elEconomista.es

elSuperLunes

LUNES, 13 DE ENERO DE 2025
AÑO XIX. **Nº 5.804**

EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES

Precio: 1,90€

Los 10 grandes cambios normativos para pymes y autónomos en 2025 PÁG. 24

Yolanda Díaz presentará el miércoles una subida del SMI de 50 euros, el 4,4% PÁG. 25

Los costes laborales suben 18% más que los sueldos por las cotizaciones

Las compañías pagan hasta 1.500 euros adicionales respecto a un salario promedio

La contratación de trabajadores es cada vez más cara en una etapa histórica de creación de empleo. Los costes laborales suman la nómina bruta del empleado más las cargas no salariales que debe abonar la empresa esencialmente en cotizaciones a la Seguridad Social. Incluso restando las deducciones y subvenciones, los costes laborales han aumentado casi un 20% más que los sueldos brutos de los empleados en el último lustro, de forma especialmente intensa tras la pandemia. La subida de cotizaciones explica este incremento de las cargas sobre las compañías: un salario promedio cuesta entre 1.300 y 1.500 euros más al año en concepto de costes laborales que en 2018. PÁG. 22

Masdar usa Saeta para la compra a Genia de 200 MW fotovoltaicos

La emiratí quiere avanzar en su pacto con Iberdrola

Masdar se prepara para la primera operación a través de Saeta: la compra de la mayor fotovoltaica en Valenvia La emiratí quiere avanzar también en su pacto con Iberdrola. PÁG. 15

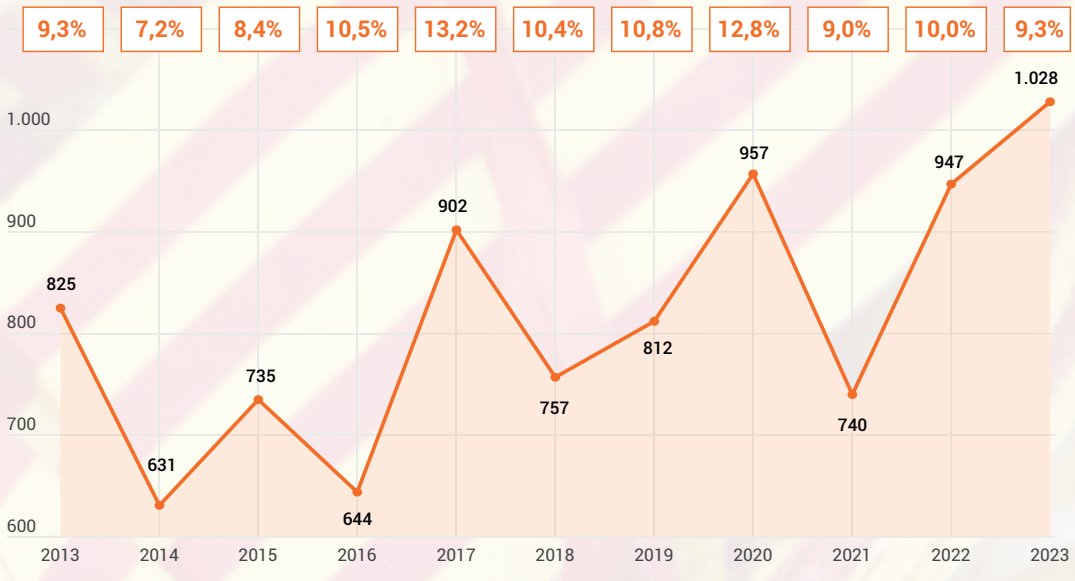
LA INVERSIÓN DEL ESTADO EN CATALUÑA, EN MÁXIMOS DESDE LOS AÑOS DEL 'PROCÉS'

La inversión en infraestructuras ejecutada por el Estado en Cataluña rebasa los 1.000 millones una década después del arranque del proceso independentista. De acuerdo con las cifras oficiales, solo Madrid, Andalucía y Galicia reciben más recursos que la comunidad catalana. PÁG. 28

Evolución de la inversión ejecutada por el Estado en Cataluña

Datos en millones de €

☐ Peso relativo sobre la inversión total regionalizada



Fuente: Ministerio de Hacienda (2013 y 2014). A partir de 2015, Intervención General de la Administración del Estado.

eE

Las autonomías del PP bajarán al 4% el ITP de las viviendas para jóvenes

Diez medidas para reducir un tercio los precios

Las autonomías del PP, reunidas este fin de semana en Asturias bajo la presidencia de Feijoo, anunciaron un decálogo de iniciativas en vivienda. La principal consiste en bajar más de la mitad el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP), al 4 por ciento, para favorecer la compra de viviendas, sobre todo entre los jóvenes. PÁG.24

Los fondos captan en España un 36% menos y alcanzan 19.000 millones

PÁG. 5

Los metales preciosos, refugio ante los aranceles y políticas de Trump

El oro y la plata se revalorizan cerca de un 5%

2025 comienza con inestabilidad en el mercado de materias primas, salvo por una excepción: la marcada por los metales preciosos, que se presentan como refugio ante los aranceles y las políticas de Trump. El oro y especialmente la plata, que se revaloriza cerca de un 5% desde el primero de enero, copan las primeras posiciones en el ranking de commodities más alcistas de 2025. PÁG. 19

El Gobierno, al límite con los plazos por Muface

Si Asisa no acude a la licitación, otra oferta sobrepasaría el mes de marzo. PÁG. 7

El dueño de Ontime ultima la compra del grupo SJL

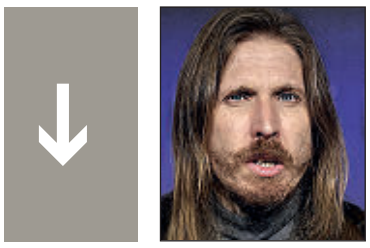
The Capital Global se interesa por el grupo San José-López, del fondo Ninety One PÁG. 8

Los creadores de Angry Birds se mudan a Torre Glories

Alquilan más de 1.100 m2 en el edificio barcelonés propiedad de Merlin PÁG. 11

Opinión

Protagonistas



Pablo Fernández
SEC. ORGANIZACIÓN DE PODEMOS

Busca el fin de Muface
Podemos sigue presionando al Gobierno para que ponga fin a Muface. Ello pese a que la sanidad pública colapsaría si tuviera que acoger a los más de 1,5 millones de funcionarios que ahora atiende el sector privado.

José María Álvarez-Pallete
PRESIDENTE DE TELEFÓNICA

Gana cuota en ingresos
Movistar mejora dos décimas su cuota de mercado en ingresos mientras que sus principales rivales pierden terreno. Esta ganancia evidencia la capacidad de la *teleco* para obtener más rentabilidad de cada uno de sus clientes.

Alberto Núñez Feijoo
PRESIDENTE DEL PP

Baja impuestos
Las autonomías del PP, bajo la presidencia de Alberto Núñez Feijoo, aprobaron este fin de semana una batería de medidas para la viviendas, entre las que se encuentra una rebaja del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales al 4%.

Enrique Pérez-Plá
CEO DE BESTINVER

Segunda compra en EEUU
Tras desembarcar en noviembre de 2023 en EEUU con la compra de los juzgados de Maryland, Bestinver elevará su presencia en el país con la adquisición de una residencia de estudiantes en el Estado de Dallas.

Carlos Moreno
CEO DE ONTIME

Nueva compra
El operador logístico Ontime sigue creciendo a base de adquisiciones. Ello debido al interés de sus dueños, The Capital, por seguir engordando la compañía con nuevas compras, como la que ya ultiman sobre la firma SJL.

Quiosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

El comercio minorista en la eurozona

Los pequeños comercios de la eurozona sube ligeramente con un 0,1% durante el mes de noviembre, pero la baja confianza del consumidor que mantiene su nivel más bajo desde primavera, sigue siendo una amenaza para Bruselas. A pesar de la leve recuperación, los minoristas podrían enfrentarse a desafíos en los próximos meses a medida que la economía del bloque se desacalera. Los acontecimientos políticos en Alemania y Francia, los dos mayores miembros de la eurozona, también podrían hacer reflexionar a los consumidores sobre la posibilidad de no realizar grandes compras. De hecho, Alemania vio caer las ventas minoristas en un 0,6% durante noviembre.

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Una Navidad nublada para el Reino Unido

Los resultados económicos registrados por Londres durante el periodo de Navidad no es el esperado. De hecho, los minoristas se prepararan para un duro 2025 con una demanda más débil a medida que aumentan los costes comerciales y la inflación. Las grandes empresas por su parte ya se preparan para una subida de impuestos por el gobierno de Keir Starmer. La inflación aumentará sobre todo en los alimentos, en diciembre la subida fue del 3.7%, siendo su nivel más alto desde marzo de 2024. Por tanto, el gasto doméstico podría caer masivamente.

El sindicato de los funcionarios, CSIF, lleva tiempo movilizándose para reclamar mejoras salariales. EP

El Tsunami

Fuga de funcionarios al sector privado

Desde siempre se ha dicho que España es un país de funcionarios, debido al interés de muchos por aprobar una oposición y lograr así un empleo seguro para toda la vida. Pero tal calificativo empieza a desmoronarse en nuestro país. Ello debido a la que cada vez mayor fuga de empleados desde el sector público al privado. Esto es al menos lo que está ocurriendo en algunas entidades públicas. como Correos, Paradores o el ICO. Así lo lleva denunciando desde hace tiempo el sindicato mayoritario entre los funcionarios, CSIF. De hecho, la central asegura que estas firmas han perdido al menos el 10% de su fuerza laboral en el último año. Las fuentes indican que las salidas se están produciendo precisamente entre el personal más cualificado. Y el motivo que lleva a los funcionarios más talentosos a abandonar la seguridad que da su empleo público para lanzarse a la aventura en el ámbito privado es precisamente la diferencia salarial. El pasado año CSIF se manifestó en diferentes ocasiones frente Hacienda para reclamar alzas de sueldos entre el funcionariado. Pero a la vista está que sus peticiones han caído, de momento, en saco roto. En este contexto, la administración está abocada a sufrir un continuo goteo de salidas de sus mejores trabajadores, lo que acabará pasando factura con el tiempo a los servicios que se ofrecen a los ciudadanos.

> Tres organismos públicos perdieron al 10% de sus mejores trabajadores en 2024

Las aplicaciones de Díaz que pocos utilizan

En su estrategia de modernizar el Ministerio de Trabajo con el fin de aportar soluciones tecnológicas para los ciudadanos y las empresas, **Yolanda Díaz** apostó por desplegar un buen número de aplicaciones informáticas relacionadas con la seguridad laboral. Dichas solución están al alcance de todos a través de las diferentes tiendas de *apps*. El problema es que a muy pocos les ha interesado hacerse con este *software* que le ha costado al departamento más de 700.000 euros. Así, los últimos datos del Portal de Transparencia muestran que la media de descargas de estas aplicaciones no llega ni a las 2.000. A la vista de esta información resulta evidente que la vicepresidenta del Gobierno ha fracasado de lleno con su política por impulsar este tipo de soluciones informáticas. Todo indica que, pese a los esfuerzos de inversión realizados, no colman las aspiraciones de los internautas. Con todo, en el entorno de Trabajo se comenta que la falta de publicidad dada a estos productos también explica su escasa penetración entre los ciudadanos, especialmente entre los que usan el sistema operativo Android, que es donde se produce el menor número de descargas.

El pulso de los lectores

Que el numero de personas que cobran el salario mínimo se vaya incrementando año a año no es ninguna buena señal, es síntoma de problemas graves.
@ ANDREI IOAN

Hacienda estudia que los trabajadores que cobren el SMI empiecen a pagar el IRPF tras la nueva subida. El problema real es que no se pueda deflactar ninguno de los tramos, en especial tras la espiral de inflación de los últimos años.
@ CARLOS DANOZ

La gran diferencia entre Argentina y Brasil es que el primero la desigualdad y la pobreza aumentan exponencialmente mientras los más favorecidos son cada vez más ricos y poderosos.
@ FRANCISCO JOSÉ GONZÁLEZ

España no tiene el mismo nivel de transporte público ni el mismo número de usuarios que Alemania, pero es verdad que las nuevas medidas propuestas por Óscar Puente para 2026 son una ventaja. En mi caso sería muy útil esta medida y realmente creo que funcionará a la perfección para gran parte del país.
@ JOSÉ LUIS BLANCO

¿Qué tanto influye el algoritmo en la desinformación? Sabemos que en gran medida, pero que tantos de esos like amplifican los mensajes son realmente orgánicos? Un ejemplo bastante absurdo es por ejemplo cómo Elon Musk promueve sus propias ideas en X. Creo que la idea de Zuckerberg es más útil que la de Musk a largo plazo.
@ HÉCTOR Z.

Opinión

En clave empresarial

Un ejercicio desafiante para las pymes

El nuevo año llega con alivios fiscales para pymes y autónomos en Sociedades, IRPF y en el IVA para las franquicias. Pero estas son las únicas noticias positivas que en materia tributaria recibirán este tipo de negocios. Ello debido a que deberán hacer frente al alza de cuotas de la Seguridad Social y al reto que supone el nuevo registro horario y la facturación por medios exclusivamente electrónicos. Por si fuera poco, las pymes y los trabajadores por cuenta propia también deberán hacer frente al impacto de la reducción de la jornada laboral y a la nueva subida del SMI, medidas impulsadas por la vicepresidenta Yolanda Díaz. Todo ello constituye un cóctel de iniciativas que, pese a las rebajas fiscales antes citadas, pueden agravar la difícil situación de pymes y autónomos que arrastran problemas ya cronificados como el constante aumento de sus costes operativos.

Movistar saca más partido de sus clientes

La unión de Orange y MásMóvil propició un cambio de calado en el sector de las telecomunicaciones en España, ya que el grupo fusionado desbancó del primer puesto por número de clientes al histórico líder Movistar. Pero tal *sorpasso* no se ha producido en el ámbito de los ingresos, donde la operadora liderada por José María Álvarez-Pallete cuenta con una participación del 38,4% por volumen de negocio, frente al 29,2% de Masorange. Por si fuera poco, Movistar arañó dos décimas más a sus rivales en el pasado 2024. Estos datos evidencian el acierto de la estrategia de la operadora de Telefónica, que logra sacar más rentabilidad de cada uno de sus clientes, gracias a su completa oferta en la que une las comunicaciones y la televisión.

Pobre arranque de los incentivos al empleo

El 1 de noviembre entró en vigor la reforma del subsidio por desempleo que recogía la posibilidad de mantener la ayuda pese a encontrar un empleo, incluso si es a tiempo completo. Una medida que se impulsó para incentivar la busca de trabajo. Por dicho motivo, el trabajador no tiene que hacer nada para acceder a ella, ya que se activa de manera automática. Pese a ello, en este periodo solo unas 5.000 personas se han beneficiado de esta opción. Un pobre arranque en la normativa que se debe en gran medida a su propio diseño, ya que es una opción que solo se abre a los desempleados que llevan más de un año cobrando el paro.

Alza desmedida de las cotizaciones

Los datos del INE desvelan la notable subida de costes laborales que las empresas han afrontado desde 2018. Entonces, una compañía pagaba 30.880 euros para una nómina bruta promedio de 23.000 euros. En 2023, último dato disponible, la misma compañía abonaba un total de 35.900 euros para un salario medio de 26.555 euros. Estos datos reflejan que mientras el salario bruto ha crecido en nuestro país algo más de 3.500 euros, las cargas totales para las compañías lo han hecho en 5.900 euros. Esto refleja que las empresas pagan un 18,5% más de costes laborales por el mismo sueldo. Esta variable está compuesta por la nómina bruta de los empleados más las cargas obligatorias que las empresas deben pagar a la Seguridad Social. Por ello, la gran responsable de la brecha que existe entre el alza de los sueldos y la propia de los costes laborales reside en las cotizaciones sociales. Así lo demuestran también los propios datos de BBVA Research, que indican que las cotizaciones han crecido un 28% en los últimos 5 años. Un aumento que responde a medidas adoptadas por el Gobierno en la última reforma de pensiones, donde se incluyeron cuotas nuevas, como el MEI, y se elevó de manera progresiva las bases máximas de cotización (destope). Todo ello ha elevado de manera notable el esfuerzo que trabajadores y, sobre todo, empresas realizan para elevar los ingresos de la Seguridad Social. Un sacrificio que encarece la contratación y, en consecuencia, frena la creación de empleo. Pero que además es baldío con el objetivo de asegurar la sostenibilidad de las pensiones en un contexto de retiro progresivo de la generación del *babyboom*. Ello debido a que en la reforma de Escrivá no se incluyeron iniciativas para racionalizar el gasto.

Los pagos de las empresas a la Seguridad Social por sus trabajadores se elevan un 18,5% más que los salarios

Impulso inversor del Estado en Cataluña

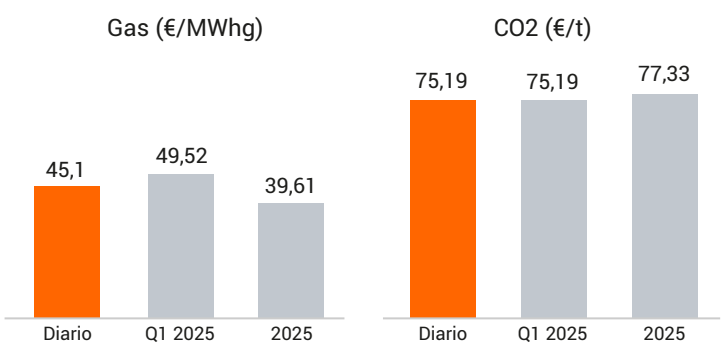
La inversión ejecutada por el Estado en Cataluña en el ámbito de las infraestructuras a lo largo de 2023, último dato disponible, llegó a los 1.028 millones, su máximo desde el arranque del *procés*. Asimismo, el peso de la inversión liquidada en esta autonomía supuso el 9,3% del total destinada a las regiones. Es cierto que este porcentaje queda por debajo del peso del PIB catalán (18,8%) y de su población (16,5%) en el conjunto de España. Pero también es verdad que entre 2022 y 2023, los desembolsos del Estado en Cataluña aumentaron un 8,6%. Este notable impulso echa por tierra el mantra de "España nos roba" que el independentismo siempre utiliza y demuestra que la supuesta falta de inversión del Estado en Cataluña no es real.

Metales preciosos, refugio frente a Trump

El mercado de materias primas arranca el año con inestabilidad, salvo en el caso del oro y plata que acumulan importantes subidas desde el 1 de enero. Una tendencia que, según los expertos, se mantendrá en el resto del año. Ello debido a que los metales preciosos se han convertido, una vez más, en los activos preferidos de los inversores para refugiarse de la inestabilidad prevista de cara a este ejercicio. Primero por las tensiones geopolíticas, con dos guerras en marcha. Pero también por las políticas que pueda implementar el nuevo presidente de EEUU. Si Donald Trump confirma sus medidas arancelarias generará una guerra comercial que elevará la incertidumbre en los próximos meses. Una situación que seguirá beneficiando a los metales preciosos.

El gráfico

El precio del gas retoma las caídas



Fuente: elaboración propia. eE

LOS MENSAJES DE BRUSELAS CALMAN AL MERCADO. Tras experimentar una notable subida que le llevó a superar con creces la cota de los 50 euros, el gas retoma la senda descendente y su precio en el mercado mayorista se queda en 45 euros por megavatio hora. Los mensajes de Bruselas invitando a la calma pese al cierre del gasoducto que atravesaba Ucrania han sido claves para frenar el alza del hidrocarburo.

La imagen

LOS INCENDIOS DE LOS ÁNGELES, LOS MÁS DEVASTADORES DE LA HISTORIA. Los fuegos de California han causado, al menos, 16 muertes y 13 desaparecidos y han arrasado más de 15.000 hectáreas, mientras los bomberos continúan en su lucha incesante. AFP

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, Laia Julbe y 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.
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

Tesla lucha por su futuro, si es que lo tiene

Matthew Lynn
Director ejecutivo de Strategy Economics

Sus ventas están cayendo. El precio de las acciones se ha desplomado. Se enfrenta al fin de muchos de los lucrativos subsidios que le han ayudado a crecer, y su director ejecutivo, Elon Musk, está demasiado ocupado ayudando al próximo presidente de EEUU, y entrometiéndose en la política mundial, como para prestar mucha atención a la empresa que lo convirtió en uno de los hombres más ricos del mundo. Por primera vez en su corta historia, Tesla podría estar en serios problemas. Se está quedando atrapado entre los fabricantes chinos en ascenso y los gigantes automotrices tradicionales que finalmente están aprendiendo a competir en el mercado de vehículos eléctricos, y tendrá que encontrar la manera de comenzar a crecer nuevamente muy pronto.

Fue el peor comienzo de año posible para Tesla. El jueves 2 de enero, mientras muchos de nosotros todavía estábamos con resaca, Bloomberg informó que para todo 2024 Tesla entregó 1,79 millones de vehículos, ligeramente por debajo de los 1,81 millones que vendió en 2023. Fue la primera caída anual en las ventas totales desde 2011, cuando la compañía aún estaba en pañales, y significó que las promesas de un fuerte repunte en las entregas para el año que su hiperactivo director ejecutivo, Elon Musk, había prometido, no se habían materializado. Los inversores, como era de esperar, se asustaron. Las acciones de Tesla habían estado en una fuerte racha, con la esperanza de que la estrecha relación de Musk con Trump significara que podría recibir alguna ayuda del gobierno estadounidense, desplomadas, con un 6% borrado del precio en una sesión de negociación brutal. La caída de las ventas, por decirlo cortésmente, rara vez es una señal de que a una empresa le está yendo bien, y Tesla está ahora en una lucha por su futuro.

Claro, es posible poner algunas excusas para su pésimo desempeño durante 2024. El respaldo de alto perfil de Musk a Donald Trump en las elecciones presidenciales, su papel en la nueva administración y su constante intromisión en la política británica, alemana y francesa, bien pueden haber alienado a la base de clientes ricos, liberales y ecológicos de la compañía, mientras que la demanda general ha sido débil tanto en Europa como en China, si no en Estados Unidos. Y parte del impulso se ha ido de la industria de los vehículos eléctricos, con problemas que van desde la ansiedad por la autonomía hasta los costos de los seguros que frenan la demanda. En ese contexto, siempre fue probable que 2024 fuera un año difícil, y fue imprudente por parte de Musk prometer un gran repunte de las ventas.

> Elon Musk necesita urgentemente crear modelos nuevos y coches más asequibles

Y, sin embargo, el decepcionante total de 2024 bien puede ser una señal de más problemas en el futuro. En realidad, Tesla se enfrenta ahora a dos retos importantes. Para empezar, los fabricantes chinos ahora están fabricando vehículos elegantes, bien diseñados y tecnológicamente avanzados que se venden a precios muy competitivos. El jueves, la china BYD informó de que vendió 1,76 millones de vehículos eléctricos puros el año pasado, lo que la sitúa a sólo una fracción de Tesla para 2024. Ahora parece casi seguro que BYD superará a la compañía estadounidense durante 2025, y muchos de sus rivales domésticos, como Geely y SAIC, se están desempeñando casi igual de bien. Los fabricantes chinos se enfrentarán a fuertes aranceles en EEUU y Europa, pero si pueden sortear a los de fabricación local, su ascenso será imparable, y siguen creciendo con fuerza en el resto de Asia, América del Sur y África, donde hay pocas o ninguna restricción. Va a ser muy difícil para Tesla mantener su cuota de mercado global frente a ese tipo de competencia.

A continuación, puede que les haya llevado demasiado tiempo, pero los fabricantes de automóviles tradicionales por fin se están poniendo las pilas en los vehículos eléctricos. En General Motors, se estima que las ventas de vehículos eléctricos crecieron un 18% en el último trimestre del año, y un 5% en el conjunto de 2024, mientras que las ventas de vehículos eléctricos de Ford aumentaron un 12% en el tercer trimestre del año pasado. Toyota anunció recientemente un aumento interanual del 6% en los vehículos eléctricos, y los fabricantes europeos como Volkswagen y BMW también están haciendo un sólido progreso. Esos números no son espectaculares, pero son mucho mejores que la caída de las ventas que Tesla está reportando ahora. Si se juntan esas dos fuerzas, un punto está claro. Tesla se está viendo atrapada entre el ascenso de los chinos y la recuperación de los fabricantes tradicionales, y eso está haciendo que el mercado sea mucho más difícil de lo que ha sido durante mucho tiempo.

En realidad, Tesla ahora necesita hacer dos cosas. Necesita urgentemente crear nuevos modelos y coches más asequibles. Se suponía que iba a desarrollar un modelo de 25.000 dólares, pero el otoño pasado Musk abandonó esos planes. Ahora está apostando fuerte por los vehículos autónomos, así como por la inteligencia artificial y la robótica, y aunque esas pueden ser industrias lucrativas algún día, nadie tiene aún una idea real de si la tecnología realmente funcionará, o cuánta inversión podría consumir antes de que finalmente ganen dinero. A continuación, Musk debe centrarse en la empresa a tiempo completo. No es posible arreglar el gobierno estadounidense, remodelar la política europea y construir empresas como X, anteriormente Twitter, y SpaceX, así como darle la vuelta a un fabricante que se está quedando sin fuerza. Si no está dispuesto a volver al negocio a tiempo completo, así como a reducir el activismo político que ha alienado a los clientes potenciales, puede ser el momento de que se haga a un lado para dar un paso al costado por alguien que pueda darle al negocio la atención que merece.

Tesla fue, con mucho, la compañía más exitosa de la última década, viniendo de la nada para ser el mayor fabricante de automóviles del mundo, al menos medido por la capitalización de mercado en lugar del total de autos vendidos. Incluso después de que las acciones se desplomaron esta semana, todavía está valorada en 1,2 billones de dólares, mucho más que Ford, General Motors o Toyota. Y, sin embargo, en este momento se enfrenta a una verdadera lucha. Ninguna empresa puede ser complaciente con la caída de las ventas anuales, y si Tesla no encuentra una manera de revertir eso, pronto estará en serios problemas.

¿Están las firmas preparadas para la nueva jornada laboral?

Alejandro de Miguel
Asociado, Bird & Bird

Las patronales CEOE y Cepyme ya han comunicado que se descuelgan de la mesa de diálogo social que está actualmente negociado la reducción de la jornada laboral en España, pues, según dicen, la aprobación de esta reforma por Ley debilitaría el marco de la negociación colectiva de muchas empresas, especialmente de pymes y autónomos.

Parece entonces que la reforma de la reducción de jornada en España se acabará aprobando sin el apoyo de la patronal, lo que da vía libre al Ejecutivo para aprobar sin resistencia una de las cuestiones de la negociación que más conflicto generaba: el endurecimiento del sistema de registro de la jornada.

Actualmente, el art. 34.9 del Estatuto de los Trabajadores establece que el registro diario de la jornada "deberá incluir el horario concreto de inicio y finalización de la jornada de trabajo de cada persona trabajadora", y que, además, deberá permanecer durante cuatro años "a disposición de las personas trabajadoras, de sus representantes legales y de la Inspección de Trabajo y Seguridad Social".

Asimismo, la Ley de Infracciones y Sanciones en el Orden Social (LISOS) sanciona los incumplimientos relacionados con el registro horario como infracciones graves y con multas por empresa de entre 751 y 7.500 euros, dependiendo de la gravedad.

> El Ejecutivo endurecerá el sistema de registro de la jornada sin el apoyo de la patronal

Sin embargo, el Ejecutivo pretende endurecer esta normativa, y, para ello, ha anunciado varias modificaciones, las cuales, ante la polémica de la reducción de jornada a 37,5 horas semanales, han pasado bastante desapercibidas. Son las siguientes:

1. Se va a eliminar el sistema de registro en formato papel, obligándose así a las empresas a implementar sistemas de registro digitales. Esto no sorprende, pues, como ya avanzaba la Audiencia Nacional en su Sentencia núm. 22/2022, de fecha 15 de febrero de 2022 (Rec. 356/2021), un sistema de registro de la jornada en papel no permite verdaderamente medir el tiempo real de la jornada de cada trabajador de forma fiable y objetiva.

2. El sistema de registro será directamente interoperable por la Inspección de Trabajo, la cual podrá acceder de forma remota a estos sistemas de las empresas para comprobar que efectivamente cumplen la normativa de registro en tiempo real.

3. Se establecerán, en caso de incumplimiento del deber de registro de la jornada, multas individuales por cada trabajador afectado, sustituyéndose así las multas conjuntas que se ponen ahora por empresa.

4. Se aumentará el importe de las multas por cualquier infracción en materia de tiempo de trabajo, no sólo de registro horario. Actualmente, las multas pueden llegar hasta los 7.500 euros por el conjunto de empleados, pero con el nuevo sistema de sanciones las multas podrían llegar a alcanzar un máximo de 10.000 euros por trabajador.

Estos son los cuatro aspectos más relevantes de la reforma del sistema de registro horario, los cuales claramente van a suponer para las empresas todo un reto, no sólo a nivel técnico, sino también a nivel jurídico y de relaciones laborales.

¿Ha tenido en cuenta el Ejecutivo si las empresas en España están preparadas para cambios tan drásticos? Esperemos que sí, y que, en consecuencia, hayan ideado buenas medidas de adaptación y acompañamiento, porque, a pesar de que el objetivo de todos estos cambios sea muy loable (evitar la ocultación de las horas extra), es muy probable que muchas empresas tengan serias dificultades para diseñar e implementar en sus centros de trabajo sistemas de registro de jornada tan sofisticados técnica y digitalmente como los que se pretende imponer.

Empresas & Finanzas

Los fondos 'levantan' 19.000 millones en España, con un recorte del 36% en 2024

El 'fundraising' descendió en un año en el que se atascaron numerosos procesos de venta

El número de vehículos constituidos creció, pero lo hizo con un tamaño más reducido

C. Reche MADRID.

El pasado año cerró con menos capital levantado para los fondos españoles. La dinámica de compraventa de compañías aceleró ligeramente, pero no lo suficiente para que las devoluciones a sus inversores se incrementara, dando paso a la reinversión y consiguiente constitución de nuevos vehículos de mayor tamaño. La previsión es superar los 19.000 millones de euros en fondos de *private equity,* deuda e inversión inmobiliaria, según el recopilatorio anual elaborado por *iDeals* para *elEconomista.es*. Las cifras revelan un retroceso del 36% del capital levantado por parte de las grandes gestoras tras el atasco de participadas adquiridas años atrás. La esperanza, sin embargo, está en el número de fondos, que sí se ha incrementado, lo que deja entrever que quienes han logrado capital lo han hecho para proyectos de menor tamaño.

La ausencia de los *megafondos* se plasma en comparación con 2023, cuando se lanzaron vehículos como el de Asterion, el gran inversor de capital privado español en infraestructuras (3.000 millones de euros), o el de la empresa pública Cofides, del Ministerio de Economía, que dotó de 2.000 millones de euros su fondo para coinversiones fuera de España (FOCO).

En 2024, en cambio, el *real estate* ha sido el principal protagonista [*ver gráfico*] en cuanto a *fundraising* se refiere, con el fondo de Terrano Capital, de 1.000 millones, en la parte alta de la tabla. Se trata de una firma capitaneada por José Ignacio Morales, exconsejero delegado de Vía Célere, dedicada a la financiación con munición destinada a dar crédito a promotores para la compra de suelo. De menor importe están las iniciativas de Azora y Atitlan, de 800 y 500 millones de euros, respectivamente. El primero se ha bautizado como Azora European Hospitality & Leisure Fund II y quiere invertir en el sector hotelero dentro y fuera de España; el segundo ha nacido al calor del apetito inversor en el mundo *agro*. Se llama Atgro y tiene al Banco Santander como principal socio para invertir en proyectos agrícolas que serán gestionados por Elaia, filial del fondo de Roberto Centeno.

El sector *infra* fue el segundo que más volumen captó en 2024 a través de fondos de coinversiones o con el foco en las energías renovables. El recopilatorio de *iDeals* recoge nueve proyectos que suman 2.100 millones de euros y entre los que aparece el fondo de Lanza Capital (550 millones de euros), participado por Brookfield y Partners Group, como inversores ancla. Lanza Capital es en esencia un fondo de continuidad, otra de las modalidades que este año ha tenido presencia en España con motivo de la imposibilidad de vender activos a las valoraciones deseadas. La fiebre por los *data centers* también ha tenido su espacio en 2024 y se ha plasmado en el fondo anunciado por Core Capital, de 500 millones de euros. Bajo el nombre de Quetta Data Centers, esta plataforma invertirá en una red de centros de datos *edge* en España y Portugal.

Los fondos de capital privado nacionales están menos presentes este año. La dificultad de vender las participadas compradas antes de la Covid-19 ha imposibilitado la constitución de nuevos fondos al no generar las devoluciones esperadas a sus inversores (LPs). No obstante, algunos sí han sido capaces. Portobello, por ejemplo, ha levantado el fondo de *private equity* más grande (750 millones) y ha tenido como respaldo fondos públicos desde el Fond-ICO global. También ha levantado un nuevo fondo Buenavista (antes GED Capital), con 300 millones tras haber vendido en el último año Araven a la multinacional CFS Brands o Procubitos a Magnum Capital. ProA Capital, dueño de Pastas Gallo, ha conseguido 200 millones para ProA Investments Fund I. La gestora ha vendido Delafruit -en menos de un año desde que arrancó la subasta- y espera hacer lo propio en 2025 con Moyca, que también ha salido al mercado.

> Irrumpe la inversión en 'data centers' y el fondo de 750 millones de euros de Portobello

Los principales fondos anunciados en 2024

Cifras en millones de euros

Inversor	Vehículo	Tipo de inversión	Tamaño objetivo
Terrano Capital	Terrano Iberian Opportunity Fund	Real Estate	1.000
Banco Europeo de Inversiones	-	Venture capital	1.000
Grup Mediapro	-	IP Rights	1.000
Azora	Azora European Hospitality & Leisure Fund II FCR	Real Estate	800
Portobello Capital	Portobello Fondo V	Private Equity	750
Arnaiz	Arnaiz Grupo 3	Real Estate	670
Healthcare Activos	Healthcare Activos Yield 2	Real Estate	650
Lanza Capital	-	Infra	550
Azora/Core Capital	Quetta Data Centers	Infra	500
Santiago Aguirre Avilés	Aguirre Investment Management	Real Estate	500
BNP Paribas/ IWC	Paribas Future Forest Fund	Impact	500
Banca March	March PE Global III	FoF	350
Santander y Orchard	-	Infra	350
Q Living Real Estate	Q-Living Multifamily Opportunities	Real Estate	300
Yielco Investments	Yielco Private Equity Europe III	FoF/PE	300
Buenavista	Buenavista Buyout III	Private Equity	300
Med Capital	Med Real Estate Value 2	Real Estate	270
Serena Industrial Partners	Serana Infra II	Infra	250
Santander/Atitlan	Atgro	Real Estate	250

Fuente: iDeals. eE

El capital riesgo consigue más de 4.300 millones para tecnológicas

C. R. MADRID.

La inversión para compañías tecnológicas promete más alegrías para este 2025. El *venture capital*, aquellos fondos de capital riesgo que acostumbran a invertir menores *tickets* en rondas de financiación con posiciones minoritarias, levantó en España 4.331 millones de euros en 61 nuevos fondos anunciados durante 2024.

Sin duda el gran dinamizador será el Banco Europeo de Inversiones (BEI) que lanzará un *megafondo* de 1.000 millones de euros para el mercado nacional. El brazo de capital riesgo de la entidad transnacional que preside la exministra Nadia Calviño está estructurando todavía la transacción. En principio, el apoyo llegará desde la European Tech Champions Initiative (ETCI), un fondo de fondos para empresas de rápido crecimiento en etapa avanzada y que hasta el momento ya ha invertido en empresas españolas como Inke y Factorial.

Nadia Calviño, presidenta del BEI. EE

En un escalón inferior, con entre 200 y 250 millones de euros, han levantado fondos distintas gestoras con distintas tesis de inversión. Armilar Capital es una de ellas. La gestora portuguesa busca en España fundadores expertos en tecnologías de procesamiento de datos, conectividad o computación, principalmente, y tiene como meta superar las 20 startups invertidas, más de la mitad asentadas en la Península Ibérica. Otra es Axon, que construirá con su nuevo fondo, Axon Innovation Growth II, una cartera de entre 10 y 15 empresas, la mayoría en España e Italia, donde tiene oficina propia. La tercera de las gestoras es Iris Ventures, que ultima el lanzamiento de un segundo vehículo con el doble de recursos respecto al anterior de 2021 - lo lanzó junto a Altamar-CAM- y llegar de esta forma hasta los 200 millones de euros.

Empresas & Finanzas

Movistar gana cuota en ingresos en un año frente a la pérdida de sus principales rivales

Mejora en dos décimas su porcentaje de negocio mientras que Masorange cede tres décimas

Antonio Lorenzo MADRID.

La unión de Orange España y el Grupo MásMóvil propició durante los pasados meses de enero a septiembre del año pasado el ascenso de Masorange hasta el primer puesto del ranking español de operadores de telecomunicaciones por número de clientes, en detrimento de Movistar, novedad que se convirtió en un hito en el sector. Sin embargo, el liderazgo de la fusionada compañía de telecomunicaciones no se ha reflejado de idéntico sentido en el escalafón por ingresos.

Según los datos de un análisis sobre la industria europea de telecomunicaciones, elaborado por Ookla y al que ha tenido acceso *elEconomista.es*, Movistar dispone de una participación del 38,4% por volumen de negocio, frente al 29,2% de Masorange.

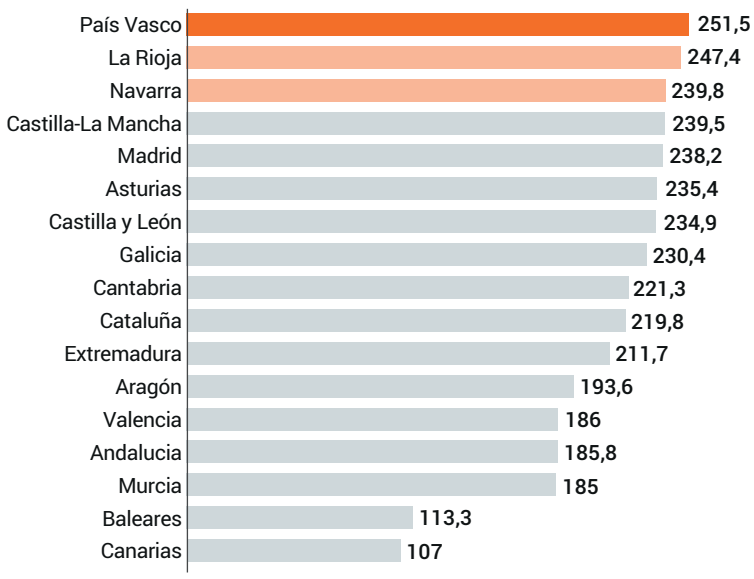
La evolución en gran parte del último año ha favorecido al operador de Telefónica, con crecimientos continuos en cuatro trimestres, para así arañar dos décimas a sus principales rivales, desde el 38,2% del tercer trimestre de 2023 al 38,4% del mismo periodo de 2024.

Por el contrario, en el mismo plazo de tiempo, la suma Orange (17,6%) y Másmóvil (11,9%) ha cedido tres décimas, desde el 29,5% del tercer trimestre de 2023 hasta el 29,2% del mismo trimestre de 2024. Por su parte, Vodafone ha perdido 1,4 puntos porcentuales de cuota por ingresos en doce meses, desde el 15,9% hasta el 14,5%.

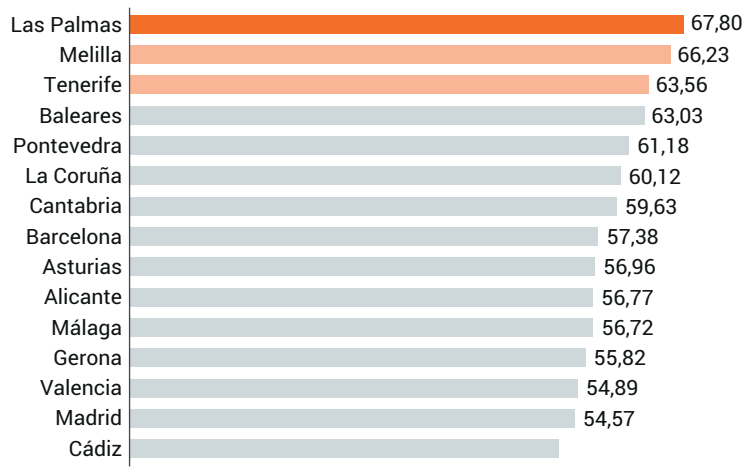
Según las mismas fuentes, la comparación de la cuota de mercado por ingresos de los mismos jugadores en el plazo de dos años favorece a la fusionada Masorange. La suma de las dos compañías ha mejorado su participación en 3,3 puntos porcentuales en los ocho últimos trimestres, mientras que Movistar ha reducido su cuota en dos puntos porcentuales y Vodafone se ha mantenido perfectamente estable con el referido 14,5%.

Velocidad del Internet fijo y móvil

Banda ancha fija por CCAA, en Mbps



Banda ancha móvil por provincias con mayor velocidad, en Mbps



Fuente: Ookla. eE

> Ookla estima que la velocidad media de las conexiones fijas en España aumentó el 21% durante 2024

Por otra parte, los internautas españoles disfrutaron el año pasado de unas velocidades medias de descarga de datos de 210 Mbps en sus conexiones fijas, lo que representa un 21,5% más rápido que los 173,3 Mbps registrados en 2023. Los datos Ookla pormenorizan los tránsitos por operadores, en un ranking que encabeza Digi, con unas velocidades medias de 321 Mbps, por delante de Jazztel (273 Mbps) y Orange (262,78 Mbps). Fuera del podio del mismo ránking del Internet fijo aparece Yoigo, con 255,74 Mbps, y Movistar, con 180,3 Mbps.

Por comunidades autónomas, las diferencias entre la región española con mayor velocidad de banda ancha fija son el País Vasco (con 251 Mbps), un 35% más rápido que el registrado en Islas Canarias, con las velocidades menos fluidas del país, con 185 Mbps.

En la parte alta del escalafón español también destaca La Rioja, con 247 Mbps, y Navarra, con 239,8 Mbps, mientras que en el furgón de cola, acompaña a Canarias la comunidad balear (113,3 Mbps) y Murcia (185 Mbps). Madrid aparece en el quinto puesto del país, con una velocidad media de 238,2 Mbps, y mientras que Cataluña figura de la mitad para abajo, en el décimo puesto, con 219,8 Mbps.

Banda ancha móvil

En la banda ancha móvil, Movistar lleva la voz cantante en el país en cuanto a velocidad en el tránsito descendente de datos por su red, según el informe de conectividad Speedtest de Ookla correspondiente al primer semestre de 2024, con una velocidad media de descarga de 82,68 Mbps. Por detrás de la filial española de Telefónica aparece Orange (56,42 Mbps) y Yoigo (36,73 Mbps). Hasta la fecha, según indica el mismo informe, Movistar ha ofrecido de forma mantenida "un fuerte rendimiento de velocidad 5G con una asignación de 100 MHz en la banda de 3,5 GHz, pero ahora se ve superada por la asignación ampliada de 170 MHz de Masorange".

Telefónica y Globant becarán la formación tecnológica

La fundación de la 'teleco' y la consultora firman un contrato de colaboración

elEconomista MADRID.

La Fundación Telefónica y Globant han firmado un convenio para ofrecer becas a estudiantes de *42 Madrid* y *42 Málaga*, dos campus de programación en los que se imparten formaciones ligadas a las nuevas tendencias digitales que demanda el mercado laboral, como ciberseguridad, formación cuántica, desarrollo de software, inteligencia artificial (IA), *blockchain* o *big data*.

En Málaga, las becas durarán seis meses y estarán dirigidas a quienes hayan completado el *common core*, es decir, los siete primeros niveles del itinerario formativo del campus en la localidad andaluza.

Por su parte, los estudiantes del campus en Madrid tendrán la posibilidad de realizar prácticas de dos meses a jornada completa en las oficinas de Globant.

Asimismo, un equipo de expertos en tecnología de Globant desarrollará un módulo de desarrollo web al que podrán acceder los alrededor de 2.300 estudiantes activos en el proyecto '42' de la Fundación Telefónica en los campus de Madrid, Málaga, Urduliz (Vizcaya) y Barcelona, a lo que se añade contenido online "exclusivo", como charlas, talleres y desafíos digitales.

"La firma de este convenio marca el inicio de esta colaboración que busca tener un impacto significativo en el panorama de la formación tecnológica en España. Tanto Globant como Fundación Telefónica confían en que esta iniciativa contribuya a reducir la brecha de talento en el sector tecnológico y a impulsar la innovación en el país", han subrayado ambas entidades.

Vodafone supera los 8 millones de líneas de Internet de las Cosas

El operador ha incrementado el 21% las líneas destinadas para conectar objetos

elEconomista MADRID.

Vodafone España alcanzó el año pasado el récord de 8 millones de líneas de Internet de las Cosas (IoT) de un operador en España, tras creer un 21 % respecto al año anterior y hacerse con 1,4 millones de nuevas líneas en el año. Según datos del operador, estas cifras reafirman a la compañía como líder en España en ese segmento del mercado.
Por u parte, Masorange, fruto de la fusión entre Orange y MásMóvil, cerró 2024 con unos 6 millones de líneas de IoT, según han detallado a la agencia EFE fuentes de la compañía, que no han ofrecido los datos a cierre de 2023.

En cuanto a Telefónica, no ha desvelado sus datos al cierre de año, a la espera de presentación de resultados.

Hasta septiembre de 2024, el operador había alcanzado 4,67 millones de líneas, IoT, un 17,2 % más que el año pasado, han informado fuentes de la teleco.

Según los últimos datos difundidos por la Comisión Nacional de Mercados y de la Competencia (CNMC), las líneas M2M (comunicación entre máquinas) se situaron en 12,6 millones, un 13,4 % más que hace un año. Para hacerse una idea del incremento de este tipo de líneas, en septiembre de 2020 cerró con 7,46 millones de líneas. La CNMC da esta nomenclatura (M2M) para hablar de conexiones entre máquinas, lo que podría equivaler a líneas de IoT, aunque no sea exactamente lo mismo. De momento, la CNMC no ha desgranado los datos por operador.

Vodafone informó en una nota de prensa de que sus cifras de IoT son el resultado de la estrategia de diversificación de productos y servicios realizada en los últimos años y del despliegue pionero de la primera red específica de Internet de las Cosas en España (Nb-IoT) en 2017. Esta red está disponible en las todas las capitales de provincia y sus alrededores, con más de 16.782 emplazamientos de red. Cada estación base puede conectar más de 100.000 dispositivos a la Internet de las Cosas, sin dejar de incrementar tanto las velocidades de descarga como la de subida de datos, sin reducir en ese proceso el tiempo de respuesta de la red (latencia), según explica el operador.

El Gobierno afronta un embrollo jurídico por Muface si Asisa no acude a la licitación

Si hay otra oferta, los plazos sobrepasarían marzo, que es hasta cuando dura la orden de continuidad

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El Gobierno tiene deberes si Asisa –u otra compañía más– optan por dejar desierta la licitación de Muface. La aseguradora presidida por Francisco Ivorra sigue haciendo cuentas para conocer el alcance de acudir en solitario al contrato y el agujero que podría suponer en las cuentas de una compañía que tiene unos márgenes limitados, ya que no es el objetivo principal de la entidad que forma parte del Grupo Lavinia, cooperativa médica. Pero en caso de que no cubra la sanidad de los funcionarios, la mutualidad se adentra en un terreno desconocido.

Hasta ahora, el ministro de Función Pública, Óscar López, ha optado por la vía rápida para evitar que los funcionarios queden desprotegidos a falta de adjudicar un contrato, y ha prorrogado la licitación con Adeslas, DKV y Asisa tres meses más, hasta finales de marzo.

Pero la ampliación del plazo para presentar ofertas que anunció el Gobierno el pasado viernes por la tarde cambia las tornas de la crisis. Con este movimiento, López gana tiempo, pero solo siempre y cuando encuentre compañera para Asisa. Las que está claro que no lo serán son Adeslas y DKV, que ya han dicho que, con estas condiciones, las pérdidas ascenderían a 250 millones en la primera y hasta 100 millones en la segunda.

En vista de que se conozca si hay o no otra aseguradora interesada en Muface, el alargar el procedimiento hasta finales de enero puede actuar como un arma de doble filo si el Ejecutivo se queda sin ninguna compañía para cubrir la salud de los funcionarios.

Óscar López. EP

Siguiendo el calendario hasta ahora, Función Pública tardaría aproximadamente un mes en volver a presentar otra licitación si la que se publicó el 17 de diciembre también queda desierta. Es decir, nos iríamos a la última semana de febrero y los primeros días de marzo, teniendo en cuenta que el plazo mínimo en la contratación pública –por el procedimiento de urgencia– es de 25 días. Esto haría que llegáramos a finales de marzo con el destino de Muface por conocer, pero sin tiempo de reacción, ya que la orden de continuidad que aplicó el Ejecutivo a finales de 2024 alcanza hasta abril.

El ajustado calendario del Gobierno si Muface vuelve a quedar desierto

Octubre 2024-abril 2025

08-Oct
Presentación de la primera oferta por Muface: aumento de primas del 17,12% hasta 2026

05-Nov
Las aseguradoras dejan desierto el concierto

20-Nov
El Gobierno abre una consulta pública para conocer los intereses de las aseguradoras

04-Dic
El Gobierno revela las propuestas de las aseguradoras

17-Dic
Presentación de la segunda oferta: aumento de primas del 33,5% hasta 2027

27-Dic
Adeslas rechaza la segunda oferta por Muface

09-Ene
DKV rechaza la segunda oferta por Muface

27-Ene
Fecha límite para presentar ofertas por Muface

24-Feb a 02-Mar
Semana en la que se prevé una nueva oferta si la anterior queda desierta

21-Mar a 30-Mar
Semana en la que se conocería los adjudicatarios de Muface

31-Mar
Fin de la orden de continuidad de Muface

Fuente: elaboración propia. eE

Inseguridad jurídica

En este supuesto se apurarían al máximo los plazos de la prórroga, con todo lo que ello conlleva. Las adjudicaciones y las formalizaciones de los contratos públicos no son inmediatas, por lo que sí o sí ya se entraría en el cuarto mes del año.

A esto hay que sumarle a un posible recurso de Unipromel, organización que aglutina a unos 5.000 médicos autónomos, lo que retrasaría aún más la puesta a punto del nuevo contrato. Su presidente, Ignacio Guerrero, ya avisó, tras las reclamaciones en Mugeju e Isfas (las mutuas de jueces y fiscales y militares) que el problema principal de la baja retribución de los profesionales nacen de contratos como el de Muface, en el que la poca remuneración que reciben las aseguradoras se traslada a los médicos.

> A los ajustados plazos, hay que sumar la posible reclamación por parte de Unipromel

Y, mientras tanto, está la duda de si el Gobierno tendría que ampliar la orden de continuidad, ya que la actual tiene una remuneración fijada a tres meses con los precios de la oferta que actualmente se está discutiendo. En caso de llegar hasta aquí, Función Pública tendría que volver a rascar el bolsillo de las arcas del Estado para dárselo a Asisa, Adeslas y DKV, a pesar de que estas dos no formen parte de Muface de cara al próximo contrato.

Las aseguradoras ganan menos reclamaciones contra sus clientes: tan solo el 40% son a su favor

El número de expedientes iniciados creció un 25% respecto al año anterior, rozando los 13.400 casos

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Las compañías aseguradoras ganan cada vez menos pleitos contra sus clientes cuando estos reclaman. Según el informe del servicio de reclamaciones del seguro de 2023 –último disponible, se publica a año vencido–, realizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), las entidades obtienen un resultado favorable en el 40% de los casos que son admitidos por este organismo, lo que son cinco puntos porcentuales menos que en 2022, cuando este resultado fue del 45%.

Los motivos por los que los clientes recurren al servicio de reclamaciones varían en función del seguro, pero por lo general las más frecuentes son el rechazo del siniestro por parte de la compañía, la disconformidad con los importes de la indemnización y por problemas de transparencia a la hora de que el cliente reciba información sobre el producto que está contratando.

El número de expedientes que se iniciaron en el 2023 ascendió a 13.400 casos, un crecimiento del 25% respecto al año anterior. Sin embargo, este organismo tan solo fue capaz de resolver un 4% de los informes presentados en dicho año, ya que prácticamente la mitad de los resueltos fueron "no admitidos".

> Este organismo tan solo resolvió el 4% de los casos que se le presentaron en el mismo ejercicio

Y es que servicio no admite a trámite todo tipo de reclamaciones por parte de los usuarios. Las más frecuentes que este organismo tiene que desestimar son aquellas que dependen de un informe técnico o pericial (17,2%), ya que, según explican abogados a este medio, es el conflicto más frecuente entre titular y aseguradora. Estos se dan, por ejemplo, cuando el cliente está disconforme sobre la valoración de un siniestro por parte de la aseguradora, por lo que es necesario acudir a trámites periciales.

Otro caso en el que el servicio de reclamaciones no entra son los que se necesita la actuación del órgano judicial (8,5% del total), ya que puede haber controversias sobre hechos o pruebas documentales que exceden la capacidad de resolución administrativa de este organismo.

Por último, otros casos minoritarios se producen cuando el reclamante firmó un finiquito en una fecha anterior o posterior a la interposición de la reclamación.

Contando con todos estos supuestos, los casos en los que las compañías obtienen un resultado favorable descienden al 25%, y en el caso de los reclamantes, al 37,6%.

Por entidades

Mapfre fue la aseguradora que más reclamaciones recibió el pasado 2023, con hasta 734 (un 21% más que el año anterior). La siguen Caser (499 casos, un 35% más) y Axa (494 casos, un 36% más).

La entidad presidida por Antonio Huertas también lideró el ranking en 2022, pero porque es la compañía más grande de España. Si se hace la relación entre las reclamaciones y las primas devengadas, entre las más grandes, Caser sería la primera, y por detrás irían Axa y Línea Directa.

Empresas & Finanzas

Los dueños de Ontime ultiman la compra de SJL y enfilan su cuarta adquisición

The Capital Global se interesa por el grupo San José-López, del fondo Ninety One

C. Reche MADRID.

El universo de compañías en torno al operador logístico Ontime, una empresa de transportes que ha ido creciendo a base de adquisiciones y tiene un volumen de negocio superior a los 750 millones de euros, está cerca de incrementarse. The Capital Global Services, el grupo que es propiedad de la matriz de la compañía de transportes y logística integral, ultima la compra de San José López Group (SJL), compañía español propiedad del fondo Ninety One (antes Investec) y con destacada presencia en el sector gracias a sus más de 450 camiones.

Fuentes al tanto de la negociación apuntan a que The Capital se haría con SJL una vez sea reestructurada, para posteriormente valorar si se la ofrece a Ontime. Otras voces del mercado apuntan a la complejidad de una futura integración habida cuenta del endeudamiento del grupo que preside Carlos Moreno de Viana, de 3,2 veces ebitda a cierre de 2023, y la propia SJL. Un portavoz de SJL declinó hacer comentarios tras ser contactado por *elEconomista.es*.

La operación, que está pendiente del visto bueno de las autoridades de competencia, supone la cuarta compra del dueño de Ontime desde 2021. La primera de ellas fue Acotral, en 2021, una compañía conocida por ser uno de los principales proveedores de Mercadona. La siguiente compañía que absorbió fue la empresa de envío urgente Envialia, después de que fuese adquirida en un inicio desde el holding de la empresa. Se pretendía así acelerar la implantación de un proyecto de Proxymity. La última compra tuvo lugar en el verano de 2023 con la adquisición de Capitrans, especializada en el transporte de temperatura controlada.

Sede de Ontime. EE

Con más de 40 años de historia, SJL es una compañía relevante en el sector. La empresa, que fue producto de una fusión en 2002 entre Transportes San José y Transportes López, figura entre las principales firmas en la gestión de tráficos entre Europa y Marruecos y ofrece servicios de transporte nacional e internacional, carga frigorífica, prenda colgada y otros. El importe neto de la cifra de negocios fue en 2023, último ejercicio disponible, fue de 75 millones de euros, un 5,7 % mas que los 70,9 millones conseguidos en 2022. La última memoria depositada en el Registro Mercantil reflejaba que la empresa había firmado con sus entidades financieras aplazamientos de las cuotas que vencían a lo largo del pasado 2024 hasta octubre de 2024 y estaba en negociaciones para un nuevo aplazamiento a enero de 2025.

La potencial compra es un reflejo de la agitación que vive el mundo de operadores logísticos, que operan en un sector fragmentado, de relevantes barreras de entrada para ser competitivo y un crecimiento futuro ligado al ciclo económico. Logista, propiedad en su mayoría de Imperial Brands, emprendió hace años su propia carrera de adquisiciones dentro y fuera de España, mientras que distintos fondos como Everwood, Sherpa y Atitlan también se han decidido a consolidar el sector y han integrado compañías.

> La matriz de la compañía adquirió Acotral en 2021 y Envialia y Capitrans durant 2023

CVC Credit apoya a Cinven en la adquisición de Idealista

Entra por el lado de la deuda en la compra del portal inmobiliario

eE MADRID.

El negocio global de gestión de crédito de CVC, CVC Credit, ha proporcionado al fondo Cinven facilidades de deuda en la adquisición de una participación mayoritaria en la plataforma inmobiliaria Idealista, según ha informado este viernes en un comunicado.

En este contexto, el director general de CVC Credit, Moris Nachmias, ha comentado que "Idealista es la plataforma líder de anuncios clasificados inmobiliarios en línea en el sur de Europa, que abarca tanto mercados grandes como mercados en crecimiento". "Bajo la dirección de Cinven, Idealista ahora buscará acelerar la digitalización de la experiencia del consumidor y los flujos de trabajo de los agentes inmobiliarios. CVC Credit se complace en apoyar este proceso en los próximos años", ha añadido.

Por su parte, el socio de CVC Credit Miguel Toney ha indicado que la "profundidad" de la plataforma de CVC Credit significa que ya tenían experiencia en inversiones en los mercados de Idealista, tanto en sus negocios de crédito privado como de crédito productivo. "Este conocimiento, junto con la capacidad de acceder a la experiencia de los equipos locales de CVC, fue crucial para acceder a esta oportunidad", ha comentado Toney.

Lalo Azcona equiva la opa en Airtificial y la toma de control

Renuncia a sus derechos de doble voto que se activaron por la antigüedad de parte de sus acciones

C. R. MADRID.

La elevada apuesta de Ladislao Azcona por Airtificial, empresa de la que es el principal accionista desde que compró la participación del fondo Black Toro, ha llevado al empresario a activar los mecanismos de salvaguarda necesarios para no verse obligado a lanzar una opa. Azcona, presidente y fundador también de Estudio de Comunicación, ha renunciado a sus derechos de doble voto para no sobrepasar el 30% de la compañía, circunstancia que le obligaría a lanzar una oferta pública de adquisición por la cotizada española.

A través de su vehículo inversor Doble A Promociones SA, Azcona ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) su "renuncia al derecho a voto doble por lealtad" (antigüedad superior a dos años) que corresponden desde 2021. Dicha marcha atrás "tiene por objeto el voto doble que correspondería a 44.000.000 acciones", añade en el escrito.

Al haber desistido, el conocido ejecutivo, que fue presidente Tecnocom y destacado periodista como redactor Jefe y Director de agencias de noticias e informativos en Radio Nacional y en Televisión Española, evita tomar el control total de la compañía, de la que ahora tiene el 27,85%.

> Podrá seguir aumentando su participación si no excede el 30% de derechos políticos

Fuentes al tanto del proceso matizan que Azcona, no obstante, puede seguir elevando su participación sin superar los derechos políticos, es decir, solo incrementando sus derechos económicos. En este caso, las mismas voces indican que la Ley de Sociedades de Capital posibilita la opción de incrementar su participación hasta el 40% sin necesidad de lanzar una opa.

La situación deriva de la ampliación de capital exprés que Airtificial lanzó a finales de 2024. La compañía finalizó esta operación, cuyo importe era de 20 millones de euros, para impulsar su crecimiento mediante la expansión internacional en mercados clave como Estados Unidos y China, así como el desarrollo de sus unidades de negocio de robótica inteligente e industria aeroespacial y de defensa. Los asesores de Airtificial fueron EBN y GVC, que participaron como banco agente y banco colocador, respectivamente.

Azcona, de acuerdo a los registros públicos del supervisor bursátil, es actualmente el principal accionista. Supera por poco a Leonardo Sánchez-Heredero Álvarez (23,59%), empresario del sector inmobiliario y dueño de la funeraria Parcesa. Elena García Becerril y Anangu Grup son otros accionistas relevantes, con el 4,58% y el 6,12%, respectivamente.

Para fortalecer el balance de la empresa ha sido necesario llegar a un acuerdo con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que financió con 34 millones de euros para rescatar a la compañía en medio de la pandemia de la Covid-19. Las partes acordaron el pasado mes de octubre el aplazamiento del pago de las cuotas de los préstamos ordinario y participativo y fijó un nuevo calendario de pagos.

Bestinver crece en EEUU con la compra de una residencia de estudiantes en Dallas

Entra con su segundo fondo de infraestructuras en Northside Apartments junto con CC&L

J. Mesones MADRID.

Bestinver, a través de su segundo fondo de infraestructuras, redobla su apuesta por el mercado estadounidense. La firma ha adquirido una participación en Northside Apartments, una residencia de estudiantes en la Universidad de Texas, en Dallas (Estados Unidos). Ha acometido la inversión junto con el fondo canadiense Connor, Clark & Lunn Infrastructure (CC&L Infrastructure).

Bestinver Infra II, fondo de capital riesgo gestionado por el área de infraestructuras de Bestinver, sella así su tercera inversión desde su lanzamiento en marzo de 2024 al tiempo que avanza en la captación de fondos. En la segunda mitad del año recién concluido ejecutó su tercer cierre comercial, hasta casi 106 millones de euros, y en la actualidad ya alcanza los 110 millones, de los 350 millones de tamaño objetivo fijado. El fondo invierte en activos de energía renovable, infraestructura social y de transporte, así como en otros sectores como telecomunicaciones y agua. Con su primer fondo de infraestructuras, la gestora propiedad de Acciona alcanzó los 300 millones de euros.

El complejo Northside se encuentra en los terrenos de la Universidad de Texas y cuenta con una ocupación histórica de cerca del 100%. Fue construido entre 2016 y 2021 y dispone de capacidad para 2.500 estudiantes. Northside opera bajo contratos de largo plazo con la universidad, con una duración media de más de 50 años.

La Universidad de Texas es Dallas es uno de los centros universitarios públicos más prestigiosos del estado y cuenta con una base creciente de 30.000 alumnos, lo que se traduce en un elevado potencial de crecimiento a futuro del activo.

CC&L y Bestinver Infra II han comprado la residencia Northside al grupo de servicios y construcción de infraestructuras británico Balfour Beatty, que se mantendrá en el capital como socio minoritario, al fondo estadounidense Star America, propiedad de la gestora francesa Tikehau, y a la promotora inmobiliaria texana Wynne Jackson. Estos dos últimos salen completamente del capital. CC&L tiene la mayoría del activo, por delante del segundo fondo de infraestructuras de Bestinver y de Balfour Beatty.

Imagen de Northside Apartments, en la Universidad de Texas, en Dallas (Estados Unidos). FIRMA

> La gestora española sella su tercera operación en EEUU con sus fondos de infraestructuras

Bestinver Infra II, que está liderado por Francisco del Pozo, director del área de fondos de infraestructuras de la firma, invierte con la residencia de estudiantes de Dallas en su primer activo de infraestructura social. Con el primer fondo, la gestora española ya adquirió a la australiana Macquarie en 2022 el contrato de concesión bajo el cual se opera el campus de la Universidad Politécnica de San Luis Potosí, en México. Asimismo, a finales de 2023 se hizo con el 100% de la concesión de los juzgados de Howard County, en el estado de Maryland (Estados Unidos). Aquella operación supuso la incorporación de su primer activo bajo control en el mercado estadounidense, donde ya antes había invertido de manera indirecta cuando tomó el 5% de Acciona Energía Internacional.

Compras en Suecia e Italia

El proyecto de Dallas abunda en la estrategia de diversificación tanto geográfica como de tipología de activo de Bestinver. La gestora ha cerrado en los últimos meses con su segundo fondo de infraestructuras otras dos transacciones. Así, por un lado, ha adquirido una participación mayoritaria en una plataforma de energía eólica en Suecia; y, por otro, se ha hecho con una posición minoritaria en un proyecto de transición energética en Italia que transformará la mayor cartera del país de gasolineras en electrolineras para cubrir la demanda creciente de vehículos eléctricos.

Aqualia entra en Perú con un contrato de aguas residuales

Construirá y operará una planta de tratamiento en la provincia de Chincha

eE. MADRID.

Aqualia, participada en un 51% por la española FCC y en un 49% por el fondo australiano IFM, ha iniciado sus operaciones en Perú al adjudicarse un sistema de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) en la provincia de Chincha, que beneficiará a 345.000 habitantes y supondrá una inversión de 92 millones de euros.

El contrato, promovido por la agencia peruana de promoción de la inversión privada ProInversión, abarca el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento durante 24 años de 21 kilómetros de redes de recolección principal y líneas de impulsión, una estación de bombeo, dos nuevas plantas de tratamiento y 7,7 kilómetros de líneas para la disposición final de las aguas residuales tratadas. El proyecto tiene como objetivo el adecuado tratamiento y abastecimiento de las aguas residuales que se generan en siete distritos de la provincia de Chincha.

92
MILLONES DE EUROS
Es el importe del contrato de tratamiento de aguas residuales ganado por Aqualia en Perú

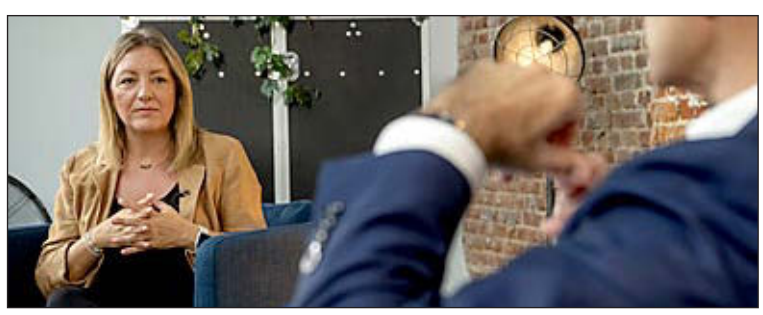
ProInversión ha sido la encargada de buscar socios privados interesados en construir la planta en un modelo de asociación público-privada. El contrato forma parte de una cartera de ocho proyectos en saneamiento que impulsará ProInversión en 2025.

Fundación Mutua dialoga sobre salud, cultura y solidaridad en "El arte de crear"

elEconomista.es MADRID.

¿Qué tienen en común el chef Mario Sandoval, el doctor Mario Alonso Puig o la secretaria general de Cáritas, Natalia Peiro? Los tres han participado en "El arte de crear", una serie de entrevistas divulgativas desarrolladas por la Fundación Mutua Madrileña para profundizar en temas de salud y bienestar, adentrarse en las distintas formas de crear cultura o analizar el impacto de la solidaridad en la sociedad.

A través de una charla amena y accesible, cada entrevista, en la que participan renombrados expertos, aborda un tema de interés, ofreciendo consejos prácticos y promoviendo la reflexión del espectador.



Natalia Peiro, secretaria general de Cáritas. EE

La iniciativa nació en el año 2023 y, desde entonces, las diferentes personalidades que han pasado por el proyecto "El arte de crear" han abordado temáticas tan dispares como la transformación del arte contemporáneo, el estado actual de la investigación en cáncer o la enfermedad de Alzheimer, o las diferentes formas de practicar el altruismo.

Todas las entrevistas se alojan en Espacio Fundación Mutua, la plataforma de contenidos audiovisuales de la Fundación Mutua Madrileña, así como en su canal de podcast.

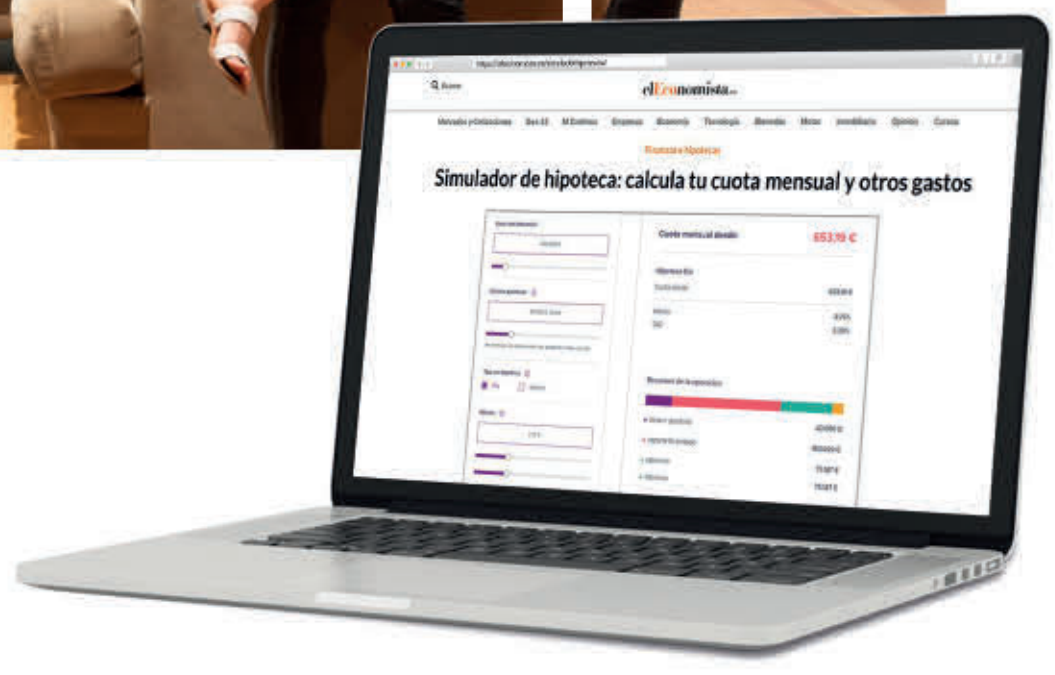
elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Buscas la casa de tus sueños?

Calcula tu cuota y gastos con nuestro nuevo

Simulador de hipotecas



- Ahorra tiempo y dinero.
- Encuentra la cuota más reducida.
- Aclara tus dudas más comunes.
- Datos 100% actualizados.
- Prueba, es totalmente gratis.

Calcula tu cuota mensual y otros gastos, aquí:

www.bit.ly/simulador_hipotecas

Los creadores de Angry Birds alquilan una planta de oficinas a Merlin en Torre Glòries

Rovio ocupará 1.120 m2 en el edificio ubicado en el barrio tecnológico de Barcelona 22@

Alba Brualla MADRID.

Los Angry Birds se instalan en la Torre Glòries de Barcelona, propiedad de Merlin. EE

Rovio, creadora de los Angry Birds, una de las franquicias más exitosas de la historia de los videojuegos para móviles, instala su sede en Barcelona en la mítica Tórre Glòries, según ha confirmado *elEconomista.es* con distintas fuentes del sector.

La compañía finlandesa ha cerrado un acuerdo de alquiler con la socimi Merlin, propietaria del inmueble. Concretamente, se instalará en una de las plantas de este rascacielos,que se encuentra en el número 111 de la Avenida Diagonal, ocupando más de 1.120 metros cuadrados.

Conocida mundialmente por su videojuego de unos pájaros enfadados, la compañía anunció en 2023 que elegía a la Ciudad Condal como su sede en el sur de Europa.

La intención de la compañía es que el estudio de Barcelona se especialice en el desarrollo de nuevas experiencias, niveles y mecánicas de juego y prevé contratar a diseñadores, artistas gráficos y desarrolladores, entre otros perfiles. Así lo explicó en su momento el director senior de Rovio, Matthieu Burleaux, que apuntó que tienen "planes de crecimiento ambiciosos" y destacó la capital catalana como un "gran hub de talento" para los videojuegos.

"Consideramos muchas ubicaciones, pero elegimos Barcelona porque es un gran hub de talento para videojuegos destinados a móviles y también se encuentra en una zona horaria razonablemente cercana a la de Finlandia", explicó Burleaux.

Fundada en 2003, la compañía cuenta con un equipo de más de 500 trabajadores repartidos en distintas ciudades del mundo. Su sede principal está en Helsinki. Bautizada como Puzzle Studio de Rovio, se dedica a crea juegos de rompecabezas. Si bien, cuenta con presencia en otras ciudades como Estocolmo (Suecia), con Stockholm Studio, donde se dio forma a Angry Birds 2.

> Fundada en 2003, la compañía cuenta con un equipo de más de 500 trabajadores

También está desde 2020 en Copenhague (Dinamarca), en este caso el estudio desarrolla activamente juegos de rol de acción accesibles e informales con un toque nórdico.

La firma también está en dos ubicaciones en Canadá. Concretamente, en Montreal con Studio 6, un equipo de veteranos de la industria que tienen la mira puesta en la creación de juegos móviles de nivel intermedio, y en Toronto, en este caso es un estudio especializado en la creación de juegos gratuitos.

Finalmente, la compañía tienen una filial en Turquía, se trata de Ruby Games, con sede en Izmir, que se unió al grupo de Rovio en 2021.

Los creadores de Angry Birds han elegido el barrio más tecnológico de Barcelona, al instalarse en el rascacielos más mítico de la ciudad, que se ubica en el 22@. Este distrito de negocios ha sido capaz en los últimos años de traer hasta España a las empresas más punteras.

En el inmueble de Merlin será vecino de otras firmas también inquilinas de la torre como Competente Call Center (CCC), proveedores de Facebook, que fue la primera en instalarse en este icónico rascacielos de colores con 9.000 metros cuadrados.

La multinacional estadounidense Oracle Global Services es otro de los inquilinos con tres plantas, así como New Relic o Sisvel. Almadraba Capital Holding es otro de los arrendatarios de este edificio en el que Merlin también ha instalado uno de sus centros de espacios de trabajo flexibles Loom, con más de 4.000 m2.

B&B Hotels abre en Carabanchel y suma 15 hoteles en Madrid

El nuevo establecimiento cuenta con más de 120 habitaciones

Agencias MADRID.

B&B Hotels ha anunciado la apertura de un nuevo hotel en el distrito madrileño de Carabanchel, sumando ya 15 establecimientos en esta comunidad autónoma, convirtiéndose en la zona con más activos de la cadena en España, según un comunicado.

Situado en la Calle del Aguacate, el B&B Hotel Madrid Carabanchel se trata de un edificio explotado en régimen de alquiler garantizado a largo plazo que permite a la compañía seguir desarrollando su modelo de negocio 'asset light' en Iberia.

El nuevo establecimiento cuenta con 121 habitaciones dobles y triples, además de desayuno buffet, Wi-Fi de alta velocidad gratis en todo el edificio, café y bebidas calientes gratis, aire acondicionado, televisión LCD con servicio Chromecast y otros servicios.

56
HOTELES
Son los establecimientos que la compañía tiene en España además de los 17 en Portugal

B&B Hotels ha incrementado su ritmo de crecimiento hasta doblar en 2023 la facturación de 2019, mientras que ha disparado el número de hoteles en Iberia donde ya dispone de 56 en España y 17 en Portugal con una oferta de más de 5.000 habitaciones. Actualmente, cuenta con 20 activos en construcción, cifra que sigue incrementándose cada mes y que le acerca al objetivo de 200 hoteles en 2030

Merkel levantará una residencia para 300 estudiantes en Málaga

Estima que la ciudad tiene un déficit de 10.000 alojamientos estudiantiles

eE MADRID.

Merkel Capital ha cerrado la compra de una parcela en Málaga para levantar una nueva residencia de estudiantes. Concretament, el suelo se encuentra situado en la antigua carretera de Cádiz, junto a la zona de Los Guindos. Este nuevo proyecto busca dar respuesta a la creciente demanda de alojamiento universitario en la ciudad, y "contribuye a la consolidación de la compañía como un referente en el sector", explican desde Merkel.

La parcela cuenta con una edificabilidad de 7.762 m2 y está clasificada como suelo terciario u hotelero. Sobre ella se va a construir una torre de 13 plantas que albergará una residencia con más de 300 habitaciones. Este proyecto forma parte del Plan Especial de Reforma Interior (PERI) Autocares Portillo, aprobado por el Ayuntamiento de Málaga en abril de 2023, y se beneficiará de su proximidad a nuevas áreas en desarrollo en la ciudad, como Torres del Río y La Térmica. Catella Asset Management ha actuado como intermediario en la operación.

La futura residencia está situada junto al campus de la Universidad Alfonso X el Sabio (UAX), cuya apertura está prevista para el curso 2025-2026, "lo que refuerza su atractivo tanto para estudiantes nacionales como internacionales", destacan.

El activo se encuentra a tan solo 300 metros de la estación de Puerta Blanca, que conecta con la línea 2 de tranvía, lo que garantiza un acceso rápido al centro.

Málaga enfrenta un déficit crítico en alojamiento para estudiantes, que en la actualidad se estima en unas 10.000 camas. Con más de 36.000 alumnos matriculados en la Universidad de Málaga, de los cuales más de 9.700 provienen de otras provincias españolas y más de 2.500 de otros países, la oferta actual de camas en residencias y colegios mayores en la capital malagueña se limita a apenas 3.000 plazas. Este desequilibrio se acentuará todavía más con la apertura de nuevos campus universitarios privados, como el de laUniversidad Europea en Teatinos y el de laUAX, en la carretera de Cádiz, ambos aprobados recientemente por la Junta de Andalucía. El nuevo proyecto de Merkel Capital busca paliar esta situación.

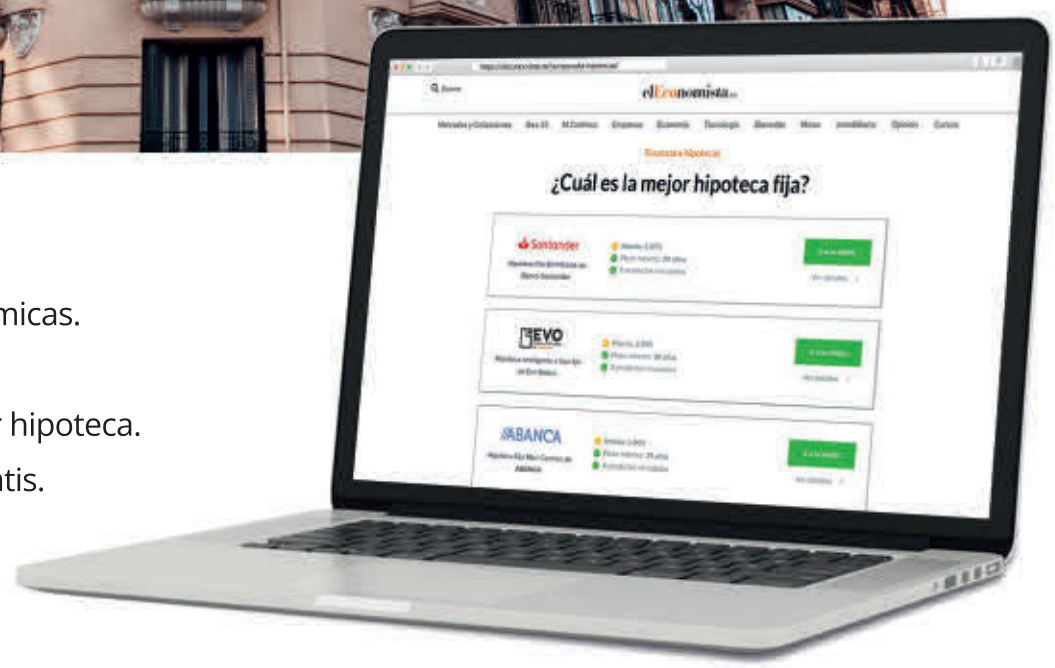
elEconomista.es

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

BBVA personalizará su 'chatbot' para mejorar la gestión financiera de los clientes

El asistente virtual sugerirá contenidos personalizados a los clientes al entrar a la app

Matteo Allievi MADRID.

Entre sus múltiples usos, la inteligencia artificial (IA) se está convirtiendo en un precioso aliado para optimizar la administración de los ahorros en una cuenta bancaria. Las entidades financieras han entrado en una carrera para sacar el máximo partido de la automatización de la gestión financiera, que utiliza algoritmos para monitorizar gastos, categorizar transacciones y fijar metas en períodos de tiempo específicos. En su aplicación, BBVA ya cuenta con un *chatbot* que analiza los hábitos de gasto de sus clientes y, al detectar un exceso en el consumo en alguna categoría —como agua, luz o tiempo libre— envía una alerta al dueño de la cuenta para señalarle la "anomalía".

Pero esta tecnología aún se encuentra en los albores de una nueva era de innovación. "El *bot* llegará a interactuar con el cliente en lenguaje natural para resolverle dudas cada vez más complejas sobre sus finanzas. Es algo en el que estamos trabajando y llegará en los próximos meses", apuntó Elena Alfaro, responsable de la adopción de IA del banco, en una entrevista a este periódico.

Gracias a la funcionalidad de salud financiera, el asistente virtual proporciona un análisis profundo de los gastos del usuario. Pero el objetivo es que sea aún más proactivo en la gestión de los ahorros. "Lo bueno sería que al entrar en la app el bot te dijera 'oye, es interesante que sepas esto'. O que, al señalar que tu gasto mensual en agua, por ejemplo, ha excedido, le pudieras preguntar directamente cuáles son las otras dos categorías donde más has gastado. Ahora tendrías que buscarlo", agregó.

Ante la pregunta de cómo la IA cambiará la relación de la banca con sus clientes en los próximos cinco años, Alfaro apuesta a que la personalización de los servicios a gran escala irá mucho más allá. "No solo en la banca, sino en todas las industrias, la mayoría de las ofertas está pensada para llegar al mayor número de personas posible. Incluso cuando compras un producto en internet, este te acaba persiguiendo. Esto es porque estamos todavía lejos de hacer algo realmente personalizado y útil", señaló.

Elena Alfaro, responsable de la adopción de IA en BBVA. ANA MORALES

> "Todavía estamos lejos de hacer algo realmente personalizado para el cliente", dijo Alfaro

Líder en inteligencia artificial

Eso sí, tiene la sensación de que España es "punta de lanza" en la adopción de tecnologías frente a otros lugares del mundo y que todos los bancos están trabajando intensamente en temas de IA. Entre las entidades más avanzadas por su integración de las tecnologías de datos e inteligencia artificial, BBVA se situó como el primer banco en España y el decimotercero en el mundo, según el índice elaborado por Evident. De acuerdo con el estudio, el caballo de batalla del banco presidido por Carlos Torres es la estrategia de implantación transversal de la tecnología.

La llegada de ChatGPT en noviembre de 2022 marcó un punto de inflexión en la industria, reconoce. "Empezamos a experimentar y nos dimos cuenta de que era un paso de gigante respecto a lo que teníamos hasta hace muy poco. Y empezamos a ver cómo tenía mucho potencial para ayudar en nuestro día a día del trabajo", explicó.

Acuerdo con OpenAI

Así, el pasado mayo BBVA fue el primer banco europeo en cerrar un acuerdo con OpenAI, el creador de ChatGPT, y desplegó 3.300 licencias de la versión *Enterprise* del chatbot entre sus empleados. "Las hemos distribuido en todos los países y en todos los dominios porque no teníamos ningún *a priori* que nos dijera que había áreas que se iban a beneficiar más que otras", anotó Alfaro, que resumió esos últimos seis meses como una "explosión de creatividad". "Te empiezas a dar cuenta que la página en blanco ya no es una página en blanco nunca más. Mucha gente (con la licencia) tiene procesos de ideación para las *features* de la aplicación móvil y está creando agentes para resolver problemas, como si fueran mini aplicaciones. Se han creado en torno a 3.000 y a lo mejor 1.400 resuelven algo que aporta. Pero si piensas en cuánto tiempo habríamos tardado en tener cientos de aplicaciones resolviendo temas concretos...", dijo.

> AI Factory abrió un 'hub' en México y otro en Turquía, con más de 200 contrataciones

Una de las fórmulas de éxito en la creación de nuevos productos digitales, según Alfaro, es realizarlos a nivel global para aprovechar del talento captado en los diferentes mercados del banco. Con el propósito de acelerar la adopción de nuevas soluciones tecnológicas, la *AI Factory* de BBVA, el laboratorio de la inteligencia artificial de la entidad, se expandió a México y a Turquía a finales de 2024, con la apertura de dos *hubs* y la contratación de 230 expertos en IA.

El desarrollo de las ideas más innovadoras, como el perfeccionamiento del *bot*, tiene lugar en esas factorías, pero el banco cuenta con una red de especialistas en tecnología en cada uno de los países en los que tiene presencia y en todos sus dominios. "Entre científicos de datos, analistas de datos e ingenieros llegaremos a alrededor de 5.500 empleados en el grupo", afirmó.

La banca mejora en capital y rentabilidad en el tercer trimestre

La ratio de préstamos dudosos alcanzó el 3,05% al cierre de septiembre

elEconomista MADRID.

La banca española mejoró sus ratios de capital en el tercer trimestre de 2024, así como su rentabilidad, mientras que la morosidad se redujo ligeramente, según se desprende de las estadísticas supervisoras que ha publicado el Banco de España recogidas por *EP*.

En concreto, la ratio de capital CET1 agregada de las entidades de crédito que operan en España se situó en el tercer trimestre en el 13,34%, por encima del 13,07% registrado un año antes. También implica una mejoría de cinco puntos básicos en comparación con el trimestre inmediatamente anterior.

De su lado, la ratio de capital total del conjunto de las entidades se situó en el 17,46%, compuesta por un 17,18% registrado en las entidades más significativas y de un 22,44% en las entidades financieras de menor tamaño. Respecto a la rentabilidad, el retorno sobre capital tangible (RoTE, por sus siglas en inglés) fue del 14,09%, por lo que también mejoró frente a un año antes, cuando estaba situado en el 12,29%. En comparación con el segundo trimestre, el aumento fue de 28 puntos básicos.

Morosidad a la baja

En todo caso, la ratio de préstamos de dudoso recobro (NPL, por sus siglas en inglés) alcanzó el 3,05% al cierre del tercer trimestre. Aunque está cifra es levemente superior al segundo trimestre (dos puntos básicos más), supone un descenso respecto al 3,15% registrado en el tercer trimestre de 2023. Por otro lado, la ratio de apalancamiento aumentó hasta el 5,62% en el tercer trimestre de 2024, nueve puntos básicos más que el mismo periodo del año anterior.

La ratio de cobertura de liquidez alcanzó el 181,36%, por muy encima del mínimo regulatorio del 100%. El supervisor también informó de que el coste del riesgo se situó en el 0,87% en el tercer trimestre, frente al 0,90% del trimestre anterior y el 1% registrado un año antes. La ratio crédito-depósitos disminuyó ligeramente en el tercer trimestre de 2024 hasta el 96,52% frente al 97,29% del trimestre anterior. Los resultados de finales de año serán un buen banco de prueba para medir la fortaleza de las entidades.

Empresas & Finanzas

La fintech Craftgate prevé procesar 1.000 millones de euros en España en cuatro años

La startup turca de finanzas integradas tiene en su hoja de ruta la entrada en Portugal

Matteo Allievi MADRID.

Con más de 25 años de experiencia a sus espaldas en la gestión de pagos, Jorge Sorial compara a su negocio a un director de orquesta. "Como se haría con sus músicos y sus instrumentos, un orquestador de pago decide qué conexión hay que adoptar para que la venta de un comercio online sea exitosa", cuenta. Desde hace seis meses es Country Manager en España de Craftgate, fintech turca especializada en la orquestación de pagos que ha apostado por España como punto de partida de su internacionalización.

Describe Turquía como una "gran desconocida para muchos", una economía con una industria de pago fuerte pero muy fragmentada. "Cada banco tiene su propio programa de fidelización, su propio wallet y sus propios medios de pago. Y para el comercio online, a la hora de tener que operar con todos los bancos, la orquestación es fenomenal, porque te permite operar con todos con solo una integración", indica.

A su juicio, España es un mercado menos fragmentado al contar con Redsys, que ofrece una página de pago unificada. "Por un lado, eso es bueno porque es de muy fácil acceso y ahorra costes, pero lo que hace también es que diferencia poco. Redsys tuvo una caída hace un par de años y se paralizó el país en cuanto a medios de pago. Me consta que se está trabajando en ello pero es bueno tener alternativas para que la experiencia del usuario responda a sus expectativas", agrega.

Sorial destaca que para el comprador es fundamental llegar a la finalización de un pago satisfactoriamente. "Si el pago no se cumple, el usuario se frustra y se pierde una venta. Por tanto, todo lo que has hecho antes desde un punto de vista de marketing y de SEO se te puede ir al garete en pocos segundos. Con la orquestación de pagos queremos proporcionar alternativas por si falla el sistema", comenta.

Jorge Sorial, Country Manager de Craftgate en España. EE

> La startup se plantea dar el salto a otros países europeos como Portugal y Alemania

Craftgate empezó sus actividades en Turquía en 2020 y el año pasado su volumen de transacciones procesadas alcanzó los 3.000 millones de euros. Sorial redimensiona sus objetivos para España, pero no oculta su ambición. "Teniendo en cuenta que en España la orquestación no es tan claramente necesaria como allí, el objetivo sería procesar 1.000 millones en cuatro años. Aquí tenemos que generar la demanda porque pocos comercios entienden lo que es la orquestación. Vamos a tener que explicar las posibilidades que ofrece", afirma.

Aumento de las compras online

La orquestación de pagos es una de las tres tendencias clave que definirán el futuro del comercio, según el Global Payment Report 2024 de McKinsey. Así lo demuestra la integración del pago online en los hábitos de compra de los españoles: en 2023, se registró un aumento significativo del 62% en las compras online en España y del 38% en el gasto promedio en comparación con hace cinco años, alcanzando los 367,05 euros por persona, según datos de Confianza Online.

Tras consolidar su negocio en España, la fintech se plantea aterrizar en otros países europeos. Portugal sería el primer paso natural, seguido por Alemania, Francia e Italia, mercados grandes pero donde más competencia hay, reconoce Sorial. En su hoja de ruta, está también su aterrizaje en Latinoamérica, aunque admite que "es más complejo y probablemente habrá que darle una pensada muy grande porque es un continente que no trabaja como un mercado único como la UE". "Cada país tiene sus políticas. Creo que estaríamos hablando de 2027 como pronto", añade.

De momento, Craftgate solo procesa pagos para comercios online y sus clientes abarcan varios sectores, como la moda, el turismo y los seguros. Entre sus productos destacados se encuentran las pasarelas de pagos, el almacenamiento seguro de tarjetas, los pagos con enlace y con QR.

CaixaBank supera las 250.000 operaciones de recobro instantáneo

El banco fue el primero en Europa en operar con este sistema

elEconomista MADRID.

CaixaBank ha superado las 250.000 operaciones de recobro instantáneo de recibos para empresas a través del nuevo esquema SEPA *Request To Pay*.

Según detalló el banco, en junio de 2023 se convirtió en la primera entidad de Europa en estar homologada para operar con este sistema y tiene ya en activo el primer servicio comercial creado bajo el nuevo esquema.

El servicio facilita a las empresas el cobro de recibos domiciliados que son impagados y devueltos al emisor. Cuando el sistema de la empresa recibe la devolución de un recibo, el servicio *Request To Pay* de CaixaBank genera automáticamente el envío de una "solicitud de pago" al deudor. Este la recibe directamente en su banca digital, con todas las garantías de seguridad, y puede decidir cuándo realizar el pago, dentro del plazo de aceptación marcado en la solicitud, y también la cuenta a la cual cargar el dinero.

> La entidad tiene ya en activo el servicio comercial en España bajo el nuevo esquema

Si el importe de la solicitud de pago es de 15.000 euros o menos, el sistema lo gestiona como una transferencia inmediata, que llega a la cuenta de la empresa destinataria del pago en un máximo de 10 segundos. Por encima de los 15.000 euros, el sistema lo gestiona a través de una transferencia ordinaria, que se abona al siguiente día hábil.

El Santander copó casi el 40% de los préstamos ICO el año pasado

La entidad movilizó 816 millones de financiación para más de 6.700 clientes

elE.es MADRID.

Banco Santander se ha situado como entidad líder en préstamos ICO durante 2024, con una cuota del 39% y 816 millones de euros de financiación, según información de la entidad recogida por *EP*. El banco realizó operaciones así con más de 6.700 clientes. La gran mayoría de esta financiación se destinó a las Líneas ICO Empresas y Emprendedores y, en menor medida, a la Línea ICO Internacional y a la de Rehabilitación de Vivienda.

Las Líneas ICO Empresas y Emprendedores son líneas de financiación con las que el Instituto de Crédito Oficial facilita fondos con la intermediación de las entidades de crédito, que llevan a cabo el análisis de riesgos de las operaciones y deciden sobre la concesión de la financiación. El importe máximo por cliente y año es de 12,5 millones de euros y se puede formalizar en una o varias operaciones. Esta limitación se ha eliminado como novedad en las líneas ICO 2025, a las que Santander ya se ha adherido.

Las empresas han podido financiar, entre otras, actividades empresariales o inversiones, así como sus necesidades de liquidez y gastos relacionados con el desarrollo de la actividad de la empresa, tales como necesidades tecnológicas, adquisición de activos fijos nuevos o de segunda mano, vehículos turismos e industriales, adecuación y reforma de instalaciones, adquisición y creación de empresas o necesidades de liquidez como son los gastos corrientes, nóminas, pagos a proveedores o compra de mercancía.

Santander recuerda, además, que en 2024 se ha adherido a la comercialización de las Líneas ICO MRR en sus tramos MRR Verde, MRR Empresas y Emprendedores y MRR Promoción de Vivienda Social. Estas Líneas, que provienen de los Fondos Europeos Next Generation y cuyo importe total es de 19.000 millones de euros, están destinadas a nuevos proyectos de inversión de empresas y autónomos que sean económicamente viables.

De la misma forma, durante el año pasado, el banco se adhirió a la Línea de Avales ICO DANA para que los ciudadanos y empresas afectados por esta catástrofe natural puedan acceder de forma ágil y sencilla a financiación.

Masdar ultima la primera operación de Saeta con la compra de 190 MW a Genia

La compañía emiratí quiere avanzar en su alianza de 15.000 millones con Iberdrola

Rubén Esteller MADRID.

Gabriel Butler, consejero delegado de Genia. DANIELA ZUCOTTI

Abu Dani ha decidido lanzar una ofensiva sin precedentes por las renovables españolas a través de Masdar tras el fracaso de la compra de Naturgy por su accionista Taqa.

La compañía emiratí ultima el cierre de la primera operación que va a llevar a cabo en España a través de su nueva plataforma Saeta. Masdar ha llegado a un acuerdo para quedarse con la mayor planta solar fotovoltaica de la Comunidad Valenciana que está desarrollando Genia Global Energy.

El proyecto Genia Davinci cuenta con la autorización administrativa para la instalación fotovoltaica Valle Solar, de 190 MW de potencia instalada, la subestación transformadora de la planta, una línea de evacuación de 400 kV, una subestación colectora y una línea de conexión para la evacuación de energía eléctrica.

Junto con esta operación, la compañía avanza en sus alianzas en España y prevé aprovechar el foro de renovables que esta semana se celebrará en Abu Dabi para impulsarlas como la primera que alcanzó con Iberdrola en diciembre de 2023.

Iberdrola pactó invertir con Masdar hasta 15.000 millones de euros en varios proyectos de eólica marina e hidrógeno, de los que hasta el momento sólo se ha materializado el acuerdo de Baltic Eagle.

La intención de ambas es reforzar su colaboración para los proyectos de eólica marina y de hidrógeno verde en Alemania, Reino Unido y Estados Unidos.

Entre los candidatos a recibir inversión de Masdar suena con fuerza Vineyard Wind, donde el fondo CIP tiene un acuerdo de salida de su participación con la esañola que podría servir para abrirles la puerta a esta instalación.

Masdar completó a finales de diciembre pasado la adquisición de Saeta Yield a Brookfield Renewable por 1.200 millones de euros.

La adquisición de Saeta le ha permitido reforzar su presencia en la Península Ibérica ya que la compañía también busca ahora oportunidades en Portugal.

Saeta cuenta con una cartera operativa de 745 megavatios (MW) de activos predominantemente eólicos (538MW de activos eólicos en España, 144MW de activos eólicos en Portugal y 63MW de activos solares fotovoltaicos en España) e incluye una cartera de desarrollo de 1,6 gigavatios (GW).

El cierre de esta operación permite, a su vez, integrar el acuerdo con Endesa para hacerse con una participación del 49,9% de todos los activos fotovoltaicos operativos de la eléctrica en España. En concreto, esta cartera comprende 48 instalaciones fotovoltaicas con una capacidad total instalada de alrededor de 2 GW, con un potencial de hibridación BESS de hasta 0,5 GW.

Ambas operaciones, que ya han recibido el visto bueno del regulador, suponen el aterrizaje del gigante renovable emiratí en España.

Masdar negocia también la compra de los activos eólicos de Acciona, así como una planta de valorización de residuos en Australia.

La compañía de renovables ha crecido también con fuerza en Grecia con la adquisición de Terna Energy a Gek Terna y otros accionistas por un total de 3.200 millones de euros, a razón de 20 euros por acción de la compañía griega.

> La compañía buscará también oportunidades para crecer en el mercado portugués

Masdar prepara una nueva estrategia de negocio con la vista puesta en alcanzar los 100 GW de energías renovables: 30-35% en Oriente Medio, 20% en Europa, 20% en EEUU y el resto en Asia.

Abo Energy desarrolla un complejo de hidrógeno con 255 MW renovables en Zamora

La compañía promueve dos parques solares, uno eólico, un complejo de baterías y un electrolizador

Pepe García MADRID.

La multinacional alemana ABO Energy ha presentado sus credenciales ante el Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico para el despliegue de una planta de hidrógeno *verde* en la provincia de Zamora, un proyecto llamado Sexmil.

El documento ambiental remitido al departamento que dirige Sara Aagesen aún se encuentra en el inicio del procedimiento de evaluación ambiental, por lo que el desarrollo final aún puede variar. No obstante, fuentes conocedoras calculan que un desarrollo de las características del que ha presentado ABO puede elevar su inversión a entre 400 millones y 500 millones de euros.

La producción de hidrógeno correrá a cargo de un electrolizador de 140 megavatios (MW) ubicado en el municipio de Corrales del Vino. Esto equivale a los electrolizadores de mayor potencia que proyecta Repsol en su refinería de Tarragona, que contará con una capacidad de 150 MW.

Además del electrolizador, ABO desarrollará un hidroducto de 2,5 km aproximadamente hasta el punto de conexión con el gasoducto operado por Enagás en el tramo Salamanca-Zamora, que permitirá enviar la molécula renovable a través del corredor del hidrógeno del gestor gasista.

En este primer borrador del proyecto, ABO Energy promueve además generación renovable en los alrededores para la producción de hidrógeno. En concreto, la compañía prevé levantar dos parques fotovoltaicos en los municipios de Pereruela y Cabañas de Sayagode 104 MW y 98 MW, respectivamente. Además, en el Cubo de Tierra del Vino se instalarán 8 aerogeneradores Siemens Gamesa SG170, de 6,6 MW cada uno. Esto elevará la generación del parque a 52,8 MW.

Un electrolizador de hidrógeno. EE

Por último y, como complemento a los activos de generación renovable, la firma de raíces alemanas también busca construir un sistema de almacenamiento por baterías de 300 MWh, que se instalará en el área norte del complejo. Este sistema permitirá suministrar energía a la planta en los momentos en los que el sol y el viento no cubran la demanda de la producción de hidrógeno.

ABO Energy es una empresa alemana con casi 30 años de experiencia en el desarrollo de proyectos de energías renovables, incluyendo parques eólicos, solares, híbridos, de baterías e hidrógeno verde. La empresa tiene filial en España desde 2001 y cuenta con casi 60 profesionales y ha comercializado proyectos de más de 1 GW a nivel nacional.

La compañía es además responsable del proyecto de hibridación más grande de España. La firma inició a finales del año pasado los trámites ambientales del proyecto Las Cabañas, en Palencia. El parque en cuestión cuenta con 837,8 MW. El plan promovido por la sociedad presenta una granja eólica de 424,8 MW con 59 aerogeneradores en total, uno fotovoltaico de 263 MW y 700 hectáreas de superficie y un complejo de baterías de 175 MW.

Empresas & Finanzas

Iberdrola ahorrará 64 millones de inversión en una cartera de 720 millones en Brasil

Su filial brasileña obtiene créditos fiscales para el despliegue de 1 GW de eólica y solar

Pepe García MADRID.

El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, junto al presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva. EP

Iberdrola se ahorrará hasta 403 millones de reales (64 millones de euros) en el desarrollo de una cartera de 1 gigavatio (GW) en Brasil.

Según un documento de la Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) consultado por *elEconomista.es*, Neoenergia Renováveis –filial brasileña de Iberdrola– ha conseguido que 22 proyectos eólicos y solares sean incluidos en el Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura (REIDI).

Con base en este sistema, Neoenergia podrá reducir el importe de las inversiones para poner en marcha los parques, que ascienden hasta los 4.500 millones de reales (720 millones de euros), ya que podrá eximirse el pago de dos impuestos. Es decir, gracias al crédito fiscal Iberdrola está en posición de ahorrarse el 8,9% del coste del parque.

Los gravámenes que se ahorra son los llamados PIS/PASEP (Programa de Integración Social y Programa de Formación de Patromino del Servidor Público) y el COFINS (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social) y su desgravación aplica, principalmente, sobre los bienes y servicios adquiridos por la promotora renovable.

Los proyectos beneficiados incluyen una combinación de plantas solares fotovoltaicas (como las UFV Río Formoso y UFV Lagoa Grande) y parques eólicos (como la serie EOL Serra da Gameleira), que representan una capacidad total de 1,016.647 MW, distribuidos en ubicaciones estratégicas de Brasil como Bahía y Minas Gerais, en el sureste y noreste del país.

UFV Río Formoso, con 126 módulos solares de 3,5 MW cada uno, lo que suman un total de 446,5 MW repartidos en nueve parques. El coste de estas instalaciones suma 198,45 millones de reales cada una (31,51 millones de euros), de los cuales Neoenergía se evitará pagar 18,3 millones de reales (2,91 millones de euros) para los nueve parques fotovoltaicos.

El otro activo solar que se desplegará será el UFV Lagoa Grande, de 68 módulos de 1,637 MW cada uno, es decir, con una potencia total de 111,316 MW repartidos en dos parques. El coste de estas instalaciones suma 222,63 millones de reales cada una (35,37 millones de euros)y los créditos fiscales reducen la factura a pagar en 20,59 millones de reales (3,27 millones de euros) para ambos parques.

Por último, Iberdrola también ha logrado obtener desgravaciones para el parque eólico Serra da Gameleira, que estará formado por 77 turbinas eólicas de 6,2 MW cada una, alcanzando una capacidad total de 508 MW, distribuidos en once complejos. El presupuesto para estas instalaciones oscila entre los 155 millones de reales y los 217 millones por complejo (alrededor de 25,5 millones y 35 millones de euros), de los cuales Neoenergia ahorrará entre 14,3 millones de reales y 20,07 millones (entre 2,3 millones de euros y 3,3 millones) gracias a los incentivos fiscales.

La filial brasileña de Iberdrola tiene una capacidad instalada de 4,4 GW y una capacidad instalada potencial de 5,1 GW (*Greenfield Pipeline*). De la capacidad instalada, 2,2 GW se refieren a centrales hidroeléctricas en operación, 1,6 GW son parques eólicos en operación, 0,1 GW corresponden a un complejo solar en operación y 0,5 GW instalados derivan de Termopernambuco, una central térmica.

Galán y Lula: una relación de 7.000 millones a 2028

El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, se comprometió ante el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, a que Neoenergia realizará inversiones por valor de 45.000 millones de reales (unos 7.000 millones de euros) en el país entre 2024 y 2028. Neoenergia es la primera distribuidora de Brasil, suministrando electricidad a más de 40 millones de brasileños. La eléctrica cuenta con casi 730.000 kilómetros de líneas eléctricas, está presente en 18 estados y el distrito federal del país.

Astic lamenta que el Gobierno no desgrave los combustibles 'bio'

Critica que no se incluya la reducción en el paquete fiscal del Ejecutivo

elEconomista.es MADRID.

La Asociación del Transporte Internacional por Carretera (ASTIC), lamenta que la batería de normativas tributarias que el Gobierno ha fijado para 2025 no contemple la aprobación de tipos impositivos reducidos o exenciones en el Impuesto Especial a los Hidrocarburos (IEH) para los combustibles renovables, según anunció la patronal en un comunicado.

Astic indica que esta alternativa energética disminuye la huella de carbono en un promedio del 82%, e incluso alcanza una reducción total del 100% en comparación con los combustibles fósiles.

6.000 EUROS

Es el ahorro que calcula Astic en el TCO de un coche gasolina si no se gravasen los 'bios'

Desde Astic aseguran que si se aplicara la carga impositiva tipo cero a la fracción *bio* en los carburantes, algo similar al esquema impositivo vigente actualmente en Francia, indican; y se utilizaran cuotas altas de biocombustibles -como el E85 y B10032- se podría reducir el Coste Total de Propiedad (TCO) de los vehículos de gasolina y diésel en 6.000 y 5.000 euros, respectivamente. Esto equivale, según los cálculos de la patronal, a un 24% de reducción en el TCO si se mantiene un vehículo en propiedad y entre un 13% y 15% si se adquiere un vehículo nuevo de combustión interna.

Las eléctricas cobrarán 13 millones por valerse de los tendidos para la fibra

Red Eléctrica recibirá 6,5 millones e Iberdrola, Naturgy y Endesa 5 millones en total

Pepe García MADRID.

La mejora de la retribución –el pago– a los propietarios de las redes eléctricas es el gran caballo de batalla de las distribuidoras, que se endosaron 5.264 millones de euros por la infraestructura, según los últimos datos de 2020. Aunque sea el pago más cuantioso, no es el único que reciben las compañías por el uso de sus redes, pese a que a priori esas actividades no tengan nada que ver con la electricidad, como es el caso del aprovechamiento de los tendidos eléctricos para transportar fibra óptica.

En este sentido, la CNMC ha elaborado una propuesta de resolución por la que Red Eléctrica y las distribuidoras –Naturgy, Iberdrola, Endesa, etc.– percibirán 13,5 millones por el uso de la red de transporte y distribución para albergar la fibra óptica. Además, también se considera el uso de salas (subestaciones y centros de transformación) para equipos de telecomunicaciones.

En este sentido, la firma que percibirá mayor retribución por este concepto será Red Eléctrica, que acumulará la mitad del ajuste retributivo propuesto por CNMC con 6,5 millones de euros.

El resto de fondos, unos 6,6 millones, se reparten entre el resto de las 39 distribuidoras.

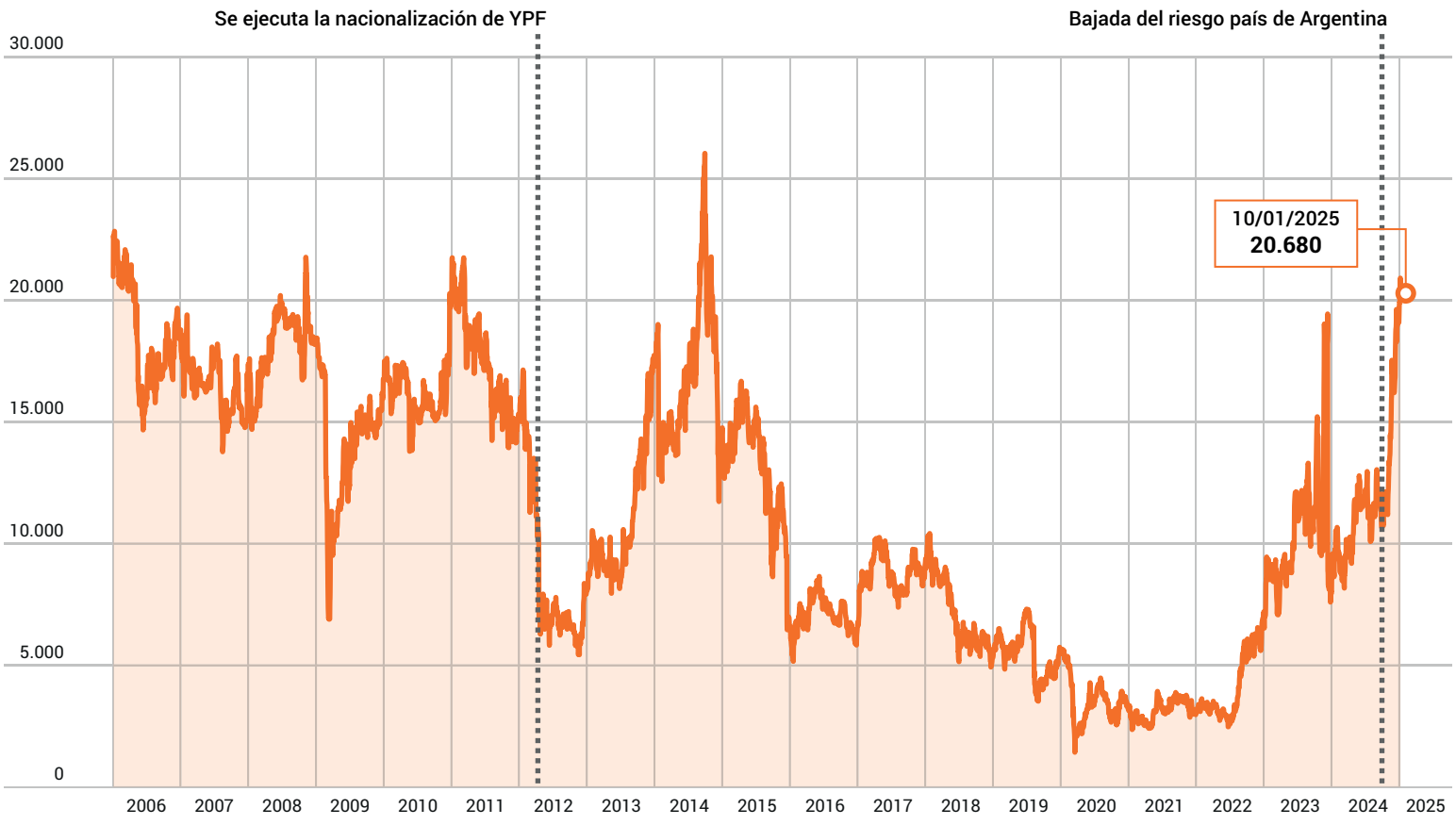
Las cifras se han mantenido prácticamente inalterables con respecto al año pasado. Entre 2020 y 2024 las compañías eléctricas han percibido un total de 56,5 millones de euros por albergar la fibra óptica en los tendidos eléctricos.

Entre firmas que gestionan la red de distribución que cobrarán se encuentran i-DE Redes Eléctricas –Iberdrola–, con 1,95 millones de euros; E-Distribución –Endesa–, con 1,75 millones de euros; UFD –Naturgy–, con 1,32 millones y Viesgo –Repsol– e Hidrocantábrico –EDP–, con 635.000 euros cada una.

Además de estas grandes compañías, otras empresas más pequeñas también recibirán ajustes retributivos. Por ejemplo, Barras Eléctricas Galaico-Asturianas, S.A. percibirá 128.754,22 euros, mientras que Electra Caldense, S.A. recibirá 3.359,60 euros. Empresas como Electricidad de Puerto Real, S.A. y Estabanell y Pahisa Energía, S.A. también se beneficiarán, con 8.989,22 euros y 21.495,54 euros respectivamente.

El 'rally' bursátil de YPF

Capitalización de mercado en millones de dólares



Fuente: Bloomberg.

eE

El 'boom' petrolero argentino catapulta a YPF: ya vale el doble que cuando se expropió

La capitalización de la firma confiscada a Repsol se dispara a 20.000 millones de dólares

Pepe García MADRID.

La histórica petrolera argentina YPF vive una segunda juventud. La compañía, que fue expropiada a Repsol en 2012 por el Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner, se ha sumado con fuerza al *rally* bursátil de la bolsa argentina, en máximos tras acumular una revalorización del 258% durante el año pasado. Con la situación en el parqué al alza y la producción de gas y petróleo cerca de máximos gracias a la explotación de la formación de Vaca Muerta, YPF ha catapultado su valor hasta máximos de hace diez años. En este sentido, la compañía ha pasado de valer 10.640 millones de dólares en abril de 2012, cuando se iniciaron los trámites de la expropiación, a 20.680 millones la semana pasada, un aumento del 194%. Por su parte, el valor de la acción pasó de rondar los 12,3 dólares durante aquella época a rebasar los 52 dólares el pasado 10 de enero.

Casi 13 años después de la nacionalización , y tras diversos vaivenes en bolsa, la empresa está aprovechando la mejora del ecosistema inversor en Argentina. En particular, la nación redujo el índice de riesgo país, el diferencial que paga un estado por su deuda en comparación al interés que ofrece la Fed en EEUU por sus bonos. El indicador, elaborado por JP Morgan, se sitúa cerca de los 118 puntos en Chile y en los 231,5 puntos en el de Brasil. No obstante, Argentina alcanzó la disparatada cifra de 2.100 hace tan solo un año, un valor que ha venido reduciéndose notablemente desde entonces hasta alcanzar los actuales 562 puntos –que sigue siendo el más alto de la región–, lo que representa una caída que ronda el 75%.

> El indicador de riesgo financiero de Argentina ha caído un 75%, pero es el más alto de la región

Vaca Muerta

Por otro lado está la formación Vaca Muerta, que fue descubierta por Repsol YPF en 2011. La región, con una superficie equivalente a Galicia, fue uno de los acicates para la expropiación de la petrolera argentina, ya que en su día fue el mayor hallazgo de la historia de Repsol. Casi 14 años después, la explotación está siendo una mina de oro para YPF.

Entre enero de 2021 y septiembre de 2024, la producción de crudo en Argentina aumentó un 50% y la de gas natural un 27%, lo que sitúa la extracción de ambos combustibles cerca de los récords alcanzados a principios de la década de los años 2000, según datos de la Secretaría de Energía de Argentina recopilados por la Administración de Información Energética de EEUU.

Esto se traduce en unas perspectivas de ingresos más que abultados. Según los cálculos de la propia YPF, Vaca Muerta podrían generar exportaciones a partir de mediados del 2027 por valor de 15.000 millones de dólares y, con sus expansiones, la cifra se elevaría a más de 20.000 millones de dólares anuales.

Esta tendencia al alza se contagian a todo lo que toca la explotación de moda en el mundo petrolero. La firma española Técnicas Reunidas se adjudicó un contrato de 425 millones para realizar labores de ingeniería para la petrolera en la región, una noticia que provocó que su cotización en bolsa se disparase un 12,01%.

Una nacionalización cara

En la semana del 16 de abril de 2012, el Gobierno de Argentina inició los trámites que expropiaban el 51% del capital de YPF en manos de Repsol, que controlaba el 57,43% de la sociedad. La decisión generó gran revuelo y el presidente de Repsol, Antonio Brufau, solicitó una compensación de 10.500 millones de dólares (por aquel entonces 8.000 millones de euros) para saldar el "expolio".

Finalmente, en 2014 la compañía alcanzó un acuerdo con la República Argentina que garantizaba el pago de 5.000 millones de euros por la nacionalización, con lo que se dio carpetazo al caso YPF.

No obstante, Repsol también ha sufrido desde entonces la devaluación. Entre abril y mayo de 2012 la compañía perdió casi un 20% de su valor, de una capitalización promedia de 26.195 millones de dólares en abril a 21.092 millones de media en mayo. El pasado 8 de enero, Repsol tenía una capitalización de mercado de 14.110 millones de dólares.

El caso YPF sigue dando guerra en los juzgados. El año pasado un tribunal de EEUU emitió una sentencia favorable que obligaba a Argentina a pagar 16.000 millones de dólares por una demanda que interpuso el Grupo Petersen y Eton Park Capital –que controlaban el 25,4% del capital de YPF antes de la nacionalización–, y cuyos derechos de litigio fueron adquiridos por el fondo Budford.

Prologis invertirá 500 millones para autoconsumo en centros logísticos

La firma consigue un préstamo del BEI de 225 millones de euros

A. M. / P. G. M. BARCELONA/MADRID

Prologis, líder mundial en el sector inmobiliario logístico, prevé desembolsar 500 millones de euros para instalar autoconsumo en sus instalaciones logísticas. Para dicha tarea, la multinacional ha obtenido un préstamo marco de 225 millones de euros del Banco Europeo de Inversiones (BEI) para avanzar en sus planes de producción de electricidad mediante paneles solares en los tejados de sus centros logísticos, junto con sistemas de almacenamiento en baterías para mejorar la resiliencia energética.

La implantación se llevará a cabo en diversos países europeos, entre los que se encuentran Bélgica, Alemania, Francia, España, Italia, Países Bajos, Italia y Portugal.

Prologis comenzó en 2007 en la instalación de energía solar en sus activos. La compañía tiene el objetivo global de alcanzar una capacidad de producción y almacenamiento de 1 GW de electricidad fotovoltaica en 2025. Ya el año pasado alcanzó los 538 MW.

29,25
MILLONES DE EUROS
Serán los fondos de la financiación del BEI a Prologis destinados al mercado español

La firma no especifica cuánto dinero dedicará a cada uno de los países, aunque el BEI detalla que los proyectos en España han recibido una financiación de 29,25 millones de euros, es decir, el 13% de los fondos facilitados por la entidad que dirige Nadia Calviño. En este sentido, España es el cuarto país que más fondos recibirá por estas líneas, siendo el primero Bélgica (63 millones) y seguido de Alemania (40,5 millones) y Francia (38,25 millones).

En España, Prologis anunció en 2024 un acuerdo con ACCIONA Energía para instalar comunidades solares en varias de sus propiedades en España. Se instalarán hasta 10,5 MWp fotovoltaicos en las cubiertas de las naves de Prologis, que se convertirán en plantas solares generadoras de energía limpia y sostenible.

Un casino de Cirsa. EE

Cirsa pone un ojo en Hotelbeds antes de lanzar su salida a bolsa en 2025

Moody's celebra la mejora del negocio de la compañía tras el fin de la pandemia

Carles Huguet BARCELONA.

Cirsa es uno de los grandes nombres propios que inversores y analistas ponen en las quinielas para salir a bolsa en 2025. La compañía del sector del juego hace meses que trabaja en ello y a la espera de definir tiempos y precios de la operación ha recibido el impulso de un informe de Moody's en un reciente informe en el que destaca la buena marcha del negocio tras la pandemia, aunque advierte también de que necesita diversificar más sus operaciones.

El documento sirve de respaldo a la organización controlada por Blackstone, que mira ahora si Hotelbeds avanza o no con su salida a bolsa, pues dibujan paralelismos entre el tamaño y el peso de negocio B2B en su balance. En el sector se apunta a antes del verano como plazo para que el fondo trate de afrontar el salto al parqué.

Antes, la firma puede exhibir el análisis de Moody's, que la califica como B2 con perspectiva positiva. La agencia de rating celebra "un buen crecimiento en ventas y ebitda desde los años afectados por la pandemia del coronavirus", también su posición de liderazgo en España y Latinoamérica. No obstante, avisa de que su presencia *online* es todavía pequeña y de su exposición a economías cambiantes como las del sur de América.

Mientras sopesa si salir a bolsa o no, los expertos de la firma de calificación señalan que a Cirsa le espera el pago de 305 millones de euros de deuda; unas notas que vencen en octubre y sobre las que la compañía no ha tomado una decisión sobre qué hacer a la espera si se produce el debut bursátil. Moody's augura que se pagarán o refinanciarán durante los primeros meses de 2025 de una manera que no golpeará "significativamente el endeudamiento del grupo".

El pasivo ha sido uno de los puntos de tensión de la empresa en los últimos años, tanto por el nivel de deuda como por la caída del ebitda por el coronavirus. La ratio deuda/ebitda alcanzó las 17,6 veces en 2020 -según los análisis de Moody's-, pero se situará en 4,1 veces en 2024 para tocar las 3,5 veces en 2026, según sus cálculos. De mantenerse por debajo de las cuatro veces, la agencia dice que podría subir la calificación de la compañía, lo que repercutiría de forma positiva a la hora de captar fondos e incrementar las valoraciones a la hora de salir a bolsa.

La casa de análisis espera que las métricas sean más fuertes en los próximas 12-18 meses. "Ha reportado ingresos creciendo al 4% y ebitda subiendo al 6% en los nueve primeros meses del año y esperamos que el ebitda continúa su trayectoria de crecimiento de manera que el apalancamiento caiga por debajo de las 4 veces", dice. De producirse la salida a bolsa, Moody's sostiene que el múltiplo se situaría entre las 2,5 veces y las 3 veces. La subida de la rentabilidad vendrá tanto del negocio *online* como del *offline*.

Sin embargo, la actividad de Cirsa está todavía muy concentrada en España y Latinoamérica. España representa todavía el 49% del ebitda y de sumar el negocio de Panamá, Colombia y México supera el 75%. Mercados como Italia y Portugal son la alternativa de la compañía para mitigar este riesgo. Por otro lado, solo el 12% del ebitda procede del juego en línea tras compras como las de E-Play 24 en Italia y GanaBet en México. El porcentaje se ha triplicado, eso sí, desde el 4% que suponía antes del coronavirus.

Cirsa contra sus comparables

Datos a cierre de 2023, en millones de euros

Compañía	Ingresos	Ebitda	Deuda	Caja	Deuda/ebitda (ratio)
Cirsa	2.153	688	2.720	277	3,9x
Lottomatica	1.765	584	2.359	326	4x
Tipico	743	341	1.679	304	4,9x
Gaming1	520	97	421	63	4,3x

Fuente: Moody's. eE

Las previsiones de Cirsa

La radiografía de Moody's se suma a las previsiones hechas públicas por la propia empresa en octubre, con la promesa de un dividendo del 35%, rebaja del endeudamiento a 2,75 veces y 500 millones para compras. A corto plazo, asegura, espera un crecimiento de los ingresos netos de "un dígito medio" en el negocio físico -casinos, bingos y slots- y de entre el 20% y el 30% en apuestas y juegos *online*. "Se espera que resulte en un crecimiento general de un dígito alto", resume. El margen ebitda se mantendría también estable en las divisiones físicas y registraría "ligeras ganancias" en los departamentos en línea.

> Cirsa prometió un dividendo del 35% y 500 millones para compra en los próximos años

En el medio plazo la empresa que lidera Joaquim Agut espera un incremento de "un dígito medio" para el negocio *offline* y de entre el 15% y el 20% para el negocio *online*. Se traduciría en un aumento "de un dígito medio a alto" a nivel global. El margen ebitda mejoraría levemente en las divisiones *offline* y progresaría hasta entre el 20% y el 30% en las divisiones *online*.

El grupo también se moja a la hora de dar previsiones sobre su política de negocio. Especial atención pone en el endeudamiento, a cierre del mes de junio situado en 2.501 millones de euros con una ratio sobre ebitda de 3,8 veces. Sin una salida a los mercados, la ratio se situaría entre 3,7 veces y 3,9 veces. No obstante, de acometerse el debut bursátil, parte de los fondos irían destinados a rebajar el pasivo, que quedaría en 2,75 veces. "Apuntaríamos a una ratio de apalancamiento de 2 veces a 2,5 veces", dice la empresa de cara al futuro.

El recorte del pasivo se haría sin renunciar a la estrategia de fusiones y adquisiciones que Cirsa ha protagonizado en los últimos años, con compras como CasinoPortugal, Apuesta Total, E-Play y GanaBet, entre otras. "Nuestra capacidad para realizar fusiones y adquisiciones -que se financiarían con el flujo de caja existente o efectivo- estaría dentro del rango de 400 millones a 500 millones en los próximos tres años", cifra.

Por último, señala que buscarán una política de retribución para tener un dividendo del 35% del beneficio neto ajustado para los futuros accionistas.

Bolsa & Inversión

Los metales preciosos, refugio en el inicio de año ante los aranceles y políticas de Trump

Se erigen de nuevo como una opción de cobertura y están entre las materias más alcistas de 2025

El oro es una de las 'commodities' que puede seguir "haciéndolo bien", según los expertos

Fernando S. Monreal MADRID.

2025 comienza con inestabilidad en el mercado de materias primas. Sin una tendencia generalizada entre los principales protagonistas de este mercado, salvo por una excepción: la marcada por los metales preciosos. El oro y especialmente la plata, que se revaloriza cerca de un 5% desde el primero de enero, copan las primeras posiciones en el *ranking* de *commodities* más alcistas de 2025.

Ambos metales están poniendo de manifiesto en este inicio de año su capacidad para añadir diversificación a las carteras de los inversores y también para proporcionar una cobertura frente a perturbaciones geopolíticas como las que se espera que se acaben generando en el ejercicio recién estrenado, entre los que se encuentran las guerras ya en marcha, las tensiones geopolíticas, las políticas que implemente el nuevo presidente de EEUU y las barreras arancelarias que imponga a sus socios comerciales. "Da la sensación de que el oro no solo será una cobertura sólida frente a los próximos aranceles de Trump", sino también frente a las medidas de represalia de otras naciones, explica desde Pepperstone Group, Chris Weston. Esas medidas aún no han sido descontadas por el mercado, lo que significa que "la volatilidad de los activos cruzados podría aumentar" y apoyar al oro, agrega. Algo que avalan desde Natixis al destacar la importancia que puede tener "el impacto de la nueva política económica de EEUU sobre las materias primas.

"Las expectativas de menores tipos de interés o la demanda de institucionales durante los últimos años o la liquidez son algunas de las razones por la que seguimos pensando que el metal precioso lo pueda seguir haciendo bien. Más si cabe durante el primer trimestre del año con nuevo Presidente de los EEUU", acotan desde Activotrade. Todo ello a pesar del *track record* que acumula el metal dorado. Y es que, no hay que olvidar que, "en general, 2024 fue un año fuerte para la renta variable global, cuya rentabilidad fue sólo superada por la del oro, que subió casi un 30% a lo largo del año, apoyado en gran medida por las fuertes compras físicas de los mercados emergentes", tal y como destaca Claudio Wewel, en J. Safra Sarasin Sustainable AM.

Los bajos tipos de interés reales y las políticas monetarias más acomodaticias también han apoyado su evolución, pero son muchos los expertos que señalan a la fuerte demanda procedente de la industria de la joyería (alrededor del 40% de la demanda) y, sobre todo, de los bancos centrales de los países emergentes, deseosos de diversificar sus reservas de divisas, para justificar el alza de sus precios en los últimos meses. "Los bancos centrales de los mercados emergentes están comprando oro a tasas sin precedentes desde la invasión rusa de Ucrania", opinaban desde Pimco hace unas semanas.

Empiezan 2025 al alza

Los metales, al alza

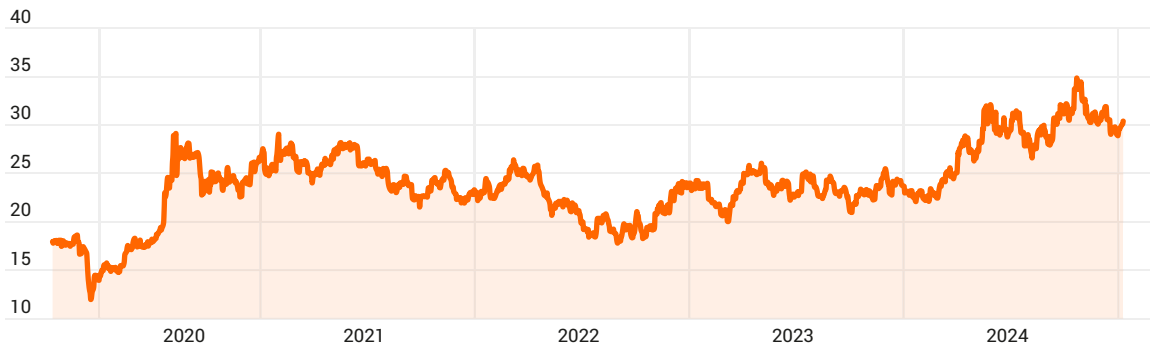
Energía	%YTD
Crudo WTI NYM	+7,10%
Crudo Brent ICE	+7,20%
Petr calefac NHY NYM	+1,82%
Gas nat TTF ICE	-8,66%

Agricultura	%YTD
Café ICE	-0,02%
Maíz CBT	-0,71%
Algodón ICE	-0,76%
Azúcar ICE	-1,14%
Soja CBT	-1,48%
Trigo SRW CBT	-2,99%

Metales	%YTD
Plata al contado	+5,30%
Cobre LME	+3,01%
Oro al contado	+1,99%
Níquel LME	+0,80%
Aluminio LME	-2,08%
Mineral de hierro DCE	-3,21%
Barrotes acero SHF	-5,25%

Evolución de la onza de oro. En dólares

Evolución de la onza de plata. En dólares



Fuente: Bloomberg. eE

> La plata, entre los metales que más se revaloriza: casi un 5% desde el primero de enero

Materias y energía

"Como clase de activo, las materias primas han perdido popularidad debido a las preocupaciones sobre el crecimiento mundial, pero tienen un importante papel que desempeñar a la hora de ofrecer diversificación y crear carteras resistentes" destacaba en su informe de perspectivas anuales Johanna Kyrklund de Schroders, mientras señalaba al oro como "el activo refugio por excelencia" y a las materias primas relacionadas con la energía como una forma de materializar esta teoría.

El dato de empleo de Estados Unidos a cierre semanal y las sanciones estadounidenses que se estarían preparando y que afectarían a más de 180 operadores y transportistas marítimos de crudo mundial (muchos de India, según *Reuters*) dispararon el precio del petróleo cotizado. El precio del barril Brent se disparó hasta un 4% este viernes hasta alcanzar los 80 dólares por barril. De esta forma, en lo que va de año el crudo sube más de un 7%.

Y eso que algunos analistas, como Norbert Rücker, de Julius Baer, analizan la decisión de Ucrania de paralizar el tránsito de gas ruso por su territorio resaltando que esta interrupción "no supone una seria amenaza para el suministro energético en Europa, dado que su capacidad de almacenaje en muy amplia, la demanda se ha suavizado y los países comunitarios compensan el déficit de abastecimiento del gas ruso con una creciente oferta del exterior".

El compromiso del nuevo presidente de EEUU con la desregulación y con el aumento de la producción de petróleo estadounidense plantean nuevos retos para los precios del crudo. "La interacción entre estas políticas y factores geopolíticos y económicos más amplios podría redefinir el panorama energético", plantean desde Candriam.

"En conjunto, esperamos que los precios del crudo Brent se sitúen en torno a los 70 dólares por barril en 2025, ligeramente por encima de las expectativas actuales del mercado, pero por debajo del coste de muchos nuevos proyectos petrolíferos. Según cómo se desarrollen estos riesgos, los precios podrían oscilar entre 50 y 80 dólares por barril, un rango amplio debido a los numerosos factores de riesgos", indican.

La crisis china

Ampliando la visión al conjunto de una cesta más amplia de materias, se puede ver como las dinámicas de la oferta y la demanda que afectan a los precios y al rendimiento de cada una de las *commodities* varían significativamente. Los metales básicos están estrechamente vinculados al ciclo crediticio chino, mientras que los metales preciosos se correlacionan con la política monetaria. Los cereales y las materias primas blandas, por su parte, dependen de los regímenes meteorológicos.

> El crudo cotizado repunta más de un 7% desde el comienzo del ejercicio en curso

Por eso, desde Bank of America destacan el comportamiento del cobre y el níquel, que, pese a que registran alzas en lo que va de año, se enfrentan a una creciente incertidumbre en la demanda "por los conflictos comerciales", aunque el gasto en la transición energética pueda ayudarle a mitigar este efecto. En ese sentido, el hierro y el acero se muestran como los metales que más están reflejando, por ahora, la gran cantidad de desafíos a los que se enfrenta la economía de China. Y es que, a la crisis inmobiliaria se sumará en 2025 un recrudecimiento de la guerra comercial con EEUU.

Bolsa & Inversión

tressis
www.tressis.com

Renta variable

La biotecnológica que destaca en 2025

Las acciones de Sana Biotechnology han subido alrededor del 150% desde principios del año, alcanzando una capitalización de 368 millones de dólares. Este espectacular repunte se produjo tras anunciar resultados prometedores en un estudio inicial de seguridad para el tratamiento de Diabetes Tipo 1, lo que renovó la confianza de los inversores. Pese a ello, las acciones aún cotizan por debajo del máximo anual de 12 dólares. Los analistas destacan la sólida posición financiera de Sana, al contar con más efectivo que deuda. Esto sugiere un creciente optimismo en el mercado sobre el potencial de la empresa para liderar avances en biotecnología.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	30,25	11,43
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	32,51	10,98
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR	7,88	13,2
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	11,45	7,34

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	-0	-0	0	0
Cac40	-0	-0	0	0
Dax Xetra	-0	-0	0	0
Dow Jones	-0	-0	0	0
CSI 300	-0	-0	0	0
Bovespa	-0	-0	0	0
Nikkei 225	-0	-0	0	0

Renta fija

Reino Unido dispara las alarmas

El mercado de renta fija del Reino Unido está en un momento complicado, debido al aumento de los rendimientos de la deuda pública a máximos no vistos en más de una década. La rentabilidad del bono a 10 años subió hasta el 4,82%, el nivel más alto desde agosto de 2008, mientras que la libra esterlina cayó más de un 1% frente al dólar en la última semana, alcanzando su nivel más bajo desde abril. Este movimiento ha despertado comparaciones con la crisis de los *Gilts* de 2022. Además, la perspectiva de sostenibilidad de la deuda y políticas fiscales complican el panorama y las expectativas sobre futuras decisiones del Banco de Inglaterra.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutuafondo A FI	5,13	1,66
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	3,35	2,03
MS INVF Euro Strategic Bond A	3,39	3,83
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	2,81	4,91

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	0	00	0	0
Alemania	0	00	0	0
Reino Unido	0	00	0	0
EEUU	0	00	0	0
Japón	0	00	0	0
Brasil	0	00	0	0

Materias primas

El litio se desploma un 80% desde 2022

El litio está experimentando dificultades en el mercado de materias primas. El *oro blanco* es un material clave para el desarrollo de coches eléctricos, con este sector absorbiendo un 60% de la demanda. Sin embargo, el precio de este producto ha sufrido una caída superior al 80% desde 2022. Esto es debido a dos factores, el primero es la subida en la oferta, desde hace dos años la cantidad de litio disponible se ha duplicado desde las 700 mil kilotoneladas hasta alrededor de los 1,4 millones actuales. La segunda razón es el estancamiento de las ventas. Esta combinación ha resultado en la evolución y caída del litio.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate Transitn A EUR Acc	6,36	8,04
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	-1,78	18,57
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH	7,55	8,16
Ofi Invest Precious Metals R	16,12	15,18

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	0	0	0
Petróleo WTI	0	0	0
Oro	0	0	0
Cobre	0	0	0
Níquel	0	0	0
Aluminio	0	0	0
Cacao	0	0	0
Trigo	0	0	0

Gestión alternativa

Los 'hedge funds' suman un 12,75%

Los *hedge funds* han obtenido un rendimiento promedio ponderado del 12,75% en 2024, mejorando respecto al año anterior, aunque por debajo de índices como el S&P 500, que subió más del 30% en euros. Los fondos de acciones fundamentales, que combinan estrategias largas y cortas, enfrentaron desafíos cuando las posiciones cortas comenzaron a rendir menos desde julio. A pesar de esto, los fondos sistemáticos, basados en señales algorítmicas, destacaron con un retorno del 20%, el mejor año desde 2022. La industria cerró con niveles más altos de apalancamiento. La exposición bruta alcanzó el 190% y el apalancamiento neto subió al 56%.

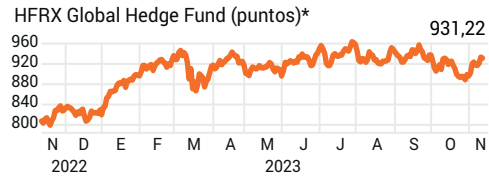
Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	4,52	2,18
CT (Lux) Credit Opps 1E	4,38	1,22
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	4,02	0,56
Dunas Valor Prudente I FI	4,91	0,51

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

HFRX ED Multi Strategy (puntos)

HFRX Global Hedge Fund (puntos)*



Fuente: Bloomberg. * Datos a 4 de agosto.

Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Dólar	0	0	0	0	0
Euro-Libra	0	0	0	0	0
Euro-Yen	0	0	0	0	0

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Franco Suizo	0	0	0	0	0
Libra-Dólar	0	0	0	0	0
Dólar-Yen	0	0	0	0	0

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES MAR/24	JUN/24	2025	2026
Dólar-Yuan	0	0	0	0	0
Dólar-Real Brasileño	0	0	0	0	0
Dólar-Franco Suizo	0	0	0	0	0

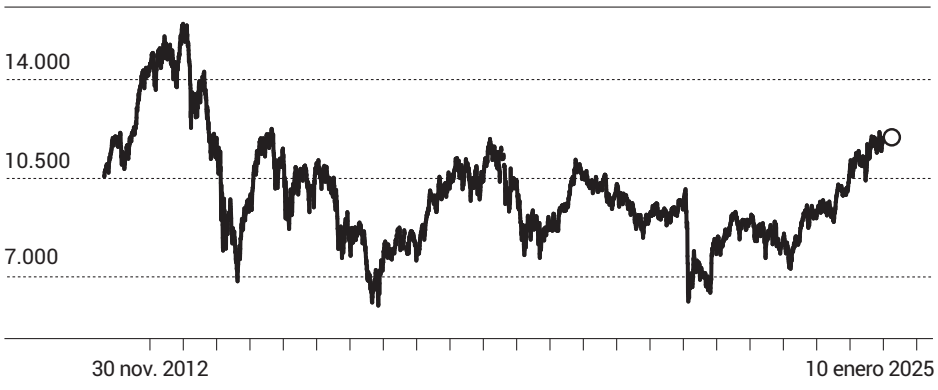
Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2025 (%)	PER 2025³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	106,20	-3,63	-17,42	-2,30	12.996	4,75	15,75	149,41	M
Acciona Energía	17,96	-2,18	-29,95	0,90	5.752	2,17	18,87	24,65	M
Acerinox	9,62	-0,10	-4,66	1,75	5.332	6,37	10,46	13,01	C
ACS	47,50	-2,18	20,47	-1,94	18.142	4,46	18,41	43,40	M
Aena	197,80	-2,37	19,16	0,20	20.653	4,92	15,60	223,01	M
Amadeus	68,70	-0,15	6,35	0,73	47.149	2,02	23,97	75,87	M
ArcelorMittal	21,62	1,50	-12,51	-3,35	4.653	2,35	6,83	28,98	C
Banco Sabadell	2,02	0,45	73,07	7,51	36.795	8,42	6,89	2,24	C
Banco Santander	4,57	-0,02	18,69	2,33	104.214	4,60	6,12	5,69	C
Bankinter	8,07	-0,15	35,29	5,58	17.215	6,45	7,88	8,54	M
BBVA	9,94	-0,58	18,26	5,12	95.651	8,02	6,13	11,57	M
CaixaBank	5,64	0,18	45,99	7,79	73.963	8,31	7,49	6,41	C
Cellnex	28,95	0,63	-17,85	-5,11	47.886	0,22	-	44,98	C
Enagás	11,65	-2,35	-25,46	-1,10	20.274	9,06	15,53	15,69	M
Endesa	20,63	-2,37	8,75	-0,67	18.682	5,85	11,96	23,11	M
Ferrovial	39,68	-3,31	15,75	-2,27	29.826	1,94	50,61	42,61	M
Fluidra	23,62	-2,64	29,00	0,43	9.023	2,55	20,26	26,11	M
Grifols	9,06	-0,57	-23,33	-0,98	16.893	0,00	14,87	15,66	C
Iberdrola	13,18	-2,44	13,62	-0,90	511.560	4,62	14,99	14,37	M
Inditex	50,14	-1,88	32,29	1,01	74.715	3,27	26,24	53,91	M
Indra	17,99	-0,44	26,16	5,33	6.629	1,60	11,50	23,09	C
Inm. Colonial	5,02	-2,62	-17,52	-3,09	7.543	5,40	15,57	6,85	M
IAG	3,76	0,83	115,09	3,66	54.654	1,99	6,84	4,12	C
Logista	29,58	-1,40	15,91	1,30	3.751	6,93	13,18	33,00	C
Mapfre	2,49	-2,12	24,20	1,96	5.672	6,58	8,57	2,65	M
Merlin Prop.	10,16	-2,87	6,89	0,00	7.001	4,11	18,05	13,57	C
Naturgy	23,06	-3,51	-14,34	-1,37	7.460	6,07	11,81	24,74	M
Puig	17,75	-2,15	-	-0,48	5.676	-	18,49	25,51	C
Redeia	15,98	-2,50	8,23	-3,15	16.852	5,34	17,18	18,93	M
Repsol	11,70	-2,95	-9,55	0,04	68.626	7,93	4,35	14,28	M
Rovi	63,50	1,44	2,34	0,87	4.293	1,80	20,66	88,00	C
Sacyr	3,13	-2,01	-4,93	-1,76	4.497	4,45	16,99	4,13	C
Solaria	8,00	0,25	-51,49	2,37	5.925	0,00	10,72	13,39	M
Telefónica	3,90	-0,41	5,12	-0,94	33.996	7,72	13,54	4,29	M
Unicaja	1,34	-0,07	47,17	5,18	7.881	8,73	6,09	1,44	M

Ibex 35

CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2025
11.720,90	-178,40	-1,50%	1,09%

Puntos



Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	511.559.800	136.172.100
Banco Santander	104.214.300	116.834.300
BBVA	95.651.180	93.434.490
Inditex	74.715.160	105.015.500
CaixaBank	73.962.860	53.932.310
Repsol	68.625.620	55.099.710

Los mejores

	VAR. %
Bodegas Riojanas	12,90
Talgo	6,19
Inm. Sur	4,17
Urbas Grupo	3,85
Deoleo	2,35
Clínica Baviera	1,54

Los peores

	VAR. %
Cox	-4,33
Acciona	-3,63
Naturgy Energy	-3,51
Ferrovial	-3,31
Nueva Exp. Textil	-3,27
Línea Directa	-3,09

Los mejores de 2025

	CAMBIO 2025 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2025³	PER 2026³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1 Airtificial	30,53	0,16	0,09	157	370	-	-	-	8,06
2 Grupo Ezentis	26,06	0,25	0,08	51	71	-	-	0,00	-
3 Squirrel Media	17,74	2,10	1,19	132	65	-	-	0,00	-
4 Técnicas Reunidas	14,50	13,53	6,99	1.033	1.948	9,60	7,92	0,00	4,16
5 Dia	11,76	0,02	0,01	993	513	-	-	-	-

Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2025 %
Madrid	1.149,68	-1,45	1,09
París Cac 40	7.431,04	-0,79	0,68
Fráncfort Dax 40	20.214,79	-0,50	1,54
EuroStoxx 50	4.977,26	-0,81	1,66
Londres Ftse 100	8.248,49	-0,86	0,92
Nueva York Dow Jones*	41.911,87	-1,70	-1,49
Nasdaq 100*	20.752,94	-2,02	-1,23
Standard and Poor's 500*	5.811,59	-1,80	-1,19

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2025 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER²	RENT.xDIV 2025 (%)	PER 2025³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,84	0,00	-1,63	2,11	0	-	11,39	-	C
Aedas Homes	25,50	-1,16	49,65	-1,54	545	9,35	10,38	26,91	M
Airbus	157,36	-0,42	9,99	1,96	230	1,37	31,72	168,53	C
Airtificial	0,12	0,00	-21,99	30,53	370	-	-	-	-
Alantra Partners	8,06	0,25	-12,77	4,68	91	-	-	-	-
Almirall	8,21	-0,67	-5,03	-0,36	564	2,29	38,34	11,92	C
Amper	0,12	0,49	42,39	6,98	293	-	-	0,16	C
Amrest	4,14	-2,59	-31,00	-5,91	6	-	138,00	5,34	M
Applus+	-	-	-	-	-	-	-	12,80	M
Árima	8,56	0,00	39,19	5,68	1	-	-	9,80	-
Atresmedia	4,44	-1,33	18,46	1,49	809	9,99	8,80	5,37	C
Audax Renovables	1,57	-1,13	20,91	1,16	294	1,28	13,29	2,34	C
Azkoyen	6,28	-1,88	1,95	1,95	17	-	-	-	-
Berkeley	0,21	1,22	15,92	5,98	34	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,50	12,90	-24,57	6,06	38	-	-	-	-
CIE Automotive	24,40	-1,41	-0,25	-3,94	1.514	3,85	8,76	33,05	C
Clínica Baviera	33,00	1,54	41,03	5,77	17	5,03	13,92	26,30	M
Coca-Cola European P.	73,00	-0,41	22,69	-0,68	46	2,70	18,56	80,57	C
CAF	34,65	0,58	6,78	-0,86	1.135	3,35	11,08	46,53	C
Corp. Financ. Alba	82,90	0,00	72,37	-0,48	5.591	1,17	22,01	78,10	C
Cox	9,28	-4,33	-	-4,23	25	-	12,24	-	-
Deoleo	0,20	2,35	-13,85	4,26	44	-	-	-	-
Desa	15,80	0,00	31,67	2,60	73	7,09	10,53	-	-
Dia	0,02	-0,58	29,55	11,76	513	-	-	0,03	C
DF	0,25	-1,01	-63,10	7,46	51	-	-	-	-
Ebro Foods	15,86	-0,50	2,72	-0,13	896	4,51	12,23	21,12	C
Ecoener	5,02	0,40	22,74	11,56	44	0,60	25,61	5,76	C
eDreams Odigeo	8,28	-2,01	13,11	-4,83	478	-	19,26	10,01	C
Elecnor	17,12	0,47	-11,98	6,60	3.066	22,28	3,09	23,63	C
Ence	3,10	-1,46	12,90	0,00	1.442	4,42	20,25	3,97	C
Ercros	3,56	0,71	37,19	0,85	80	-	-	4,70	-
Faes Farma	3,49	0,14	9,25	0,14	776	3,93	11,93	3,60	V
FCC	9,05	-1,84	-12,03	1,80	170	6,65	8,54	12,17	C
GAM	1,26	-2,33	-	-	2	-	18,00	-	-
Gestamp	2,35	-1,26	-29,22	-5,24	2.450	5,15	6,40	3,39	M
Global Dominion	2,81	-1,41	-15,38	0,18	355	3,10	10,13	6,12	C
Grenergy	33,25	-2,35	3,39	1,84	2.190	0,00	36,14	47,62	C
Grupo Catalana Occ.	36,50	-0,95	14,24	1,67	700	3,61	6,73	50,94	C
Grupo Ezentis	0,10	-1,89	16,33	26,06	71	-	-	-	-
Iberpapel	18,65	0,81	8,38	4,78	117	3,38	10,30	27,00	C
Inm. Sur	10,00	4,17	42,40	11,73	71	2,80	10,10	10,40	C
Inmocemento	3,16	0,32	-	4,12	119	-	-	-	-
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,61	-0,38	12,02	4,82	5	1,00	16,31	-	-
Lar España	8,22	0,00	29,12	-0,36	125	8,52	10,96	8,64	M
Línea Directa	1,00	-3,09	11,56	-7,38	957	3,69	19,69	1,02	V
Lingotes	6,76	0,30	-6,89	7,30	4	3,85	26,00	-	-
Meliá Hotels	7,22	0,35	21,46	-2,04	1.230	1,44	12,01	9,09	C
Metrovacesa	8,74	-0,57	14,32	-0,46	87	8,20	76,67	9,53	M
Minor Hotels	6,28	0,00	49,88	-0,32	94	1,00	17,30	5,07	V
Miquel y Costas	12,40	0,00	9,54	-3,13	37	-	-	-	-
Montebalito	1,37	0,00	-3,52	3,79	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,72	-2,00	-3,65	3,63	13	8,16	-	-	-
Neinor Homes	16,72	-1,53	71,58	-1,07	1.673	13,63	17,90	15,40	M
Nicolás Correa	8,48	0,00	30,46	10,13	7	3,77	8,31	-	-
Nueva Exp. Textil	0,38	-3,27	3,23	4,07	135	-	-	0,59	C
Nyesa	0,01	-3,03	14,29	10,34	20	-	-	-	-
OHLA	0,42	-1,47	-3,98	2,88	1.400	-	-	0,75	C
Oryzon	1,52	-0,26	-21,24	8,57	140	-	-	6,38	C
Pescanova	0,33	-1,20	45,58	8,94	73	-	-	-	-
Pharma Mar	77,20	-1,72	89,46	-3,26	1.851	0,84	197,95	74,27	M
Prim	9,60	-1,44	-7,58	-0,21	96	5,36	12,72	16,78	C
Prisa	0,33	-0,89	17,67	10,63	7	-	166,50	0,44	M
Prosegur Cash	0,56	-1,40	8,46	2,17	66	7,62	8,55	0,71	C
Prosegur	1,68	-0,12	-3,78	-0,71	160	6,00	10,07	2,12	M
Realia	0,99	-1,00	-6,60	-2,94	15	-	20,63	1,12	C
Renta 4	12,30	0,00	21,78	-1,60	6	-	-	1,56	C
Renta Corp	0,68	0,00	-14,43	4,00	0	-	-	2,70	M
Sanjose	5,14	-2,28	38,17	-1,15	190	1,95	-	9,62	C
Soltec	1,60	0,00	-47,98	0,00	-	-	6,66	-	-
Squirrel Media	1,46	-1,35	0,69	17,74	65	-	-	-	-
Talgo	3,60	6,19	-18,00	7,14	1.648	1,67	28,35	4,25	M
Técnicas Reunidas	12,87	0,08	65,53	14,50	1.948	0,00	9,60	17,51	C
Tubacex	3,42	0,59	-1,72	5,07	390	2,84	19,00	4,97	C
Tubos Reunidos	0,52	-1,34	-31,79	10,52	170	-	-	0,83	C
Urbas	0,00	3,85	-37,21	8,00	273	-	-	-	-
Vidrala	89,80	-0,55	8,13	-3,34	2.242	3,66	11,46	109,39	M
Viscofan	60,00	-0,83	12,36	-1,64	1.324	4,24	18,20	72,33	C
Vocento	0,63	-0,32	10,92	2,94	20	7,30	-	0,70	M

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. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Los costes laborales suben un 18,5% más que los sueldos por el alza de cotizaciones

Las empresas pagan hasta 1.500 euros más que hace cinco años por el mismo salario promedio

El incremento de los desembolsos destinados a la Seguridad Social es constante en el último lustro

José Miguel Arcos MADRID.

La contratación de trabajadores es cada vez más cara en una etapa histórica de creación de empleo. Los costes laborales suman la nómina bruta del empleado más las cargas no salariales que debe abonar la empresa esencialmente en cotizaciones a la Seguridad Social. Incluso restando las deducciones y subvenciones, los costes laborales han aumentado casi un 20% más que los sueldos brutos de los empleados en el último lustro, de forma especialmente intensa tras la pandemia. La subida de cotizaciones explica este incremento de las cargas sobre las compañías: un salario promedio cuesta entre 1.300 y 1.500 euros más al año en concepto de costes laborales que en 2018.

Los costes laborales que paga la empresa incluyen el salario bruto que tiene el trabajador en su nómina, más las obligaciones con la Seguridad Social de la empresa y otros costes por despidos o transporte. Como las empresas pueden acogerse a ayudas y subvenciones que amortiguan el coste por empleado, los expertos recomiendan calcular el impacto de la subida de cargas comparando los costes laborales netos (descontando al coste bruto las subvenciones y deducciones) frente al salario bruto.

Un mismo trabajador que percibe el salario medio de cada sector es sensiblemente más caro, lo cual ha supuesto una barrera para recuperar el poder adquisitivo tras la etapa inflacionista. Las alzas de cotizaciones a través de las bases y la creación de nuevas cuotas que aumenta el tipo a pagar a la caja de las pensiones vician el coste por trabajador.

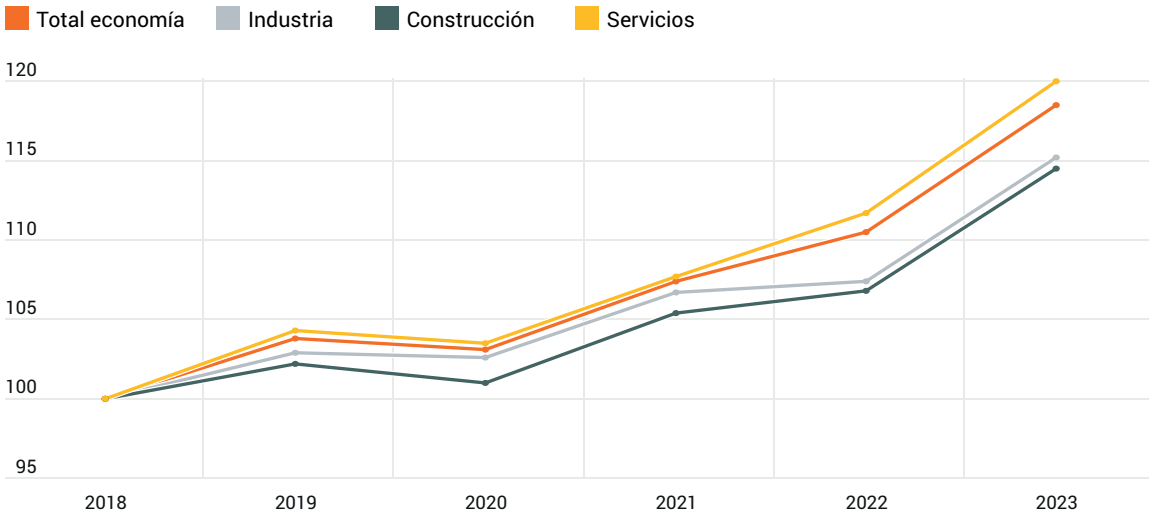
El citado incremento de costes laborales de 1.300 a 1.500 euros extra por empleado respecto al sueldo bruto supone, sobre la base de 2018, un aumento de entre el 14,5% y el 20%. Las diversas subidas de cotizaciones, además de la creación de nuevas cuotas, explican este incremento en medio de una crisis de precios.

La construcción y la industria han protagonizado el aumento de costes más contenido en términos porcentuales (ambas rondan un 15%) entre 2018 y 2023, según cálculos elaborados a partir de los últimos datos disponibles que ofrece la Encuesta Anual de Coste Laboral que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE). Sin embargo, las empresas del sector servicios han visto incrementados sus costes laborales un 20% el último lustro. Este sector ha sido, además, el que más empleo ha creado en la fase expansiva del mercado laboral tras el impacto de la pandemia.

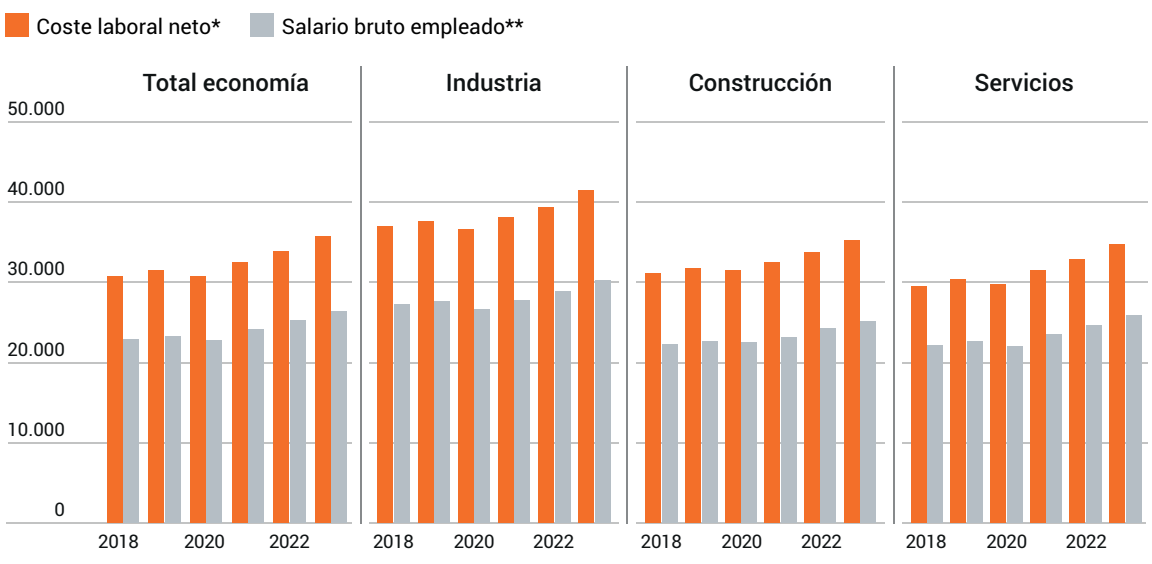
Un salario promedio de 26.555 euros brutos al año lleva aparejado un coste laboral adicional de 9.340 euros, marcando un total de 35.900 euros a cierre de 2023. En 2018, antes del despegue de los costes laborales, una empresa pagaba 30.880 euros en concepto de cargas laborales para una nómina bruta de 23.000 euros. Así, mientras el salario bruto ha crecido algo más de 3.500 euros, las cargas totales lo han hecho en 5.900. En resumen, la empresa paga hoy un 18,5% más por costes laborales para el mismo salario promedio.

El mismo trabajador tiene un coste mayor para la empresa

Aumento de los costes laborales sobre un salario promedio, en porcentaje. 2018 = 100



Evolución de los costes laborales y los costes salariales, en euros anuales



* Bruto menos subvenciones y deducciones. ** Costes salariales.

Fuente: Encuesta Anual de Costes Laborales (EACL) del INE y elaboración propia. Nota. Últimos datos anuales disponibles hasta 2023. eE

> Buena parte de la subida de cuotas no mejora el cobro futuro de la pensión del contribuyente

El peso de las cotizaciones

Los *otros costes* que mide Estadística han impulsado el coste de las contrataciones y de los trabajadores. ¿Cuáles han aumentado más el último lustro? Miguel Cardoso, Economista Jefe para España en BBVA Research, señala que las cotizaciones obligatorias han crecido un 28% y explican, de base, el mayor coste laboral para las compañías.

"Buena parte del aumento de las cotizaciones se debió a las contingencias comunes (es decir, la parte de la cotización que se destina a sufragar ciertas bajas laborales)", explica el experto del servicio de estudios de BBVA en declaraciones para *elEconomista.es*. Por su parte, señala que el coste por percepciones no salariales (IT, desempleo parcial, despido, etc.) apenas creció un 1,5%. De los 144 euros al mes en los que se incrementó el coste por cotizaciones obligatorias entre 2018 y 2024, 93 euros (el 65%) se debió a contingencias comunes.

Todo gira en último término sobre las pensiones. La inflación ha empujado las revisiones salariales de forma intensa y las nóminas eran un 15% superiores en 2023 respecto a 2018. Y las medidas adoptadas en el bloque reformista de la pasada legislatura atisban una subida de cuotas constante durante la presente década.

La creación del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), una sobrecotización para pagar una parte de las pensiones de *baby boom* aumentará el tipo de cotizaciones por contingencias comunes en 1,2 puntos, 1 a cargo de la empresa y 0,2 por cuenta del trabajador, en 2029. Esta cuota adicional, que no provoca una mejora en la base reguladora a cambio, ya va por el 0,8%. y la revisión cada tres años puede incluso provocar un aumento sobre este tipo.

La reforma también contempló el destope de las bases máximas de cotización a un mayor ritmo que la inflación y que las pensiones máximas. Este año ha sido del 4%, la inflación más un recargo de 1,2 puntos, dejando la base en 58.900 euros anuales.

Este curso arranca la una nueva cuota solidaria sobre el tramo salarial que supera la base máxima prevista. Arranca este año aplicando entre 0,92 y 1,17 puntos sobre los trabajadores con las nóminas más altas. Todo ello, de nuevo, sin una recompensa en la prestación futura. El tipo de esta cuota llegará a limar hasta el 7% de la nómina dentro de dos décadas.

Avance para los salarios de menor cuantía

La 'reforma silenciosa' de las bases máximas de cotización ya tiene un horizonte marcado. Por su parte, las bases mínimas de cotización también han protagonizado un importante incremento durante los últimos cursos. La persistencia del Gobierno de coalición de acercar el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) al 60% del salario promedio ha provocado un aumento del 54% de los tramos bajos desde 2018. Esta mejora ha actualizado de forma consecuente las bases mínimas. Actualmente, la base mínima de cotización es de 15.876 euros anuales (1.323 mensuales). Se actualizará entre un 3% y un 6% una vez decida el Gobierno la mejora en este arranque de 2025.

Solo 5.000 trabajadores compatibilizan el cobro del salario y el subsidio de paro

La última reforma creó el 'complemento de apoyo al empleo' que se aplica desde noviembre

Noelia Casado MADRID.

El pasado 1 de noviembre entró en vigor la reforma del subsidio por desempleo, la ayuda que perciben las personas que se registran como demandantes empleo y que ya han agotado la prestación contributiva o no habían generado derecho a ella por no reunir el tiempo cotizado que se exige como mínimo. La ley que fue el resultado de una extensa negociación entre Economía y Trabajo, un debate con Bruselas y el cierre de posiciones con los grupos parlamentarios y los sindicatos, recogía la posibilidad de mantener una ayuda al encontrar un empleo, incluso si es a tiempo completo.

En este periodo, unas 5.000 personas se han beneficiado de esta posibilidad que fue diseñada como un incentivo a la búsqueda de empleo, según señaló el secretario de Estado de Trabajo, Joaquín Pérez Rey, en respuesta a la pregunta de este medio. El 'número dos' de Yolanda Díaz contextualizó esta cifra, reducida respecto al total de perceptores del subsidio, en el poco tiempo trascurrido en su entrada en vigor. No obstante, el diseño de la norma también frena que este número sea mayor, puesto que esta opción no se abre a los desempleados que cobran el paro contributivo hasta que no se cumpla un año desde que perdieron su último empleo.

La explicación es que al encontrar un puesto de trabajo, estos profesionales no siguen cobrando el subsidio (o el paro, si tenían la prestación contributiva), sino que pasan a percibir una ayuda que se llama 'complemento de apoyo al empleo' que creó esta misma norma. Estas personas pasan a percibir la ayuda de forma automática, hasta un máximo de 180 días y con una cuantía que se reduce en función del número de trimestres en los que se perciba y el tipo de jornada que tenga la persona concreta en el nuevo empleo, según recoge el Real Decreto-ley 2/2024, cuya aprobación estaba vinculada al cuarto pago de los fondos europeos.

Las cantidades a percibir por el trabajador vienen expresadas como porcentajes del Indicador Público de Renta a Efectos Múltiples (IPREM) fijado en 600 euros al mes desde el año de 2023, una cifra que podría actualizarse en los próximos Presupuestos Generales. De forma que el 'complemento de apoyo al empleo' oscila entre los 480 euros y los 30 euros, en función de los dos factores señalados previamente. A modo de ejemplo, una persona que encuentre un empleo a jornada completa (40 horas o la estipulada en su convenio) y perciba el subsidio desde hace nueve meses, recibirá una ayuda de 180 euros al mes, en cambio, si llevaba solo un mes con la prestación no contributiva percibirá 480 euros, a los que sumará su nuevo sueldo. Mientras que si se encuentra en estas mismas fases y trabaja menos de la mitad de la jornada completa, estas cuantías se verán reducidas hasta los 150 euros y los 360 euros, respectivamente.

Esto significa que la nueva ayuda alcanzará como máximo el 80% del IPREM, la cuantía fijada como tope para el subsidio de paro antes de que entrase en vigor esta misma ley. La regulación actual eleva hasta el 95% del IPREM (570 euros al mes) el subisidio durante los seis primeros meses y al 90% del IPREM (540 euros) en los seis restantes hasta alcanzar el primer año de ayuda, tras lo que se sitúa en el 80% que estaba implementado antes con carácter general. Unos cambios que centraron la discusión entre Econnomía y Trabajo, ya que la ahora presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI) defendía que esta mejora podría operar como un desincentivo a la búsqueda de empleo. De hecho, el resultado es un punto medio entre las ambiciones de ambos departamentos, puesto que la intención inicial de Díaz era llevar la cuantía al 110% del IPREM ese primer año.

Ese primer texto aprobado en diciembre de 2023 también incluía un recorte en la cotización de los perceptores del subsidio para mayores de 52 años del 125% actual al 100, de forma progresiva. No obstante, tras una derrota parlamentaria por el voto en contra de Podemos, el Gobierno se vio obligado a abrir una mesa de negociación con la patronal y los sindicatos en la que terminaron por borrar ese punto y canalizar la demanda de Podemos a través de los representantes de los trabajadores para cumplir el compromiso adquirido con Bruselas.

Incentivo contra el desempleo de larga duración

El 73% de los perceptores del subsidio por desempleo eran mayores de 50 años, según la estadística difundida por el Ministerio de Trabajo en noviembre, última disponible. Esto explica que uno de los principales objetivos de esta reforma, comprometida con la Comisión Europea, fuese reducir el paro de larga duración y plantear esta compatibilidad como un incentivo a la búsqueda de empleo, aunque este ofreciera un salario más reducido u horarios más reducidos que los que buscaba el parado. Estas franja de edad, sin embargo, representan el 30% de los perceptores de la prestación contributiva.

Gente espera en una oficina del Servicio Público de Empleo. NACHO MARTÍN

> Trabajo atribuye la cifra al poco tiempo transcurrido desde noviembre, cuando se puso en marcha

España sumó 120.000 empresas nuevas en 2024, su récord en 16 años

El año cerró con un alza en el capital invertido del 24%, hasta los 5.925 millones

Agencias MADRID.

El año 2024 cerró con 119.801 nuevas empresas constituidas en España, lo que supone un aumento del 10% con respecto al año anterior, cuando se crearon 109.000, y se sitúa como la cifra más alta desde 2008.

Según el estudio sobre demografía empresarial publicado este viernes por la proveedora de información sobre empresas Informa D&B, el capital invertido en la creación de estas nuevas sociedades creció un 24%, hasta un total de algo más de 5.925 millones de euros.

Durante el pasado mes de diciembre se crearon hasta 10.226 nuevas empresas, lo que supone un 24% más en tasa interanual, con un capital desembolsado de 508 millones de euros.

El sector donde más crecen las nuevas sociedades es el relacionado con la alta tecnología, con un total de 6.522 nuevas constituciones, un 16% más que el año anterior, y una inversión de 117 millones, un 65,5 % más.

Además, la intermediación financiera es el sector en el que más capital se ha invertido en estos últimos doce meses, con 2.470 millones de euros, lo que suponen un incremento del 16% y el 42% de la inversión total.

Por comunidades autónomas, Madrid lidera la creación de empresas en 2024, con 27.509, el 23% del total, seguida de Cataluña con 23.164, un 19% más; y Andalucía con 20.310, y un incremento del 17%.

Además, Madrid es también la comunidad con un mayor capital invertido en 2024, con 1.425 millones de euros que suponen un aumento del 7%. El incremento ha sido mayor en Cataluña, del 34%, aunque con un capital total inferior, de 1.102 millones de euros.

Por el contrario, la inversión en 2024 descendió en seis regiones. lidera el retroceso -del 10%- sufrido en el Principado de Asturias. También la caída registrada en Castilla-La Mancha, del 4%; en Castilla y León , del 10%; en Canarias, del 9%, y País Vasco, donde la creación de empresas cayó un 2%. Punto y aparte merecen las caídas alcanzadas en Ceuta , del 83%; en Melilla, del 40%, y en Extremadura, donde el indice retrocedió un 56% con respecto a la cifra de 2023.

Economía

El PP promete bajar al 4% el ITP para reducir un 30% el precio de la vivienda

La propuesta incluye medidas de seguridad jurídica para luchar contra los 'okupa'

Ángela Poves MADRID.

El líder del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, anunció este domingo una reducción del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales (ITP), que grava los inmuebles de segunda mano, al 4% para jóvenes con el objetivo de bajar un 30% el precio de la vivienda por 75 años. Esta medida se suma a la apuesta por liberar suelo público para desarrollar vivienda asequible con el apoyo de promotores privados. Con esto, los populares pretenden acelerar la incorporación al mercado de viviendas de alquiler factible y extender el modelo del Plan Vive, cuya viabilidad ha quedado patente, a nivel nacional. Una vez finalizado el plazo, no obstante, las promociones volverán al patrimonio público.

Así lo afirmó el líder de los populares frente a la plana mayor de su partido durante la Declaración de Asturias que, entre otros asuntos, buscaba dar solución a la latente crisis de vivienda actual. Cabe precisar que, pese a que muchas autonomías ya tenían este impuesto por debajo del 10% –como el caso de Madrid, que lo tenía al 6%–, ninguna de ellas había experimentado esta reducción, lo que supondrá para una vivienda de 200.000 un ahorro de más de 12.000 euros.

Las propuestas del PP para solucionar la crisis de vivienda pasan por la adopción de una decena de medidas que, principalmente, se enfocan en la liberalización del suelo público para impulsar la nueva construcción de pisos asequibles y en la rehabilitación de viviendas como uno de los principales ejes para aumentar la oferta. La propuesta, no obstante, también incluye apoyo para los jóvenes y seguridad jurídica en caso de impago para los propietarios. Sobre esto, precisamente, los populares han propuesto el desalojo de los 'okupa' en un plazo de 24 horas, tal y como recoge su proyecto de ley, pendiente aún de confirmación en el Congreso de los Diputados.

Otras reducciones

Los jóvenes serán los grandes beneficiados del planteamiento de los populares porque, a juicio de Feijóo, "la mayoría de ellos no tienen ninguna posibilidad ni siquiera de pensar que algún día van a ser propietarios de la vivienda".

Para revertir esta situación y con el objetivo de facilitar el acceso al alquiler protegido a aquellos individuos en situación de vulnerabilidad económica, en las Comunidades Autónomas donde gobierna el Partido Popular se reducirá el requisito salarial de 1.800 euros de ingresos mensuales a 1.080 euros, es decir, una bajada del 40%.

Esta reducción, sin embargo, se sumará a otras bajadas de impuestos para "favorecer el acceso a un primer hogar" e incentivar así la disponibilidad de viviendas vacías: "Pagamos en impuestos entre un 15% y un 20%. Estamos hartos de que nos frían impuestos y tener trabas y más trabas para intentar sobrevivir. La mayoría ve que la calidad de su vida está decayendo", aseguró.

Entre estas medidas, se incluye una deducción en el IRPF para aquellos propietarios que pongan a disposición inmuebles en alquiler que, al menos, hayan estado durante dos años en desuso. De esta forma, la bajada fiscal afectará tanto a compradores y arrendadores como a arrendatarios. Incluso, se defiende en la misma línea una reducción progresiva del tipo de IRPF a los jóvenes durante los cuatro primeros años con el objetivo de que en los primeros doce meses estén exentos del pago.

Los avales, ampliados

La alternativa, que se registrará en el Parlamento nacional en los próximos días, propone también facilitar el acceso a la hipoteca a menores de 40 años mediante avales u otras fórmulas que garanticen la entrada al crédito hasta alcanzar el 100% de financiación. Esta propuesta busca completar el 20% de la totalidad del precio de la vivienda que no ofrecen las hipotecas actuales para que el suelo público, según la secretaria general del PP, Cuca Gamarra, "pueda estar a disposición de los jóvenes".

Algunos gobiernos regionales de los populares, no obstante, ya anticiparon esta ampliación, como en el caso de la Comunidad de Madrid en el pasado julio o de Murcia en mayo. Pese a que se desconoce aún qué entidad pública respaldará estos avales, tienen un fondo de 2.5000 millones aprobado por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) que el Gobierno central calculó que podrían beneficiar a 50.000 personas.

Crítica a los okupas

"La emergencia en el acceso a la vivienda ya existe. Lo que no existe es un Gobierno que sirva para ofrecer soluciones. El PP sí las tiene y no vamos a esperar a ponerlas en marcha", aseguró el líder de la oposición que no fue el único que cargó contra la política de vivienda del jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez. Gamarra, a su vez, calificó de "nefasta" la propuesta de los socialistas porque, a su juicio, detrae viviendas del mercado del alquiler o provoca inseguridad a los propietarios por la "protección al okupa".

> Algunas regiones tienen aún un tipo del 10% frente al 6% de la Comunidad de Madrid

El problema de la vivienda se ha convertido en la primera preocupación de los ciudadanos. El presidente del Gobierno realizará un nuevo anuncio en materia de Vivienda en el acto que clausura este lunes 13 de enero en el Ministerio que dirige Isabel Rodríguez, según recoge Europa Press. De este modo el jefe del Ejecutivo llevará a cabo un anuncio más sobre vivienda después de asegurar la creación de una nueva empresa pública de vivienda y la construcción de más de 180.000 inmuebles públicos para paliar los elevados precios.

Alberto Núñez Feijóo, presidente del PP. EFE

Bolaños responde a Feijóo y defiende la ley de vivienda

El ministro de la Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños, respondió a las críticas del líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, sobre la ley de vivienda del Gobierno. A su juicio, en las Comunidades Autónomas que han ejecutado esta legislación, "el precio se controla o baja", mientras que en aquellas regiones gobernadas por los populares "los precios siguen subiendo". "No es casualidad, es la derecha y sus políticas ultra liberales", comentó. El ministro respondió así a unas declaraciones de Feijóo de este domingo en Oviedo en las que aseguró que la ley de vivienda "ha disparado los precios" y definió la norma de "ideológica e intervencionista". Bolaños, no obstante, no fue el único que cargó contra la política de la oposición. El ministro de Transportes y Movilidad Sostenible también cargó sin miramientos contra el partido liderado por Alberto Núñez Feijóo al asegurar que la propuesta planteada por los populares es "volver a un pasado que nos costó la ruina de 2008 a 2015, la quiebra de cajas y el rescate bancario que pagamos todos de nuestro bolsillo".

Díaz propone que el SMI suba un 4,4% e insiste en la reducción de la jornada laboral

El incremento supone 50 euros más al mes hasta alcalzar los 1.320 euros con 14 pagas

A. P MADRID.

La vicepresidena segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, propondrá este miércoles a los agentes sociales una subida del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) de 50 euros –es decir, del 4,4%– para llegar a los 1.184 euros mensuales con catorce pagas, según adelantó este domingo en una entrevista para La Vanguardia donde, además, insistió en la reducción de la jornada laboral. Se trata de la opción más elevada que planteaban los expertos, que aconsejan un alza del 3,4 % o del 4,4 % para 2025, en función de dos métodos diferentes de cálculo, es decir, incrementar el Salario Mínimo Interprofesional en 39 o en 50 euros brutos mensuales, con lo que subiría a 1.173 euros o a 1.184 euros brutos mensuales.

Díaz aseguró, además, que le gustaría que la patronal se sumara a este incremento y que, en este sentido, será "flexible" si hay un acuerdo entre las partes. Respecto al sistema impositivo, Díaz detalló su intención de actualizar el IRPF con el objetivo de que el salario mínimo eluda la tributación fiscal.

Por otro lado, el Bloque Nacional Gallego (BNG) ha planteado al Gobierno la idea de elevar el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) hasta los 1.320 euros al mes durante 14 pagas en 2025, para que así corresponda con el 60% del salario medio de España tal como establece la Carta Social Europea. De esta forma, anima al Gobierno a ir más allá de la subida que han propuesto los expertos que le asesoran en esta materia.

En plenas negociaciones del Ministerio de Trabajo con los sindicatos para revalorizar el SMI, la senadora del Bloque, Carmen Da Silva, explica en una pregunta escrita registrada en el Senado que en 2024 el salario mínimo (1.134 euros) representó el 51,5% del salario medio, que el año pasado alcanzó los 2.200 euros según datos de la Agencia Tributaria. Una cantidad, dice, que "está muy lejos del salario mínimo recomendado por el Consejo de Europa. "Debería de haber sido del 60% y, por lo tanto, llegar a los 1.320,04 euros al mes para 2025", reclama la senadora en el documento, al que ha accedido Europa Press.

De momento, no hay una propuesta firme sobre la mesa, pero el Comité de Expertos que asesora al Gobierno para la subida del SMI ha recomendado al departamento liderado por la vicepresidenta Díaz que lo incremente este año o un 3,4% (hasta los 1.172,5 euros) o un 4,4% (situándolo en 1.184 euros al mes).

Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social. EFE

La reducción, en pugna

En pleno conflicto con los socialistas por la reducción de la jornada laboral, la ministra volvió a acusar al PSOE de paralizar la tramitación del anteproyecto de ley y advirtió de que esta maniobra está generando una "crisis de confianza" en la ciudadanía. A su juicio y pese a que no tiene una "diferencia personal" con el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, las demandas de los ministerios económicos suponen "incumplir flagrantemente un acuerdo de Gobierno" que, aseguró, "se va a cumplir". La ministra, no obstante, considera que sus socios de Gobierno han cambiado el texto sobre la reducción de la jornada laboral para "agradar" al PNV y aumentar las posibilidades de que se supere con éxito la tramitación parlamentaria en el Congreso de los Diputados. Pese a ello, Díaz sostuvo con una perspectiva esperanzadora que "el PSOE rectifique y que cumpla respetuosamente el acuerdo de Gobierno".

Y es que la vicepresidenta segunda terminó el año con un acuerdo con los sindicatos para rebajar de 40 a 37,5 horas semanales la jornada, pero ahora debe aprobarse en Consejo de Ministros para remitirse después a las Cortes y los trámites no son nada fáciles. Por ello, no quiere que haya una primera 'criba' en el seno del Ejecutivo y fuentes de su entorno señalan a Economía como la causante de que no se pueda aprobar en estos próximos días. Desde el Ministerio que dirige Carlos Cuerpo insisten a Servimedia en que no están en contra de la medida y aseguran que "es falso" que no se vaya a sacar adelante, aunque no niegan el rechazo a la vía de urgencia, como propone Díaz. Tampoco precisan los plazos que ellos manejan y aseguran que la medida es prioritaria. Desde Moncloa recuerdan que no es momento ahora de abrir nuevos frentes con PNV y Junts con el inicio de la negociación de los Presupuestos Generales del Estado para 2025 a la vuelta de la esquina. La principal petición del PNV es que haya "un acuerdo trascendente" entre todos los agentes y no de sólo unos pocos para apoyar la iniciativa al considerar que se trata de un asunto de calado.

El Comité de Expertos recomienda un incremento mínimo del 3,4%

CEOE replica a Díaz y propone una jornada efectiva de 41,2 horas

La Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) niega que la reducción de la jornada laboral semanal hasta las 37,5 horas vaya a incrementar la productividad, como defiende el Ministerio de Trabajo, y apunta que, para que España tuviera una productividad similar a la media europea, su jornada efectiva debería situarse en el entorno de las 41,2 horas semanales. La patronal subraya, además, que la premisa del Ministerio de que la reducción de jornada incrementa la productividad "no se sostiene empíricamente".

elEconomista.es

Nueva Newsletter Cataluña

Porque las noticias vuelan, mantente al día con nuestras newsletters informativas

- Andalucía
- País Vasco
- C. Valenciana
- Pensiones
- Turismo
- Las Claves de Mañana
- Resumen diario
- elEconomista Exprés

Suscríbete gratis en www.eleconomista.es/registro/suscripciones.php

Economía

LOS 10 GRANDES CAMBIOS NORMATIVOS PARA PYMES Y AUTÓNOMOS EN 2025

Sociedades e IVA franquiciado bajan, pero se elevan las cuotas para los trabajadores por cuenta propia

Esther Zamora MADRID.

La entrada del nuevo año trae consigo cambios, tanto legislativos como normativos que empresas y autónomos tienen que adoptar para seguir el curso de sus actividades y no enfrentarse a sanciones por parte de las administraciones públicas.

Nuevas bases de cotización

Con la entrada de 2025, los autónomos en España ya cuentan con unas bases renovadas a la hora de pagar las cotizaciones por ingresos reales. Para los tramos de mayor cuantía se esperan incrementos de desde 272 euros anuales.

IVA Franquiciado

A nivel fiscal, una de las principales medidas que entrará en vigor será el IVA Franquiciado, relacionado con la posibilidad de eludir el IVA de las facturas y la presentación de la liquidación trimestral. Este tributo está dirigido a autónomos que facturan menos de 85.000 euros al año, aunque su puesta en marcha cuenta con matices, ya que tan solo se pueden acoger a él aquellos profesionales que operen en estados miembros distintos de aquel en el que se devenga el IVA.

Tributación IRPF

En este sentido, el IRPF es otro de los tributos que ha contado con modificaciones con la entrada de 2025 con el objetivo de beneficiar a las microempresas. Todas las sociedades mercantiles deben tributar con el tipo impositivo general, del 25%, excepto las microempresas, que cuentan con una reducción del 23% al intervalo entre el 17% y el 20% (las que obtengan beneficios de hasta 50.000 euros lo harán en el 17% y las que recauden más, con el 20%). Por otro lado, el porcentaje de tributación en las empresas de reducida dimensión pasa del 25% al 20%.

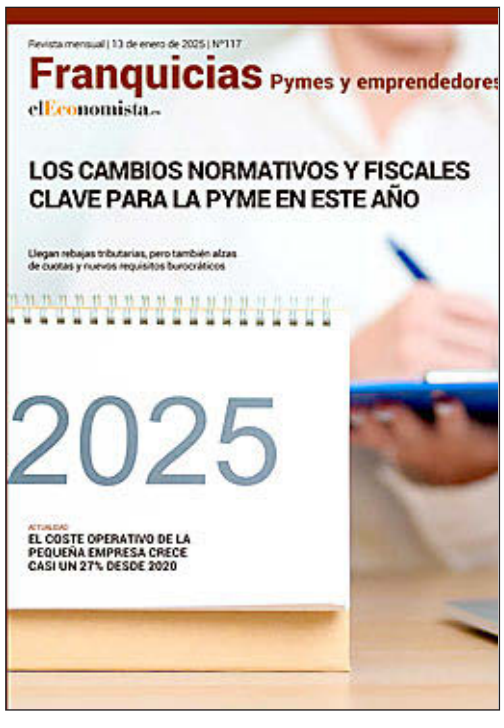
Alivios en Sociedades

La negociación de la última reforma fiscal permitió a Junts una reducción del tipo impositivo que pasará del 25% al 23% en el caso de las empresas que facturan menos de 10 millones de euros anuales. Por otro lado también se contemplan beneficios en lo que respecta al tratamiento fiscal de las inversiones relacionadas con las actividades de Investigación y Desarrollo (I+D) a partir de este ejercicio.

Subsidio autónomos mayores

Para tratar de ayudar a uno de los colectivos más desprotegidos, Trabajo ha puesto en marcha un subsidio destinado a los trabajadores por cuenta propia mayores de 52 que no se encuentran en edad de jubilación, pero que se ven obligados a cerrar sus negocios tras atravesar dificultades.

María Jesús Montero, ministra de Hacienda y Yolanda Díaz, ministra de Trabajo EUROPA PRESS



REVISTA PYMES, FRANQUICIAS Y EMPRENDEDORES

La nueva entrega de la revista Franquicias, pymes y emprendedores ya está disponible. En ella, se presentan las novedades normativas y fiscales del ejercicio 2025. Además, se hace un repaso a los resultados de las empresas en 2024 y las consecuencias derivadas de las decisiones tomadas. Se puede leer una entrevista a Esmeralda Gómez, fundadora y ceo de Econoky, sobre la gestión de finanzas en las pymes.

Declaración por módulos

También una medida dirigida para los autónomos es que se mantiene durante este año la declaración por módulos. De esta manera, los contribuyentes que calculen el rendimiento neto de sus actividades económicas por el método de estimación objetiva van a continuar pudiendo aplicar una reducción del 5% sobre el rendimiento neto de módulos obtenido. Si bien es cierto, este sistema tiene la previsión de desaparecer de cara al ejercicio correspondiente al año 2030.

Reducción de la jornada

La medida más polémica y que más problemas está causando en las negociaciones. Trabajo se reunió en numerosas ocasiones con Cepyme, CEOE, CCOO y UGT para tratar de llegar a un acuerdo, pero las patronales se negaron a aceptar la reducción de la jornada laboral y finalmente Trabajo pactó la norma de manera unilateral con los Sindicatos y, de salir adelante en el Congreso, empresas y autónomos deberán reducir su jornada en 2025 de las 38 horas semanales a las 37,5.

Control horario

También en relación con la lucha contra la precariedad laboral se adoptará el control horario. En este sentido, las empresas deberán contar con un sistema que ayude a registrar la hora de entrada y salida de los empleados y que reporte esta información directamente al Ministerio de Trabajo, ya que de no ser así, las pymes y trabajadores por cuenta propia podrían enfrentar multas de entre 1.000 y 10.000 euros por empleado afectado.

Subida SMI

Otro de los cambios que causó diversidad de opiniones fue la subida del Salario Mínimo (SMI) por séptimo año consecutivo (desde 2018). Aunque todavía no se conoce la cifra exacta, el Ministerio de Trabajo estima el aumento en un 4%, hasta los 1.179 euros mensuales, mientras que los sindicatos reclaman un incremento de entre el 5%, para llegar a los 1.190 euros mensuales, y el 6% para alcanzar los 1.200 euros. De esta manera, desde el año 2018, cuando el SMI se encontraba en 736 euros mensuales, ha registrado un aumento de 443 euros, según subida que prevé Trabajo. Además, es posible que quienes se sitúen en el nuevo nivel del SMI tengan que tributar en el IRPF.

> No cumplir con el control horario conllevará multas de entre 1.000 y 10.000 euros

Factura electrónica

Otro de los cambios a los que se enfrentan las empresas y los autónomos es la adopción de la facturación electrónica. Con la entrada en vigor de la Ley Crea y Crece, elaborada con el objetivo de agilizar la creación de nuevas empresas y reducir los obstáculos que permiten regularizar los negocios, entra en marcha la facturación de manera electrónica que deja atrás los métodos tradicionales (excel, papel...) y apuesta por una aplicación a la que el Ministerio de Hacienda tiene acceso con el objetivo de reducir los fraudes fiscales.

El próximo año, en 2026, entrará una nueva medida en relación a la facturación electrónica y que prohibirá a los software informáticos que modifiquen los datos de las facturas sin enviar una alerta a la cartera dirigida por María Jesús Montero.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/
Franquicias | Pymes y Emprendedores
elEconomista.es

El emprendimiento sube en 2024 y ya hay 3,39 millones de autónomos, un 1,3% más

Lideran el ránking Canarias y Baleares con un incremento porcentual del 2,7%

Esther Zamora MADRID.

Los trabajadores autónomos en España crecen un año más y ya alcanzan los 3.386.765 en 2024. Esta nueva cifra supone un alza de 42.396 nuevos trabajadores por cuenta propia, un 1,3% más que en el año 2023.

Las Comunidades Autónomas que más han crecido este último año han sido Canarias y Baleares, que lo han hecho un 2,7% ambas, por delante de la Comunidad de Madrid, que lo ha hecho un 2,6%. El territorio canario ya cuenta con 144.543 emprendedores, 3.812 más que hace un año. Por su parte, Islas Baleares tiene 99.687, 2.619 más.

A pesar de que el crecimiento de la Comunidad de Madrid a nivel porcentual ha sido más reducido, en el último año generó hasta 10.931 autónomos y ya cuenta con una cifra de emprendedores de 436.209, siendo la tercera de España que más emprendedores tiene.

Por delante de la capital española se sitúa Cataluña. Con una creación de 7.314 trabajadores autónomos en el último año y un total de 568.179, es la segunda región de España que más trabajadores autónomos tiene registrados en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos (RETA). Así, en primer lugar, se encuentra Andalucía. Junto a Madrid ha sido la comunidad autónoma que más autónomos registró en 2024, 10.596 - las dos juntas representan el 50,7% de trabajadores por cuenta propia creados en el últo año - y cuenta en el RETA con 583.774, cifra más alta de España por segundo año consecutivo.

Pierden emprendedores

Pero no todas las noticias podrían ser buenas. Castilla y León fue la región que más autónomos perdió en 2024. Con 1.584 menos, la región castellano leonesa descendió hasta los 184.107 autónomos, lo que supone un 0,9% menos que en el mismo periodo de 2023. La región que la sigue es Asturias, que con un número bastante menor que Castilla y León, perdió en el último año 643 autónomos, ya cuenta con 69.900 autónomos, una situación grave al ser la cuarta de España que menos trabajadores por cuenta propia tiene, por detrás de Ceuta, Melilla, La Rioja y Cantabria. Y en tercera posición en lo que a pérdida de trabajadores autónomos respecta se encuentra Aragón, que con 243 autónomos menos, ha descendido hasta los 98.823.

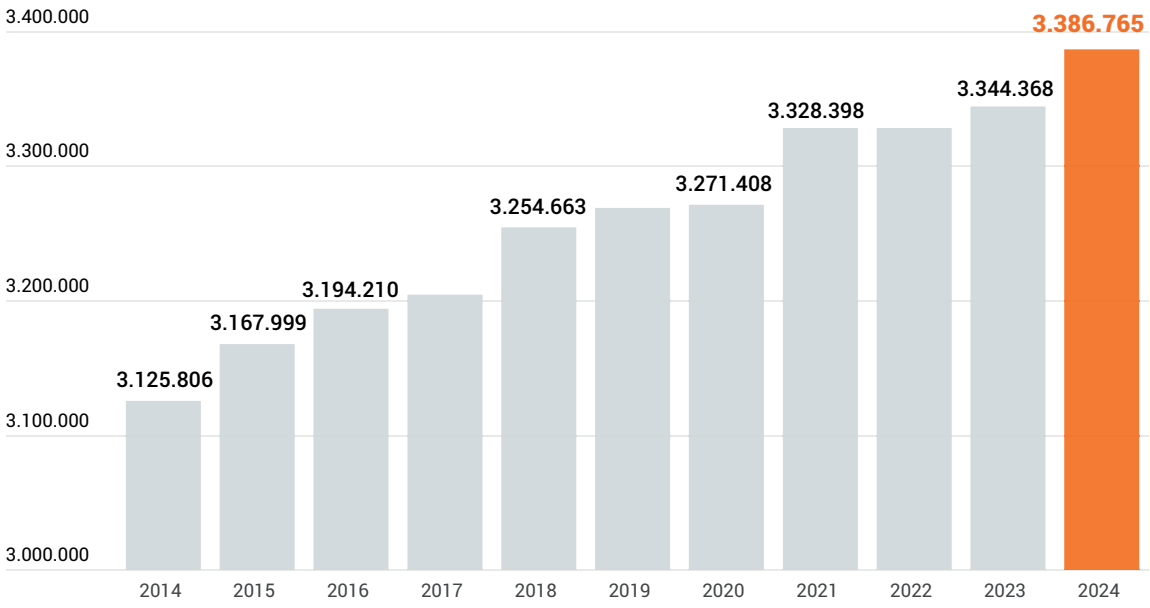
Sectores más afectados

El sector más afectado en el último año es el Comercio. Ha perdido 8.855 trabajadores autónomos, ahora cuenta con 731.506. Cabe destacar que el Comercio es uno de los sectores más importantes de España y la pérdida de trabajadores por cuenta propia en este sector podría tener efectos negativos directos en la economía española. El presidente de ATA Andalucía, Rafael Amor, ya adelantaba hace un mes a *elEconomista.es* que algunos de los motivos principales podrían ser la presión fiscal, los elevados costes laborales, o las trabas burocráticas, pero también las nuevas tendencias de compra y hábitos de consumo.

Por su parte, la Agricultura, con un descenso de 3.691 autónomos es el segundo sector que más descendió, hasta los 255.186 (en 2023 contaba con 258.877), por delante de la Industria, que con una pérdida de 2.370 trabajadores por cuenta propia, cuenta con 207.742 frente a los 210.112 que tenía a cierre de 2023.

Evolución de trabajadores por cuenta propia en España

Cifra (en uidades)



Fuente: ATA.

eE

Los autónomos en Ceuta descendieron un 1,6% y es la región menos emprendedora

La región de Ceuta es la que menos número de autónomos tiene con 3.116 registrados en el RETA a cierre del año . Con una pérdida de 52 trabajadores por cuenta propia en el ejercicio correspondiente al 2024, es la región que más decreció a nivel porcentual, un 1,6%. A la región ceutí la siguen Asturias, que perdió un 0,9% de su tejido de trabajadores autónomos (643) y Castilla y León, con la misma cifra de porcentaje que Asturias, pero con un descenso de 1.584 trabajadores por cuenta propia.

Las retribuciones pactadas en convenio crecen hasta un 3,07%

La mejora del poder adquisitivo de los trabajadores fue del 0,27%

E. Zamora MADRID.

Los salarios pactados en convenios colectivos se revalorizaron en 2024 un 3,07%, y ya suman cinco meses de revalorizaciones por encima del 3%. En concreto, dado que el dato adelantado de IPC fue del 2,8% en diciembre y los salarios en convenio subieron un 3,07%, la mejora del poder adquisitivo para los trabajadores fue de 0,27 puntos, por debajo del 0,65% que se obtuvo en noviembre. Y es que, un mes antes la inflación se quedó en el 2,4% y los sueldos se revalorizaron un 3,05%. Por otra parte, el número de convenios con cláusula de revisión salarial en función de la evolución de la inflación se mantuvo sin cambios, de modo que 904 contenían esta ventaja de la que se podían beneficiar hasta diciembre apenas uno de cada tres trabajadores. En relación con la jornada media, se situó en 2024 en 1.755,7 horas anuales (1.708,2 horas en los convenios y 1.758,8 en los de ámbito superior).

1.755,7

HORAS ANUALES

La jornada media se situó en las 1.755,7 horas anuales, frente a las 1.708,2 horas de los convenios.

Finalmente, en 2024 se depositaron 553 inaplicaciones de convenios, que involucran a 499 empresas y afectan a 21.045 trabajadores. Esto supone que se registraron un 3,5% menos que en el ejercicio 2023 (573), que afectan a un 19,8% menos de trabajadores (21.045 frente a 26.257).

Sumar aumenta la presión al PSOE para aprobar la reducción de jornada

Reúne a sus cinco ministros para instar a tramitarlo por la vía de urgencia en enero

E. Zamora MADRID.

Sumar elevó la presión al PSOE para exigir la aprobación de la reducción de la jornada laboral en el Consejo de Ministros, para tramitarla con carácter de urgencia en el Congreso. Ha sido tras una cumbre de sus cinco ministros el pasado viernes en la que estuvieron presentes la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz; el ministro de Cultura, Ernest Urtasun; la titular de Sanidad, Mónica García; el ministro de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030, Pablo Bustinduy; y su homóloga en Juventud e Infancia, Sira Rego.

En esta cita, convocada por el "incumplimiento" por parte del ala socialista del acuerdo de coalición con respecto a esta medida y para analizar el contexto político con la entrada del nuevo año, Sumar reclamó que el pacto de diálogo social firmado por Trabajo con CCOO y UGT "debe ser respetado íntegramente por el Consejo de Ministros". Es decir, no admitirán ninguna rebaja en los términos consensuados con los sindicatos. De esta forma, reconoció Díaz que la reducción de la jornada laboral es una de las principales medidas para esta legislatura, y que esperan 12 millones de trabajadores para "para poder trabajar menos y vivir mejor".

"Exigimos que se apruebe con carácter de urgencia en el Consejo de Ministros la remisión al Congreso del anteproyecto de ley de reducción de la jornada para poder iniciar el trámite y que esta importante medida llegue a los trabajadores en 2025, tal y como figura en el acuerdo de Gobierno", presionó Sumar.

La tensión entre los dos socios de coalición ha ido en aumento en las últimas semanas cuando Díaz denunció el pasado miércoles que el Ministerio de Economía vetaba la llegada al Consejo de Ministros del acuerdo entre Trabajo y CCOO y UGT para reducir la jornada laboral hasta las 37,5 horas semanales, actitud que calificó de grave. Mientras, la respuesta de la cartera dirigida por Carlos Cuerpo no se hizo esperar al tildar de *falso* que vete la reducción de jornada y que, debido a su importancia, reconoció que podía ser tratada en la primera reunión de la Comisión Delegada de Asuntos Económicos.

Economía

Las inversiones del Estado en Cataluña alcanzan su máximo desde el 'procés'

La Administración central eleva el gasto en infraestructuras por encima de los 1.000 millones

Aleix Mercader BARCELONA.

El independentismo esgrime la supuesta falta de inversión del Estado en infraestructuras como uno de los principales agravios contra Cataluña. Sin embargo, los últimos datos recopilados por la Consejería de Economía y Finanzas de la Generalitat revelan que el esfuerzo inversor de la Administración central, sumando todas las empresas públicas y organismos dependientes, alcanzó su máximo nivel en 2023, diez años después del arranque del *procés*. Cuestión distinta es si esta cantidad cubrió todo el dinero presupuestado en la comunidad.

En concreto, la inversión ejecutada por el Estado en Cataluña, según cifras extraídas de la Intervención General, llegó a los 1.028 millones de euros. En aquel año, las inversiones ejecutadas en el conjunto de autonomías, esto es, la inversión total regionalizada, aumentó un 17%. Este incremento fue prácticamente el mismo que el registrado para el total de inversiones, que contabiliza proyectos no territorializables.

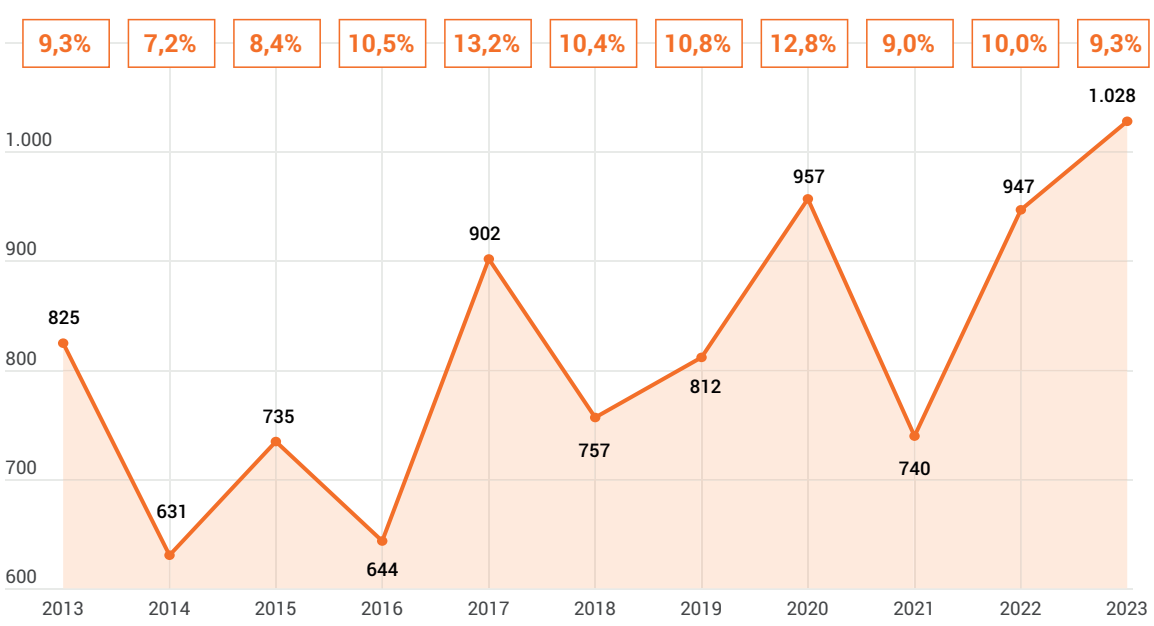
El desembolso en obras públicas como ferrocarril y puertos en Cataluña puede ponerse en relación con otras magnitudes. Así, el peso de la inversión liquidada en la comunidad en 2023 supuso el 9,3% de la inversión total regionalizada.

Ciertamente, este porcentaje queda por debajo del peso del PIB catalán (18,8%) y de su población (16,5%) en el conjunto de España. Pero también es cierto que, entre 2022 y 2023, la inversión del Estado en Cataluña se elevó un 8,6%.

Este crecimiento fue superior al de la inversión destinada a la Comunidad de Madrid, que si bien rozó los 2.000 millones de euros solo avanzó un 5,2% en términos interanuales. En números absolutos, solo Madrid, Andalucía y Galicia recibieron más dinero que Cataluña en 2023.

Evolución de la inversión ejecutada por el Estado en Cataluña

Datos en millones de €



Fuente: Ministerio de Hacienda (2013 y 2014). A partir de 2015, Intervención General de la Administración del Estado.

> La brecha entre los recursos liquidados y presupuestados empaña el esfuerzo inversor en la región

Una mirada de largo alcance muestra que el peso relativo medio de las inversiones ejecutadas en Cataluña, entre los años 2013 y 2023, ha sido del 10,1%. La serie muestra oscilaciones que van desde un mínimo del 7,2% en 2014 hasta un máximo del 13,2% en 2017. No se perciben cambios acusados como los que denuncia el independentismo y, por otro lado, estas fluctuaciones también afectan a otras comunidades.

Déficit de ejecución

El principal problema de la inversión estatal no es tanto de volumen como de materialización. Como ha denunciado la patronal *Foment del Treball*, la brecha entre los recursos puestos sobre el papel y los que realmente se ejecutan lleva años agrandándose en Cataluña, acumulando un déficit que retrasa la puesta en marcha o actualización de infraestructuras críticas.

De acuerdo con los datos oficiales, el grado de ejecución de las inversiones estatales en Cataluña, entendido como el cociente entre la inversión liquidada y la presupuestada, se situó en 2023 en un 44,6%, casi la mitad que el grado de ejecución del total regionalizado, que fue de un 82,6%. En gran medida, este diferencial se explica por el mayor protagonismo de las empresas públicas en el agregado inversor del Estado en Cataluña, frente a los ministerios y organismos autónomos que exhiben tasas mucho más eficientes.

El caso paradigmático es el de Adif. Su inversión presupuestada escaló hasta un 47% del total presupuestado en Cataluña. Sin embargo, la empresa pública de la red férrea tan solo tuvo un nivel de ejecución del 24,1%, menos de una cuarta parte del valor comprometido.

También Puertos del Estado mostró un desempeño mejorable, con una ejecución que se estancó en el 29,9%. Por el lado contrario, Renfe Operadora se excedió invirtiendo un 127,9% de lo presupuestado.

Cercanías, chips y desaladoras: los grandes proyectos para 2025

Aleix Mercader BARCELONA.

La victoria del PSC en Cataluña ha traído consigo el pacto de nuevas inversiones entre Generalitat y Estado que se suman a los compromisos heredados de la etapa de ERC. De hecho, una de las últimas iniciativas confirmadas por el *Govern* es Innofab, la fábrica de semiconductores que se ubicará en Cerdanyola del Vallès (Barcelona) y que empezó a tomar forma durante la etapa de Pere Aragonès.

El *president* Salvador Illa anunció en noviembre del año pasado que el centro de preproducción de chips costará unos 400 millones de euros y se pondrá en marcha en 2026. Este complejo se sumará a otras apuestas tecnológicas como la creación de una autodenominada fábrica de IA en el Barcelona Supercomputing Center, a la que el Estado destinará unos 62 millones de euros (el presupuesto total asciende a 174 millones sumando otras aportaciones).

400
MILLONES DE EUROS
Uno de los proyectos más ambiciosos es la fábrica de semiconductores en Cerdanyola

A principios de año, se anunciaron 77 millones adicionales en *Rodalies* para mejorar la calidad del servicio entre 2025 y 2026. Conviene recordar que Renfe ha prometido más de 6.300 millones de inversión en la década 2020-2030 en Cataluña.

El PSC también ha heredado otras promesas del Gobierno como los 467 millones para financiar las nuevas desalinizadoras de Tordera II y Foix, cuya construcción arrancará previsiblemente este año.

Agricultura cifra en 31,7 millones las ayudas al campo por las riadas

Unos 16.700 ya han recibido el pago y otros 1.800 lo harán "en los próximos días"

Agencias MADRID.

El ministro de Agricultura, Pesca y Alimentación, confirmó que el seguro agrario ha reconocido hasta el momento indemnizaciones por valor de 31,76 millones de euros para un total de 18.500 agricultores afectados por la DANA, de los que 16.700 ya han recibido el pago y los 1.800 restantes lo percibirán "en los próximos días".

Así lo señaló en una comparecencia ante los medios de comunicación en València, tras visitar durante dos jornadas las obras de reparación de caminos rurales, explotaciones agrarias y redes de riego dañadas en la DANA, en las localidades de Requena, Carlet y Chiva.

Planas, que reconoció que "queda mucha tarea por delante" porque las necesidades son "profundas y complejas", aseguró sobre la evolución de las medidas del Gobierno central desplegadas para atender al campo valenciano damnificado por la dana, que ascienden a 444,5 millones de euros. "Vamos a hacer todo cuanto esté en nuestra mano para recuperar hasta la última hectárea de superficie útil", ha asegurado.

En cuanto a las ayudas de compensación de renta, a las que se destinan 200 millones de euros en total, se han valorado 41.143 expedientes y se han identificado 8.677 beneficiarios provisionales. Planas indicó que el 27 de diciembre se publicó una lista provisional de 6.742 beneficiarios que "van a percibir sus ayudas por compensación de renta antes del día 31 de enero".

El ministro añadió que en caminos rurales se han identificado actuaciones necesarias en 19 municipios. De ellos, en estos momentos se está actuando en nueve y a partir se la semana que viene se sumarán siete más.

En total, el Gobierno central actuará sobre 58 caminos. El titular de Agricultura aseguró que la Generalitat también efectuará trabajos y, "para evitar la duplicidad", la administración central no intervendrá en estos, por ejemplo como el caso de Utiel.

En las comunidades de regantes, el Ministerio ha identificado 185 con daños potenciales y se han visitado 152. Se está trabajando en seis de ellas y la próxima semana se iniciarán los trabajos en seis más.

Los empresarios reclaman un 'FLA extraordinario' para Valencia

El Gobierno de Mazón ve en peligro 3.000 millones de euros tras la DANA

Á. C. Álvarez VALENCIA.

El presidente valenciano, el popular Carlos Mazón, ha logrado que los empresarios valencianos hagan suya una de las grandes reivindicaciones que ahora mismo mantiene con el Gobierno de Pedro Sánchez: la renovación del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) extraordinario. La Confederación Empresarial de la Comunidad Valenciana (CEV), la patronal autonómica, ya ha anunciado que enviará una carta a la vicepresidenta y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, en la que le instará a que renueve cuanto antes ese mecanismo para evitar el riesgo de falta de liquidez de la Administración valenciana si finalmente no se materializa.

A través de ese instrumento financiero el Estado ha venido compensando desde el año 2012 el exceso de déficit de autonomías como la valenciana, que así han podido hacer frente a su gasto social ante los menores recursos por habitante que recibe con el modelo de financiación autonómico pendiente de reformar y la infrafinanciación que sufre respecto a otros territorios. Según sus propias estimaciones, la Generalitat Valenciana se juega mantener 3.000 millones de euros para este año mediante ese vehículo extraordinario del FLA.

El propio Mazón fue dio la voz de alarma en la pasada Conferencia de Presidentes en Santander, después de que el Consejo de Ministros no aprobase durante el mes de diciembre, como venía haciendo en años anteriores, ese balón de oxígeno para la tesorería de la Administración valenciana. El barón popular llegó a trasladar su "pánico" tras el encuentro con Pedro Sánchez ante el riesgo de perder ese dinero en un momento en que la Generalitat Valenciana afronta la factura de la catástrofe y la emergencia de la DANA que ha sacudido a un tercio de la provincia de Valencia.

Fuente esencial de liquidez

Aunque esos fondos del FLA no dejan de ser más deuda para una comunidad autónoma que se sitúa a la cabeza en endeudamiento en relación al PIB, lo cierto es que ha sido una de las armas más efectivas para poder hace frente a a los pagos a proveedores de sectores esenciales como Sanidad, servicios sociales y Educación durante los ejercicio pasados en que el saldo negativo entre gastos e ingresos apenas se ha reducido.

Es por esa razón que la alerta de la Generalitat Valenciana ha tenido eco en las filas empresariales y el propio presidente de la patronal CEV, Salvador Navarro, ha asumido un papel protagonista para trasladar formalmente la reclamación en forma de carta a la vicepresidenta y ministra de Hacienda.

Navarro, también vicepresidente de CEOE, ha dejado claro que los empresarios consideran la continuidad del FLA extraordinario como una "cuestión vital para la liquidez de la Generalitat para poder lograr la normalidad en la Sanidad y los servicios sociales tras una situación de emergencia como la DANA", además de garantizar que la Administración pueda cumplir los compromisos y los plazos legales en sus pagos.

El presidente de la CEV incluso advierte que de no aprobarse ese FLA extraordinario la Generalitat Valenciana "pueda tener tensiones de tesorería a corto plazo", en un momento especialmente crítico por la necesidad de hacer frente a la recuperación y la reconstrucción tras la catástrofe. En palabras del propio Navarro, "en una situación extraordinaria tiene que haber una resolución especial para la Comunidad Valenciana".

Precisamente las empresas valencianas afectadas por las DANA ya están sufriendo en sus propias carnes los largos plazos en la tramitación de las indemnizaciones del Consorcio de Seguros y de las ayudas públicas que están retrasando la recuperación de la actividad económica en las zonas más devastadas.

A ello se suma la propia situación de las arcas autonómicas, que según el último informe de la Sindicatura de Cuentas pagó el 65% de sus facturas más tarde del plazo legal en su último ejercicio y que durante el año pasado siguió incrementando los días necesarios para abonar sus compromisos.

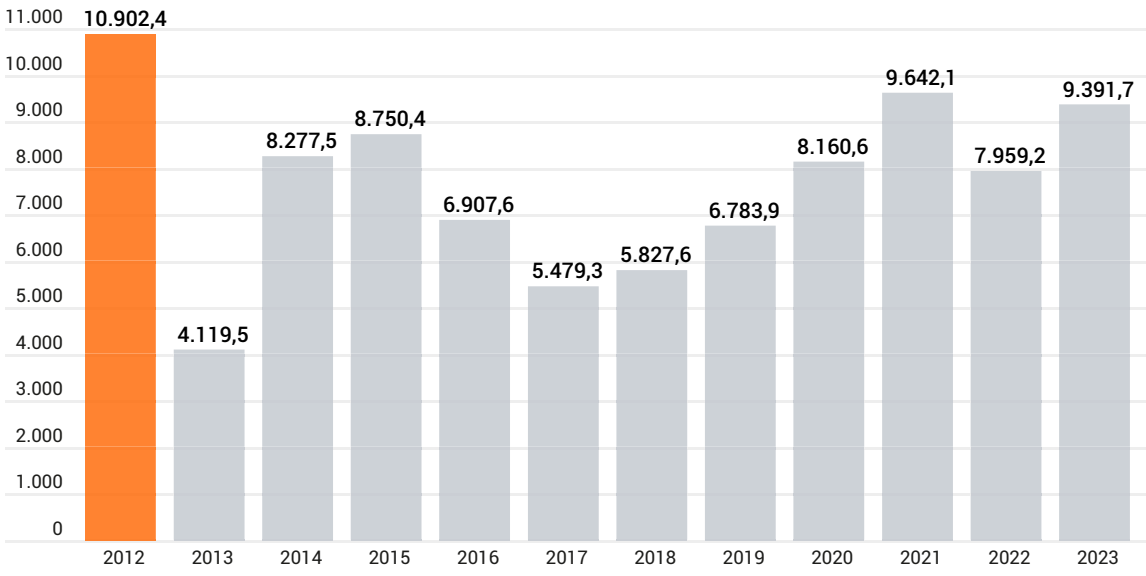
Largas desde Madrid

Frente a esa reclamación, la respuesta del Gobierno de Sánchez es "dar largas", según palabras del propio Mazón. Desde la Generalitat se asegura que desde el Ejecutivo central se ha justificado no renovar el FLA extraordinario al no haberse aprobado los objetivos de déficit en el Congreso de los Diputados. Algo que desde el Gobierno autonómico rebaten asegurando que ese argumento no es creíble porque el pasado ejercicio se vivió la misma situación y no impidió que se aprobase este instrumento para Cataluña, Murcia y la propia Comunidad Valenciana.

En la Generalitat incluso se habla de "chantaje" al considerar que es una forma de presionar para que la autonomía gobernada por el PP tenga que acogerse a una quita de deuda similar a la acordada con los independentistas para Cataluña y que los populares rechazan.

Los ingresos valencianos por el FLA y fondos similares

En millones de euros



Fuente: Informe 2023 Sindicatura de Cuentas. eE

El presidente valenciano, Carlos Mazón, en un encuentro en La Moncloa con Pedro Sánchez. BORJA PUIG

Las incógnitas del presupuesto regional y el Plan de Recuperación

Las inundaciones de octubre dejaron en papel mojado el proyecto de presupuestos autonómicos que Mazón iba a llevar a Les Corts apenas unos dias después del 29 de octubre. Tras prorrogar las cuentas de 2024, el nuevo año debe arrancar con la negociación del nuevo presupuesto en el parlamento autonómico, para el que el PP no tiene garantizado la mayoría. El actual Gobierno asegura que aun sin lograr sacar adelante unas nuevas cuentas en Les Corts podrá ser capaz de ampliar el gasto para la DANA con líneas extraordinarias y más endeudamiento, pero lo cierto es que las grandes cifras que se plantea y cómo se financiarán siguen sin haberse despejado. Otra asignatura pendiente es el diseño y aprobación del Plan de Recuperación encargado al vicepresidente y militar retirado francisco José Gan Pampols, que sin entrar en números ya ha dejado claro que para financiarlo será necesaria la "generosidad" de la Administración estatal.

Economía

Colas en los supermercados durante las vacaciones de Año Nuevo en China. REUTERS

China pretende aumentar el consumo subiendo el sueldo a los funcionarios

También inyecta 10.700 millones al 'plan renove' de electrodomésticos del hogar

Carlos Asensio MADRID.

China se adentra en uno de los momentos del año con más consumo del país. Las vacaciones del año nuevo, que duran del 29 de enero al 4 de febrero, es un punto determinante para tomar la temperatura de la demanda interna, mermada desde la salida de la pandemia. Tal es así, que los responsables económicos del país están ofreciendo distintas medidas para fomentar el consumo. La última medida anunciada es un aumento del salario de los funcionarios. Las estimaciones apuntan a que 50 millones de trabajadores públicos se verán beneficiados de este aumento.

Las últimas estadísticas apuntaban a que los funcionarios de China representaban en 2023 el 10% de los empleos urbanos del país. Las últimas informaciones que se conocen es que este aumento sería de, al menos, 500 yuanes al mes (cerca de 66 euros), lo que supondría un 5% del salario medio que ganan estos empleados gubernamentales.

El economista de Bloomberg, Eric Zhu, aseguró en un comentario que esta medida costaría 290.000 millones de yuanes por año "aproximadamente el 1% del gasto planificado en el Presupuesto de 2024.

El experto asegura que "es poco probable" que un aumento salarial de este tipo "cambie la situación desde una perspectiva macroeconómica" pero aún así "constituye un paso positivo" después de varias rondas de recortes salariales que han sufrido este tipo de empleados en los últimos años.

Asimismo, apunta a que "genera esperanzas" de que el Gobierno pueda adoptar medidas para apoyar los ingresos y el empleo de la población en general "lo que podría impulsar aún más la confianza".

La inflación en China se mantuvo estable el pasado año, con un crecimiento muy leve del IPC. En concreto subió un 0,4% interanual en 2024, según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística (ONE). Esto denota que la demanda interna empieza a recuperarse y que los esfuerzos del Gobierno por estimularla a través de incentivos fiscales, como bajadas de impuestos para empresas y particulares, y un aumento del gasto público. En concreto, han aumentado su objetivo de déficit hasta el 4% del PIB, lo que muestra una postura fiscal más expansiva y un hecho histórico, ya que se salen fuera de su histórico cerco para mantenerlo al 3% del PIB.

Objetivo de crecer un 5% en 2025

China se ha fijado un horizonte de crecimiento del PIB para 2025 del 5% y un incremento del gasto público que elevará su déficit al 4%, según una información publicada por la agencia Reuters, en la que citan fuentes próximas al Gobierno. Está previsto que los principales líderes del gigante asiático, incluido el presidente Xi Jinping, anuncien los objetivos económicos específicos de 2025 durante la reunión parlamentaria del mes de marzo y confirmen las expectativas en cuanto al crecimiento económio que, por el momento, solo se conoce que serán las mismas que para el año 2024.

Una de las principales medidas adoptada fue el 'plan renove' de electrodomésticos. Para este año han incrementado el presupuesto en 81.000 millones de yuanes (cerca de 10.700 millones de euros). Con esta medida, además de estimular el gasto, pretenden modernizar la industria.

La Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) y el Ministerio de Finanzas emitieron el miércoles directrices para extender el apoyo a las actualizaciones de equipos a nuevos sectores, incluida la información electrónica, la producción de seguridad y las instalaciones agrícolas.

Las novedades que trae para este año este programa de intercambio de electrodomésticos es que ahora se amplía a 12 categorías de productos. A los hornos, microondas, purificadores de agua, lavavajillas y vaporeras de arroz, se suma n los teléfonos móviles, tabletas y relojes inteligentes.

Así, los clientes pueden recibir hasta un subsidio del 20% sobre el precio del producto, con un límite de 2.000 yuanes para electrodomésticos y 500 yuanes y 500 yuanes para dispositivos digitales.

Según fuentes del Ministerio de Comercio chino, durante el año 2024 este plan de cambio de electrodomésticos impulsó las ventas en el sector por valor de 27.200 millones de euros. Según el propio Ministerio, casi 30 millones de consumidores se beneficiaron de las subvenciones para sus compras de electrodomésticos, elevando el volumen de ventas en 45,85 millones de unidades.

Pero este no es el único programa que se amplía. Según informaciones publicadas por Caixin, los subsidios a la industria automotriz se han ampliado para incluir el desguace de vehículos que no cumplen con los estándares de emisiones actuales en el país. Asimismo, las personas que compren un vehículo eléctrico pueden obtener hasta 15.000 yuanes en subsidios, mientras que lo que compren vehículos de combustión tradicional, recibirán hasta 13.000 yuanes.

Con esta medida, desde el Gobierno esperan impulsar las ventas de automóviles particulares que empezaron a recuperarse a finales del pasado año, después de que se implementaran los subsidios para la compra.

> Las compras de vehículos eléctricos nuevos están subvencionadas con 15.000 yuanes

En concreto, más de 2,9 millones de vehículos fueron desguazados y 3,7 millones de vehículos nuevos se compraron a través del programa de subsidios, lo que generó 920 millones de yuanes en ventas, aseguró Li Gang, director general del departamento de operación de mercado y promoción del consumo del Ministerio de Comercio, en una conferencia de prensa el pasado miércoles.

El Centro de Investigación y Tecnología Automotriz de China predice más de 4,1 millones de intercambios de vehículos adicionales en 2025, generando más de 580 mil millones de yuanes en ventas.

Según informó la agencia de noticias gubernamental Xinhua, el Centro de Investigación y Tecnología Automotriz de China prevé que se intercambien más de 4,1 millones de vehículos adicionales en 2025, lo que generaría más de 580 millones de yuanes en ventas.

Asimismo, también se han modificado varios estándares de subsidios para la renovación de los equipos en distintos sectores. En concreto, están intentando electrificar el transporte público y por eso han elevado de 60.000 a 80.000 yuanes por vehículo con el objetivo de cambiar el parque móvil de autobuses en las ciudades.

Con todas estas medidas desde Pekín están buscando que, para 2027, la inversión en maquinaria y la renovación de bienes de consumo aumenten significativamente, creando un mercado estimado en más de 5 billones de yuanes (aproximadamente 696.000 millones de dólares) y así poder hacer su reconversión industrial.

Siria, ganadores y perdedores

Análisis

Jorge Cachinero

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

Sirio hondea la bandera del país. EE

La caída del régimen de Bashar al-Assad puso fin a más de 60 años de monopartidismo en Siria, desde que, en 1963, el Partido Ba'ath o Renacimiento se hiciera con el poder.

El Ba'ath fue fundado en Damasco, en 1943, como una organización que propugnaba el no alineamiento, que se oponía al imperialismo y al colonialismo, que se inspiraba en lo que consideraba los valores positivos del islam y que reclamaba trascender las divisiones de clase. Hafez al-Assad, padre de Bashar, se hizo con el control del gobierno en 1970, lo centralizó de forma autoritaria y, con el tiempo, lo vació de poder, ya que quien lo detentaba era él mismo junto a una élite muy reducida, que se sostenía gracias a las fuerzas de seguridad.

El consentimiento del pueblo sirio hacia el régimen duró mientras sus niveles de vida mejoraron hasta finales de los años 70 del siglo pasado. La insatisfacción de los sirios creció a medida que las condiciones económicas del país empeoraban y la corrupción a gran escala de los dirigentes hizo que los soldados no quisieran defender ese sistema político al final, en el momento de la verdad.

El derrumbe del régimen de Assad culminó un proceso, que había desplazado a la mitad de la población siria, dentro y fuera de Siria, y que había quebrado la unidad territorial del país. Bashar al-Assad duró 11 años, cayó en 11 días y dejó un vacío político enorme.

El golpe para los kurdos es terrible. Las Fuerzas Democráticas Sirias kurdas, enfrentadas a Assad, perdieron Deir Az Zor y no saben si seguirán contando con el apoyo recibido de Estados Unidos durante años. La estrategia de Irán de proyección de su fuerza a través de actores no estatales apoderados en el eje de la resistencia sufrió en Siria un colapso inequívoco, que obligará a Teherán a replegarse del escenario regional del Oriente Próximo, al menos, de forma parcial y temporal. Los carros de combate iraníes que se encontraban en Siria cruzaron la frontera de Iraq para protegerse, lo que no impedirá que Israel los destruya, como ya hizo con la Armada y el 80% de las Fuerzas Armadas de Siria. La erosión de Hizbulá en Siria es monumental. Este grupo terrorista llevaba años estresando sus capacidades militares y operativas fuera del Líbano, específicamente, dentro de Siria, hasta el punto de debilitar a su organización, lo que ha facilitado su infiltración por parte de la Inteligencia y de los servicios especiales israelíes. Hizbulá no será lo mismo sin un corredor terrestre sirio que le conecte a sus patrones iraníes. Rusia ha sufrido un revés con la caída de Assad, aunque no tan importante. Moscú contactó con al-Golani, líder de Hayat Tahrir al-Sham (HTS) u Organización para la Liberación del Levante (OLL), quien le trasladó su respeto por las dos bases rusas en Siria a cambio de ayuda en el despliegue de la política exterior del nuevo poder en Damasco. El apoyo de Rusia a Assad no era ideológico, sino, una inversión reminiscente de los años de la Guerra Fría. El fin de Assad será neutro para Moscú, si preserva su prioridad estratégica de acceder a mares cálidos de forma permanente y a lo largo de todo el año desde Crimea hasta Tartús y si facilita escala a la conexión aérea con África desde de Khmeimim.

> Rusia ha sufrido un revés con la caída de Assad, pero no es tan relevante

EE. UU. no ha tenido una política clara y coherente hacia Siria, desde que cometió error tras error en Iraq, más allá del coqueteo de Barack Obama con el Estado Islámico (EI).

EE. UU. no sabe qué hacer a la espera de la llegada de Donald J. Trump a la Casa Blanca, quien podría continuar apoyando al Partido de los Trabajadores del Kurdistán (PKK) en el norte de Siria o, sencillamente, desentenderse de todo, que es la opción más probable.

Israel tenía en Assad un enemigo cómodo como vecino, por mucho que Jerusalén atacara de forma quirúrgica a Irán y a Hizbulá en Siria. No obstante, el gobierno de Israel ha aprovechado la oportunidad abierta por la caída de Assad para ocupar los Altos del Golán sirios, crear una zona de seguridad hasta las puertas de Damasco y aniquilar el material y las instalaciones de las Fuerzas Armadas sirias.

Israel ha destrozado la base de Hizbulá en Siria y se ha garantizado que el Líbano no genere problemas existenciales, ahora que la conexión terrestre iraní con Hizbulá ha sido cortada. Turquía está satisfecha porque quienes han derrocado a Assad están conectados con Ankara. Las prioridades de Turquía en Siria son la estabilización de la situación, la integridad territorial, la neutralización de las amenazas de seguridad de grupos instalados en el norte, como el PKK, y la prevención de la emigración masiva hacia Turquía. Asimismo, Ankara debe saber garantizar sus intereses geopolíticos en la zona. No obstante, los problemas a los que se enfrenta Erdogan son grandes. La intervención del presidente turco en Siria no ha hecho más que incrementar las suspicacias hacia él ya existentes entre muchos de sus pares en la zona y más allá. Las próximas semanas serán decisivas e inciertas, ya que el vacío de poder actual en Siria debería obligar a las potencias globales y regionales a recalibrar y negociar sus intereses geopolíticos en la zona, a pesar de su fatiga siria. Todas habrán de combinar una visión estratégica global con un entendimiento granular del Oriente Próximo. El foco debe estar puesto en equilibrar intereses económicos en torno a recursos energéticos con la recomposición de una fragmentación sectaria, étnica y geográfica explosiva para que se impida una división y una partición que ya sufrieron Iraq o Libia.

Ucrania resta importancia a la posible reunión entre Trump y Putin

Zalensky mantiene su agenda y se reunirá con líderes de alto nivel

Agencias MADRID.

El Gobierno ucraniano reaccionó sin ningún tipo de interés al anuncio efectuado el pasado viernes por el presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, sobre una posible reunión con su homólogo ruso, Vladimir Putin, y aseguró en su lugar que dedicará sus esfuerzos a concretar contactos "de alto nivel" con la nueva administración estadounidense tan pronto como el magnate norteamericano regrese a la Casa Blanca el próximo 20 de enero.

Cabe recordar que, desde su victoria en las elecciones presidenciales en Estados Unidos el 6 de noviembre de 2024, Trump ha manifestado abiertamente su deseo de retomar el diálogo con el presidente ruso, con quien se vio las caras en varias cumbres antes del estallido de la guerra de Ucrania. De hecho, el mandatario ruso ya celebró el deseo de Trump de "poner fin a la crisis" dos días después del triunfo del republicano y felicitó al presidente electo por su triunfo en las urnas.

"Donald Trump ya ha hablado antes sobre sus planes para una reunión de este tipo con Putin, así que no vemos nada nuevo en esto", explicó en rueda de prensa el portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores del Ejecutivo ucraniano, Georgi Tikhi.

En su comparecencia, recogida por la agencia Ukrinform, el portavoz se limitó a recordar que Kiev coincide plenamente con Trump en sus intenciones de poner fin a la guerra de Ucrania. "Queremos poner fin a la guerra de manera justa para Ucrania, y vemos que Trump también está decidido a poner fin a la guerra", dijo el portavoz. "Por lo tanto, lo más importante que estamos esperando ahora es la reunión entre Trump y Zelenski, porque para nosotros lo más importante es trabajar junto a Estados Unidos por el bien de la paz", indicó antes de asegurar que Kiev ya está preparando "contactos de alto nivel.

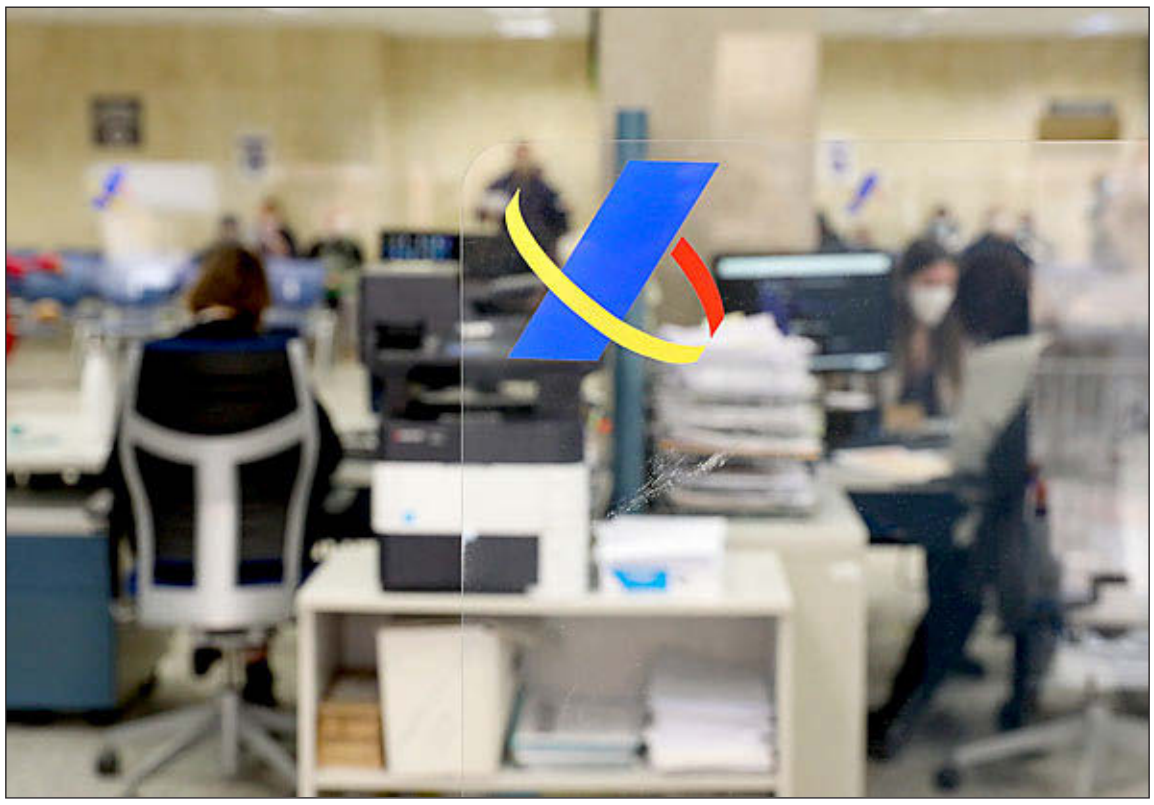
La atención se centra ahora en la reacción final del Kremlin, que sigue a la espera de posibles detalles sobre el encuentro propuesto por el presidente estadounidense, "Damos la bienvenida", dijo un portavoz.

Normas & Tributos

Los tribunales impiden al fisco exigir la sanción de una firma al heredero del socio

Señalan que la responsabilidad de una infracción no puede traspasarse a otra persona

Eva Díaz MADRID.



Oficina de la Agencia Tributaria. EP

El Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) pone coto a la Agencia Tributaria y le impide que exija el pago de la sanción impuesta a una empresa a los herederos de los socios.

El órgano administrativo, en una resolución del pasado 10 de diciembre, rechaza las pretensiones de la Agencia Tributaria de traspasar a los herederos de los socios esta responsabilidad y asegura que la Ley General Tributaria, en su artículo 39, no prevé excepción alguna cuanto estable que "en ningún caso se transmitirán las sanciones a los herederos".

El TEAC resuelve el caso de cuatro socios que tenían una empresa que fue disuelta y se asignaron cada uno su correspondiente cuota de liquidación. Hacienda, tras una inspección, impuso una sanción a la compañía relativa al IVA que, al estar disuelta, debían hacer frente los socios. Al fallecer dos de los socios, les exigió la parte proporcional del pago de la sanción a sus herederos.

La Agencia Tributaria argumentaba que los socios no debieran repartir la liquidación antes de pagar las deudas y sanciones de la empresa y que, al estar integrada la cuota de liquidación societaria percibida por el socio en su herencia, consecuentemente, su obligación se transmitía al heredero siendo "indiferente que la obligación tributaria esté constituida por liquidaciones, sanciones o por ambas".

El tribunal económico-administrativo, sin embargo, recuerda que el Tribunal Constitucional ha afirmado en innumerables sentencias que los principios inspiradores del orden penal son de aplicación, con ciertos matices, al Derecho administrativo sancionados. Y uno de estos principios inspiradores aplicables al derecho administrativo sancionados es la responsabilidad personal de la pena, que implica que solo se puede responder penalmente por los actos propios y no por los ajenos. De modo que, los herederos, no deben responder por las sanciones de otros.

"Consolidando la Ley General Tributaria la proscripción de la transmisión de las sanciones en la sucesión de personas físicas tanto bajo la perspectiva de la intransmisibilidad de la responsabilidad como de la obligación pecuniaria derivada de la sanción ya dictada y notificada, para este Tribunal Central no es conforme con el espíritu de la norma la pretensión de la Directora recurrente, esto es, que se pueda exigir al heredero y o legatario del socio persona física la cuota de liquidación percibida por éste para hacer frente al pago de las sanciones impuestas a la persona jurídica", indica la resolución.

Por tanto, añade, si bien el socio sí tenía la obligación de satisfacer la sanción impuesta a la empresa, "dicha sanción no se puede transmitir *mortis causa* (a causa de la muerte) a sus sucesores en la medida en que el régimen de intransmisibilidad de sanciones que venimos analizando no prevé excepción alguna".

A juicio del tribunal, la argumentación de la Agencia Tributaria de que el Código civil, en su artículo 661, indica que los herederos suceden al difunto por el solo hecho de su muerte en todos sus derechos y obligaciones, decae en los casos en los que a la persona física se le exige la sanción en calidad de sujeto infractor pese a que sus herederos reciban la totalidad de su caudal hereditario.

El TEAC aclara que la Ley General Tributaria solo hace a los socios de la empresa sucesores de las sanciones, pero no a los herederos.

Fija criterio

Por tanto, la resolución fija criterio al indicar que la prohibición del artículo 39 de la Ley General Tributaria relativa a la no transmisión a los sucesores de personas físicas de las sanciones "impide exigir al heredero o legatario de quien fuera socio de una sociedad de responsabilidad limitada disuelta y liquidada, el pago de la sanción impuesta a dicha sociedad". Ello, "aun cuando la cuantía de dicha sanción esté comprendida dentro del límite de la cuota de liquidación y demás percepciones percibidas por el citado causante de la sociedad infractora disuelta y liquidada".

> La Administración buscaba que los sucesores pagaran la multa con la herencia

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

Los clientes tendrán que reclamar a la banca antes de ir a juicio

La nueva Ley de Eficiencia de la Justicia obliga a realizar este paso previo para admitir la demanda

Eva Díaz MADRID.

La nueva Ley de Eficiencia de la Justicia cambia la forma de reclamar a la banca las cláusulas abusivas de los contratos hipotecarios u otros créditos. Los clientes deberán interponer una reclamación por la vía extrajudicial -es decir, directamente a la entidad financiera- antes de acudir a los tribunales, de lo contrario los juzgados inadmitirán la demanda.

Esta nueva obligación se aplicará a partir del 3 de abril, fecha en la que entra en vigor la mayor parte de la nueva ley, publicada el 3 de enero en el BOE.

La norma trae cambios sustanciales frente a la forma de reclamar las cláusulas abusivas, frente a la fijada en el Real Decreto de enero 2017 para hacer frente a las reclamaciones por *cláusulas suelo*.

Este Real Decreto estableció que las entidades debían habilitar un mecanismo extrajudicial para que los clientes reclamaran las cláusulas suelo, tras la doctrina del Tribunal Supremo que las declaró abusivas. Sin embargo, no obligaba a que los usuarios tuvieran que reclamar antes por esta vía para poder demandar en los tribunales.

Ahora, la Ley de Eficiencia de la Justicia modifica la Ley de Enjuiciamiento Civil para obligar a los clientes a negociar las cláusulas abusivas con los bancos, antes de acudir a la justicia. De este modo, tendrán que remitir una reclamación a su entidad, que deberá admitir o denegar la información. Las partes tienen un mes para llegar a un acuerdo desde la presentación de la reclamación, en el Real Decreto de 2017, el plazo era de tres meses.

> Queda derogado el anterior sistema de reclamación de las 'cláusulas suelo' aprobado en 2017

Si el banco admite la reclamación, deberá efectuar un cálculo de la cantidad a devolver de forma desglosada junto a los intereses. El consumidor deberá manifestar si está de acuerdo o no, si lo estuviera, la entidad le devolverá el dinero y, como novedad, tendrá que reconocer la nulidad de las cláusulas.

Si pasado un mes desde que el cliente acepta la oferta de la entidad, no recibe el dinero, de un lado se incrementará en ocho puntos el interés de demora y, de otro, éste tendrá vía libre para acudir a los tribunales.

Una vez entre en vigor el título II de la ley de justicia que regula los procesos alternativos de resolución de conflictos, que será el 3 de abril, entrará en marcha esta nueva forma de reclamar las cláusulas abusivas y quedará derogado el Real Decreto de 2017 para reclamar *cláusulas suelo*.

La nueva norma extiende el procedimiento no solo a las *cláusulas suelo* (que impedían que los clientes pagarán menos intereses a partir de un determinado umbral, pese a la bajada del euríbor), sino a cualquier otro tipo de cláusula abusiva que conste en un contrato de crédito o hipotecario.

El Real Decreto de 2017 se aprobó con carácter urgente para facilitar la recuperación a los clientes de lo pagado de más por estas cláusulas, después de que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), en una sentencia del 21 de diciembre de 2016, abriera la puerta a que la banca devolviera las cantidades cobradas de más con efectos retroactivos. El Supremo, en su fallo de 2013, limitó el alcance de las devoluciones.

Gestión Empresarial

Las empresas podrán implementar la IA gracias a la tecnología 'no-code'

Estas herramientas generan productos, plataformas o experiencias para los clientes

Esther Zamora MADRID.

La tecnología *no-code* revoluciona la Inteligencia Artificial (IA) al poder aplicarse sin necesidad de tener conocimientos en programación ni en el *software* elegido, confirma el *Informe tendencias 2023/2025,* elaborado por Overlap.

A pesar de que los expertos no recomiendan tomar la decisión sin un análisis previo, las empresas podrán implementar la IA en sus negocios, aunque con matices, ya que la elección de adoptar la IA sin código en una empresa es una cuestión que debe tomarse tras llevar a cabo diversos supuestos. Para ello será esencial analizar cómo debe encajar la solución prevista la compañía.

Es fundamental conocer el término *no-code* para saber cómo las empresas podrán implementarlo en sus compañías. Este tipo de *software* se refiere a un ecosistema de herramientas y metodologías que permiten a personas sin conocimientos técnicos o experiencia en programación construir *software* sin codificar. Esto se debe a que las herramientas sin código utilizan una interfaz con numerosas utilidades como la funcionalidad de arrastrar y soltar, plantillas prediseñadas y componentes preconstruidos que permiten crear *software* de forma visual sin contar con conocimientos previos. Las herramientas *no-code* proporcionan una traducción visual de la codificación que es mucho más intuitiva. Mediante las herramientas sin código se pueden crear productos, plataformas o experiencias.

Las herramientas sin código han mostrado un gran avance en las últimas décadas ya que pueden ofrecer más posibilidades, están mejor diseñadas y son más sencillas de usar. Además, son más estables, seguras y han aumentado su eficiencia en la colaboración.

Low-code y zero-code

Algunas herramientas de *software* se etiquetan como *no-code* pero requieren de unos conocimientos previos sobre el funcionamiento de los ordenadores. Para ello, se crearon los términos *low-code y zero-code*, que ayudan a aclarar las diferencias entre las de código cero y las que requieren de ciertos conocimientos para su uso.

En primer lugar, las herramientas de código cero no requieren ningún conocimiento de codificación ni del funcionamiento de ordenadores. En ciertas ocasiones es posible que no creen estrictamente un *software*. Se incluyen en el movimiento sin código porque amplían las capacidades de los documentos o bases de datos que crean de forma similar a como lo hacen las herramientas sin código.

Por otra parte se encuentran las de bajo código. Éstas permiten a los desarrolladores construir las aplicaciones y soluciones digitales de negocio en menor tiempo que con la programación tradicional, pero para su uso, el usuario necesita tener conocimientos técnicos informáticos previos. Las *low-code* están dirigidas a desarrolladores y personas con conocimientos de codificación para agilizar el proceso de construcción con código. Para ampliar lo que pueden hacer y reducen drásticamente el tiempo de ejecución. Una herramienta de bajo código es útil cuando se construye una solución digital de negocio que precisa numerosas repeticiones, como la incorporación de acciones comerciales de vendedores. Es posible programar la aplicación en un reducido plazo comparado con la programación tradicional y, así mismo, se pueden añadir elementos personalizados o funcionalidad avanzada sin acudir al departamento de IT.

Cambios en la industria

Los *software* sin código están cambiando la industria tecnológica por su adaptabilidad a los medios - gracias a su diseño, el software sin código es más fácil de configurar-, el rápido despliegue tecnológico, las soluciones personalizadas que diseña para el cliente, la automatizaicón e implementación en la IA- la más valorada actualmente -, por su simplicidad en las actualizaciones, la reducción de TCO -las implantaciones rápidas de software cuestan menos que los sistemas complejos y con mucho código-, y la escalabilidad con la que cuentan , ya que gracias a ella se puede extrapolar a todos los ámbitos.

Además, con el *no-code* se pueden crear aplicaciones de *back-office*, como el procesamiento de facturas y el seguimiento de KPI; apps web como compras online y reservas de servicios; también una plataforma para la gestión del flujo de trabajo, como el establecimiento de acuerdos internos de nivel de servicio para que los empleados reconozcan la finalización de una tarea; o llevar a cabo funciones de automatización de procesos de negocio como la aprobación de documentos por parte de varias personas.

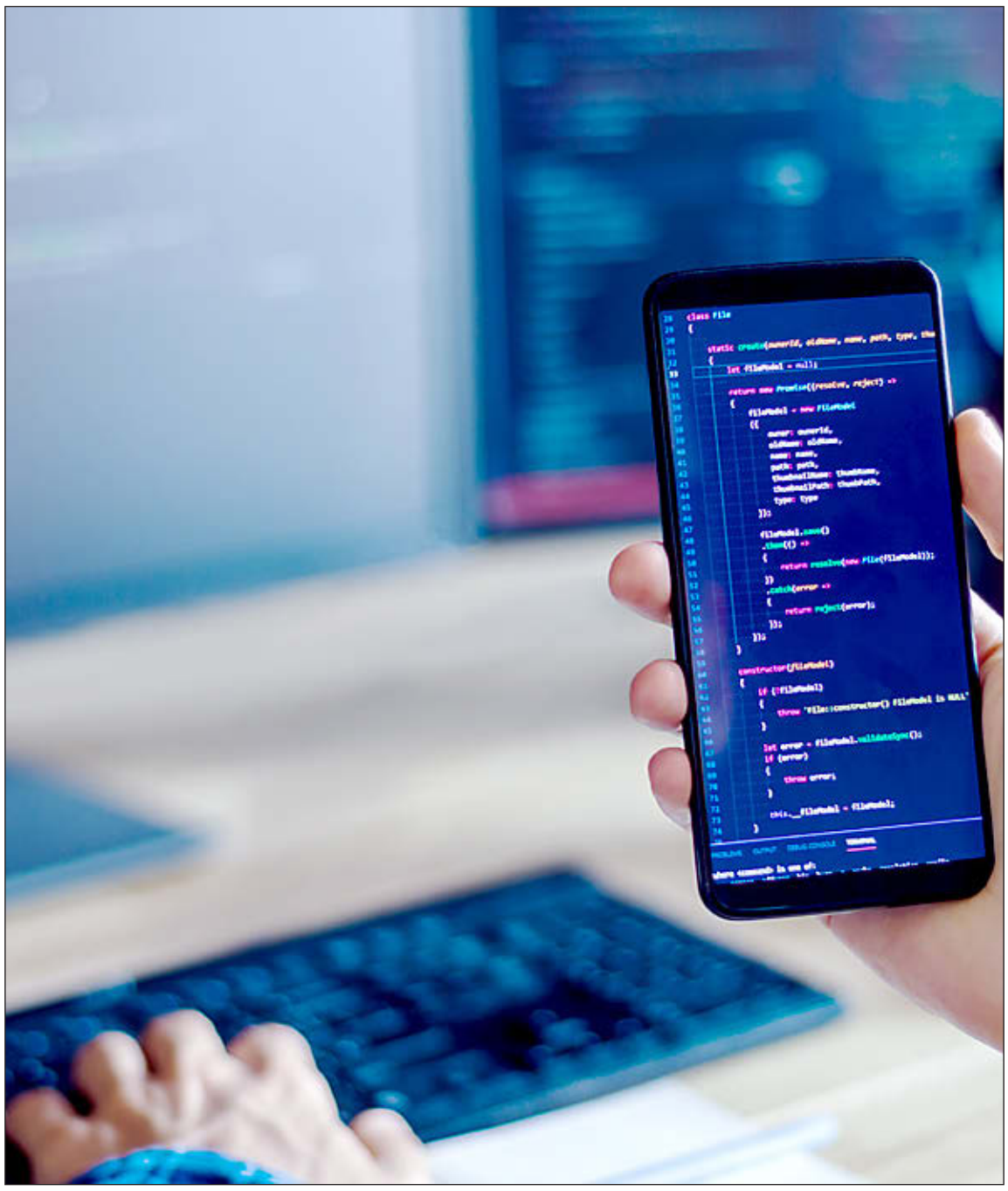
El futuro del desarrollo sin código es prometedor porque la demanda de los profesionales de la empresa supera la capacidad de los departamentos de TI.

> La demanda de profesionales supera la capacidad de los departamentos TI

La pandemia de COVID-19 agravó aún más esta brecha, ya que los servicios de ayuda de TI se esfuerzan por dar soporte a las fuerzas de trabajo remotas.

De esta manera, Gartner predice que el 65% del desarrollo de aplicaciones se llevará a cabo con *low-code* para 2024 y que los "desarrolladores ciudadanos" superarán en número a los desarrolladores empresariales en al menos cuatro veces en este 2023.

Sin embargo, el tamaño exacto y la trayectoria de las aplicaciones estrictamente sin código siguen siendo complejos. Esto se debe a que la delimitación del mercado entre el código bajo y el código cero sigue siendo fluida.



Software sin código. ISTOCK

Ventajas e inconvenientes de implantar un 'software' de este tipo

Las ventajas de no tener código hacen hincapié en la simplicidad y la facilidad de uso. Las interfaces son sencillas y para crear una aplicación hay que arrastrar y soltar, o poner en capas, los componentes de la misma. Losusuarios pueden necesitar una formación básica, pero nada que requiera codificación. Además, que los no programadores se encarguen de añadir funcionalidades básicas, libera a los TI para que se ocupen de tareas más complicadas, lo que ahorra tiempo y dinero para la organización. Los usuarios de LOB toman lo que necesitan de las opciones predefinidas, lo que es menos probable que descarguen y utilicen herramientas no autorizadas y no soportadas. Pero los software sin código también cuentan con inconvenientes como la dificultad de extraer datos de otras aplicaciones. Algunos programas aparentemente sin código, proporcionan herramientas para la integración y algunos requieren conocimientos básicos. Por su sencillez, algunos presentan baja compatibilidad con funciones complejas y se reduce su capacidad de funcionamiento.

eE elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32,1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,4%	0,8%	0,9%	1,023$	79,16$	2.692/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,4%	2,8%	0,2%			
DESEMPLEO	11,21%	6%	3,9%	5,1%			

La discreta firma gallega que compra iconos de la moda parisina

La orensana **Sociedad Textil Lonia** ha pasado en tres décadas del *prêt-à-porter* de Purificación García a hacerse con Christian Lacroix con el respaldo de Puig

Javier Mesa MADRID.

El último pelotazo en el sector textil, el de la compra de la firma de moda parisina Christina Lacroix por la española Sociedad Textil Lonia (STL), es una historia de ida y vuelta que arranca en los años 80 y que ejemplifica a la perfección la creciente fuerza de su industria, especialmente, la de la radicada en Galicia.

Todo arranca en los años 80, la década en la que un modisto gallego acuñó aquella célebre frase de que "la arruga es bella". Con sus patrones, Adolfo Domínguez puso a Galicia, concretamente su provincia natal de Orense, en el mapamundi del *prêt-à-porter* y niveló algo la balanza del diseño, hasta entonces coto exclusivo de firmas francesas e italianas, en favor del Made in Spain.

En aquella época de esplendor, la marca Adolfo Domínguez era una empresa gestionada por el modisto y sus hermanos Francisco Javier, Jesús y Josefina, cuya sociedad se disolvió y dio lugar en 1997 a STL.

El nuevo proyecto textil de los hermanos Domínguez, ya sin el genio creativo de Adolfo, arrancó su andadura definitiva con el lanzamiento de la primera colección de una diseñadora afincada en Barcelona con un nombre que ya era reconocido como marca a nivel internacional, Purificación García. La enseña, tras la firma del contrato de la diseñadora con STL en 1998, mantendría las mismas premisas de hacer accesible a cualquier bolsillo prendas femeninas de *prêt-à-porter*.

Tan solo tres años después de su fundación, el grupo textil gallego, siempre a la sombra del fulgurante éxito de su vecino coruñés, Inditex, lograba cerrar un nuevo acuerdo de colaboración de campanillas con otra firma de moda femenina plenamente consolidada a nivel mundial como Carolina Herrera.

Fruto de su entendimiento con la diseñadora afincada en Nueva York, en el 2000, STL acordaba la creación de la nueva marca de *lifestyle* CH Carolina Herrera, el punto de partida para una fructífera relación entre ambas compañías que culminó con la entrada de la firma de la creadora de origen venezolano en el accionariado de la textil gallega en 2014.

De manera discreta y sin apenas hacer comunicación corporativa, el grupo afincado en la localidad de Pereiro de Aguiar, a las afueras de Orense, fue creciendo durante esa década hasta abrir mercado en Europa, América, Asia y Oceanía y superar los 200 puntos de venta, 129 de los cuales correspondían a establecimientos propios, además de contar con una sede de 45.300 m² de superficie y más de 2.300 empleados en todo el mundo.

El 2014 supuso también un punto de inflexión en la historia de Lonia tras la entrada en su accionariado de Puig, la firma familiar propietaria de Carolina Herrera, tras la compra del 25% de los títulos que controlaba, a través de la sociedad Sofidiv, el mayor grupo de lujo mundial de origen francés LVMH (Luis Vuitton-Moët Hennessy) por un importe de alrededor de 125 millones de euros. Esta operación dejó el accionariado de la compañía dividido en cuatro partes iguales entre la familia catalana y cada uno de los hermanos Domínguez.

Ahora, una década después de desvincularse del gigante del lujo francés, la discreta empresa orensana se hace con Christian Lacroix, la firma del modisto de alta costura que vio la luz en 1987, precisamente bajo el paraguas de LVMH, y que rápidamente ganó fama mundial por su exuberancia.

La trayectoria de la casa de modas parisina ha pasado en estas más de tres décadas por diferentes vaivenes como su venta en 2005 al grupo estadounidense Falic, último propietario, la suspensión de pagos decretada en 2009 y que provocó la salida de su fundador, o el fichaje de nuevos directores creativos que le han llevado a remontar el vuelo hasta contar con más de 5.500 puntos de venta en todo el planeta.

Con su entrada en el grupo de moda gallego, la firma francesa refuerza el perfil internacional de la compañía fundada por los hermanos Domínguez y amplía la cartera de del sector del lujo y la moda controlada por los Puig, uniéndose a marcas tan reconocidas como Jean Paul Gaultier, Nina Ricci o Paco Rabanne, entre otras.

En línea con su estrategia de comunicación corporativa, la sociedad textil orensana apenas ha comunicado sobre esta "transacción privada" que darán "lo mejor de nosotros para que talento único de su creador y su inigualable aportación al mundo de la moda alcance todo su potencial".

> La empresa de los hermanos de Adolfo Domínguez tiene 400 puntos de venta en el mundo

Este movimiento supone un paso más en el plan a largo plazo de la compañía que, en su última presentación de resultados, correspondientes al ejercicio finalizado en febrero de 2024, indicaba que seguirá enfocada en su estrategia de consolidación de sus marcas dentro del segmento "más exclusivo del lujo", con una visión a largo plazo centrada en la generación de valor, priorizando un "crecimiento sostenible", reforzando su posición de mercado y asegurando la "calidad y exclusividad" de sus productos.

La suma de Lacroix, sin duda, contribuirá a mejorar los resultados del pasado ejercicio, en el que STL recortó un 3,6% su cifra de negocio hasta 321,6 millones de euros tras el cierre de 61 puntos de venta en centros de El Corte Inglés. A falta de cerrar el actual año fiscal, la firma gallega cuenta con 403 puntos de venta en 20 países, 46 de los cuales son establecimientos propios.

De izda. a dcha. diseños de Purificación García, Carolina Herrera y Christian Lacroix. EE