que se han adaptado en estos 40 años, ahora estaríamos consumiendo un 50% más de energía. Se ha hecho una labor muy importante, sobre todo, con un cambio del *mix* ligado al desarrollo industrial y tecnológico. E igual queremos hacer con el hidrógeno, tener este vector energético en industria y transporte, con una cadena de valor posicionada para exportar y tener un negocio en ese ámbito.

Más de 8.000 millones de inversión en España, en vilo por la inestabilidad

Amazon, Meta, Altri y Envision mantienen compromisos fluctuantes con el país

Ankor Tejero / Antonio Lorenzo
MADRID.

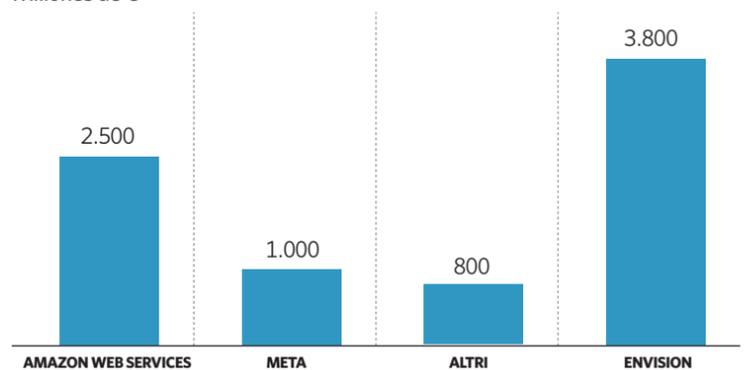
El compromiso es lo que convierte una promesa en realidad. La frase de Abraham Lincoln quita estos días el sueño a municipios, comunidades y gobierno central, administraciones temerosas por la inestabilidad del momento. Si las cosas van a peor, los planes de inversión por valor de 8.100 millones -anunciados meses y años atrás-, podrían reducirse o quedar aparcadas en el cajón de los buenos deseos. La coyuntura geopolítica invita a un póquer de empresas a andar con pies de plomo y, en el peor de los casos, algunas de ellas podrían desdecir sus intenciones sobre la marca. Ya sea por condicionantes del mercado, por revisiones de las estrategias o por causas mayores, compañías como Amazon, Meta, Altri y Envision podrían convertir sus hojas de cálculo en papel mojado y comprometer sus apuestas en suelo español. Fuentes próximas al Gobierno han advertido a este periódico sobre la posible corrección bajista de planes multimillonarios ante la incertidumbre de una Europa casi en pie de guerra, con la inflación fuera de la horma y con el tablero de juego salpicado de trampas.

El reciente recorte laboral de Meta, empresa antes conocida como Facebook, pondrá a 11.000 trabajadores mirando la cola del paro. Lo anterior se agrava con el hundimiento 70% del valor en bolsa en lo que va de año. Unas cosas y otras invita a ver la botella medio vacía de Meta en el Meta Lab en Castilla-La Mancha, situado en Talavera de la Reina. La localidad toledana está llamada a acoger un centro de datos de la empresa de Mark Zuckerberg, con más de 2.000 puestos de



Pedro Sánchez, Reyes Maroto, y el director ejecutivo global del Grupo Envision, Michael Ding. FERNANDO CALVO

Empresas con inversiones comprometidas en España
Millones de €



Fuente: elaboración propia.

elEconomista

trabajo comprometidos en una región especialmente castigada por el desempleo. Carme Artigas, secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, aseguró la semana pasada en referencia a Meta, en el marco de Nueva Economía Fórum, que los planes de inversión de la compañía estadounidense “siguen adelante y justamente esta reestructuración está centrada en las áreas que van a dejar de hacer, no en las que están haciendo nuevas”, dijo. Según recalco, “cuando una empresa se compromete, no tenemos que dudar de este compromiso”.

El runrún pesimista que aturde en el mercado tecnológico también ha implicado a Amazon, compañía con planes de crecimiento en centros logísticos y, especialmente, data centers. La gran apuesta del gigante en la Comunidad de Aragón parece que no tiene marcha atrás, una vez que Amazon Web Services puso en marcha la semana pasada su octava Región AWS Europa, distribuida entre las zaragozanas Villanueva de Gállego y El Burgo de Ebro, así como la Plataforma Logística de Huesca. Todas ellas están llamadas a absorber inversiones de 2.500 millones de euros, con las que se crearán más de 1.300 puestos de trabajo entre directos e indirectos en el plazo de diez años.

Pero no es la única. La portuguesa Altri aguantará hasta mediados del año que viene para confirmar su inversión de 800 millones de euros en una planta de fibras textiles en Palas de Rei (Lugo). Y es que la pastera portuguesa no espera contar con una decisión hasta junio de 2023, debido al estudio de impacto ambiental, el plan de ingeniería, el plan de viabilidad económica, las licencias y a las subvenciones por parte de la Unión Europea.

Carme Artigas:
“Cuando una empresa se compromete, no tenemos que dudar”

El grupo chino Envision, por su parte, se comprometió a invertir 3.800 millones en España en cuatro proyectos. El más voluminoso de ellos, que cuenta con una inversión de 2.500 millones y la creación de 3.000 empleos directos, consiste en levantar una gigafactoría de baterías en la localidad de Naval Moral de la Mata (Cáceres) que esté operativa en 2025. La multinacional asiática, pese no haber sido beneficiaria de los fondos de la primera edición del Perte del vehículo eléctrico y conectado, ha confirmado su inversión en España, ya que firmó acuerdos con Extremadura, Castilla-La Mancha y Castilla y León.

OVHCloud abrirá 15 'data centers' en los dos próximos años

La multinacional utiliza sistemas de refrigeración líquida de servidores

elEconomista MADRID.

La multinacional OVHcloud, especializada en servicios en la nube, pretende abrir 15 nuevos data centers desde la fecha hasta finales de 2024 con el objetivo de “abordar

nuevos mercados y nuevas geografías”. En la actualidad, la compañía gestiona 450.000 servidores distribuidos en sus 33 data centers, con servicio a 1,6 millones de clientes en 140 países. Con más de 20 años de experiencia en el diseño de sistemas de refrigeración líquida para servidores, OVHcloud pretende reducir su impacto medioambiental con los mejores índices de eficiencia de uso de su clase: el partner oficial de Google Cloud se sitúa

entre 1,1 y 1,3, mientras que la media del sector está en 1,57. El uso de agua efectiva se sitúa en 0,26 litros/kWh, frente a una media del sector está de 1,8. Además, el Grupo ha sido pionero en un enfoque circular a través de su modelo industrial integrado y ya ha asumido los siguientes compromisos: Utilizar el 100% de energía con bajas emisiones de carbono para 2025, limitando el uso de la energía alta en carbono y apostando por las ener-

gías renovables y otras fuentes de energía con bajas emisiones de carbono; Contribuir al “Zero Neto” en 2025, representando los alcances 1 y 2 casi el 40% de la huella de carbono de OVHcloud; avanzar en el “Zero Neto” para todos los alcances en 2030, con el alcance 3 incluido, siendo el que se relaciona principalmente con la fabricación de componentes; Cero residuos vertidos en 2025, para los desechos relacionados con los procesos de

OVHcloud en el ámbito geográfico constante. Además, OVHcloud planea poner en marcha una calculadora de carbono directamente desde su plataforma para dar a los clientes una comprensión de su huella de carbono de servicios de IT en el cloud. La misma empresa asegura que el portfolio de Public Cloud ha crecido un 33,9% interanual en ingresos, y “seguirá evolucionando con nuevas soluciones en el primer semestre de 2023”.

Empresas & Finanzas

Chery busca ubicaciones en Cataluña para producir 300.000 coches al año

El presidente de la compañía se reunirá con la Generalitat el 28 de noviembre

Carles Huguet BARCELONA.

Una década después, la automovilística Chery vuelve a interesarse por Cataluña. En 2010, los ejecutivos de la firma china se llegaron a reunir con el entonces presidente de la Generalitat, José Montilla, pero el acercamiento quedó en nada. Ahora, la compañía ha vuelto a poner sus ojos en la región. Irrumpió tarde en el concurso de reindustrialización de Nissan Zona Franca, pero la próxima semana una delegación del fabricante viajará a Barcelona para reunirse con el Govern en busca de ubicaciones alternativas para instalar una factoría con la que pretende ensamblar hasta 300.000 vehículos eléctricos al año.

El presidente de la organización asiática, Yin Tongyue, se reunirá el próximo 28 de noviembre con representantes de la Generalitat y *Foment del Treball* en la capital catalana. El encuentro está previsto que se celebre con el propio *conseller d'Empresa*, Roger Torrent, y miembros del departamento, que será el encargado de ofrecer los terrenos disponibles en la autonomía para seducir a la cúpula de la empresa.

Los planes de Chery pasan por fabricar 300.000 coches eléctricos en una primera fase. Con esta producción surtiría a Europa, Latinoamérica y África. En una segunda fase, la actividad alcanzaría las 600.000 unidades.

El interés de la automovilística por Cataluña se reactivó en 2019, pero la pandemia retrasó el desem-



Yin Tongyue, presidente de Chery. GETTY

Chery aspira a servir la demanda de Europa, África y Latinoamérica desde Cataluña

barco. En plena ofensiva del vehículo chino en Europa –ya representan el 1% de las ventas en el mercado español–, la empresa ve sentido en tener su propio centro en el continente. Para ello, han intermediado *Foment del Treball* y la *Unió Patronal Metal·lúrgica*, que lideraron los contactos.

En un primer momento, su interés pasaba por el concurso de los antiguos terrenos de Nissan en la Zona Franca de Barcelona. No obstante, el acercamiento llegó fuera de plazo, por lo que la mesa de reindustrialización descartó la candidatura. La opción portuaria no está todavía descartada, a la espera de que el D-Hub consiga la financiación y los avales bancarios necesarios, aunque el centro no tiene la capacidad de satisfacer los deseos de crecimiento de Chery: su capacidad máxima es de 200.000 unidades anuales.

La empresa basada en Wuhu (China) ya ha comunicado sus planes de comenzar a vender en Europa en un futuro próximo. Empezará por Italia y España será su segundo mercado. Además, dio a entender que se establecerá en el país con una red de venta propia. El primer modelo sería el Omoda 5 eléctrico, un SUV de 4,4 metros de longitud en su versión de gasolina.

En Cataluña se confía que ahora sí se consiga alcanzar un acuerdo con Chery después de que en 2010 la visita que llegó a hacer José Montilla a la ciudad de Hefei se saldase sin resultados. El dirigente ofreció también varias ubicaciones en el territorio, pero los ejecutivos chinos no dieron el paso. Doce años después sí se aspira a arrancar un compromiso firme. De ser así, se lograría una segunda planta de eléctricos además de Seat Martorell y a la espera de conocer el futuro de Nissan Zona Franca y el D-Hub.

La región ya tiene 114 empresas chinas implantadas

Estela López BARCELONA.

Actualmente hay 114 empresas chinas implantadas en Cataluña, según datos de la Generalitat, y el interés de compañías del gigante asiático por ubicarse en la región es creciente, pese al freno que ha supuesto la pandemia, según ha explicado *elEconomista.es* Jorge Puig, socio Net Craman, uno de los cuatro únicos despachos españoles con licencia para operar en China.

“China lleva casi tres años con restricciones y cuarentena para entrar en el país, lo que ha dificultado enormemente las relaciones comerciales, pero este año

Las firmas industriales analizan el territorio como vía de entrada al mercado europeo

se está notando un creciente interés en empresas asiáticas en implantarse en España, y cada vez más compañías chinas con intereses industriales están considerando Cataluña como puerta de entrada al mercado europeo”, indica Puig.

Compañías como Lenovo, Cronos Group o Haier han instalado en Cataluña el centro de operaciones en el sur del continente europeo, y la Generalitat ha intensificado su labor de difusión empresarial en el sudeste asiático para los próximos años, en concreto en países como Corea del Sur, China o la India, ejemplifica.

El ‘plantón’ político que alejó la inversión en 2010

Análisis



Estela López

Delegada de *elEconomista.es* en Cataluña

La cultura asiática es mundialmente conocida por la importancia que da al protocolo en las relaciones humanas y comerciales, y precisamente un deslante por parte del entonces presidente de la Generalitat de Cataluña, José Montilla, alejó el interés de Chery por Barcelona hace una década. El entonces líder del PSC llegó a viajar a la región de origen de la compañía de automoción china en septiembre de 2010 para rubricar su desembarco europeo en territorio catalán, pero solo arrancó un acuerdo para conformar un grupo de estu-

dio que decidiese sobre la viabilidad del proyecto. Y es que Montilla falló en el momento decisivo, rompiendo la confianza de los responsables políticos y empresariales de Chery. Todo empezó meses antes con la visita a Barcelona de una delegación china, a la que se le mostraron varias posibles localizaciones en el entorno de la capital catalana y las instalaciones portuarias de la ciudad (que tienen a China como principal socio comercial en mercancías e incluyen terminales exclusivas para la distribución de vehículos), e incluso tuvieron un encuentro en la escuela de negocios lese con representantes del sector de la automoción catalán que podían actuar como proveedores.

Este viaje fue un éxito, pero Chery necesitaba que la decisión final se hiciese pública en China, y así lo hizo saber a la presidencia de la

Generalitat. Montilla puso sus condiciones: que el acto fuese en Pekín para no tener que desplazarse hasta la sede de Chery en Wuhu, y que fuese un domingo, por su disponibilidad de agenda. Pero cuando ya estaba todo preparado, el presidente catalán anuló el viaje a última hora y peor aún, no lo comunicó a Chery, que se quedó *compuesta y sin novio*

en un gran espacio reservado para la ocasión con la cúpula directiva de la compañía, representantes políticos chinos regionales y nacionales, y fabricantes de componentes del gigante asiático. Estaban previstos discursos, actuaciones y una gran comida. El presidente de Chery salvó la situación haciendo un discurso genérico sobre la importancia de la internacionalización, sin mencionar ubicaciones concretas, y la cúpula directiva se retiró en cuanto pudo, entre el desconcierto de los allí presentes. Montilla anuló el viaje aduciendo su elevado coste en pleno momento de recortes presu-

puerarios por la crisis, pero tampoco se molestó en designar a otro representante de la Generalitat en su lugar. De hecho, aquel día, ya tarde, llegaron apresurados al evento cuatro trabajadores de la administración catalana en China a los que les acababan de informar del asunto y que nada sabían previamente del proyecto, según testigos presenciales.

Una década después, Chery reactiva su interés por Cataluña, con nuevos representantes políticos y nuevos retos y oportunidades económicas. A favor de su llegada juega la disponibilidad de mano de obra preparada a precios razonables; las facilidades logísticas portuarias, viarias y ferroviarias, que conectan con el resto de España y Europa; el ecosistema local de proveedores, y el clima benigno. Además, ya han llegado a Cataluña fabricantes de componentes chinos como PXI Automotive, que ha ubicado en Torelló (Barcelona) su primera planta europea.

El ‘president’ Montilla anuló un viaje decisivo sin avisar y sin designar alternativas

REESTRUCTURACIÓN EN LA ACERERA

Arcelor reduce su estructura: Fisette dimite como consejero

Con esta salida, la siderúrgica tan solo cuenta con tres consejeros en España, el mínimo que marcan los estatutos

A. Tejero MADRID.

ArcelorMittal ha reducido su estructura corporativa en España. Todo ello tras la dimisión de Marc Germain Fisette del consejo de administración. Según ha podido saber este periódico de fuentes de la compañía siderúrgica, Fisette presentó su dimisión al consejo de administración el pasado 6 de septiembre. De esta manera, el consejo de administración de ArcelorMittal España queda compuesto por tres consejeros, el mínimo marcado por los estatutos de la mayor acerera del mundo, siendo el máximo de un total de 12 consejeros.

Así, José Manuel Arias se mantiene como presidente del consejo de administración, al tiempo que Jesús Izcue y Miguel Ángel Orgaz se mantienen en el consejo como vocales. Además, Javier Serra se mantiene como secretario no consejero, mientras que María Paloma Vía seguirá siendo vicesecretaria no consejera.

La última reestructuración del consejo de administración de ArcelorMittal España se remonta a 2017. Entonces, la salida de Gonzalo Urquijo como presidente de las sociedades de ArcelorMittal Spain Holding, matriz que se encarga de la gestión administrativa y financiera de la sociedad española, y ArcelorMittal España S.A. en mayo de 2017 para centrarse en sus responsabilidades al frente de Abengoa, acarrió una renovación de la filial española.

Esta reestructuración precipitó la salida de los consejeros externos, entre los que figuraban reconocidos empresarios españoles, como Juan Villar-Mir, presidente de OHL, Juan Lladó, consejero delegado de



Fábrica de ArcelorMittal en Sestao. EE

Fisette presentó su dimisión como consejero de ArcelorMittal el 6 de septiembre

Técnicas Reunidas, y Christian Gut Revoredo, consejero delegado de Prosegur. Entonces, la compañía designó a José Manuel Arias como sustituto de Urquijo.

ArcelorMittal España cerró el ejercicio 2021 con unas ganancias de 14,7 millones de euros, lo que supuso dejar atrás las pérdidas de 41,8 millones de euros registrados en 2020, año marcado por la paralización de la actividad industrial para contener el avance de la pandemia. Pese a ello, esta cifra queda lejos de los 105,9 millones logrados en el año 2018. La facturación de la acerera el año pasado alcanzó los 3.805 millones de euros, lo que supuso un incremento del 56,7% en comparación con el año 2020.

Momentum compra un suelo a la CAM para levantar un 'coliving'

Invertirá 20 millones en este proyecto en Vallecas, en el que va de la mano de Node

Alba Brualla MADRID.

La gestora de inversiones Momentum sigue extendiendo su concepto de *serviced apartments* en España. Concretamente, la firma ha cerrado la compra de un suelo en el Ensanche de Vallecas, propiedad de la Agencia de Vivienda Social de la Comunidad de Madrid, para desarrollar un nuevo proyecto en el que va de la mano del operador Node.

Según confirman desde la compañía a *eEconomista.es* la parcela que han adquirido ambas compañías cuenta con 6.500 m2 edificables dando lugar a un complejo que contará con alrededor de 220 alojamientos temporales con zonas comunes. Con este proyecto, al que van a destinar una inversión total de 20 millones de euros, Momentum alcanza los 5.500 apartamentos de esta tipología de activos que está implantando la gestora en España y cuenta con el objetivo de llegar a los 6.000 en el primer semestre de 2023.

Se trata de apartahoteles de media estancia con servicios que se encuentran a mitad de camino entre el residencial en alquiler, las residencias de estudiantes y el coliving. Estos proyectos se desarrollan sobre suelos de uso terciario-hospedaje y existe una regulación específica para ellos.

Hasta la fecha la compañía y sus socios (generalmente fondos inversores) han realizado inversiones en nuestro país por volumen de 540 millones de euros, lo que les ha llevado a impulsar siete proyectos que se encuentran en distintas fases de desarrollo y que su-



G. F. de Gamboa y M. Á. Fernández. EE

man 5.327 apartamentos.

El primero de los proyectos que verá la luz será el que están desarrollando en Rivas, que previsiblemente estará operativo en diciembre. Este complejo, junto a otros dos ubicados en San Sebastián de los Reyes y Valdebebas, han sido recientemente adquiridos por Greystar. La propia operadora se alió en 2019 con Momentum y el fondo King Street para impulsar estos inmuebles.

Por otro lado, Momentum está desarrollando junto a un importante fondo de inversión y el operador Node, otros cuatro proyectos en Alcobendas, Carabanchel, San Cugat del Vallès y Baracaldo. Todos estos desarrollos se entregarán entre 2024 y 2025.

La compañía sigue buscando oportunidades en Madrid y Barcelona, como polos principales, pero igualmente analiza operaciones en Málaga, Valencia o Lisboa. Así, busca suelos finalistas de uso terciario que permitan una edificabilidad de entre 15.000 y 40.000 m2 de techo, para desarrollos de 600 a 900 apartamentos.

El cofundador de Clicars adquiere el 16% de GDV Mobility

El objetivo principal es repetir el éxito de sus anteriores compañías

eEconomista.es MADRID.

Pablo Fernández, cofundador de Clicars, ha realizado su mayor inversión hasta el momento. Fernández ha adquirido un 16% de la plataforma GDV Mobility.

Con esta operación, aparte de incorporarse al Consejo de Administración, Fernández pretende repetir el éxito de sus anteriores compañías+ en GDV Mobility, que con tan solo un año de vida ya alcanzaba una facturación rentable de un millón de euros. Por lo que, ahora, GDV Mobility se suma a las 60 startups con las que ya contaba Fernández.

En general, GDV Mobility ha sido creada por Germán Agulló, su actual consejero delegado, y tiene

un crecimiento del 667% y un *ebitda* (resultado de explotación bruto) positivo. GDV Mobility tiene como objetivo conseguir la fábrica de reparación de baterías más grande de Europa, para poder recomponer una pieza en tan solo 72 horas.

Esta empresa cerró 2021 con 15.000 talleres, 800 distribuidores y ha multiplicado por cinco veces su stock. A pesar de estos datos tan optimistas, las compañías quieren seguir creciendo en capacidad y

personal. Asimismo, busca aumentar el stock por 10. De cara a 2025, el objetivo de GDV Mobility pretende ser una empresa sostenible y con un modelo referente para la Unión Europea.

Para ello, se centran en las baterías de ion litio que sustituyen a los combustibles más contaminantes. Así, se da una segunda vida a las baterías de los coches eléctricos logrando una reducción de costes entre el 50% y el 80%. La fábrica de

Alicante empezará a funcionar este mes.

Crecimiento de un 174%

La empresa Clicars que se encarga de compra y venta de coches de segunda mano cuenta con una facturación de 600 millones de euros. Además, entre 2020 y 2021 logró un crecimiento de un 174%. Dicha compañía ha sido adquirida recientemente por Stellantis por un valor de 100 millones de euros.

Empresas & Finanzas

Los hogares gastarán 634 euros en compras navideñas

Un estudio de Deloitte refleja una intención de aumentar el gasto de los hogares en un 0,4%

J. Mesa MADRID.

Los españoles mantendrán este año su nivel de gasto y consumo en fechas navideñas con una media de 634 euros por hogar, un 0,4% más que el año pasado, según la 18ª edición del Estudio de Consumo Navideño de Deloitte.

De este presupuesto medio, la mayor partida estará destinada a los regalos, a los que cada hogar destinará una media de 270 euros, seguida de alimentos y bebidas, con 165 euros; el consumo en ocio y res-

tauración, con 140 euros; y los viajes, con 59 euros.

En el actual contexto de inflación llama la atención que el estudio de la consultora refleja que el 40% de los encuestados tiene la intención de gastar más estas Navidades, para comprar regalos a más personas en el 29% de los casos, porque disponen de más ahorros (28%) y porque ha mejorado su situación (24%).

Motivos para reducir el gasto

Sin embargo, otro 30% de los encuestados espera disminuir el gasto, principalmente por encarecimiento del coste de vida (54%), porque han empeorado su situación financiera (48%) y por la inestabilidad económica (37%).

“Las categorías de ocio y restauración y de regalos son las que re-



Los regalos acaparan el gasto. EE

flejan un mayor incremento en la intención de gasto, con un 29% y 12,4%, respectivamente. La pandemia ya no está entre las preocupaciones de los consumidores este año, por lo que se animan a gastar más fuera de casa”, explica Victoria Larroy, socia de Bienes de Consumo y Retail de Deloitte.

El estudio demuestra que, aunque diciembre se mantiene como el mes preferido para hacer compras navideñas (49%), noviembre gana terreno gracias a citas comerciales que se están asentando en nuestro país como el Día del Soltero (11 de noviembre), el *Black Friday* (25 de noviembre) y el *Cyber Monday* (28 de noviembre) y concentra ya el 17% del total del gasto. Otro 19% de los consumidores, sin embargo, se mantiene fiel a las re-

bajas de enero y retrasará sus compras hasta la bajada de precios.

En cuanto al escenario de las compras, este año se mantiene la preferencia por las tiendas físicas (75%), con el comercio local y los grandes almacenes empatados con un 23%. El comercio especializado se queda con el 19% y los hipermercados y supermercados con el 8%. El comercio de proximidad sigue siendo el canal preferido para comprar productos de bienestar, alimentos y bebidas, ropa y cosmética. El canal digital, por su parte, acapara el 25% del presupuesto navideño, con los *marketplaces* y las tiendas solo *online* con el 15% de las preferencias. Otros canales como las webs de *retailers* tradicionales (7%), las de las marcas (4%) y las redes sociales (2%), completan el listado.

El grupo alemán Schutz abre una fábrica en Talavera y crece en España

La empresa producirá envases industriales para el almacenamiento de líquidos

Javier Romera MADRID.

El gigante alemán de los envases Schutz apuesta por crecer en España. La compañía ha abierto una tercera fábrica en el país en la localidad toledana de Cazalegas, muy próxima a Talavera de la Reina y tan solo 100 kilómetros de Madrid. Según explica el consejero delegado de Schutz Iberia en una conversación con *elEconomista.es*, la nueva fábrica cuenta con 12.000 metros cuadrados construidos sobre una parcela de 27.000 y “tendrá por objeto la recuperación de bidones de plástico y la fabricación de contenedores de polietileno de alta densidad para almacenamiento de gasóleo, agua caliente y otros líquidos”.

El grupo, líder del mercado de los sistemas de envases, destinados a suministrar a la industria química, de lubricantes y alimentación, con una facturación global de 3.500 millones de euros, y que cuenta con un total de 56 fábricas en todo el mundo, tenía ya dos plantas en España, ambas en la provincia de Tarragona, una en Valls y la otra en Vila-seca.

Inversión

“Se han invertido unos 25 millones de euros en las nuevas instalaciones de Cazalegas y la planta permitirá la generación de unos 40 puestos de trabajo directos y otros tantos indirectos”, explica su consejero delegado, que insiste, además, en que la nueva planta “tiene todavía



La fábrica de Schutz en Vila-seca, en Tarragona. EE

La empresa, que cuenta ya con dos plantas en España, ha invertido 25 millones de euros

una capacidad de crecimiento del 50%”. Las nuevas instalaciones en la provincia de Toledo están equipadas con la última tecnología, e integran los procesos de eficiencia

energética como componentes fundamentales en su diseño.

Un gigante industrial

Desde su fundación en 1995, la planta situada en Vila-seca, cerca del área industrial petroquímica de Tarragona, se ha convertido en una de las mayores del grupo en Europa. Actualmente, cuenta con más de 250 empleados distribuidos en los campos de los envases, sistemas de calefacción y suelo radiante, depósitos de agua, así como tubos y accesorios para la eliminación de ga-

ses y sistemas de chimeneas. Según Castán, “la nueva ubicación facilita la cercanía con los clientes, de tal forma que se pueden resolver sus necesidades con rutas de transporte cortas y tiempos de respuesta rápidos, tanto para la entrega de contenedores nuevos como para la recogida de los vacíos”.

De esta forma, según aseguran los responsables de la empresa alemana, se ayuda a optimizar la cadena de suministro de sus clientes, tanto en el aspecto económico como medioambiental.

Estrella Galicia usará pegamento para agrupar las latas de cerveza

Sustituirá el cartón en los ‘packs’; nunca ha utilizado plástico

elEconomista.es MADRID.

Estrella Galicia anunció ayer la próxima llegada de un nuevo formato sin ningún embalaje en sus *packs* de latas para seguir el camino de la reducción de envases: el *No Pack* prescinde del cartón que las recubre, avanzando con paso firme en la minimización los residuos y la huella de carbono.

Con este formato, la marca apuesta de nuevo por la innovación sustituyendo el cartón de sus *packs* por, únicamente, unos puntos de cola que sirven de unión entre las seis latas. Ya no contaba con anillas de plástico, que nunca habían sido utilizadas en ninguno de sus *packs*, y empleaba solamente cartón 100% reciclable.

Gracias a este nuevo sistema, la cervecera gallega sigue quitando embalaje: prescinde por completo de él, lo que reducirá en un 40% la huella de carbono de cada uno de sus *packs* de seis.

Esta novedad, que llegará a los lineales progresivamente, afectará a los *packs* de latas de 6x25 cl y 6x33 cl de *Estrella Galicia Especial*. Después, se hará extensivo a la *Estrella Galicia 0,0*, la *1906 Reserva Especial* y la *Red Vintage*. Además, el film que recubre los *packs* de 12 y 24 latas será sustituido por papel 100% reciclable, con lo que se eliminará todo el plástico en las latas.

MioGroup estudia la entrada de un nuevo socio ajeno a la familia Arbeloa

La consultora no descarta una ampliación de capital de cara al próximo año

Judith Arrillaga MADRID.

La consultora MioGroup nació hace 10 años de la mano de tres hermanos: Yago, Álvaro (ex futbolista del Real Madrid) y Raúl Arbeloa y el crecimiento en esta década les ha abierto la puerta del BME Growth donde cotizan desde verano de 2021. “Nacimos con la intención de crear una compañía de especialistas en cada uno de los sectores digitales. Y la única forma que se nos ocurrió de hacer eso efectivo fue comprando pequeñas compañías especialistas en cada uno de ellos”, explica a *eEconomista.es* Yago Arbeloa, presidente y máximo accionista de MioGroup.

El crecimiento inorgánico es una de sus grandes apuestas desde el primer día y sus últimas acciones confirman que esta tendencia no ha cambiado. En marzo de 2022 cerró la compra del 51% de Datarmony por 403.682 euros y dos meses después, en junio, compró el 51% de Firma por 5,1 millones de euros. “Hasta el primer semestre de este año el 60% de nuestro crecimiento ha sido orgánico y el 40% inorgánico, pero Firma la compramos a finales de junio y no ha consolidado nada en nuestras cuentas de la primera mitad”, apunta el directivo.

El objetivo de la empresa es seguir creciendo aunque por el momento rechazan realizar más compras en lo que resta de año. “No creo que nos de tiempo, somos muy lentos comprando. Empezamos con los procesos de compra un año y medio antes”, ha apuntado. En el corto plazo no tienen más operaciones a la vista, pero de cara al próximo año no descartan impulsar el crecimiento a través de una ampliación de capital. “La parte de crecimiento inorgánico se va a sostener en dos vías: deuda y capital y para ello lo razonable es que durante el año que



Yago Arbeloa, presidente de MioGroup. EE

viene tuviéramos una ampliación de capital”, adelanta Arbeloa.

En la actualidad el capital está dividido entre los tres hermanos. Yago posee el 72,34%, Álvaro el 11,32%

y Raúl el 5,89% pero no se trata de un triángulo cerrado, de hecho, no descartan cambios. “Seguramente podríamos aprovechar para buscar en esta ampliación de capital algún

inversor que nos aporta valor más allá de lo económico. Hay mucha gente con experiencia que nos podría aportar valor en este momento de la compañía. Es una decisión que tenemos que evaluar pero creo que sería sano para la compañía”, apunta el presidente del MioGroup.

Los tres socios fundadores seguirán manteniendo el control de entrar un nuevo socio. “No está previsto que perdamos el control. Lo lógico sería que afrontáramos una ampliación de capital de alrededor del 10%. El control no lo vamos a perder, es una obsesión para nosotros. Que el equipo gestor no pierda el control también es importante para los inversores”, detalla para finalizar.

Sus acciones caen un 16% desde que salió a bolsa en julio de 2021

MioGroup se estrenó en bolsa en julio de 2021 a un precio de 7,40 euros por acción y desde entonces sus acciones han perdido un 16%. Sin embargo, desde la compañía le restan importancia a su desempeño en el BME Growth. “Solo tenemos en bolsa un 10% y no es real porque los empleados poseen una parte. No estamos preocupados por lo que diga la acción, aunque si es verdad que está ocurriendo la tormenta perfecta”, explica el presidente de la consultora, Yago Arbeloa.

Sanidad incluirá en el calendario vacunal Bexsero, de GSK

Hasta la fecha, el suero lo pagaban las familias

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Cambio en la política vacunal del Ministerio de Sanidad. Tras años de debate, donde siempre se había impuesto el no, ahora Sanidad ha decidido incluir en el calendario vacunal el suero contra la meningitis, Bexsero, comercializado por GSK. Así lo ha decidido la Comisión de Salud Pública del Ministerio de Sanidad y ahora, el dictamen se someterá al Consejo Interterritorial para que sea avalada por las comunidades autónomas.

Los territorios irán incorporando antes de final de 2024 la vacunación frente a la meningitis B a los 2, 4 y 12 meses de edad, siendo especialmente importante vacunar en tiempo a los dos y cuatro meses de edad. Asimismo, se mantiene la recomendación, ya aprobada en 2018, de administrar dos dosis de la vacuna 4CMenB a personas de grupos de riesgo no vacunada previamente.

318
EUROS

Esta es la cantidad que desembolsaban las familias para vacunar a sus hijos.

Hasta ahora, esta vacuna estaba creando falta de equidad dentro de España. Algunas comunidades autónomas habían decidido hace meses incluirla dentro de sus calendarios, obviando la decisión consensuada previamente. Entre estas estaban Andalucía, Canarias, Castilla y León y Cataluña, mientras que en el resto las familias con niños recién nacidos tenían que afrontar el pago de 318 euros, ya que los pediatras aconsejaban ponerla a pesar de no estar financiada. En realidad se trataba de una paradoja, ya que una vacuna es un instrumento de salud pública y se permitía la venta de la misma sin estar bajo el abrigo público.

Hace unas semanas, Sanidad también decidió ampliar el calendario vacunal. Entonces fue cuando incluyó el suero para el Virus del Papiloma Humano en varones y también la gripe para niños y niñas de hasta 59 meses de edad. Esta última vacuna también se financiará para convivientes.



FERO ENTREGA 240.000 EUROS PARA LUCHAR CONTRA EL CÁNCER.

La Fundación FERO ha entregado 240.000 euros en becas para ayudar en la lucha contra el cáncer. En concreto, han seleccionado tres proyectos. El de la doctora Alicia González, del Instituto de Investigaciones Biomédicas Alberto Sols. El del doctor Juan Miguel Cejalvo, del Instituto de Investigación Sanitaria Incliva, y el de la doctora María Muñoz, del Instituto de Investigación Sanitaria Biodonostia de Euskadi. EE

Empresas & Finanzas

EL CAPITAL PRIVADO SOLO PESA UN 3% EN LA CARTERA DEL MINORISTA

La rebaja del umbral mínimo da acceso a una prima de rentabilidad del 5% frente a los mercados cotizados

Rocío Casado / Ángel Alonso MADRID.

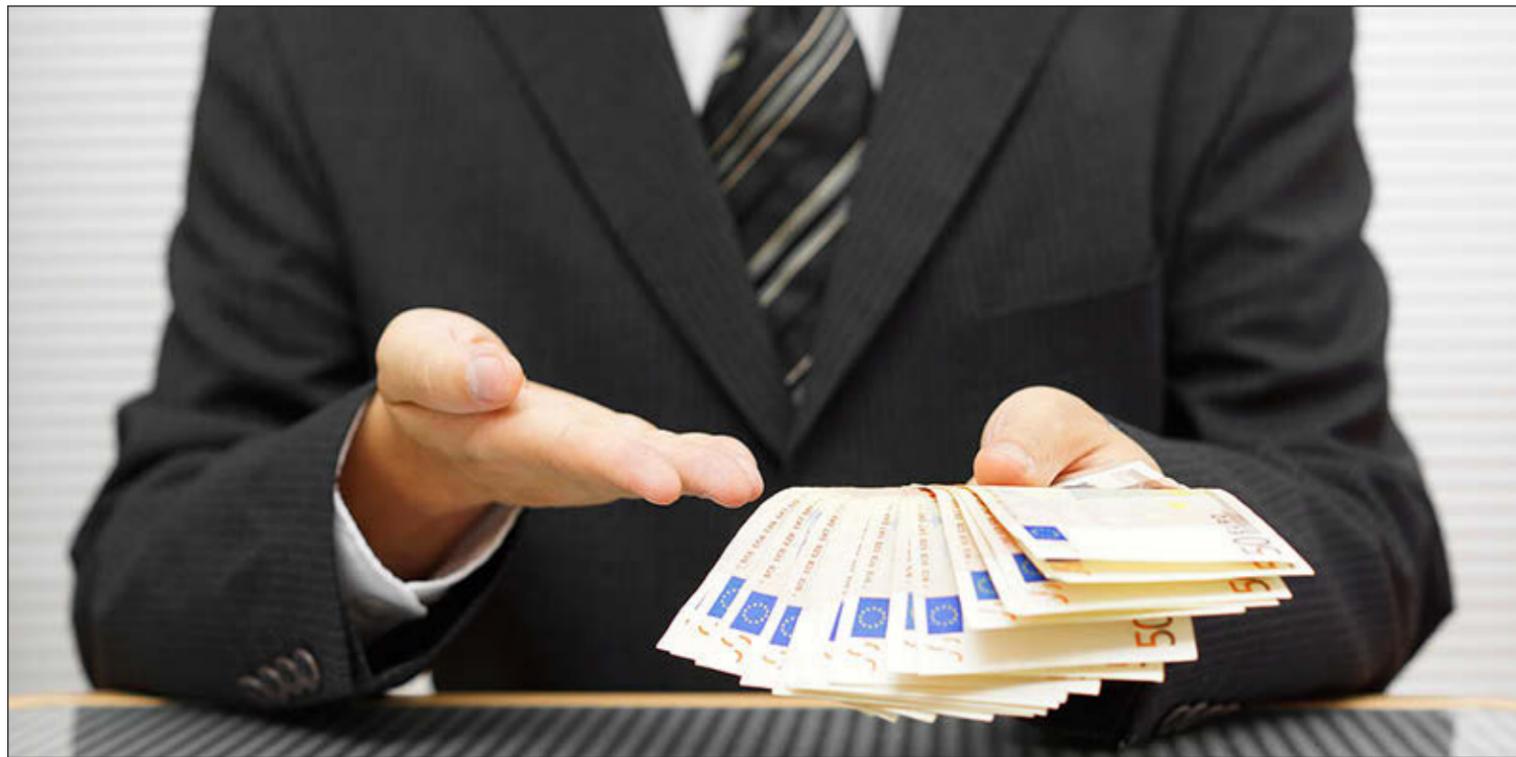
Una de las grandes demandas impulsadas por la industria de la inversión ya es, por fin, realidad. La Ley de Creación y Crecimiento de Empresas recoge la posibilidad de que los pequeños ahorradores puedan invertir en fondos de capital riesgo españoles por un importe mínimo inicial de 10.000 euros. Esta cantidad no puede representar más del 10% de su patrimonio financiero y la operación debe estar respaldada por la "recomendación personalizada" de un intermediario. La esperada rebaja del desembolso mínimo abre la puerta a la distribución del producto en el segmento *retail* y representa un crecimiento potencial muy elevado para el capital privado en las carteras de los pequeños ahorradores, donde su peso tradicional ha sido muy residual: en torno al 2-3% en Europa según BCG. Geografías que han evolucionado la regulación antes y con cotización de fondos como EEUU, han logrado elevar el umbral al 5%.

Pese a la nueva normativa no se prevé que el peso del capital privado de un salto inmediato para alcanzar el doble dígito, ni mucho menos que compita con otros destinos de inversión tradicionales como la vivienda. Los expertos apuestan porque seguirá en un dígito simple pero creciendo de forma gradual.

Ahorro familiar

Bajo estas premisas, Ignacio Serra, socio y *associate director* de Principal Investor and Private Equity (PIPE) de Boston Consulting Group (BCG), matiza que "dada la diferencia de tamaños relativos, aumentos pequeños en el peso del capital privado en la inversión *retail* supondrán un incremento significativo de la inversión en el activo. Por poner un orden de magnitud, en España el ahorro de las familias españolas en depósitos se sitúa alrededor de 1 billón de euros, mientras que la inversión anual en capital privado es inferior al 1% de dicha cantidad. Por tanto, un pequeño cambio en el destino del ahorro familiar supondría incrementos significativos tanto en inversión anual como en los activos gestionados".

El cambio normativo supondrá la creación de nuevos fondos y gestoras especializadas en el segmento minorista para captar el ahorro, muy castigado en el entorno actual de tipos. Noemí García, *managing director* del equipo de Relación con Inversores de AltamarCAM, apues-



Se abre la puerta a distribuir el producto entre inversores 'retail' y clientes de banca privada. EE

Los 'family offices' son uno de los grandes inversores del 'private equity'

Condiciones para un inversor 'retail'

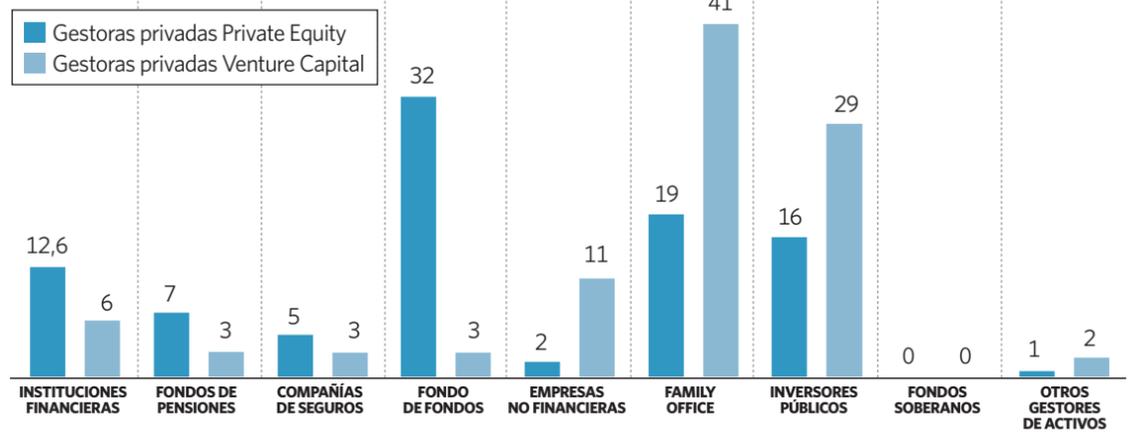


Inversión mínima de **100.000 €** y firma de documento donde el inversor asegura que conoce los riesgos



Inversión inicial mínima de **10.000 €** para clientes cuyo patrimonio financiero no supere los **500.000 €** y la inversión no represente más del 10% de dicho patrimonio y hayan sido asesorados por un intermediario

Procedencia del patrimonio captado por los vehículos españoles



Fuente: Informe anual de SpainCap de 2021 y elaboración propia.

elEconomista

ta por el formato fondo de fondos como el idóneo y, pese a los riesgos del producto, confirma que la inversión en activos privados ofrece beneficios de diversa índole al inversor minorista a la hora de construir su cartera financiera. "Históricamente ha ofrecido una prima en rentabilidad que oscila en promedio entre el 3% y 5% frente a los mercados cotizados. Los inversores institucionales llevan décadas invirtiendo en activos privados y existe evidencia empírica de que

han obtenido muy buenos resultados". Este tipo de fondos, recuerda García, se autoliquidan conforme se van vendiendo las compañías en cartera por lo que "los inversores deben reinvertir constantemente para mantener su exposición al activo. Además, la dispersión de los retornos en los activos privados es muy elevada y, por lo tanto, resulta clave seleccionar bien el gestor y ser capaz de acceder a él, porque los mejores gestores están sobredemandados", matiza. En el esce-

nario actual de espiral inflacionista y subidas de tipos, los retornos superiores y menos volátiles del capital riesgo se muestran capaces de sostener la pérdida de poder adquisitivo de otros productos con enfoque en renta fija. Los datos así lo demuestran, con una rentabilidad media en las últimas dos décadas del 14% frente al 8% de la renta variable.

Desde SpainCap, su *managing director*, José Zudaire indica que "la democratización del capital priva-

do ampliará la base inversora de las gestoras y hará crecer el volumen de financiación –no solo bancaria– accesible para las pymes. Es muy positivo que con gestión y asesoramiento profesional, nuevos inversores puedan incorporar el activo por primera vez a sus carteras".

Costes y riesgos

No hay que olvidar que el *private equity* cuenta con estructuras de costes más complejas y la información sobre sus retornos es más escasa que en el mercado público. "En la adaptación a clientes *retail* habrá fondos especializados y otros que dediquen tramos. Los factores a tener en cuenta serán la compatibilidad del perfil de inversión y el modelo de gobierno con los diferentes inversores", matiza el socio de BCG.

Las gestoras desarrollarán capacidades *retail*, recurriendo incluso a canales de distribución específicos o de terceros, implementarán plataformas digitales y, en general, capacidades más *customer centric*. Cambios que tendrán que producirse necesariamente. En cuanto a la inversión, habrá una mayor proliferación, sofisticación e innovación de productos y de estructuras de vehículos. "Además, es esperable un mayor desarrollo del mercado secundario que dotará de liquidez al activo, tanto para las participaciones directas en los vehículos como con una mayor salida a cotización de fondos de capital privado en mercados organizados".

Seres premia la innovación social de Acciona, ING y Aigües de Barcelona

La fundación reconoce proyectos de diversidad, salud financiera y solidaridad

A. L. MADRID.

La Fundación Seres ha reconocido en los premios este año los proyectos de innovación social de Acciona, Aigües de Barcelona e ING. Las tres empresas fueron galardonadas por “sus actuaciones comprometidas con la construcción de una sociedad más justa e inclusiva a través de sus iniciativas”, esta vez, en los ámbitos del impulso de la diversidad de género, del liderazgo femenino, la salud financiera y la detección ágil de colectivos en riesgo de pobreza hídrica.

Fernando Ruiz, presidente de la Fundación Seres, consideró que a lo largo de las 13 ediciones de los galardones empresariales, la fundación “ha trabajado por unir lo social con lo económico”. En su opinión, “es importante que las empresas tengan en cuenta el impacto social de toda su actividad”.

En palabras de Ana Sainz, directora general de la Fundación Seres, en la entidad “defendemos como elemento vertebrador estratégico la creación de valor para la sociedad y la empresa (valor compartido), para transformar la realidad



De izquierda a derecha, Ignacio Juliá, CEO ING para España y Portugal; Juan Ignacio Entrecanales, vicepresidente ejecutivo de Acciona; Ana Sainz, directora general de la Fundación SERES; Fernando Ruiz, presidente de la Fundación SERES y Felipe Campos, consejero delegado de Aigües de Barcelona.. EE

empresarial y conseguir una sociedad mejor. Esto es: estrategias de negocio de las empresas como motor de cambio, como fuente de innovación social, como transformación necesaria capaz de impactar positivamente. Una especie de conexión entre progreso social y económico. Los premiados son una muestra del trabajo que están haciendo las empresas en este senti-

do para construir el mañana”. En esta ocasión, el jurado ha seleccionado tres vías de actuación de entre los más de 140 proyectos participantes, centrándose en la innovación y el compromiso. Acciona recibe el galardón por su proyecto “Sostenibl@s 50:50” con el que rompe los estereotipos de género, persigue la inclusión real y el impacto en comunidades locales, así como la atracción

y retención del talento femenino.

Aigües de Barcelona ha recogido el reconocimiento por “VulnerAbility”, con el que busca una detección ágil de colectivos en riesgo ante la situación de pobreza hídrica a partir del estudio de vulnerabilidad. Por último, “Faro, luz para tus finanzas” es el nombre del proyecto que le ha merecido un premio SERES a ING con el propósito de ayudar a las personas para que puedan progresar en su vida y sus negocios. En concreto, este proyecto

Fernando Ruiz: “En los últimos 13 años, Seres ha trabajado por unir lo social con lo económico”

que se inició a comienzos del año pasado se centra en la salud financiera como uno de los puntos ciegos del sistema de previsión social y ayuda a completar la cartera de servicios sociales al mejorarla desde dentro.

España, candidata para atraer una planta de ‘chips’ de Samsung

Efe MADRID.

El Gobierno español cree que Samsung está considerando seriamente la candidatura de España para construir una planta de fabricación de semiconductores en Europa porque tiene múltiples aspectos favorables para ello. Esa es la conclusión con la que se va de Seúl la delegación española encabezada por el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, tras dos días de su visita oficial a Corea del Sur. Uno de los objetivos principales de esta visita consistió en exhibir en uno de los países punteros en tecnología la potencialidad de España en la apuesta por la innovación y su deseo de convertirse en un centro estratégico de los semiconductores. Así lo trasladó Sánchez a algunos de los principales responsables de Samsung durante la visita que realizó el jueves a la fábrica de microprocesadores de esta compañía en Pyeongtaek. Una apuesta que repitió en otro encuentro en Seúl con el CEO de la firma surcoreana, Lee Jae-yong, y que se suma a otros contactos que meses atrás había mantenido también con máximos directivos de la firma.

eEconomista.es

Descubre los mejores **productos financieros** con nuestro **nuevo comparador** y optimiza tu economía doméstica



Préstamos:

Encuentra y compara el mejor préstamo online, personal, rápido, microcréditos o para reunificar deudas, que mejor se adapte a tus necesidades.



Tarjetas:

Encuentra una lista de tarjetas de crédito sin comisiones de emisión ni de mantenimiento. Compara sus características y descubre cuál de ellas cumple con tus expectativas.



Cuentas Bancarias:

Busca y compara entre las mejores cuentas bancarias sin comisiones de apertura ni mantenimiento y empieza a ahorrar.



Trading:

Encuentra a los brokers de Forex más destacados del mercado con las comisiones más ajustadas y comienza a invertir en los pares de divisas más negociados, así como en los pares exóticos.



Entra y descubre cómo mejorar tu economía en: www.economista.es/finanzas-personales/
Y para más información sobre economía visita www.economista.es

elEconomista.es

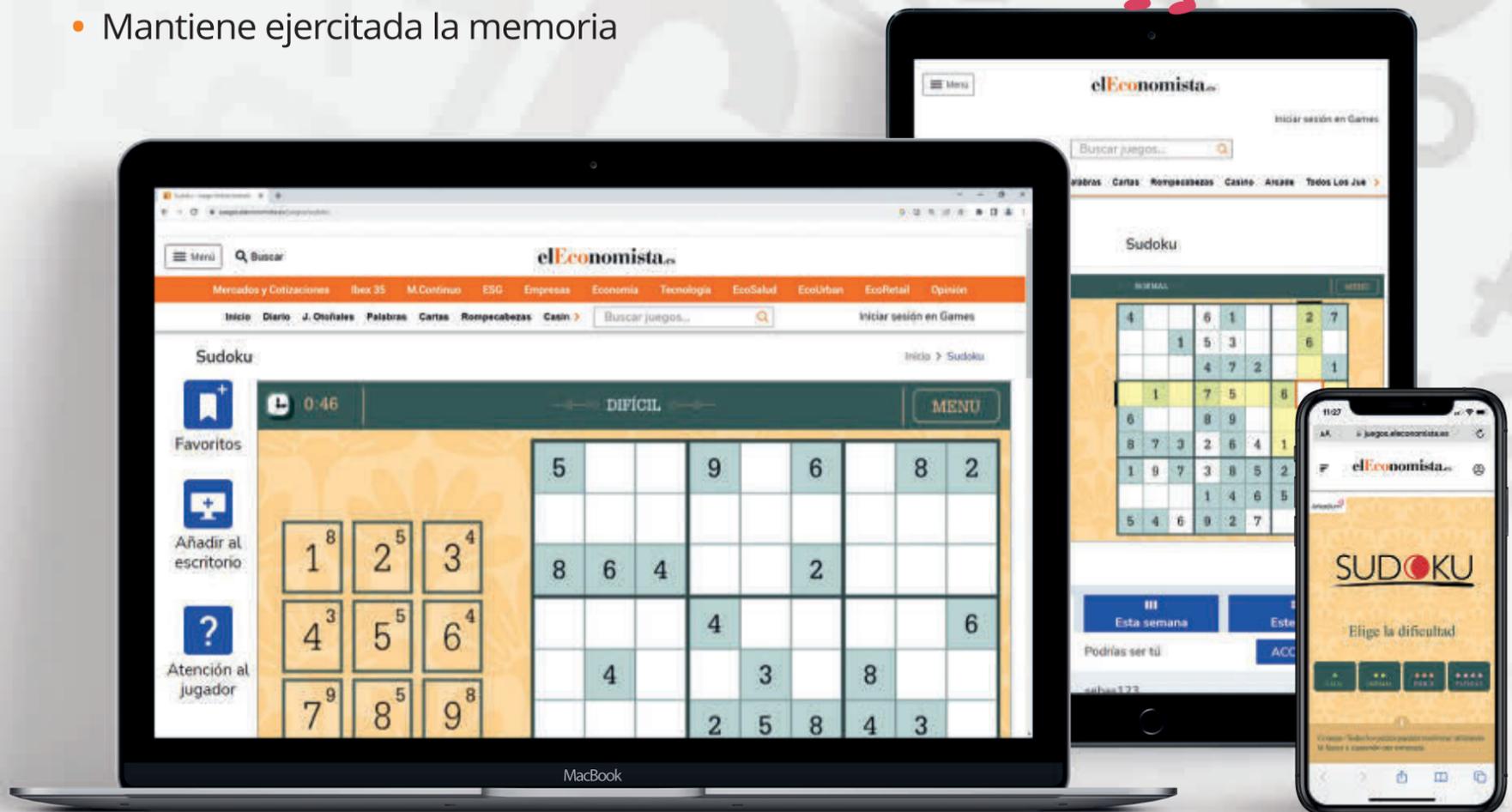
¿Te apuntas a la Sudokumanía?

Prueba gratis los sudokus de [elEconomista.es](https://www.economista.es)

Disfruta donde y cuando quieras de la mejor gimnasia mental

Beneficios:

- Ayuda a reducir el estrés
- Estimula el pensamiento lógico
- Mejora la concentración
- Ayuda a la resolución de problemas
- Mantiene ejercitada la memoria



Entra y mejora tus habilidades mentales en: <https://juegos.economista.es/>

Bolsa & Inversión

El 'retail' resucita en bolsa un 12% antes de la semana del 'Black Friday'

Los 'gigantes' de la industria llevan a máximos históricos sus ventas por la subida de precios

TJX e Inditex incrementarán sus ingresos un 16% y un 15%, respectivamente, respecto a 2021

Cristina Cándido MADRID.

La inflación amenaza con *descafeinar* este *Black Friday*, tanto por el lado de los descuentos –el incremento de los costes de la luz, de logística y alquileres ha estrechado el margen de los comerciantes para rebajar precios– como por el de las compras, por la merma del poder adquisitivo de los consumidores. Y en este contexto los inversores han huido en estampida del sector *retail*, que encaja pérdidas anuales en bolsa del 33% y va camino de firmar su peor ejercicio desde la *Gran Recesión* de 2008.

Pero en vísperas de una de las semanas de mayor gasto a nivel mundial, el *retail* ha encontrado un respiro en bolsa y se sitúa en noviembre como el tercer sector más alcista en Europa con un avance del 12%, y del 5% en Wall Street. Por nombres propios lideran las alzas Zalando y Asos, que rebotan un 33% y un 26%, respectivamente, en lo que llevamos de mes.

Con todo, no hay que olvidar que son estas mismas firmas puramente *online* las que están recibiendo el mayor castigo bursátil tras los *profit warnings* –rebaña de estimaciones– que ambas han presentado en los últimos meses.

Con la guerra de Ucrania como telón de fondo, el encarecimiento de los precios de la energía y sus efectos sobre las cadenas de distribución y el transporte, las grandes de la industria están trasladando a sus precios el impacto de una inflación que ya empieza a relajarse en EEUU –bajó al 7,7% en octubre según el último dato de IPC– pero que en la eurozona sigue en zona de máximos históricos. De esta forma, el 62% de las *gigantes* del *retail* alcanzará, de acuerdo a las previsiones, ingresos históricos este año y los seguirán batiendo de manera sistemática en 2023 y 2024.

En concreto, las dos mayores cotizadas del sector por capitaliza-

Zalando firma el mayor 'rally' en noviembre

Qué compañías batirán récord histórico de ingresos en 2022

COMPAÑÍA	PAÍS	CAPITALIZACIÓN (MILL. €)	EVOLUCIÓN EN NOVIEMBRE* (%)	EVOLUCIÓN EN BOLSA 2022* (%)	RECOM.	RÉCORD HISTÓRICO ANTERIOR		VENTAS (MILLONES DE €)		
						AÑO	VENTAS (MILL. €)	2022**	2023**	2024**
TJX Companies	USA	87.662	8	3	C	2021	41.312	47.988	50.568	53.241
Inditex	ESP	73.615	4,5	-15	C	2021	27.716	31.494	32.692	34.260
Ross Stores	USA	32.904	2,4	-14	C	2021	16.096	17.886	18.990	20.184
Gap	USA	4.475	12,8	-28	V	2015	14.322	15.199	15.507	15.949
Zalando	GER	8.171	33,0	-57	C	2021	10.354	10.397	11.067	12.638
Foot Locker	USA	2.981	4	-24	M	2021	7.622	8.046	7.798	7.931
American Eagle Outfitters	USA	2.278	11	-50	M	2021	4.264	4.760	4.918	5.198
ASOS	GBR	823	26	-71	V	2021	4.454	4.527	4.699	5.095

Qué compañías no conseguirán batir su récord histórico de ingresos en 2022

COMPAÑÍA	PAÍS	CAPITALIZACIÓN (MILL. €)	EVOLUCIÓN EN NOVIEMBRE* (%)	EVOLUCIÓN EN BOLSA 2022* (%)	RECOM.	RÉCORD HISTÓRICO ANTERIOR		VENTAS (MILLONES DE €)		
						AÑO	VENTAS (MILL. €)	2022**	2023**	2024**
H&M	SWE	15.301	6,5	-35	V	2019	22.014	20.163	20.840	21.489
Fast Retailing	JPN	60.235	-0,7	26	M	2018	18.312	15.902	18.015	19.438
Marks & Spencer	GBR	2.704	17	-47	M	2015	14.405	12.910	13.115	13.432
V.F. Corporation	USA	12.263	15	-56	M	2015	11.446	11.331	11.900	12.612
Boohoo group	GBR	636	9	-64	M	2021	2.326	2.079	2.202	2.414

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: FactSet. (*) Datos a media sesión. (**) Previsiones.

elEconomista

De acuerdo a las previsiones, H&M no logrará recuperar niveles récord ni siquiera en 2024

ción, TJX Companies e Inditex, incrementarán sus ventas este año un 16% y un 15%, respectivamente, respecto a 2021. Así, la estadounidense rozará los 48.000 millones y la española los 31.500 millones la segunda, según FactSet.

Ventajas competitivas

En líneas generales, los expertos apuntan al retroceso del gasto de los consumidores de bajos ingresos

por la inflación, el aumento de los precios de los fletes y los costes salariales como los principales vientos en contra para los márgenes de estas compañías.

En el caso de TJX, “la selección de productos diferenciados permite realizar subidas de precio, lo que ayuda a aumentar el margen de la mercancía”, señalan Poonam Goyal y Abigail Gilmartin, analistas de la industria *retail* de *Bloomberg Intelligence*, apuntando directamente a HomeGoods (su filial de productos especializada en moda y decoración del hogar) como la mayor oportunidad de crecimiento.

En cuanto a Inditex, el modelo diferenciado de la firma que preside Marta Ortega tiene una triple ventaja frente a sus homólogos en opinión de JP Morgan.

“Una cadena de suministro más rápida y ágil –el plazo de entrega es de tres a cinco semanas, frente H&M a cuatro-seis meses), la integración con el canal líder –que apoya la disponibilidad y la venta a precio completo– y la exposición demográfica de ingresos más atractiva en la actual crisis del coste de la vida”, explican desde el equipo de análisis del banco norteamericano.

No en vano, estos dos valores reciben los dos mejores consejos del sector a ojos de los analistas –Inditex ha pasado de un *mantener* a un *comprar* en el año– con potenciales del 5% en el caso de TJX y del 15% en el de la española.

También incrementarán sus ingresos a un ritmo de doble dígito Ross Stores, American Eagle Outfitters y por la mínima, Zalando y Asos, cuyas cuentas siguen bajo la

lupa por el aumento de la presión inflacionaria que está afectando al comportamiento de compra de los clientes.

La otra cara de la moneda del sector la muestran H&M –que carga con la peor recomendación entre sus comparables junto a Gap y Asos– y Fast Retailing (dueña de Uniqlo), que no conseguirán este año superar las ventas históricas que alcanzaron en 2019 y 2018, respectivamente. La empresa sueca no logrará recuperar niveles prepandemia ni siquiera en 2024, mientras que la japonesa tendrá que esperar hasta ese año para superar su récord de 18.312 millones. Precisamente, esta última es la única junto a TJX que escapa a los *números rojos* en el parqué con saldos anuales positivos.



Bolsa & Inversión

Renta variable

El papel verde de las petroleras

La petrolera Neste cerró la semana pasada la compra de Crimson Renewable Energy, empresa líder en California en la producción de biodiesel con bajo nivel de carbono. La finlandesa expande así su negocio al otro lado del Atlántico reforzando su presencia y las operaciones en la costa este de EEUU donde espera adquirir

próximamente otra firma relacionada con el biodiesel. Esta operación hace evidente también el papel que juegan las grandes petroleras dentro de la transición energética. Esperan empezar a producir a principios de 2023, y alcanzar una capacidad productiva anual en materia renovable de 3,3 millones de toneladas.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	-10,3	20,31
Amundi IS S&P 500 ESG AE-A	-6,11	20,24
Vontobel mxt Sust EmMkts Ldrs H EUR	-32,38	14,02
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	-14,34	19,05

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2022 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	0,22	-8,84	10,38	4,67
Cac40	0,59	-7,12	10,68	3,39
Dax Xetra	1,14	-11,31	11,52	3,51
Dow Jones	-0,16	-6,07	18,41	2,07
CSI 300	0,35	-22,26	12,80	2,53
Bovespa	-0,02	7,15	6,15	10,23
Nikkei 225	-1,29	-6,21	15,04	2,16

Renta fija

Ya se amortizan los préstamos del TLTRO

El Banco Central Europeo abrió el viernes la primera ventana para poder amortizar voluntariamente parte de los préstamos firmados con las condiciones de los TLTRO. Se prevé que se retiren del sistema cerca de 500.000 millones, lo que supondría la mayor retirada de liquidez desde el 2000. El BCE prestará especial

atención al mercado para controlar que tenga la capacidad suficiente para afrontar la salida de capitales. Está por ver cómo afecta a las primas de riesgo de ciertos países de la periferia, puesto que el colateral de muchos créditos eran obligaciones gubernamentales, lo que podría suponer un alza significativa de estas.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Mutufondo A FI	-5,75	4,2
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	-6,5	4,23
MS INVF Euro Strategic Bond A	-15,72	8,61
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	-9,75	6,75

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,33	3,00	3,42
Alemania	1,82	2,08	2,01	1,93
Reino Unido	3,75	3,18	3,23	3,38
EEUU	4,62	4,46	3,79	3,90
Japón	-0,12	-0,03	0,25	1,41
Brasil	10,06	13,61	13,20	-

Materias primas

El crudo cae ante menos demanda prevista

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) revisó a la baja su pronóstico de demanda de crudo. Su estimación es que se demandarán 200.000 barriles menos de crudo al día hasta finales de 2023. Las razones principales son los problemas económicos provocados por la guerra de Ucrania y la política de

Covid cero en China. Debido a esta revisión, y a un aumento de los casos de Covid-19 en China, tanto el Brent como el WTI registraron fuertes caídas durante el miércoles y el jueves. A pesar de esta revisión, el nivel que pronostican es un 2,43% mayor que el del año pasado, no obstante, el mercado no se lo tomó bien.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Carmignac Pf Climate Transfn A EUR Acc	-18,04	19,84
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	-4,6	25,11
Threadneedle (Lux) Enhanced Cmdts AEH	11,31	22,3
Ofi Fincl Inv Precious Metals R	-8,86	15

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	87,18	-9,18	7,31
Petróleo WTI	79,27	-10,89	0,33
Oro	1.756,90	-0,71	-5,61
Cobre	366,10	-6,45	-14,95
Níquel	24.934,00	-3,55	28,37
Aluminio	2.376,75	2,88	-10,08
Cacao	669,75	1,79	16,88
Trigo	1.426,00	-2,03	12,71

Gestión alternativa

La crisis de FTX, en plena caída del Bitcoin

Las criptomonedas vuelven a ser tema de discusión ante la quiebra del gigante FTX, una plataforma global de negociación de criptoactivos. Bankman-Fried, fundador y CEO de la firma, publicó un tuit pidiendo perdón a sus inversores y anunció que renunciaba como director ejecutivo. Binance, la mayor casa de intercam-

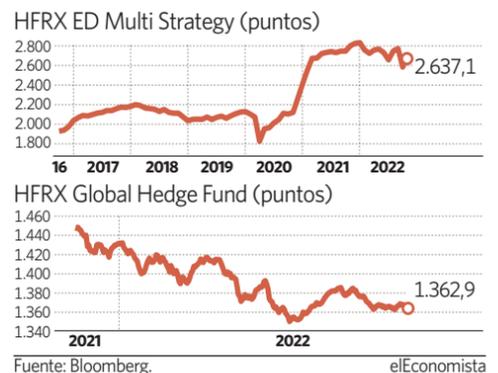
bio de criptos y competencia directa de FTX, declaró que la empresa habría recurrido a ellos "para solucionar su crisis de liquidez". Pero después se retractó y dijo no cerraría el acuerdo para adquirirlos. Esta noticia llegó para acompañar la gran caída que lleva el Bitcoin desde noviembre del año pasado, más de un 75%.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Renta 4 Pegasus R FI	-10,13	7,3
Threadneedle (Lux) Credit Opps 1E	-5,66	3,64
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	-4,81	6,35
Dunas Valor Prudente I FI	-0,21	0,87

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista



Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES				
	ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024		ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024		ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024
Euro-Dólar	1,04	1,12	1,06	1,05	1,10	Euro-Franco Suizo	0,99	1,08	1,10	0,98	1,00	Dólar-Yuan	7,12	6,38	6,66	7,03	6,80
Euro-Libra	0,87	0,83	0,85	0,88	0,89	Libra-Dólar	1,13	1,19	1,25	1,19	1,22	Dólar-Real Brasileño	5,34	5,30	5,48	5,25	5,15
Euro-Yen	144,97	129,50	136,00	142,00	132,00	Dólar-Yen	139,85	115,00	129,00	132,00	125,00	Dólar-Franco Suizo	0,95	0,93	0,97	0,95	0,94

Parrillas Bolsa & Inversión

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2022 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2022 (%)	PER 2022†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↓ Acciona	180,40	-3,01	13,89	7,32	17.833	2,37	21,63	209,82	M
↓ Acciona Energía	38,00	-0,94	22,15	16,64	10.815	1,27	18,84	42,66	M
↑ Acerinox	9,41	0,17	-12,54	-17,38	4.265	5,86	2,99	12,44	C
↑ ACS	26,45	1,42	17,82	12,22	9.854	7,63	14,11	30,73	C
↑ Aena	120,50	0,88	-14,96	-13,18	11.352	2,78	30,02	138,35	M
↓ Amadeus	49,69	-1,72	-21,38	-16,68	56.432	1,06	32,46	60,22	M
↑ ArcelorMittal	25,09	0,36	-7,62	-11,58	6.043	1,87	2,52	31,79	C
↑ Banco Sabadell	0,84	1,01	31,91	41,37	20.781	6,10	6,15	1,09	C
↑ Banco Santander	2,61	3,02	-16,95	-11,38	129.495	5,72	4,95	3,96	C
↑ Bankinter	6,05	4,53	28,79	34,22	32.458	5,01	10,15	7,09	C
↑ BBVA	5,45	2,18	0,24	3,77	88.880	7,98	5,63	6,80	M
↑ CaixaBank	3,40	2,35	37,70	40,72	60.707	6,68	8,99	4,11	C
↓ Cellnex	33,33	-0,60	-34,77	-34,84	38.572	0,16	-	52,13	C
↑ Enagás	17,31	0,99	-12,58	-15,17	10.258	9,93	11,70	17,15	V
↑ Endesa	18,66	2,67	-3,09	-7,62	33.743	6,47	10,92	22,30	C
↑ Ferrovial	24,89	0,48	-5,79	-9,69	65.557	2,83	111,61	27,77	M
↑ Fluidra	13,99	1,38	-60,48	-60,26	7.107	5,31	10,79	20,33	C
↓ Grifols	9,73	-0,08	-45,43	-42,34	10.755	0,00	18,29	17,92	M
↑ Iberdrola	10,59	0,95	4,28	1,78	145.060	4,41	16,19	11,95	M
↑ Inditex	24,12	2,12	-23,19	-14,35	75.375	4,80	18,89	27,69	C
↑ Indra	9,38	0,43	-11,84	-1,47	3.493	2,26	9,56	12,18	C
↑ Inm. Colonial	5,80	0,69	-27,41	-27,59	7.474	4,26	20,00	7,37	C
↑ IAG	1,52	0,83	-17,23	-10,92	16.535	0,13	41,03	1,73	M
↑ Mapfre	1,84	0,33	-4,57	1,80	7.164	7,73	8,92	2,02	M
↓ Meliá Hotels	4,97	-0,68	-19,12	-17,26	10.676	0,00	26,41	6,70	M
↓ Merlin Prop.	8,93	-0,67	-1,95	2,81	6.398	11,29	15,11	10,86	C
↑ Naturgy	26,74	1,17	18,37	-6,60	8.197	4,50	18,18	24,52	V
↑ Pharma Mar	65,14	1,50	10,26	14,24	2.549	0,84	24,66	73,28	M
↑ Redeia	17,29	1,14	-3,94	-9,12	17.573	5,78	13,93	17,16	V
↓ Repsol	13,80	-0,25	29,41	32,19	61.873	4,80	3,41	17,70	C
↑ Rovi	39,54	0,30	-33,43	-46,42	7.369	2,74	12,32	65,08	C
↑ Sacyr	2,52	0,72	15,61	10,15	4.932	4,17	10,81	3,38	C
→ Siemens Gamesa	18,02	0,00	-16,30	-14,48	24.863	0,00	-	17,98	V
↓ Solaria	16,74	-0,62	1,00	-2,22	6.907	0,00	25,06	18,97	M
↑ Telefónica	3,54	1,26	-10,25	-8,07	38.091	8,47	11,35	4,58	M

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2022 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2022 (%)	PER 2022†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
↑ Adolfo Domínguez	3,89	0,78	-5,81	2,37	7	-	-	-	-
↑ Aedas Homes	13,90	3,12	-38,62	-38,36	218	15,78	5,45	24,24	C
↑ Airbus	114,78	1,79	1,43	2,03	496	1,50	23,12	145,24	C
↑ Airtificial	0,06	1,90	-33,91	-25,44	20	-	-	-	-
→ Alantra Partners	13,15	0,00	-15,71	-14,05	3	-	-	-	-
↑ Almirall	8,89	1,66	-18,49	-21,37	3.218	2,04	42,51	12,84	C
↓ Amper	0,17	-0,92	-10,72	0,35	71	-	-	-	-
↑ Amrest	3,88	0,78	-41,74	-35,33	13	0,00	32,33	7,60	C
↑ Applus+	5,97	1,62	-25,95	-26,22	1.349	2,83	7,55	9,29	C
→ Árima	7,75	0,00	-16,67	-15,58	-	0,00	35,71	10,00	C
↓ Atresmedia	3,12	-0,13	-12,80	-6,47	560	12,53	6,64	3,62	M
↓ Audax Renovables	0,82	-4,41	-38,54	-34,68	503	-	32,92	0,75	-
↓ Azkoyen	6,16	-0,65	25,23	33,49	17	-	-	-	-
↑ Berkeley	0,22	19,19	41,71	47,00	4.492	-	-	-	-
↓ Bodegas Riojanas	3,76	-5,05	15,34	17,50	12	-	-	-	-
↑ Clínica Baviera	18,30	-0,81	-11,17	-13,68	11	7,49	10,17	24,30	C
↓ Coca-Cola European P.	49,18	1,57	5,31	-0,65	49	3,38	14,69	-	C
↑ CAF	26,80	-0,56	-24,37	-25,09	933	3,38	13,97	-	-
↓ CIE Automotive	46,15	3,48	-5,41	-9,54	1.385	2,17	21,87	66,93	-
↑ Corp. Financ. Alba	46,15	3,48	-5,41	-9,54	1.385	2,17	21,87	66,93	C
↓ Deoleo	0,26	-3,15	-17,51	-9,83	340	-	4,36	0,36	C
→ Desa	14,80	0,00	30,97	9,63	-	5,68	8,97	-	-
↑ Dia	0,01	1,61	-28,00	-20,75	121	-	-	0,03	C
↑ DF	0,68	0,90	-32,40	-22,88	70	-	-	-	-
↑ Ebro Foods	15,22	0,79	-7,74	-9,83	495	3,99	17,24	17,75	M
↓ Ecoener	4,72	-1,67	-7,45	7,27	227	-	11,86	-	-
↓ eDreams Odigeo	4,23	-0,59	-49,28	-56,44	291	-	-	6,90	C
↓ Elecnor	10,30	-0,48	3,00	-1,90	234	4,05	7,92	16,75	C
↑ Ence	3,01	1,01	19,44	32,95	2.245	8,47	8,18	4,07	M
↑ Ercros	3,14	0,80	-2,79	5,56	208	4,15	4,68	-	-
↑ Faes Farma	3,54	1,43	3,36	1,64	893	4,41	11,82	4,26	V
↑ FCC	8,04	0,37	-25,14	-27,44	1.106	4,98	8,76	13,74	C
↑ GAM	1,15	5,05	-32,45	-23,41	80	-	16,36	-	-
↑ Gestamp	3,58	1,65	-12,91	-19,64	1.404	3,44	8,15	4,63	C
↑ Global Dominion	3,55	2,01	-25,11	-24,23	346	2,59	12,68	5,80	C
↓ Grenergy	33,02	-1,96	3,84	13,86	957	-	35,51	-	-
↑ Grupo Catalana Occ.	29,30	0,17	-1,01	-2,33	338	4,07	7,37	42,14	C
↓ Grupo Ezentis	0,07	-5,80	-70,06	-61,17	691	-	-	-	-
↑ Iberpapel	13,50	3,45	-30,77	-25,00	1.560	2,00	22,31	23,30	C
→ Inm. Sur	7,80	0,00	5,00	3,36	41	4,58	10,44	10,85	C
↑ Innov. Solutions	0,60	4,17	-31,90	-15,01	83	-	-	-	-
↓ Lab. Reig Jofre	2,75	-2,31	-23,61	-15,64	20	-	22,92	-	-
↑ Lar España	4,35	0,70	-15,11	-12,46	65	8,88	15,25	7,21	C
↑ Línea Directa	1,00	1,01	-39,40	-38,05	677	6,62	14,65	1,25	M
↑ Lingotes	6,40	2,56	-46,22	-46,67	8	-	128,00	-	-
↑ Logista	21,90	0,46	27,62	24,93	4.539	6,96	11,44	25,45	C
↓ Mediaset	3,14	-0,95	-29,21	-23,70	382	4,66	5,53	-	-
↓ Metrovacesa	6,99	-0,85	6,70	6,69	298	18,18	33,45	-	-
↓ Miquel y Costas	10,80	-1,46	-20,00	-17,56	30	-	-	-	-
→ Montebalito	1,25	0,00	-11,22	-8,84	-	-	-	-	-
↓ Naturhouse	1,54	-4,05	-19,79	-20,00	16	10,39	8,11	-	-
↑ Neinor Homes	8,31	0,12	-19,47	-11,68	267	8,27	6,74	-	-
↓ NH Hoteles	2,96	-0,17	-6,33	-2,63	5.032	0,00	52,86	3,78	M
↓ Nicolás Correa	5,12	-0,39	-18,21	-14,67	10	3,32	10,45	-	-
↓ Nueva Exp. Textil	0,42	-10,99	-14,70	4,82	477	-	-	-	-
→ Nyesa	0,02	0,00	257,14	354,55	41	-	-	-	-
↑ OHLA	0,47	0,60	-40,04	-53,82	658	-	-	0,98	M
↑ Oryzon	2,11	0,72	-31,72	-21,85	174	-	-	8,40	C
↓ Pescanova	0,37	-1,58	-19,96	-15,61	8	-	-	-	-
→ Prim	11,85	0,00	-17,99	-18,56	-	-	10,22	-	-
↓ Prisa	0,35	-0,14	-30,00	-38,05	46	-	-	0,65	M
↑ Prosegur Cash	0,62	0,81	5,99	-1,12	93	4,69	10,15	-	-
↑ Prosegur	1,81	1,85	-24,52	-21,52	252	5,96	11,40	2,80	C
→ Realia	1,05	0,00	36,72	31,91	76	-	25,00	1,12	C
↑ Renta 4	9,56	2,80	-1,24	-5,35	8	-	-	-	-
↑ Renta Corp	1,45	3,20	-31,92	-16,19	1.426	5,86	6,30	2,70	M
↑ Sanjose	4,32	2,13	6,54	-11,84	176	2,31	14,90	9,65	C
↓ Soltec	4,64	-1,36	-36,04	-25,04	570	0,00	73,65	-	-
↓ Squirrel Media	2,60	-1,89	-28,47	-29,73	60	-	18,57	3,29	M
↑ Talgo	3,02	1,34	-41,59	-44,38	306	1,85	15,98	4,33	C
↓ Técnicas Reunidas	9,12	-4,80	22,02	31,15	2.566	0,00	53,62	10,01	M
↓ Tubacex	2,10	-0,71	26,82	39,48	186	1,05	14,96	3,61	C
↓ Tubos Reunidos	0,27	-5,61	-28,84	-3,76	455	-	-	-	-
↑ Unicaja	0,96	1,05	16,65	10,47	2.869	6,04	8,50	-	-
↓ Urbas	0,01	-3,03	-12,93	-5,19	366	-	-	-	-
↑ Vidrala	78,60	1,81	-10,27	-9,24	1.439	1,30	24,94	79,89	C
↑ Viscofan	57,30	0,44	-0,95	0,70	1.495	3,34	19,11	-	-
↓ Vocento	0,65	-0,61	-38,49	-30,64	5	7,52	8,47	-	-

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2022 %
Madrid	808,32	1,10	-6,21
París Cac 40	6.644,46	1,04	-7,11
Fráncfort Dax 30	14.431,86	1,16	-9,15
EuroStoxx 50	3.924,84	1,20	-8,69
Stoxx 50	3.707,38	1,10	-2,91
Londres Ftse 100	7.385,52	0,53	0,01
Nueva York Dow Jones**	33.614,55	0,20	-7,50
Nasdaq 100**	11.613,45	-0,54	-28,84
Standard and Poor's 500**	3.943,33	-0,08	-17,26

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	145.060.200	135.056.300
Banco Santander	129.494.800	120.173.800
BBVA	88.880.260	89.957.070
Inditex	75.374.900	85.475.860
Ferrovial	65.557.190	27.218.620
Repsol	61.873.160	89.320.030

Los mejores

	VAR. %
Berkeley	19,19
GAM	5,05
Bankinter	4,53
Service Point	4,17
Alba	3,48
Iberpapel	3,45

Los peores

	VAR. %
Nueva Exp. Textil	-10,99
Grupo Ezentis	-5,80
Tubos Reunidos	-5,61
Bodegas Riojanas	-5,05
Técnicas Reunidas	-4,80
Audax Renovables	-4,41

Los mejores de 2022</

Economía

Bruselas exige a España crear equipos de auditoría de los Next Generation

Pide más control para las empresas extranjeras que no tengan poderes notariales en el país

El cumplimiento de estos compromisos es clave para liberar la tercera entrega de las ayudas

Lidia Montes BRUSELAS

Hace poco más de una semana, España se convertía en el primer país de la Unión Europea en solicitar el tercer pago de los fondos Next Generation, dotado de 6.000 millones de euros, al que están asociados 29 hitos y objetivos. Aunque este desembolso dependerá también de que el país haya cumplido ciertos compromisos "adicionales" vinculados a la puesta en marcha de un sistema de auditoría de estos fondos, el controvertido hito 173. Según establecen tales compromisos "adicionales", debe crear una suerte de equipos de auditoría para los fondos Next Generation. Unas unidades de control de la financiación de Bruselas que se deberían implementar en el seno del Ministerio de Hacienda.

Así será que en el marco de la evaluación del cumplimiento de los 24 hitos y 5 objetivos vinculados al tercer pago de los fondos europeos, la Comisión Europea se asegurará de que España haya adoptado esos compromisos extra del hito 173. El hito en cuestión forma parte de la solicitud del primer tramo de ayudas y exige que se implemente un sistema de auditoría y control de la financiación europea.

Lo que el Ejecutivo comunitario evaluará, concretamente, es que España haya creado equipos de auditoría dentro del Ministerio de Hacienda, que serán los encargados de ejecutar los controles sobre esta financiación. Un requisito con el que se busca mejorar la información de los beneficiarios de los fondos y que se describe en la evaluación preliminar de la Comisión de la primera solicitud de pago del España.

Además, Bruselas fijó otro requerimiento: mejorar en la recopilación de datos de los beneficiarios de empresas extranjeras que no tienen poderes notariales en España. Una demanda que pone el foco tanto en contratos ya cerrados como en futuros contratos que se establezcan con el Consejo General del Notariado y la Agencia Tributaria.

Y es que en el análisis del sistema de auditoría, vinculado al primer pago, el Ejecutivo comunitario subrayó como "debilidad" la recopilación de información de los contratos en los que el beneficiario final es una empresa extranjera sin poder notarial en España.

Todas estas observaciones forman parte de la puesta en marcha



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. EFE

con dos meses de margen para evaluar que un país ha cumplido con las reformas asociadas a cada desembolso, tal y como establece la propia regulación del Plan de Recuperación y Resiliencia. Sin embargo, en lo relativo a este tercer pago, la Comisión Europea acordó con el Gobierno extender este plazo un mes más, hasta los tres meses, teniendo en cuenta que se aproxima la Navidad.

Prórroga navideña

El acuerdo trata de dar respuesta a la caída de actividad que experimenta Bruselas en este periodo festivo y facilitar el trabajo de los equipos, según han explicado fuentes del ministerio de Economía. Una perspectiva que confirmaron fuentes del Ejecutivo comunitario, que han detallado que, si una solicitud de pago coincide con un periodo de vacaciones, como verano o Navidad, es habitual que los Estados miembro propongan una prórroga del periodo de evaluación de acuerdo con la Comisión.

Se trata de una extensión que se aplicó también en los casos de Italia y Chipre en solicitudes de pago anteriores, así como a otros Estados miembro como Bulgaria y Ru-

La Comisión puede realizar un pago parcial si considera que no se cumplen todos los objetivos

6.000

MILLONES DE EUROS

Es la dotación del tercer pago, con 24 hitos y 5 objetivos con reformas en transición verde y digital, pensiones, investigación o educación.

31.000

MILLONES DE EUROS

Es la financiación que ha recibido España contando los dos primeros pagos, de 22.000 millones y el anticipo de 9.000 millones de agosto de 2021.

85.000

MILLONES DE EUROS

La cuantía total de los préstamos a los que tendrá acceso España en el marco del Plan de Recuperación, cuya solicitud se realizará antes de finales de año.

2.600

MILLONES DE EUROS

Las ayudas directas adicionales como parte del plan RePower EU para romper con la dependencia de combustibles fósiles de Rusia y acelerar la transición verde.

del sistema de auditoría y control de los fondos Next Generation. En un análisis sobre el primer tramo, Bruselas y los Veintisiete dieron su visto bueno al diseño de ese sistema de auditoría, Coffee, que pretende asegurar que los fondos se distribuyan adecuadamente y evitar la corrupción. Ahora el sistema debe ser puesto en marcha, que es lo que revisará la Comisión en este tercer desembolso. Es decir, no cuestiona el diseño, pero sí aumenta la exigencia para su implementación.

"No es una práctica poco habitual: otros Estados miembro han hecho compromisos similares", explicaron fuentes de la Comisión, que añadieron que esos compromisos se revisan "cuando hay solicitudes de pago importantes".

El Ejecutivo comunitario cuenta

manía. Como parte del proceso, una vez que la Comisión Europea de su visto bueno, el Consejo contará con cuatro semanas para emitir su valoración al respecto.

Si la Comisión considera en su evaluación que no se han cumplido todos los objetivos asociados a un tramo, podría realizar un pago "parcial", lo que implicaría que parte de ese desembolso, sea en forma de ayudas o de préstamos, se suspendería.

En este escenario, el Estado miembro podría continuar con la implementación del plan, aunque dispone de un plazo de seis meses para poner en marcha todas las medidas restantes. En caso de no cumplir con este periodo, Bruselas podría reducir la asignación económica de ese país.

Los jubilados más 'ricos' declaran una pensión media de 165.000 euros al año

Estos declarantes combinan las prestaciones públicas con planes de ahorro privados

José Miguel Arcos MADRID.

¿Pensionistas declarando ingresos que cuatriplican la pensión máxima del sistema público? La duda y la sorpresa no es una reacción extraña tras ver la estadística que publica la Agencia Tributaria. Según estos datos referentes al 2021, en España hay más de 11.000 jubilados que podríamos calificar sin lugar a dudas de *ricos*. De hecho, ante el fisco declararon 2,57 pensiones medias por valor superior a 164.000 euros anuales como suma de los ingresos anuales percibidos en varias pensiones, de la Seguridad Social y de los instrumentos de ahorro.

Pero esta cifra tiene truco, ya que es imposible que un jubilado cobre por encima de los algo más de 39.000 euros anuales en los que está ubicado el tope de la pensión máxima. Al consultar sobre este dato, desde la propia Agencia Tributaria aclaran que se incluyen, elementalmente, las pensiones públicas más los rendimientos de los diversos planes de ahorro para la jubilación, es decir las pensiones públicas más las privadas. De ahí que los jubilados del nivel superior acumulen más de dos pensiones por persona.

Buceando en la forma de elaborar la estadística, la Agencia Tributaria explica que, efectivamente, suma "las percepciones no exentas del IRPF correspondientes a las pensiones y haberes pasivos de los regímenes públicos de la Seguridad Social y clases pasivas, así como las que correspondan a las demás prestaciones, ya sean públicas o privadas, dinerarias o en especie", esto es, la Clave B.

39.468
EUROS ANUALES

La pensión máxima anual está 'topada' en algo más de 39.000 euros anuales durante 2022. A partir del próximo año y como parte de la revalorización de cuantías a percibir por los jubilados, este límite se ampliará hasta algo más de 42.000 euros anuales. Progresivamente, la pensión se incrementará tras la reforma que actualmente se está planteando entre el Gobierno y los agentes sociales.



Así declaran las pensiones más altas

Pensionistas, percepciones de pensiones y pensiones medias

	PENSIONISTAS	PENSIONES/ PERSONA	PENSIÓN MEDIA/AÑO (€)
Total	9.517.737	1,13	16.236
De 0 a 0,5 PM	572.477	1,04	2.131
De 0,5 a 1 PM	1.908.822	1,05	7.465
De 1 a 1,5 PM	2.879.812	1,05	10.900
De 1,5 a 2 PM	1.195.285	1,1	15.882
De 2 a 2,5 PM	858.469	1,14	20.499
De 2,5 a 3 PM	568.999	1,19	25.021
De 3 a 3,5 PM	390.468	1,24	29.712
De 3,5 a 4 PM	440.452	1,29	34.239
De 4 a 4,5 PM	539.329	1,3	38.097
De 4,5 a 5 PM	67.393	2,12	43.187
De 5 a 7,5 PM	72.703	2,31	53.340
De 7,5 a 10 PM	11.970	2,52	77.933
Más de 10 PM	11.558	2,57	164.727

Fuente: Agencia Tributaria.

eEconomista

Además, en las entrañas de este cálculo también se incluyen las Subclaves 6 y 7 de la Clave L del modelo 190 de la declaración de la renta. Esto, llevado al día a día, significa que se incluye en el cálculo la percepción de prestaciones de invalidez permanente e incapacidad que financia la Seguridad Social, dos pensiones que presumiblemente tienen más peso en los ingresos de las rentas más bajas.

De hecho, el grueso de pensionistas que recogen las estadísticas de la Agencia Tributaria se concentra en los rangos de pensión media hasta unos 25.000 euros anuales, en total más de 7,4 millones de pensionistas que suponen casi el 80% de un total de declarantes de pensión que llega a 9,5 millones.

En los tramos con rentas más bajas, como consecuencia, se declaran menos pensiones por persona. El 80% citado previamente declaran desde 1,04 hasta 1,19 pensiones por persona, siendo la media total 1,13. Según las rentas, además, podríamos presuponer que no cuentan con otras herramienta de ahorro complementarias a la pensión que predomina en el modelo español, la pública.

Además, también se incluyen en la clave B las pensiones de viudedad. Por el comportamiento demográfico de España y teniendo delante los últimos datos de 2020, las mujeres tienen una esperanza de vida más de cinco años superior a la de los hombres. Ellas superan los 85 años, mientras ellos quedan ligeramente por debajo de los 80 años. Así, entre las mujeres también predominaría este tipo de pensión de viudedad.

Un tercio de los emprendedores asume el alza de los costes

El 82% afirma que ya se ve afectado por la subida de los precios

J. M. A. MADRID.

Tras la pandemia, que supuso un duro golpe del que aún no se han recuperado dos de cada tres emprendedores, han llegado una serie de nuevos desafíos y amenazas, principalmente relacionados con la economía. El 82% de los emprendedores consultados se han visto afectados por la inflación y el 75% por la subida de precios de la energía, pero solo uno de cada tres ha trasladado el incremento de costes a sus clientes.

El resto se han tenido que enfrentar al dilema de elegir entre perder clientes o reducir sus márgenes de beneficio. Aunque suele decirse que las crisis económicas fomentan el emprendimiento, lo cierto es que el 47% de los emprendedores se declaran vocacionales, apenas uno de

47
POR CIENTO

La mitad de los encuestados se posiciona como un emprendedor 'innovador'.

cada diez llega mediante la herencia de un negocio, y el 41% debido a circunstancias externas al emprendimiento, como quedarse sin trabajo. Por eso, el estudio distingue entre cuatro perfiles de emprendedores.

El perfil del emprendedor, tal y como expuso The Cocktail Analysis, está cimentada sobre un perfil masculino, experimentado y principalmente con vocación por este estilo de trabajo. Además, la innovación acompaña a este tipo de empleado.

Goldman Sachs rebaja al 0,6% el PIB español de 2023

La firma prevé que EEUU salve la recesión y crezca un 1%

eEconomista.es MADRID.

La firma de inversión Goldman Sachs anticipa un crecimiento para España del 0,6% frente al 1% que prevé el consenso de mercado, tras acabar este año con un aumento del

PIB del 4,6%. Se trata de una de las previsiones anunciadas hasta la fecha más pesimistas de cara al próximo año.

Así lo señala la firma en su informe de perspectivas para el año que viene. Italia y Alemania, sin embargo, no lograrán obtener un crecimiento positivo y caerán el año que viene el 0,1% y el 0,3%, respectivamente. Significativo es el dato negativo de la locomotora europea por su peso dentro del viejo conti-

nente. El propio gobierno teutón también prevé caer en 2023.

Goldman Sachs apunta que el crecimiento mundial se ha ralentizado mucho en 2022 por varios factores como la política Covid cero de China o el shock energético derivado de la invasión de Ucrania, entre otros factores. De esta forma, anticipa que la economía mundial crecerá el 1,8% el año que viene.

Para EEUU, la principal economía mundial, la previsión es un avan-

ce del 1% y es probable que evite entrar en recesión: la firma cree que solo hay un 35% de posibilidades de que eso pase en los próximos 12 meses, frente al consenso de mercado, que estima que esta probabilidad ronda el 65%.

Por el contrario, sí espera recesión para Europa y Reino Unido, una previsión que ya ha confirmado en el caso de los británicos su ministro de Finanzas, Jeremy Hunt, que ha anunciado este jueves que el país ya ha

entrado en esa fase del ciclo.

China, por su parte, experimentará una ralentización en el primer semestre, seguida de un rebote en el segundo a medida que se reabre la economía, hasta terminar el año con un crecimiento del 4,5%.

Entre los temas que van a marcar el contexto inversor, Goldman Sachs destaca la dominación del dólar, el riesgo de crecimiento económico o la "sombra de la recesión", entre otros.

Economía

El 40% de los asalariados cobró como mucho el SMI en el año 2021

Más de 7 millones de trabajadores recibieron entre 6.700 y 13.300 euros

M. Medinilla / elEconomista.es MADRID.

El salario bruto medio anual se situó en 2021 en 21.519 euros en España en 2021 tras elevarse un 4,9% sobre los 20.503 euros de 2020. El incremento es el mayor registrado desde 2008, cuando sí consiguieron remontar más de un 5%, pero aún queda lejos del alza de 2007, cuando los sueldos se revalorizaron un 7,3% justo antes de que estallara la crisis financiera. Sin embargo, tras este dato hay una letra pequeña a analizar.

Los datos se extraen de la estadística *Mercado de Trabajo y Pensiones en las Fuentes Tributarias* de la Agencia Tributaria (Aeat), que achaca la subida a dos cuestiones: la vuelta a la normalidad tras la pandemia que provocó un fuerte crecimiento de la economía (+5,5%) y el aumento de la inflación, que en diciembre de 2021 se disparó al 6,7%, el mayor aumento en 29 años, y que cerró el año en una media del 3,1%, su nivel más alto en diez años. El envite de la subida de precios fue bloqueado en cierta medida por el aumento salarial, algo que el contexto actual dificulta que se repita el próximo año.

La estadística indica que el número de asalariados en 2021 fue de 18.974.247. Según las tablas compartidas por la Aeat, de ellos más de cuatro millones (1,8 millones hombres y casi 2,2 millones mujeres) cobraron por debajo de la mitad del salario mínimo interprofesional (SMI) y 3,3 millones tuvieron unos ingresos de, como máximo, un salario mínimo, que el año pasado era de 950 euros en 14 pagas. Esto significa que los salarios de los primeros apenas superaron los 6.680 euros anuales y de los segundos se situaron en 13.300 euros. Entre los dos suman el 37,9%.

Recorrido del Salario Medio Estimado en cada decil de población

Datos en €

CONCEPTO	NÚMERO	SME	SME INFERIOR	SME SUPERIOR	RECORRIDO
Total	12.983.869	28.301	13.370	719.224	705.854
Decil 1	1.298.386	14.185	13.370	15.002	1.632
Decil 2	1.298.387	15.832	15.002	16.670	1.669
Decil 3	1.298.387	17.551	16.670	18.443	1.772
Decil 4	1.298.387	19.347	18.443	20.294	1.851
Decil 5 (mediana)	1.298.387	21.347	20.294	22.487	2.193
Decil 6	1.298.387	23.881	22.487	25.428	2.941
Decil 7	1.298.387	27.387	25.428	29.689	4.261
Decil 8	1.298.387	32.523	29.689	35.673	5.985
Decil 9	1.298.387	40.391	35.673	46.600	10.927
Decil 10	1.298.387	70.563	46.600	719.224	672.624

Fuente: Agencia Tributaria.

elEconomista

El análisis por deciles también deja datos destacables. La Aeat divide el total de asalariados con sueldos superiores al salario mínimo en porcentajes de 10 en 10. Así, se puede comprobar que el 10% correspondiente a la retribución más baja obtuvo un salario de entre 13.370 y 15.002. Le siguen quienes cobran hasta 16.670, el siguiente tramo salta a los 18.443 euros... La mediana del salario medio estimado por la Agencia Tributaria se situó en 21.347 euros anuales (+1,3% con res-

pecto a 2020). De la tabla se desprende que el 10% de los españoles que mayor salario cobran (decil 10, 70.563 euros) disfrutaban de un salario casi cinco veces más elevado que el del 10% al que correspondía la menor retribución.

Brecha de género

La estadística mide el salario medio como el cociente de las masas declaradas de rendimientos del trabajo divididas por el número de perceptores, sin tener en cuenta el tiem-

po efectivo de trabajo, asimilando para todos una duración de un año. Este hecho, explican desde la Aeat, produce un sesgo a la baja del salario y pensión medios en comparación con otras estadísticas en las cuales el denominador es el número medio anual de asalariados.

La brecha salarial es un ejemplo del sesgo. Según la estadística del salario medio estimado, los hombres cobraron de media un 19,8% más que las mujeres: 29.367 euros brutos al año para ellos frente a 26.913 euros para ellas, que representan más del 70% de la temporalidad en España.

En retribuciones medias, la desigualdad también es evidente: las del colectivo masculino ascendieron a 23.724 euros y las de las mujeres a 19.011 euros. Ellos cobran de media un 19,8% más.

Por comunidades autónomas -aquí no se incluyen datos de País Vasco y Navarra, con régimen fis-

cal propio-, el salario medio anual más elevado se registró en la Comunidad de Madrid, con 27.981 euros, seguida de Cataluña (24.168 euros) Ceuta (23.545 euros), Melilla (22.311 euros) y Asturias (22.286 euros). En el extremo opuesto se sitúan Extremadura, con 16.427 euros, Canarias (17.925 euros) y Andalucía (17.468 euros).

Negociación por el SMI

La última semana de noviembre se conocerá el dato adelantado de inflación que dará pie a la consulta del Ministerio de Trabajo a los agentes sociales para negociar una subida del salario mínimo que se antoja similar a la de los pensionistas.

Como tal, no existirá negociación, sino que será el departamento de Yolanda Díaz quien decidirá cuál es la subida para el límite inferior de la retribución más baja. Una subida que se acercará hasta los 1.100

Esta semana se pronunciará el comité de expertos asesor de la ministra Díaz

euros brutos mensuales, más de lo previsto por el desvío del IPC.

Tanto la propia titular de Trabajo Díaz como el secretario de Estado de Empleo, Joaquín Pérez Rey, han defendido en numerosas ocasiones que la subida del SMI no sólo ha sido compatible con la creación de empleo sino que "el año en el que más se subió el SMI, fue el año en el que más empleo se creó en España".

Los sindicatos confían en que el salario mínimo de 2023 se sitúe en 1.100 euros mensuales para que sus perceptores mantengan el poder adquisitivo.

Aunque por ahora se desconoce si el Gobierno llegará a esa cantidad, CCOO y UGT cuentan con el compromiso de la propia Yolanda Díaz de que el SMI equivaldrá el próximo año al menos al 60% del salario medio español, como mandatan los principios de la Carta Social Europea.

Baleares, la región con más prestación por desempleo

Andalucía es el territorio con más paro, con 1.327.692 personas

Paula Romero MADRID.

De todas las comunidades autónomas, los archipiélagos son los que más prestaciones por desempleo reciben. Según los datos de 2021 emitidos por la Agencia Tributaria,

en primer lugar estarían las Islas Baleares con una cifra de 4.765 euros de prestación media anual y un total de 214.451 desempleados. Esta región, sin contar al País Vasco y Navarra, que son foros independientes, es la única en la que las mujeres reciben más prestación que los hombres, con una diferencia de más de 100 euros.

Seguida de Baleares, la segunda región que más prestaciones recibe es el archipiélago canario con

4.112 euros y 366.587 desempleados. Esto se debe al predominio del sector terciario en estos territorios, caracterizado por una alta temporalidad y estacionalidad con picos en verano, especialmente.

En el polo opuesto se encuentra la Región de Murcia, que es la comunidad autónoma con menor prestación (3.028 euros anuales), seguida de Extremadura con 3.110 y La Rioja con 3.128. Las diferencias entre los parados de estos territorios

con los de mayor prestación ascienden a cerca de 1.750 euros de media anual.

Líder en desempleo

La comunidad autónoma con mayor número de desempleados sigue siendo Andalucía, con 1.327.692 de desocupados. Pese a esta cifra, la prestación media en esta comunidad es de 3.329 euros, bastante por debajo de las mencionadas anteriormente.

En cuanto a desempleo le siguen Cataluña con 878.862 parados; la Comunidad de Madrid con 653.631 y la Comunidad Valenciana con 642.418. Entre las cuatro comunidades con mayor desempleo, la que más prestaciones recibe es Madrid, con 4.037 euros.

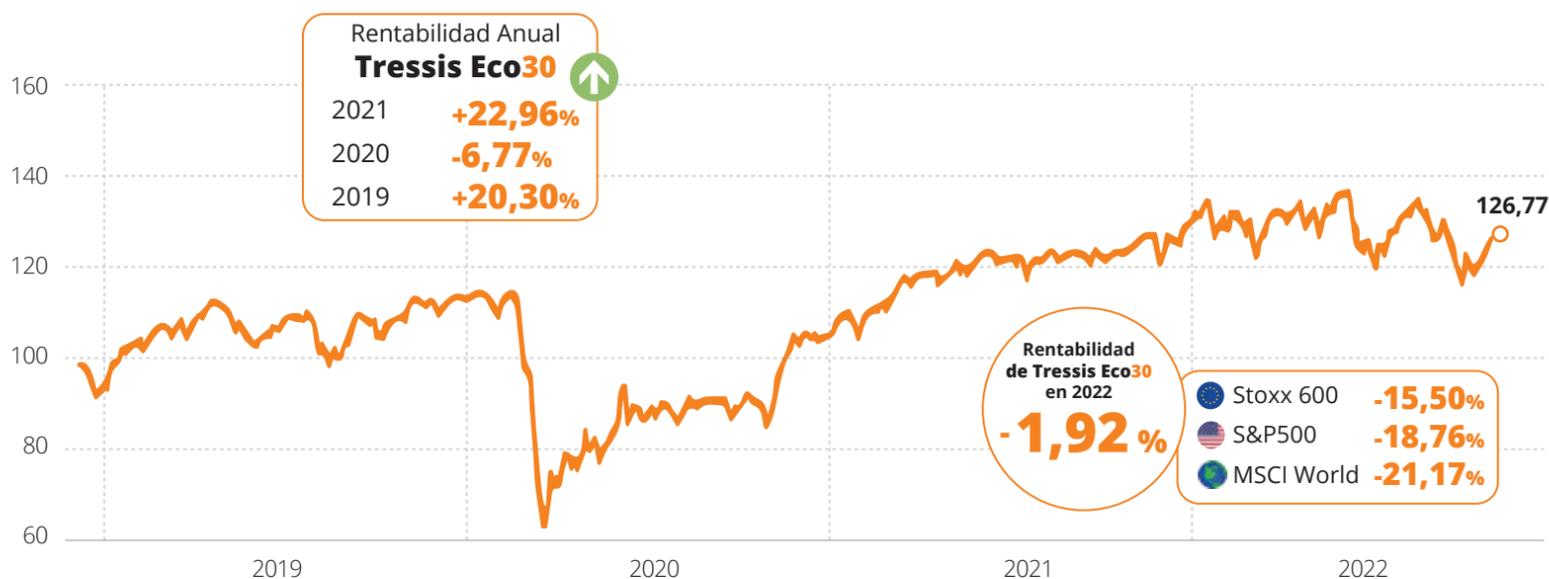
Por el contrario, las regiones con menor número de desempleados son Ceuta, Melilla, La Rioja y Cantabria por su densidad de población.

El fondo asesorado por elEconomista.es

Tressis Cartera Eco30

sube un 8,55% en octubre

con una revalorización acumulada desde su inicio del 26,76%



Evolución del valor liquidativo del fondo (€).

Rentabilidad de 'Tressis Cartera Eco30'

Rentabilidad frente a su categoría en el año (%)

PUESTO	FONDO	RENT. 2022
1.	UniValueFonds: Global C	6,57
2.	JPM Global Value D USD Acc	5,85
3.	Robeco BP Global Premium Eqs E USD	3,97
4.	DWS Invest CROCI Sectors Plus NC	3,47
5.	DWS Invest CROCI Global Dividends GBP LC	3,35
18.	Tressis Cartera Eco30 R FI	-1,92
32.	AB Global Value C EUR	-9,30
33.	Templeton Global N(acc)USD	-12,19

Fuente: Morningstar, Tressis y Bloomberg.

¿Dónde contratar Tressis Cartera Eco30?

 www.tressisgestion.com	 www.andbank.es
 www.mapfre.com	 www.openbank.es
 www.myinvestor.es	 www.mutua.es
 www.ebnbanco.com	

Más información en

www.eleconomista.es/tressis-cartera-eco30/



Economía

La alta inflación fomentará las renunciaciones a puestos de trabajo

Los asalariados buscan otro empleo si su sueldo no compensa el alza del IPC

Javier Esteban MADRID.

El 71% de los trabajadores españoles está dispuesto a cambiar de trabajo en el próximo año si su empresa no le compensa la pérdida de poder adquisitivo provocada por el alza de la inflación. De hecho, el 37% de los asalariados ya ha empezado a buscar nuevas oportunidades, según un estudio de la consultora Robert Walters recogido en exclusiva por *elEconomista.es*.

En el último año, el incremento de los precios se ha convertido en un factor adicional de presión que eleva la rotación del talento en todo el mundo. Pese a las diferencias entre nuestro mercado laboral y el de nuestros vecinos, el porcentaje de españoles que dejaría su trabajo por este motivo es similar al de la media mundial, situada en el 73%.

Las diferencias surgen al entrar al detalle de estos datos: sólo un 33,9% espera que su empresa tenga en cuenta esta situación a la hora de revisar sus retribuciones para próximo año, frente al 55,6% del conjunto de países del estudio. Esto lleva a que la determinación de nuestros trabajadores de dejar el empleo si la subida no supera la inflación sea mucho mayor que la del resto del mundo. Así, el 25,98% está completamente convencido, frente al 20% de la media mundial. Un 24,48% está dispuesto a cambiar su trabajo y un 21,03% afirma que entra en sus previsiones. El 17,05% no se lo plantea aún y el 11,46% lo descarta por completo.

Trabajo en remoto

El director para España de Walters People, empresa de selección y trabajo temporal del Grupo Robert Walters, Alexandre Coffin, explica a *elEconomista.es* que los motivos para buscar y aceptar otro empleo varían en función del sector y de las condiciones. “Muchos de los candidatos cambian por mejoras en sus condiciones económicas, pero después del Covid hemos tenido un nuevo *deal breaker* en el trabajo en remoto”, señala.

Además, en áreas como la tecnología influyen la posibilidad de adquirir experiencia trabajando con “tecnologías vanguardistas”. En lí-

neas generales, un proyecto atractivo y con futuro, una buena ubicación de la oficina, la flexibilidad que facilite conciliar, y buen ambiente de trabajo, resultan esenciales para fidelizar a los trabajadores.

Sin embargo, en España el salario pesa mucho más que en el resto del mundo. Un 61,7% de los trabajadores lo consideran clave para aceptar otra oferta, frente al 52% del global. El progreso de la carrera profesional sigue siendo el primer motivo, aunque hay que tener en cuenta que eso también conlleva una subida de sueldos.

En cualquier caso, estas respuestas van más allá de una queja o la expresión de un descontento: para la mayoría de ellos se traduce en una renuncia a corto plazo. Así Un 85% de los asalariados consultados

Solo un tercio espera que su empresa tenga en cuenta el aumento del coste de la vida

piensa empezar a buscar un cambio de trabajo antes de dos años, pero un 37% lo está haciendo ya.

Entre los que se quedan, la razón principal es que no se ha acumulado la suficiente antigüedad y experiencia en el puesto. La señala un 52% de los trabajadores, frente al 47,8% que se consideran “felices en su puesto actual”. Solo el 31% considera su sueldo “competitivo”.

El porcentaje de trabajadores dispuestos a irse contrasta con el que está dispuestos a aceptar una oferta: un 5%. Nueve de cada diez lo harían si se les mejora el salario, lo que confirmaría que esta es la forma más habitual de conseguir una subida. Sin embargo, es una herramienta muy “peligrosa” según Coffin.

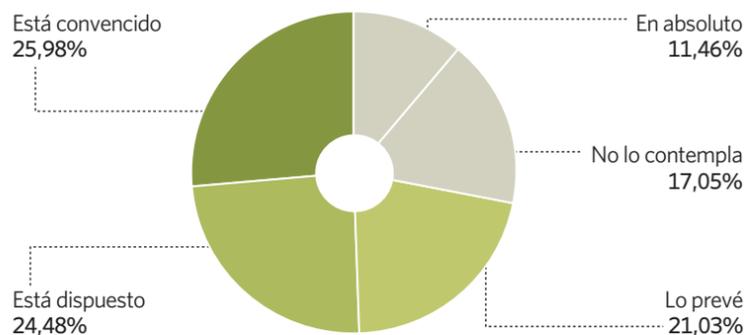
“Esos candidatos que “coquetearon” con la competencia y que se quedaron por dinero ahora están en el punto de mira de sus compañeros de departamento y de unos jefes pensando en recortar gastos”, advierte. De hecho, siete de cada



Una oficina de los Servicios Públicos de Empleo en Madrid. REUTERS

¿Cambiará de trabajo si no le compensan la inflación?

En porcentaje sobre el total de trabajadores



Fuente: Robert Walters.

elEconomista

diez no permanecen más de tres años en la empresa después del acuerdo.

A la hora de la verdad, los datos del estudio de Robert Walters demuestran que las contraofertas son poco eficaces para conservar el talento: aunque la mitad de los trabajadores la aceptaría, solo dos de ca-

da diez acaban haciéndolo. Esto indica que las empresas deben buscar otras vías para evitar la fuga de talento en lugar de esperar al último minuto.

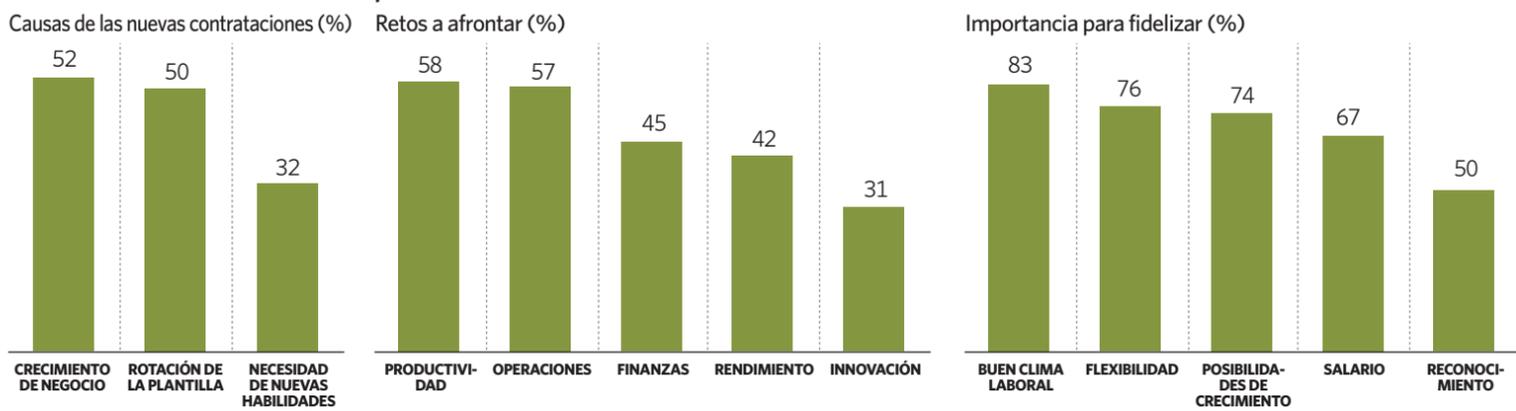
Para Coffin, es prioritario que abordar la mejora de las retribuciones ante el impacto de la inflación. “Hay que pagarles como se mere-

cen”, incide. Sin embargo, admite que la situación de las empresas no es la idónea y que la subida de impuestos y cotizaciones resta margen para abordar una subida de salarios. En este sentido, señala que las empresas tendrán que abogar por los “beneficios sociales” e introducir modelos de retribución flexible, diseñados para compensar estas subidas impositivas.

Coffin incide en que en España no hay una “Gran Dimisión” comparable con la de Estados Unidos. La primera razón son los incentivos por la antigüedad, una ventaja que muchos “no quieren perder. “Además, la incertidumbre del mercado, hace que los candidatos tomen pocos riesgos”, apunta.

Sin embargo, el elevado coste de la vida hace que estas prevenciones pierdan peso. Además, aunque muchos no lleguen a cambiar de trabajo a corto plazo, el desencuentro con la empresa acaba erosionando también su productividad.

Contratación en los próximos 12 meses



Fuente: elaboración propia.

elEconomista

El 66% de las empresas prevé contratar en los próximos 12 meses

En el caso de las grandes compañías, el porcentaje se incrementa hasta el 87%

A. B. H. / elEconomista.es MADRID.

Randstad y la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) presentaron esta semana el Informe de Tendencias de Recursos Humanos, un estudio elaborado a partir de la visión estratégica de 300 empresas, la realidad actual y las tendencias empresariales para que, desde el punto de vista de los recursos humanos, aportar soluciones a los retos del contexto actual. El estudio señala que, aunque la mayoría de las empresas -ocho de cada diez- prevén un empeoramiento de la economía tanto a nivel nacional como internacional, el 63% de ellas contratarán nuevo personal en los próximos doce meses, un volumen que se eleva hasta el 87% en el caso de las grandes compañías. Los motivos para las nuevas incorporaciones serán el crecimiento del negocio (elegido por el 52% de los encuestados), la rotación de la plantilla (50%) y la necesidad de nuevas habilidades (32%).

El acto de presentación del informe contó con la presencia de Antonio Garamendi, presidente de CEOE; Jesús Echevarría, presidente Ejecutivo de Randstad España, Portugal & Latam; Valentín Bote, director del instituto de investigación Randstad Research, y Rosa Santos, directora del Departamento de Empleo, Diversidad y Protección Social de CEOE.

Aun así, el futuro se antoja difícil en opinión del empresariado de nuestro país. El 66% de las empresas asumen una peor situación en su sector en 2023 y un 44%, en su propia empresa. Los efectos de la pandemia aún están presentes, ya que un 21% de las compañías encuestadas están todavía lejos de recuperar las cifras previas. Por otro lado, la mayoría (64%) de las empresas han conseguido adaptarse,



La rotación es uno de los grandes desafíos de las compañías actualmente. A. MARTÍN

y se encuentran en razonablemente buena situación, aunque la situación económica actual les está resultando complicada.

“Atraer talento seguirá siendo uno de los principales retos. Más del 70% de empresas experimenta problemas de escasez de talen-

to al intentar cubrir sus vacantes. Para ello, hay que contar con el talento diverso y especialmente con el talento con discapacidad, ya que se trata de un colectivo con una tasa de actividad muy baja y donde existe una oportunidad para cubrir dichas necesidades de talento. Por

otro lado, es necesario fidelizar el talento. Un clima laboral agradable y la flexibilidad en horarios y lugar de trabajo, que hagan posible conciliar, son aspectos que benefician al trabajador y hacen más atractivos a las compañías”, afirma Jesús Echevarría, presidente Ejecutivo de Randstad España, Portugal & Latam.

Retos inminentes

Por su parte, Antonio Garamendi, presidente de CEOE, señaló que “las empresas españolas tienen que estar al día en materias como la digitalización y la sostenibilidad, no se pueden quedar atrás”. El presidente de CEOE ha animado a impulsar la formación continua porque “a nuestras empresas les falta gente”. Por ejemplo, ha señalado la necesidad de 100.000 personas

más en hostelería y otras 100.000 en la construcción”.

El tejido empresarial ya tiene en cuenta los desafíos que tendrá que afrontar en el próximo año. Según los encuestados, los principales objetivos organizativos se centran en la productividad (elegido por el 58% de las empresas), la adaptación operativa a la nueva situación (75%) o la búsqueda de eficiencia en ámbito financiero (45%).

En este sentido, la mayoría de las empresas prevén realizar diferentes tipos de cambios organizativos para cumplir con los retos y adaptarse a la compleja realidad económica actual. Los encuestados apostarán principalmente por reducir gastos (en el 87% de los casos), impulsar la digitalización y la innovación tecnológica (82%) e incrementar el rendimiento (79%).

Escasez de talento

En cuanto a los retos relacionados con los Recursos Humanos, la escasez de talento aparece como el principal -elegido por el 53% de los encuestados- que van a tener que enfrentar las empresas en el próximo año. Le sigue la fidelización de precisamente ese talento y crear un clima de trabajo adecuado, ambos señalados por el 42%.

Las empresas coinciden en que la escasez de talento es un problema de gravedad, hasta el punto de que empeora la productividad y la capacidad de satisfacer al cliente, y como consecuencia, afecta a la competitividad en el escenario tan complejo que estamos atravesando.

De hecho, el 72% de las empresas se enfrentan al problema de la escasez de talento, siendo de manera muy significativa para cuatro de cada diez. Además, el 87% de las

Para fidelizar el talento es necesario contar con un buen clima de trabajo (83%)

Vacantes del 50% en las tecnológicas

El impacto positivo del uso de herramientas tecnológicas en el entorno educativo contribuye al desarrollo de soluciones EdTech tanto en España como en el resto del mundo. Según el informe del Estado del mercado laboral en España publicado por Infojob, la demanda de puestos informáticos en robótica y programación aumentó el año pasado un 21% y, sin embargo, el 47% de las empresas españolas tuvo problemas para cubrir estas vacantes. Actualmente, la robótica es una de las habilidades más solicitadas en el mercado laboral. De hecho, el ingeniero de robótica es una de las profesiones digitales más demandadas.

empresas han buscado algún perfil en los últimos 12 meses. La gran mayoría de ellas se han enfrentado a dificultades para cubrir sus vacantes, especialmente en perfiles de cualificación alta y media. Hablamos de problemas como la dificultad de acceder a determinados perfiles (para el 64% de los empleadores), con una elevada competencia en el sector (55%) y con el reducido atractivo de determinados sectores (49%).

Para casi la mitad de las empresas, el actual nivel de rotación se convierte en un cierto desafío. El escenario postpandemia ha impactado de forma negativa en el atractivo como sector en un 47% de empresas y, además, han surgido mayores oportunidades para los trabajadores, lo que trae consigo mayores niveles de rotación.

Economía

MÁS COSTES DE PRODUCCIÓN Y BUROCRACIA CON LA NUEVA PAC

Incertidumbre y desconcierto en el campo por la complejidad de unas normas sin lógica agronómica

R. Daniel / E. Palomo VALLADOLID.

“Esta PAC es difícil de entender y de explicar, pero mucho más difícil de aplicar en el campo”, afirma Javier Puente, técnico de Asaja Burgos, en el vídeo que la organización agraria ha editado para explicar los entresijos de un nuevo modelo de PAC que, en su estreno, se está convirtiendo en un auténtico quebradero de cabeza para los agricultores.

En centenares de localidades de España la asistencia a las charlas que organizan Asaja Coag, UPA o Unión de Uniones para conocer las claves de la que es la reforma más ambiciosa de la PAC es multitudinaria. El comienzo de la campaña de siembra y, por tanto, la planificación de los cultivos, se echa encima y conocer los requisitos medioambientales es clave para mantener el nivel de ayudas.

La complejidad burocrática en la nueva PAC crece exponencialmente. Los antiguos derechos de pago básico se desglosan ahora en una ayuda básica y una ayuda complementaria a la renta redistributiva para las primeras hectáreas. Para cobrarlas, además de disponer de derechos, es necesario realizar duras exigencias medioambientales (condicionalidad reforzada). El tercer bloque corresponde a los ecorregímenes, que son de carácter voluntario y también con un fuerte componente verde. Supone 1.107 millones de euros anuales, equivalente al 23% del presupuesto de las ayudas directas.

“Hay mucha incertidumbre por las nuevas exigencias medioambientales, que se ve agravada por los elevados costes de producción que sufre el sector, la situación climática o la guerra de Ucrania”, afirma Ignacio López García-Asenjo, director de Relaciones Internacionales de Asaja y experto en la PAC.

Por ejemplo, la condicionalidad reforzada, explica, “hace mucho daño a quien tenga las tierras al lado de un río y deba dejar 5 metros no productivos, o que no se puedan utilizar fitosanitarios o tener que sacar el ganado a pastar en función de un calendario que ha hecho alguien en un despacho”.

Los ecorregímenes, la otra gran novedad determina lo que los agricultores pueden o no sembrar hasta prácticamente eliminar su capacidad de decisión en base a su experiencia, la calidad de sus tierras o el mercado. Además, tendrá que hacerlo incrementando sus



hay muchas dudas que no son de interpretación. Hemos sido el batallón de cabeza en tener aprobado el Plan Estratégico, pero también es verdad que solo se han aprobado cinco de los 18 reales decretos de desarrollo reglamentario”.

En las asambleas que las organizaciones agrarias celebran desde hace semanas en los pueblos el desconcierto es patente. Antonio Torres Blanco, de Villarmentero de Esgueva (Valladolid), asegura que en el año más caro de la historia por los inputs agrarios la entrada en vigor de la nueva PAC va a ser la “puntilla” para desincentivar al agricultor. “No se puede empezar la siembra sin tener algunas normas y condiciones claras. Nos hablaron de una nueva PAC más simplificada, pero nos hemos encontrado la más complicada de los últimos años”, señala.

“Con la nueva PAC tenemos la agricultura más intervenida de la historia”

EE



NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA 'AGRO'.

Ya está disponible el número de noviembre de la revista 'elEconomistaAgro'.

Como cada mes, puede descargarla de forma gratuita en el kiosco de la página web de 'elEconomista' (www.economista.es/kiosco/) o suscribirse para recibirla

puntualmente cada mes en su buzón de correo electrónico. En este número ofrecemos, entre otros temas, una entrevista con el nuevo consejero de Agricultura y Ganadería de Castilla y León, Gerardo Dueñas.

costes de producción en un momento en el que los insumos están disparados.

Es el caso del ecoesquema de la rotación, que obliga a cambiar anualmente los cultivos en el 50% de la superficie, dejar en barbecho un

20% y sembrar cultivos mejorantes en otro 10% (de los que la mitad deben ser leguminosas).

El precio de las semillas certificadas de las principales leguminosas se ha duplicado en el último año (los guisantes han pasado de 500

euros tonelada a 1.000 euros y las veces de 600-700 a 1.200). Una importante inversión sin seguridad de retorno si no se mantienen el próximo año los actuales precios de venta.

Sin semillas

Más grave es la falta de semillas de estos dos productos en el mercado, lo que imposibilitará a muchos agricultores que se puedan acoger a ese ecorregimen salvo que se arriesguen a una sanción.

A la inseguridad en la gestión empresarial se une la jurídica en el nuevo modelo. “Antes era la Comisión Europea la que marcaba lo que había que hacer y ahora es el Estado miembro. Eso genera interpretación, discrecionalidad”, afirma Ignacio López. Pone un ejemplo. “El Estado miembro está dejando ciertas flexibilidades a las comunidades, que puede ser bueno, pero que también genera incertidumbre y agravios si se aplica un ecorregimen más flexible en Andalucía que en Extremadura”, afirma Ignacio López.

El director de Relaciones Internacionales de Asaja reconoce que el Ministerio “tiene voluntad, pero

Para este agricultor, la PAC que entra en vigor esta campaña tiene demasiadas imposiciones. “Nos obligan a ser más matemáticos que agricultores por tener que estar más pendientes de si cumplimos determinados porcentajes. En muchos casos nos obliga a partir parcelas, lo que te obliga a ir varias veces y emitir más emisiones cuando el objetivo es lo contrario”, señaló.

Para Luis Centeno, productor en Cigales, “con la nueva PAC tenemos la agricultura más intervenida de la historia, siempre lo estuvo, pero, esta reforma se lleva la palma. Es una intervención radical, con normas muy rígidas, que se nota que han puesto personas que no se dedican a la agricultura y la ganadería”.

Como muchos agricultores y ganaderos, Beatriz Rodríguez ha acudido a las charlas de Asaja Valladolid ávida de información. “Hay demasiada incertidumbre y normas que condicionan poder trabajar con libertad en un momento los inputs más caros de la historia”, señala.

Para leer más www.economista.es/kiosco/

Agro
elEconomista.es

La COP27 anuncia 'in extremis' un fondo para los países vulnerables

Financiará las pérdidas que les causa el cambio climático, pero no define detalles

elEconomista.es/Agencias MADRID.

En la madrugada del sábado al domingo, en la prórroga de una cumbre que debía haber terminado el viernes, la COP27 logró salvar un relevante acuerdo: un fondo destinado a financiar las "pérdidas y daños" que genera el cambio climático en los países más vulnerables. El que ha sido el mayor logro de esta edición de la *Conference of the Parties* –la gran cumbre anual del clima de Naciones Unidas– se adoptó por consenso en la asamblea plenaria que puso broche final a la conferencia y, según informó *Europa Press*, fue recibido con un sonoro aplauso de los representantes presentes en el patio de butacas. Pese a todo, el anuncio realizado en Sharm el-Sheikh (Egipto) deja importantes flecos pendientes, ya que todavía está por definir qué países son los que aportan financiación, y a cuáles beneficia.

La COP africana se ha cerrado con un anuncio de alcance, que responde a una reivindicación histórica de los países en desarrollo, y que tiene especial relevancia al ser Egipto, el anfitrión, precisamente uno de ellos. Desde que arrancó, el evento ha estado marcado por la idea de que son los grandes emisores de gases los que más deben pagar por ello, cuestión sobre la que ya existía una disputa. Según los datos recabados por *Bloomberg*, los grandes emisores de gases de efecto invernadero en el periodo 1850-2018 son Estados Unidos (*culpable* del 25% de las emisiones), la UE (a la que se achaca un 16%) y China (con un 13%).

La COP de Egipto "ya arrancó envuelta en un cierto pesimismo", según la experta en finanzas sostenibles y colaboradora de Efpa España Eva Hernández. Y, desde que se iniciase el pasado 6 de noviembre,



El presidente de la COP27, Sameh Shoukry, durante la declaración de cierre de la cumbre. REUTERS

las expectativas de que alcanzase grandes éxitos han ido rebajándose. Este sábado por la mañana, incluso estuvo a punto de saltar por los aires, cuando la Unión Europea

amenazó con abandonar el evento si se tiraba por tierra el objetivo de limitar el incremento de la temperatura global a 1,5° sobre los niveles preindustriales. Esta meta,

que la UE marcó como una línea roja, finalmente se ha mantenido, pero no reforzado.

"Símbolo de confianza"

El secretario general de Naciones Unidas, António Guterres, celebró la aprobación del fondo para los países vulnerables, que tildó de "símbolo político para reconstruir la confianza perdida", aunque también lamentó que "claramente, esto no va a ser suficiente". "Las voces de aquellos que hacen frontera con la crisis climática deben ser escuchadas. Naciones Unidas va a apoyar estos esfuerzos en cada paso del camino", aseguró, tras afirmar que la cumbre ha supuesto "un importante paso hacia la justicia".

Una cumbre climática que resulta decepcionante para la UE

El resultado de la COP27 supone una decepción para la Unión Europea, que había comenzado el sábado amenazando con retirarse si el texto no fortalecía la ambición de reducir las emisiones de carbono. A pesar de algunos cambios menores, reiteró en gran medida el lenguaje de la COP del año anterior en Glasgow, sin que se haya logrado un compromiso más amplio para reducir gradualmente los combustibles fósiles, en lugar de solo el carbón, ni un objetivo para reducir las emisiones globales para 2025.

Este jueves se aprueba el impuesto a banca y a energéticas

La proposición de ley se votará en el Pleno del Congreso

Agencias MADRID.

La proposición de ley para introducir nuevos gravámenes a empresas energéticas y banca, en la que PSOE y Podemos han añadido vía enmienda el impuesto a las grandes fortunas, encara esta semana su recta final en el Congreso con el debate y votación en el Pleno del próximo jueves. Una vez concluida la sesión plenaria de los Presupuestos Generales del Estado, dará comienzo un nuevo Pleno para, entre otros asuntos, debatir esa ley y enviarla al Senado, según recoge *Europa Press*.

A lo largo de la última semana la iniciativa original de PSOE y Unidas Podemos ha sido objeto de varias modificaciones. En lo referido al gravamen energético y financiero, en la comisión se acordó que, en el impuesto del 1,2% a la facturación de las empresas energéticas se excluirán del importe neto de la cifra de negocio de las compañías los ingresos derivados de las actividades reguladas. Al mismo tiempo, se incluyó otra enmienda transaccional para que el impuesto se aplique solo a la actividad que las empresas del sector desarrollen en España. No se trata de la única modificación que sufrió el texto durante la comisión, ya que del mismo modo se aprobó una enmienda del PNV para que se excluya de la facturación los ingresos correspondientes al impuesto sobre hidrocarburos, el impuesto especial de la Comunidad Autónoma de Canarias sobre combustibles derivados del petróleo y los gravámenes complementarios a carburantes y combustibles petrolíferos de Ceuta y Melilla.

Por menos de **1€*** al día

el diario en tu casa o empresa



Envío del diario impreso a tu domicilio de martes a sábado. Incluye edición digital en PDF, acceso a hemeroteca y a todas las revistas digitales y boletines informativos.

O si lo prefieres, benefícate de ser suscriptor PDF todo un año por 29,99€ (antes 89,99€)

Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email. + Acceso a hemeroteca y a todas las revistas digitales y boletines informativos.

Economía

Trump promoverá otra guerra comercial con China si gana en 2024

Retoma el ataque al gigante asiático ya en la presentación de su candidatura

Carlos Asensio MADRID.

En un sistema de elecciones presidencialistas como el estadounidense, donde se eligen de manera separada las Cámaras y el jefe del Ejecutivo, parece que la campaña electoral es constante. Lo cierto es que la lucha por la Casa Blanca ha comenzado tras el anuncio de Donald Trump de presentarse a la reelección por el Partido Republicano.

Cuando el expresidente hizo públicas sus intenciones desde su casa de Mar-a-Lago, tomó de nuevo el tono nacionalista y volvió a arremeter contra China: "Nuestra nación estaba en la cúspide de su poder, prosperidad y prestigio, superando a todos sus rivales, venciendo a todos sus enemigos, y avanzaba fuerte hacia su futuro", dijo al tiempo que añadió que China "se tambaleaba y retorció".

Por tanto, el ya candidato republicano a las presidenciales de 2024 quiere volver a retomar el enfoque de dureza con el gigante asiático que adoptó durante su mandato en lo que se refiere temas de comercio internacional.

Toda esta guerra comenzó con la implantación de aranceles por parte de Estados Unidos a productos importados de China por valor de 360.000 millones de dólares. Luego China respondió con una subida de los aranceles de un 10% al 25% a más de 5.000 productos estadounidenses por valor de 60.000 millones de dólares.

Este tira y afloja continuó en el tiempo pero los efectos no fueron los deseados por ambas partes. El objetivo que tenía Trump con los aranceles era que se rebajase el superávit comercial de China con Estados Unidos, sin embargo, a pesar del acuerdo que establecieron ambas potencias de que China debería comprar 200.000 millones de productos extra a EEUU, el resultado fue de cero.

A pesar de esto, Trump sigue en su empeño de poner a raya a China hasta el punto en que, durante la presentación de su candidatura, el magnate se refirió al Covid-19 como "el virus chino" y, dentro de su habitual fórmula de poner calificativos, llamó "rey" al presidente chino Xi Jinping.

El presidente del Consejo de Relaciones Exteriores, Richard N. Hass aseguró en el periódico *The New York Times* que Trump se permitirá la "diplomacia personal" pensando que va a poder resolver los problemas "lidiando él mismo de manera personal con líderes autorita-



Donald Trump durante la presentación de su candidatura en su mansión de Mar-a-Lago. REUTERS

Ron DeSantis, la piedra en el zapato del expresidente

El gobernador de Florida, Ron DeSantis, se ha elevado como la gran promesa futura del Partido Republicano para contrarrestar la decepción con el *trumpismo*. Lo cierto es que la victoria de Trump abrió de lleno su futuro cuando lo colocó como candidato a gobernar el Estado del sol. Tras haber obtenido una victoria aplastante en las *midterm*, con el 59,4% de los votos (4.613.783), su popularidad subió como la espuma dentro del partido republicano y eso a Donald Trump no le gusta.

A diferencia del magnate, DeSantis ha conseguido ejecutar políticas *trumpistas* sin asustar a la población. El gobernador se ve fuerte y no ha dejado de ofrecerse, de manera cada vez más abierta, como candidato republicano para las presidenciales de 2024. Tal es el enfado de Trump con su compañero que incluso le puso uno de sus famosos motes: "Ron Desantimonius". Por el momento, no está confirmada su candidatura, pero dentro del partido cuenta con muchos apoyos para ir a las presidenciales.

rios". El experto explicó que Biden "ve a los autoritarios como lo que son y no espera demasiado de ellos".

Los aranceles con Biden

La sombra de las políticas arancelarias de la "era Trump" sigue alargándose en el tiempo. El Gobierno de Joe Biden no tiene previsto levantar los aranceles chinos, pero reiniciará el proceso de excepción que permite a los importadores eludir el gravamen.

La representante comercial del Gobierno estadounidense, Katherine Tai, aseguró en un discurso ante el *hink tank* Center of Strategic and International Studies (CSIS) que Washington "discutirá" con Pekín el cumplimiento de la Fase 1 del acuerdo comercial que se firmó en enero de 2020.

China solamente cumplió el 58% de las medidas que se habían acordado: "Hizo compromisos que benefician a ciertas industrias estadounidenses, como la agricultura, pero debemos hacer que se cumplan", aseguró Tai.

En lo que se refiere a los aranceles, la administración Biden anunció que solamente se reiniciará "un nuevo proceso de exclusión" en el que las empresas pueden solicitar al Gobierno excluir determinados productos de los aranceles en caso de que ese producto esté disponible en China o si el arancel daña a la empresa importadora.

En cualquier caso, Tai avisó de que el Gobierno tiene "serias preocupaciones con las prácticas comerciales de Estado y no de mercado que no fueron atajadas en el acuerdo de Fase 1".

Un informe de *Observer Research Foundation* asegura que Biden "ha tenido que enfrentarse a la complicada tarea política de mantener los aranceles sobre ciertos productos chinos. En muchos sentidos, su política hacia China se debate entre la necesidad de ser severo y el deseo de distanciarse de las razones 'trumpistas' para la implementación de dichas políticas".

Durante estos días de cumbres internacionales (G-20 en Bali y la COP27 en Egipto), junto con su viaje a Camboya e Indonesia, Joe Biden tuvo la oportunidad de reunirse con varios presidentes, incluido el líder chino Xi Jinping. Ambos presidentes se encontraron e hicieron un acercamiento cordial en el que rebajaron el discurso, asegurando que la competición comercial "no debe convertirse en un conflicto entre las naciones".

En esta gira, Biden también aprovechó para reforzar su liderazgo y

EEUU y China compiten por el liderazgo en producción de semiconductores

les presentó a los líderes mundiales el mismo dogma que empleó durante la campaña electoral de las *midterm*: "¿Quiéren el tipo de liderazgo norteamericano de Donald Trump o el mío?".

A pesar de que se ha moderado el discurso y se ha rebajado la tensión entre ambas naciones, la carrera económica entre China y Estados Unidos ha entrado en otros derroteros. Ahora se disputan el liderazgo de la producción de semiconductores y, en este sentido, Taiwán es un territorio estratégico ya que es el líder mundial en fabricación de chips. Esto ha hecho que Estados Unidos saliese de la ambigüedad estratégica que mantuvo durante mucho tiempo, con el objetivo de que el territorio no caiga bajo el control de China.

Normas & Tributos

LOS PAGADORES PIERDEN LITIGIOS TRIBUTARIOS Y PAGAN COSTAS

El Informe sobre la Justicia Administrativa 2022 estima que las reclamaciones ante el TEAC bajan al 24% y 70%

Xavier Gil Pecharromán. MADRID.

Explica en su análisis el profesor de Derecho Financiero y Tributario César Martínez Sánchez que el porcentaje de estimaciones de los Tribunales Económico Administrativos Regionales (TEAR) y Locales (TEAL -para Ceuta y Melilla-) es notablemente superior al del TEAC, situándose -con muy leves variaciones interanuales y con una leve tendencia al alza- en el 40% de las resoluciones totales. En 2019 las estimaciones repuntaron y en 2020 han sobrepasado claramente el 20%. En lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades (IS), el porcentaje medio de estimación supera el 20%, con un comportamiento homogéneo y al alza, desde 2009.

Explica en su análisis el profesor de Derecho Financiero y Tributario César Martínez Sánchez que el porcentaje de estimaciones de los Tribunales Económico Administrativos Regionales (TEAR) y Locales (TEAL -para Ceuta y Melilla) es notablemente superior al del TEAC, situándose -con muy leves variaciones interanuales y con una leve tendencia al alza- en el 40% de las resoluciones totales. En 2019 las estimaciones repuntaron y en 2020 han sobrepasado claramente el 20%. En lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades (IS), el porcentaje medio de estimación supera el 20%, con un comportamiento homogéneo y al alza, desde 2009.

Contencioso-administrativos

En cuanto a los tribunales contencioso administrativo, los datos parecen corroborar que a más cuantía, menos posibilidad de obtener una sentencia estimatoria. En 2021, los datos de menor cuantía están muy influidos por el impuesto de plusvalía municipal (IIVTNU), por lo que la tendencia se aprecia mejor si se comparan los datos del segundo tramo (entre 25.000 y 450.000 euros) con los del tercero (más de 450.000 euros).

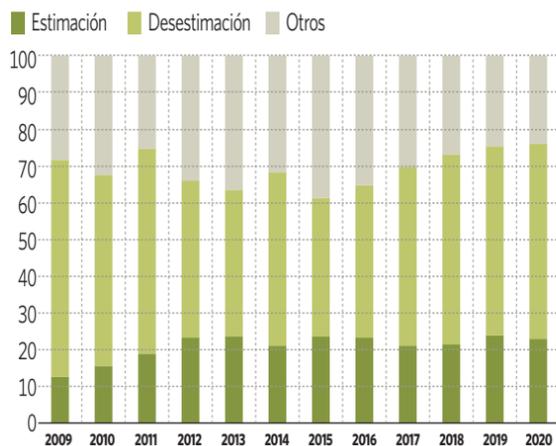
En el segundo la estimación asciende al 46%, frente al 26% del superior.

En 2021 se ha dado un fuerte descenso en el nivel de estimaciones en casación (por debajo del 30%). A diferencia de años anteriores, en éste han sido estadísticamente relevantes los asuntos que se inadmiten en sentencia (24%).

Así, los autores del informe comentan que “teniendo presente que aquí no se recogen aquellos casos que son inadmitidos por auto, este

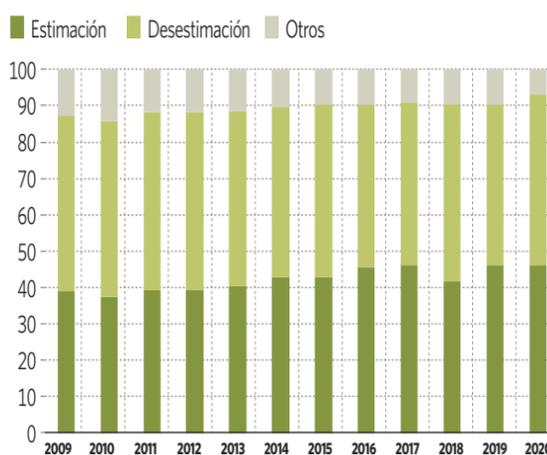
Los fallos de los tribunales contencioso-económicos

Sentido de la resolución del TEAC en datos totales (2009-2020) (%)



Fuente: Informe sobre la Justicia Administrativa 2022. CIJA-UAM.

Sentido de la resolución de los TEAR en datos totales (2009-2020) (%)



elEconomista

Los TEAR dan la razón al reclamante en cerca de un 40% de sus resoluciones

dos de las próximas ediciones para dilucidar si se trata de un cambio puntual o si, por el contrario, supone una nueva tendencia”, advierten los autores.

Crece la imposición de costas

Frente a los resultados de los años previos (salvo los de 2017), con una leve tendencia a imponer las costas a medida que se ascendía a instancias judiciales superiores, el análisis de las sentencias dictadas en 2021, al igual que en las resoluciones emitidas en 2018, 2019 y 2020, ofrece unos resultados distintos. Así, mientras que en primera instancia la imposición de costas afecta al 66% de los casos, en segunda instancia asciende a algo más del 34% y en casación alcanza a menos de un 3%.

“Esta última cuestión, que ya se observó el año pasado, seguramente tiene que ver con el nuevo sistema de casación: al haber un filtro previo exigente en el que se cuestiona el interés casacional del pleito, es esperable que haya más sentencias sin imposición de costas, en el buen entendido de que se trata de cuestiones sobre las que existen serias dudas de Derecho”, aseguran los autores del informe.

El hecho de que el dato de imposición de costas en primera instancia sea muy similar al que se ofreció en las tres ediciones anteriores parece reflejar la consolidación de una tendencia, que apunta a que aproximadamente el 70% de los recursos terminan con una condena en costas.

En esta cuestión resulta útil la comparación con 2015 en relación con el período 2003-2014. En este periodo solo el 5% de los asuntos resueltos en primera instancia terminaban con imposición de costas, mientras que en 2015 supusieron más del 50% del total, en 2016, el 70% de los casos, y en 2017, casi al 80%.

La explicación a este cambio tan importante reside en la modificación del sistema de imposición de costas en la Jurisdicción Contencioso Administrativa (JCA), que lo asemejó al sistema del vencimiento clásico del ámbito civil, operada por la Ley 37/2011, de 10 de octubre, de medidas de agilización procesal.

Tasa de resolución del TEAC

La tasa de resolución de los TEAR también presenta una evolución positiva. Al igual que en 2017, 2018 y 2019, se constata que de nuevo, en

2020 la tasa ha superado el 100%, esto es, se han resuelto más casos de los que han tenido entrada. Esto es especialmente llamativo, teniendo en cuenta las dificultades de gestión que ha planteado la pandemia.

Explica el informe que los asuntos sobre el IRPF se han consolidado en los últimos años como los más importantes en términos cuantitativos, lo cual contrasta con la situación inicial en 2009, momento en el que eran los menos relevantes.

En lo que se refiere a las reclamaciones relativas al Impuesto sobre Sociedades (IS), la tendencia es la contraria: pasa de ser la segunda materia más numerosa en 2009 a ser la tercera en 2020.

Las reclamaciones de IVA, pasan

La tendencia en la imposición de costas ha aumentado desde el 5% en 2015 al 70%

en 2020 a ocupar el puesto cuarto en términos cuantitativos.

En años anteriores se observó que los asuntos relacionados con el IBI (actos de la Administración catastral) han experimentado un comportamiento errático, con diferencias muy acusadas, como pone de manifiesto el hecho de que los asuntos de 2012 multiplican prácticamente por seis a los de 2011, mientras que los asuntos de 2013 son apenas una cuarta parte de los que entraron en 2012, al tiempo que los de 2009 y 2015 son prácticamente idénticos.

En 2018 continuó el descenso que ya se observó respecto de 2016 y 2017. Sin embargo, en 2019 los casos crecen de manera muy relevante, casi duplicando las cifras del ejercicio anterior, para volver a descender abruptamente en 2020.

A este respecto se ha de reiterar que no se están analizando los actos de aplicación del IBI, que son revisados en el ámbito municipal, sino a las valoraciones catastrales, que constituyen la base imponible del IBI, y son objeto de reclamación.

Para leer más www.economista.es/kiosco/

Buen Gobierno | Juris&lex y RSC elEconomista.es



DISPONIBLE LA REVISTA MENSUAL 'BUEN GOBIERNO' DEL MES DE NOVIEMBRE

En ella, podrá encontrar contenido vinculado a la fiscalidad, lo más nuevo relacionado con la Ley Concursal, las reclamaciones económicas a las administraciones públicas o el apoyo de los bancos a las entidades energéticas. La revista se puede adquirir de forma digital a través de la web eleconomista.es donde también podrán adquirirse las ediciones anteriores.

Economía

Sanidad suma el 31,7% de los litigios por responsabilidad patrimonial

Las reclamaciones tienen como objetivo obtener indemnizaciones de las CCAA

Xavier Gil Pecharromán. MADRID.

Más de la mitad de las reclamaciones formuladas en España frente a las Administraciones Públicas tienen como objetivo obtener indemnizaciones de las Comunidades Autónomas (51%) y en menor medida al Estado (38%), mientras que la menor incidencia afecta a las Entidades Locales (11%).

En 2021 la mayor parte de litigios sobre responsabilidad patrimonial a los que se enfrentan las Administraciones públicas se han producido en el ámbito sanitario, llegando a representar un tercio de los litigios (31,7%), y le siguen los procedimientos de ámbito tributario (12,7%). Y este ejercicio llama la atención el aumento de los litigios en materia de función pública (12,4%).

Estos datos forman parte del informe sobre la Justicia Administrativa 2022, elaborado por el Centro de Investigación sobre Justicia Administrativa de la Universidad Autónoma de Madrid (UAM), en el capítulo firmado por Fernando Pastor, profesor agregado de Derecho Administrativo, en el que muestra que se observa un predominio claro de las reclamaciones formuladas frente a las Administraciones estatal (38,4%) y autonómicas (50,6%) y una menor incidencia de las reclamaciones formuladas frente a las entidades locales (11%).

La mayor parte de los litigios sobre responsabilidad patrimonial de la Administración concluyen sin indemnización para el particular. Globalmente esto ocurre en un 69% de los litigios. No existen diferencias significativas entre las distintas instancias, puesto que las cifras son similares tanto en primera (67,9%) y segunda instancia (76,5%) como en casación (67,7%).

Este último dato contrasta con el de años anteriores, en los que se observaba una caída en la tasa de desestimación en la casación.

Se observa un predominio claro de las sentencias desestimatorias, tanto en primera (63,5%) como en segunda instancia (61,8%).

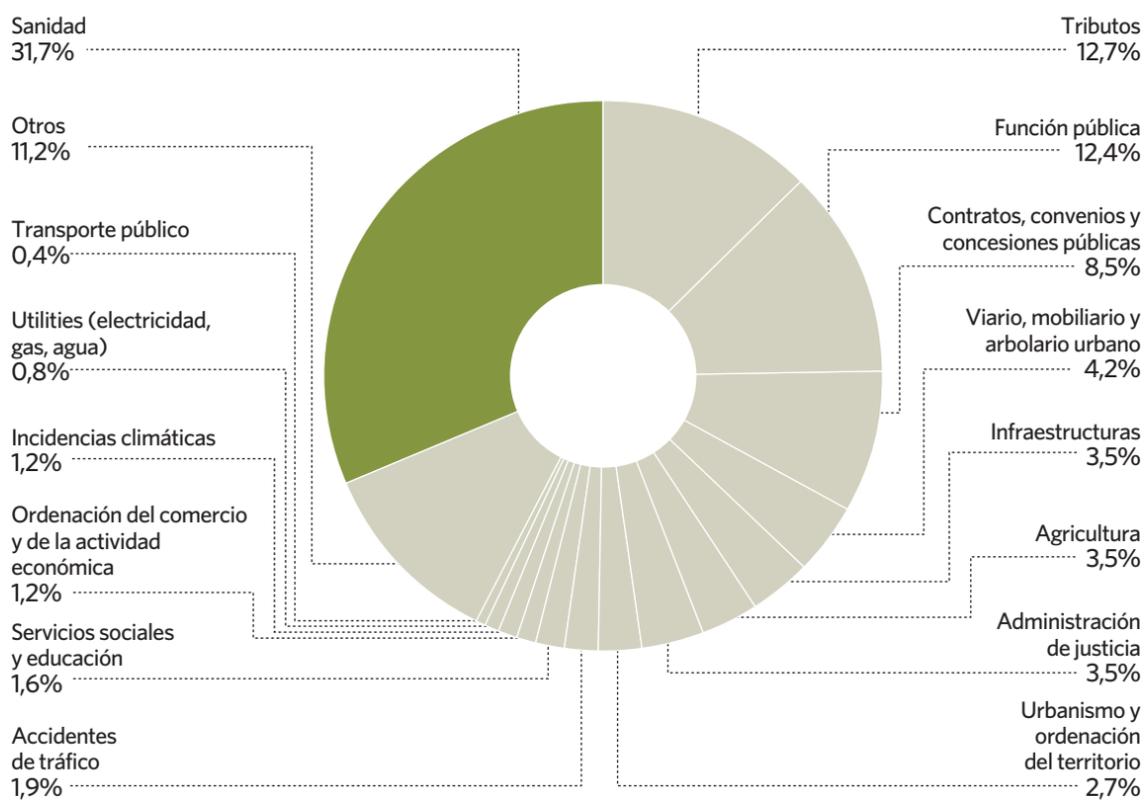
Mientras que el año anterior se observaba una caída considerable de la tasa de desestimación en la casación, este año ese dato es más elevado que en las dos instancias inferiores (67,7%, frente al 23,1% reportado en la edición anterior de este informe).

Como siempre, la tasa de inadmisión es muy reducida, dado que la muestra del estudio únicamente incluye sentencias.

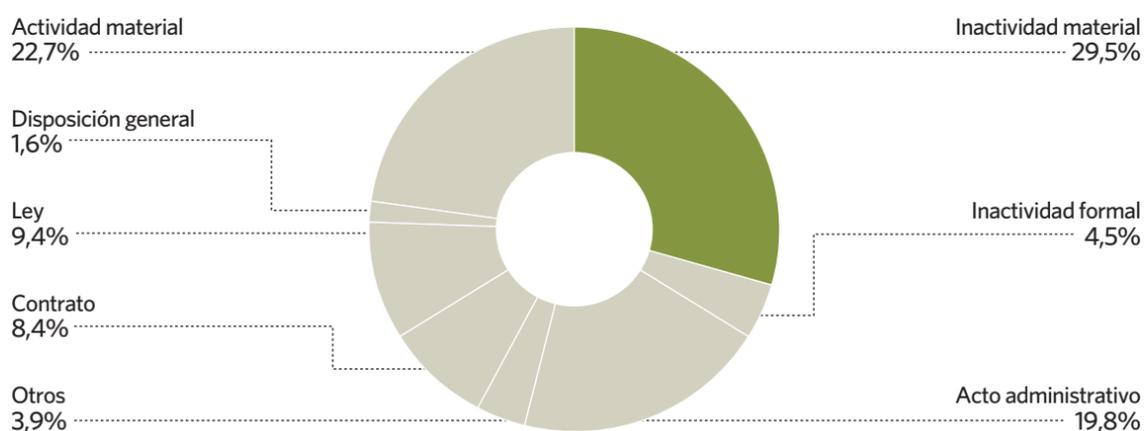
El importe medio de las indem-

Características de los litigios sobre responsabilidad patrimonial

Sector de actividad en el que se producen las reclamaciones de responsabilidad patrimonial en el ámbito contencioso-administrativo (2021)



Tipo de actividad administrativa en origen de las reclamaciones de responsabilidad patrimonial en el ámbito contencioso-administrativo. Datos agregados (2021)



Fuente: Informe sobre la Justicia Administrativa 2022. CIJA-UAM.

elEconomista

nizaciones concedidas en los litigios sobre responsabilidad patrimonial de la Administración de este año es de 922.073,71 euros.

La muestra incluye una sentencia con una indemnización inusualmente elevada de 55.520.548 euros. Si se excluye ese valor atípico del cálculo, la media es de 107.171,11 euros. Al igual que en años anteriores, se observa una diferencia importante entre el importe medio de las indemnizaciones concedidas a personas físicas, que es de 54.529,21 euros, y a las personas jurídicas de

118.986,08 euros (ó 3.196.850,63 euros si se cuenta ese valor atípico).

Informa el estudio de que son relativamente poco frecuentes los litigios en los que se discute la prueba del daño.

Es decir, la realidad o existencia misma de la supuesta lesión como consecuencia de la cual se reclama una indemnización a la Administración: 36,6% en primera instancia, 26,5% en segunda instancia y 22,6% en casación.

La mayor parte de los daños indemnizados son patrimoniales

(59,2%), seguidos de los daños morales o psicológicos (22,4%) y de los daños físicos (18,4%).

El porcentaje de casos en los que se declara indemnizable cada tipo de daños, observamos que se reparan daños patrimoniales en un 71,8% de las sentencias estimatorias, daños morales o psicológicos un 27,2% de dichas sentencias, y daños físicos en un 22,3%, de las mismas.

Se pone al día el abono anticipado de la deducción por maternidad

La Agencia Tributaria actualiza el Modelo 140 a la Ley del IRPF

X. G. P. MADRID.

La Agencia Tributaria ultima el proyecto de orden que modifica el modelo 140, de solicitud del abono anticipado de la deducción por maternidad del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y se regula la comunicación de variaciones que afecten al derecho a su abono anticipado y otra normativa tributaria.

Las mujeres con hijos menores de tres años con derecho a la aplicación del mínimo por descendientes, que en el momento del nacimiento del menor perciban prestaciones contributivas o asistenciales del sistema de protección de desempleo, o que en dicho momento o en cualquier momento posterior estén dadas de alta en el régimen correspondiente de la Seguridad Social o mutualidad con un período mínimo, en este último caso, de 30 días cotizados, podrán minorar la cuota diferencial de IRPF hasta en 1.200 euros anuales por cada hijo menor de tres años hasta que éste alcance los tres años de edad.

La mujeres que en el momento del parto están en el paro tienen derecho a percibirlo

En la adopción o acogimiento, tanto preadoptivo como permanente, la deducción se podrá practicar, con independencia de la edad del menor, durante los tres años siguientes a la fecha de la inscripción en el Registro Civil.

Se suprimen las referencias a los periodos mínimos de cotización que se exigían hasta ahora y adapta el contenido del modelo 140 en la solicitud de abono anticipado a la nueva redacción del artículo 81 de la Ley del IRPF.

Respecto de las solicitudes de abono anticipado presentadas hasta el 31 de diciembre de 2022, cuando se haya percibido el abono anticipado de la deducción por maternidad del mes de diciembre de 2022, no será necesario volver a presentar la solicitud en relación con los meses sucesivos, puesto que la Agencia Tributaria seguirá abonando su importe siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la normativa vigente a partir de 1 de enero de 2023.

Más información en www.economista.es/ecoley

Gestión Empresarial

El 72% de las empresas cotizadas fija objetivos medioambientales medibles

El 91% de las compañías del Ibex 35 establece objetivos concretos en sostenibilidad

Casi la mitad de las firmas reporta objetivos de economía circular, vinculados al reciclaje

elEconomista.es MADRID.

La fijación de objetivos medioambientales sigue estando más integrada en las empresas que los objetivos sociales. Mientras que el 72% de las empresas analizadas fija objetivos medioambientales solo un 38% lo hace en materia social. Aunque la brecha sigue siendo significativa, se ha registrado un cambio de tendencia frente a 2020 en el que sólo un 13% de las compañías fijaba objetivos en el ámbito social.

Esta es una de las principales conclusiones del estudio *La evolución de los objetivos medioambientales y sociales en las empresas cotizadas*, que analiza una muestra de 85 empresas que cotizan en el mercado continuo, entre las que se encuentran todas las compañías del Ibex 35, realizado por la consultora estratégica de Sostenibilidad e Impacto Empresarial Transcendent.

Las conclusiones confirman una aceleración en el ritmo de incorporación de los objetivos sociales y medioambientales en las empresas. Del total de compañías analizadas, un 72% establece y publica objetivos medioambientales.

No obstante, se observa distinto ritmo en la fijación de estos objetivos entre las empresas que conforman el Ibex 35 frente al resto de empresas cotizadas.

En el ámbito medioambiental, mientras que en el Ibex 35 un 91% fija objetivos concretos y medibles, solo un 58% de empresas del resto de cotizadas lo hace.

Las principales metas

Entre las empresas del Ibex 35, el 91% cuenta con objetivos medioambientales medibles y cuantificables, un 52% más que el año anterior.

Dentro de las empresas del Ibex 35 que cuantifican sus compromisos medioambientales, todas ellas se fijan objetivos de cambio climático relacionados con la reducción de emisiones de efecto invernadero. En concreto, la mitad de las empresas del Ibex 35 se ha comprometido a ser Net Zero antes del 2050 y un 17% establece la neutralidad en carbono antes de esa fecha.

“La reducción de la huella de carbono de las empresas es ya una prioridad y lo seguirá siendo en los próximos años. En este sentido, las empresas deben llevar su compromiso mucho más allá, buscando conseguir ser Net Zero. Para ello la gestión de su alcance 3 se conver-



tural y si lo hacen suelen dirigirse a la reforestación y minimización del consumo de agua.

Compromisos sociales

Durante el ejercicio 2021 se percibe un gran avance en la fijación de objetivos sociales, aunque sigue ocupando un lugar secundario para las empresas frente al ámbito medioambiental. El 38% de las empresas analizadas ha empezado a marcarse objetivos de tipo social en 2021, frente al 13% en 2020.

Entre las 35 del Ibex, un 54% de las compañías reportó objetivos sociales concretos en 2021, frente al 29% de 2020, registrando un incremento de un 86% en apenas un año.

Adicionalmente, se perciben distintas velocidades en su integración en el Ibex 35 frente al resto de empresas cotizadas en las que solo un 28% ha fijado objetivos en este ámbito frente al 2% del año anterior.

“A día de hoy, el factor medioambiental sigue estando mucho más integrado en las compañías frente a los aspectos sociales, pero hemos detectado un avance muy significativo en el último año y esperamos que esta tendencia se consolide a corto y medio plazo con la llegada de la entrada en vigor de la Taxono-

Un 54% de firmas del Ibex 35 reportó objetivos sociales concretos, frente al 29% de 2020

ISTOCK

La sostenibilidad gana como atributo de marca empleadora

Hoy en día los empleados ponen el foco en temas como los valores y el propósito de las empresas. En este terreno, elementos como la sostenibilidad son clave porque el talento busca formar parte de compañías cuyos intereses estén alineados con los suyos. En las mejores empresas, la sostenibilidad ya es uno de los principales atributos tanto a la hora de atraer al talento como de potenciar el compromiso de los empleados. De hecho, un 82% de las compañías Top Employers en España ya incluye la sosteni-

bilidad como uno de los atributos de marca empleadora. Un 57% de estas organizaciones va más allá e incluye los valores clave y los objetivos sociales y ambientales como uno de los elementos de su Propuesta de Valor al Empleado, según los datos de la HR best practices survey de Top Employers Institute. Internamente, estas organizaciones trabajan cada vez más involucrando a los empleados. Casi tres de cada cinco (65%) incentivan a los empleados para que apoyen los objetivos ambientales.

tirá en un elemento crítico, así como otras líneas de acción aún no tan presentes en los objetivos comunicados, como lo es la economía circular”, comenta Ana Ruiz, socia de Transcendent y directora de este estudio.

Casi la mitad de las empresas del Ibex 35 reportan objetivos de economía circular, principalmente vinculados a la disminución de los residuos enviados y al reciclaje, lo que demuestra que no se están aprovechando al máximo todas las oportunidades que brinda este ámbito.

En menor medida establecen objetivos de protección del capital natural, focalizados sobre todo en la reforestación y la minimización del consumo de agua. Solo el 37% fija objetivos para cuidar el hábitat na-

mía Social Europea que aportará estandarización, rigurosidad y métricas comunes”, explica Ana Ruiz.

Todas las compañías del Ibex 35 que se han fijado objetivos sociales han establecido compromisos dirigidos a sus empleados. Esta dimensión se centra principalmente en incorporar más mujeres en puestos directivos.

Seis de cada 10 empresas del Ibex han establecido algún tipo de objetivo dirigido a implicar a sus proveedores en el cumplimiento de los criterios ESG.

Sin embargo, todavía queda mucho margen en el terreno de los clientes. A pesar de que todas las empresas manifiestan compromisos con la satisfacción de los clientes, solo el 26% cuantifica objetivos en esta cuestión.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DOLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,033\$	86,87\$	1.752\$/onza
INFLACIÓN	7,3%	10,7%	8,2%	2,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

El origen de la marca francesa Bic, el imperio mundial del bolígrafo

En 1951 adquirió los derechos para comercializar el **birome** en Europa, la herramienta de escritura inventada por los **hermanos Biro** en Argentina

elEconomista MADRID.

Pocos objetos hay más universales que el bolígrafo. La pregunta no es "¿quién no tiene uno en su casa?", sino "¿quién no tiene un montón de ellos en su casa?". Da igual la evolución de la tecnología o el hecho de que cada vez escribamos más a ordenador y menos a mano. Los *bolis* siguen siendo básicos.

Y si hablamos de bolígrafos, es inevitable hablar de la marca francesa Bic. Es la empresa que más vende del mundo. Y su nacimiento está íntimamente ligado con la propia invención del bolígrafo.

Hay que remontarse a finales del siglo XIX, cuando John Loud, un curtidor de pieles de EEUU, patentó un invento que consistía en un tubo de tinta con una bola en un extremo para escribir, y dos adicionales de apoyo, para evitar atascos. Era muy rudimentario, pensado sobre todo para marcar superficies ásperas, como madera, piel, papel rugoso... Era difícil de fabricar, y Loud nunca llegó a comercializarlo, por lo que la patente caducó sin trascender demasiado.

El birome

En los años 30 es cuando se logra desarrollar esa idea con éxito. Fue obra del húngaro Laszlo Jozsef Biro, aunque el proceso no fue fácil. Era un auténtico inventor en serie, con más de 30 patentes registradas en su vida. Era zurdo, y estaba cansado de escribir a pluma, porque se manchaba con la tinta mientras iba redactando. Por lo que desarrolló un instrumento de escritura con la bola en el extremo del cilindro para la tinta. La gran diferencia con el diseño de Loud es que el conducto era de muy poco diámetro, lo que facilitaba la capilaridad de la tinta. Además, junto con su hermano, químico, desarrollaron una tinta muy viscosa que evitaba los derrames y la evaporación, y que además se secaba rápidamente.

La idea, pese a todo, no logró arrancar en un principio. El diseño no convenció ni a fabricantes ni a financieros. Su suerte cambia cuando conocen al expresidente argentino Agustín Justo, que impresionado con su invento les invita a irse a su país a montar allí una fábrica. Siendo judíos, y con el nazismo extendiéndose, aceptan. En el viaje les acompañó su socio y financiero habitual, Johann Georg Meyne.

Ya en Argentina hacen dos cosas: castellanizan sus nombres, convirtiéndose en Ladislao José Biro, Jorge Biro y Juan Jorge Meyne; y fundan la empresa Biro-Mayne-Biro. En 1943 paten-

Marcel Bich mejoró el diseño del 'boli', solucionando el exceso de manchas y el secado de tinta

tan su invento, al que llaman birome, que es como sigue conociéndose al bolígrafo en muchos países sudamericanos.

Poco después, vendió los derechos para Estados Unidos a las compañías Eversharp y Eberhard Faber, por 2 millones de dólares. Se convirtió en un éxito de ventas.

Pero el gran salto llegó en 1951. Aquel año, venden los derechos de comercialización en Europa a Marcel Bich y Édouard Buffard. Es-

tos dos empresarios franceses habían fundado en 1944 una empresa llamada Societe PPA, dedicada a los instrumentos de escritura. Bich mejora el diseño de Biro, solucionan-

do dos problemas: el exceso de manchas que generaba y el rápido secado de la tinta. En 1953 empiezan a comercializarlo, bajo la marca Bic.

Aquel primer *boli* de Bic tenía muchas de las características del famoso Bic Cristal que ha llegado hasta nuestros días, incluyendo el plástico, para abaratarlo; la transparencia, para que se viera la tinta; y la forma hexagonal, para evitar que rodase por la mesa. Y estaba al alcance de todo el mundo.

Además, aquel bolígrafo introduce un concepto que se convirtió en base del éxito de la marca, y en un pilar para numerosas industrias: era desechable.

A lomos del éxito de Bic Cristal, la compañía avanza hacia la internacionalización. Antes de que acabe la década, llegan a Bélgica, Italia, Holanda, Austria, Suiza, España, Sudamérica, todo el mercado norteamericano... Triunfa en todos los mercados, incluso en EEUU, donde no encuentra competencia en ese sector de bolis baratos. Revolucionan el sector, que pivota en tan solo unos años de las plumas estilográficas a los bolígrafos.

Nuevos productos

El siguiente gran salto de la compañía llega en los 70, con el lanzamiento de nuevos productos que acaban siendo icónicos. Algunos son de la misma línea, como el bolígrafo de cuatro colores. Pero, además, se introduce en nuevos mercados independientes. Y en dos casos concretos, con gran éxito: el de los mecheros y el de las maquinillas de afeitar, siempre desechables. Sus mecheros de bolsillo son los más vendidos del mundo, y generan el 30% de los ingresos de la compañía hoy en día, mientras que las maquinillas generan casi el 20%.

En una empresa con tantas décadas de historia y tan activa, no todo son éxitos, claro. Algunos sonados fracasos, con los mismos principios, son las medias, los perfumes o los teléfonos móviles, por ejemplo.

Bic también ha hecho grandes esfuerzos por consolidar su posición de liderazgo mundial en el campo de la escritura. Para ello, ha desarrollado o adquirido marcas para lograrlo. Destacan algunas de relevancia mundial como Tipp-Ex, Plastidecor, Velleda o Conté.

En 2004 alcanzaron la icónica cifra de 100.000 millones de bolígrafos Bic Cristal vendidos.



El icónico Bic Cristal. ALAMY