



El gasto militar sube un 62,4% desde la llegada del PSOE al gobierno en 2018 PÁG. 26



Macron maniobra para que Mario Draghi presida la CE PÁG. 25

La inflación de EEUU deja en un solo recorte la bajada de tipos

El mercado ya sólo prevé una rebaja frente a las seis que estimaba hace meses

La reunión de política monetaria que la Reserva Federal tiene planificada para mayo parecía que iba a ser un encuentro de poca importancia. Sin embargo, apenas una semana antes de que se produzca la reunión, el



mercado ha borrado una bajada de tipos de su calendario de previsiones, lo que plantea una nueva incógnita sobre la hoja de ruta que va a seguir el banco central americano antes de 2025. El último gráfico de pun-

tos de la Fed, que muestra sus expectativas para el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos, apunta a 2 bajadas en 2024 de 25 puntos básicos, un escenario que ahora queda en entredicho. PÁG. 18

Telefónica afronta en Brasil 13.800 millones en pleitos fiscales

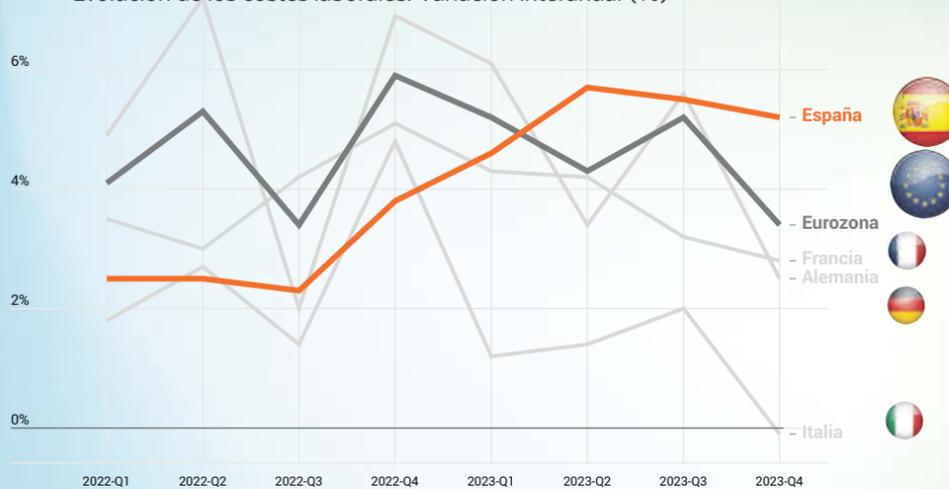
Aumenta la cifra en un 54% en dos ejercicios

Telefónica ha reconocido un riesgo latente en Brasil, debido a contingencias tributarias, por valor de 13.851 millones de euros, según los datos del cierre del año pasado. Esta cifra es un 54% mayor que la de 2021. PÁG. 5

EL ALZA DE COTIZACIONES RESTA 4 PUNTOS DE COMPETITIVIDAD A ESPAÑA

Economía detecta un cambio de tendencia en la competitividad precio de España frente a la Eurozona: el importante alza de cotizaciones impulsa los costes laborales un 5% y explica la pérdida de fortaleza frente a los vecinos europeos. PÁG. 21

Evolución de los costes laborales. Variación interanual (%)



Solarprofit y Holaruz sufren la burbuja del autoconsumo

PÁG. 7

Ibercaja quiere batir el 10% de rentabilidad en el plan hasta 2026

Prioriza retener beneficio para reforzar el capital

Ibercaja priorizará reforzar la solvencia y batir el 10% de rentabilidad hasta 2026, periodo donde se prevé caídas de tipos y menor crecimiento económico. PÁG. 8

FCC-Ferrovial-Sacyr y Sanjose-Vinci van a por la Ciudad de la Justicia de Madrid

ACS se alía a través de Vías con Lantania y Ortiz y a través de Dragados con Acciona

Las constructoras ultiman los consorcios para concurrir a la licitación para la construcción de la Ciudad de la Justicia de Madrid, uno de los mayores proyectos de infraestructuras

programados en España. Presumiblemente, habrá cinco contendientes. A las alianzas de Dragados (ACS)-Acciona y OHLA-Azvi-Rover, ya concretadas semanas atrás, se suma la

integrada por FCC, Ferrovial y Sacyr, que han sellado recientemente un acuerdo. Mientras, Grupo Sanjose ha encontrado como socios a Avintia y a Cobra, filial del gigante fran-

cés Vinci desde que se la adquiriera a ACS a finales de 2021; y Lantania y Grupo Ortiz han unido fuerzas con Vías, también de ACS, que competirá así desde dos frentes. PÁG. 6

La decisión de Sánchez amenaza los fondos UE y la senda fiscal

El presidente aclarará este lunes su futuro

Las dudas en torno a la continuidad de Pedro Sánchez ponen en riesgo la ejecución de los fondos europeos y el cumplimiento de la senda fiscal. PÁG. 22

Hungría inyecta 300 millones al fondo que opa Talgo

Orbán llena las arcas de Corvinus, dueño del 45% de Ganz-Mavag PÁG. 9



Avramar refinancia su deuda tras cerrar granjas marinas

Amerra y Mubadala plantean vender el negocio griego y mantener el español PÁG. 11



J&J liderará el negocio de patologías raras con Darzalex

AstraZeneca rentabiliza la compra de Alexion en apenas cinco años PÁG. 15



Opinión

Protagonistas



Carlota Pi
PRESIDENTA DE HOLALUZ

Situación delicada

Tras años de crecimiento, el reventón de la burbuja del autoconsumo residencial pasa factura a Holaluz. La compañía se ha visto obligada a reestructurar su negocio y a despedir al 27% de su plantilla ante la caída de la demanda.



Víctor Iglesias
CEO DE IBERCAJA

Positiva evolución

Ibercaja se fija nuevos objetivos estratégicos tras cerrar el plan 2021-2023 muy por encima de las metas establecidas. Parte con una rentabilidad del 11,6% RoTE, el 12,7% de hucha de solvencia CETI y apenas un 2,8% en morosidad.



Lula da Silva
PRESIDENTE DE BRASIL

Inseguridad jurídica

Telefónica afronta pleitos fiscales en Brasil por más de 13.800 millones. Un dato que evidencia la litigiosidad y la inseguridad jurídica propia del mercado de telecomunicaciones del país que frena la inversión extranjera.



Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR

Importante proyecto

Sacyr se une a FCC y Ferrovial para concurrir a la licitación para la construcción de la Ciudad de la Justicia de Madrid. La firma avanza en su objetivo de participar en uno de los mayores proyectos de infraestructuras de España.



Raúl Mínguez
D. SER. EST. CÁM. COMERCIO ESP.

Crítica oportuna

Mínguez se muestra crítico en una entrevista con la gestión de los fondos *NextGen* asegurando que "genera dudas y demoras en su ejecución". Un oportuno análisis que el retraso en el despliegue de esta ayuda confirma.

Quosco

LE ECHOS (FRANCIA)

La economía francesa tarda en recuperarse

La mejora que se vislumbraba hace unas semanas no ha sido confirmada. En abril, el clima de negocios cayó a 99, o 1 punto menos que en marzo, por debajo de su promedio a largo plazo, informó el instituto de estadísticas oficial galo. En estos tiempos geopolíticamente agitados, la moral de los líderes empresariales está luchando por recuperar su color real y sigue estando aburrida. Y la caída de la confianza afecta a todos los sectores de actividad, o casi. Esto se debe a unas perspectivas de actividad significativamente menos optimistas, mientras que el consumo lucha por reactivarse.

IL SOLE (ITALIA)

Más impuestos para la clase alta en Canadá

El país norteamericano ha presentado una propuesta financiera con un doble objetivo: más impuestos para los ricos y mayor atención a los jóvenes y la clase media. Según la propuesta, las plusvalías que superen los 250.000 dólares canadienses (unos 170.000 euros) tributarán al 66,7%, en lugar del 50% actual. La medida, según el primer ministro Justin Trudeau, aportará más de 20.000 millones de dólares canadienses (casi 14.000 millones de euros) a las arcas estatales en los próximos cinco años, además de bloquear el déficit en 40.000 millones y garantizar nuevas inversiones de 53.000 millones enfocadas principalmente sobre la "justicia económica".



El ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá. EUROPA PRESS

El Tsunami

¿Echó un capote la UE a Escrivá en pensiones?

La Unión Europea ha sido criticada por su supuesta complicidad en la propuesta de reforma de pensiones del exministro español José Luis Escrivá, la cual se considera insostenible a largo plazo. Sin embargo, en su último informe, la UE destaca la notable insuficiencia de estas reformas. De hecho, en su estudio alerta del crecimiento insostenible del gasto en pensiones, subrayando que la reforma propuesta no aborda adecuadamente este problema. Así el texto realizado por los técnicos de Bruselas indica que pese a la intención inicial de aumentar los ingresos mediante mayores cotizaciones, dicha propuesta no solo no reducía el gasto, sino que lo aumentaba, lo que podría afectar negativamente al empleo y a la atracción de inversiones. El informe detallaba también que aunque España aumenta las cotizaciones, junto con Chipre, para abordar este déficit, las medidas parecen insuficientes para cubrir completamente el agujero financiero.

Cuentan que la Unión ya había elaborado este mismo diagnóstico antes de las elecciones autonómicas de mayo, pero por lo visto optó por posponer su evaluación para evitar influir en los resultados electorales. Esto genera interrogantes sobre si la UE buscaba favorecer al gobierno o simplemente evitar el ascenso de algunos

Dicen que la UE sabía que la reforma era inviable, pero calló para no influir en las elecciones

partidos de la oposición. Sea como sea, el respaldo a la reforma fue clave para recibir el cuarto pago de los fondos europeos el próximo mes.

Rufián vuelve a Madrid en clave de campaña

Hace tiempo que las redes sociales echaban de menos las inter-

venciones del diputado charnego de Esquerra, **Gabriel Rufián**, en las sesiones de control del Gobierno y en las comisiones del Congreso. Resulta que el diputado nacionalista catalán estaba de baja de paternidad y así lo confirmó en sus cuentas en las redes sociales. Lo que no dijo es que tuvo que adelantar su reincorporación a las filas de su grupo en el Congreso para enfrentarse a **Salvador Illa**, candidato del PSC a la presidencia de la Generalitat de Cataluña en las elecciones del 12 de mayo. Esquerra quiere volver a la vida en Madrid y qué mejor que el charnego para enfrentarse a la persona que puede arrebatárselos el *Govern*. La dureza con la que Rufián preguntó a Illa en la comisión de las mascarillas en el Congreso deja más que claro que el tono era más en clave electoral hacia Cataluña que para intentar esclarecer la compra fraudulenta de material durante la pandemia de Covid-19. De hecho, al inicio de sus preguntas al entonces ministro de Sanidad, la palabra elecciones y campaña salieron de la boca del diputado nacionalista.

El pulso de los lectores

Los españoles que pagan impuestos en nuestro país pagan considerablemente más impuestos que en el resto de países de nuestro entorno. Evidentemente, si metemos en el mismo grupo a todos los ciudadanos, paguen o no impuestos, la presión fiscal es algo menor en España.

@ FERNANDO MARTÍN

Lamentablemente, Madrid va por el mismo camino que Barcelona, donde ahora se quieren cargar también el alquiler de temporada.

@ XAVI BOSCH

Argentina nos muestra cómo las medidas adecuadas pueden marcar la diferencia. Esperemos que España tome nota y ajuste su enfoque hacia políticas más efectivas.

@ JESÚS J. MARTÍNEZ

Es incomprensible pretender que los clientes deban estar informados sobre la jurisprudencia que declara estas cláusulas nulas, o que el plazo empiece cuando firman un contrato de adhesión que adolece de falta de transparencia.

@ MERCEDES LEAL

Esperemos que la situación se empiece a normalizar en Argentina, para que en un futuro haya dinero para financiar aquellos gastos que realmente necesite Argentina.

@ ANTONIO JOSÉ RAMOS

El salario en diferentes países de Europa no siempre refleja la situación económica real. Es importante también el coste de vida, de la vivienda, alimentos y otros bienes y servicios necesarios.

@ DONATO VITTORIO

En clave empresarial

Sánchez arriesga la estabilidad económica

De la decisión que el jefe del Ejecutivo comunique en las próximas horas dependerá la llegada de 17.500 millones procedentes del cuarto y quinto desembolso de los fondos *Next Generation*. Y, también, la redacción de unos presupuestos –los de 2025– que ya han comenzado a gestarse en el seno de La Moncloa con la intención de ser aprobados antes del verano. Pero no solo la posible renuncia total de Pedro Sánchez pondría en riesgo la aprobación de las cuentas públicas y la hoja de ruta pactada con la Comisión Europea; también su permanencia amenaza con hacer tropezar la política económica. De hecho, Junts ha amenazado con la posibilidad de retirar su apoyo al proyecto del socialista, derrumbando la débil estabilidad parlamentaria sobre la que se sostiene el Ejecutivo. Un movimiento que pone en peligro la llegada de los pagos pendientes de Europa, ligados a hitos reformistas.

Necesario impulso al gasto en Defensa

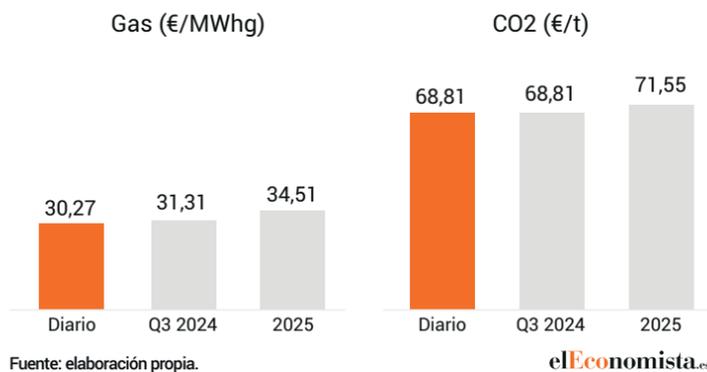
La llegada de Pedro Sánchez a Moncloa genera un notable incremento del gasto en Defensa. En concreto, dicha partida aumenta un 62,4% desde junio de 2018, pasando de 10.283 millones anuales a 16.474 millones. Pese al alza, España tiene un presupuesto en Defensa más bajo que otras naciones y aún está lejos del 2% del PIB comprometido para 2029, al dedicar solo el 1,24%. Un porcentaje que sitúa a nuestro país como el tercero que menos invierte en este ámbito, superando únicamente a Bélgica y Luxemburgo. Pese a las críticas que genera el impulso del gasto miliar en el socio principal del PSOE en el Gobierno, el deterioro de la situación geopolítica tras la invasión de Ucrania por Rusia, hace necesario un mayor incremento en Defensa.

La inflación: otro problema para China

La inflación de China fue del 0,1% en marzo y los expertos auguran que la crisis inmobiliaria llevará a cerrar el ejercicio con un alza de los precios muy pobre, en el entorno del 0,6%. Este dato, que a vista del consumidor o a nivel individual parece positivo (la inflación baja, por lo que el poder adquisitivo aumenta), es un peligro para la economía del gigante asiático. Ello debido a que cuanto más caen los precios, mayor es el peso real de la deuda. Esto supone un problema añadido para Pekín que a la caída de la demanda interna y de la población activa, debe sumar ahora una deuda más costosa que, además, no para de crecer.

El gráfico

El precio del gas se mantiene en la media del año



LAS RESERVAS EN MÁXIMOS ASEGURAN EL SUMINISTRO. El precio del gas en el mercado mayorista muestra una escasa oscilación desde el arranque del año y se sigue moviendo en el entorno de los 30 euros por megavatio hora. Un coste que, según los futuros del mercado, se mantendrá durante el resto del ejercicio, debido a la seguridad de suministro que para la UE supone que las reservas estén casi al completo.

Freno para la competitividad

El Ministerio de Economía elabora trimestralmente un índice que compara la competitividad de nuestro país frente a la eurozona. Como el tipo de cambio es igual entre los miembros del euro y la inflación nos es más favorable, es más que obvio que las cargas en impuestos sobre el trabajo y cotizaciones sociales son las razones que determinan la ganancia o pérdida de competitividad. Pues bien, esta variable mejoró respecto a nuestros vecinos comunitarios durante los años 2021 y 2022, debido a un menor aumento de los salarios en España que en el resto de la eurozona. Esto supuso una clara ventaja para nuestro país a la hora de exportar, un aspecto clave para explicar la recuperación de la economía nacional tras el Covid. Pero esa ganancia de competitividad se revirtió el pasado año. Así lo reconoce Economía, que restó cuatro punto a España frente a los países europeos en 2023. Una merma que claramente se ha producido por el incremento de los costes labo-

La subida de las cotizaciones sociales coloca a España en clara desventaja respecto a los países de la eurozona

rales, donde se incluyen el IRPF y las cuotas a la Seguridad Social, que escalaron un 5% en el pasado ejercicio. A la vista está que la reforma de pensiones es juez y parte de este aumento al incluir una nueva cotización, el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), que aumentó el tipo aplicado sobre las nóminas en 0,6 puntos el pasado curso. De hecho, en la comparativa del cuarto trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022, las empresas y trabajadores abonaron un 7% más cotizaciones sociales, lo que explica el deterioro de la competitividad con los países del euro. Una merma que lastra nuestras exportaciones en un contexto de ralentización económica y en el que la actividad exterior debería volver a ser un motor clave para el impulso del PIB.

Telefónica se protege de los pleitos en Brasil

Telefónica reconoce en sus últimas cuentas un riesgo latente en Brasil, debido a contingencias tributarias por valor de 13.851 millones. El mercado de las telecomunicaciones en aquel país se caracteriza por su alto nivel de litigiosidad. Así, los pleitos de Telefónica sin resolver en 2022 alcanzaban un valor de 12.400 millones. Con todo, las empresas suelen salir victoriosas de la mayoría de los contenciosos. Pese a ello, la operadora española ha provisionado 844 millones para hacer frente a estas contingencias en Brasil. Se protege así de forma acertada de posibles problemas que puedan surgir en el ámbito fiscal o regulatorio en un mercado fundamental para la *teleco*. No en vano, Brasil generó el pasado año el 21% de los ingresos totales de Telefónica.

Hacia un solo recorte de tipos de la Fed

La Reserva Federal estadounidense se reúne este miércoles en un encuentro que servirá para analizar cómo valora el organismo los últimos datos de inflación. Los mercados, por su parte, tienen muy claro que las cifras de marzo no son buenas: el aumento del IPC del 3,5% vuelve a ser más alto de lo esperado, y ha hecho que los inversores borren del mapa sus expectativas de ver dos recortes de tipos de 25 puntos básicos antes de 2025. Ahora el escenario base que manejan los mercados apunta a una sola bajada de este calibre, en noviembre. Una hoja de ruta muy distinta de lo que se esperaba hace pocos meses, cuando se descontaban seis recortes de tipos en 2024, y que demuestra que la inflación aún no está normalizada (en el entorno del 2%) en EEUU.

La imagen



PUENTE, SOBRE SÁNCHEZ: "ES EL PUTO AMO". El ministro de Transportes defendió al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, a horas de conocer su decisión de seguir o no al frente del Ejecutivo. Le definió como "el puto amo" y señaló que "cree firmemente" que Núñez Feijóo "está detrás" de la estrategia de "socavar su vida personal". 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, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **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.
 Telf: 91 3246700
 www.eleconomista.es/opinion

Opinión

IMPACTO DEL ESG EN EL VALOR DE LAS EMPRESAS

Emilio Zurilla /
Fernando RojasSocio de Deloitte Financial Advisory / Manager de
Deloitte Financial Advisory

Desde hace más de una década se están sucediendo cambios sociales y empresariales que están transformando el mundo económico y que, en muchas ocasiones, están relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, los conocidos como criterios ESG. Estos cambios, que emanan en muchas ocasiones de las propias demandas de la sociedad civil, tienen su impacto en las decisiones de los inversores, que cuentan con evidencias crecientes de empresas que invierten para mejorar sus estrategias de sostenibilidad y sus aspectos no financieros sean capaces de lograr una ventaja competitiva futura y sostenible que impactará positivamente en su valoración. El auge del ESG, especialmente a partir de la década de 2010 con la llegada de la Directiva de información No Financiera (NFRD), ha supuesto un importante cambio en la gestión empresarial, que está virando hacia modelos con una mayor innovación en su patrón de crecimiento. Del mismo modo, también se está difundiendo al mercado, un mensaje sobre como las organizaciones tienen presente la sostenibilidad en sus estrategias corporativas. Un proceso que puede conllevar mejoras reputacionales, una mayor atracción de clientes y talento, oportunidades de creci-

El cambio hacia modelos con mayor innovación en su patrón de crecimiento

miento con nuevos productos o la mitigación de riesgos. En este sentido, si se analiza alguno de los "ESG score" de las 600 mayores compañías europeas por capitalización -Stoxx 600- se puede apreciar que prácticamente todos los sectores han experimentado una mejora significativa durante los primeros años desde su publicación, evidenciando una mayor orientación hacia estrategias corporativas con un fuerte componente de ESG.

Esta tendencia también está teniendo su reflejo en el Mercado de Fusiones y Adquisiciones (M&A), el cual está llevando a los principales actores de la industria a evolucionar sus solicitudes de due diligence en materia de ESG desde un enfoque basado en el riesgo, hacia una combinación que incluye aspectos comerciales y de crecimiento. En

este sentido, una evaluación ESG en el marco de una operación corporativa puede ayudar a evitar riesgos financieros, normativos o de reputación que sean incompatibles con los propios compromisos ESG del comprador.

En consecuencia, los equipos de desarrollo corporativo, planificación o dirección financiera, entre

otros, deben integrar de forma proactiva los aspectos ESG en el ciclo de vida de las operaciones. Para ello, es esencial aprovechar los conocimientos en esta materia para ayudar a fundamentar la estrategia y la toma de decisiones. Por todo ello, los factores ESG deben integrarse de manera adecuada en todos los aspectos de la actividad M&A, desde la selección del objetivo, hasta la due diligence y la posterior integración, una vez se cierre la operación.

La incorporación de estos criterios de sostenibilidad en las estrategias de las compañías se presenta, por lo tanto, como una de las principales tendencias en los últimos años, lo cual resulta especialmente interesante para los profesionales del M&A y de valoraciones que, sin embargo, se encuentran con la problemática de cuantificar el impacto que podrían tener las cuestiones ESG en los múltiples de valoración de las empresas.

Para abordar este aspecto, en Deloitte hemos publicado recientemente un estudio en el que se analiza la influencia de la variable "ESG score" en diferentes métricas de negocio y valoración. En concreto, nuestro modelo econométrico arroja tres conclusiones relevantes. En primer lugar, se evidencia que un aumento de 10 puntos en el "ESG score"

conlleva un incremento de entre 0,4 y 0,7 puntos en el múltiplo EV/EBITDA que, aplicado a las empresas del Stoxx 600, supone un aumento medio de la valoración de entre un 2,7% y un 4,7%. En segundo lugar, el modelo demuestra que esta relación positiva y significativa se mantiene para los diferentes sectores económicos

analizados. Por último, el modelo también muestra la correlación entre el aumento de la variable "ESG Score" y la evolución de los ingresos y los gastos de estas compañías. En este sentido, se pone de manifiesto que un aumento de 10 puntos en este indicador supone un aumento en los ingresos de las empresas de entre el 1% y el 2%, mientras que los costes también se verían incrementados, pero en menor medida, entre el 0% y el 1%. Es decir, la rentabilidad de la empresa es ma-

Se desbloqueará la competitividad y la rentabilidad entre las empresas sostenibles

yor a medida que esta invierte más en ESG. Más allá del impacto numérico, esta relación positiva pone de manifiesto la necesidad de incorporar en los ejercicios de valoración aspectos como los principales riesgos y oportunidades en términos ambientales, sociales y de gobernanza a los que se enfrenta las compañías. Todo ello permite a las compañías estimar unos niveles normalizados de rentabilidad, seleccionar un grupo de compañías comparables en base a este tipo de métricas ESG y, por último, estimar el impacto a futuro de las inversiones en materia de ESG.

En definitiva, las consideraciones ESG y de inversión de impacto están remodelando profundamente los modelos empresariales. En los próximos años, estarán cada vez más integradas de manera intrínseca en las

operaciones de fusiones y adquisiciones. Este cambio está llamado a desbloquear la competitividad, la rentabilidad y la atracción de capital, pero también es esencial para la sostenibilidad de las empresas ya que clientes, inversores, empleados, sociedades y gobiernos esperan que las empresas contribuyan a crear un pla-

neto más justo y sostenible.

Es difícil imaginar que las empresas puedan construir un futuro sostenible a largo plazo sin que los criterios ESG estén presente en todos sus procesos estratégicos, incluido uno de los principales motores de crecimiento: las fusiones y adquisiciones. Cabe destacar que los líderes empresariales deberán tomar decisiones para lograr la armonía entre la confianza de los stakeholders y la creación de valor para los accionistas.

NECESARIA DIGITALIZACIÓN AGRÍCOLA

Blanca
Ceña

Managing director en España de Vantage Towers

Asistimos estos días a una revolución del sector agrícola provocada por los problemas a los que se enfrentan los agricultores para ser capaces de competir con éxito en el contexto europeo actual. Esa falta de competitividad está motivada en parte por la falta de soluciones tecnológicas que los profesionales necesitan para la explotación de sus terrenos, y con ello, conseguir revolucionar la industria, promoviendo la eficiencia, la sostenibilidad y la competitividad. Es cierto que son muchos los beneficios que se encontrarían tras la transformación digital del sector como mayor productividad, eficiencia y reducción de costes, entre otros; pero hay un escollo que no debe obviarse: la conectividad.

Todavía hay muchas zonas en España en las que la conectividad es insuficiente o, incluso, inexistente. Y en la mayoría de los casos, se encuentran en el mundo rural, allí

donde también están las explotaciones agrícolas. Entonces, ¿Cómo aquellos que trabajan en el campo van a tener la capacidad de digitalizar su forma de cultivar y su negocio? Aquí es donde es fundamental y obligación acelerar la creación o despliegue de infraestructuras de telecomunicaciones, que permitan crear los sistemas y redes para obtener acceso a Internet de alta velocidad y de forma asequible.

Planes como Único5G Activas dentro del Plan de Recuperación y Resiliencia harán posible la evolución a 5G de la red móvil ya desplegada en este tipo de entornos. A pesar de ello, los despliegues de nueva cobertura en zonas muy rurales son complejos y es poco probable que sucedan por la propia dinámica del mercado. Esto no quiere decir que haya que renunciar entonces a poder disponer de cobertura móvil en estas zonas donde es necesaria para digitalizar los cultivos.

Necesitamos un plan de conectividad eficiente en todo el territorio español

Para hacer posible este despliegue, podría plantearse la firma de acuerdos, directamente entre asociaciones de agricultores y empresas de infraestructura de telecomunicaciones. Entidades capaces de proveer una cobertura móvil neutra adaptada a la necesidad concreta de una sensorización de los cultivos. Se trataría de despliegues "a medida", totalmente enfocados a las zonas en las que se requiere disponer de esa conectividad.

Gracias a esta cobertura, y desplegando los sensores necesarios, sería posible disponer de los datos en tiempo real que, junto a las capacidades ya disponibles de inteligencia artificial, permitirían optimizar la toma de de-

cisiones asociadas al momento de la siembra, la aplicación de tratamientos fitosanitarios, riego o cosecha, con la optimización de costes y aumento de productividad asociados. Incluso, podrían automatizarse tareas agrícolas mediante el uso de robots y

maquinaria autónoma, reduciendo la dependencia de mano de obra manual, mejorando, por tanto, las condiciones laborales y reduciendo los riesgos para los agricultores.

Finalmente, el círculo virtuoso de la digitalización se completaría adoptando plataformas digitales que conecten a productores agrícolas con compradores y consumidores, facilitando la comercialización de productos frescos y de calidad directamente desde la explotación agraria al consumidor final.

Para poder hacer todo esto viable, es preciso abordar los desafíos relacionados con eliminar barreras económicas para acceder a la infraestructura y tecnología necesaria, y la capacitación de los agricultores para maximizar los beneficios de esta transformación digital. Esto requiere de una estrecha colaboración público-privada. En la que sería necesaria la concesión por parte de las administraciones públicas de ayudas al sector agrario encaminadas a facilitar el que puedan acceder a los despliegues necesarios para su digitalización, y elaborar políticas que faciliten el desarrollo del plan, teniendo en cuenta la realidad del momento y con una clara visión de futuro.

Empresas & Finanzas

Telefónica afronta pleitos fiscales en Brasil por más de 13.800 millones

Ha provisionado 844 millones ante unos riesgos que han crecido un 54% respecto a los de 2021

También destina reservas de 761 millones en Perú para el pago atrasado de impuestos sobre la renta

Antonio Lorenzo MADRID.

El grupo Telefónica ha reconocido un riesgo latente en Brasil, debido a contingencias tributarias, por valor de 13.851 millones de euros, según los datos del cierre del año pasado. En concreto, la compañía de telecomunicaciones convive con unas incertidumbres fiscales, correspondientes al Impuesto de Sociedades, por un importe de 5.678 millones de euros. A lo anterior se suman otras amenazas fiscales relacionadas con el ICMS (impuesto indirecto brasileño que grava los servicios de telecomunicaciones, similar al IVA español), valoradas en 6.909 millones de euros, así como varios procedimientos regulatorios por cuantía de 1.264 millones de euros.

En 2022, las contingencias tributarias de Telefónica en Brasil ascendían a 12.405 millones de euros, un 11% menos (1.446 millones de euros) que doce meses después. En concreto, los pleitos por el impuesto de sociedades a finales de 2022 alcanzaban los 5.346 millones de euros, mientras que los del ICMS se cifraban en 6.009 millones de euros y los considerados otros pleitos administrativos rondaban los 1.050 millones de euros.

Por último, los mismos riesgos fiscales de Telefónica en Brasil en 2021 rondaban los 9.000 millones de euros, casi un 54% menos que los correspondientes a finales de 2023.

En el caso del ICMS, Telefónica explicó en sus informes contables anuales de 2022 que faltaba por esclarecer el cobro del valor añadido sobre "las penalizaciones de incumplimiento de los clientes, servicios de publicidad por Internet, así como los relacionados con los servicios complementarios o accesorios al servicio de telecomunicaciones básico tales como servicios de valor añadido o alquiler de módems, y la aplicación de este impuesto sobre la cuota básica", según detalló la propia *teleco*.

En la memoria consolidada de 2022, Telefónica ya explicaba sobre el tributo ICMS que "existe una discusión con la Hacienda Pública brasileña en relación con los servicios que deben ser objeto de liquidación de dicho tributo". En cualquier caso, "todos los procesos relacionados con estos asuntos están siendo impugnados en todas las instancias administrativas y judiciales.



Sede de Telefónica en São Paulo, Brasil. EE

Tres procedimientos judiciales o arbitrajes pendientes de resolver

Telefónica mantiene tres grandes procedimientos judiciales o arbitrajes en curso, dos de ellos localizados en Latinoamérica y el tercero en el Reino Unido. El primero de ellos corresponde a la demanda de Telefónica contra el operador Millicom, por incumplimiento en la venta de Telefónica de Costa Rica. En ese caso, un tribunal de Nueva York ha dado la razón al grupo español y, hasta el momento, Millicom ha anunciado que apelará la resolución relacionada por la cancelación unilateral de la operación.

También está abierto el Arbitraje CIADI de Telefónica contra la República del Perú, si bien Telefónica ha presentado su escrito de réplica con fecha del pasado 29 de marzo de 2024. Por último, sigue en tela de juicio la reclamación ante el Tribunal Superior del Reino Unido presentada por Phones 4 U Limited contra varios operadores de redes móviles, Telefónica entre ellos. En ese caso, la Corte de Apelación otorgó el permiso solicitado por P4U para apelar el pasado 26 de marzo de 2024.

ciones realiza estimaciones de las obligaciones fiscales que considera razonables. No obstante, también reconoce que "puede darse el caso de discrepancia por parte de alguna autoridad lo que daría lugar a una responsabilidad fiscal adicional, incluyendo intereses y sanciones". En este sentido, y como es preceptivo en el análisis sobre transparencia de riesgos que periódicamente afrontan todas las empresas cotizadas, el grupo español asume que "no puede haber garantías de que cualquier pago relacionado con tales contingencias o que exceda nuestras estimaciones no tenga un efecto adverso importante en los negocios del Grupo, los resultados, la situación financiera y/o los flujos de caja".

De hecho, tanto Telefónica como las sociedades del mismo grupo advierten de que "operan en sectores altamente regulados y son parte y pueden ser parte en el futuro en litigios, reclamaciones de carácter fiscal, de competencia y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios cuyo resultado es impredecible".

Por otra parte, el Grupo Telefónica está llamado a responder a litigios en Perú relativos a determi-

Brasil se caracteriza por una alta litigiosidad tributaria, pero con escaso éxito en las cortes

Ante esas y otras contingencias fiscales, que se acumulan de un año para otro, el grupo ha provisionado a finales del año pasado un total de 844 millones de euros, de los que 515 millones de euros corresponden a riesgos tributarios y otros 329 millones en reservas por contingencias regulatorias.

Fuentes del sector aseguran que el mercado brasileño de las telecomunicaciones se caracteriza por su alto nivel de litigiosidad, pero sin que eso se traduzca en un alto número de sanciones. Todo lo contrario, fuentes del sector aseguran a este periódico que, en la mayoría de los casos, las empresas suelen ganar los contenciosos al fisco brasileño.

En el mismo documento público, el operador de telecomunica-

nados impuestos sobre la renta de ejercicios anteriores. Ante esas obligaciones, la *teleco* ya ha recibido resoluciones judiciales desfavorables que resuelven los procesos contenciosos - administrativos. Por lo tanto, esa contingencia requerirá el pago de los impuestos correspondientes a ejercicios anteriores. "Al finalizar los trámites pertinentes, la Administración Tributaria, mediante un acto administrativo, determinará el importe de la obligación de pago". No obstante, Telefónica recuerda que el impacto estimado de las citadas resoluciones judiciales ya está provisionado en los estados financieros de Telefónica, siendo la provisión total a 31 de diciembre de 2023 de 3.117 millones de soles peruanos (aproximadamente 761 millones de euros a dicha fecha).

Empresas & Finanzas



Esther Alcocer, presidenta de FCC. EE



Rafael del Pino, presidente de Ferrovial. EE



Manuel Manrique, presidente de Sacyr. EE

FCC, Ferrovial y Sacyr se alían para la Ciudad de la Justicia de Madrid

Sanjose se une a Cobra, de la gala Vinci, y Avintia y Vías (ACS) a Lantania y Ortiz

J. Mesones MADRID.

Las constructoras españolas ultiman los consorcios para concurrir a la licitación para la construcción de la Ciudad de la Justicia de Madrid, uno de los mayores proyectos de infraestructuras programados en España. Presumiblemente, habrá cinco contendientes. De acuerdo con fuentes conocedoras, a las alianzas de Dragados (ACS)-Acciona y OHLA-Azvi-Rover, ya concretadas hace unas semanas –como adelantó este diario–, se suma la integrada por FCC, Ferrovial y Sacyr, que han sellado recientemente un acuerdo.

Mientras, Lantania y Grupo Ortiz han unido fuerzas con Vías, otra filial de ACS, que competirá así des-

de dos frentes, una estrategia habitual del grupo que preside Florentino Pérez en concursos tanto nacionales como internacionales.

Por último, Grupo Sanjose ha encontrado como socios a Avintia y a Cobra, filial del gigante francés Vinci desde que se la adquiriera a ACS a finales de 2021. Esta UTE (unión temporal de empresas) cuenta para el diseño del proyecto con la ingeniería Typsa y los despachos de arquitectura Carlos Rubio Carvajal y b720 Fermín Vázquez.

Las constructoras están llamadas a presentar sus ofertas para el proyecto de construcción de la Ciudad de la Justicia de Madrid el próximo 20 de mayo. El Gobierno de la Comunidad de Madrid ha licitado

Dragados-Acciona y OHLA-Azvi-Rover concurrirán el 20 de mayo por un contrato de 683 millones

la iniciativa como un contrato de obras, dividido en dos lotes que suman un presupuesto de más de 683 millones de euros. Esta fórmula ha sido la elegida después de que el pasado año fracasara un nuevo intento por sacar adelante la iniciativa a través de un contrato de colaboración público-privada en régimen de concesión.

El nuevo proceso congregará en la puja a los principales grupos constructores de España y a la gala Vinci –a través de Cobra–, con una concurrencia superior a la que consiguió el Ejecutivo regional en su último intento con un modelo concesional. Entonces, ACS y Acciona, que ahora repiten asociación, Ferrovial y Sacyr, OHLA, Azvi y el fondo TIIC, y FCC, en solitario, mostraron su interés en participar. Sin embargo, las condiciones del pliego provocaron que, tras varias tentativas fallidas, en la última, en febrero de 2023, sólo la unión formada por los grupos que lideran Florentino Pérez y José Manuel Entrecanales trasladaran una oferta. Su propuesta, no obstante, estaba condicionada a una serie de cam-

bios que finalmente el Gobierno de Isabel Díaz Ayuso no pudo satisfacer, por lo que decayó.

El Ejecutivo de Isabel Díaz Ayuso, que con el nuevo contrato gestionará la Ciudad de la Justicia de manera directa, ha dividido la edificación del proyecto en dos lotes y cuatro fases. El primer lote comprende la redacción de proyectos y ejecución de obra para la construcción del parking público y de los edificios del Tribunal Superior de Justicia y Audiencias Provinciales por un importe de 168,17 millones de euros sin IVA (203,5 millones de euros con IVA). El segundo abarca la redacción de proyectos y ejecución de obra para la construcción de la jurisdicción civil, penal y fiscalía por 396,48 millo-

El Gobierno regional ha licitado el proyecto como contrato de obras, sin concesión

nes de euros sin IVA (479,7 millones de euros con IVA).

El presupuesto base de licitación conjunto asciende, por tanto, a 564,6 millones de euros sin IVA (683,2 millones con IVA). La elección de las constructoras está prevista para el verano de este año y el inicio de las obras en el primer trimestre de 2025. Se estima que estarán finalizadas en 2028.

Superficie

La Comunidad de Madrid unificará en un solo complejo ubicado en el barrio de Valdebebas un total de 26 sedes judiciales repartidas ahora por la capital. En la actualidad, dan servicio diariamente a más de 30.000 personas. Se levantarán entre 10 y 13 edificios –el diseño dependerá del consorcio que se adjudique el proyecto–.

La Ciudad de la Justicia de Madrid ocupará alrededor de 236.000 metros cuadrados sobre rasante y 198.000 bajo rasante en un solar con una superficie de 132.000 metros cuadrados, lo que supone un aumento del 61% respecto a la suma de toda el área destinada a estos organismos en estos momentos.

Sacyr presentará su plan estratégico a 2027 en el Día del Inversor del próximo 9 de mayo

J. M. MADRID.

Sacyr ha diseñado un nuevo plan estratégico para el periodo 2024-2027. El grupo de infraestructuras ha renovado su hoja de ruta después de que en 2022 alcanzara, con tres años de antelación, prácticamente todos los objetivos que se había fijado para el plan 2021-2025, con excepción

de la drástica reducción de la deuda neta con recurso, rebajada en 2023 a 269 millones (546 millones en 2022) tras las desinversiones en Servicios. La compañía trasladará a analistas e inversores sus líneas maestras en el Día del Inversor que celebrará el próximo 9 de mayo.

Sacyr ha limitado a cuatro años el alcance temporal de su nuevo plan

estratégico frente a los cinco que contemplaba inicialmente el anterior (2021-2025). La estrategia de la multinacional española para el próximo periodo abundará en la apuesta decidida por el negocio de concesiones de infraestructuras. Esta división generó 940 millones de euros de resultado bruto de explotación (ebitda) en 2023, un 7% más que en 2022,

y ya aportó el 93% del total del grupo. Al cierre del último ejercicio, Sacyr contabilizaba 70 activos concesionales que tienen una vida media de 26 años. Su valor ascendía entonces a 3.254 millones de euros, 443 millones más que la valoración dada en el Día del Inversor de 2021. El día 9 actualizará la cifra. El grupo hará caja en los próximos meses con la venta

de siete concesiones en Chile y del 49% de sus participaciones en cuatro autopistas en Colombia para acometer nuevas inversiones. Asimismo, Sacyr revelará su pretensión por crecer en agua, un negocio en el que hace dos años planteó la entrada de un socio para obtener recursos con los que potenciarlo pero que, por ahora, está aparcada.

Sacyr refrendará su intención de equilibrar su posición geográfica para que América Latina pese el 33% de la cartera, Europa el 33% y los países anglosajones el 33% restante.

La rebaja de la deuda neta con recurso seguirá siendo prioridad.

Solarprofit y Holaluz sufren la burbuja del autoconsumo particular

Los líderes del sector sobreviven en 2024 entre EREs y la busca de financiación

Àlex Soler BARCELONA.

Que las energías renovables y responsables con el medio ambiente deberán tener en el futuro un peso mucho más importante que el que tienen ahora es una certeza. Hasta entonces el camino, por avanzado que parezca estar, acaba de empezar, como demuestra el reventón de la burbuja del autoconsumo residencial, ejemplificado en la situación de los líderes del sector.

Los ejemplos más recientes son los de Solarprofit y Holaluz, dos compañías catalanas que cotizan en el BME Growth y que, después de unos ejercicios de subida y grandes ambiciones, se han visto obligadas a reestructurar sus negocios ante la caída en picado de la demanda, sobre todo, de particulares.

Entre las citadas compañías, la peor parte se la ha llevado Solarprofit, que a mediados de este mes anunció un expediente de regulación de empleo (ERE) del 90% de su plantilla, que dejará en apenas

45 personas una plantilla que hasta ahora contaba con 450, solo un día después de declararse en pre-concurso de acreedores por las tensiones de liquidez de la compañía.

Una situación delicada que culmina unos meses muy negativos, con el cierre del año 2023 con pérdidas operativas de 33 millones de euros, una caída en bolsa de más del 63% desde que arrancó el año y de más del 80% en doce meses y otro ERE, anunciado el pasado mes de agosto, que afectó entonces al 30% de la plantilla.

Por su parte, Holaluz ha confirmado recientemente que prevé firmar una financiación de 21 millones de euros esta semana para "afrontar sus problemas de liquidez". Este montante se dividirá en un préstamo de 10 millones con el Institut Català de Finances (ICF), uno de tres millones con Avançsa, otro convertible de dos millones con varios *family offices* y una línea de capital de seis millones.

Como Solarprofit, la compañía li-



Placas solares de Solarprofit. EE

derada por Carlota Pi ha sufrido el importante bajón sufrido en el sector del autoconsumo residencial. A falta de las cifras definitivas de 2023, el primer semestre del año pasado cerró con pérdidas de casi 21 millones de euros, en contraste con los 5,5 millones positivos de los seis primeros meses de 2022.

En noviembre, Holaluz también confirmó un ERE para despedir a 200 personas, el 27% de su plantilla, principalmente instaladores, ventas y soporte, para compensar la caída del mercado. Según adelantó la firma, los resultados mejoraron sensiblemente en la segunda mitad del año y se ratificó en su objetivo de conseguir un resultado de explotación normalizado de tres millones de euros.

Hay muchos factores que explican por qué las empresas se ven obligadas a reajustar sus objetivos y operaciones a la realidad del sector, aunque el más importante es la

Las compañías orientadas al autoconsumo industrial sufrieron menos la caída

necesidad de corregir su sobredimensionamiento tras dos años de euforia del autoconsumo particular, motivado por los altos precios de la luz y las subvenciones, una vez el precio se ha vuelto a normalizar y las ayudas se han terminado.

De hecho, son las compañías enfocadas al mercado particular las más afectadas. SUD Renovables, compañía catalana que centra la mayor parte de su negocio en las instalaciones industriales -solo el 20% de su facturación procede del particular-, afirma que el año pasado terminó creciendo.

Los datos del ejercicio 2023

En 2023, la instalación apenas alcanzó los 1.943 MW, un 27% menos. Esta cifra, positiva para la Asociación de Empresas de Energías Renovables (APPA) por seguir mostrando una tendencia creciente después del "anómalo 2022", no ha sido suficiente para compensar el acelerado ritmo de crecimiento de las compañías del sector, sobre todo viendo que en el sector residencial la caída fue del 49%. Este descenso se debe a la normalización del precio de la luz, al fin de las ayudas y a la subida de tipos que encarece la financiación.

Miura compra el 20% de Bianna para crecer en residuos

Con la inyección, la firma catalana lanzará una nueva línea de negocio

eEconomista.es BARCELONA.

El fondo Miura cierra una nueva inversión. La gestora catalana ha adquirido el 20% de la compañía Bianna a través de una ampliación de capital, que servirá a la empresa para lanzar una nueva línea de negocio especializada en el alquiler de equipos y soluciones para el tratamiento de residuos.

Bianna es una multinacional especializada en ingeniería, diseño, fabricación y mantenimiento de equipos e instalaciones llave en ma-

no para el tratamiento de residuos. con la operación, impulsará la creación y el crecimiento de Bianna Renting Services, con una nueva línea para rentar sus equipos.

En el marco de la alianza, Miura impulsará a Bianna en la creación del nuevo negocio de *renting* y en su crecimiento futuro. La inversión se ha realizado desde el Fondo de Impacto de Miura, dirigido a pymes de alto crecimiento cuya actividad genera un claro impacto medioambiental y/o social.

Con sede en Celrà (Girona) y fundada en 1990, Bianna goza de una amplia presencia internacional, con cuatro centros de producción y seis delegaciones en Europa y América Latina. En 2023, la compañía alcanzó una facturación cercana a los 50 millones de euros, creciendo a un

ritmo anual del 20% desde 2019.

"La gestión sostenible de residuos y las soluciones circulares de Bianna contribuyen a la reducción de extracción de materias primas,

Miura vehicula la adquisición con su fondo de impacto social y medioambiental

la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero, la mejora de la calidad del aire y la protección de los ecosistemas y la biodiversidad", destaca la compañía en un comunicado.

El fondo de Miura

Miura cierra así una nueva inversión a través de su fondo de impacto social y medioambiental, dotado con 150 millones y enfocado en pymes de alto crecimiento. En septiembre, la firma dirigida por Lluís Seguí ya compró el 25% de la gasística GasN2. Con la adquisición, el empresa preveía elevar sus ventas hasta los 10 millones de euros este año con una plantilla que supera los 60 empleados. Desde su fundación, la compañía ha instalado y mantiene más de 400 equipos industriales entre España, Italia y Francia. Con la entrada como socio minoritario del fondo de capital privado acelerará su expansión nacional e internacional.

En la cartera de Miura Impact Fund destacan otras dos compañías

participadas. El fondo se estrenó hace un año con la adquisición del 70% de Tierra Ingeniería y Paisajismo (Tierra), líder en la creación y mantenimiento de espacios verdes sostenibles, y completó la compra del 40% de la plataforma digital de rutas al aire libre Wikiloc el pasado mes de junio.

Desde 2008, Miura Partners ha invertido en 60 compañías, con un valor total de las operaciones de más de 3.000 millones, y más de 1.200 millones bajo gestión con sus tres estrategias de inversión alternativa: la tradicional de *buyouts* (compras con deuda), Frutas, el mayor fondo de inversión agroalimentario de Europa, con un tamaño de 350 millones de euro enfocado en exclusiva en el sector agribusines y su vehículo de impacto.

Empresas & Finanzas

Ibercaja buscará reforzar la solvencia y batir el 10% de rentabilidad hasta 2026

Bajará el 'pay out' al 40% para mejorar el capital y prevé crecer un 10% en clientes

E. Contreras ZARAGOZA.

Ibercaja ha diseñado una hoja de ruta 2024-2026 que priorizará el crecimiento rentable y la prudencia. Se propone batir el 10% de rentabilidad para cubrir el coste de capital e implicará mantener el beneficio récord de 300 millones de euros cosechado en 2023, pero también diluir el RoTE del 11,6% que obtuvo entonces. Quiere crecer un 10% en los clientes más rentables y, sobre todo, se volcará en escalar su ratio de solvencia más exigente, el CET1 *fully loaded*, desde el 12,7% al 13,5-14%.

“Es un plan estratégico exigente, pero factible de conseguir”, aseguró el presidente del banco, Francisco Serrano, durante su presentación del plan. “Conseguir el 10% en 2025-2026 será más meritorio que el 11,6% en 2023”, defendió a su vez Víctor Iglesias, consejero delegado del grupo. La razón es que prevén un escenario más desfavorable para el negocio bancario por el esperado descenso de los tipos de interés desde el 4% al 2,5%, una desaceleración en el crecimiento del PIB desde el 2% de 2024 al 1,5-2%, con grandes incertidumbres geopolíticas y geoes-



El presidente de Ibercaja, Francisco Serrano, y el consejero delegado, Víctor Iglesias. EE

tratégicas. La inflación incrementará además los costes, contenidos hasta ahora, y la entidad espera también un repunte de los impagos.

Bajo este marco pondrá acento en la resiliencia y crecer en negocio rentable. Para elevar la solvencia, bajará el beneficio distributable o *pay out* desde el 60% a un 40% que, según su presidente, aún permitirá a las fundaciones dueñas del banco seguir

manteniendo importantes programas sociales. Se volcará en la solvencia por la propia demanda establecida para el sector desde el mecanismo de supervisión del BCE (MUS).

No prevén salir a bolsa

Ibercaja subió el *pay out* al 60% para permitir a sus fundaciones construir el fondo de reserva alternativo a la obligación de salir a bolsa, una

hucha de 320 millones que ya han dotado con antelación. “La salida a bolsa no está prevista en el plan ni la tenemos en mente”, desveló Serrano, sin descartarla a futuro si se dan las circunstancias oportunas.

En negocio quiere aumentar un 10% los clientes que bautiza como “comprometidos” y supone añadir 50.000 usuarios particulares, 6.000 clientes de negocios y 2.000 proce-

dentos de pymes y grandes empresas. Hoy reúnen ese perfil el 40% de sus 2,5-3 millones de clientes. En particulares son aquellos que tienen en Ibercaja la nómina, la tarjeta de crédito y un seguro de riesgo, un producto de ahorro-inversión o financiación; y en negocios los que tienen los ingresos y pagos en el banco, un seguro de riesgo o una financiación.

Jóvenes y banca 'premier'

Para alcanzar la meta, el banco desplegará hasta 13 programas, muchos comerciales y otros de preparación de la entidad en transformación digital. Este año cuenta con un talón de 110 millones para su desarrollo.

Desde la óptica comercial pondrá especial foco en banca personal, *premier* (patrimonios entre 1 y 5 mi-

Proyecta alianzas en los negocios para autónomos y pymes, en pagos y en crédito al consumo

llones) y privada. Apostará por los jóvenes, con una ofensiva específica y con acento en “la consistencia tecnológica de los canales digitales”. Va a reforzar su propuesta por empresas y añade al foco autónomos, comercios y micropymes. Contempla establecer alianzas con especialistas para mejorar esta última oferta y también para los negocios de pagos y crédito al consumo.

Laboral Kutxa quiere crecer en Madrid y Barcelona en hipotecas y empresas

Apuesta por la remuneración del pasivo y la diversificación con los fondos de inversión

Maite Martínez BILBAO.

Laboral Kutxa tiene entre sus objetivos aumentar su cuota de mercado en el ámbito hipotecario y en el de empresas, entre otros. Para ello, buscará crecer en territorios como Madrid y Barcelona. Esta estrategia se conoció durante la celebración de la Asamblea general de la entidad cooperativa, el pasado sábado en San Sebastián.

Según destacó Adolfo Plaza, el presidente de Laboral Kutxa desde hace un año, el objetivo principal es “incrementar la rentabilidad para garantizar la pervivencia del proyecto en el día de mañana”. Para ello, ha que “fortalecer los segmentos de negocio donde tengamos márgenes de mejora y, en paralelo, explorar nuevas posibilidades de crecimiento”.

En su primera asamblea como máximo directivo, Plaza calificó el

ejercicio 2023 como “extraordinario”, con unos resultados que son un “techo histórico” para la entidad y que le permitirá “abordar los programas estratégicos previstos para afrontar los retos de futuro”.

Laboral Kutxa cerró el pasado año con un beneficio consolidado de 222,7 millones, un incremento del 48% con respecto al año precedente. La rentabilidad sobre los fondos propios (ROE) se elevó hasta el 10,78%.

Solvente y saneada

Cara al ejercicio 2024, el director general de Laboral Kutxa, Xabier Egibar, enmarcó la gestión desde un “excelente punto de partida”, en una situación financiera “solvente y saneada”, que, además, viene acompañada de una “notable mejora de la rentabilidad”.

Con estas premisas, para competir en la gestión del ahorro y la in-



Adolfo Plaza, presidente de Laboral Kutxa. EE

versión, la entidad pretende seguir con su política de remuneración del pasivo que inició de forma pionera a mediados del pasado ejercicio, en combinación con su propuesta de diversificación mediante los fondos de inversión.

Asimismo, Laboral Kutxa busca seguir expandiendo su negocio con las empresas, con el objetivo de aumentar el volumen de la cartera crediticia y el número de clientes. Según detalló Egibar, durante los últimos ejercicios se ha avanzado de manera notable en las empresas medianas y grandes y la entidad quiere aumentar su actividad en los segmentos de compañías de menor dimensión.

Egibar destacó el comportamiento de las formalizaciones hipotecarias en 2023, que superaron las previsiones en un entorno competitivo de “alta agresividad en precios de la nueva producción”. Así, en el ámbito hipotecario el reto se ha establecido en mantener la cuota alcanzada y “asentar el modelo de captación en Madrid y Barcelona, principalmente”.

En seguros, la entidad aprovechará las oportunidades de crecimiento en nueva producción y nuevos clientes, apoyada en la actual coyuntura de mejora del margen de intereses del negocio bancario.



Viktor Orbán, Primer Ministro de Hungría. MARTON MONUS / DPA

Hungría inyecta 300 millones al fondo con el que aspira a comprar Talgo

El gobierno de Orbán llena las arcas de Corvinus, que posee el 45% de Ganz-Mavag

Victor de Elena MADRID.

El Gobierno de Hungría, presidido por Viktor Orbán, ejecutó en diciembre y enero dos ampliaciones de capital en su fondo de inversiones exteriores Corvinus International Investment valoradas en unos 1.153 millones de euros. Estas operaciones, desveladas esta semana por el medio húngar *24.hu*, estarían destinadas a financiar la participación estatal en la operación para adquirir Talgo a través del consorcio público-privado Ganz-Mavag Europe.

El estado húngaro forma parte de este hóliding con una participación minoritaria del 45%, donde el 55% restante pertenece a Magyar Vagon, propietario de ocho instalaciones ferroviarias en el país y promotor de la compra del fabricante español. Ganz-MaVag Europe anunció su opa sobre el 100% de Talgo el pa-

sado 7 de marzo y formalizó la operación el 4 de abril, una vez presentada la documentación de la inversión extranjera ante la Junta de Inversiones Extranjeras, dependiente del Ministerio de Economía. Sigue a la espera de que el Gobierno autorice o deniegue su entrada en el fabricante de trenes, aunque Moncloa se ha inclinado por rechazarla y prepara una contraopa de la mano de CriteriaCaixa, gestora de inversiones de La Caixa.

Ocultan la operación

Las aportaciones de la administración húngara a su fondo de inversiones extranjeras fueron de 848,8 millones de euros a cierre del año 2022, destinada a la adquisición de una participación mayoritaria en el aeropuerto de Budapest; y de 305 millones de euros a 31 de enero, sin que se haya desvelado el destino de

Privatización de los ferrocarriles húngaros

El Ejecutivo magiar puso en marcha en 2021 una nueva política industrial que incluye la venta progresiva de muchos de sus activos ferroviarios al sector privado. Estos han acabado en manos de Magyar Vagon, compuesta por empresarios afines al gobierno y que aspira a posicionarse en las vías férreas de toda Europa del Este, incluida Ucrania. Cuenta con ocho fábricas que ha puesto a disposición del fabricante español para resolver sus problemas de capacidad.

esa cuantía. A preguntas del señalado medio, el Ministerio de Economía húngaro desmintió que este segundo importe se destinase a la compra del aeródromo, pero se negó a responder sobre el destino de los fondos, alegando que los datos “están relacionados con la preparación de decisiones”.

La oferta lanzada sobre el fabricante de trenes español está valorada a 5 euros por acción, lo que eleva la maniobra a unos 619 millones de euros. Asumiendo el reparto accionario del consorcio húngaro, Corvinus —que posee un 45%— deberá desembolsar unos 278,55 millones de euros, mientras que Magyar Vagon aportaría los restantes 340,45 millones. Según constará en el folleto, los avales presentados por Ganz-Mavag para adquirir Talgo han sido únicamente satisfechos por bancos húngaros, pese a que el fa-

bricante cuenta con préstamos y líneas de crédito de entidades financieras españolas que, sin embargo, no apoyarán al nuevo inversor.

Ansiada producción de trenes

La nueva era dorada del ferrocarril en Europa propulsada por la UE ha llamado la atención del gobierno de Viktor Orbán, quien desde hace años trata de reactivar su industria ferroviaria nacional sin éxito. La política del Gobierno húngaro durante principios del actual siglo pasó por renovar el parque móvil de los ferrocarriles húngaros mediante la ca-

Magyar Vagon pretende fabricar trenes para su país y crecer por Europa del Este y Ucrania

nibalización de piezas de otros coches antiguos. Hasta que en 2010, el segundo ejecutivo de Orbán acordó reiniciar la producción de trenes en su país, para lo cual contó con ayudas europeas y una subvención a fondo perdido del Estado magiar. Así, una filial de MÁV desarrolló sus propios autopropulsados, que fueron entregados entre 2013 y 2015.

A continuación, se acordó la construcción de 100 nuevos coches Intercity (IC+) para renovar los existentes, aunque la falta de mano de obra, las fluctuaciones en el tipo de cambio y el alto coste de esta fabricación propia lastraron la competitividad de estos vehículos, entregando finalmente 92. Su salida al mercado sirvió para colocar otro gran contrato de 700 coches para Egipto, que quedó en manos de un consorcio ruso-húngaro después de que la sociedad TMH, controlada por Moscú, se hiciera con la compañía que los fabricara.

Pese a que Hungría ha logrado sacar adelante estos pedidos, su operadora estatal sufre un importante déficit de flota que lastra su competitividad en el mercado y le impide competir a nivel europeo, algo que el ejecutivo de Orbán confía en lograr mediante la adquisición del fabricante español de trenes.

Las fusiones y adquisiciones en seguros crecieron un 20%

Hubo 53 operaciones en 2023, diez más que el año anterior

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El sector asegurador tiende a agruparse. El año pasado se registraron en España 53 adquisiciones y fusiones, lo que supone un 20% más con respecto a 2022, cuando hubo un

total de 43, según informó el *Barómetro Europeo de Fusiones y Adquisiciones* de FTI.

Desde 2020 la tendencia ha sido al alza, en especial en el salto de 2021 a 2022, cuando hubo 30 adquisiciones más. Las empresas de capital riesgo son las que dominan el volumen total de operaciones, representando alrededor del 50%. “Con estas firmas dominando las adquisiciones de corredores independientes, se espera que la competencia se

intensifique” afirma el informe. Sin embargo, parece que el continente europeo lleva la contraria a la corriente mundial de inversores. “Todo indica que la actividad de los inversores se ha enfriado, aunque en Europa todavía no se vislumbra así”, aseguró Juan Carlos Raposo, director y responsable de FTI Capital Advisors en Iberia.

Y es que la actividad europea es incluso mayor que en España, ya que el crecimiento en fusiones y adquisi-

ciones es de un 30% el año pasado, alcanzando volúmenes récord. En total, se registraron 574 operaciones de este tipo, por las 435 en 2022 y las 379 en 2021, por lo que es un indicador fehaciente de que la subida de tipos de interés no está frenando las inversiones como el Banco Central Europeo (BCE) había previsto.

Operaciones destacadas

El barómetro resaltó la adquisición de Liberty Seguros por parte de Ge-

nerali por un importe de 2.300 millones de euros. También destacó el movimiento de Fiate Seguros, adquiriendo una participación mayoritaria en Ipresa, una aseguradora de salud guipuzcoana, así como la compra de Sanitas del negocio de salud Asefa, especializada en el sector de la construcción. Por último, otra operación destacable fue la adquisición de una cartera de 30.000 pólizas de Sa Nostra Vida, aseguradora comprada por VidaCaixa en 2022.

Eco**trader**

**El conocimiento de nuestros expertos
es tu mejor inversión**



**La plataforma de estrategia financiera
de elEconomista.es para batir al mercado**

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento



Suscríbete ahora en www.economista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 15 de mayo

Avramar refinancia su negocio en España tras cerrar granjas marinas

Amerra y Mubadala plantean vender la parte griega al margen de la española

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

La crisis inflacionaria ha golpeado con fuerza a toda la cadena alimentaria, pero ha tenido un impacto especialmente traumático en uno de los productos alimentarios más caros de la cesta de la compra, el pescado. El mayor productor de acuicultura de todo el Mediterráneo, Avramar, con sede en Valencia y que pertenece al fondo de inversión estadounidense Amerra y el fondo Mubadala de Abu Dabi, se ha visto atrapado por esa caída de las ventas a la que ha sumado los mayores costes por los subidas de la materia prima, como el pienso para sus viveros y granjas marinas.

El grupo concentra sus instalaciones en Grecia, que supone cerca del 70% de su producción, y en España, donde es uno de los principales productores de lubina, dorada y corvina. Unas dificultades que han llevado a sus dueños a bajar y tantear la venta del negocio que mantiene en Grecia, donde abarca desde plantas de fabricación de pienso para los peces a toda la cadena industrial, desde los viveros de alevines a las plantas de procesado del pescado para su venta. Un proceso de desinversión que, sin embargo, no se plantea para sus filiales en España de momento, según fuentes de Avramar.

De hecho, la división que aglutina su actividad en nuestro país, Avramar Ibérica, ha tomado aire después de llegar a un acuerdo con la mayoría de los bancos acreedores para refinanciar su deuda y recibir el visto bueno a su plan de reestructuración. La firma ya firmó el pasado mes de febrero ese pacto y el único fleco es la homologación judicial del mismo. Un proceso que desde la firma alimentaria consideran que se cerrará sin incidencias ya que las



Una de las granjas marinas que Avramar mantiene, en El Campello (Alicante). EE

La carrera por ser el pez más grande para comerse al chico

El fuerte desarrollo de la cría o cultivo de pescado ha atraído a grupos inversores que aspiraban a liderar un sector en plena concentración. Con esa idea el fondo estadounidense Amerra, especializado en el sector agroalimentario, entró en 2016 en el grupo griego Andromeda, que ya había adquirido viveros y granjas marinas en el Mediterráneo es-

pañol, el segundo productor de peces de acuicultura de Europa tras Grecia por el peso de la dorada y lubina. En 2018 de la mano del fondo soberano de Abu Dabi, Mubadala, se lanzó a pescar los también griegos Selonda y Nireus. El resultado fue Avramar, que facturó 455 millones de euros en 2022, aunque su elevada deuda ha torcido su marcha.

entidades que han quedado al margen representan menos de 3,5% del pasivo total.

El acuerdo financiero incluye el mantenimiento de todas las líneas de circulante, por un importe de 39,5 millones de euros, para la división de Avramar Ibérica durante un periodo de 4 años, que se renovarán de forma automática en los dos primeros. Además se alargan los plazos de pagos de gran parte de sus préstamos, incluyendo una carencia de 12 meses. Unas medidas con las que Avramar considera que tendrá "caja operativa suficiente para llevar a cabo su actividad de ma-

nera habitual durante los próximos ejercicios", según su memoria.

El acuerdo también supone aumentar las garantías de los bancos, para lo que se pignoran inmuebles y embarcaciones por un valor de tasación de 13,7 millones de euros, el 51% de las acciones de Avramar Ibérica y los derechos de crédito generados por la venta de biomasa producida en España.

Cierre en Burriana

El plan de reestructuración tiene como objetivo optimizar y maximizar la rentabilidad, según fuentes de Avramar, que explican que a pesar de adelgazar su estructura, con las mejoras se espera seguir manteniendo el mismo nivel de producción, en torno a las 12.000 toneladas anuales en España. Dentro de ese plan ya se ha abordado el cierre de granjas marinas, las instalaciones para el engorde de peces en el mar. Así Avramar ha cerrado Acuícola Marina, ubicada en Burriana (Castellón). También ha formalizado la cancelación de los acuerdos que tenía para el suministro con granjas marinas externas al grupo.

Tras esas medidas, la división española de Avramar mantiene dos criaderos de alevines en Castellón

Registró pérdidas extraordinarias de 20 millones por la reestructuración en España en 2023

y Murcia, además de tres grandes granjas en el mar en la costa de Calpe, El Campello y Villajoyosa en Alicante. Una concentración geográfica que según la firma de acuicultura ha buscado las ubicaciones más seguras frente a las posibles inclemencias meteorológicas, como ocurrió con el temporal Gloria en 2020 que provocó la pérdida de la producción de su granja de Burriana.

Por último, Avramar también incluye una planta de procesado en Castellón y las oficinas de su sede en Valencia. La compañía también ha vendido su antigua sede en Vall d'Uixo (Castellón).

Pavasal instala 2.000 sensores para aparcar en Valencia

El grupo crece en el sector de la movilidad con su filial Pavapark

Á. C. Á. VALENCIA.

Las calles de Valencia contarán a finales de año con dos mil plazas de aparcamiento que los conductores podrán conocer si están disponibles o no para aparcar en tiem-

po real. El Ayuntamiento de Valencia acaba de aprobar adjudicar a Pavapark, la filial de servicios de movilidad y aparcamientos del grupo constructor Pavasal, el suministro e instalación de 2.000 sensores con los que monitorizará esas plazas situadas en la vía pública.

El contrato incluye los sensores para plazas de aparcamiento distribuidas por toda la ciudad de dos tipos. Por un lado, las reservadas para personas con movilidad redu-

cida. Por el otro, se incluirán estacionamiento para vehículos de carga y descarga. Los sensores permitirán mejorar la gestión del tráfico y la movilidad, ya que además de permitir conocer si están libres a través de las aplicaciones tecnológicas de libre acceso del Ayuntamiento revelarán si las plazas son ocupadas correctamente.

El contrato con Pavapark contempla un plazo de seis meses para su ejecución por un importe de

cerca de un millón de euros. La actuación está financiada con fondos europeos Next Generation y ha sido diseñada por el Servicio de Ciudad Inteligente del Ayuntamiento de Valencia, en colaboración con la entidad pública Red.es.

Los sensores que instalará la filial de Pavasal son de tipo magnético, que pueden estar enterrados bajo superficie tanto en el centro de la plaza de parking, como en el bordillo o la acera. Disponen de un

sistema de calibración automático basado en las rotaciones ejercidas por los vehículos, que permite mantener la fiabilidad de detección a lo largo del tiempo. Los sensores, a través de tarjetas SIM, envían la información a la plataforma tecnológica municipal, para que la traslade a la ciudadanía en los canales de difusión pública. El objetivo de Valencia es contar con más de 3.500 plazas de aparcamiento sensorizadas tras este contrato.

Empresas & Finanzas

APENAS HA RECIBIDO MUESTRAS DE INTERÉS

Las ayudas de Único-Edificio se quedarán sin adjudicar

Los fondos de 80 millones de la UE esperan modernizar las infraestructuras de telecomunicaciones de edificios antiguos

Antonio Lorenzo MADRID.

Las ayudas de 80 millones de euros con los que está dotado el denominado Plan Único-Edificio tiene todos los visos de quedarse prácticamente sin adjudicar debido al escaso impulso por parte de las diferentes administraciones públicas, especialmente las comunidades autónomas, todas ellas responsables de reparto de estos fondos europeos. Según ha podido conocer elEconomista.es de fuentes conocedoras de la situación, el plazo para el reparto de esta partida de los denominados Next Generation concluye el próximo 31 de diciembre, pero hasta la fecha no se perciben señales de aprovechamiento de unos fondos europeos destinados a la modernización de las infraestructuras de telecomunicaciones de los edificios con más de 24 años de antigüedad. Se estima que los potenciales beneficiarios de las subvenciones rondaría los 15.000 edificios en España. Por lo tanto, con una media de 35 viviendas por inmueble en España, los hogares que podrían disfrutar de estas mejoras superaría los 500.000 viviendas.



J. L. Escrivá, ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública. EFE

Ayudas del 100%

Lo relevante de la situación es que las ayudas cubren el 100% de los gastos, aunque dicho término aún está pendiente de ratificación normativa por parte de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales, según explican a [elEconomista](http://elEconomista.es) fuentes conocedoras de la situación.

La modernización de los edificios más antiguos en el ámbito de las telecomunicaciones favorece a los propietarios e inquilinos, además de revalorizar los inmuebles.

De acuerdo con el Real Decreto del plan Único-Edificio, de 2021, los beneficiarios de las ayudas podrán ser comunidades de propietarios de un edificio o conjunto de edificaciones, sujetos al régimen de propiedad horizontal, de edificios e inmuebles concluidos antes del año 2000. Los inmuebles posteriores a esa fecha están obligados al cumplimiento de la normativa de Infraestructuras Comunes de Telecomunicaciones (ICT).

Entre otras ventajas, el plan Edificio-Único subvencionará las obras

para la instalación de los conductos de cableado en la estructura del edificio, para así transportar la señal a todos los puntos de acceso de la edificación, sin cableado por la fachada. También subsidia los registros y canalizaciones por donde pasan los cables y facilita el cambio de operador de telecomunicaciones fijas de los usuarios. Las ayudas también permitirían habilitar armarios de telecomunicaciones para albergar el equipamiento activo y pasivo para el funcionamiento de la red.

Accenture, Oracle y Saturno Labs, premiados por los 'teleco' de Madrid

La gala de la AEIT también galardonó a IoTMADLab y a Miguel Ángel Valero

[elEconomista](http://elEconomista.es) MADRID.

La Asociación Española de Ingenieros de Telecomunicación de Madrid ha galardonado en su octava edición de la gala de la Noche de las Telecomunicaciones a directivos de Oracle, Accenture, Saturno Labs y IoTMADLab, así como a Miguel Ángel Valero, delegado del director para Accesibilidad y Responsabilidad Social de la Universidad Politécnica de Madrid (UPM). Todos ellos, profesionales, empresas e instituciones, se han destacado por sus respectivas contribuciones en el avance de la Transformación Digital y la Innovación en la Comunidad de Madrid.

En palabras de Inmaculada Sánchez Ramos, presidenta de la Asociación de Ingenieros de Telecomunicación de Madrid, "nuestra profesión es fundamental para contribuir y apoyar los avances y desafíos que tenemos por delante, que nos permite impulsar y contribuir a que todos tengamos una sociedad desarrollada y a la vez

segura con aspectos claves como la ciberseguridad, big data, movilidad, ética o la inteligencia artificial entre otras materias".

Durante el evento se hizo la entrega de los premios Noche de las Telecomunicaciones de Madrid, cuyas categorías se han adaptado a las disciplinas digitales de mayor impacto en la actualidad. En concreto, el Premio Ciberseguridad ha recaído en Agustín Muñoz-Grandes, responsable de Accenture Security Lead.

Natalia Rodríguez Núñez-Milara, fundadora y CEO de Saturno Labs, ha obtenido el Premio Inteligencia Artificial y Big Data. Rodríguez Núñez-Milara, recientemente premiada con el Premio Nacional de Innovación 2023.

El Premio Identidad digital correspondió a Albert Triola, director general de Oracle y vicepresidente senior en Oracle, por su contribución en bases de datos, identidad digital y en el desarrollo de soluciones con capacidad para identificar personas en línea.

El Premio IoT y Conectividad recayó en el Laboratorio de IoT de Madrid, IoTMADLab, mientras que el Premio de Compromiso Social de AEIT Madrid, fue para Miguel Ángel Valero, delegado del director para Accesibilidad y Responsabilidad Social de la UPM.



Inmaculada Sánchez Ramos, presidenta de la AEIT-Madrid, en el centro, junto a la junta directiva de la asociación y los premiados de la VII Noche de las Telecomunicaciones. EE

Los menores prefieren el buscador de TikTok al de Google

Los usuarios más jóvenes utilizan la red viral 90 minutos al día

elEconomista.es MADRID.

TikTok ha experimentado un crecimiento exponencial, especialmente entre el público más joven, debido a su contenido. Sin embargo, según explican fuentes de Qustodio,

ya no es solo una plataforma de entretenimiento, sino que también es una fuente de información. Aunque TikTok es conocido por sus bailes virales, actualmente, muchos menores lo utilizan como un motor de búsqueda, sustituyendo a herramientas como Google. De hecho, según un estudio reciente publicado por Adobe, el 64% de los jóvenes utiliza TikTok como buscador de información, de recetas o como consultor de dudas.

El último informe anual de Qustodio, 'Nacer en la era digital: La generación de la IA', revela que los menores españoles dedican a TikTok más de una hora y media diaria, casi dos horas a nivel global, lo que la convierte en la red social más utilizada.

Los expertos de Qustodio explican que "su aumento de popularidad como motor de búsqueda nace por la capacidad de TikTok de ofrecer información rápida y pre-

cisa. De hecho, al igual que otros buscadores de Internet, utiliza un algoritmo personalizado. Esto implica que, en función de las interacciones del usuario, se muestra contenido que se adapta a los intereses y necesidades de cada uno". Lo anterior se consigue a raíz de ver vídeo tras vídeo. Además, detrás de esa gran cantidad de contenido hay personas reales, lo que transmite una sensación más cercana que si se meten a buscar información en

webs que no tienen esa personalización. También, la red viral permite tener una interacción. "Ver a la gente probando comida, yendo a un sitio o explicando el significado de algo en menos de 60 segundos es más dinámico de leer información desde una página", apuntan. Sin embargo, los jóvenes también han de tener en cuenta que se pueden encontrar con información errónea o falsa como en cualquier otra plataforma", explica Qustodio.

Gonzalo Pérez-Maura Consejero delegado del grupo Pérez y Cía

“El conflicto del mar Rojo ha convertido a España en la puerta del Mediterráneo”

Víctor de Elena MADRID.

Gonzalo Pérez-Maura es desde hace un mes el nuevo consejero delegado de Pérez y Cía, una empresa marítima familiar fundada en 1853 que, tras dos siglos de expansión y crecimiento, ha logrado estar presente en cuatro continentes y 15 países con más de 1.300 empleados. Forma parte de la sexta generación de la familia fundadora y llega al cargo tras un lustro pilotando la transformación de la compañía. En este tiempo, el grupo ha crecido hacia siete países, multiplicado por tres su plantilla y duplicado sus ventas: en 2023 facturó 318 millones de euros y registró un Ebitda de 44 millones.

¿Qué supone asumir este cargo?

Lo principal es ser capaz de asumir el reto. Lo hago con mucha ilusión, ganas y muy agradecido por la gente que ha confiado en mí, tanto desde el punto de vista ejecutivo como del familiar, ya que hay que reunir todos los ingredientes para postularse y ejercer este cargo. Hay una parte muy importante de orgullo, de conseguir una transición familiar.

¿Qué espera aportar a la compañía?

Pérez y Cía celebró su 170º aniversario el año pasado y ha cambiado más en los últimos diez que en los primeros 160. Eso es producto del cambio de dirección que hicimos hace cinco años y en la forma de ver las cosas. Lo principal es que o innovas o acabas en la cola. Dar paso a la sexta generación está asociado a la innovación a lo largo de su historia. Tengo dicho en mi casa que hay que ir más adelante, innovar, tomar riesgos, acotarlos y transformar. Mi objetivo es seguir con esa tendencia manteniendo los valores y haciendo prosperar el negocio. Anclarse en el pasado es una decisión errónea.

¿Cómo ha sido su paso por la empresa hasta llegar a dirigirla?

Entré en 2019 con el nuevo equipo. Era un año de crisis en el sector marítimo, porque veníamos de un período de más de diez años con fletes a la baja. Pero teníamos un equipo que conocía muy bien su posicionamiento, y ahí vimos una oportunidad, tomando ciertos riesgos acotados para invertir en puntos clave y diversificar la actividad. Hicimos un posicionamiento clave en 2019 y 2020. Nadie previó la pandemia, pero recogimos los frutos en 2021 y 2022, aunque sabíamos que no podía durar. Tampoco pensábamos que los fletes iban a decrecer tan rápido en



PÉREZ Y CÍA

Supervivencia:
“Pérez y Cía ha cambiado más en los últimos diez años que en los primeros 160”

Pago de emisiones:
“Algeciras va a perder la carga de transbordo, que se llevará a Tánger para no pagar ETS”

Nuevos negocios:
“Diversificamos y buscamos valor añadido para restar dependencia del contenedor”

2023 y 2024, pero vemos que nuestro crecimiento ha sido sostenido. Ese es nuestro mayor orgullo.

¿Cuál fue la clave de ese éxito?

Diversificar y entrar en segmentos de alto valor añadido. La naviera entró en lugares con complejidad logística como el Caribe. También en Barcelona Depot, con el lavado de isotanques, que es un producto complejo al tener un componente químico. Compramos Martrans, cuyas cargas congeladas tienen unos tiempos de tránsito mucho más reducidos. Y la entrada en Britoil es importante al dar soporte a la transición energética. También participamos en *chartering* de barcos y organizamos la logística para parques eólicos marinos. Son sectores no cíclicos que nos permiten restar dependencia del contenedor.

¿Qué previsiones manejan para este año?

Venimos con una tendencia a la baja en exportación. El conflicto del mar Rojo ha reorganizado las rutas y ha posicionado a España como la puerta del Mediterráneo, algo que puede tener un cambio sustancial en las previsiones. Enero y febrero han sido meses muy malos por el decalaje de los barcos, pero puede cambiar sustancialmente. Está llegando más volumen de carga de transbor-

do y se han saturado varios puertos. Con los conflictos geopolíticos nadie acierta ni sabe qué va a pasar.

¿Y de cara al futuro?

La especialización y la transición energética son claves. Va a haber sobrecapacidad en *containers*. Hay pocos jugadores que pelean por la cuota de mercado, por lo que serán años de fletes bajos. Lo único que puede cambiarlo es la retirada de barcos debido a la transición energética.

¿Cómo afectan las nuevas normas de emisiones (ETS)?

Es un tema al que se le presta poca atención y le preocupa al sector. Sobre todo afectará a la carga de transbordo, algo que en España es muy importante. Nosotros nos posicionamos en Marruecos el año pasado porque es un mercado clave y necesitábamos poner remedio al hecho de que estas cargas se estén llevando de Algeciras a Tánger.

¿Van a crecer en Marruecos?

Estamos en Tánger, Casablanca y Agadir, y tenemos previsto abrir en más puertos, porque están haciendo muchas inversiones y apostando por la transición energética.

¿Su entrada en Britoil está vinculada a la transición energética?

La eólica marina es un tema de vital

importancia para nosotros. Hemos formado parte de la *onshore* desde el principio, y lo que pasaba ahí hace 25 años es lo que pasa ahora en la *offshore*. Creemos que es una solución a largo plazo y queremos participar. Ha tenido un problema de inflación de costes que se tendrá que regularizar y hay que definir la legislación.

¿Hay negocio en la energía?

Queremos posicionarnos y ser una empresa de energía. Hoy en petróleo y gas, y mañana en la eólica *offshore*. El tipo de barcos que hemos ido adquiriendo va buscando esa transición. Para este mercado necesitamos un conocimiento que tardaríamos en desarrollar, pero que sí lo tenía Britoil, que es una buena herramienta para posicionarnos en la transición energética.

¿Tienen previsto crecer en otros segmentos?

Estamos trabajando en la parte de suministro en España para dar soluciones al metanol, porque están llegando buques pero no hay forma de suministrarlos, y si no se hace aquí, se hará en otro lado. Estamos en proyectos de desarrollo y buscando soluciones, tratando de aportar valor al armador, pero es un tema complejo porque no hay una estructura legal ni incentivos a los armadores.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Fija, variable o mixta?

Consulta el ranking con las

mejores hipotecas



- ★ Ahorra tiempo y dinero.
- ★ Conoce las hipotecas más económicas.
- ★ Aclara tus dudas más comunes.
- ★ Consejos para encontrar la mejor hipoteca.
- ★ Analiza tu caso, es totalmente gratis.



Consulta las mejores hipotecas, aquí:
www.bit.ly/mejores_hipotecas

J&J liderará el mercado de patologías raras con su superventas Darzalex

AstraZeneca rentabiliza la millonaria compra de Alexion en apenas cinco años

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El mercado de los medicamentos huérfanos, denominación con la que se conocen a aquellas terapias que se utilizan para tratar a las enfermedades raras, estará dominado durante los próximos años por Johnson & Johnson. Su tratamiento Darzalex será el que más facturación recaude del mundo, con cifras que superan los 17.000 millones de euros anuales en los próximos años. La hegemonía, además, es tal que ni siquiera las ventas del segundo y tercer medicamento sumadas alcanzan las cifras del tratamiento oncológico de la multinacional dirigida por el español Joaquín Duato.

Además, otro de los medicamentos que se suma a la facturación de J&J en medicamentos huérfanos Carvykti, una terapia CAR-T que se utiliza para algunos tumores sanguíneos, será el quinto más vendido del mundo en esta categoría.

Las siguientes dos compañías que lideran este ranking son Vertex y Roche. Trikafta y Hemlibra, respectivamente, generarán una facturación de 8.000 millones en el primero de los casos y de 6.200 en el segundo. Así lo muestra la consultora Evaluate Pharma.

Más allá del liderazgo de Johnson & Johnson, hay otra compañía a la que los datos que muestra la casa de analistas refuerza una de sus decisiones más arriesgadas en los últimos años. A finales del año 2020, aún con la pandemia golpeando a los mercados, AstraZeneca sacó músculo financiero y compró la farmacéutica Alexion por 31.000 millones para sumar a su portfolio varias moléculas destinadas a enfermedades raras.

Los datos que muestra Evaluate Pharma permiten avanzar que la adquisición estará prácticamente



Joaquín Duato, presidente de Johnson & Johnson. EE

amortizada apenas ocho años después de acometerla. Hasta tres fármacos de los adquiridos se encuentran entre los diez más vendidos durante los próximos años y juntos acapararán una facturación que superará los 12.500 millones de euros anuales.

El negocio de las enfermedades raras ha sido uno de los más atractivos en los últimos años para las farmacéuticas. De hecho, ha motivado compras como la mencionada o la que llevó a cabo Takeda sobre Shire por 55.000 millones en el año 2018.

60.000
MILLONES DE DÓLARES

El mercado que absorberán de manera anual los diez principales medicamento huérfanos a nivel mundial será de 60.000 millones de dólares. La cantidad se conseguirá en el año 2028, toda vez que muchas de las terapias se están estrenando en el mercado y aún tienen que superar los inicios comerciales, que son especialmente lentos a medida que aumenta la complejidad del medicamento lanzado al mercado.

Sin embargo, los datos que muestra Evaluate comienzan a mostrar un cierto cansancio relativo al crecimiento anual del mercado total. La llegada en los próximos años de los primeros genéricos de estos medicamentos huérfanos dejará prácticamente plano el crecimiento del negocio a partir del año 2025.

La situación en España

En España hay mucha investigación relacionada con este tipo de medicamentos. El ministerio de Sanidad aprobó el año pasado 21 medicamentos para tratar este tipo de patologías, un 42,8% más que en el año anterior. Pero los signos de agotamiento mencionados también se comienzan a vislumbrar en el ámbito de la investigación. Según los datos del Registro Español de Ensayos Clínicos (REEC), en la actualidad las enfermedades raras copan uno de cada cinco ensayos clínicos (22%) en España. Una cifra que ha disminuido ligeramente en el último año si se compara con el 25% que representaban en 2022.

Sanidad crea un observatorio para luchar contra la corrupción

El Ministerio asegura que no supondrá un incremento de gasto

elEconomista.es MADRID.

El Ministerio de Sanidad ha publicado la orden ministerial que constituye el Observatorio contra el Fraude y la Corrupción Sanitaria, un órgano al que específicamente se encomienda el seguimiento y propuesta de acciones en esta materia.

El Observatorio tiene como fin el diseño de la estrategia de lucha contra el fraude y la corrupción en el ámbito sanitario y el impulso continuado de mecanismos de prevención, de un sistema de alertas y de la colaboración con otros organismos y entidades.

El Ministerio de Sanidad está trabajando en el ámbito de la integridad y transparencia en dos vías: la elaboración de una estrategia para la lucha contra la corrupción en el ámbito sanitario; y la creación de este observatorio para impulsar y coordinar dicha estrategia.

En esta línea, y con la finalidad de incorporar en el ámbito de la sanidad pública una política de integridad que cuente con mecanismos de prevención fuertes contra la corrupción sanitaria, se considera prioritario colaborar y participar activamente en el Sistema de Integridad de la Administración General del Estado desarrollado desde la Secretaría de Estado de Función Pública.

El funcionamiento y desarrollo de este órgano será atendido con los medios materiales y personales del Ministerio, por lo que su actuación no supondrá gastos adicionales a los previstos en las dotaciones presupuestarias del mismo ni incremento de gasto público.

Amadix solicita 15 millones al BEI para mejorar su I+D

La española trabaja con dispositivos de diagnóstico oncológico

Rocío Antolín MADRID.

Amadix ha hecho una solicitud al Banco Europeo de Inversiones (BEI). La española ha pedido un préstamo de 15 millones de euros aproximadamente para financiar

las inversiones en investigación y desarrollo (I+D) con el objetivo de seguir avanzando en su cartera de productos y finalmente comercializarlos en el mercado. Actualmente la entidad está evaluando está propuesta, según el sitio web.

Amadix es una compañía centrada en el desarrollo de nuevas pruebas de diagnóstico para la detección temprana de diversos tipos de cáncer. Este periódico se ha puesto en contacto con la compañía pa-

ra preguntar qué tipo de dispositivos prevé investigar, sin embargo no ha querido hacer declaraciones. Según apunta el BEI, el costo total del proyecto son cerca de 45 millones. Además, esta actividad se va a hacer en las instalaciones que ya tiene Amadix "por lo que no se requiere de una evaluación de impacto ambiental".

Actualmente la empresa solo posee un dispositivo en su portfolio. Se trata de *PreveCol*, un análisis de

sangre para detectar el cáncer colorrectal. Este posee el marcado europeo desde mayo de 2022. Además, a principios de 2024, recibió la designación de prueba innovadora por parte de la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) en Estados Unidos. Prevé obtener la aprobación entre 2027 y 2028, según dijo la directora de operaciones de Amadix, Elena Sánchez-Viñas a *elEconomista.es*. *PreveCol* se está comercializando solo

en España. Es más, se está utilizando en los hospitales de HM Hospitales, Rivera Salud, Clínica CEMTRO y IMQ Ibérica.

También está desarrollando *DiagnoLung*, prueba en sangre que podrá utilizarse para el diagnóstico temprano de cáncer de pulmón y como herramienta de cribado en población de alto riesgo; y *PancreaDix*, que está dirigido al cáncer de páncreas. Ambos están en la etapa de validación clínica.

Empresas & Finanzas

Paprec compra Guerola para entrar en reciclaje en España

El grupo galo consume su séptima adquisición en el mercado ibérico y refuerza su posición en la Comunidad Valenciana

J. Mesones MADRID.

El grupo francés Paprec ha concretado su entrada en la actividad de reciclaje de papel y cartón en España, un objetivo estratégico, con la compra de la compañía valenciana Reciclatges Guerola. La compañía gala, pilotada en España por Sylvain Cortes, consume así su séptima adquisición en el mercado ibérico desde su aterrizaje en 2022.

Paprec, que emerge como uno de los principales grupos de reciclaje y gestión de residuos de Europa, ha sellado un acuerdo con la familia Guerola Segura, fundadora y propietaria de Reciclatges Guerola, para hacerse con la empresa, ubicada en la localidad valenciana de Aiolo de Malferit.

Fundada en 1999, Reciclatges Guerola es una compañía especializada en el reciclaje de residuos privados en la Comunidad Valenciana, una región prioritaria para Paprec. La firma dispone de un terreno de 23.400 metros cuadrados en Aiolo de Malferit. Con unas ventas anuales de más de 10 millones de euros en 2022 y 43 empleados, que se integrarán en Paprec, sus principales actividades son la recogida y clasificación de papel y cartón y de todo tipo de residuos industriales y comerciales, así como el alquiler de contenedores y compactadores y la destrucción confidencial de documentos.

Según señala Sylvain Cortes, director general de Paprec España, "la adquisición de Guerola es un paso importante para Paprec, ya que es la primera empresa de reciclaje que se une a nosotros en España y marca el inicio de nuestro desarrollo en este sector". No en vano, esta nueva adquisición completa la red territorial de Paprec España en



Sylvain Cortes, director general de Paprec España. EE

la Zona Este, donde ya posee los centros de Recimed y EcoActrins (Almansa) situados en un radio de 60-70 kilómetros de la capital, así como CTR, ubicada en Vall d'Alba (Castellón).

Paprec continúa así con su crecimiento, sustentado tanto por vía orgánica como inorgánica. La firma adquirió en 2022 Recicladados y Servicios del Mediterráneo (Recimed), en Villena (Alicante), propietaria de un centro de almacenamiento de residuos no peligrosos con una capacidad anual de 250.000 toneladas; Eco Actrins, radicada en Al-

bacete y focalizada en la recogida de residuos domésticos e industriales; y Centro del Tratamiento de Residuos del Mediterráneo (CTR), en Castellón, centrada en la gestión de residuos industriales; y Ecoreinanes, en Oyón (Álava). El año pasado la empresa gala se hizo con el 60% de la catalana GBi Serveis, especializada en la separación y tratamiento de residuos urbanos y en la recogida y limpieza de municipios y playas; y con CLD, uno de los principales operadores medioambientales de Cataluña hasta entonces propiedad de Sorigué.

Jeff retira su oferta de rescate e irá a liquidación al no superar el concurso

La conocida firma de lavanderías a domicilio desaparecerá tras no lograr financiación

C. R. MADRID.

Jeff, la startup que nació a partir de la aplicación de servicio a domicilio para lavanderías y levantó más de 130 millones de dólares entre distintos fondos de inversión hasta aspirar a una valoración de unicornio (1.000 millones de dólares), irá a liquidación. La compañía ha propuesto al Juzgado de lo Mercantil número 2 de Valencia que instruya su concurso de acreedores que retire la propuesta de convenio presentada semanas atrás "al haber devenido imposible su cumplimiento", según la documentación a la que ha tenido acceso elEconomista.es.

Esta hoja de ruta, que fijaba quitas de hasta un 50% a sus acreedores y aplicar un tiempo de espera, se ha topado con la disconformidad de Pace Partners Limited, una de las entidades más expuestas. Esta firma estadounidense considera que se infringe, a su juicio, lo dispuesto en los artículos 319 y 316 del Texto Refundido de la Ley Concursal (TRLR) y enmienda la propuesta de convenio al considerar que no debió admitirse a trámite por no presentarse con firma legitimada, incumpliendo, a su juicio, con los requisitos formales previstos en el artículo 316 TRLR.

El objetivo de Jeff ha quedado finalmente desechado después de que "el inversor externo" que iba a invertir en la compañía -no se especifica su identidad-, según el escrito del despacho de abogados Broseta, representante de la compañía española, "comunicó a los representantes de Mr Jeff que, tras

el análisis realizado y habida cuenta de la continua inestabilidad del procedimiento concursal de la compañía, retiraba su intención de invertir en la misma, al menos, en el marco de un convenio de acreedores". Pese a "los continuos esfuerzos realizados desde que se declarara el concurso de acreedores de Mr Jeff, la última oportunidad de evitar la liquidación de la concursada y, por ende, de maximizar la posibilidad de cobro de los acreedores ha devenido irrealizable, por cuanto el cumplimiento del convenio planteado sin la entrada de fondos externos resulta imposible", se añade en el escrito.

Fin al desenlace

La caída en concurso de Jeff, lle-

130
MILLONES DE DOLARES

Dinero captado por Mr Jeff desde su nacimiento para convertirse en el 'rey' de las lavanderías

gó tras una fallida ronda de financiación Serie C, que ascendía a 83 millones e iba a tener entre a sus participantes a Dx Ventures, el brazo de venture capital de Delivery Hero, dueño de Glovo.

La llegada de fondos era urgente desde hace meses. La compañía ha negociado sin éxito hasta el momento con distintos inversores. Una de las posibilidades barajadas han sido distintos fondos de Dubái, que negociaron en los últimos meses un préstamo de aproximadamente 50 millones de dólares a un 7,5% de tipo de interés anual y vencimiento a 5 años.

El administrador concursal, PKF Attest, ha solicitado al juez que instruya el caso que declare el concurso como fortuito.

Los ingenieros premian la rehabilitación de Mutua Madrileña en las Torres Colón

elEconomista.es MADRID.

Reforzar su estructura y realizar sus características de edificio suspendido, adaptándolo para integrar las nuevas necesidades del siglo XXI, principalmente orientadas a la sostenibilidad y al bienestar de las personas.

Con este objetivo se planteó Mu-

tua Madrileña la rehabilitación de las Torres Colón, un proyecto que acaba de ser premiado por el Colegio de Ingenieros de Caminos de Madrid.

En concreto, los ingenieros han reconocido el proyecto de rehabilitación de la estructura, elaborado por la empresa de ingeniería Calter, como la mejor actuación

en proyectos de ingeniería u obra en sus Premios 2023 Caminos Madrid.

Se trata de la tercera rehabilitación, ejecutada en esta ocasión por Dragados, que afrontan las madrileña Torres Colón en su medio siglo de vida.

Con ella, se convertirán en un edificio de consumo casi nulo, una

exigencia de sostenibilidad que Mutua Madrileña se marca en todos los inmuebles de su patrimonio.

Con una superficie de 20.298 metros cuadrados distribuidos en 30 plantas, tras su remodelación, el despacho Garrigues ya ha anunciado que trasladará su sede a las Torres Colón.



Entrega de premios. EE

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL PRIVADA GANA FUERZA ENTRE LAS EMPRESAS

La tecnológica Appian propone proteger los datos corporativos sin renunciar a las ventajas cognitivas

Carlos Bueno MADRID.

“Todo el mundo tiene algunas preocupaciones sobre la Inteligencia Artificial (IA)”, advirtió Matt Calkins, consejero delegado de Appian en la gran cumbre de su compañía celebrada recientemente en Washington. Sin embargo, añadió, “una de las razones por las que las empresas están esperando a invertir más dinero en esta tecnología es porque necesitan ver para creer”, según explicó a *Eleconomista.es* el también fundador de esta compañía especializada en ‘low-code’ y automatización de procesos.

España representa el tercer mercado para Appian -solo por detrás de Estados Unidos y Reino Unido- y ofrece sus plataformas de digitalización a la mayoría de las firmas incluidas en el selectivo Ibex-35 así como a varios ministerios.

“Las compañías pueden estar preocupadas por perder el control de sus datos, por ofender a sus clientes o por tener un impacto negativo en su negocio con la Inteligencia Artificial. Pero ya disponemos de la regulación necesaria para evitar esos riesgos. La IA es disruptiva y es un reto que nos ofrece muchas oportunidades que debemos aprovechar”, explicó, en su evento anual Appian World, con el que también celebra el 25 aniversario de la fundación de la compañía.

“El año pasado estuvimos todo el tiempo hablando sobre IA, este año estamos probando y demostrando todo lo que se puede hacer con esta tecnología disruptiva y el año que viene será el de los grandes presupuestos en IA por parte de las grandes empresas”, admite convencido Calkins. La solución para el despegue definitivo en el ámbito empresarial quizá pase por emular lo que recientemente ha sucedido también con las redes 5G: optar por una solución privada.

Medir lo que se comparte

Calkins se explica: “No pretendemos que cada empresa tenga su propia IA privada o que invente esta tecnología. Ni disponen de los recursos suficientes ni son expertas en este campo. Lo que queremos decir con la IA privada es que cada empresa debería ser conservadora sobre qué información expone a la IA. Así se garantiza que sus datos no se utilicen públicamente para entrenar modelos de otras organizaciones. Cuando usamos estas herramientas, debemos de seguir contemplando que una persona tutele



Matt Calkins, CEO y fundador de Appian, durante su intervención en el evento anual de la compañía en Washington. EE

ese proceso, aunque la IA ya esté preparada para hacerlo por sí sola”. Bajo esta fórmula, cada empresa sigue siendo propietaria de sus datos. “Hay que dar confianza a las empresas a usar la IA generativa, cumpliendo la regulación y reduciendo así los posibles riesgos. No podemos permitir errores a la IA”, añade el CEO de Appian.

La modalidad de pago del soft-

Las empresas tienen claro que sus datos no deben servir para entrenar a modelos de IA

ware como servicio (SaaS) permite a las empresas contratar solo aquellas funcionalidades que vayan a necesitar, pudiendo en todo momento adaptar la cantidad de herramientas o recursos a tenor de la evolución del negocio o de las nuevas necesidades de la empresa. Explican desde Appian que la mayo-

ría de las implementaciones suelen ser ‘ad hoc’ atendiendo a la peculiaridad específica de cada compañía. De la adaptación de las plataformas de Appian a cada caso concreto se ocupan después medio centenar de socios estratégicos, desde las consultoras Deloitte o KPMG a otras firmas más tecnológicas como NTT Data, Cognizant...

Matt Calkins admite igualmente que la Inteligencia Artificial es una caja negra y que muchas veces necesitamos saber por qué dice lo que dice. La compañía especialista en programación de código bajo acaba de anunciar en su mayor evento anual un acuerdo con Amazon Web Services (AWS) para ofrecer precisamente IA privada para la automatización de procesos de extremo a extremo. El objetivo de esta alianza es hacer más accesible la inteligencia artificial (IA) generativa a los procesos de negocio de las compañías. Para conseguirlo, a partir de ahora Appian estudiará cómo combinar sus capacidades nativas de IA y su tejido de datos con los grandes modelos de lenguaje proporcionados por Amazon Bedrock y las ca-

pacidades de aprendizaje automático de Amazon SageMaker.

De la mano de AWS

Appian, como experta en automatizar procesos empresariales en todos los sectores, dispone de la plataforma AI Skills, que permite a los clientes incorporar la Inteligencia Artificial en los procesos empresariales, haciendo que trabajadores y máquinas colaboren. El Chief Technology Officer (CTO) de Appian, Michael Beckley, explica que “la economía de la IA está aquí y creará rápidamente una fuerte ventaja competitiva para las organizaciones que sepan cómo utilizarla”. “Las empresas que actualicen sus procesos de negocio principales con IA y los conocimientos basados en datos de Appian prosperarán, mientras que las que no lo hagan perderán el control de sus datos y su futuro”, añade.

Desde AWS también insisten en la seguridad como la barrera que está acobardando a muchas compañías a incorporar la IA a sus procesos industriales, de toma de decisiones... “Esta colaboración entre

AWS y Appian va a ayudar a los clientes a agilizar los procesos empresariales de misión crítica con confianza aprovechando la IA y el aprendizaje automático de forma segura y conforme a la regulación”, explica Chris Grusz, director general de asociaciones tecnológicas de AWS.

Además, en este mismo evento de Appian World en Washington, la firma ha aprovechado para presentar la última versión de su plataforma. El objetivo sigue siendo la simplificación del software y de la manera en que se relacionan los trabajadores con los equipos autónomos. A través del sistema Process HQ se consigue una mejor visibilidad de todos los datos y procesos de una empresa. Esa monitorización mejorada busca maximizar la eficiencia operativa y la toma de decisiones estratégicas. De paso, se propone reducir costes, riesgos y retrasos, mejorar el cumplimiento e impulsar mejores resultados em-

Mat Clakins: “Las compañías están preocupadas por perder el control de los datos”

presariales, “sin necesidad de costosos y lentos esfuerzos de recopilación de datos”, explican desde Appian.

Entre las mejoras adicionales de la IA generativa en esta última versión de Appian se incluyen 15 habilidades (11 de ellas nuevas). Estas incluyen desde el resumen de documentos a la clasificación de correos electrónicos, pasando por la elaboración de documentos no estructurados o la conversión de PDFs y otros formularios en interfaces digitales diversas.

“Hemos conseguido una gran tecnología, ahora reforzada por el potencial de la Inteligencia Artificial. Nuestro trabajo en los próximos tres años se va a centrar en asegurarnos de que podemos aprovechar todas estas oportunidades que ofrece. Tenemos que innovar, ser visionarios y ejecutar y llevar a los clientes lo que ellos esperan de la Inteligencia Artificial, que obtengan resultados y que extraigan valor real desde el primer momento, que comprueben también lo práctico y lo fácil que puede llegar a ser”, concluye Matt Calkins.

Bolsa & Inversión

La inflación en EEUU deja en un solo recorte la bajada de tipos de la Fed

El mercado ya espera una única rebaja en 2024, frente a las seis que se preveían hace meses

El análisis que pueda hacer Powell sobre los datos macro cobra importancia en la cita del miércoles

Victor Blanco Moro MADRID.

La reunión de política monetaria que la Reserva Federal tiene planificada para el mes de mayo parecía que iba a ser un encuentro de poca importancia, sin actualización de las previsiones macroeconómicas y con el banco central estadounidense manteniendo el piloto automático. Sin embargo, apenas una semana antes de que se produzca la reunión, el mercado ha borrado una bajada de tipos de su calendario de previsiones, lo que plantea una nueva incógnita sobre la hoja de ruta que va a seguir el banco central americano antes de 2025. El último gráfico de puntos de la Fed, que muestra sus expectativas para el futuro de los tipos de interés en Estados Unidos, apunta a 2 bajadas en 2024 de 25 puntos básicos, un escenario que ahora queda en entredicho.

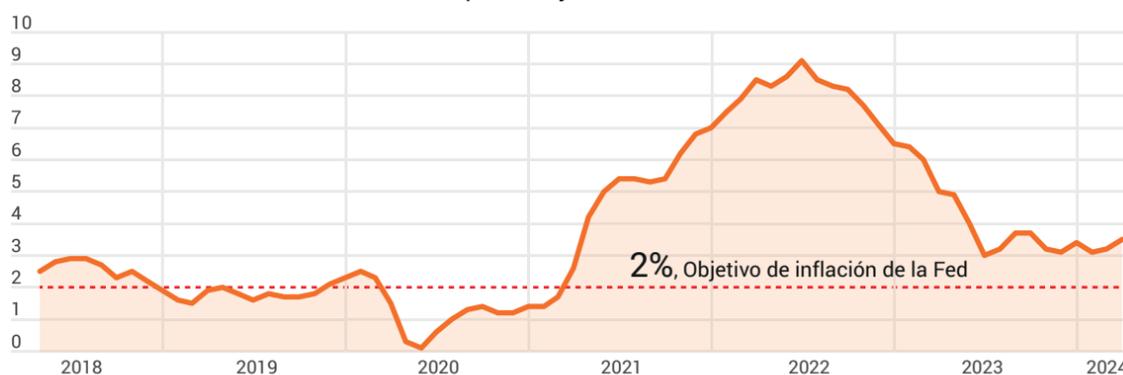
Los últimos datos de inflación han sembrado serias dudas sobre el camino que tomará la Fed, y el encuentro de la Reserva Federal del próximo miércoles se ha convertido en una reunión de importancia, en la que el mercado y los analistas estarán muy atentos al mensaje de Jerome Powell, presidente de la Fed, para entender cómo valora ahora el organismo los datos macroeconómicos que se han publicado recientemente. El camino que tome la Fed con los tipos de interés dependerá de ello.

Hasta hace pocas semanas todo el mundo esperaba que la hoja de ruta de la Fed siguiese como estaba, con el organismo esperando dos recortes de tipos de 25 puntos básicos este año, y confirmando que el plan seguiría su curso sin grandes contratiempos. Sin embargo, mucho ha cambiado en unos pocos días, después de conocerse que el dato de inflación del mes de marzo fue mucho peor de lo esperado. El viernes, de hecho, se conoció la segunda lectura de este indicador, el deflactor del PIB que indica la inflación, un indicador que, aunque no ha sido peor de lo esperado, no despeja dudas sobre los próximos movimientos de la Fed.

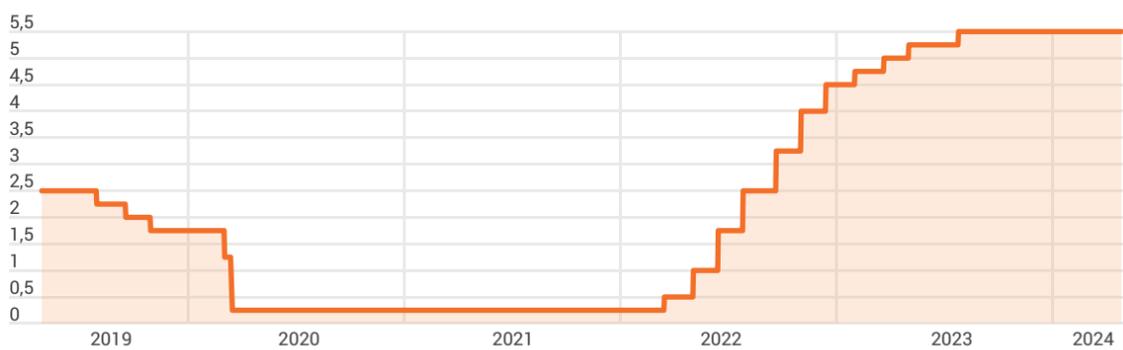
Se trata de unos de los indicadores de inflación que más vigila la Fed para tomar sus decisiones y aunque no ha llegado a alcanzar el crecimiento mensual del 0,4%, o incluso

La inflación no termina de caer por debajo del 3%

Inflación interanual en Estados Unidos, en porcentaje



Tipos de interés de referencia en Estados Unidos, en porcentaje (parte alta de la horquilla)



Calendario de reuniones de la Fed y cambios de tipos previsto por el mercado



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es



Jerome Powell

el 0,5%, que esperaban algunos analistas (se mantuvo en el 0,3%), el indicador todavía apunta a que las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas en la primera economía del mundo.

Una inflación persistente

La economía estadounidense está carburando mejor este año de lo que se esperaba a principios del ejercicio. Esto se está traduciendo en el peor de los escenarios para la Fed, una fortaleza inesperada de la inflación que no ha permitido al organismo cumplir con su plan inicial: una serie agresiva de recortes de tipos durante el año. De esperar seis recortes en el precio del dinero en 2024, el mercado ha pasado a descontar sólo uno, que ahora se descuenta para el encuentro del mes de noviembre, pero incluso hay voces en el consenso de mercado que apun-

tan a que el organismo no podrá recortar el precio del dinero este ejercicio.

Stuart Paul, Eliza Winger y Estelle Ou, economistas del equipo de análisis de Bloomberg, explican cómo “el avance de los precios sigue siendo demasiado fuerte para la Fed. Todos los meses vemos factores idiosincráticos que ayudan a explicar el porqué de las subidas de los precios, como son los aumentos de los costes de los seguros de los bienes de larga duración, pero los datos sugieren que la inflación va a seguir siendo persistente en el año que tenemos por delante”, indican.

Estos datos plantean, como mínimo, dudas sobre el camino que seguirá Powell y su equipo. Por eso, la reunión de esta semana es especialmente importante para medir el pulso al mensaje del presidente del organismo, quien seguro analizará los últimos datos macro y explicará cómo las está recibiendo el

Comité Federal del Mercado Abierto del banco central americano. El análisis de los miembros de la Fed cobra ahora mucho peso, y más, teniendo en cuenta que el consenso de analistas todavía no apunta en una dirección concreta, con muchos expertos esperando que la inflación vuelva a encarar la senda de la moderación, pero muchos otros apuntando en la otra dirección.

A juicio del Christian Scherrmann, economista de EEUU de la gestora DWS, en el encuentro de este miércoles la Fed “va a presionar el botón de repetición dependiendo de los datos”, haciendo referencia al mensaje que ha repetido el organismo varias veces, con el que quieren dejar claro que no van a mover ficha hasta que los indicadores macroeconómicos dejen totalmente claro que ha llegado el momento de recortar los tipos.

“Los sólidos datos de empleo, el crecimiento de la economía americana con una inflación en caída, pero que sigue siendo persistente, nos lleva a confiar en que la paciencia que está mostrando la Fed es apro-

“La Fed va a sonar más agresiva esta semana que en marzo”, señalan desde ING

piada”, explica John Kerschner, responsable de productos asegurados en Janus Henderson.

Ben Ayers, economista senior de Nationwide, opina que “las altas lecturas de inflación que se han visto en marzo deberían borrar cualquier expectativa de recortes de tipos en la primera mitad de 2024. Y también existe el peligro de que la resistencia que está mostrando la economía retrase cualquier recorte en el precio del dinero hasta 2025”, indica el experto.

“Es inevitable que la Fed suene más agresiva esta semana, de lo que sonaba en marzo”, explica James Kinghtley, economista jefe internacional del banco holandés ING. “Seguirán hablando de una moderación de la inflación, pero reconocerán que ahora realmente tienen que confirmar que esto se produce durante varios meses antes de que puedan empezar a relajarse”, señala Kinghtley.

Renta variable

AstraZeneca supera expectativas

AstraZeneca, empresa farmacéutica inglesa que opera globalmente, superó las expectativas de ingresos y ganancias trimestrales. Estos resultados vienen impulsados por el aumento de la demanda de sus medicamentos contra el cáncer y la inversión en investigación. La segunda compañía más grande que cotiza

en Londres por valor de mercado reportó ganancias por acción de 2,06 dólares, superando las esperadas de 1,92 dólares. Esto hizo que la cotización de la acción incrementara, desligándose de los resultados que se observaron la anterior semana en las bolsas a nivel global en el que destacaron los números rojos.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	37,35	11,5
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	27,87	9,43
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs H EUR	2,61	17,22
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	6,83	11,97

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	3,96	20,02	11,24	4,55
Cac40	0,82	8,32	14,14	3,13
Dax Xetra	2,39	14,97	13,11	3,16
Dow Jones	0,85	15,04	18,66	1,94
CSI 300	1,20	-11,04	11,86	2,94
Bovespa	1,11	23,65	7,74	6,21
Nikkei 225	2,34	31,46	22,09	1,77

Renta fija

Dilema para la Reserva Federal

Nueva semana volátil para las principales referencias de deuda pública, afectadas por las publicaciones macro en EEUU. Concretamente, en ese país, los bonos a 10 y 2 años llegaron a cotizar por encima del 4,73% y el 5% respectivamente. En Europa, sus homólogos tocaron máximos del año con rentabilidades su-

periores al 2,60% y el 3%. A pesar de que en EEUU los datos anticipados del PIB anualizado fueron peores de lo esperado, fue el IPC subyacente adelantado el que sorprendió negativamente. Con estos datos, la Fed tendrá que elegir en la próxima reunión entre la salud de la economía o la presión de los precios.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutufondo A FI	5,14	2,66
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	4,13	3,33
MS INVF Euro Strategic Bond A	4,88	5,34
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	-2,53	5,10

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	3,24	3,39	4,00
Alemania	3,57	3,01	2,61	2,74
Reino Unido	5,26	4,48	4,34	4,79
EEUU	5,35	4,99	4,68	4,79
Japón	0,03	0,29	0,89	1,94
Brasil	-	10,73	11,72	-

Materias primas

El oro se toma un descanso en su subida

Tras la subida casi vertical del oro en el año, se ha tomado un pequeño descanso. Parece que algunas de las razones han sido una caída en el interés de varios fondos occidentales, así como las fuertes salidas de algunos ETF. La repentina caída en la demanda de la India, segundo consumidor más grande del mundo, se

ha dejado notar en el precio. Desde China también han tenido parte de culpa, ya que uno de los agentes que más estaba impulsando al alza a la materia prima era su banco central, que parece que ha pausado su frenesí comprador. Lo que haga en los próximos meses tendrá mucho que decir sobre la evolución del oro.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate TransIt A EUR Acc	1,30	11,11
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	-11,10	23,62
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH	3,69	12,17
Ofi Invest Precious Metals R	-6,92	15,31

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	89,13	2,11	14,73
Petróleo WTI	83,75	0,73	12,72
Oro	2.329,80	-2,20	16,84
Cobre	458,30	1,90	18,93
Níquel	19.037,03	3,25	-18,32
Aluminio	2.541,42	-2,25	8,82
Cacao	440,75	1,67	-31,29
Trigo	1.159,00	0,74	-19,29

Gestión alternativa

Volumen récord de los fondos de cobertura

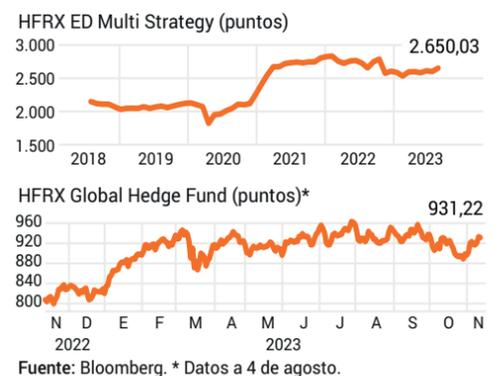
En el primer trimestre el capital total de los fondos de cobertura alcanzó el hito de 4,3 billones de dólares. Estos activos han experimentado un incremento por sexto trimestre consecutivo, gracias a un sólido rendimiento y a las entradas de inversores, a pesar de que los gestores se han enfrentado a un entorno com-

plejo por la mejora de las perspectivas económicas, la aceleración de fusiones y adquisiciones, así como riesgos geopolíticos sin precedentes. Entre estos, destaca el conflicto geopolítico/militar, además de la inflación volátil, y se han observado oportunidades emergentes en IA artificial, tecnología y criptomonedas.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	5,99	3,49
CT (Lux) Credit Opps 1E	3,48	2,37
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	4,23	1,70
Dunas Valor Prudente I FI	5,46	0,80

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista.es



Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES				
	ÚLTIMO CRUCE	MAR/24	JUN/24	2025	2026		ÚLTIMO CRUCE	MAR/24	JUN/24	2025	2026		ÚLTIMO CRUCE	MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Dólar	1,07	1,09	1,07	1,12	1,13	Euro-Franco Suizo	0,98	0,97	0,98	1,00	1,02	Dólar-Yuan	7,25	7,18	7,24	7,10	6,91
Euro-Libra	0,86	0,85	0,86	0,86	0,85	Libra-Dólar	1,27	1,29	1,26	1,29	1,30	Dólar-Real Brasileño	5,16	4,90	5,00	5,00	4,85
Euro-Yen	168,04	161,00	161,00	154,00	148,00	Dólar-Yen	156,56	148,00	149,50	135,00	130,00	Dólar-Franco Suizo	0,91	0,88	0,91	0,91	0,90

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	109,20	4,10	-36,75	-18,08	13.421	4,55	14,60	149,84	C
Acciona Energía	19,27	2,72	-41,39	-31,37	11.172	2,34	16,40	26,17	M
Acerinox	10,13	-0,10	9,66	-4,93	7.079	6,03	7,91	13,53	C
ACS	37,82	0,32	20,75	-5,83	19.774	5,57	14,77	37,97	M
Aena	175,80	0,75	15,77	7,13	36.311	5,12	15,25	196,48	M
Amadeus	59,64	0,74	-5,51	-8,08	36.056	2,25	20,71	70,80	C
ArcelorMittal	23,76	0,93	-6,48	-7,42	10.243	2,01	6,00	31,53	C
Banco Sabadell	1,69	3,27	69,20	51,93	83.400	5,68	6,76	1,86	C
Banco Santander	4,85	2,16	47,25	28,34	199.447	4,33	6,85	5,19	C
Bankinter	7,33	0,25	31,48	26,40	16.530	6,92	7,31	8,11	M
BBVA	10,99	4,57	64,40	33,54	147.829	5,80	7,84	10,94	M
CaixaBank	5,11	1,95	48,15	37,25	80.007	8,37	7,45	5,49	C
Cellnex	31,39	0,74	-17,26	-11,97	36.658	0,18	-	42,02	C
Enagás	13,78	0,44	-21,95	-9,73	11.882	8,37	13,79	16,93	V
Endesa	17,06	0,71	-13,60	-7,61	18.911	6,54	10,64	20,82	M
Ferrovial	33,70	0,00	19,63	2,06	29.352	2,27	46,94	39,34	M
Fluidra	19,93	1,37	35,12	5,73	6.078	2,94	17,92	21,50	M
Grifols	8,39	3,71	-6,93	-45,74	14.494	0,00	10,31	16,35	C
Iberdrola	11,61	1,31	-1,94	-2,19	78.064	4,94	14,40	12,87	C
Inditex	45,34	1,43	45,63	14,99	65.120	3,38	24,08	45,06	M
Indra	18,20	0,55	47,97	30,00	6.329	1,57	12,51	21,65	C
Inm. Colonial	5,56	1,92	-0,84	-15,11	3.871	5,00	17,16	6,38	M
IAG	2,06	0,15	24,66	15,38	19.415	2,53	4,66	2,54	C
Logista	25,46	0,32	2,41	4,00	4.314	7,69	10,94	30,51	C
Mapfre	2,28	0,18	24,06	17,55	7.383	6,83	8,10	2,42	M
Meliá Hotels	7,42	0,61	28,51	24,41	3.085	0,71	14,68	7,68	M
Merlin Prop.	10,56	2,03	34,78	4,97	7.061	4,22	17,40	11,20	C
Naturgy	23,36	-0,09	-17,05	-13,48	11.601	5,92	12,97	24,20	V
Redeia	15,57	-0,45	-4,57	4,43	14.240	5,38	16,87	17,76	M
Repsol	14,72	-1,90	7,21	9,44	60.038	6,18	4,80	17,96	C
Rovi	85,00	0,35	109,88	41,20	6.679	1,33	27,01	78,66	M
Sacyr	3,32	0,36	9,93	6,27	4.212	4,33	13,13	3,90	C
Solaria	9,57	0,68	-33,28	-48,60	10.212	0,00	12,17	15,88	M
Telefónica	4,22	1,73	3,81	19,47	69.180	7,13	12,83	4,27	M
Unicaja	1,20	1,10	18,79	34,27	13.999	8,20	6,39	1,32	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.106,91	1,63	11,02
París Cac 40	8.088,24	0,89	7,23
Fráncfort Dax 40	18.161,01	1,36	8,41
EuroStoxx 50	5.006,85	1,37	10,74
Stoxx 50	4.422,20	1,04	8,03
Londres Ftse 100	8.139,83	0,75	5,26
Nueva York Dow Jones**	38.261,45	0,46	1,52
Nasdaq 100**	17.726,28	1,70	5,35
Standard and Poor's 500**	5.102,18	1,06	6,9

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Santander	199.447.000	146.740.400
BBVA	147.828.600	118.222.900
Banco Sabadell	83.400.020	36.561.220
CaixaBank	80.006.820	60.252.670
Iberdrola	78.064.220	128.401.000
Telefónica	69.179.500	65.744.100

Los mejores

	VAR. %
Applus Services	10,02
BBVA	4,57
OHLA	4,32
Acciona	4,10
Adolfo Domínguez	3,91
Grifols	3,71

Los peores

	VAR. %
Nueva Expresión	-3,11
Deoleo	-2,23
Repsol	-1,90
Naturhouse	-1,80
Árma	-1,61
Viscofan	-1,47

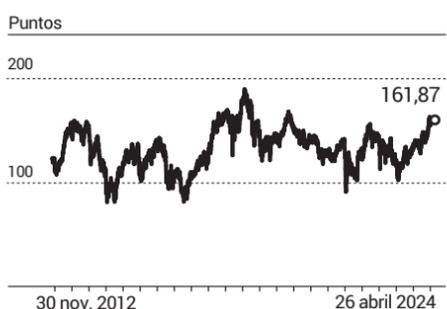
Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€†	VOLUMEN SESIÓN*†	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT*†	DEUDA/EBITDA‡
1 Ezentis	111,41	0,25	0,09	88	264	-	-	0,00	-
2 Pescanova	98,54	0,57	0,20	12	66	-	-	-	-
3 Vocento	52,36	0,90	0,51	104	70	11,97	13,97	85,12	-
4 Sabadell	51,93	1,74	0,87	9.199	83.400	6,76	7,29	19,70	-
5 Rovi	41,20	86,90	37,96	4.591	6.679	27,01	22,22	41,03	0,27

Eco10

161,87	↑ 2,28	1,43%	9,33%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

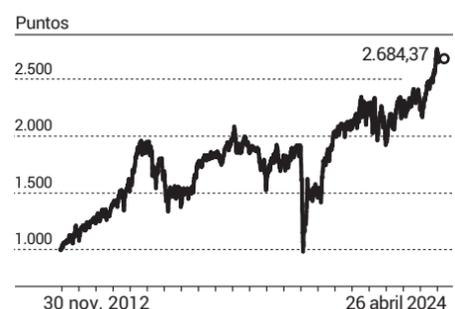
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30

2.684,37	↑ 23,14	0,87%	9,11%
CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ● La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ● La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,60	0,44	-24,59	-8,00	15	-	43,81	-	C
Aedas Homes	18,40	0,44	42,35	0,99	291	11,29	8,01	22,62	C
Airbus	158,44	-2,89	26,13	13,58	592	1,54	24,17	180,17	C
Airtificial	0,13	-2,00	53,25	-1,40	344	-	-	-	-
Alantra Partners	9,00	0,22	-25,00	6,64	30	-	-	-	-
Almirall	8,47	0,95	-8,83	0,47	1.489	2,01	28,22	11,17	C
Amper	0,09	-2,13	-35,77	10,17	183	-	18,42	0,15	C
Amrest	5,82	-2,84	47,72	-5,67	42	-	16,39	6,62	C
Applus+	11,58	1,22	56,49	15,80	2.386	1,23	11,44	11,30	M
Árma	6,20	0,00	-15,07	-2,36	0	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,79	4,13	32,39	33,28	2.487	8,91	9,04	4,77	M
Audax Renovables	1,78	-1,11	58,72	37,23	1.277	0,00	17,66	2,04	C
Azkoyen	6,20	0,98	-6,34	-2,52	25	5,81	8,86	9,60	C
Berkeley	0,22	3,26	-1,33	27,00	3.041	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,16	0,00	-3,26	-9,96	0	-	-	-	-
CIE Automotive	25,45	-2,68	-3,23	-1,05	1.659	3,64	8,86	32,65	C
Clínica Baviera	28,40	1,43	53,51	23,48	123	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	66,50	2,78	15,65	10,10	305	2,97	16,84	-	-
CAF	31,45	-0,63	15,63	-3,53	775	4,00	9,62	45,13	C
Corp. Financ. Alba	47,90	-0,73	3,79	-0,21	154	2,09	12,76	79,40	C
Deoleo	0,22	1,36	-8,20	-1,75	116	-	-	-	M
Desa	12,30	0,00	-6,82	2,50	-	6,83	7,74	-	-
Dia	0,01	-1,55	-8,63	7,63	389	-	-	0,03	C
DF	0,55	-1,09	-24,62	-16,41	22	-	-	-	-
Ebro Foods	16,14	1,77	-5,50	3,99	1.563	4,36	13,38	20,07	C
Ecoener	3,77	-0,79	-18,04	-11,08	13	-	11,97	5,70	C
eDreams Odigeo	6,12	-1,45	22,16	-20,21	302	-	75,56	8,64	C
Elecnor	20,40	-1,92	72,88	4,35	1.935	13,48	75,56	25,50	C
Ence	3,41	-1,50	-7,08	20,48	2.286	3,52	17,15	4,05	C
Ercros	3,54	0,14	-17,89	33,90	170	1,84	13,60	4,40	C
Faes Farma	3,32	1,37	8,32	5,06	985	4,31	11,69	3,72	M
FCC	12,70	0,32	40,49	-12,77	88	3,56	11,34	15,90	C
GAM	1,32	1,15	-	-	14	-	12,82	-	-
Gestamp	2,77	-1,60	-28,26	-21,18	908	5,90	4,91	4,36	C
Global Dominion	3,27	-2,39	-9,29	-2,68	421	2,97	11,28	6,53	C
Grenergy	25,20	-4,18	-5,62	-26,40	944	0,00	13,74	38,82	C
Grupo Catalana Occ.	35,75	0,42	21,81	15,70	527	3,56	7,51	47,88	C
Grupo Ezentis	0,19	0,53	112,53	112,53	532	-	-	-	-
Iberpapel	19,50	1,56	25,00	8,33	135	29,33	10,63	27,00	C
Inm. Sur	7,30	1,39	5,30	4,29	22	4,38	11,15	10,70	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,52	0,00	-2,33	12,00	12	1,98	11,45	-	-
Lar España	6,83	-0,15	29,02	11,82	653	10,00	10,01	8,34	C
Línea Directa	0,97	-1,32	13,85	13,98	442	4,02	22,56	0,99	V
Lingotes	6,82	0,00	-6,58	11,44	1	4,55	20,67	-	-
Metrovacesa	8,31	0,36	21,55	2,85	98	10,39	36,77	8,05	M
Miquel y Costas	11,40	0,44	-5,47	-3,23	56	-	-	-	-
Montebalito	1,39	0,00	7,75	-4,79	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,67	0,00	-3,19	3,09	18	8,38	9,82	-	-
Neinor Homes	10,20	-1,92	22,33	1,36	395	26,21	11,14	12,67	C
NH Hoteles	4,17	-0,48	14,72	-0,48	48	3,00	13,99	4,26	V
Nicolás Correa	7,02	0,86	20,00	8,00	181	3,70	8,26	-	-
Nueva Exp. Textil	0,35	2,91	-30,32	-6,84	7	0,00	11,80	-	-
Nyasa	0,00	0,00	-58,49	-8,33	15	-	-	-	-
OHLA	0,31	-1,87	-38,67	-30,03	2.289	0,00	39,33	0,89	C
Opdenergy	5,82	-	61,67	0,52	-	-	-	-	-
Oryzon	1,98	-1,88	-6,07	4,98	73	-	-	6,46	C
Pescanova	0,40	-3,89	8,22	92,68	194	-	-	-	-
Pharma Mar	28,82	1,41	-28,42	-29,					

Economía

Economía asume que el alza de costes laborales resta 4 puntos en competitividad

Estas cargas suben un 5% por el impulso de las cotizaciones sociales y las subidas de los salarios

El índice del Ministerio revela un retroceso en capacidad exportadora respecto a la eurozona

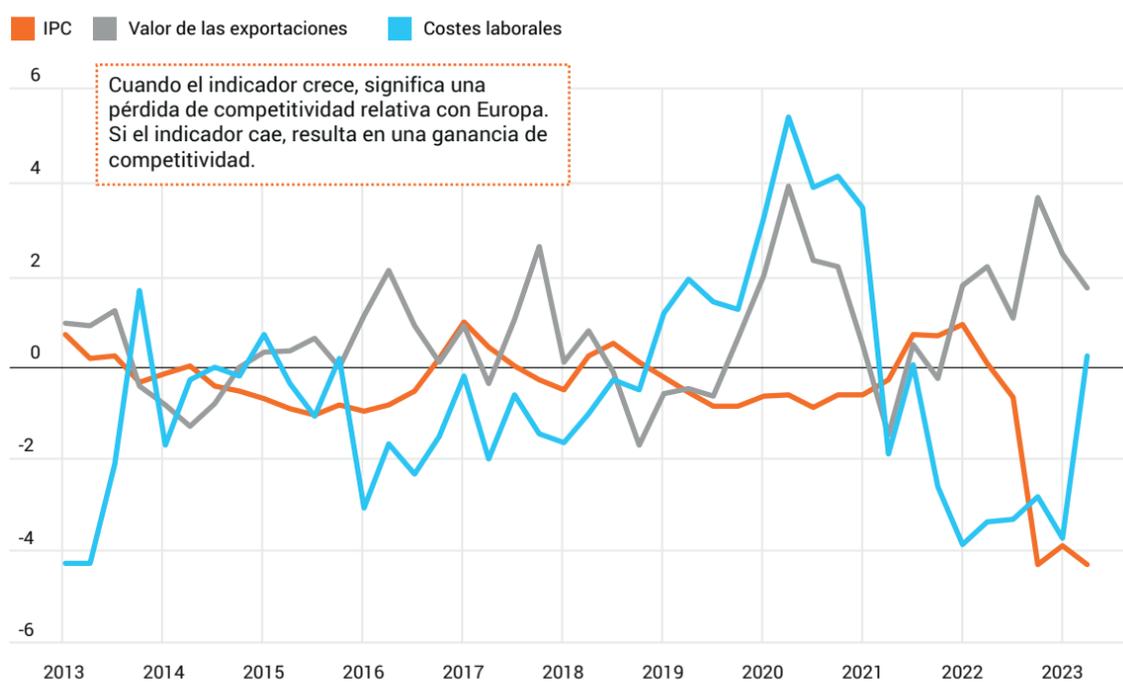
José Miguel Arcos MADRID.

España entra en una nueva senda de incremento de costes laborales tras la pandemia que abre la puerta a un deterioro en la competitividad-precio frente a los vecinos europeos, capaz en el medio plazo de acabar con los buenos registros de exportaciones que nuestro país aún arroja.

El índice más actual y fiable sobre competitividad se extrae de los informes trimestrales que publica el Ministerio de Economía. Dichos documentos monitorizan la influencia de la inflación, el tipo de cambio y los costes laborales en la capacidad de nuestro país de ganar, o perder, posiciones en los mercados internacionales. Como el tipo de cambio es igual entre los miembros del euro, y los niveles de inflación son también semejantes, los impuestos sobre el trabajo, y especialmente las cotizaciones sociales, destacan como los grandes responsa-

Tendencia de competitividad-precio de España con Europa

Medida a través del IPC, valor de las exportaciones y los costes laborales



ductividad”, detalla el experto. La reforma de pensiones también afectó por la subida de los costes laborales unitarios como fruto de la creación de una nueva cotización, el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), que aumentó el tipo aplicado sobre las nóminas en 0,6 puntos el pasado curso. El MEI es una medida incorporada en la última reforma de pensiones.

En la comparativa del cuarto trimestre de 2023 frente al mismo de 2022, las empresas y los trabajadores terminaron abonando un 7% más en cotizaciones sociales obligatorias, principal componente frente a nuestros homólogos europeos. Los costes laborales no salariales en España crecieron un 8,3% en el cuarto trimestre de 2023 respecto al año pasado, el doble que los sueldos en ese mismo periodo y líder comunitario en este aumento de costes. En este aspecto, los costes laborales que no son salario bruto también tuvieron un peso mayor en España que

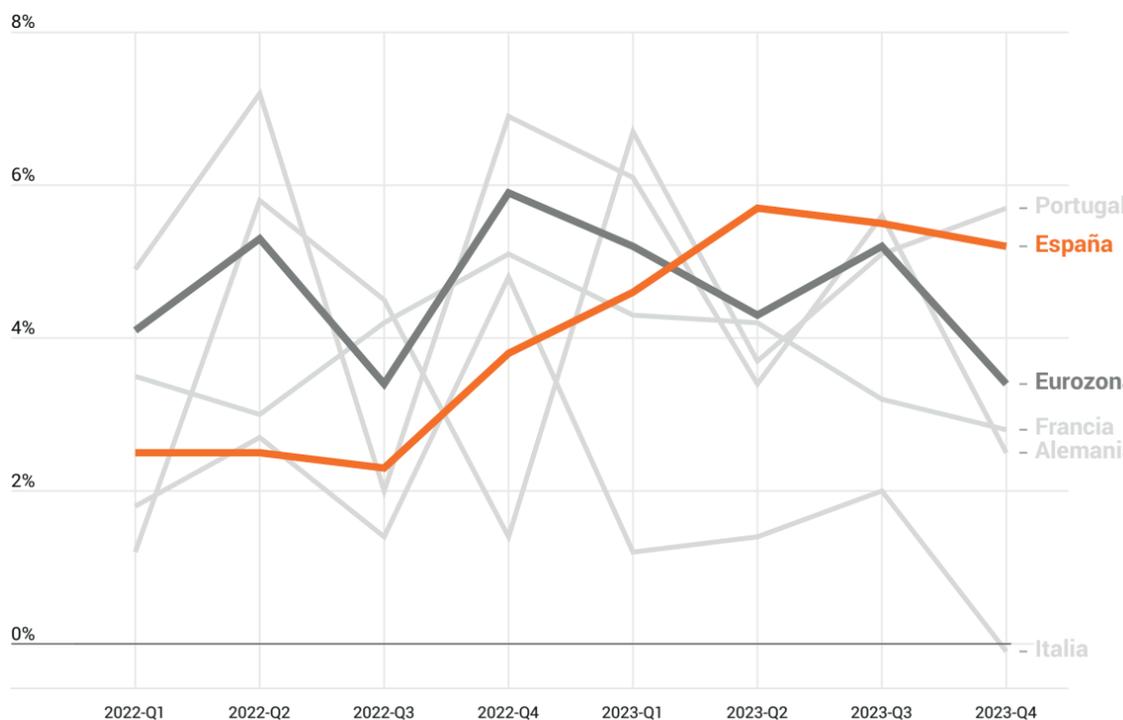
Las cotizaciones sociales obligatorias subieron un 7% interanual en el cierre de 2023

bles de la pérdida de competitividad (cuatro puntos a la baja) experimentada en 2023, y así lo reconoce Economía.

¿Qué ocurrió el año pasado? El Ministerio dirigido por Carlos Cuerdo apunta a la posibilidad de estar ante un “cambio de tendencia tras dos años consecutivos de ganancia de competitividad” frente a la Unión Europea y a la propia eurozona. Este indicador ha vuelto a alterarse, lo que implica pérdida de competitividad, tras las caídas registradas en 2021 y 2022, que implican ganancias en este ámbito.

Se trata del primer deterioro de la competitividad-precio de España por costes laborales desde 2020, cuando aumentaron por el frenazo de la actividad económica y los Ertes. Una situación parecida se planteó en la época de las subidas del IRPF de Montoro tras la crisis de deuda (2013-2014). España aumentó los costes laborales unitarios en mayor medida que el resto de los países miembros (de media): los costes laborales experimentaron un in-

Evolución de los costes laborales en Europa, variación interanual por países, en porcentaje



Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Eurostat.

elEconomista.es

También influye el aumento del tipo en cotizaciones que introdujo la reforma de pensiones

en la eurozona. De igual forma, varias incitativas de la cartera de Trabajo y la de Seguridad Social (siempre condicionadas por la inflación) han afectado a la evolución de la competitividad por costes laborales. Por un lado, la histórica subida del salario mínimo del 8%, resulta como consecuencia en un incremento equitativo de las bases mínimas de cotización. De la mano de la inflación también se vieron incrementadas las bases máximas de cotización que afectan a los salarios por encima de 50.00 euros.

Además de las cotizaciones sociales, las percepciones salariales crecieron por encima de lo determinado en la negociación colectiva (los denominados deslizamientos). El efecto de la inflación sobre los salarios, que en 2022 no se manifestó, pero en 2023 hubo un efecto retardado de la inflación sobre los salarios junto con el efecto de las subidas de cotizaciones. Los acuerdos colectivos firmados en 2023 recogieron mejoras salariales del 4,1% para afrontar la inflación.

cremento del 5% para el cierre de año según el INE (o un 5,2% según la estadística armonizada y homogeneizada a nivel europeo por Eurostat), principalmente por la potente subida de las cotizaciones.

El mercado laboral tiene bastante que ver. “Hay que tener en cuenta

ta sobre todo el aumento del empleo tras la pandemia en la medida en la que se fueron activando los sectores y el aumento de los salarios en menor medida que en la eurozona”, explica Miguel Cardoso, Economista Jefe para España en BBVA Research. “En España tuvi-

mos un sector servicios altamente impactado por la crisis que hizo que los salarios no crecieran tanto como en Europa. Este momento de ganancia de competitividad se puede estar empezando a revertir, especialmente por el intenso aumento del empleo junto con la baja pro-

Economía

La decisión de Sánchez amenaza el pago de los 'NextGen' y la senda fiscal

La debilidad del Gobierno se incrementará hoy tras el anuncio del presidente

Carlos Reus MADRID.

El destino del presidente del Gobierno -que en unas horas comunicará si continúa o no al frente del Ejecutivo- toma como rehén a dos de los aspectos más determinantes para la economía española: la ejecución de los fondos europeos y el cumplimiento de los objetivos fiscales europeos. La agitación parlamentaria y mediática que ha generado el *impasse* de Sánchez ya ahonda la debilidad con la que nació el actual Ejecutivo. Y esa situación pone en riesgo la aprobación de los hitos adheridos al desembolso de los *Next Generation* y leyes imprescindibles, como la de los Presupuestos que ya han comenzado a gestarse en el seno de La Moncloa.

En el escenario más prudente -que prevé la continuidad de Sánchez con todas sus atribuciones- reformas clave como la fiscal peligran, especialmente si los socios parlamentarios del Ejecutivo pretenden sacar mayor provecho del desgaste del Gobierno de coalición, y elevan sus exigencias.

La Comisión Europea demanda que esta medida para hacer más eficientes los ingresos públicos -junto a otras- sea aprobada por el Congreso de los Diputados, para que España pueda recibir los 17.500 millones procedentes del cuarto y quinto pago de los fondos europeos.

Además, Bruselas teme por la estabilidad del Gobierno. La crisis política originada durante los últimos días ha sobresaltado a los líderes europeos, que asisten con estupor al desenlace de cuatro días de reflexión nacional.

La renovación de las cuentas públicas se encuentra todavía más en entredicho. El Gobierno debe sacar adelante los presupuestos para 2025, después de verse obligado a prorro-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. REUTERS

gar los de 2023. Sin embargo, la apertura de un periodo de interinidad, como mínimo hasta finales de julio, trastoca la hoja de ruta. Lo mismo ocurre con la senda fiscal y el

techo de gasto. Moncloa no puede permitirse extender los criterios incluidos en los Presupuestos de 2023, redactados para un contexto económico y fiscal diferente al que an-

ticipa el próximo año. Un 2025 en el que las reglas fiscales retornan con la exigencia de cumplir con una estrategia de gasto, inversiones y medidas, que el Ministerio de Economía y el de Hacienda deberán presentar ante la Comisión Europea el próximo mes de septiembre.

También será preciso asegurar acciones para apuntalar la recaudación, como la permanencia de los impuestos a la banca y energéticas. Ambos, según Moncloa, son muy necesarios para garantizar el cumplimiento de los objetivos fiscales. El Ministerio de Hacienda tiene intención de implementar el grava-

men, que en 2023 procuró casi 3.000 millones de euros extraordinarios para la Agencia Tributaria, en el sistema fiscal español a través de una ley -que como el resto- necesita del aval de la Cámara Baja.

Impacto en el PIB

Más allá del plano personal del presidente, la incertidumbre que despertaron -desde el pasado miércoles- sus palabras es total, tanto dentro como fuera de España. Sea cual sea su decisión, ya hay un riesgo cierto de voladura descontrolada de la política económica. La apertura de otro periodo marcado por un Gobierno sin plenas funciones tumbaría la oportunidad de contar -no solo con Presupuestos en 2025- sino con la financiación comunitaria. Un tema -este último- especialmente sensible, ya que Economía prevé que los *Next Generation* provoquen su mayor impacto sobre el PIB durante lo que queda de 2024 y -sobre todo- en 2025.

Bruselas obliga a España a seguir aprobando hitos para recibir el resto de los fondos

Sin los fondos, la economía dejaría de contar con uno de sus motores principales, condenando a la actividad a la contracción.

Además, un periodo de inestabilidad detendría todas las medidas que Moncloa ha dispuesto para corregir los desequilibrios que todavía subyacen. Es el caso de la productividad, incapaz de remontar desde el inicio de la pandemia. El equipo del titular de Economía -Carlos Cuerpo- y la de Trabajo -Yolanda Díaz- siguen pendientes del análisis del Consejo de la Productividad, sobre el que deberían basarse las iniciativas para subsanar esta arista del mercado laboral.

También reformas, como la de financiación autonómica -aparcada desde 2014- quedaría en un cajón, junto a otros asuntos, como la protección de la industria estratégica española.

El presidente agita las catalanas

El anuncio de Sánchez ha eclipsado a Carles Puigdemont en la recta inicial de la campaña de las elecciones al Parlament. El CIS catalán sitúa al partido independentista como tercera opción, por detrás de ERC, a pesar de que la formación ha girado su estrategia electoral en torno la figura del expresidente de la Generalitat, y a su presunto retorno a Cataluña. El sondeo otorga una holgada victoria al PSC. Su candidato, Salvador Illa, conseguiría entre 40 y 47 escaños.

El PSOE rearma filas ante el anuncio del líder socialista

C. R. MADRID.

Ferraz comparte expectación con el resto de España, ante la comparación que Pedro Sánchez concederá hoy. La dirección socialista -huérfana desde el pasado miércoles- ha movilizado a sus bases en una campaña de apoyo sin precedentes. Aun así, el círculo cercano a Sánchez lleva cuatro días trazando un esquema en el que la dimisión se ha situado como una de las

principales opciones. Una tarea compleja, dado que el vacío que Sánchez podría dejar en el partido supone -a día de hoy- un desafío casi insalvable.

Durante los últimos años, el socialista ha moldeado una dirección, en la que todo ha girado siempre en torno al presidente del Gobierno. Además, la elecciones autonómicas de 2023 dejó a la formación huérfana de barones territoriales, a excepción del presidente caste-

llanomanchego, Emiliano García Page, que consiguió sobrevivir a la debacle electoral haciendo oposición interna al propio jefe del Ejecutivo.

La posible marcha de Sánchez presenta un cruce de dos caminos. Por un lado, el PSOE podría optar por la continuidad, tomando como bandera el sanchismo y evitando que se marchite el sentimiento de unidad que la carta del presidente ha generado en torno a la izquier-

da. Sin embargo, solo Sánchez sería capaz de mantener la pasión despertada entre su electorado. Otros miembros del Comité Federal, como María Jesús Montero o Patxi López, difícilmente podrían liderar una lista con opciones de plantar cara al Partido Popular en las urnas, más allá de la inercia del voto estructural al PSOE. Viejas caras, como la de Josep Borrell o el expresidente Rodríguez Zapatero, bien podrían representar opciones

de tránsito capaces de mantener a flote la candidatura.

La segunda vía apunta a la catarsis del sanchismo. Una opción dura, pero una solución para el partido a largo plazo. Con ella el PSOE renunciaría a La Moncloa, pero apostaría por cerrar una etapa y abrir otra. Esto demandaría la celebración de un Congreso Extraordinario en el que celebrar unas primarias que designen a un nuevo secretario general socialista.

Raúl Mínguez Director del Servicio de Estudio de la Cámara de Comercio de España

“La gestión de los fondos UE genera dudas y demoras en su ejecución”

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

Raúl Mínguez es el director del Servicio de Estudios de la Cámara de Comercio de España y Subdirector de la Cátedra Nebrija-Santander en Internacionalización de empresas (Universidad Nebrija). Anteriormente ha sido analista del Consejo Superior de Cámaras de Comercio, profesor de la Universidad San Pablo CEU y Director de proyectos de consultoría (Quasar SA). También es doctor en Economía por la Universidad de Alcalá de Henares (premio extraordinario) y especialista con una experiencia de más de 25 años en el diseño y ejecución de estudios económico-empresariales, análisis de coyuntura y sector exterior. Atiende a *eEconomista.es* para analizar la actualidad económica de España

¿Cómo está España?

Después de la pandemia, desde una perspectiva económica, hemos logrado recuperar los niveles cuantitativos que se habían perdido durante la crisis sanitaria. La singularidad de la estructura productiva española ha determinado un impacto mayor en comparación con otros países de nuestro entorno. Esto, sin duda, ha tenido efectos en los ámbitos económico, empresarial y social, retrasando el proceso de recuperación posterior a la pandemia en comparación con otros contextos similares.

En estos años, hemos recuperado los niveles previos a la pandemia, principalmente en términos cuantitativos, como lo evidencia el PIB. Sin embargo, es crucial cuestionarnos sobre las bases de este crecimiento, tanto en términos cuantitativos como cualitativos.

Desde la perspectiva de las bases del crecimiento, hemos observado que el sector exterior jugó un papel determinante en la salida de la pandemia, siendo uno de los principales impulsores de la mejora económica en los años posteriores. Su contribución ha disminuido gradualmente, mientras que la demanda interna, especialmente el consumo privado y el sector público, han tomado el relevo y lideran el crecimiento económico.

¿Qué supone que el Gobierno quiera reducir la jornada laboral a pesar de que la productividad sigue disminuyendo?

En España nos encontramos con niveles de innovación inferiores a los de nuestro entorno y condiciones en términos de capacitación y educación que no son óptimas, especial-



CÁMARA DE ESPAÑA

Sector exterior:
“Su contribución se ha reducido gradualmente y la demanda interna ha tomado el relevo”

Elecciones UE: “La situación demanda certidumbre para las empresas y la actividad económica”

mente en ámbitos más especializados y técnicos. Estos son los que permitirían aumentar la producción o al menos mantenerla con menos recursos. Hay deficiencias que deben mejorarse en los recursos involucrados, las prácticas de innovación y digitalización, y la estructura empresarial y sectorial, de dimensiones medias o reducidas. Esto determina que las posibilidades de aumentar la producción con el mismo número de horas o empleos, o bien de mantenerla o aumentarla al reducir el número de empleos o horas, sea dudoso desde un punto de vista práctico.

¿Hay diferencias entre los retos de las grandes empresas y las pymes?

Aunque tendemos a segmentar mucho la tejida empresarial, son los mismos, solo que algunos los enfrentan en el corto plazo, y otros los afrontarán en el medio y largo plazo.

¿Qué sucede? Las pymes tienen menos recursos para capacitarse, invertir, innovar o internacionalizarse. Los retos implican suplir esas deficiencias por otras vías, como la colaboración interempresarial, aunque en España hay menos cultura comparado con otros países.

Respecto a los fondos europeos, ¿cómo está siendo su permeabilidad en el ecosistema empresarial?

Los fondos europeos, especialmente los Next Generation, han tenido un impacto considerable. Su implementación a través del plan de recuperación, transformación y resiliencia ha sido clave para lograr que la economía española recupere los niveles prepandemia, lo cual es un desarrollo muy positivo. El paquete inicial ha sido fundamental para apuntalar políticas de apoyo a las empresas, y ahora nos concentramos en los objetivos de transformación y resiliencia.

La gestión de estos fondos ha sido compleja debido a su magnitud, lo que ha generado ciertas dudas y demoras en su ejecución inicial. Los

fondos, finalmente, han ido penetrando en el tejido empresarial con instrumentos, llegando a empresas de todos los tamaños y sectores. Aunque ha habido dificultades, la colaboración público-privada ha permitido cierta flexibilidad y reorientación cuando ha sido necesario.

La perspectiva de ejecución de los fondos es positiva, y es probable que beneficien al tejido empresarial en gran medida. Algunos recursos tendrán un impacto directo en las empresas, mientras que otros, como las mejoras en infraestructuras o el fortalecimiento de instituciones de apoyo, beneficiarán indirectamente su competitividad.

¿Preocupa a las empresas las próximas elecciones europeas?

La situación demanda certidumbre para las empresas y toda la actividad económica en general. Es crucial tener un entorno estable donde puedan llevar a cabo sus planes, previsiones de ventas, compras e inversiones con confianza. Por lo tanto, cualquier proceso electoral de gran magnitud, especialmente a nivel europeo, atrae mucha atención.

¿Mejora la situación actual el recién aprobado reglamento europeo contra la morosidad?

Respecto a las versiones iniciales, ha mejorado sustancialmente. Inicial-

mente se tendía hacia una visión restrictiva de la relación comercial entre las partes, imponiendo rigideces o normativas que, en el caso particular de España, ya estaban reguladas de manera satisfactoria. Por lo tanto, consideramos positivo modernizar el marco en el que las empresas operan, adaptarlo al contexto y a las normativas paralelas emergentes.

Los términos en los que se ha alcanzado el acuerdo, que probablemente no se materialice hasta después de las elecciones, también son positivos, ya que son bastante similares a lo que se había solicitado desde España, incluyendo la posibilidad de que las partes lleguen a acuerdos.

¿Cómo son las relaciones comerciales en Rusia, Ucrania o Israel?

La empresa española asume todos los compromisos que la política comercial internacional, determinada por la Unión Europea, establece. Esto implica que se adapta a los marcos en los que se desarrollan las relaciones comerciales internacionales. Afortunadamente, contamos con una base empresarial sólida en exportación, que se caracteriza por su diversificación y capacidades competitivas. Si observamos la serie histórica de los últimos 20 años, vemos un crecimiento continuo, incluso en un contexto internacional complicado, con aumentos de precios.

Economía

Sumar pide que la banca eleve capital y compense los ingresos extra de los tipos

Aluden a la retribución de los depósitos en el BdE por el auge del precio del dinero

eE MADRID.

Sumar ha registrado una proposición no de ley en el Congreso para exigir a las entidades financieras que eleven sus colchones de capital ante las ganancias que han obtenido por dejar sus depósitos en el Banco de España en un escenario de subida de tipos de interés. Más en concreto, el grupo plurinacional quiere elevar el colchón de riesgo sistémico requerido a la banca en un porcentaje equivalente a los beneficios que han obtenido por dejar sus fondos en la facilidad de depósito del Banco de España.

Cabe recordar que esta facilidad es uno de los tipos de interés definidos por el Banco Central Europeo (BCE) y determina el interés que las entidades de crédito reciben por sus depósitos a un día en el banco central.

7.806 millones de ingresos

Tras estar casi ocho años en negativo, ese interés se tornó positivo a partir de julio del 2022 y fue entonces cuando las entidades financieras recompusieron sus carteras para utilizar la facilidad de depósito, por lo



Y. Díaz, ministra de Trabajo; y J. Albiach, candidata de Comuns en Cataluña. ADALMAU

que el Banco de España tuvo que abonar 7.806 millones a las entidades en 2023 para remunerar sus depósitos, lo que supone multiplicar por más de seis la cifra de un año antes. “Esto supone la desaparición de los beneficios de la autoridad mone-

taria nacional que son utilizados por el Tesoro público para la financiación de políticas públicas”, denuncia el grupo confederal en la exposición de motivos de su iniciativa, recogida por *Ep*. El grupo considera que la situación se agrava si se tie-

ne en cuenta la dificultad financiera experimentada por las personas con hipotecas a tipo variable, la “baja remuneración de los depósitos ofrecidos por las entidades financieras españolas” y los “altos dividendos” distribuidos a los accionistas. “Todo ello hace necesaria una mayor intervención pública”, sentencia Sumar.

Por estos motivos, Sumar insta al Gobierno a llevar a cabo, como miembro de la Autoridad Macroeconómica Consejo de Estabilidad Finan-

Consideran que Amcesfi puede canalizar esta medida para mejorar la solvencia

ciera (Amcesfi), las medidas oportunas para elevar los colchones de capital en un porcentaje proporcional a los beneficios extraordinarios que las entidades financieras han obtenido con la remuneración de sus depósitos en el Banco de España.

Los trabajadores afectados por ERE crecen un 65% hasta febrero

eE MADRID.

Los trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo (ERE) autorizados por las autoridades laborales o comunicados a las mismas aumentaron un 65% en los dos primeros meses del año en comparación con el mismo periodo de 2023, hasta un total de 18.587 afectados, según datos provisionales del Ministerio de Trabajo y Economía Social recogidos por *Ep*.

Por tipo de procedimiento, el volumen de trabajadores afectados por despidos colectivos subió un 29% interanual en los dos primeros meses del año, hasta un total de 2.999 trabajadores afectados. Por su parte, los trabajadores afectados por suspensiones de contrato se incrementaron un 87,3%, hasta los 14.933 empleados, mientras que los afectados por procedimientos de reducción de jornada se redujeron un 32,3%, hasta un total de 655 afectados.

Del total de trabajadores que estaban en ERE al final de febrero, el 5,4% se vieron afectados por procedimientos originados por causa de fuerza mayor y el resto lo estaba por causas económicas, técnicas, organizativas y de producción (ETOP).

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Megas, gigas y minutos ilimitados?

Consulta el comparador con las

mejores ofertas de fibra y móvil

- ⦿ Ahorra tiempo y dinero.
- ⦿ Compara los paquetes de fibra, datos y minutos.
- ⦿ Claves para contratar la oferta más barata.
- ⦿ Aclara las dudas más comunes.
- ⦿ Analiza tu caso y elige tarifa.



Consulta las mejores ofertas, aquí:

www.bit.ly/comparador_fibraymovil



Macron maniobra con el fin de que Draghi presida la Comisión Europea

El jefe de Estado galo pone el foco de la próxima legislatura en el sector Defensa

Lidia Montes BRUSELAS.

Una legislatura europea llega a su fin. La semana pasada el Parlamento Europeo celebraba su último pleno en Estrasburgo y las elecciones de junio abren un nuevo ciclo político para la UE. Los líderes empiezan a esbozar las líneas a seguir los próximos cinco años. Una estrategia en la que el presidente de Francia, Emmanuel Macron, está tomando una postura vocal. Visiona una Comisión Europea capitaneada por el expresidente del Banco Europeo, Mario Draghi, y una UE en la que la defensa se convierta en pilar de los próximos años.

El presidente galo ha empezado a mover hilos entre las altas esferas de la política europea para posicionar al expresidente del Banco Central Europeo al frente de la próxima Comisión Europea, según publicó *Bloomberg* la pasada semana. El político, que fue clave para colocar a Ursula von der Leyen en la jefatura del Ejecutivo comunitario, tantea ahora a otros líderes europeos, como la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, para poner en las riendas de Bruselas a un perfil más tecnócrata como el del italiano.

Tras las elecciones europeas del próximo 9 de junio, los líderes de la UE tendrán que decidir quién ocupa los altos cargos de las instituciones europeas. No solo de la Comisión Europea, sino también del Consejo de la UE, el Parlamento Europeo y la política exterior. Y ante la llegada de estos comicios, Von der Leyen ya anunció su intención de revalidar el cargo como cabeza de lista de los populares europeos, lo que la convierte en favorita para el puesto.

El nombre de Draghi había salido ya para llevar la batuta del Consejo de la UE. Como jefe del Ejecutivo

Un nuevo modelo económico

Existe un riesgo real de que "Europa se quede atrás" porque "en términos económicos nuestro modelo ya no es sostenible", argumentó el presidente galo, Emmanuel Macron. Una visión que compartía el expresidente del Banco Europeo, Mario Draghi, hace unas semanas al defender una transformación profunda: "necesitamos una UE a la altura del mundo de hoy y de mañana, y lo que propongo en el informe que me encargó la presidenta de la Comisión es un cambio radical. Es lo que hace falta". A ello se suma que las "dos principales potencias internacionales han decidido dejar de respetar las reglas del comercio", dijo Macron en relación a los subsidios de Pekín y Washington a su industria que obligan a repensar la estrategia de la UE.

comunitario pesa a su favor su trayectoria al frente del BCE en los años de crisis financiera. No obstante, los países frugales como Alemania podrían albergar reservas por sus posturas más cercanas a los países del sur de Europa en favor de una nueva emisión de deuda conjunta. Está previsto que el 17 de junio los líderes de la UE tengan un debate sobre los altos cargos, aunque el candidato debe ser apoyado por mayoría absoluta en el Parlamento Europeo.

El líder galo escogió la Sorbona como escenario para delinear su vi-



El expresidente del Banco Europeo, Mario Draghi. EFE

sión del porvenir de Europa. La próxima Europa, se asienta sobre la necesidad de mejorar su autonomía estratégica, una idea que hace años defiende París y que gana adeptos entre los Veintisiete. Porque será necesaria si la UE quiere competir con EEUU y China en un contexto de alta incertidumbre geopolítica y tendencia a la desglobalización. Y Macron abre la puerta a una emisión de deuda conjunta para financiar las inversiones hasta 2030.

Tomar decisiones ya

"Europa puede morir", advertía el francés, poniendo sobre la tierra una realidad: una UE mortal que debe tomar decisiones ya. "Podría morir si no mantiene sus fronteras. Puede morir si no sabe responder a los riesgos exteriores en materia de seguridad. Puede morir si se vuelve dependiente de los demás".

La paz o la guerra en Europa y su capacidad para garantizar la se-

"Europa podría morir si se vuelve dependiente de los demás", advirtió el presidente francés

guridad, "se decide hoy", incidió el francés. Este argumento que ha vertebrado la petición de una "defensa creíble el continente europeo", a la que invitará al resto de socios comunitarios. Considera también necesario dar prioridad a la perspectiva europea en la compra de material militar o mejorar las sinergias entre los ejércitos de la UE.

"Tenemos que producir más rápido, tenemos que producir más, y tenemos que producir más en Europa. Por eso acepto que necesitamos una preferencia europea en la compra de equipos militares", defendió. Para impulsar la producción en defensa en la UE, abogó por programas industriales europeos, más apoyo del Banco Europeo de Inversiones y asumir financiación adicional, como la idea de un préstamo europeo propuesta por la Primera Ministra Kaja Kallas.

Los ministros de Agricultura debaten flexibilizar la PAC

Abordarán también los aranceles al grano de Rusia y de Bielorrusia

Lidia Montes BRUSELAS.

La semana arranca con una reunión de los ministros de Agricultura de la UE en Luxemburgo en el que la respuesta a las inquietudes del campo volverá a centrar parte del de-

bate, con propuestas sobre la mesa como simplificar las barreras administrativas, la flexibilización de la Política Agraria Común (PAC) o reforzar la posición del sector en la cadena alimenticia.

Tras su aprobación en el Parlamento Europeo, la semana pasada, se espera que los ministros respalden la propuesta del Ejecutivo comunitario para simplificar la PAC. Un diálogo en el que se consultará a los países la necesidad de incluir

algún elemento adicional. No se espera, sin embargo, que su aprobación definitiva llegue hasta mediados de mayo.

Entre las cuestiones que se abordarán en esta flexibilización se incluyen la simplificación de los sistemas de controles, las fotos referenciadas, las duplicidades administrativas y los problemas de gestión. Se presentará también un nuevo informe anual de rendimiento en el que se verá que puntos hay

que mejorar de la operativa de la PAC en su implementación.

Otro de los puntos que abordará el Consejo de Agricultura, en el que participará el ministro español Luis Planas, es la propuesta del Ejecutivo comunitario de elevar los aranceles a las importaciones de grano de Rusia y Bielorrusia al mercado comunitario. La medida pretende evitar que la UE contribuya a la economía rusa y, a la par, evitar que las importaciones de Moscú puedan

desestabilizar el mercado europeo.

Este incremento de la imposición arancelaria afectará a productos como trigo, maíz y la harina de cereales. Los aranceles aumentarían, en casi todos los casos, a 95 euros por tonelada o a un porcentaje del 50% sobre el valor del producto. Y es que las importaciones de estos productos desde Moscú no solo no habían sido inscritas en ningún paquete de sanciones, sino que su tarifa arancelaria era del 0%.

Economía

El gasto militar sube un 62,4% desde la llegada de Sánchez a Moncloa

España está lejos del 2% del PIB al que se compromete a llegar en este ámbito

Noelia García MADRID.

El aumento en el gasto en Defensa desde que Pedro Sánchez asumió el cargo en junio de 2018 ha crecido un 62,4%, pasando de 10.283 millones de euros anuales a 16.474 millones después de la última asignación.

No obstante España tiene un presupuesto en Defensa más bajo que otras naciones y aún está lejos del 2% del PIB comprometido para 2029. El gobierno dedica solo el 1,24% del PIB a defensa, lo que la sitúa como el tercer país que menos gasta en este ámbito, superando únicamente a Bélgica y Luxemburgo. Según la OTAN, este porcentaje equivaldría a un gasto de 18.045 millones de euros el año pasado, una cifra que difiere de los datos reflejados en el presupuesto del Ministerio de Defensa. La OTAN considera otros gastos como pensiones, misiones, armamento y actividades adicionales, mientras que el presupuesto ministerial se amplía mes a mes con créditos extraordinarios, lo que hace que las cifras varíen considerablemente a lo largo del año. Por ejemplo, en 2023, el presupuesto inicial del Ministerio de Defensa fue de alrededor de 12.800 millones, pero terminó gastando más de 15.200 millones debido a estos créditos extraordinarios.

Hoy, solo 11 países han cumplido ya y otros tres están muy cerca de lograrlo. Ante la amenaza "total y absoluta" de una guerra a mayor escala, según ha dicho la ministra de Defensa, Margarita Robles, el Consejo de Ministros dio luz verde a un gasto de 1.129 millones de euros para la adquisición de nuevo material militar destinado a "reforzar" las capacidades de las Fuerzas Armadas españolas. Una decisión marcada por la guerra en Ucrania y otros conflictos geopolíticos.

La decisión del Gobierno ha generado críticas por parte de algunos sectores, que consideran que este gasto es excesivo e innecesario. En particular, Sumar, liderada por la vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz, ha expresado su rechazo a la medida, argumentando que se deberían destinar más recursos a otras áreas como la sanidad o la educación.

A pesar de este incremento presupuestario, España se mantiene en el 1,3% del PIB, frente al 1,8% de los países de nuestro entorno. De hecho, si se observa la inversión con respecto al año pasado, el gasto militar ha aumentado en un 9,8%, según un informe publicado por el Instituto Internacional de Estocolmo



Robles agradece a los miembros de la UMAER su colaboración en la aeroevacuación del ciudadano Álex García. F. VILLAR

Más de 220.000 empleos y más de 7.100 millones de facturación

La industria de Defensa crea directa o indirectamente 220.000 puestos de trabajo en España, sobre todo en Ferrol, Cartagena, Asturias y Andalucía, donde la inversión en Defensa es considerable. Y es que la apuesta del Ejecutivo por la modernización de blindados y fragatas ha posicionado a esta industria como un motor económico crucial. Según la Memoria de la Asociación Española de Empresas Tecnológicas de Defensa, Seguridad, Aeronáutica y Espacio (Tedae), el sector experimentó un notable crecimiento en 2022, con una facturación de 12.135 millones de

euros, un 4,6% más que en el año anterior. Estas cifras se acercan ya a los niveles prepandemia. Con más de 210.000 empleados y la generación de más de 53.000 puestos de trabajo directos, el sector se consolida como un pilar esencial de la economía nacional. Además, el sector de la Defensa registró el año pasado una facturación de 7.139 millones de euros, siendo la aeronáutica militar líder con 5.050 millones de euros, seguida por la defensa naval con 1.210 millones de euros. Esto representa el 4,9% del PIB industrial.

para la Investigación de la Paz (SI-PRI). España se sitúa en el puesto 17 en el mundo en gasto militar y se encuentra por delante de países como Brasil y por detrás de otros como Canadá, cuya inversión supone el 1% del gasto total en el mundo.

Robles ha reiterado en múltiples ocasiones que el objetivo del Gobierno es contar con unas Fuerzas Armadas modernas, y para lograrlo es necesario mejorar sus capacidades tecnológicas. Ha enfatizado que la única vía para alcanzar este objetivo es a través de la inversión en tecnología militar.

Programas clave

En los últimos cinco años, se han impulsado programas cruciales para las Fuerzas Armadas y la industria nacional entre los que se incluyen las fragatas F-110, el submarino S-80 (con el primer submarino, el Isaac

Peral' S-81, recientemente entregado a la Armada), el vehículo de combate sobre ruedas (VCR) 8x8 y la segunda fase del programa de los blindados Pizarro. Asimismo, se han abordado programas adicionales, como la adquisición del Vehículo de Apoyo en Cadenas (VAC), el Sistema de Lanzacohetes de Alta Movilidad (SILAM), la construcción de dos buques hidrográficos costeros (BAM-IS), aviones entrenadores PC Pilatus-21 y los NH-90 de la Armada, entre otros proyectos relevantes.

Igualmente, España también sigue comprometida con su participación y apoyo al desarrollo del FCAS (Future Combat Air System), el futuro avión de combate europeo, así como al EUROMALE (European Medium Altitude Long Endurance Remotely Piloted Aircraft System), un sistema europeo de aeronaves pilotadas a distancia.

En esta línea, también se prevé un aumento en la estrategia industrial de la defensa, con un plan en proceso de elaboración que abarca 33 líneas de actuación. En el ámbito de la Investigación, Desarrollo e Inno-

El plan para impulsar la industria militar prevé 33 líneas de actuación

vación (I+D+i), se llevará a cabo una revisión de la Estrategia de Tecnología e Innovación de la Defensa.

El presupuesto de Defensa aprobado por el Ministerio para el año 2023 fue de 12.316 millones de euros. De este total, aproximadamente 5.000 millones se destinaron a programas especiales de modernización, seguido por 2.500 millones para administración y servicios generales de Defensa, 2.300 millones para gastos operativos de las Fuerzas Armadas, y 1.000 millones para apoyo logístico.

El mundo más armado que

El gasto militar ha alcanzado un máximo histórico, con un aumento del 6,8% respecto al año 2022, lo que representa el mayor incremento desde 2009. El último informe del SI-PRI indica que por noveno año consecutivo, el gasto militar mundial ha aumentado, alcanzando la cifra récord de 2,44 billones de dólares (aproximadamente 22.200 millones de euros). Este aumento se ha registrado en todos los continentes por primera vez desde 2009, con incrementos significativos en Europa, Asia, Oceanía y Oriente Medio.

El aumento del gasto militar se ha visto influenciado por varios conflictos, incluyendo las guerras en Ucrania y en Gaza, esta última con ramificaciones en la región del Oriente Medio. Estos conflictos han generado presiones adicionales en el ámbito militar y de defensa a nivel global.

Debilidades energéticas de la OTAN en Europa

Análisis
Jorge Cachinero
 Directivo y consejero. Experto en relaciones con Gobiernos, riesgos políticos y reputación.

Las consecuencias energéticas que los países europeos de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) están sufriendo, desde el comienzo de la guerra en Ucrania, son cuatro.

Europa perdió el suministro de energía barata procedente de Rusia, uno de los dos elementos de la ventaja competitiva del modelo económico europeo y, sobre todo, alemán.

Asimismo, el continente europeo está sufriendo el comienzo de la reducción del suministro de petróleo del Oriente Próximo.

El aumento del riesgo de tránsito para los petroleros de origen o de bandera occidentales a través de la ruta marítima del Mar Rojo está dificultando el aprovisionamiento de energía en los mercados europeos.

Por último, Europa experimenta la reducción de la diversidad de sus fuentes de energía, dado que, ante todo lo anterior, se está incrementando su dependencia energética con respecto a Estados Unidos (EEUU), a Canadá y a Noruega.

Los riesgos de seguridad relacionados con el abastecimiento ininterrumpido de energía a los que hace frente Europa le obligan a asegurarse el suministro de gas natural licuado -liquefied natural gas (LNG), en inglés- y de petróleo provenientes de estos tres países mencionados.

Europa debe, de forma adicional, garantizar que las rutas de transporte marítimo de esas dos materias primas, provenientes de esos tres mercados, sean seguras.

Europa está estresada por ello, ya que dispone de opciones energéticas limitadas.

Los únicos responsables de esta situación son los propios gobernantes europeos, que participaron en las tres decisiones que han hecho tanto daño a Europa desde febrero de 2022.

Europa impidió el abastecimiento de gas y de petróleo rusos baratos, colaboró en el sa-



ISTOCK

botaje estadounidense del Nord Stream, para que EEUU se asegurara de lo anterior, y se sumó al intento de establecimiento de un precio máximo al barril de petróleo en los mercados energéticos globales.

La OTAN agrupa, desde un punto de vista energético, a países consumidores -la mayoría, los europeos-, a un país de tránsito -Turquía- y a tres países productores y suministradores -EEUU, Canadá y Noruega-.

La prioridad para todos ellos es, en la actualidad, su infraestructura energética y, de forma destacada, la seguridad de ésta, especialmente, la que se encuentra

bajo los océanos y bajo los mares, lo que añade de la complejidad de que, en su mayoría, ésta se encuentra en aguas internacionales.

La Alianza Atlántica reconoce que carece de experiencia y de conocimiento para proteger

oleoductos y gaseoductos submarinos, aunque bien podría decirse que ha mejorado ambas capacidades al destruir el Nord Stream.

La dificultad de este cometido aumenta para la OTAN porque estas infraestructuras han sido construidas por el sector privado y son muy dependientes de la alta tecnología que ha sido desarrollada por éste.

Todo ello obliga a la Alianza Atlántica a un esfuerzo de acercamiento a las empresas propietarias de dicho conocimiento técnico para intentar alinear los intereses corporativos de sus accionistas con las agendas de las políticas de defensa de la organización militar.

Los problemas que están teniendo lugar en torno a la seguridad de la ruta marítima del Mar Rojo subraya la criticidad de esta prioridad militar.

Los retos son aún más acuciantes para los socios europeos de la OTAN porque, al haber cortado el suministro energético desde Rusia, han alargado inmediatamente sus cadenas de suministro, que llegan hasta Catar, el norte de América o Australia, lo que provoca que el

mantenimiento de su seguridad se haya hecho más complejo.

Asimismo, la OTAN teme que los países europeos transiten de la dependencia energética de los combustibles fósiles rusos a la de la electricidad de China, quien se ha convertido en el mayor productor del mundo y compite contra sus rivales con precios muy bajos.

Los aliados europeos de la OTAN se han dejado arrastrar por EEUU a un agujero para conejos en su política energética, del que no sólo no tienen una salida fácil, sino en el que, al parecer, siguen cavando.

El Viejo Continente ya sufre la reducción del suministro de petróleo de Oriente Próximo

La Alianza Atlántica reconoce que carece de experiencia y de conocimiento para proteger oleoductos

Ecuador pide 4.000 millones al FMI para seguridad

Otras áreas en las que empleará el crédito son obras públicas y empleo

elEconomista.es MADRID.

El Gobierno de Ecuador prevé destinar a seguridad ciudadana, obras públicas y crecimiento económico los alrededor de 4.000 millones de dólares que espera conse-

guir del Fondo Monetario Internacional (FMI) tras haber alcanzado un acuerdo técnico con esta institución para un nuevo programa crediticio.

Tras confirmar este jueves el acuerdo a nivel técnico con el FMI, el Ministerio de Economía y Finanzas ecuatoriano indicó en un comunicado que "Ecuador busca acceder a un acuerdo de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) por 48 meses que represente un apoyo fi-

nanciero de alrededor de 4.000 millones de dólares".

El ministro de Economía y Finanzas, Juan Carlos Vega, destacó que el plan económico del Gobierno de Daniel Noboa "es sólido y está recibiendo el respaldo de los organismos multilaterales".

Vega indicó que, de darse la aprobación del directorio del FMI, Ecuador accederá a recursos frescos que ayudarán a sostener la "seguridad ciudadana, impulsar obra

pública, garantizar la protección social y direccionar al país por la senda de un crecimiento económico inclusivo, que genere más oportunidades de empleo para los ecuatorianos".

El acuerdo técnico se logró después de varias reuniones de trabajo entre las autoridades ecuatorianas y el personal del FMI, en las que se expusieron los objetivos de Ecuador, relacionados con un manejo "eficiente y transpa-

rente de los recursos públicos, la lucha contra la inseguridad y la corrupción, y la implementación de políticas públicas que promuevan la estabilidad económica y social", indicó.

Hace unas semanas Noboa adelantó que Ecuador está negociando un acuerdo con el FMI para proporcionar estabilidad financiera al país, que podría estar cerrado en "los próximos dos o tres meses".

Economía



Barrio residencial en la ciudad de Chongqing. ALAMY

La crisis inmobiliaria china reducirá aún más el IPC chino, hasta el 0,6%

La caída de los precios y la falta de vivienda nueva merman la demanda interna

Carlos Asensio MADRID.

Recientemente se han conocido los datos de crecimiento económico de China, que marcaron una expansión del PIB del 5,3% en el primer trimestre, mucho más de lo que esperaban los principales organismos y analistas. A priori, podría parecer que la economía del gigante asiático va viento en popa, pero tienen un elefante en la habitación: el sector inmobiliario. Un palo en la rueda que aboca al país a una desinflación por la caída del consumo y que augura un IPC para este año del 0,6%, según los analistas macroeconómicos.

La crisis inmobiliaria está provocando una debilidad duradera en el gasto de los hogares. “El sector inmobiliario y sus sectores *upstream* y *downstream* se están contrayendo en todos los ámbitos, lo que reduce constantemente las expectativas sociales, así como la demanda general”, dijo Nie Wen, analista macroeconómico jefe de Hwabao Trust. “Se necesita urgentemente inversión gubernamental para es-

tabilizar o impulsar la demanda”, dijo el experto a *Bloomberg Economics*.

Un grupo de expertos de Nomura Global Market aseguran que es “poco probable” que la economía china toque fondo “mientras su sector inmobiliario siga en declive”. Explican que “todas las economías sufren gravemente cuando estallan las burbujas inmobiliarias, salvo que se produzca un milagro y China no es una excepción”.

En una encuesta realizada a economistas expertos por parte de *Bloomberg Economics* concluyen que la crisis inmobiliaria plantea “el mayor riesgo” para el crecimiento de China este año. En concreto nueve de los 15 encuestados han asegurado esto. Mientras que el resto dijeron que la baja inflación y el débil consumo son las mayores preocupaciones. Las medidas que debería adoptar Pekín para corregir esto también generaron cisma. Por un lado, unos creen que deberían impulsar la inversión inmobiliaria, mientras que la segunda opinión es la de acelerar el gasto público.

El paro juvenil aviva el problema

La tasa de desempleo entre los jóvenes de 16 a 24 años en el gigante asiático (excluyendo los matriculados en la escuela) se mantuvo en el 15,3% en el mes de marzo, prácticamente la misma cifra que en febrero, según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística (ONE). Esto entra en línea con las cifras que publicaron a finales de la semana pasada, en las que la tasa de paro general se situaba en el entorno del 5,2%, bastante estática en relación con las del mes precedente (5,3%). Para los expertos, esto también puede provocar un gasto de consumo cauteloso en la segunda economía del mundo.

Sea como fuere, Pekín se ha marcado un ambicioso objetivo de crecimiento del 5% para este año en las famosas Dos Sesiones, mientras que los economistas y analistas expertos mejoraron sus previsiones de crecimiento solamente del 4,6% al 4,8%. No obstante, el FMI proyectó un crecimiento del 4,6% para este año, la misma que en su revisión de enero. Aunque el consejero económico de la entidad, Olivier Gourinchas, aseguró en rueda de prensa en Washington que revisarían sus previsiones del PIB para el gigante asiático debido al buen comportamiento de su economía en el primer trimestre.

Aún así, Gourinchas reiteró que la debilidad del sector inmobiliario de China “probablemente persistirá” y animó a las autoridades del país a aplicar medidas que aborden directamente algunas de las causas fundamentales, incluida la recapitalización o la liquidación de los promotores que están pasando apuros económicos.

En líneas generales, el crecimiento del consumo tras la apertura

postpandémica en 2023 “estuvo muy por debajo de las expectativas del mercado y la gente ha sido mucho más consciente de su gasto”, aseguran desde Nomura.

Las ventas minoristas crecieron solo un 5,8% interanual ese año después de haber sufrido una contracción del 0,5% en 2022 por culpa del Covid Cero. “En 2024 esperamos una contribución mucho menor al crecimiento por parte de los consumidores”, dicen.

Entre los motivos que dan para argumentar esta afirmación está la existencia de “una base mucho mayor” ya que la pandemia en China terminó en enero de 2023. “De hecho, el crecimiento de las ventas minoristas cayó drásticamente en marzo con respecto a enero y febrero”.

Por otro lado recalcan que el crecimiento de los ingresos de los hogares “ha estado muy por debajo de los niveles prepandemia”, lo que sugiere obstáculos al consumo.

Esto se une a una caída desmesurada de los precios de la vivienda. En las 70 principales ciudades

Los inmuebles en las principales ciudades se deprecian un 33% desde 2021

del país cayeron un 10,7% desde sus máximos en 2021 según la Oficina Nacional de Estadística. Pero la Corporación de Información Inmobiliaria de China estimó una caída del 33% de los precios de viviendas no de lujo en las principales ciudades desde su pico a mediados de 2021.

También la caída de los precios del mercado de valores del 2,3% desde principios de 2023, provocando una caída de la riqueza, también puede afectar al consumo.

Al mismo tiempo, estos problemas con el sector inmobiliario están obligando, también, a que los gobiernos locales recorten la remuneración de sus empleados.

El paro es otro de los escollos que está provocando que la demanda interna se vea completamente mermada.

En el reporte económico del FMI del mes de abril, aseguran que la falta de políticas reales para el dañado sector inmobiliario “podría producir una caída mayor y más prolongada de la inversión en el sector”, acompañada de una bajada, todavía más pronunciada, de los precios de la vivienda, la demanda y un mayor debilitamiento de la confianza y el gasto de los hogares. Esto sumado a la incertidumbre laboral entre los más jóvenes, que cada vez tienen más dificultades para encontrar empleo.

Por mucho que se vean brotes verdes en la economía china, si no se aplican políticas que solucionen la crisis inmobiliaria, el crecimiento y el consumo seguirán lastrados.

Normas & Tributos

Primer plan de reestructuración tumbado por crear clases de crédito artificiosas

El juez dice que se forzó la división de acreedores para lograr apoyos suficientes

Eva Díaz MADRID.

La Audiencia Provincial de Valencia ha tumbado por primera vez un plan de reestructuración por la creación artificial de las clases de crédito. La sentencia, del pasado 27 de marzo de la que fue ponente la magistrada Montserrat Molina Pla, declara la “total ineficacia del plan” de una compañía por “la defectuosa formación de las clases”.

La empresa, consciente de que no iba a lograr la aprobación del plan de reestructuración con el voto a favor de todas las clases de crédito, optó por acogerse al artículo 639 de la Ley Concursal que permite la aprobación del plan por mayoría simple siempre que al menos una de las clases que vote a favor del mismo sea calificada como créditos con privilegio especial o general. Así, se crearon siete clases de crédito de las que, según el plan, dos eran privilegiado por contener créditos de derecho público, otra era subordinada por incluir créditos de personas relacionadas con la compañía y las otras cuatro eran de crédito ordinario. Votaron a favor del plan de reestructuración cuatro de las siete clases (mayoría simple), entre esas cuatro, las dos con crédito privilegiado. Sin embargo, estas cuatro clases solo tenían el 16% de la deuda y las clases que votaron en contra, el 84%.

Las clases disidentes, formadas en su mayoría por los bancos, impugnaron el plan. La Audiencia Provincial de Valencia ha dado la razón a los disidentes al considerar que las clases se crearon de forma artificial con el objetivo de lograr esa mayoría simple.

En una de las clases se incluyeron créditos de distinto rango como subordinados (personas relacionadas con la compañía) y privilegiados (públicos).



Un juez con un mazo. ISTOCK

La juez dice que si se hubieran formado bien las clases, el plan no hubiera salido adelante

La sentencia señala que, según la ley, los créditos con garantía real deben estar dentro de una única clase y no separados. La consecuencia sería que existirían ocho clases en vez de siete, “de las que nos consta que sólo cuatro habrían votado a favor y por lo tanto no se alcanzaría la mayoría simple necesaria para la aprobación del plan”.

José Christian Bertram, socio de Derecho Financiero y experto en Concursal de Ashurst, señala que, una vez definido el pasivo afectado por el plan, la Ley Concursal estable como punto de partida cuatro clases de créditos concursales: los acreedores con privilegio especial que tienen algún tipo de garantía; los acreedores con privilegio general como puede ser la Administración Pública; los acreedores ordinarios, como pueden ser los proveedores; y los acreedores subordinados, como puede ser el préstamo otorgado por un accionista. Sobre esa base, la norma indica que se dividan esas clases al mismo nivel. “Eso da pie a mucha imaginación”, indica Bertram. “Se pueden crear

clases porque hay una justificación real o partiendo de la base de que si no se consigue el voto a favor de la mayoría, se pueden subdividir artificialmente para crear una mayoría artificial de esas clases”, añade.

El experto asegura que lo que hacen los jueces es vigilar que el pasivo afectado esté correctamente definido y que la formación de clases, bien hecha. “Había muchas dudas de qué pasaba si la formación de clases no está correctamente montada”, señala el abogado. Dudas que la Audiencia de Valencia ha despejado con la ineficacia del plan.

@ Más información en www.economista.es/ecoley

Los ciudadanos ya pueden pedir cita para hacer la Renta por teléfono

Las declaraciones se confeccionarán a partir del 7 de mayo

E. D. MADRID.

Los contribuyentes ya pueden pedir desde este lunes cita a la Agencia Tributaria para realizar la Renta por teléfono. No obstante, las declaraciones comenzarán a hacerse por esta vía a partir del 7 de mayo. El año pasado se realizaron 1,07 millones de declaraciones a través del plan ‘Le Llamamos’.

Como novedad para la campaña de este año, la Agencia Tributaria ha puesto en marcha un plan especial para la confección y presentación de la declaración para mayores de 65 años que residan en pequeños municipios, de menos de 3.000 habitantes, sin oficina de la Agencia Tributaria. Estos contribuyentes po-

También se abre la cita para mayores de 65 años en zonas rurales

drán acudir al Ayuntamiento o al lugar que el consistorio establezca para realizar una videollamada con un funcionario de la Agencia Tributaria que le prestará ayuda en la realización de la Renta. Para ello, deberán pedir cita previa también a partir de este lunes y las videollamadas comenzarán el 7 de mayo.

Aquellos contribuyentes que quieran realizar la declaración de manera presencial podrán pedir cita a partir del 28 de mayo y el 3 de junio dará comienzo la atención presencial para su confección.

La Agencia Tributaria prevé que este año se presentarán 23,2 millones de declaraciones.

Nuevo sistema de intercambio de antecedentes penales

Busca reforzar el control sobre los extranjeros

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

El Consejo de Ministros ha aprobado un anteproyecto de ley orgánica que traspone la directiva europea relativa al intercambio de información sobre nacionales de ter-

ceros países y al Sistema Europeo de Información de Antecedentes Penales (Ecris), con el objetivo de promover y agilizar la cooperación judicial entre Estados miembros en la lucha contra el terrorismo, el crimen organizado y la delincuencia.

Ecris es un sistema electrónico de interconexión de bases de datos por el que los diferentes Estados miembros intercambian la información de la que disponen sobre antecedentes y condenas. Esto per-

mite a las autoridades judiciales y administrativas un acceso rápido al historial delictivo de cualquier ciudadano de la UE. El sistema facilita que ningún delincuente pueda eludir a la justicia trasladándose a otro Estado del ámbito comunitario.

Asimismo, el anteproyecto articula la creación de un Registro de Menores que incluye no solo la inscripción de las sentencias firmes, sino también las medidas cautela-

res para la custodia y defensa del menor expedientado o para la debida protección de la víctima. Este instrumento permitirá a los jueces disponer de otros elementos de juicio, al tiempo que se logra una comunicación automática a las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad.

Una resolución del Parlamento Europeo en la que se analiza el Reglamento que regulará el establecimiento del Ecris-TCN indica que la existencia de condenas anterio-

res solo debe confirmarse a partir de la información recibida de los registros de antecedentes penales de los Estados miembros por lo que una respuesta positiva indicada por el sistema centralizado para la identificación de los Estados miembros que poseen información sobre condenas de nacionales de terceros países y apátridas (Ecris-TCN) no debe entenderse como que el nacional de un tercer país haya sido condenado en los Estados.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Fin de semana perfecto

Del lat. Finis - Del lat. tardío septimāna - Del lat. perfectio, -ōnis.

1. Dícese de los días sin despertador, huele a café recién hecho y tu ejemplar de **elEconomista.es** espera sobre el sofá.
2. m. Sinónimo de recibir el periódico **elEconomista.es** cada mañana de sábado, a domicilio.



68€
al año
antes 124,80€

OFERTA 45% DTO.

Sábados **Naranjas**

Suscripción anual a la edición impresa del fin de semana

Acceso ilimitado a la edición diaria en PDF

Entrega los sábados a domicilio o en quiosco

Acceso gratuito a revistas y especiales



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86**

Gestión Empresarial

El 50% de empresas aplica la gestión de impacto para cumplir con la sostenibilidad

Un 24% incorpora criterios ESG para retener talento y un 49% para mejorar productos o servicios

Noelia García MADRID.

El 90% de las empresas están adoptando la gestión por impacto como parte fundamental de su toma de decisiones, según el informe "Propuestas para la Medición y Gestión del Impacto social: Gestionar para maximizar el impacto" de la Cátedra de Impacto Social de la Universidad Pontificia Comillas. Esta tendencia demuestra un cambio significativo en la mentalidad corporativa, ya que las organizaciones están reconociendo la importancia de considerar cómo sus acciones afectan a sus grupos de interés, como empleados, clientes, comunidades locales y el medio ambiente.

Además, cerca del 80% de estas empresas están utilizando este tipo de gestión para asegurarse de que sus acciones estén alineadas con el propósito y los valores de la organización. Se revela igualmente que más del 50% de las empresas están integrando el impacto en su gestión con el objetivo de cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), y un 24% de las empresas están utilizando este tipo de estrategia de gestión para retener talento y un 49% para mejorar productos o servicios.

Y es que tener aspectos ESG (por sus siglas en inglés Environmental Social Governance) en las empresas permite tener beneficios económicos. De hecho, un estudio reciente de Accenture y el Pacto Mundial de la ONU demuestra que más de la mitad (54%) de los directores ejecutivos están fortaleciendo la visibilidad de los impactos sociales de su cadena de suministro. Además, un 33% de las empresas está incentivando resultados ESG en su cadena de valor, alentando a los proveedores a adoptar prácticas sostenibles. Sin embargo, el Barómetro de EcoVadis muestra que un número significativo de compañías todavía se encuentran en las primeras etapas para integrar la sostenibilidad en sus procesos de compras y otras áreas empresariales. Aunque más del 50% de los encuestados cuenta con algún tipo de integración manual o digital de los criterios ESG en sus principales procesos de compras, solo el 30% de estas integraciones se consideran "muy o extremadamente eficaces". Esto se debe a que la integración digital de prácticas ESG (por ejemplo, a través de API) apenas alcanza el 10% de media en los procesos de

Importancia de integrar la gestión por impacto

En porcentaje



Fuente: Encuesta 'Consulta del Think Tank sobre gestión por Impacto' 20239.

eEconomista.es

compras. Además, el Barómetro también señala que solo la mitad de las empresas tiene visibilidad en más del 50% de sus proveedores prioritarios de nivel 1, y aún menos para niveles más bajos.

La transformación ESG se ha convertido en una necesidad imperativa para las empresas, sobre todo porque entre sus beneficios destacan la mejora de la rentabilidad y valor a largo plazo, el aumento de la competitividad y el fortalecimiento de la relación con los stakeholders.

Brecha en la economía real

Fabienne Michaux, directora de SDG Impact del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo

(PNUD), destacó en la presentación del estudio de Comillas que hay una brecha entre las finanzas y la economía real, y el desafío radica en avanzar hacia un desarrollo sostenible. Afirmó que "el cambio climático ya está generando enormes costes, con un impacto económico de 16 millones de dólares por hora, y se espera que esta cifra aumente a 3,1 trillones de dólares anuales para 2050". En este contexto, enfatizó la necesidad de controlar los impactos de nuestras acciones en las personas y en el planeta para alcanzar la sostenibilidad y contribuir a los ODS. Para lograrlo, señaló que se requiere una transformación en la forma

en que pensamos y tomamos decisiones.

Lucas González Ojeda, el director en funciones de la Representación de la Unión Europea en España, destacó también que la importancia de medir el impacto de las actividades en esta era de cambio y dirigir las inversiones de manera más consciente. Hizo hincapié en la necesidad de que los inversores tengan una comprensión clara de las actividades en las que están invirtiendo, asegurándose de que sus inversiones sean sostenibles desde una perspectiva ambiental.

Por último, Víctor Meseguer Sánchez, comisionado es-

La banca, la mejor en sostenibilidad

El Índice Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) es un indicador clave que evalúa el desempeño en sostenibilidad empresarial de las principales empresas cotizadas a nivel mundial. Cada año, rastrea el rendimiento del 10% de las empresas líderes en cada sector. En la última revisión, 15 empresas españolas fueron incluidas en este prestigioso índice, que ha sido un referente en sostenibilidad desde 1999. Entre las empresas destacadas se encuentran Acciona, Aena, Amadeus, BBVA, Banco Santander, Bankinter, Caixabank, Enagás, Endesa, Grifols, Iberdrola, Inditex, Indra, Merlin Properties y Redeia. Además, Ferrovial también figura en la lista, aunque ahora se clasifica como una compañía neerlandesa después de trasladar su sede social a los Países Bajos en la pasada primavera.

pecial para la economía social del Ministerio de Trabajo y Economía Social, resaltó la importancia de la economía social como una vanguardia económica. Reveló que en España, la economía social está conformada por 43.000 empresas que emplean a 2,2 millones de personas, representando el 10% del Producto Interno Bruto (PIB). Destacó que España fue pionera en Europa al legislar sobre economía social en 2011 mediante una ley consensuada por todos los grupos políticos, aunque considera que esta ley necesita ser actualizada. Además, mencionó que Europa exige a los estados miembros tener una estrategia específica para la economía social.

Meseguer también compartió que España cuenta con 12 Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE), y uno de ellos se centra en la economía social. Este proyecto, coordinado por el Ministerio de Trabajo y Economía Social, involucra a diez ministerios y cuenta con un presupuesto total de 1.700 millones de euros de fondos públicos.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0692\$	89,54\$	2.332/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			



Una de las 'suites' de lujo del hotel El Palauet. EE

El palacete modernista donde duermen los VIP en Barcelona

George Clooney, Kylie Minogue, Ricky Martin... El Palauet se ha convertido en el discreto hotel de lujo de los famosos capaces de pagar 1.000 euros por noche

Aleix Mercader BARCELONA.

Puede pasar desapercibido a primera vista, pero El Palauet es uno de los hoteles más singulares de Barcelona. Ubicado al final del paseo de Gràcia, la suma de tamaño, encanto y lujo ha convertido el palacete (de ahí su nombre) en la meca de los artistas, empresarios y *socialités* capaces de pagar 1.000 euros por noche. El alojamiento dispone solamente de seis *suites* de 150 metros cuadrados que combinan lo último en domótica con el arte del modernismo. "Nos gusta decir que somos el hotel de lujo más pequeño de Barcelona", explica su director, Raúl Muñoz, exdirectivo de los grupos Peralada y PGA Catalunya. "Nuestros huéspedes encuentran un ambiente reservado y único", declara. La lista impresiona: Geor-

ge Clooney y su mujer Amal, Ricky Martin, Kylie Minogue, Ellen DeGeneres... y muchos otros que por discreción no pueden nombrarse.

En 2023, el establecimiento cerró su primer ejercicio operativo con una ocupación próxima al 70%. Más de la mitad de su clientela procede de EEUU y los países de Oriente Medio, repartiéndose el resto por toda la geografía global. ¿Cliente nacional? "Muy poco, tan solo el 2%. El 98% de las reservas son internacionales", detalla el gerente.

La apuesta distintiva de El Palauet, sobre todo si se la compara con



otras referencias locales del lujo como W, Mandarin Oriental o Torre Melina (el antiguo hotel Juan Carlos), tuvo unos comienzos complicados. El edificio que acoge El Palauet estuvo anteriormente en manos de la familia Cerqueda, una de las mayores fortunas andorranas. Durante años, la saga intentó traspasar el activo mientras trataba de explotarlo sin éxito. Finalmente, un inversor holandés compró la antigua Casa Bonaventura Ferrer para relanzar el proyecto. Fue

El actor George Clooney junto a Amal, su esposa. ALAMY

una apuesta personalísima, puesto que su actual dueño no tiene otros hoteles en cartera. Lo hizo en 2020... justo a las puertas del Covid. Como recuerda Muñoz, las restricciones al turismo hicieron casi imposible operar durante los primeros años. No fue hasta el curso anterior que El Palauet empezó a sacar cabeza. Pero eso corresponde al pasado. Hoy el espacio funciona a pleno rendimiento y combina el negocio hotelero ("no tenemos cliente estacional, los llamados *expats*, sino más bien un público familiar que viene a pasar unos días en la ciudad") con una intensa agenda de eventos. Para hacerse una idea: de sus siete plantas, cuatro se destinan a la celebración de encuentros corporativos y dos a las *suites*. Por cierto, en la azotea hay un *spa*.

El hotel se halla en la antigua Casa Bonaventura Ferrer, diseñada en 1906 por Pere Falqués

Patrimonio artístico

La empresa cerró 2023 con una facturación de 1,5 millones de euros. El plan de negocio prevé aupear las ventas hasta los tres millones en 2024 y los cinco millones en 2025. Una senda alcista que se verá respaldada por el progresivo encarecimiento de las habitaciones hasta doblar su precio en 2026.

Al margen de las inversiones acometidas con el cambio de propiedad, el hotel desembolsará este año 1,5 millones para mejorar sus instalaciones comunes y a medio plazo prevé instalar un restaurante bajo demanda en la planta baja (ahora mismo el servicio de cocina se sirve en las propias habitaciones).

Aunque la iniciativa más ilusionante para Muñoz es la documentación del excepcional patrimonio artístico del inmueble. El palacete fue diseñado en 1906 por el arquitecto Pere Falqués, creador de los populares bancos-farolas de paseo de Gràcia, y forma parte del Catálogo Histórico-Artístico de Barcelona desde 1979. Pero la riqueza de sus acabados, sobre todo de los techos, no se ha puesto adecuadamente en valor. Este año se iniciará un laborioso trabajo de catalogación y fotografía para reunir este legado en un libro que aparecerá en 2025. Ese año en el hotel ya tendrán su regalo de Sant Jordi.



8437007260014