



España se enfrenta a la mayor fuga de cerebros tecnológicos de su historia **PÁG. 33**

Fainé incrementa el dividendo de la Fundación La Caixa **PÁG. 10**

Las cotizadas ganan sólo un 3% más gracias a las firmas medianas

Incrementan sus ingresos hasta septiembre un 28% hasta los 485.261 millones

La empresas medianas escalan en 2022 e impulsan los beneficios de las cotizadas españolas. Las compañías del mercado continuo han ganado 46.119 millones en los nueve primeros meses de 2022, un 2,6%

más que en el mismo periodo del año anterior. Mientras los gigantes del Ibex incrementan sus ganancias un 2,2% en este periodo, las medianas lo hacen más de un 5,3%. En total 59 firmas, de las 97 que han

presentado resultados en el tercer trimestre, han mejorado sus cifras. Concretamente, 44 han incrementado beneficios hasta septiembre, 5 han reducido sus pérdidas y 10 han abandonado los números rojos.

En la otra cara de la moneda, son 28 las firmas a las que el 2022 se les está haciendo *cuesta arriba*. De ellas, 24 han recortado ganancias, dos incrementan pérdidas y otras dos se han puesto en rojo. **PÁGS. 6 y 7**

Aena se prepara para competir por aeropuertos en Colombia

Extiende sus concesiones en Cali y Cartagena

Aena se prepara para competir por las nuevas concesiones de los aeropuertos de Cali y Cartagena y seguir así gestionándolos en el futuro. A la espera de que se lancen los procesos, ha logrado prorrogar los contratos. **PÁG. 8**

LA INVERSIÓN PRODUCTIVA SE FRENARÁ TRAS ENDURECERSE EL CRÉDITO

Funcas prevé que el desembolso en bienes de equipo sólo avance un 0,1% en nuestro país que solo mejoraría con los fondos europeos. **PÁG. 23**



ISTOCK

Díaz tendrá que rehacer la reforma de incentivos para la contratación

Incumplirá el calendario pactado con la UE

El Ministerio de Trabajo tendrá que rehacer la reforma de los incentivos para la contratación. La medida propuesta por Yolanda Díaz ha chocado con la Comisión Europea

y los cambios necesarios pueden suponer un incumplimiento de los requisitos marcados por Bruselas para acceder al cuarto tramo de los fondos NextGen **PÁG. 28**

La OPEP mantiene producción pese al tope al petróleo ruso

PÁG. 30

El S&P 500 necesita otro 7% al alza para cancelar el mercado bajista

Debe alcanzar la zona de los 4.300 puntos

El principal índice de Wall Street no consigue levantarse desde mínimos del año un 20%, lo que deja al S&P 500 en territorio bajista. El Dow Jones o el EuroStoxx 50 ya lo hicieron con el rebote. **PÁG. 31**

	¿Cancela el mercado bajista?	Rebote desde mínimos
S&P	NO	12%
Dow Jones	SI	19%
EuroStoxx	SI	21%
Dax	SI	21%

OHLA relanza la venta del Hospital de Montreal

Ya trabaja con una lista de fondos con la asesoría de Rubicon **PÁG. 9**



Quarza entra en Alemania con SK Pharma Logistics

Sella su quinta inversión con la distribuidora farmacéutica **PÁG. 12**



El nuevo gestor no logra salvar Marina d'Or

El grupo pierde 21 millones en su año fiscal y cierra los hoteles hasta febrero **PÁG. 13**



Opinión

Protagonistas



Ximo Puig
PTE. GENERALITAT VALENCIANA

Menor eficiencia

Un informe destaca que la menor eficiencia del sector público valenciano lastra a la economía de la CCAA. Queda así claro el perjuicio que provoca la burocracia del Gobierno regional, que retrasa los procesos de contratación.



José A. Fernández Gallar
CONSEJERO DELEGADO DE OHLA

Impulsa otra desinversión

OHLA contrata a Rubicon para relanzar la venta del hospital de Montreal. Pone en marcha una nueva desinversión en un momento de alto interés de este tipo de activos con el objetivo de seguir reduciendo su deuda.



Andrew Spokes
SOCIO DIRECTOR DE FARALLON

Persisten las pérdidas

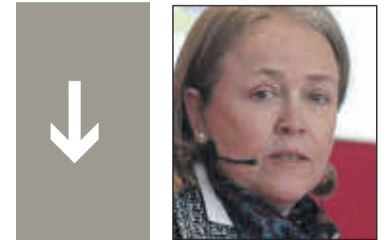
El cambio de equipo gestor que impulsó el fondo Farallon no saca de pérdidas a Marina d'Or. Así, la famosa ciudad de vacaciones castellanense cerró en agosto su ejercicio fiscal con unos números rojos de 21 millones de euros.



Pedro Luis Fernández
PRESIDENTE Y CEO DE GAM

Líder por beneficios

GAM es la cotizada española que más ha aumentado sus ganancias en los primeros nueve meses del año. Una positiva evolución que adquiere más relevancia al lograrse en un entorno complejo marcado por el alza de costes.



Araceli Císcar
CONSEJERA EJECUTIVA DE DACSA

Malas perspectivas

Agrovert, el negocio avícola de los dueños del grupo alimentario Dacsa que lidera Araceli Císcar, encadena tres años seguidos de fuertes pérdidas económicas y sus previsiones para este año 2022 también son negativas.

Quiosco

CLARÍN (ARGENTINA)

El IPC cerrará por debajo del 6%

En el Gobierno argentino apuesta a que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre dejará una buena noticia: confían en que la inflación del pasado mes se quede por debajo del 6%. De concretarse este pronóstico, noviembre sería el mes de menor inflación en lo que va de la gestión de Sergio Massa y también el de menor registro desde junio cuando marcó 5,3%. Luego vendría el 7,4% de julio -hasta ahora el récord del año-. Después el IPC bajó a 7% en agosto, al 6,2% en septiembre y remontó a 6,3% en octubre. "Los números vienen bien, creemos que vamos a terminar por debajo del 6%", confían los funcionarios que siguen de cerca la evolución del IPC.

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

El Covid-cero golpea las fábricas en China

Los indicadores de actividad en la fabricación, los servicios y la construcción de China se deterioraron más de lo esperado este mes, una señal de debilitamiento de la producción económica, ya que las autoridades persisten en utilizar restricciones generalizadas en los negocios y la vida diaria para responder a los brotes de covid-19. Mientras tanto, los fabricantes de automóviles en China, incluidos Volkswagen AG y Honda Motor Co., han detenido la producción en algunas plantas mientras las autoridades persisten en usar medidas estrictas para controlar la propagación del virus.

El Tsunami

¿Adelantará Sánchez las generales al mes de abril?

Los problemas en el Gobierno de coalición han crecido en la última semana a raíz del negativo impacto generado por la ley del *sólo sí es sí* de Irene Montero. De hecho se ha comentado que tanto en el PSOE como en Podemos se están planteando romper el acuerdo de Gobierno para marcar perfil propio de cara a las elecciones del próximo año. Pues bien, ahora por los corrillos políticos empieza a circular otro rumor que apunta a que el propio Pedro Sánchez parece estar interesado en poner fin a la legislatura antes de tiempo y adelantar al mes de abril las generales que hasta ahora están previstas para diciembre de 2023. Cuentan que así el PSOE podría aprovechar la crisis interna que vive Podemos donde la falta de liderazgo ante la indefinición de Yolanda Díaz es manifiesta. "De esa forma podría rasgar muchos votos de los *morados*", explica un analista político. La misma fuente añade que un adelanto electoral también obligaría a los *barones* socialistas a alienarse con Sánchez, ya que eso les podría beneficiar en las autonómicas que se celebrarían un mes después. "Esa jugada no sería nada nueva. Ya en 2019 el presidente adelantó las generales que tuvieron lugar 30 días antes que las autonómicas. No debe descartarse que pretenda repetir esa maniobra", explican en el Congreso.

La ciberdelincuencia triunfa con el Mundial

Las empresas de ciberseguridad han detectado un incremento exponencial de las estafas a través de internet. Por lo que comentan esto es algo habitual cuando se celebra un gran evento deportivo, ya que los ciberdelincuentes aprovechan el mayor interés de



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno. EFE

Un fin temprano a la legislatura permitiría al PSOE aprovechar la crisis de Podemos

los usuarios por las noticias para bombardearles con información que en realidad esconden *software* malicioso con el objetivo de obtener datos personales o bancarios. Por todo ello, la disputa del Mundial de Fútbol de Catar se está convirtiendo en una ocasión de oro para que los *hackers* traten de sacar provecho a través de sucu-

lentas ofertas de entradas o páginas web falsas que, en teoría, ofrecen los partidos.

Alza de funcionarios en Universidades

El Ministerio de Universidades ha incrementado en más del 100% su número de funcionarios en sólo dos años y medio. En concreto, da cabida ya a 220 empleados públicos cuando en el momento de su creación contaba con 106. Este aumento espectacular no ha sorprendido a nadie ya este tipo de aumentos son norma habitual en todos los departamentos del Gobierno liderados por ministros de Unidas Podemos.

El pulso de los lectores



España tiene la inflación interanual más baja de la eurozona porque se compara con la inflación de hace 12 meses. Como en España el IPC comenzó a subir antes que en Europa, la comparación a 12 meses hace que el incremento sea menor. @ WHITE ROCK

El gran objetivo oficial de las criptomonedas era establecer sistemas financieros descentralizados. Pero que cada persona gestione sus propias finanzas (su *wallet*), es complicado. Lo simple y fácil es tener sitios que centralizan esos intercambios y que luego se convierten en algo parecido a los bancos tradicionales. Para eso, las criptos no hacían falta. @ HURL

Ser pobre es caro. Si no pagas la Seguridad Social a tiempo, recargo. Si no pagas el IVA a tiempo otro recargo. Y así un largo etcétera de aprovecharse de los que van justos de tesorería. Eso no le ocurre a los ricos. @ KALIGANDAKI

Se falseará todo lo que se pueda a la baja para minorar la subida prometida de las pensiones, ligada a la inflación. Es un truco contable. El INE es como la Fiscalía, ¿de quién depende? @ NO ES VERDAD

La gente no se da cuenta que aunque esté bajando la inflación en España, no están bajando los precios de la mayoría de cosas que se compran. Realmente lo único que está bajando es la diferencia que existe respecto el año pasado. Es la realidad de los precios en nuestro país. @ COMO NOS ENGAÑAN

En clave empresarial

El S&P 500 aún a la espera de la Fed

El dato de inflación de octubre en EEUU mejor del esperado por el mercado ha hecho tomar impulso a la renta variable a ambos lados del Atlántico. No obstante, esta recuperación aún no ha bastado para que todos los índices abandonen el mercado bajista en el que entraron tras perder un 20% en el año. Es el caso del S&P 500, el selectivo de referencia en Wall Street, que al contrario que el Dow Jones aún debe alargar su alza otro 6% para abandonar el actual escenario bajista. Idéntica situación muestran en Europa el FTse 100 londinense y nuestro Ibex. Estas diferencias muestran la incertidumbre que aún rodea a los inversores. De ahí que la reunión de la Fed del próximo 13 de diciembre sea fundamental para que las bolsas culminen su recuperación. Algo que solo se logrará si el banco central estadounidense confirma que ralentizará las subidas de tipos de interés.

El sinsentido de las políticas de empleo

El Ministerio de Trabajo se ha visto obligado a rectificar su reforma de los incentivos a la contratación después de conocerse que se basaba ante todo en recortar las ayudas al empleo de personas con discapacidad. El episodio implica que el Gobierno no cumplirá con los plazos comprometidos con Bruselas para aprobar la norma. Pero también revela que el texto no se ajustaba a lo recogido en el Plan de Recuperación ni corregía las graves ineficacias en una partida que supera los 2.000 millones de euros al año. Se limitaba a castigar, de manera injusta, la empleabilidad del colectivo que más la necesita. Un sinsentido que se suma al de la Ley de Empleo e ilustra el desinterés de Yolanda Díaz por modernizar las políticas de empleo.

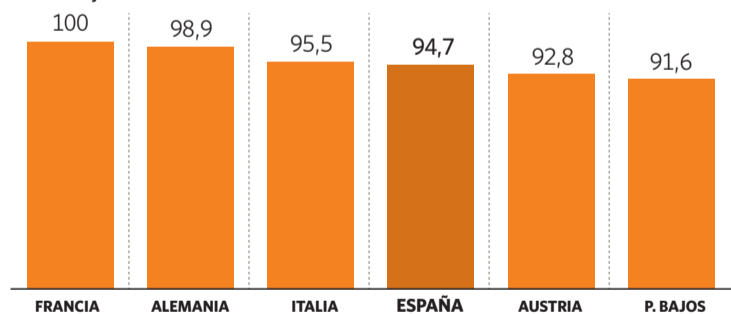
Final incierto a las restricciones en China

Goldman Sachs estima que hay una probabilidad del 30% de que China ponga fin a su política de Covid Cero antes de lo esperado. En concreto en el segundo trimestre de 2023. Es evidente que la economía del país y, por extensión, la mundial ganarían con ello. Con todo, aún existen demasiadas incertidumbres respecto a la fecha que Xi Jinping elegirá para decir adiós a las restricciones. Sin duda, las crecientes protestas pueden acelerar la medida. Pero el hecho de que la Sanidad del gigante asiático no esté preparada para asumir un *boom* de contagios puede mantener en el tiempo los rígidos controles del virus.

El gráfico

Europa hace los deberes con el gas

Porcentaje de llenado de las reservas*



(*) Reservas de gas a 31 de octubre.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Gas Infrastructure Europe.

elEconomista

LAS RESERVAS DE GAS CASI AL COMPLETO. El precio del gas sigue en niveles asumibles en Europa. Ello se debe a la buena meteorología hasta ahora y al hecho de que todos los países han hecho los deberes llenando casi al completo sus almacenes de gas. No obstante, un invierno que se anticipa más duro de lo esperado y la entrada en vigor de las nuevas sanciones energéticas a Rusia pueden cambiarlo todo.

Tormenta perfecta para la inversión

Organismos como el Banco de España y Funcas prevén que la aportación de la inversión productiva a la actividad económica será mínima el año que viene. Un vaticinio que tiene serios visos de cumplirse, ya que esta variable es muy sensible a la desaceleración económica en la que nuestro país caerá en 2023, con un crecimiento del PIB que rondará el 1% según la mayoría de las previsiones de los distintos organismos. A estos factores debe sumarse también el frenazo que la inversión empresarial sufrirá por el endurecimiento de las condiciones de financiación tras las subidas de tipos de interés del Banco Central Europeo para tratar de embridar la inflación. Esto hará que los bancos sean más exigentes a la hora de otorgar créditos con los que las compañías puedan financiar sus planes de crecimiento. Por si fuera poco, la contracción económica que los organismos internacionales sí vaticinan para los grandes países europeos pondrá un palo más

El endurecimiento del crédito por las subidas de tipos y la recesión en Europa provocarán un parón en la inversión en 2023

en la rueda de la inversión productiva. No en vano, Europa es el destino principal de nuestras exportaciones, por lo que su mal desempeño económico frenará la demanda de bienes españoles. Todo ello configura una tormenta perfecta para la inversión productiva que el Gobierno se encarga también de impulsar con su insoportable presión fiscal a las empresas. Por fortuna, existe un arma con la que revertir esta tendencia. Se trata de los fondos *Next Generation EU*. El problema es que su ejecución arrastra un importante retraso, lo que reduce el impacto de la ayuda en la economía. Es por ello más que necesario que tanto el Estado como las CCAA agilicen la gestión. Solo así se revertirán las malas perspectivas que la inversión presenta en 2023.

La Comunidad Valenciana ha perdido puestos en el ranking de autonomías en cuanto a su renta per cápita. La baja productividad de su tejido empresarial es una de las razones. Pero, según el Instituto Valenciano de Investigación Económica (Ivie), el gran problema reside en una gestión pública poco eficiente. Buena muestra de ello es que esta administración regional emplea casi el doble del tiempo que el Estado en los procesos de contratación, lo que retrasa la ejecución de los gastos que realiza la Generalitat. Es preciso, por tanto, que el sector público valenciano gane en eficiencia. Algo que sólo se logrará agilizando la burocracia política que ahora impregna cada decisión que toma el Ejecutivo regional que lidera Ximo Puig.

Las firmas medianas impulsan el beneficio

Las cotizadas españolas cerraron los primeros nueve meses del año con un incremento del 2,6% en sus beneficios. Lejos de la creencia habitual, los gigantes del Ibex no han sido los responsables de este buen desempeño. Y es que su mejora de resultados del 2,6% se ve superada por la lograda por las empresas medianas, cuyas cifras escalan hasta el 5,3% frente al mismo periodo del pasado año. Los datos evidencian la mejora en la gestión que ha experimentado este segmento del tejido empresarial nacional, que logra impulsar sus ganancias en un contexto de elevada incertidumbre económica y geopolítica. Sin duda, la adecuada diversificación emprendida por muchas de estas firmas tras la crisis de 2008 está detrás de su buen comportamiento actual.

Valencia, lastrada por la gestión pública

La Comunidad Valenciana ha perdido puestos en el ranking de autonomías en cuanto a su renta per cápita. La baja productividad de su tejido empresarial es una de las razones. Pero, según el Instituto Valenciano de Investigación Económica (Ivie), el gran problema reside en una gestión pública poco eficiente. Buena muestra de ello es que esta administración regional emplea casi el doble del tiempo que el Estado en los procesos de contratación, lo que retrasa la ejecución de los gastos que realiza la Generalitat. Es preciso, por tanto, que el sector público valenciano gane en eficiencia. Algo que sólo se logrará agilizando la burocracia política que ahora impregna cada decisión que toma el Ejecutivo regional que lidera Ximo Puig.

La imagen



RÉCORD DE PARTICIPANTES EN LA MARATÓN DE VALENCIA TRINIDAD ALFONSO. La maratón de Valencia, promovida por la Fundación Trinidad Alfonso, nombre de la madre del presidente de la misma Juan Roig y a la par presidente de Mercadona, logró récord de participación este domingo en su 42ª edición, con 30.000 dorsales. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

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

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

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

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

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

elEconomista.es

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

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

LONDRES TIENE LA CULPA DE HABER DEJADO DE SER EL MAYOR MERCADO DE EUROPA



Matthew Lynn

Director ejecutivo de Strategy Economics

Los franceses han visto a los primeros ministros británicos ir y venir con una regularidad casi cómica. Pueden suministrar a todos los demás la electricidad de sus centrales nucleares si lo piden con la suficiente amabilidad. Y están viendo a su equipo de fútbol defender su corona en el Mundial de Catar. Sin duda, hay muchas más cosas por las que los parisinos pueden sentirse satisfechos si miran al otro lado del Canal de la Mancha en este momento. Pero hay algo más que alegrará especialmente a los franceses. París acaba de superar a Londres como mayor mercado de valores de Europa, y el Reino Unido sólo tiene la culpa.

Según los cálculos de Bloomberg, Londres acaba de perder su posición histórica como mayor mercado del continente, la primera vez que ocurre desde que empezó a elaborar los datos en 2003. Todas las acciones que cotizan en el mercado londinense juntas valen ahora 2.821 millones de dólares, mientras que todas las accio-

nes de la bolsa de París valen 2830 millones. Podría ser una diferencia marginal. Pero, en realidad, es probable que aumente con el tiempo, y eso importa. Los inversores globales, los gestores de fondos y los bancos y agentes de bolsa que les prestan servicio, van donde está el dinero, y ahora mismo hay más en París que en Londres.

En realidad, la City y el Gobierno británico tienen la culpa de ello. La primera cuestión es que París tiene empresas más interesantes que Reino Unido. Una gran parte del rendimiento superior de París puede atribuirse a una sola firma, el imperio de bienes de lujo LVMH de Bernard Arnault (de hecho, Arnault recuperó su lugar como el hombre más rico del mundo el año pasado antes de perderlo de nuevo ante Elon Musk).

La cotización de LVMH se ha duplicado en los últimos cinco años, impulsada por la insaciable demanda de marcas de alta gama en Asia, lo que le ha llevado a alcanzar un valor de mercado de 350.000 millones de euros. Ha superado a Meta, la propietaria de Facebook. Es la Apple de Europa, una empresa que sigue generando más y más beneficios independientemente de lo que ocurra en el mundo. Por el contrario, la mayor empresa londinense es el gigante del petróleo



ISTOCK

Se han impuesto demasiados códigos de gobernanza a las cotizadas

y el gas Shell, con un valor de 165.000 millones de libras, y aunque recibió un ligero impulso por la subida del precio del petróleo, apenas es un negocio en crecimiento. De hecho, sin LVMH la única empresa de París seguiría siendo más pequeña que la de Londres, y por un margen bastante grande.

La segunda es que las empresas tecnológicas en crecimiento procedentes del Reino Unido han optado regularmente por cotizar en Nueva York. Firmas como Soho House, Cazoo o la plataforma de moda Farfetch, y quizás pronto el fabricante de chips ARM, han optado por cotizar en Estados Unidos. Si hubieran cotizado en Londres, el volumen total del mercado británico tendría mucho mejor aspecto.

En realidad, el Gobierno ha prestado muy poca atención a la salud del mercado londinense. Se ha movido con demasiada lentitud para librar a la City de las restricciones impuestas por la UE. Ha impuesto demasiados códigos de gobernanza a las empresas que cotizan en bolsa, aumentando los costes de la cotización. Y ahora está elevando el impuesto de Sociedades a uno de los niveles más altos del mundo desarrollado, y amenaza con grandes aumentos en el impuesto sobre las ganancias de capital. El Reino Unido ya ha desaprovechado la ventaja de Londres sobre París, y sólo podrá culparse a sí mismo si se pierde más de la City en los próximos años.

UCRANIA: ESPACIO ESTRATÉGICO PARA LA UE



Marta García / Albert Borràs

Consultora estratégica, experta en Prospectiva / Director técnico en CASSINI Conseil

Debido a la guerra de Ucrania, desde mayo del 2021, el Consejo Europeo ha priorizado en el plan *REPowerEU* la seguridad del abastecimiento energético, garantizar la capacidad de almacenamiento, la diversificación de rutas de suministro y el despliegue acelerado de nuevas fuentes de consumo y de producción energética, todo ello sujeto a los objetivos sostenibles y de transición energética.

Ucrania ha sido uno de los países protagonistas del despliegue de las estrategias territoriales de la Unión Europea y Rusia en favor de una mayor soberanía. Aunque su territorio ha sido parte de la instrumentalización del conflicto, su mensaje ha pasado a ser proactivo para dar respuesta al desarrollo presente y futuro del consumo energético en la Unión Europea.

Ucrania ha sido históricamente el principal paso de gas entre Rusia y Europa. Este país suministra a la Unión Europea a través de una compleja red de infraestructuras que ha alcanzado el mayor volumen de flujo desde Rusia a Europa en el año 2020. Además,

el territorio ha acogido uno de los principales corredores de gas más importantes del mundo (con 38.600 km de gasoductos y una capacidad de distribución de 142,5 bcm/año).

Este país alcanza el segundo puesto de mayor tamaño de Europa continental por su área (603.548 km²) y es uno de los estados más poblados (con cerca de 42 millones de personas, antes de los desplazamientos por la guerra).

No obstante, aunque ahora los gasoductos activos en Ucrania son pocos, con el sabotaje del *Nordstream*, los flujos de gas hacia el centro de Europa han pasado a depender en parte de los gasoductos que transitan por zona de conflicto.

Analizando sus recursos, el territorio ucraniano cuenta también con tres cuencas hidro carboníferas (la región oeste de los Cárpatos, el Dnieper-Donetsk en el norte y este y el Mar Negro alrededor de Crimea), con reservas importantes de hidrocarburos convencionales y no convencionales. Incluso, alcanza para la explotación y comercialización de una larga lista de recursos mineros (como el hierro, uranio, litio, etc.), principalmente hacia China, Alemania, Italia, Polonia y Rusia. En términos geológicos, Ucrania

ocupa el primer lugar en Europa y el octavo en el mundo en reservas de antracita (carbón mineral con mayor contenido de carbono), alcanzando el 3,5% de las reservas mundiales (de las cuales, el 92,4%, se encuentran en la cuenca carbonífera de Donetsk). Por otro lado, los campos de litio (de especial importancia para el sector tecnológico) se concentran en Zaporizhzhia, Donetsk y Kirovohrad (área de Dobra).

Ucrania también es un territorio que contiene una combinación energética diversificada (el carbón cubrió el 26,4% de las necesidades energéticas del país, el gas natural el 27,5% y la energía nuclear el 23,1%, con un fuerte desarrollo de las energías renovables, de especial interés para los objetivos sostenibles de la Unión Europea). Ucrania extrae también una cantidad importante de combustibles fósiles de su propio territorio (petróleo, carbón y gas natural), aunque nunca han llegado a cubrir la demanda interna. Es importante destacar que Ucrania ofrece además uno de los mayores sistemas eléctricos del continente europeo (donde casi la mitad de su capacidad son centrales térmicas, principalmente con carbón de Donetsk, gas y mazut).

Zelenskyy pretende que su país sea el centro de energía verde para la Unión Europea

Se advierte por tanto que la zona este de Ucrania (que acoge las principales áreas afectadas por el conflicto y de disputa histórica por la influencia sociopolítica rusa) coincide con ser la parte de mayor riqueza energética del país y fundamental para garantizar el tránsito económico y la seguridad territorial de la región. No es de extrañar entonces que Ucrania represente uno de los mayores mercados energéticos actuales y potenciales.

Hace unas semanas, el presidente Zelenskyy transmitió en el Foro económico Ambrosetti en el norte de Italia que Ucrania puede convertirse en un "centro de energía verde" para Europa y ayudar a reducir su dependencia del gas ruso. De esta forma, expuso abiertamente su apuesta por convertir al país en un mercado energético de oportunidad en respuesta a los objetivos sostenibles y de soberanía energética europea.

En definitiva, se advierte que las claves de influencia en este escenario de conflicto por los recursos energéticos en Ucrania son, principalmente, la capacidad de acceso, explotación y control de los recursos energéticos, la ampliación de la red de infraestructuras y las fuentes de suministro, las reservas energéticas y la competitividad por los precios de la energía (principal tema de debate entre los centros de producción y suministro energético mundiales, como la OPEP), garantía de dominio del mercado.




El Ágora de elEconomista.es

elEconomista celebra su próximo **Ágora** informativo,
Extremadura, tierra de oportunidades
 que tendrá como ponente invitado a:

D. Guillermo Fernández Vara

Presidente de la Junta de Extremadura

 **13** Martes
de diciembre

 **De 10:00**
a 11:15 hrs.

 Inscríbete y sigue el Ágora en:
www.bit.ly/AgoraExtremadura-eE



Patrocina:

//ABANCA

GEFISCAL



JUNTA DE EXTREMADURA

Colabora:


PowerAV

#AgoraExtremaduraeE



Empresas & Finanzas

GAM, Lar España y Melin Properties son las que más aumentan su beneficio

Resultados 9M22 de las cotizadas nacionales (millones de euros)

COMPAÑÍA	BENEFICIO 9M21	BENEFICIO 9M22	DIFERENCIA (%)	COMPAÑÍA	BENEFICIO 9M21	BENEFICIO 9M22	DIFERENCIA (%)
Acciona		No lo hace público		Catalana Occidente	392	477	21
Acciona Energía		No lo hace público		Cellnex	-145	-255	-
Acerinox	373	741	99	Cie Automotive	206	236	14
ACS	545	480	-12	Clínica Baviera	22	24	11
Adolfo Domínguez**	-15	-1	-	Coca-Cola European P.		No lo hace público	
Aedas Homes**	87	58	-33	Colonial	184	398	116
Aena	-124	499	-	Corp. Financiera Alba*	-	-	-
Airbus	2635	2568	-3	Deoleo*	-	-	-
Airtificial Intelligence*	-	-	-	Dia		No lo hace público	
Alantra Partners	36	26	-28	Duro Felguera		No lo hace público	
Almirall	-39	11	-	Ebro Foods	155	87	-44
Amadeus	-121	521	-	Ecoener		No lo hace público	
Amper	1552	979	-37	eDreams **	-92	-35	-
Amrest	27	34	29	Elecnor	61	71	16
Applus		No lo hace público		Enagás	307	353	15
ArcelorMittal	10748	9017	-16	Ence	-193	67	-
Árma	-	-	-	Endesa	1459	1651	13
Atresmedia	80	75	-6	Ercros	26	51	93
Audax Renovables	-4	2	-	Ezentis		No lo hace público	
Azkoyen*	-	-	-	Faes Farma	71	74	5
Banco de Sabadell	370	709	92	FCC	385	358	-7
Banco Santander	5849	7316	25	Ferrovial		No lo hace público	
Bankinter	355	430	21	Fluidra	221	179	-19
BBVA	3311	4842	46	GAM	0,1	5	4.800
Berkeley Energy*	-	-	-	Gestamp	101	183	81
Bodegas Riojanas*	-	-	-	Global Dominion	30	33	10
CAF	59	36	-39	Grenergy	7	13	84
CaixaBank	2022	2457	22	Grifols	269	188	-30
Total		44.930	BENEFICIO 9M21				

Fuente: elaboración propia. Notas: *Todavía no han presentado resultados **Debido a la estructura de su año fiscal se ha tomado como referencia la suma del último semestre presentado y el último trimestre del ejercicio anterior

Las cotizadas españolas ganan sólo un 3% más gracias a las firmas medianas

Destacan GAM, Lar España y Merlin, mientras que Telefónica, Talgo y Ebro son las que peor lo hacen

Incrementan sus ingresos un 28% hasta los 485.261 millones en los nueve primeros meses

Alba Pérez / María Juárez MADRID.

La empresas medianas escalan en 2022 e impulsan los beneficios de las cotizadas españolas. Las compañías del mercado continuo han ganado 46.119 millones de euros en los nueve primeros meses de este 2022, un 2,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Mientras los gigantes del Ibex 35 incrementan sus ganancias un 2,2% en este periodo, las medianas lo hacen más de un 5,3%.

En total 59 firmas, de las 97 que han presentado resultados en el tercer trimestre, han mejorado sus cifras. Concretamente, 44 han incre-

mentado beneficios hasta septiembre, 5 han reducido sus pérdidas y 10 han abandonado los números rojos. En la otra cara de la moneda, son 28 las firmas a las que el 2022 se les está haciendo *cuesta arriba*. De ellas, 24 han recortado ganancias, dos incrementan pérdidas y otras dos se han puesto en rojo.

Destaca por su evolución General de Alquiler de Maquinaria (GAM), que ha logrado multiplicar por 50 su beneficio, empujada por el fuerte crecimiento de todas sus líneas de negocio: alquiler a corto y largo plazo, así como el negocio de distribución, compraventa, mantenimiento y formación.

Aena, Almirall, Amadeus, Audax, Ence, IAG, Meliá, NH, Soltec y Tubacex abandonan pérdidas

Hasta septiembre, la socimi especializada en centros comerciales Lar España ha multiplicado por cinco sus ganancias (hasta 68 millones) por la revalorización de sus activos. La siguen Merlin Properties -al ganar un 123% más (567 millones) gracias a la operación de ven-

ta de las sucursales de BBVA- e Inmobiliaria Colonial -que ha incrementado un 116% su beneficio hasta los 398 millones tras registrar un récord de contratación-.

En el ranking de las cinco que más mejoran en este periodo también de encuentra Grupo Insur, que ha duplicado su beneficio por el resultado de la toma de control control de la sociedad Desarrollos Metropolitanos del Sur. Le sigue Acerinox que aumentó un 77% sus ganancias (hasta 741 millones) en un año imparable, pese a la caída de la demanda que ha tenido un impacto negativo en la producción de acero en el tercer trimestre.

Otra de las empresas que ha logrado mejorar su beneficio entre enero y septiembre de 2022 es Prosegur Cash. El aumento del 95% de responde a la mejor de todas las áreas de negocio en los mercados donde opera. La compañía tiene previsto de cara a 2023 elevar el dividendo al accionista a un 33%.

Banco Sabadell mejoró sus ganancias gracias al aumento de créditos y el efecto de las subidas de los tipos de interés, sumado a la aportación de su filial británica y a la fuerte caída de los costes y de las provisiones. Asimismo, Ercros ha logrado mejorar sus cifras un 93% al obtener un beneficio de 51 millo-

Empresas & Finanzas

COMPAÑÍA	BENEFICIO 9M21	BENEFICIO 9M22	DIFERENCIA (%)	COMPAÑÍA	BENEFICIO 9M21	BENEFICIO 9M22	DIFERENCIA (%)
IAG	-2622	199	-	PharmaMar	54	43	-20
Iberdrola	2408	3104	29	Prim	No lo hace público		
Iberpapel	10	6	-38	Prom. Informaciones	-82	-28	-
Inditex*	-	-	-	Prosegur	45	51	13
Indra	115	116	1	Prosegur Cash	40	78	95
Innovative Solutions*	-	-	-	Realia	33	49	48
Insur	6	12	111	Redeia (Red Eléctrica)	551	552	0
Lar España	14	68	378	Reig Jofre	5	4	-16
Libertas 7	2	1	-23	Renta 4	17	15	-10
Linea Directa	86	58	-32	Renta Corp.	2	2	38
Lingotes Especiales	No lo hace público			Repsol	1939	3222	66
Logista	137	143	4	Rovi	99	122	23
Mapfre	524	488	-7	Sacyr	137	161	18
Mediaset	114	117	2	Sanjose	9	10	11
Meliá Hotels	-167	63	-	Siemens Gamesa	-368	-1226	-
Merlin Properties	255	567	123	Solaria	38	70	85
Metrovacesa	10	16	64	Soltec	-20	5	-
Miquel y Costas	40	23	-41	Squirrel Media	7	7	10
Montebalito	2	4	72	Talgo	21	9	-57
Naturgy	777	1061	37	Técnicas Reunidas	-157	-47	-
Naturhouse	No lo hace público			Telefónica	9335	1486	-84
Neinor Homes	61	53	-14	Tubacex	-32	17	-
NH Hoteles	-175	56	-	Tubos Reunidos	No lo hace público		
Nicolás Correa	No lo hace público			Unicaja Banco	156	260	67
Nueva E. Textil (Nextil)	No lo hace público			Urbas	No lo hace público		
Nyesa	No lo hace público			Vidrala	126	78	-38
OHLA	57,3	-88,8	-	Viscofan	100	105	5
Oryzon	-3	-2	-	Vocento	3	-1	-

46.120 BENEFICIO 9M22

3% DIFERENCIA

elEconomista

nes de euros. La compañía ha avanzado sus proyectos de diversificación, digitalización y descarbonización.

En este sentido, destacan también las diez cotizadas que abandonan las pérdidas del 2021: Aena, Almirall, Amadeus, Audax Renovables, Ence, IAG, Meliá, NH, Soltec y Tubacex.

La recuperación progresiva del Covid ha permitido a firmas como Aena, Meliá, NH, Amadeus e IAG mejorar sus resultados por el auge del sector turístico. A raíz de la guerra de Ucrania y la situación actual en el sector energético, Tubacex ha logrado mejorar su situación financiera.

En el caso de Audax Renovables entra en beneficios gracias al incremento de los precios de las materias primas. Ence ha vinculado el crecimiento de este año a la subida del precio de la celulosa y la mejora del tipo de cambio, frente a las pérdidas del año pasado ocasionadas por las provisiones tras las sentencias de la fábrica en Pontevedra.

Soltec también se ha visto favorecida por el contexto, pues a raíz del fortalecimiento de la demanda y la mejora de las condiciones de la

logística internacional ha logrado dejar atrás las pérdidas.

Las peores

El grupo de las cotizadas que más han reducido su beneficio hasta septiembre está encabezado por Telefónica. La compañía presidida por José María Álvarez-Pallete ha recortado sus ganancias un 84%, hasta los 1.486 millones, debido a las plusvalías millonarias que se anotó en 2021 por operaciones extraordinarias.

Vocento y OHLA son las dos únicas cotizadas que entran en pérdidas en este periodo

La empresa ferroviaria Talgo también ha reducido sus cifras notablemente. En total ha ganado un 57% menos por el aumento de precios de las materias primas, personal y logística. Con un dato similar, la compañía Ebro Food ha pasado de un resultado de 155 millones hasta

septiembre de 2021 a 87 millones en el mismo mes de este año. La empresa ha ganado un 44% menos por las diferencias de cambio de moneda y la pérdida generada en la desinversión de Roland Monterrat. Miquel y Costas ha reducido su beneficio un 41% y CAF un 39%. En ambos casos la inflación de la energía, las materias primas y la crisis de suministros han lastrado sus números.

En este grupo también se encuentra Iberpapel, con un descenso del 38%. Según explicó la compañía, solo en el tercer trimestre registró unas pérdidas de 1,3 millones de euros, debido a que hasta hace unas semanas las plantas de cogeneración no podían acogerse al ajuste del llamado "mecanismo ibérico", provocando la parada temporal de muchas de ellas.

El mismo recorte de ganancias se observa en el fabricante de botellas de vidrio y de cristal Vidrala (-38%). "Las renovadas tensiones en los precios del gas natural observadas durante el verano, dada su anormal intensidad, han provocado un deterioro transitorio de los márgenes en el tercer trimestre", explicó la compañía en su informe

presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Vocento y OHLA son las dos únicas compañías de todo el mercado continuo que entran en pérdidas. En el caso del grupo de comunicación pierde un millón de euros, impactada por la plusvalía extraordinaria obtenida en 2021 como consecuencia de la venta de la sede del Diario Vasco, la caída de las ventas de ejemplares y la discontinuación de los negocios de Net TV y Verallia.

IAG y NH son las que más incrementan ventas, con alzas del 239% y del 157%, respectivamente

En cuanto a OHLA, los números rojos rozan los 89 millones. El resultado neto se vio afectado por un ajuste realizado en el primer semestre con criterios de prudencia en el valor de Canalejas, por un efecto contable derivado de la recuperación del valor de los bonos amor-

tizados anticipadamente y por las diferencias de cambio.

Ingresan un 28% más

Destaca el aumento de los ingresos de las cotizadas españolas. En los nueve primeros meses ingresaron más de 485.261 millones de euros, casi un 28% más que en el mismo periodo del año pasado, cuando las ventas alcanzaron los 379.621 millones.

En este caso destacan las grandes del Ibex. Sus ventas superan los 378.000 millones de euros, un 32% más que en el mismo periodo del año anterior. Entre ellas, destaca IAG, que dispara sus ingresos un 239% hasta los 16.680 millones a septiembre (7.329 millones en el tercer trimestre), pese a que la capacidad desplegada está aún por debajo de los niveles pre-Covid. Le sigue NH Hoteles con un alza en su cifra de negocio del 157% en este periodo. Los ingresos totales del grupo hotelero fueron de 1.258,3 millones, ligeramente superiores a los del mismo periodo de 2019.

En este sentido, también son notables las mejoras de Meliá, eDreams, Tubacex o Naturgy, entre otras.

Empresas & Finanzas



Aeropuerto Rafael Núñez en Cartagena de Indias, en Colombia. EE

Aena amplía sus concesiones en los aeropuertos de Cali y Cartagena

Se prepara los nuevos contratos que el Gobierno de Colombia prevé sacar en 2023

J. Mesones MADRID.

Aena se prepara para luchar por las nuevas concesiones de los aeropuertos de Cali y Cartagena de Indias, en Colombia, que actualmente gestiona de manera indirecta a través de sus participadas Aerocali y Sacsá (Sociedad Aeroportuaria de la Costa S.A), respectivamente. El Gobierno de Gustavo Petro tiene previsto sacar adelante en los próximos meses la concesión de estos aeropuertos para su ampliación, modernización y explotación y ha acordado con el gestor español y sus socios la prórroga de los contratos, cuyo vencimiento estaba fijado para el próximo 31 de diciembre.

En concreto, según informan a elEconomista.es fuentes oficiales de Aena, Sacsá, en la que el gestor aeroportuario español tiene el 37,89% del capital, ha negociado una pró-

rroga de la concesión del Aeropuerto Rafael Núñez de Cartagena de Indias hasta el 31 de agosto de 2023 y Aerocali, en la que ostenta el 50%, ha hecho lo propio con el Aeropuerto Internacional Alfonso Bonilla Aragón de Cali hasta el 31 de octubre de 2023. Las participadas de Aena ya alargaron el plazo hace dos años, en plena pandemia.

Con la extensión de los plazos, el Gobierno colombiano logra tiempo para definir los detalles de los nuevos contratos que pretende sacar a través de una asociación público-privada de iniciativa privada que posibilite la ampliación y gestión de los dos aeropuertos. El objetivo es adecuar la capacidad de las infraestructuras a la creciente demanda. Para ello, el Ejecutivo de Petro cuenta desde hace años con sendas iniciativas privadas lideradas por Aena.

23 AEROPUERTOS

Fuera de España, Aena gestiona 23 aeropuertos en cinco países: Brasil, Reino Unido, México, Colombia y Jamaica. En febrero Aena sumará la concesión por 30 años (más cinco ampliables) de los 11 aeropuertos de Brasil que se adjudicó en agosto. Incluye el de Congonhas (Sao Paulo), el segundo mayor del país con 22,8 millones de pasajeros en 2019.

Como establece la Ley de Asociaciones Público Privadas colombiana, en el proceso de selección podrá participar cualquier empresa interesada, si bien Aena y sus socios par-

ten con la ventaja de haber sido los promotores de las iniciativa privadas originales.

Por ahora, el Consejo Nacional de Política Económica y Social (Conpes) ya ha dado luz verde al proyecto de iniciativa privada para la ampliación del Aeropuerto Rafael Núñez de Cartagena. El calendario estimado por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) apunta a que la adjudicación podría certificarse en el segundo trimestre del próximo ejercicio.

Aena, Concecol y Terpel lideran la iniciativa privada que contempla la remodelación de la terminal existente en el Aeropuerto de Cartagena de Indias y la construcción de una nueva terminal internacional, entre otras actuaciones. La inversión estimada es de 500.000 millones de pesos colombianos (100 millones de euros al cambio actual), el plazo de

la nueva concesión se estima en 8,5 años y con el proyecto se pretende alcanzar una capacidad de ocho millones de pasajeros al año. En 2019, antes de la pandemia, el tráfico se elevó a 5,8 millones de pasajeros y este año ya se están superando las cifras preCovid-19.

El alcance de Cali

Además de la ampliación del Aeropuerto Rafael Núñez, la ANI proyecta construir en Cartagena de Indias un nuevo aeropuerto en la zona de Bayunca (Ciudadela Aeroportuaria Cartagena), también promovido por

El gestor español ha presentado iniciativas privadas y partirá con ventaja en los concursos

iniciativa privada por la compañía Odinsa.

En cuanto al Aeropuerto de Palmira (Cali), que movilizó 5,5 millones de pasajeros en 2019 (+12%), Aena y su socio Corficolombiana presentaron hace años una iniciativa privada para concesionar conjuntamente este aeropuerto y los de Buenaventura (Gerardo Tobar López), Neiva (Benito Salas), Ibagué (Perales) y Armenia (El Edén). En este caso, se contemplaba la modernización, la expansión, la operación, la explotación y el mantenimiento de estos cinco aeropuertos, con obras previstas obras por más de 782.000 millones de pesos colombianos (156 millones de euros). De acuerdo con los cálculos de Aena y su socio, el proyecto permitiría más que duplicar la capacidad del conjunto de los cinco aeropuertos, hasta situarse en el entorno de los 19,2 millones de pasajeros anuales.

Con todo, el alcance de esta iniciativa privada habría quedado limitada en el número de aeropuertos, recogiendo la ampliación del de Cali hasta los 15 millones de pasajeros con una concesión de 30 años. El proceso está en una fase más prematura, si bien se pretende adjudicar el nuevo contrato en el último trimestre de 2023.

El 77% de las pymes ha digitalizado sus sistemas

La falta de apoyo estatal limita a las compañías en estos procesos

elEconomista.es MADRID.

La pandemia ha acelerado los procesos de digitalización de las compañías hasta tal punto que el 77% de las pymes españolas han incorporado las nuevas tecnologías a sus

sistemas de desarrollo, según se desprende del último estudio realizado por Payfit en colaboración con YouGov. Los encuestados por la consultora han afirmado que ahorran un 45% más de tiempo en sus tareas desde su digitalización y han conseguido aumentar su productividad un 31%.

Si las empresas no apuestas más por la digitalización es, en general, por las trabas que encuentran a la hora de digitalizarse y que provo-

can que estos procesos se demoren más en el tiempo.

El 44% de las pymes consultadas por Payfit coinciden en que el apoyo gubernamental es una de las principales barreras a la hora de iniciar la transformación. Desde la consultora destacan que esta barrera se podría solventar con el aumento de las iniciativas del kit digital. Se trata de un proyecto que nació de los Fondos Europeos y que contempla ayudas de hasta 12.000 euros para

empresas de entre 10 y 49 trabajadores, de hasta 6.000 euros para compañías de 3 a 9 trabajadores y de hasta 2.000 euros para empresas de hasta dos empleados.

Estas ayudas también podrían solventar otra de las barreras con la que se encuentran los encuestados, y es que el 23% de ellos creen que el bajo presupuesto con el que cuentan les impide estar al día en digitalización. Esto, sumado a la falta de formación en el ámbito y el

poco asesoramiento externo con el que cuentan, son un obstáculo "comparativamente mayor en las empresas entrevistadas en España, respecto al resto de países", subraya Yoann Artus, director general de Payfit España.

"Se trata de una cuestión en la que merece la pena invertir activos ya que ha supuesto la creación de un modelo de gestión laboral híbrido", destaca el director general de Payfit.

OHLA relanza la venta del hospital de Montreal de la mano de Rubicon

Ya trabaja con una lista corta de fondos internacionales interesados en el activo

J. Mesones MADRID.

OHLA ha relanzado la venta de del Centro Hospitalario de la Universidad de Montreal (CHUM), en Canadá. La compañía ya está trabajando, de la mano de Rubicon Infrastructure Advisors como asesor, con una lista reducida de fondos internacionales para traspasar el 25% del hospital. La reactivación de esta desinversión se produce después de que la operación de venta acordada al fondo luxemburgués BBGI se truncara el pasado mes de octubre.

OHLA acordó con un grupo de filiales de BBGI la venta de su 25% en la sociedad concesionaria que explota el hospital de Montreal en octubre de 2021. El precio de la operación se fijó en 88,15 millones de dólares canadienses (61,71 millones de euros al cambio de entonces), que neto de intereses y otros conceptos ascendía a la fecha a 81,77 millones de dólares canadienses (57,24 millones de euros). Sin embargo, la compañía que dirigen Luis Amodio, como presidente, y José Antonio Fernández Gallar, como consejero delegado, comunicó al mercado el pasado mes de octubre que la transacción había



Luis Amodio, presidente de OHLA. ALBERTO MARTÍN

quedado anulada porque, transcurrido un año desde el pacto, no se habían cumplido las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la eficacia del acuerdo.

La operación necesitaba las aprobaciones por parte de las autoridades canadienses, que OHLA ya había logrado. También requería la aceptación de sus socios en la concesionaria, Veolia, que ostenta el 50%, e

Innisfree, con el 25%. Las negociaciones con estas empresas habían llegado recientemente a buen puerto. Sin embargo, la situación de los mercados financieros derivada de la subida de los tipos de interés y de la guerra de Ucrania ha provocado que a BBGI no le salieran los números con la oferta que habían acordado, toda vez que el coste de la financiación para afrontar la adquisición su-

peraba el descuento de flujos de caja del activo.

Tras la ruptura, OHLA ha vuelto a confiar en Rubicon para retomar la venta de su participación en la sociedad concesionaria que explota el hospital de Montreal. No descarta, en todo caso, incorporar a alguna otra firma para participar en el proceso. Por el momento, ya se han iniciado contactos con potenciales compra-

dores de un activo que emerge como el mayor hospital de Norteamérica, con un tamaño cinco veces superior al de La Paz de Madrid y una valoración total, deuda incluida, que se aproxima a los 900-1.000 millones, de acuerdo con fuentes financieras.

El objetivo de OHLA es cerrar la operación en 2023, con una previsión de hacer en la segunda mitad del año. La prioridad es sellar un acuerdo cuando el mercado ofrezca mejores condiciones. Ahora bien, en el contexto actual las fuentes financieras consultadas asumen que el precio al que valoró el 25% de la concesionaria BBGI no se alcanzará, situándose previsiblemente por debajo de los 50 millones de euros. Esta desinversión es una prioridad

En octubre anunció la ruptura del acuerdo con el fondo BBGI para la compraventa

en su estrategia de rebajar la deuda. De cualquier modo, entretanto, la firma recibirá dividendos del activo. el activo reparte dividendos.

OHLA ha bajado su deuda en 300 millones en dos años y en enero amortizará alrededor de 35 millones más de sus bonos con los cobros pendientes por la venta del Old War Office de Londres. Con ello situará la situación por debajo de 400 millones.

Los 550 millones de CAF para crecimiento inorgánico dan para Talgo y algo más

Análisis

Lucía Gómez

Directora de elEconomista Movilidad y Transporte

La presentación del plan estratégico de CAF no ha dejado indiferente a nadie. Pero si hay algo que el sector está comentando una y otra vez son los 550 millones para adquisiciones que apuntalarán su crecimiento de cara a los próximos años. "El caso base considera oportunidades de M&A con el fin de completar el desarrollo orgánico y en consecuencia poder reducir la inversión capex", reza la documentación que la vasca envió al mercado esta misma semana. Y para muchos, una buena parte de esa cifra podría tener ya un nombre propio: Talgo.

El también fabricante de material ferroviario nacional ha estado en numerosas ocasiones en las apuestas para una venta. De hecho, una parte importante de su capital, alrededor de un 40%, habría colgado el

cartel de 'se vende' hace solo unos meses y Citi estaría buscando interesados para hacerse con él. ¿Le interesa a CAF una participación así? Probablemente no, pero ese movimiento implicaría lanzar una opa y ahí sí podría tener sentido, ya que se trataría de una operación con grandes sinergias. Volviendo al plan estratégico de CAF, 550 millones de euros en operaciones estratégicas dan para mucho, sobre todo si se tiene en cuenta que la capitalización bursátil de Talgo se queda en el margen de los 400 millones pese al repunte que ha sufrido el precio de la acción de los últimos meses. Las aspiraciones en crecimiento de CAF son claras: operaciones que les permitan reforzar y optimizar la propuesta de valor al cliente. Esta operación cumpliría este requisito, ya que ambos fabricantes son claramente complementarios.

En cuanto a producto, mientras Talgo está en lo más alto de los fabricantes para trenes de alta velocidad, CAF no es tan pujante en este mercado pero ha conseguido lo propio en cercanías y regionales, justo



Javier Martínez Ojinaga, CEO de CAF. EE

donde la madrileña flaquea. Pero no es el único punto en el que la complementariedad se hace patente. Si se pone la lupa en los mercados internacionales en los que tiene negocio, la complementariedad también resulta clara: Talgo está muy bien posicionada en mercados emergentes -como los -istán- y CAF, en los ya desarrollados, entre los que destacan varios países de Europa. Y aquí es justamente donde se cumpliría la otra pata para que una operación

de M&A tuviera sentido para la vasca, según señala en el propio plan estratégico: fortalecer el posicionamiento en mercados clave.

Recuperar mercados

Vamos a ahondar un poco más en este punto. La empresa vasca de fabricación de material rodante -sigue siendo su principal actividad pese a su diversificación en los últimos años- señala en su plan estratégico que hasta 2026 concentrará el 70% de sus ventas del segmento ferroviario en mercados de gran volumen y actividad recurrente, entre los que sitúa, por ejemplo, India. Pero unas páginas más adelante, el propio plan estratégico de la compañía vuelve a poner el foco en este país y reza: "Aspiración: recuperar presencia en el mercado". Casualidad o no, Talgo sigue siendo complementaria en este punto, ya que su nombre vuelve a sonar para los trenes basculantes que analiza incorporar la tercera economía más grande del mundo. La operación supondría, por tanto, un paso de gigante en este sentido hacia el objetivo que la compañía vasca se ha marcado en este mercado.

¿Qué se quiere conseguir con ese crecimiento inorgánico? CAF apunta a que el objetivo de la inversión de estos 550 millones sería aportar unos 400 millones de euros en ventas para el año 2026, el final de este plan estratégico. Un dato: Talgo cerró 2021 con unos 550 millones de cifra de negocio, la más alta de los últimos ejercicios.

Empresas & Finanzas

Fainé incrementa el dividendo a la Fundación La Caixa a 375 millones

Naturgy y Caixabank son las dos grandes fuentes de ingresos para la entidad

Carles Huguet BARCELONA.

CriteriaCaixa incrementa el dividendo para la Fundación La Caixa. La mayor fundación del país hace años que supera los 500 millones de presupuesto. Y el dinero procedente del *holding* empresarial es su principal vía de financiación. El año pasado, todavía con un fuerte impacto de la pandemia, los pagos cayeron frente a la media de los últimos años, pero este 2022 devolvió la cifra a la normalidad. A lo largo de todo el año, habrá retribuido a su único accionista con 375 millones de euros.

La organización aprobó el pasado viernes emitir el quinto dividendo del año, por valor de 90 millones de euros. El grupo empresarial presidido por Isidre Fainé -también preside la fundación- aprobó desde Palma de Mallorca, donde tiene la sede social, el dividendo "con cargo a la partida de Prima de Emisión". La cifra se abonará en los próximos dos meses en un único pago.

De este modo, Criteria habrá pagado 90 millones en diciembre, 80 millones en septiembre, 75 millones en junio, 70 millones en abril y 60 millones en febrero. Un total de 375 millones que eleva la cifra del año pasado, de 360 millones repartidos en cuatro pagos. En 2021, el impacto sobre los resultados de su cartera de participadas por la pandemia era todavía grande. Con las ganancias de sus principales participadas, Naturgy y Caixabank, subiendo a doble dígito en lo que va de año, se augura un buen año para el próximo 2023.

El dividendo emitido es la principal vía de ingresos para la Fundación, la segunda es los beneficios fiscales que se obtienen al formar un grupo con Caixabank y Criteria. Además, recibe fondos europeos (6,9 millones en 2022) y también genera ingresos por su actividad corriente (3,1 millones). Para este año, la organización presupuestaba unos ingresos de 557,6 millones y unos gastos de 540,8 millones.



Isidre Fainé, presidente de Criteria y la Fundación La Caixa. ALBERTO MARTÍN

Criteria diversifica la cartera

Más allá de sus grandes participaciones industriales y financieras, Criteria emprendió en 2018 el camino de diversificar su cartera. En busca de compañías -siempre de la OCDE- que tengan el dividendo como una de sus prioridades, la firma ha construido una cartera que a 30 de junio estaba valorada en 2.171 millones de euros. El grupo no rebasa los niveles mínimos para tener que comunicar las participaciones en ningún caso a excepción de uno, el de la portuguesa Sonae, dedicada al comercio minorista.

Por ello, el *holding* solo invierte en empresas con una agresiva política de dividendo. Así lo dejó claro en plena Opa de Naturgy por parte de IFM, cuando el fondo abrió la puerta a revisar a la baja la remuneración a los accionistas para asegurar el crecimiento. "El dividendo de Naturgy es un pilar fundamental de los ingresos que recibe la Fundación y que destina íntegramente a su Obra Social, con la inversión de más de 500 millones de euros cada año en programas sociales, cultura y ciencia, investigación y salud, y educación y becas", respondió entonces Fainé.

Criteria no tiene oficialmente ningún objetivo de dividendo fijado, aunque en el último informe de la fundación se contaba con 380 millones de dividendo, cinco millones más de los que finalmente abonará el conglomerado.

Dentro de su cartera, sobresalen los dividendos que el grupo perci-

Criteria ha obtenido 600 millones de dividendo en 2022 gracias a Naturgy y Caixabank

be de Caixabank, del que tiene un 30%, y Naturgy, del que ostenta un 26,7%. Su porcentaje en ambas empresas le ha supuesto más de 600 millones en lo que va de año. También Bank of East Asia, del que suma un 18,9% se alinea con la remuneración que demanda la organización. Diferente es el caso de Cellnex (4,5%), una organización más enfocada al crecimiento. De Telefónica ha superado el 2% y desde hace meses tiene una política de incrementar su participación a base de compras de pequeños paquetes de acciones.

Criteria avanza con la venta de Saba y entra en fase de exclusividad con Interparking

C.H. BARCELONA.

Mientras invierte en participaciones de cotizadas alrededor del planeta, Criteria también tiene en marcha la venta del grupo de aparcamientos Saba, que controla al 99,5%. El grupo presidido por Isidre Fainé lanzó la desinversión en septiembre y desde hace semanas negocia con el conglomerado belga Interparking, con alrededor de 400.000 plazas alrededor de Europa.

Las conversaciones avanzan con buen pie, por lo que ya se está en fase de exclusividad. No existe una fecha en la que se pueda cerrar la operación, aunque desde el *holding* empresarial siempre dijeron que se

querían firmar la transacción en el plazo de un año desde que se abrió.

El caso de Saba se ha convertido en una rareza dentro del abanico de participadas de Criteria. En ninguna posee más del 30%, por lo que el grupo quiere adecuar el porcentaje en su estrategia actual y quedarse como socio minoritario en la sociedad, que tendría presencia en hasta 14 países: Alemania, Andorra, Austria, Bélgica, España, Eslovaquia, Italia, República Checa, Reino Unido, Rumanía, Polonia y Países Bajos.

La desinversión llega tras un intento previo que se abortó en 2020 con el estallido del coronavirus. Criteria puso a su participada en el

mercado poco antes de la propagación masiva del covid y recibió ofertas de la australiana Macquarie y de Proa Capital. No obstante, el precio no satisfizo las demandas del *holding* y la llegada de la pandemia truncó todo el proceso.

Saba redujo sus pérdidas hasta los 11 millones en 2021 frente a los 44 millones registrados en 2020, en un año en el que la compañía todavía registró en el primer trimestre el impacto de la Covid19 en su actividad. La compañía alcanzó los 234 millones de ingresos durante el ejercicio pasado, un 18% más que en 2020 y un 22% menos que en 2019, el año previo a la pandemia. El ebitda alcanzado fue de 103 mi-

llones, un 43% más que en 2020 pero todavía un 25% por debajo del registrado en 2019.

Ahora, la firma ya luce casi a niveles similares a los de antes del covid, por lo que el grupo catalán optó por reactivar la venta. Según las cuentas de Criteria, la organización está valorada en 689 millones tras el impacto de la pandemia.

Según los últimos datos disponibles de la compañía, del primer trimestre de 2022, Saba todavía tenía un 13% menos de ingresos y un 20% menos de Ebitda que en el mismo periodo de 2019. Las rentas percibida por parte de los abonados ya estaban al mismo nivel que antes del virus.

El grupo de aparcamientos firmó en julio una nueva refinanciación para los 465 millones de euros que debía pagar a la banca el próximo 31 de diciembre. La firma alargó el plazo en una renovación corta a la espera de que el nuevo accionista toma una decisión a largo plazo de qué hacer con el pasivo.

Quién es Interparking

Interparking es uno de los gigantes europeos del sector de los aparcamientos. Actualmente está controlado por tres accionistas: el fondo de pensiones holandés APG, que posee el 40%; la aseguradora AG, con más del 50%, y la firma Parkimo.

La empresa no ha hecho públicos sus resultados en los últimos dos años. En 2019 logró unos ingresos de 148,4 millones de euros. Tiene más de 418.000 plazas alrededor del continente y es líder en los mercados de Bélgica, Países Bajos y Alemania.

Josep María Galilea Presidente del Grupo Galilea

“Nuestro modelo es crecer con compras y queremos un socio que las apoye”

E. Contreras MADRID.

El Grupo Galilea, uno de los mayores brókeres de seguros independientes de España, fue pionero en abrir su capital en 2005 al fondo estadounidense JZ International (JZI). Con su apoyo financiero, la entonces agencia familiar emprendió una expansión que le ha llevado a escalar a lo más alto del ranking y el fondo busca ahora salir. José María Galilea, presidente del grupo e hijo del fundador de la correduría que hoy es cabecera de más de 20 sociedades, explica que el deseo es encontrar a otro buen compañero de viaje que permita invertir y comprar más y dar el salto a la actividad internacional.

¿Cómo va el proceso de venta?

Sabes que en ahora hay una euforia de compraventa de los fondos entrando en corredurías. Nosotros fuimos un poco precoces porque JZI entró en el Grupo Galilea en 2005 y la relación ha sido sensacional. Creo que tenemos récord Guinness de permanencia cuando normalmente los fondos salen todos a los 5 años. En su momento compramos muchas compañías y ahora JZI no estaba dispuesto a invertir más. Su desinversión será total y los 11 profesionales que estamos en el grupo (socios de corredurías adquiridas) valoramos, básicamente, la profesionalidad del nuevo socio más que el interés económico. Nos interesa que venga un profesional que nos ayude a crecer y que nos aporte experiencia.

Cierto, hay mucho movimiento de compras en su sector...

El modelo que nosotros hicimos, como pioneros, parece que se ha puesto de moda y ahora están muchos grupos financieros y corredurías haciendo operaciones corporativas. Hay una especie de locura para entrar en el mercado e ir adquiriendo corredurías. Es un mercado muy fraccionado, de casi 5.000 corredurías, y con muchas muy pequeñas. Se tiene que consolidar porque, con la complejidad existente, una correduría pequeña, incluso mediana, es de difícil mantenimiento. Novios no nos faltan.

¿Me diría algún nombre?

Preferiría que no. Te puedo decir que hemos llegado a tener una lista de 29 interesados, unos 10 fondos y el resto brókeres. Ahora estamos en el proceso de análisis, de concreción y de ver qué proyectos de futuro plantean. No consideraremos nunca como opción un proyecto poco atractivo o poco profesional.

Proyección:

“Tenemos muchos clientes con negocio internacional, sería ideal un socio que nos diera capacidad”

Negocio:

“Hay muchas oportunidades: las pólizas del Siglo XXI todavía no se han diseñado”

Inflación:

“Será imprescindible que los clientes ajusten los capitales a la inflación para evitar infraseguros”

¿Qué proyecto desean encontrar? ¿quieren crecer con más compras?

Nuestro modelo es del de comprar y necesitamos un socio que las apoye económicamente. Tenemos un suficiente pipeline de posibles compras como para seguir creciendo en el mercado y creemos que, en un mundo que cada vez es más complejo, lo ideal sería un magnífico socio profesional que nos dé muchas más oportunidades. Tenemos ya muchos clientes con negocio internacional y con actividad en todo el mundo. Si el socio nos diera capacidad para desarrollar más proyectos sería magnífico. Es esencial contar con más capacidad económica para seguir apoyando el crecimiento y seguir incorporando nichos de mercado, etc.

¿Es necesario que Galilea sea la cabecera del grupo en España o no?

Hay que valorar los diferentes escenarios. Si hubiera una oferta buena se analizará cómo se articula. Pienso que somos una sociedad con 80 años en el mercado, tenemos 120.000 clientes, 150 millones de euros de primas y 22 millones de comisiones, con experiencia en crecimiento orgánico e inorgánico... Por eso somos, con perdón de la expresión: una perita en dulce. Tenemos 42 oficinas, con prácticamente presencia en toda España y eso nos permite hacer operaciones que otros no podrían. Tenemos además una grandísima venta-



ALBERTO MARTIN

ja y es que ningún cliente supera el 1% de la facturación ni ningún nicho de mercado supera el 5% y tocamos todos los ramos. Todo esto nos da una gran ventaja competitiva.

¿Cómo está siendo la evolución del negocio para Galilea este año?

Magnífica. Creo que alcanzaremos los dos dígitos de crecimiento. Además, hemos obtenido un par de concursos públicos muy importantes y esperamos seguir en esta tendencia de crecimiento. Hay capacidad, hay contactos y hay producto. Otra cosa será el crecimiento inorgánico y eso nos puede representar tres, cuatro o

cinco puntos más de crecimiento.

Siempre que han añadido ramos con sus compras, ¿qué desean sumar?

Efectivamente hemos incorporado nichos de mercado como Rent a Car, daños a grúas, canteras, ensayos clínicos, etc. Tenemos muchos nichos, pero hay dos a los que muy pocos corredores le han prestado atención y son mercados de futuro clarísimos: el segmento del ahorro y la caución. Hay muchas oportunidades.

¿Cómo cuáles?

El mercado está cambiando. Las pólizas del Siglo XXI todavía no se han

diseñado porque han cambiado la legislación de todo: de responsabilidad civil de contaminación, el seguro de mascotas... Antes tu podías sacrificar un animal si querías, ahora no y empieza a ser imprescindible tener un seguro de mascota que no existía. Resulta apasionante las posibilidades que hay de crecimiento.

¿Cómo se navega con la inflación?

El seguro tiene un problema tremendo que es su gran magia: Vendemos un producto sin saber el coste. El que vende cualquier cosa conoce sus costes, ganará o perderá, pero sabe lo que le ha costado y si gana o pierde. ¿Qué ha pasado ahora? La inflación, que encarecen los siniestros. Pero las primas las has cobrado y no puedes decirle al cliente: me equivoqué porque no sabía que venía esto y todo esto lo están gestionando las compañías. Hay compañías que han incrementado sus reservas de siniestros en más de 50 millones para cubrir la diferencia de inflación.

¿Hay tensiones con el corredor por querer transferir esos costes?

No. La tensión que tenemos en este momento con las compañías es que, en riesgos industriales, y no te exagero, ya hay un diez o un 15% de fábricas que no están aseguradas.

¿Por qué?

Esto es un error del sector. Durante un montón de años estábamos en un ciclo blando y eso significa que la prima era lo de menos. No mirábamos medidas de prevención: extintores, bocas de incendio alarmas..., no mirábamos nada, todo valía, y de repente se dispara la siniestralidad. A partir de ahí cerrojazo y ahora ya no te aseguro una fábrica si no me la miro y remiro... Y eso es un drama. Los corredores pequeños no tienen capacidad para llevar a cabo todo el trabajo que se exige y algunos de los grandes estaban acostumbrados a negociar solo por volumen... Y a nosotros y a otras corredurías muy técnicas no están llegando una cantidad de negocio importante. Es un momento de oro, aunque complicadísimo, por que se tiene que trabajar de forma muy técnica y profesional.

¿El cliente admite que las primas tienen que subir o se da infraseguro?

En general están respondiendo y se aseguran. Aumentar el capital, cuesta más. Esto ya veremos el año que viene porque el perito si ve que el capital es el mismo de hace un año ya sabe que hay infraseguro, no hace falta que se haga ningún cálculo.

Empresas & Finanzas

Quarza, de Cristian Abelló, entra en Alemania con la compra de SK Pharma

Sella su quinta inversión con su aterrizaje en la firma de logística farmacéutica

J. Mesones MADRID.

Quarza Inversiones ha sellado su primera operación en Alemania. El fondo impulsado por Cristian Abelló, el tercero de los hijos del empresario Juan Abelló, ha desembarcado en el capital de la compañía germana SK Pharma Logistics, especializada en la prestación de servicios de almacenamiento, logística y distribución de productos farmacéuticos a nivel europeo y global.

Quarza consolida así su foco internacional con la que supone su quinta inversión desde su creación hace cuatro años. La firma ha instrumentado la adquisición de una participación minoritaria en la sociedad germana a través del vehículo privado de inversión Pharma Force SCSp, radicado en Luxemburgo. Su inversión se enmarca en el cambio de control que ha experimentado la compañía familiar este mismo año. Los inversores Syz Capital y Saturnus Capital se han hecho este año con el 80% del accionariado de SK Pharma Logistics al adquirírselo a Stephan Krone, primer ejecutivo y fundador de la empresa en 2003 –tras la venta mantuvo una participación minoritaria, del 20%–.

SK Pharma Logistics tiene su sede en Bielefeld (Alemania) y su actividad se focaliza en los servicios de almacenamiento, logística y distribución en el sector médico y farmacéutico. Su gama de servicios



Centro logístico de SK Pharma Logistics. EE

abarca todas las actividades logísticas, desde la entrada de pedidos hasta el envío y el seguimiento de los productos. También actúa en los trabajos de envasado. “La manipulación de productos farmacéuticos, médicos, cosméticos y dietéticos es nuestra especialidad”, señala la compañía en su página web.

La entrada de los nuevos accionistas en SK Pharma Logistics pretende dar un impulso aún mayor a su desarrollo tanto de manera orgánica como con adquisiciones. Lo hacen después de que en los últi-

mos tres años la compañía haya experimentado un crecimiento medio anual del 28%, multiplicando por siete el de la industria sanitaria en Alemania en la última década. Las expectativas de la empresa son positivas en un entorno normativo para la manipulación de productos farmacéuticos cada vez más estricto.

Quarza, que arrancó con compromisos de inversión por valor de 300 millones de euros, había centrado sus adquisiciones hasta ahora principalmente en España. Su

estrategia discurre por invertir en pymes en crecimiento (que tengan un resultado bruto de explotación ebitda superior a los 3 millones) de cualquier sector a las que no sólo inyecta financiación, sino que también aporta conocimiento estratégico y operacional. Su primer fondo, enfocado al negocio del capital privado, se estrenó a finales de 2019 con la adquisición del Grupo Siber, especializado en fabricación y distribución de sistemas de ventilación mecánica para el mercado de edificación residencial. Antes de

acabar aquel año también rubricó su segunda operación con su irrupción en el capital de Hispamoldes, empresa gallega especializada en la inyección, diseño y fabricación de moldes de plástico para la industria de la automoción.

En el negocio de parkings

Ya en 2020, Quarza se alió con Acon Southern Europe para entrar, con una mayoría, en el accionariado de Alsur, la conservera malagueña que introdujo la quinoa en España y tiene también presencia en Perú. En 2021, la gestora desembarcó con una participación minoritaria, a través de una ampliación de capital, en una empresa de servicios de monitorización remota para el sector

La sociedad ya está en el capital de compañías como Siber, Alsur e Hispamoldes

healthcare (salud) con presencia fundamentalmente en Europa y Estados Unidos.

Cristian Abelló creó Quarza a finales de 2018, dos años después de lanzar Firmum Capital junto con Bernadino Díaz-Andreu y Fernando Pire. Este vehículo focaliza sus inversiones en el negocio de aparcamientos y ya gestiona una cartera de más de 43.000 plazas en 110 activos repartidos en 25 provincias de España. La firma ha iniciado un proceso para buscar un socio financiero que se incorpore al capital de la empresa de aparcamientos para impulsar su crecimiento, como avanzó elEconomista.es. La compañía ha sacado al mercado inicialmente una participación minoritaria, de hasta el 49% del capital.

Moonlake Capital invertirá 100 millones en vivienda de lujo y retail en Madrid y Marbella

La firma, que trabaja con capital privado y family office, busca operaciones ‘core’

Alba Brualla MADRID.

Moonlake Capital aumenta su apetito por el mercado inmobiliario español. Concretamente, la firma de inversión y gestión privada, cuenta con alrededor de 100 millones de euros para llevar a cabo operaciones y aumentar su cartera en España. Así lo asegura a elEconomista.es Armin Ghorbanifar, CEO y fundador de Moonlake, que destaca que tras dos años “difíciles a ra-

íz de la pandemia, en el que algunos de los proyectos se retrasaron, el 2022 ya ha sido un año de mayor actividad y esperamos que siga así en 2023”.

Concretamente, la firma está buscando crecer en los segmentos de residencial de lujo y también en el sector terciario con proyectos de retail en zonas prime y en oficinas únicamente a través de proyectos singulares. “Estamos buscando oportunidades en el sector retail en ciudades como Madrid y también fuera de España, con el foco puesto en Berlín y Londres. En este caso buscamos activos prime y con contratos a largo plazo de 10-15 años”, explica el directivo, que asegura que



Una de las villas adquiridas por Moonlake Capital. EE

“no nos interesa el mercado de Barcelona”.

Por otro lado, en el segmento de vivienda, “estamos trabajando en

la creación de un nuevo club deal con un par de socios para operaciones residenciales en zonas prime con un mayor foco en Marbella”,

concreta Ghorbanifar. Según explica el directivo se trata de un mercado que está logrando precios récord, “superando incluso a Mónaco o a los barrios más caros de Madrid”. “Se han logrado márgenes de ganancia del 100% en algunas operaciones. Esto no había pasado nunca en la historia de Marbella y creo que es una situación que se debe corregir”, recalca.

A lo largo de 2022 la firma ha cerrado operaciones de asesoramiento a terceros por volumen de 13 millones de euros y ha cerrado inversiones por un valor superior a los 8 millones de euros. Concretamente, han invertido en la adquisición sobre plano de villas de lujo en Benahavís (Málaga) con retornos del 6-7% anual.

Moonlake Capital es una firma de asesoramiento y consultoría de inversiones creada en 2016 que trabaja principalmente con family office y capital privado.

El nuevo gestor no salva a Marina d'Or y pierde casi 21 millones

El grupo ha optado por cerrar sus hoteles hasta febrero para ahorrar costes

Judith Arrillaga / Ángel Álvarez
MADRID / VALENCIA.

Marina d'Or no atraviesa un buen momento pese a la recuperación generalizada del sector turístico tras el trauma que supuso el coronavirus. La famosa ciudad de vacaciones, que gestiona cinco hoteles y decenas de apartamentos vacacionales en Oropesa de Mar (Castellón), cerró en agosto de 2021 su ejercicio fiscal con pérdidas cercanas a los 21 millones de euros, lo que supone encadenar dos años consecutivos en números rojos, tras perder otros 23 millones en 2020.

La facturación de sus establecimientos también se ha contraído y el grupo ha ingresado cerca de 16 millones de euros, lo que supone un 22% menos si se compara con los 20,5 millones que registró a cierre de 2020. Una evolución que la sitúa prácticamente un 70% por debajo de la cifra de negocio que tenía antes de la pandemia.

Desde la compañía justifican estos malos resultados porque durante el ejercicio cerrado en agosto de 2021 el negocio seguía viéndose muy afectado por la crisis del Covid-19 "que ha supuesto el cierre de los establecimientos hoteleros españoles durante una parte del año continuando los efectos negativos iniciados durante el ejercicio 2020".

Cambio de gestor

Es el primer ejercicio completo que cierra el grupo después de que se



Foto de archivo del completo turístico de Marina d'Or. E. PRESS

cambiara al equipo gestor. A finales de 2020 el fondo estadounidense Farallon Capital asumió la mayoría de la deuda del grupo y reemplazó a su dueño y fundador, Jesús Ger, en la gestión.

El fondo dio entrada entonces al operador especializado Gestión de Activos Turísticos (GAT) para que asumiese la administración y el control del día a día, con la misión de volver a impulsar la actividad del

complejo que además de los alojamientos incluye también varios parques de ocio enfocados al público familiar, su principal mercado. En la actualidad figura como administrador único del grupo el abogado Francisco Javier Díaz de Bustamante.

El vehículo ha materializado ahora la capitalización de esos créditos que había adquirido, con lo que ha pasado a convertirse en el due-

ño del complejo hotelero y de los parques de ocio de la ciudad de vacaciones. Una operación que se ha materializado mediante tres ampliaciones de capital que suman un importe total de 99,61 millones de euros, como publicó *eEconomista.es*.

Aunque desde 2020 la gestión ya no estaba en manos de Ger, junto con la ampliación de capital se ha formalizado la salida como admi-

nistrador único de la sociedad de Gestión Cartera de Castellón, la sociedad del empresario a través de la que controlaba la empresa turística.

En marzo de 2021, Marina d'Or suscribió un acuerdo de refinanciación con la mayoría de sus acreedores financieros con el objetivo de asegurar su viabilidad en el corto y medio plazo. Este acuerdo, que estaba pendiente de homologación judicial, contempla la aportación de nueva financiación y la conversión de la deuda no sostenible en participaciones sociales.

Además, la compañía tiene un fondo de maniobra negativo de 133,7 millones de euros. Esto significa que no puede hacer frente a sus pagos en el corto plazo al ser las deudas a corto plazo más elevadas que la liquidez que dispone, aunque la compañía asegura que gracias "al apoyo de su principal acreedor financiero" puede afrontar sus operaciones ordinarias.

Entre las medidas que ha llevado a cabo Marina d'Or para tratar de hacer frente a su caída de ingre-

El grupo turístico tiene un fondo de maniobra negativo de 133,7 millones de euros

esos y la subida de costes actuales, se encuentra el cierre de sus hoteles y parques desde el pasado 13 de octubre hasta febrero. La empresa, que llegó a incluir a 237 trabajadores en un expediente temporal de empleo (Erte) por la pandemia que prolongó hasta marzo de este año, asegura que con esta medida pretende aprovechar para realizar trabajos de mejora y mantenimiento en sus instalaciones.

Los españoles copan el 50% de las reservas hoteleras durante el puente de diciembre

La mitad de las reservas para los próximos festivos se han hecho en los últimos 15 días

eEconomista.es MADRID.

Cambio de tendencia en el turismo nacional. Por primera vez en lo que va de año las reservas de viajeros españoles superan a las de extranjeros de cara al puente de diciembre, según datos del informe World Hotel Index elaborado por SiteMinder. El 51% de las reservas realizadas en noviembre corresponden a españoles, lo que muestra una tendencia ascendente con relación a otros pe-

riodos como octubre (46%) o abril (43%, el mes del año con menor porcentaje de reservas nacionales).

Una tendencia que no cambia es la de la última hora, de hecho, más de la mitad de las reservas realizadas en las dos últimas semanas son para el mes de diciembre, mientras que enero a penas representa un 15%. De cara al próximo verano, las reservar tan solo suponen el 7% del total.

El sector es optimista de cara a las próximas semanas y los datos lo abalan. Todas las grandes capitales españolas superan los niveles de ocupación prepandemia. Barcelona, Valencia y Sevilla se posicionan como las favoritas entre los viaje-

76.433
MILLONES DE EUROS

España recibió en los diez primeros meses del año un total de 63,1 millones de turistas internacionales, un 153,7% más que en 2021. Estos turistas realizaron un gasto valorado en unos 76.433 millones de euros, un 176,9% más que en el mismo periodo del pasado año, lo que confirma la recuperación del sector turístico español tras la pandemia, según datos del INE.

ros (en comparación con sus niveles de 2019), con un nivel de reservas del 126%, 122% y 118% sobre 2019, respectivamente, mientras que Madrid se encuentra al 105%.

"El turismo nacional ha sido vital para los hoteles españoles en los últimos dos años, algo que no hay que olvidar incluso con la reciente reactivación del turismo internacional. Afortunadamente, el puente de diciembre cae este año muy bien y nos da varias opciones para organizar escapadas y ver de primera mano hasta dónde se ha recuperado el turismo nacional", señala Sara Padrosa, directora para España de SiteMinder. "Los datos que manejamos confirman que la

recuperación del sector en España es estable y consistente y nos permiten albergar buenas expectativas de cara a Navidad y el arranque del año. Animamos a los hoteles a que se preparen para unas semanas que serán clave", añade.

En Madrid superarán el 70%

Con respecto a los hoteles madrileños, las previsiones de la Asociación Empresarial Hotelera de Madrid (AEHM) apuntan a que la ocupación media superará el 70% durante los próximos festivos.

La vicepresidenta ejecutiva de AEHM, Mar de Miguel ha destacado que "el puente de la Constitución y la Inmaculada es un momento del año especial y muy esperado por los hoteles de la capital española". Por ello, "desde la Asociación deseamos que los visitantes vengan a disfrutar de la ciudad ya que se ha convertido en un destino de moda y está más efervescente que nunca".

Empresas & Finanzas

España cuadruplica objetivos: proyecta 15,5 GW de hidrógeno verde en 2030

Las grandes compañías tienen ya en marcha más de 80 planes en nuestro país

elEconomista.es MADRID.

España cuenta ya con una cartera de proyectos de hidrógeno renovable de más de 15,5 gigavatios (GW), lo que casi cuadruplica el objetivo a 2030 de 4 GW marcado en la hoja de ruta que aprobó el Gobierno para esta vector energético. En concreto, en el país existen ya un total de 80 proyectos repartidos por toda la geografía, aunque principalmente se focalizan en las costas sur, cantábrica y mediterránea debido a que son zonas más industrializadas y que tienen más posibilidades de adoptar esa tecnología.

De ellos, la mayor parte tiene por objetivo las aplicaciones industriales para el hidrógeno renovable, con un total de 27, y en la movilidad (terrestre y marítima), con 29. Esta megacartera de proyectos para el desarrollo de más de 15 GW de potencia instalada de electrolizadores, a pesar de que seguramente muchos de ellos no lleguen a consolidarse, demuestra el interés desatado por el hidrógeno verde en España.

Desde el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico consideran que este apeti-



Proyecto de hidrógeno renovable de Repsol y Enagás. EP

El Gobierno ya se plantea revisar al alza el año que viene la meta para esta energía

to da "una visión clara de que se alcanzará y superará" el objetivo de 4 GW al final de esta década. Asimismo, señalan que en la revisión del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) en la que trabaja el Gobierno de cara al año que viene se procederá seguramente a una revisión al alza de esa meta.

El Gobierno ha hecho del impulso al hidrógeno renovable una estrategia país. La hoja de ruta a 2030 prevé esos 4 GW de potencia instalada de electrolizadores y que un mínimo del 25% del consumo de hidrógeno por la industria deberá ser renovable. Así, España se ha convertido en el quinto país del mun-

do en energía eólica, el octavo en generación renovable y de todos los proyectos de hidrógeno verde a nivel mundial, el 20% se sitúan en nuestro país, que queda solo por detrás de Estados Unidos.

Futuros desarrollos

Muestra del interés existente por el hidrógeno verde es la carrera existente por todas las grandes energéticas del país por el desarrollo de proyectos. Cepsa llevó a cabo la puesta de largo de sus planes para construir el mayor proyecto de hidrógeno verde de Europa en Andalucía con una inversión de 3.000 millones de euros.

Mientras, Repsol lidera el proyecto Shyne, en el que prevé destinar unas inversiones de más de 2.200 millones de euros, que cuenta con unas metas para instalar 500 megavatios (MW) en 2025 y 2 GW en 2030. Por su parte, Iberdrola lanzó junto a Fertiberia un proyecto integral que contempla el desarrollo de 800 megavatios (MW) de hidrógeno verde con una inversión de hasta 1.800 millones de euros de cara a 2027.

Endesa desarrollará en As Pontes (Galicia) unas instalaciones de generación de hidrógeno verde, gracias al proyecto que promueve de hasta 100 MW de electrolizador que se suministrará con los proyectos eólicos de la zona que ya cuentan con derecho de conexión. Igualmente, Naturgy tiene una alianza con Exolum, denominada 'Win4H2' para desarrollar una red de 50 hidrogeneras.

elEconomista.es

Catalunya

La revista digital gratuita de elEconomista con toda la actualidad y las noticias más destacadas de la región de Cataluña.

Con reportajes y entrevistas a empresarios catalanes de éxito y a personas destacadas del mundo socio-económico catalán.

Ya disponible
en tu dispositivo electrónico



Descarga desde tu dispositivo la revista en: revistas.economista.es/catalunya
Síguenos en nuestras redes sociales: @eleconomistaes



El gigante del arroz y cereal Dacsa se atraganta en su negocio de pollo

Agrovert, su pata en el sector avícola y los piensos, encadena 3 años en pérdidas

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

La familia valenciana Císcar ha conseguido convertir al grupo alimentario Maicerías Españolas (Dacsa) en un referente en el segmento del arroz y de los cereales destinados a desayuno, cerveza y snacks. Un grupo con marcas como *Dacsa* y *La Campana* en España o *Ceifeira* en Portugal, que tiene molineras en cinco países y que superó los 421,7 millones de euros de negocio el año pasado, tras crecer casi un 22%.

Pero además de Dacsa la familia Císcar también cuenta con otra pata en la industria alimentaria menos conocida que se centra en la producción agrícola y en sector avícola, que abarca desde la elaboración de piensos para las aves a la cría y la producción de carne y huevos. Un negocio que engloba en el grupo Agrovert, que pertenece a los mismos propietarios, aunque no consolida sus cuentas con Dacsa y que en los últimos años ha tenido una evolución completamente distinta al segmento de arroz y cereales, fundamentalmente por la negativa evolución del pollo.

Agrovert perdió el año pasado 6,63 millones de euros, el doble que en el ejercicio 2020, y encadena así tres años consecutivos en números rojos, según revelan sus últimas cuentas anuales. Unos resultados negativos que se producen pese a un fuerte aumento de los ingresos el año pasado, del 12,6%, pero que se generó por la actividad agrícola en las tres fincas que explota, ubicadas en Venta de Moro (en el interior de Valencia), en el Delta del Ebro en Tarragona y en Sevilla.

Sin embargo, las ventas procedentes del negocio avícola, que canaliza a través de la empresa castellonense Productos Florida, se redujeron un 7,3%, hasta 75 millones

Una planta de 19,5 millones en Ucrania

La invasión de Ucrania por las tropas rusas a principios de año cogió a la filial de Dacsa en ese país en plena fase de desarrollo. La sociedad, creada junto a la multinacional norteamericana Bunge y con 26 trabajadores, inició su actividad a finales de 2020 para producir harinas y sémolas de maíz. Con una capacidad para 100.000 toneladas, su objetivo era suministrar a la industria cervecera ucraniana y, sobre todo, para exportación, a la que esperaba destinar el 80% de la producción. La guerra ha provocado que la molinera del grupo valenciano haya estado paralizada y apenas pueda retomar su actividad unas pocas horas al día. El grupo valenciano valora en 19,5 millones de euros sus activos en el país, según reflejan sus cuentas.

de euros. Una situación que el grupo valenciano achaca “a la caída de precios de venta, la caída del volumen de ventas a uno de los principales clientes y el aumento de los precios de materias primas y suministros, como los piensos y la energía”.

Pero también hay otro factor que contribuye a esa situación y que Agrovert califica como “fase de reestructuración de los costes de personal, lo que ha provocado incurrir en determinados sobrecostes”. Una forma de referirse a las litigios abier-



Una granja para la cría avícola. EE

tos con la Inspección de Trabajo, la Seguridad Social y los propios de trabajadores de su centro productivo de despiece y transformados de Almassora. La empresa fue sancionada al considerar que el centro trabajaba como una ‘falsa cooperativa’ y obligada a reconocer la relación laboral con los cooperativistas. Según recoge su propia memoria, la Inspección de Trabajo levantó acta de liquidación por supuestas cuotas no ingresadas por importe de 7,4 millones de euros, una medida en suspenso a la espera de la sentencia del juzgado de lo Social. Además, la Tesorería del Seguro Social le ha reclamado deudas por 4,6 millones por las altas de los cooperativistas de varios años, de los que pagó 2,45 millones el año pasado y ha avalado otros 2,3 millones, a la vez que presentaba recursos.

Ante esta situación, la compañía señala que ya ha puesto en marcha medidas de “reestructuración in-

Trabajo y Seguridad Social le reclaman 12 millones y tiene pendiente varios litigios laborales

terna, tanto a nivel organizativo como a nivel de personal, con el objetivo de reducir costes y optimizar el proceso de producción y el aprovechamiento del stock”. También apunta que está eliminando referencias con baja rentabilidad y quiere recuperar cuota de mercado mediante nuevas alianzas comerciales. Con todo, no espera volver a beneficios hasta 2023.

El grupo cuenta con 48 granjas ubicadas en Comunidad Valenciana, su propia fábrica de piensos en Vila-real y su planta de procesado en Almassora, que ahora administra a través de la filial Danimeris. El 60% de sus ventas de huevos y carne de pollo se destina a cadenas de distribución. También ha creado una red de delegaciones propias para aumentar su presencia en puntos de ventas minorista y sus principales marcas son *Pico de Oro*, *La Excelencia* y *Señor Pollo*.

Air Nostrum supera los 100 millones de pasajeros

La aerolínea aumenta un 54% su tráfico de pasaje en 2022

elEconomista.es VALENCIA.

La aerolínea valenciana Air Nostrum, la franquicia de vuelos regionales de Iberia, ha superado los 100 millones de pasajeros transportados a lo largo de sus 28 años de his-

toria. La compañía, que celebró esta simbólica cifra durante un vuelo entre Sevilla y Valencia, prevé cerrar este año con un incremento del 54% en su tráfico anual, con cerca de 4,4 millones de pasajeros.

El presidente de la compañía y actual máximo accionista, Carlos Bertomeu, que fue también uno de sus impulsores desde el comienzo, reconoció que Air Nostrum ha vivido momentos difíciles durante su historia. “En la crisis de 2008 estu-

vimos muy cerca de tener que cerrar como otras muchas aerolíneas y ahora hemos pasado una pandemia de la que hemos salido tocados desde el punto de vista financiero, pero aquí estamos para trabajar por los próximos 28 años”, comentó durante la celebración.

“Celebrar cien millones de pasajeros operando con aviones de 50, 70 o 100 plazas, tiene mucho mérito porque son muchos vuelos, casi 2,5 millones en estos 28 años”,

destacó Bertomeu, que también puso el foco en que durante estos años Air Nostrum ha servido también de escuela para muchos directivos y profesionales del sector aéreo.

Para Bertomeu, “el truco de perdurar se basa en que estamos enamorados de nuestro negocio y tenemos los mejores trabajadores y compañeros que hay en la aviación europea”. Actualmente la aerolínea cuya sede se ubica junto al aeropuerto de Manises tiene una plan-

tilla de 1.400 empleados y cuenta con una flota de 46 aviones.

Además, Air Nostrum es el núcleo de un grupo empresarial cuyos socios tienen presencia en otras compañías aéreas, que van desde el mantenimiento de aviones a los servicios aéreos de extinción de incendios en varios países. Su último salto ha sido la creación del nuevo operador ferroviario de alta velocidad iryo, en que sus socios participan junto a Trenitalia.

Empresas & Finanzas

La conectividad 5G crece en España: poco a poco más rápida, fiable y útil

**Bytes****Alberto Horcajo**

Co Fundador de Red Colmena

Ya en 2019 comenzaron a funcionar selectivamente las primeras redes 5G en las principales ciudades españolas, todavía con la tecnología dependiente de 4G (NS), en esencia utilizando la "señalización" de la tecnología móvil predominante y aprovechando la frecuencia inferior de 4G, lo que implica menor ancho de banda y en consecuencia una experiencia de usuario apenas perceptiblemente mejor. Desde hace casi tres años se ha producido una migración de clientes a 5G, que conforme a la consultora Omdia a finales de 2022 debieran ser cerca de 8,6 millones en España (cerca del 15% del total de líneas móviles). La puesta en valor de 5G -ya en su versión avanzada (SA), con un despliegue aún incipiente- está asociada a usos que exigen mayor velocidad tanto de bajada como de subida y menor retardo, para generar instrucciones inmediatas en entornos críticos (asociados a la conexión de máquinas, para la asistencia remota en servicios de salud, fabricación o educación, así como para el principal uso masivo emergente, asociado a los juegos en línea y al empleo de visores) requiere no obstante que se cumplan una serie de condiciones, de modo que esta tecnología móvil, con enorme potencial transformador, como los seis personajes en la obra de Luigi Pirandello, muestre finalmente sus capacidades.

En primer lugar, una cobertura suficientemente capilar como para optimizar las comunicaciones en una frecuencia más alta que las empleadas en 4G. El uso de la base actual de emplazamientos (sobre el terreno y en las azoteas) se está revelando en algunas ocasiones insuficiente, sea por las barreras de edificaciones en el ámbito urbano o por la orografía en ámbitos menos consolidados. La densificación de la red, que debe servir también para aumentar la capacidad y con ello mejo-

rar la estabilidad y el rendimiento en función de los patrones de tráfico es una necesidad a la que las empresas de infraestructuras de comunicaciones móviles comienzan a dar respuesta en función de los planes financieros para 5G de los operadores, que tendrán que encontrar el equilibrio entre la generación adicional de ingresos y el mayor gasto recurrente que supondrá el mayor número de emplazamientos ("puntos de presencia" en la jerga del sector), idealmente compartidos (la separación estructural entre infraestructuras y servicios y la realidad de una calidad de red indiferenciada imponen desde hace años esa posibilidad).

En segundo lugar, es necesario que la capacidad de las redes de transmisión y en particular las que llegan a las estaciones base tengan se adecúe al volumen de datos de 5G. En muchos puntos de las redes, los circuitos de fibra óptica de última milla ("backhaul" en inglés) tienen un caudal igual al de las últimas ofertas de banda ancha doméstica (1Gbps), lo que impacta de forma determinante en el rendimiento, cuando no se apoyan en radioenlaces de menor capacidad. El dimensionamiento de los recursos físicos de red y la correcta asignación de los mismos es imprescindible para ofrecer la experiencia de usuario esperada y alcanzar los parámetros que según la UIT permiten calificar una red como 5G.

Además, especialmente en lo que concierne a la conectividad de máquinas, hay todavía mucho recorrido en cuanto a la interoperatividad de las redes y los dispositivos, en la expectativa de que se completen los catálogos, tanto de routers, como de sensores y visores, habilitando funcionalidades propias de 5G. La formación de este "ecosistema" es determinante para la creación de perfiles de uso altamente productivos así como para una evaluación correcta de los costes totales y de los retornos esperados de la adopción de 5G para aplicaciones determinadas frente al empleo actual de

tecnologías de WiFi o radiofrecuencia particularmente en interiores.

Un elemento diferencial de 5G es el procesamiento de datos de proximidad ("MEC" en su acrónimo en inglés), que aprovechando el menor retardo por el acortamiento de la distancia -pues se ubican en los mismos nodos de comunicaciones- permite una gestión de la información especialmente idónea para la conectividad de máquinas. Por ese mismo

La interoperatividad de las redes para las máquinas aún ofrece un largo recorrido

motivo las grandes "nubes" públicas como AWS, Microsoft o Google están abriendo nuevas instancias, llamadas regiones, más cercanas a la demanda de procesamiento de datos y han desarrollado igualmente especificaciones para MEC que incorporan ciertas funcionalidades de inteligencia artificial para la automatización de respuestas e instrucciones. La adaptación de los MEC a los requerimientos de cada uso es prometedor, aunque todavía un proceso

incipiente, que exige la optimización de los propios recursos del MEC (procesadores, memoria, particiones físicas o virtuales) así como de la gestión del tráfico, con los desdoblamientos lógicos necesarios ("slicing" en su término en inglés), aprovechando la "virtualización" de las redes móviles, que en efecto permitirá la asignación diferente de recursos en función de los estándares de servicio deseados. Este proceso de momento permite actuaciones singulares, para usuarios concretos e inicialmente en redes privadas pero eventualmente podrán beneficiarse del mismo colectivo de usuarios en redes públicas, presumiblemente con diferentes marcos de condiciones comerciales.

En lo que se refiere al espectro dedicado a 5G, la reciente reordenación de las bandas asignadas a los operadores, que ha permitido habilitar un caudal de 100MHz en lugar de los 60MHz con que inicialmente arrancó 5G ha supuesto una mejora apreciable por los usuarios, que en cualquier caso todavía no concurren en número suficiente para provocar una saturación y el consiguiente deterioro en el establecimiento de las llamadas. En cualquier caso la banda principal asociada a 5G (3,6-3,8GHz), conocida como "banda media", debe ofrecer normalmente las velocidades esperadas y en lo que respecta a la frecuencia



de 700MHz, la ampliación de cobertura que representa podrá verse complementada en capacidad con una frecuencia superior, alrededor de los 2,4GHz. Finalmente, la frecuencia de 26GHz, cuya licitación está prevista para este mes y respecto de la cual se ha previsto una reserva para redes privadas de 450MHz ofrecerá rendimientos que pueden acelerar los despliegues asociados a la automatización y comunicaciones críticas, así como un potencial entorno de oferta de banda ancha inalámbrica local donde la última milla de fibra óptica no vaya a estar disponible. En esta cuestión del espectro, determinante de la capacidad de 5G para atender un abanico diverso de casos de negocio vale la pena considerar la sugerencia de Fernando Molina, de 5G Ventures, en la reunión del pasado 24 de Noviembre sobre "Open Verso" (propuesta subvencionada por el CDTI de red 5G neutra

El valor añadido de 5G no reside en el volumen de los datos sino en su calidad

de los centros de investigación Gradient, i2Cat y Vicomtech) de que parte de la posible devolución de espectro de la banda media pueda ser reservada también para autoprescripción, contribuyendo al desarrollo de redes privadas 5G para funcionalidades determinadas.

En el plano de la ciberseguridad, 5G incorpora los niveles convencionales de protección y además proporciona herra-

mientas para la identificación de amenazas y la mitigación de ataques que tanto los fabricantes de los equipamientos de redes, particularmente para 5G avanzado (SA) como los proveedores de infraestructura en las nubes en la que se aloja la "inteligencia" de la red ("core" en inglés), conforme a especificaciones que todavía están en fase de definición a través de documentos oficiales como el publicado en Febrero de 2021 por el Centro de Excelencia de Ciberseguridad Nacional de Estados Unidos (NCCOE), en borrador, disponible en Internet, "NIST 1800-33A".

Probablemente la principal conclusión de los primeros meses de uso de 5G sea que en la era actual de las comunicaciones móviles el valor añadido de la conectividad no está en el volumen de datos gestionados si no en cuáles son esos datos, que a su vez piden soluciones complejas, con una integración transversal de redes y sistemas de información de usuario, hasta conseguir objetivos de negocio, sea habilitando posibilidades de conectividad masiva de dispositivos autónomos, con los consiguientes ahorros de gestión, sea ofreciendo posibilidades de generación de ingresos asociados a la publicidad, las suscripciones o la intermediación, gracias a una banda ancha móvil muy mejorada o llegando a transformar estilos de vida, en las actividades básicas asociadas al transporte individual y colectivo, la salud o la educación, como consecuencia de la reducción drástica del retardo de unas comunicaciones móviles altamente fiables. No se trata de metas abstractas, si no de la respuesta de la tecnología a los desafíos que para la generación actual de comunicaciones móviles trazó en 2015 la UIT en su documento de referencia IMT 2020, disponible en Internet y respecto de cuyo cumplimiento a día de hoy puede afirmarse que los umbrales de rendimiento, eficiencia y extensión perseguidos siguen siendo aspiraciones que se cumplen más consistentemente en entornos ideales, con holgura de recursos y movilidad limitada de los usuarios.

Cuando todavía no hay redes comerciales de 5G SA (que son las que abren la mayoría de las nuevas utilidades mencionadas, particularmente para las comunicaciones de negocios), los principales fabricantes de redes comienzan a hablar de la evolución de 5G y su futuro relevo tecnológico, apoyados en las versiones sucesivas de las especificaciones de la radio acordadas por la industria y publicadas por el consorcio 3GPP. Así, Ericsson, en un documento de Junio pasado titulado "5G

advanced: evolution towards 6G", se glosan las capacidades asociadas a la última versión, la 18, de la radio y constituye un recordatorio de los deberes de 5G en su implantación como, entre otros, el empleo eficaz de herramientas de inteligencia artificial para la optimización de los recursos del acceso y la conmutación; la necesaria disponibilidad de "chipsets" para asegurar el alineamiento entre las características de la radio y los dispositivos conectados; el desarrollo de sensores y otros módems de baja capacidad para la expansión masiva de las comunicaciones entre máquinas; la resolución de los nuevos requisitos de velocidad "de subida" ("uplink" en inglés) que plantean los juegos en línea basados en "las nubes" y las nuevas comunicaciones inmersivas y la esperada profusión de redes privadas de propósito determinado, en cuya categoría se incluye la gestión en tiempo

La regla 'nunca confiar, siempre verificar' mitigará la posible vulnerabilidad de 5G

real sobre gemelos digitales y el metaverso en sentido amplio; avances en la partición de recursos de red fin a fin para la individualización de niveles de servicio y la eficiencia en el uso del espectro con una mejora de la reasignación entre bandas ante el número decreciente de usuarios de 4G e igualmente el ahorro de energía requerido de redes y dispositivos.

5G es la tecnología de comunicaciones móviles más completa y versátil hasta la fecha, gracias a la variada combinación de cobertura y ancho de banda que ofrecen las diversas bandas asociadas (700MHz, 3,6GHz, 26GHz), posibilitando la aparición de redes de propósito específico ("IBN" en su acrónimo en inglés), que contribuyen a una especialización de aplicaciones hasta ahora inabordable. La orientación a la gestión masiva de información o a la optimización del rendimiento de la conectividad con 5G supone una evolución importante en la contribución de los fabricantes de equipamiento y de los operadores, con la irrupción aún incompleta pero determinante de los proveedores de las nubes públicas, los llamados "hiperescalares" (principalmente Amazon, Google, Microsoft) que además de ofrecer sus capacidades de desarrollo de herramientas de gestión de redes y de tratamiento masivo de datos, aportan los sistemas para la extensión de los

MEC, componente singular de la propuesta de valor de 5G. Como describió en una entrada de blog de Accenture del 8 de marzo pasado Jefferson Wang, responsable de la práctica de Cloud First Networks, un nuevo modelo de colaboración entre operadores y proveedores de las nubes podría ayudar a identificar posibilidades de automatización para la solución parcial de la complejidad asociada a los servicios 5G, potencialmente en constante transformación para incorporar no solo nuevas funcionalidades para responder a especificaciones cambiantes si no la reconfiguración exigida por la progresiva mejora de rendimientos y las herramientas de inteligencia artificial en lo que los hiperescalares pueden actuar como plataformas de operación adecuadas para los operadores, como gestores del espectro y proveedores de conectividad.

De la misma manera, la posibilidad de evolucionar hacia modelos de negocio de red como servicio, en función del tráfico cursado conforme a un nivel de calidad acordado de manera flexible, que es la fórmula propia de las "nubes" públicas, puede hacer viables ciertos proyectos de redes privadas híbridas (empleando la red pública a través de una "partición" según lo descrito antes), aprovechando esquemas de contratación, prestación del servicio y facturación propios de la fórmula de pago por uso. Adicionalmente, la aplicación efectiva de la regla de máxima integridad, "nunca confiar, siempre verificar" común en la gestión de las nubes públicas, mitigaría la vulnerabilidad de comunicaciones críticas en 5G (aspectos que conciernen a derechos fundamentales de los usuarios o a información reservada en razón de la materia o la titularidad) hará 5G más robusto y contribuiría, por un nivel más exigente de homologación, a la más rápida sustitución de accesos 4G por 5G aún cuando el gran público aún no disponga de una aplicación imprescindible ("killer application" en expresión más rotunda en inglés) en 5G. En realidad, el potencial de 5G se explica por el desarrollo esperado de los "verticales" asociados, es decir, las aplicaciones sectoriales (siendo las TIC el más importante de entre ellos) de tal modo que según la consultora canadiense Precedence Research el mercado de servicios 5G en 2021 valía 65,5 mil millones de dólares y debería crecer a una media del 45 por ciento hasta el final de la presente década -cuando debieran estar disponibles las primeras especificaciones técnicas de la siguiente generación de tecnología móvil- hasta los 1,87 billones de dólares, cumplidas sobradamente las expectativas de ancho de banda, velocidad y latencia que hoy son todavía en cierta medida desafíos por superar.



Empresas & Finanzas

CONFERENCIA ANUAL RE:INVENT 2022

AWS aboga por el rendimiento para evitar frenar inversiones

La compañía lanza diez nuevos productos entre los que destaca un servicio de gestión de datos con Engie y Itaú

Lucía Gómez LAS VEGAS (EEUU).

La incertidumbre que se ha instalado en los últimos meses en el mundo occidental no ayuda a las inversiones. Con esta idea en mente, Amazon Web Services (AWS), la filial tecnológica del gigante americano, celebró durante la semana pasada en Las Vegas (EEUU) su conferencia anual re:invent 2022 en la que su CEO, Adam Selipsky, presentó diez novedades técnicas que tiene un mismo fin, mejorar el rendimiento de los procesos en la nube.

“En tiempos de incertidumbre, normalmente se recorta o se frena el ritmo de inversión”, recordó Selipsky durante su exposición inicial en la que ha estado presente *elEconomista.es*, “pero en el caso de la nube, es mucho más económico que utilizar sistemas tradicionales, más flexible ante circunstancias inesperadas”, apuntó. Con esta idea en mente, el primer ejecutivo de la filial tecnológica de Amazon fue presentando los diferentes servicios que se lanzan durante esa semana.

En este sentido, destaca Amazon DataZone, un nuevo servicio de gestión de datos que hace que sea más rápido y fácil catalogar, compartir y gobernar los datos almacenados en AWS en las instalaciones y en fuentes de terceros sin dejar de lado la seguridad. Para probar este nuevo servicio, AWS ha elegido, entre otros, a la energética Engie y al banco Itaú.

Fue precisamente Biljana Kaitovic, vicepresidenta de la compañía energética, la encargada de presentar parte de este lanzamiento, focalizándose en la importancia que la adopción de esta tecnología tendrá para conseguir la neutralidad en carbono. “Los datos y el mundo digital juegan un papel clave en la transición energética”, recordó, apuntando a que a través de este software podrán mejorar la optimización de las fuentes renovables, el manejo de la energía descentralizada e incluso reducir la energía utilizada, entre otras cosas.

‘Water positive’ en 2030

Durante la semana pasada, AWS llevó a cabo decenas de lanzamientos que tendrán como eje vertebrador sus centros de datos. Estos centros son consumidores intensivos de energía -para lo que tienen programas de renovables- y agua. Es precisamente en este último punto en el que la compañía ha centrado otro de sus anuncios,



Adam Selipsky, CEO de AWS. AWS

Más de 50.000 asistentes presenciales

La conferencia anual de AWS, re:invent 2022, consiguió congregarse en el Venetian de Las Vegas (EEUU) a más de 50.000 asistentes presenciales, cifras cercanas a las récord cosechadas durante 2019, último año antes de la pandemia. La filial tecnológica de Amazon recuperó la presencialidad en la edición de 2021, si bien las normas Covid que todavía estaban vigentes en la mayoría de los países evitaron que hasta esta edición se recuperase el ambiente pre-pandémico.

poniendo sobre la mesa que se convertirá en *water positive*, es decir, devolverá más agua a las comunidades de la que utiliza en sus operaciones directas, para el año 2030. La empresa también anunció su métrica de eficiencia en el uso del agua a nivel mundial para 2021 de 0,25 litros de agua por kilovatio-hora, de la que informará anualmente.

“La escasez de agua es un problema importante en todo el mundo y con el anuncio positivo de hoy sobre el agua nos comprometemos a poner nuestro granito de arena para ayudar a resolver este reto que crece rápidamente”, dijo Adam Selipsky, CEO de AWS durante la conferencia inicial de re:invent 2022 en Las Vegas (EEUU).

@ Más información en www.economista.es

Wallbox y Meliá rebajan costes en hasta un 70% con el paso a la nube

Ambas compañías españolas han migrado sus sistemas en los últimos meses

Lucía Gómez LAS VEGAS (EEUU).

La cadena hotelera Meliá y el unicornio de cargadores para coche eléctrico Wallbox son dos de las empresas que han dado su salto a la nube de AWS, la filial tecnológica de Amazon, en los últimos meses. En sendas conversaciones con *elEconomista.es* durante el re:invent 2022 en Las Vegas (EEUU), directivos de ambas compañías admiten que este movimiento les ha llevado a un recorte de costes de hasta el 70%.

La cadena hotelera -primera en número de habitaciones en España y tercera en Europa- fue la primera en tomar la decisión de moverse hacia la nube. “Ya vendíamos habitaciones a través de la web en 1998”, señala en una conversación con este medio Chris Palomino, vicepresidente de IT de Meliá, si bien la transformación digital hasta conseguir lo que es hoy comenzó en 2014 cuando se movió la central de compras al *cloud*. Desde entonces, siguieron avanzando y para el momento en que la pandemia irrumpió en las vidas de todos ya tenían el 80% de sus sistemas migrados. “La pandemia nos permitió testear la nube y llegar a un tiempo de venta de apenas un minuto y ocho segundos para 2.000 habitaciones”, admite Palomino.

Con todo y con ello, la multinacional hotelera ha conseguido una reducción del coste total de operación y mantenimiento del 60%, cifra que se sitúa en la parte más alta de la horquilla de entre el 25 y el 70% que se habían marcado al inicio del proyecto. De forma adicional, el movimiento a la nu-

be ha permitido, señala Palomino, que el negocio aprenda a “probar cosas mucho más rápido”, produciéndose cambios también en los equipos de negocio y modificando la estrategia del grupo. En este sentido, admite que se han modificado, por ejemplo, la forma en la que se desarrollan las campañas de marketing, que hasta la migración a la nube se segmentaban en el tiempo y ahora se hacen de una sola vez.

El caso de Wallbox

En los últimos meses, el unicornio español de cargadores para coche eléctrico Wallbox ha culminado su paso a la nube de AWS. Darío Fernández, director de Cloud en la compañía con origen en Cataluña, señala en una conversa-

x2
NÚMERO DE CONSULTAS

Meliá reconoce que el rendimiento tras el paso a la nube es el doble que en las etapas anteriores

ción con *elEconomista.es* que en una compañía integrada verticalmente como la suya y con alrededor de un cuarto de la plantilla dedicada a la tecnología -300 personas de unas 1.200 en total- se abren “posibilidades infinitas” para probar nuevos desarrollos.

Fernández admite que el cambio a *spot* -sistema que permite la capacidad bajo demanda en la nube- la compañía ha logrado una reducción de costes de hasta el 70%, cifra que se ha reducido en un 66% más al acumular máquinas. Además de la importante reducción de costes, este uso de la nube les ha permitido mejorar la escalabilidad del producto en un momento en que la compañía está creciendo en nuevos mercados, como EEUU, y probar productos.



Evento de AWS en Las Vegas (EEUU). AWS

elEconomista.es

1. Periódico líder en información económica en español:

1																.		
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---	--	--

Prueba gratis los crucigramas de elEconomista.es

Evalúa tus conocimientos y disfruta de la mejor gimnasia mental

Beneficios:

- Ayudan a desarrollar el coeficiente intelectual
- Mejoran las habilidades lingüísticas
- Mantiene ejercitada la memoria
- Favorecen la concentración
- Aumentan el vocabulario



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

Bolsa & Inversión

El S&P 500 tiene que alargar su alza otro 7% para salir de territorio bajista

El Dow Jones ya anotó una subida superior al 20% desde mínimos del año gracias al rebote

El mercado europeo se adelantó a Wall Street con el EuroStoxx 50 en busca de los 4.000 puntos

S. Fernández / F. Monreal MADRID.

La renta variable ha tomado impulso en la recta final del año y a la espera de ver si el rally se prolongará hasta Navidad, los grandes índices occidentales se apuntan un rebote que cancela el territorio bajista en la mayor parte de ellos. Sin embargo, el S&P 500 todavía tiene que extender su impulso otro 6,7% para salir del mismo, que supondría ver a la principal referencia de Wall Street cotizando en la zona de los 4.300 puntos.

Las expectativas del mercado depositadas en 2023 también han aupado a los índices este año, a la espera de una confirmación por parte de los bancos centrales de que no van a mantener su discurso *hawkish* y que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) *pivotará* a finales del año que viene, según las estimaciones de *Bloomberg*. Del mismo modo, se espera que los tipos de referencia en EEUU no vayan más allá del 5% que se tocarán antes de cerrar el primer semestre aunque se antoje complicado que el S&P 500 pueda borrar las pérdidas del 15% del índice que acumula en 2022.

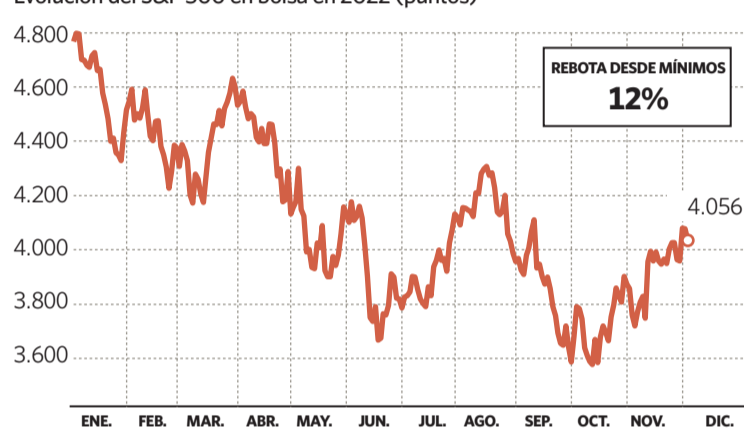
Esas políticas más laxas de la Fed vienen motivadas por esa mejora de los datos de inflación de los últimos meses. “Una forma de abordar el final del mercado bajista es medir lo que el mercado está valorando, y en este caso, en una economía donde no hay recesión, el S&P 500 suele caer alrededor de un 15% de media; cuando la hay, los descensos superan el 35%”, exponen desde la gestora Evli Fund Management. “Por tanto, el mercado no está descontando una recesión ya que la caída máxima ha sido del 25%, aunque de cara al año que viene todavía hay mucha incertidumbre; este cambio de rumbo en el mercado bajista puede llegar cuando por fin la Fed indique que va a ralentizar el ritmo de subidas de tipos, momento en el que creemos que el mercado podría pasar a ser alcista”, concluyen desde la firma.

El Dow Jones se adelanta

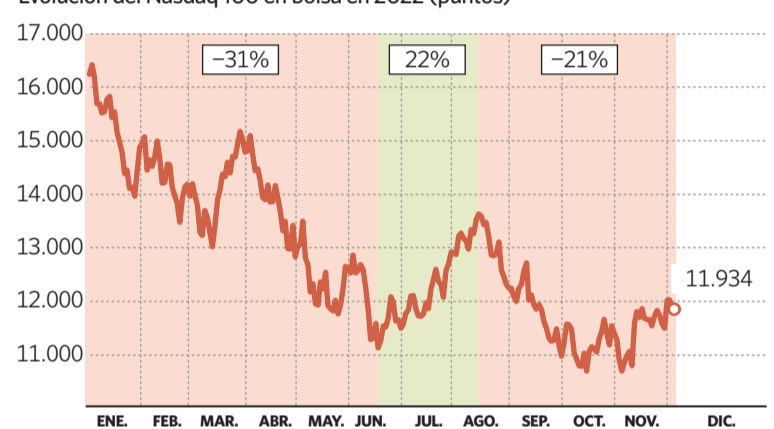
En este contexto, el Dow Jones ya anotó más de un 20% desde su mínimo del año, en los 28.725 puntos, dejando atrás al S&P 500 y al Nasdaq 100. El índice tecnológico neoyorquino ha sufrido de los mayores castigos de los inversores este año y se mantiene en un mercado bajista. Sin embargo, dada la volatilidad

S&P 500 pierde un 14% en el año

Evolución del S&P 500 en bolsa en 2022 (puntos)



Evolución del Nasdaq 100 en bolsa en 2022 (puntos)



Índices fuera de zona bajista

Índice	¿EN TERRITORIO BAJISTA?	VAR. EN BOLSA EN 2022 (%)	REBOTE DESDE MÍNIMOS (%)
DOW JONES*	NO	-5,8	21
EUROSTOXX 50	NO	-7,1	19
IBEX 35	NO	-3,3	11
DAX 40	NO	-8,6	20

Fuente: Bloomberg. (*) Datos a media sesión.

elEconomista

del índice, llegó a salir del mismo en un primer momento (véase gráfico). Y es que el Nasdaq 100 llegó a acumular caídas superiores al 20% durante el primer semestre del año, recuperándose un 22% hasta agosto y volviendo a caer otro 21% desde entonces hasta los mínimos del año en los 10.690. Desde entonces, se levanta menos de un 11,5%.

Los catalizadores que han empujado al Dow Jones a cancelar su plano bajista fueron los últimos datos de inflación en Estados Unidos. La evolución de los precios en el país también sentaron bien a los índices del Viejo Continente que se adelantaron a Wall Street a la hora de anotarse movimientos al alza superiores al 20%, lo que cierra el territo-

rio bajista. En este punto se situó el EuroStoxx 50 hace menos de dos semanas y de la mano fue el Dax 40 alemán (ambos llegaron a perder más de un 20% desde el primero de enero hasta marzo, cuando los inversores volvieron a la liquidez tras el primer mes de enfrentamientos entre Ucrania y Rusia).

Las bolsas continentales, de hecho, alcanzaron la semana pasada el objetivo más ambicioso que se manejaba desde Ecotrader cuando semanas atrás se detectó el posible suelo del índice continental en los mínimos de octubre.

“El alcance del rango resistivo de los 4.000/4.050 puntos del EuroStoxx debe ser vigilado ya que lo normal es que provoque ciertas dudas entre los inversores, lo cual podría acabar derivando en la formación un techo, cuando menos temporal, dentro del rebote”, advierte Joan Cabrero, analista técnico y estratega de Ecotrader, quien a pesar de considerar que todavía es pronto para favorecer el fin del rebote, es consciente de que el riesgo de que estemos muy cerca de la conclusión del mismo “es muy alto”.

No obstante, lo más importante es que en el caso de superar esa co-

ta de los 4.000/4.050 puntos no se estaría delante de una señal de compra, pero sí que estaríamos ante algo muy positivo para la renta variable europea, porque se alejaría el riesgo de que en una próxima caída se perdieran los mínimos de octubre en los 3.250 puntos.

“Es decir”, matiza Cabrero, “el EuroStoxx 50 podría irse al techo

El Ftse 100 de Londres y el Ibex 35 son las excepciones europeas

La principal referencia del parqué francés, el Cac, aún no ha seguido los pasos de los dos índices más importantes de Europa, el EuroStoxx 50 y el Dax 40 alemán. Y el Ftse 100 de Londres y el Ibex 35 corren una suerte diferente. Los vaivenes de estos dos índices han sido menos volátiles que los de sus pares y en ningún momento del 2022 se han anotado movimientos superiores al 20% ni al alza ni a la baja. En el caso del Ftse británico no ha llegado a anotar pérdidas superiores al 15% ni avances su-

periores al mismo porcentaje en divisa local. Desde los mínimos del año sube un 12% y actualmente es el único gran índice a este lado del Atlántico que cotiza en verde en 2022 (cotiza un 2% por encima del cierre de 2021). El balance anual del Ibex 35, por su parte, no se encuentra en positivo, aunque le resta una subida del 4% para conseguirlo. Pero tampoco ha llegado a entrar en zona bajista gracias al peso bancario dentro del selectivo, entre otros, que se ha aprovechado del alza de tipos.

Europa quiere alejar el riesgo de que en una próxima caída se pierdan los mínimos de octubre

de lo que podría ser un amplio lateral de largo plazo en los 4.415 puntos, que son los máximos vistos el pasado mes de enero”.

Pese a todo la ecuación rentabilidad/riesgo sigue siendo poco atractiva a estos niveles tras acumular un alza del 20% en apenas dos meses, por lo que sería necesario asistir a una consolidación o corrección de parte del rebote para tener de nuevo una ventana de compra atractiva por técnico.

Renta variable

Reacciones exacerbadas en bolsa

Llevamos varios meses en un entorno de mercado especialmente sensible a las decisiones y publicaciones relevantes para los inversores, sobre-reaccionando tanto al alza como a la baja en muchas ocasiones. Este sentimiento se repitió la semana pasada después del discurso de Powell y el dato preliminar del PIB de EEUU pa-

ra el tercer trimestre. Los índices americanos, con fuerza ese día, cerrando con subidas del entorno del 4,5% el Nasdaq y el S&P 500. Estas situaciones tenderán a repetirse de cara a las siguientes reuniones de la Fed y el BCE, donde irán indicando cuál es el rumbo que mantendrán las políticas monetarias de ambas instituciones.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	-4,36	20,42
Amundi IS S&P 500 ESG AE-A	-1,29	20,07
Vontobel mtX Sust EmMkts Ldrs H EUR	-26,39	25,38
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	-8,43	20,08

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2022 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	-0,42	0,97	10,75	4,58
Cac40	0,37	-0,86	10,86	3,34
Dax Xetra	-0,14	-4,86	11,54	3,49
Dow Jones	-0,17	-1,01	18,73	2,03
CSI 300	2,52	-21,02	13,16	2,48
Bovespa	3,27	7,73	5,99	10,25
Nikkei 225	-1,79	-0,90	15,16	2,16

Renta fija

La curva de deuda aumenta su pendiente

Powell nos concedió un titular muy potente el miércoles por la tarde cuando afirmó que había llegado el momento de moderar el ritmo de las subidas de los tipos. La frase que todo inversor y ciudadano quería escuchar desde hace meses. Sin embargo, el mensaje subyacente no varió en demasía y la institución se encargará

ahora en que las condiciones financieras sean lo suficientemente duras como para no afectar a la demanda y a la inflación. Los mercados de deuda profundizaron en sus dudas sobre la economía de EEUU, por lo que la curva del *Treasury* aumentó su pendiente negativa a los 75 puntos básicos para el tramo 2-10 años.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Mutufondo A FI	-4,8	4,96
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	-5,41	4,8
MS INV F Euro Strategic Bond A	-14,16	9,51
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	-9,54	6,33

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,35	2,87	3,23
Alemania	1,82	2,11	1,86	1,69
Reino Unido	3,81	3,36	3,17	3,51
EEUU	4,69	4,33	3,58	3,63
Japón	-0,13	-0,02	0,26	1,50
Brasil	-	13,37	12,82	

Materias primas

El gas adelanta la llegada del invierno

La llegada del frío a Europa ha impulsado de nuevo los precios del gas al alza en esta región. El mercado es consciente de que, en Europa, a pesar de tener unas reservas suficientes para afrontar el invierno, existe incertidumbre sobre la capacidad de las economías de realizar las compras necesarias para 2023. Aún no ha llega-

do la primera ola de frío, pero está a la vuelta de la esquina, y el precio del gas lo ha constatado. En noviembre, el precio del gas medido en euros por MW/h ha subido un 20% hasta 140 al cierre. El inicio del invierno será clave para ver cómo gestionan las economías el consumo de gas para afrontar los primeros envites del invierno.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Carmignac Pf Climate Transifn A EUR Acc	-11,1	21,41
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	1,14	26,62
Threadneedle (Lux) Enhanced Cmts AEH	20,56	20,6
Ofi Fincl Inv Precious Metals R	-0,11	16,09

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	86,50	3,43	24,16
Petróleo WTI	81,02	6,21	21,83
Oro	1.790,10	2,06	1,67
Cobre	381,50	5,17	-11,26
Níquel	27.495,00	5,85	37,10
Aluminio	2.462,99	4,96	-8,32
Cacao	639,50	-4,27	10,83
Trigo	1.438,75	0,17	15,63

Gestión alternativa

Fondos afectados por la crisis de la Juventus

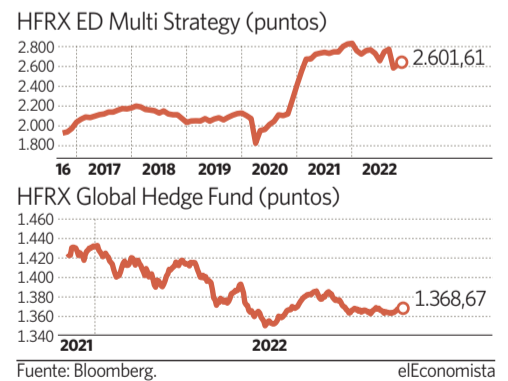
El fútbol es el protagonista durante estas semanas gracias al mundial y los mercados también se contagian de esta tendencia. La crisis institucional y futbolística de la Juventus FC ha llegado a reflejarse en su capitalización de mercado, alcanzado una caída de más de 78% tras el máximo alcanzado en abril del 2019 al coronarse co-

mo campeón de la Serie A, desde 2012 hasta 2020. El fin del reinado de la *Vecchia Signora* y la dimisión en la presidencia del club de Andrea Agnelli la semana pasada han afectado a los fondos de cobertura, Lindsell Train y Southern Asset Management, con una participación accionarial del 11,9% y 2,09% respectivamente.

Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Renta 4 Pegasus R FI	-8,42	8,76
Threadneedle (Lux) Credit Opps 1E	-5,45	3,71
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	-4,3	6,65
Dunas Valor Prudente I FI	-0,07	1,03

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis. elEconomista



Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES					VALORES	PREVISIONES				
	ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024		ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024		ÚLTIMO CRUCE	MAR/22	JUN/22	2023	2024
Euro-Dólar	1,05	1,12	1,06	1,07	1,10	Euro-Franco Suizo	0,99	1,08	1,10	0,98	1,02	Dólar-Yuan	7,05	6,38	6,66	6,98	6,82
Euro-Libra	0,86	0,83	0,85	0,89	0,89	Libra-Dólar	1,15	1,21	1,25	1,21	1,23	Dólar-Real Brasileño	5,22	5,30	5,48	5,25	5,15
Euro-Yen	142,16	129,50	136,00	141,50	138,00	Dólar-Yen	135,22	115,00	129,00	132,00	126,00	Dólar-Franco Suizo	0,94	0,93	0,97	0,94	0,95

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2022 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2022 (%)	PER 2022 ²	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	180,40	-4,85	16,24	7,32	19.318	2,37	22,10	211,95	V
⬇️ Acciona Energía	37,18	-2,00	25,14	14,12	12.683	1,33	18,81	41,87	M
⬆️ Acerinox	9,40	0,88	-6,27	-17,47	5.294	5,93	3,01	12,44	C
⬆️ ACS	27,30	0,52	27,04	15,83	13.389	7,39	14,59	30,93	M
⬇️ Aena	122,80	-1,17	-6,97	-11,53	17.249	3,11	29,07	138,03	M
⬇️ Amadeus	51,76	-0,58	-9,61	-13,21	31.543	1,03	33,83	60,11	M
⬆️ ArcelorMittal	25,70	0,90	3,40	-9,43	6.893	1,77	2,65	31,82	C
⬆️ Banco Sabadell	0,86	0,61	43,88	45,49	17.120	5,92	6,28	1,11	C
⬇️ Banco Santander	2,81	-0,14	0,72	-4,35	106.365	5,40	5,35	3,99	C
⬆️ Bankinter	6,16	1,18	40,43	36,66	17.505	4,97	10,24	7,20	C
⬆️ BBVA	5,61	0,83	17,60	6,90	65.605	7,91	5,77	6,84	C
⬆️ CaixaBank	3,42	0,06	47,33	41,72	44.496	6,69	9,00	4,17	C
⬇️ Cellnex	33,90	-0,96	-33,30	-33,66	73.205	0,15	-	51,34	C
⬇️ Enagás	17,29	-1,31	-12,86	-15,27	14.267	9,95	12,36	16,75	V
⬇️ Endesa	17,93	-0,19	-7,84	-11,26	15.771	7,46	9,55	21,91	C
➡️ Ferrovial	26,08	0,00	1,88	-5,37	22.673	2,73	113,89	27,80	M
⬆️ Fluidra	14,14	2,39	-58,41	-59,83	8.024	5,04	10,79	20,37	C
⬆️ Grifols	10,62	0,62	-31,96	-37,10	16.176	0,27	19,55	17,13	M
⬇️ Iberdrola	10,85	-0,60	12,72	4,28	102.931	4,31	16,67	11,95	M
⬆️ Inditex	25,29	0,48	-9,79	-10,20	64.273	4,53	19,82	28,07	C
⬆️ Indra	10,55	4,77	4,87	10,82	13.700	2,04	10,70	12,18	C
⬆️ Inm. Colonial	6,05	1,09	-20,62	-24,47	7.123	4,08	20,79	7,09	C
⬆️ IAG	1,56	0,97	0,29	-8,22	13.592	0,19	35,55	1,76	M
⬇️ Mapfre	1,81	-0,06	-0,14	0,42	4.883	7,83	9,11	2,04	M
⬇️ Meliá Hotels	5,15	-1,15	-7,83	-14,28	4.132	0,00	27,37	6,74	M
⬆️ Merlin Prop.	8,92	0,11	2,68	2,64	6.382	10,91	15,11	10,83	C
⬇️ Naturgy	26,77	-0,37	9,49	-6,50	6.226	4,48	17,76	24,57	V
⬆️ Pharma Mar	69,36	0,12	26,43	21,64	3.634	0,79	26,26	74,34	M
⬇️ Redeia	17,06	-1,39	-7,36	-10,35	12.174	5,86	13,83	17,39	V
⬇️ Repsol	14,62	-1,32	44,72	40,09	62.689	4,59	3,59	17,83	C
⬆️ Rovi	37,18	0,32	-41,36	-49,62	7.452	2,83	11,79	61,70	C
⬆️ Sacyr	2,69	1,59	27,49	17,67	6.744	3,94	11,75	3,43	C
⬇️ Siemens Gamesa	18,02	-0,06	-18,08	-14,50	36.589	0,00	-	17,98	V
⬇️ Solaria	16,97	-2,13	7,24	-0,88	6.954	0,00	25,14	18,88	M
⬇️ Telefónica	3,58	-1,59	-2,98	-7,06	242.276	8,38	11,05	4,51	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2022 %
Madrid	834,10	-0,25	-3,21
París Cac 40	6.742,25	-0,17	-5,74
Fráncfort Dax 40	14.529,39	0,27	-8,53
EuroStoxx 50	3.977,90	-0,17	-7,46
Stoxx 50	3.805,46	-0,31	-0,34
Londres Ftse 100	7.556,23	-0,03	2,33
Nueva York Dow Jones²	34.305,98	-0,26	-5,59
Nasdaq 100³	11.913,41	-1,07	-27,00
Standard and Poor's 500²	4.057,18	-0,48	-14,88

Mercado continuo

Los más negociados del día	Los mejores	Los peores
Telefónica 242.276.000	Árma 6,94	Metrovacesa -10,67
Banco Santander 106.364.800	OHLA 5,97	Acciona -4,85
Iberdrola 102.930.500	Indra 4,77	Ence -4,75
Cellnex 73.205.330	DF 4,29	Prisa -4,71
BBVA 65.604.550	Gestamp 3,92	Tubos Reunidos -4,10
Inditex 64.273.190	Técnicas Reunidas 3,80	Nyasa -3,88

Los mejores de 2022

	CAMBIO 2022 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€ ¹	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2022 ²	PER 2023 ³	PAY OUT ⁴	DEUDA/EBITDA ⁵
1 Nyasa	350,00	0,03	0,00	20	84	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	45,49	0,95	0,53	4.845	17.120	6,28	6,89	31,61	-
3 CaixaBank	41,72	3,64	2,22	27.575	44.496	9,00	8,26	3,35	-
4 Berkeley	41,00	0,50	0,09	94	539	-	-	0,00	-
5 Repsol	40,09	16,23	9,63	20.138	62.689	3,59	4,58	36,67	1,74

Eco10
Cierre: 119,35
Var. Pts: -1,03
Var.: -0,86%
Var. 2022: -13,50%



Eco30
Cierre: 2.177,49
Var. Pts: -12,68
Var.: -0,58%
Var. 2022: -2,24%



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

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2022 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2022 (%)	PER 2022 ²	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Adolfo Domínguez	3,96	-1,74	5,04	4,21	3	-	-	-	-
⬇️ Aedas Homes	14,98	-0,53	-35,96	-33,57	166	14,77	5,78	23,22	C
⬆️ Airbus	110,90	0,97	9,72	-1,42	452	1,57	22,35	147,83	C
⬇️ Airtificial	0,06	-0,98	-35,36	-29,85	15	-	-	-	-
➡️ Alantra Partners	13,35	0,00	-13,03	-12,75	3	-	-	-	-
⬆️ Almirall	9,39	1,51	-12,49	-16,90	1.965	1,93	37,41	12,84	C
⬆️ Amper	0,17	0,24	-0,35	-0,94	62	-	-	-	-
➡️ Amrest	4,23	0,00	-30,74	-29,58	5	0,00	36,74	7,59	C
⬆️ Applus+	6,32	1,94	-19,95	-21,83	2.678	2,67	7,75	9,37	C
⬆️ Árma	7,70	6,94	-14,44	-16,12	11	0,00	35,48	10,00	C
⬆️ Atresmedia	3,40	-0,12	-3,41	1,92	1.356	11,38	7,20	3,62	M
⬆️ Audax Renovables	0,86	2,49	-30,40	-31,51	375	-	-	34,52	0,75
⬇️ Azkoyen	6,04	-0,33	36,16	30,88	35	-	-	-	-
⬇️ Berkeley	0,21	-1,86	81,55	41,00	539	-	-	-	-
➡️ Bodegas Riojanas	3,68	0,00	10,18	15,00	-	-	-	-	-
⬆️ Clínica Baviera	18,00	-0,28	-7,22	-15,09	154	7,61	10,00	24,30	C
⬇️ Coca-Cola European P.	51,00	0,00	14,66	3,03	17	3,26	15,21	-	C
➡️ CAF	28,10	-1,23	-17,98	-21,46	1.790	3,03	14,56	-	-
⬇️ CIE Automotive	45,30	-0,66	-6,68	-11,21	1.132	2,21	21,47	66,93	-
⬇️ Corp. Financ. Alba	45,30	-0,66	-6,68	-11,21	1.132	2,21	21,47	66,93	C
⬆️ Deoleo	0,25	1,43	-14,78	-14,31	31	-	4,14	0,36	C
➡️ Desa	14,80	0,00	18,40	9,63	-	5,68	8,97	-	-
➡️ Dia	0,01	-0,71	-10,90	-12,58	189	-	-	0,03	C
⬆️ DF	0,73	4,29	-20,04	-16,71	737	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	15,32	0,79	-5,81	-9,24	840	3,97	17,33	17,75	M
⬇️ Ecoener	4,80	-0,21	6,90	9,09	52	-	12,06	-	-
⬆️ eDreams Odigeo	4,08	0,37	-39,63	-57,99	324	-	-	7,23	C
⬆️ Elecnor	10,60	0,47	8,16	0,95	44	3,90	8,17	16,75	C
⬇️ Ence	2,93	-4,75	30,39	29,24	4.309	8,92	8,06	4,04	M
⬆️ Ercros	3,39	1,04	17,30	14,14	313	3,83	5,06	-	-
⬆️ Faes Farma	3,70	0,54	11,63	6,24	828	4,25	12,36	4,26	V
⬆️ FCC	8,87	0,80	-12,18	-19,95	278	4,51	9,66	13,56	C
⬇️ GAM	1,19	-3,66	-20,47	-20,74	4	-	16,93	-	-
⬆️ Gestamp	3,71	3,92	-9,86	-16,63	2.981	3,40	8,45	4,59	C
⬆️ Global Dominion	3,75	0,81	-14,40	-20,06	225	2,46	13,97	5,80	C
⬇️ Grenergy	30,58	-3,53	1,43	5,45	2.011	-	32,67	-	-
⬆️ Grupo Catalana Occ.	29,75	0,17	4,39	-0,83	521	4,64	7,38	42,14	C
➡️ Grupo Ezentis	0,09	0,00	-52,70	-50,33	-	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	13,40	1,52	-26,17	-25,56	25	2,01	17,87	23,30	C
➡️ Inm. Sur	7,80	0,00	5,27	3,36	-	3,91	13,33	10,85	C
➡️ Innov. Solutions	0,56	0,00	-31,72	-20,11	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,69	2,48	-24,23	-17,48	13	-	22,42	-	-
⬆️ Lar España	4,45	1,02	-4,56	-10,34	67	9,15	13,36	7,50	C
⬆️ Línea Directa	1,01	0,10	-33,92	-37,02	357	6,52	14,90	1,25	M
⬇️ Lingotes	6,30	-2,48	-47,50	-47,50	6	-	126,00	-	-
⬆️ Logista	23,28	1,39	41,43	32,80	5.024	6,70	12,10	25,45	C
⬇️ Mediaset	3,18	-0,87	-24,03	-22,63	253	4,21	5,59	-	-
⬇️ Metrovacesa	6,70	-10,67	4,64	2,26	1.145	20,30	31,16	-	-
⬆️ Miquel y Costas	11,08	1,84	-14,90	-15,42	60	-	-	-	-
➡️ Montebalito	1,20	0,00	-5,51	-12,49	6	-	-	-	-
⬆️ Naturhouse	1,60	0,63	-16,45	-16,88	1	10,00	8,42	-	-
⬇️ Neinor Homes	8,60	-3,15	-10,96	-8,60	381	8,00	7,06	-	-
⬆️ NH Hoteles	3,12	0,32	5,76	2,63	50	0,00	55,71	3,78	M
⬆️ Nicolás Correa	5,16	0,78	-14,85	-14,00	13	3,49	9,83	8,10	C
⬇️ Nueva Exp. Textil	0,48	-3,84	4,03	18,52	140	-	-	-	-
⬇️ Nyasa	0,02	-3,88	350,0						

Economía

La inversión productiva se frenará en 2023 por el endurecimiento del crédito

Funcas prevé que el desembolso en bienes de equipo avance un 0,1% en nuestro país

Sólo una mejor ejecución de los fondos Next Generation evitará el parón en este apartado

Carlos Reus MADRID.

El músculo inversor español se congelará en 2023. La mayoría de las previsiones prevé un estancamiento de la formación bruta de capital fijo (la inversión de carácter más productivo) el año que viene, lastrada por el freno absoluto de la compra de equipos y otros productos, cuyo crecimiento se desacelerará hasta un ínfimo 0,1%. El indicador se apagará al ritmo que lo hará la economía española. “En 2023, el crecimiento del PIB se moderará muy significativamente, hasta situarse en el 1,4%, a resultados de la debilidad de la actividad en el segundo semestre de este año y en el primer trimestre del próximo”, apunta el Banco de España en su último informe de proyecciones macroeconómicas. El regulador pronostica una aportación mínima de la inversión productiva a la actividad el año que viene. “Es muy sensible a la desaceleración económica”, afirma Raymond Torres, director de Coyuntura Económica de Funcas. La entidad pronostica un leve crecimiento del 0,7% del PIB en 2023.

La caída de las adquisiciones destinadas a la fabricación de bienes responde al endurecimiento de las condiciones de financiación decretadas por el Banco Central Europeo (BCE) como receta para luchar contra la crisis de precios que asola a la Unión Europea. “Las entidades van a ser más exigentes para financiar las compras de equipo, en un entorno en el que la política monetaria ha dado un giro importante que va a continuar en el medio plazo”, asegura Torres.

El previsible deterioro de la inversión productiva caerá bajo el

enorme peso de la galopante inflación que seguirá adherida a la economía comunitaria en 2023. A pesar de la senda bajista en la que ha entrado el IPC español durante los últimos meses, el índice subyacente sigue mostrando un avance crónico. Según el indicador adelantado, cerrará noviembre en 6,3%, solo cinco décimas por debajo de la tasa general. El nivel esconde un incremento del precio de los productos que resiste a los efectos del abaratamiento de la energía previo al invierno. Según los datos publicados por Funcas, 2022 podría concluir con un índice de formación bruta de capital fijo de equipo del

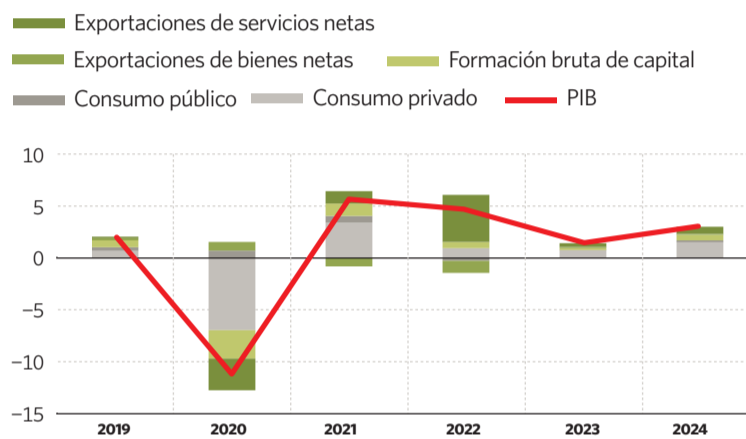
La formación bruta de capital sufre con rapidez los efectos de la desaceleración económica

5,5%, síntoma del acelerón de la inversión previa a un complicado año. “Las mayores tasas de inflación proyectadas, las condiciones de financiación menos favorables, las dificultades para que las empresas de las ramas más afectadas por el recrudecimiento de la crisis energética desarrollen su actividad, el aumento de la incertidumbre y el debilitamiento de la demanda global son factores que contribuyen a explicar esta notable revisión a la baja del crecimiento del próximo año”, afirma el Banco de España.

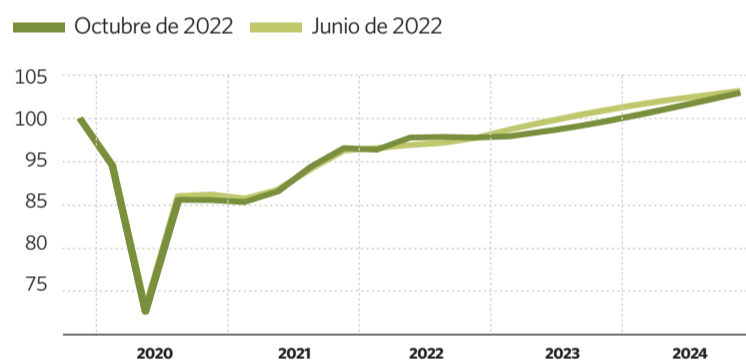
Los cálculos son pesimistas, pero existe un salvavidas al que la inversión se podrá agarrar. Todo de-

Pérdida del ritmo del PIB en 2023

Crecimiento del PIB y contribuciones de los principales componentes (%)



PIB real. Nivel (IV TR 2019 = 100)



Evolución prevista de la inversión productiva (%)

CONCEPTO	DATOS OBSERVADOS				PREVISIONES	
	MEDIA 08-13	MEDIA 14-19	2020	2021	2022	2023
Formación bruta de capital fijo	-7,6	4,8	-9,7	0,9	5,1	1,7
Construcción	-10,7	4,9	-10,2	-3,7	4,6	3,2
Equipo y otros bienes	-2,7	4,8	-9,2	5,8	5,5	0,1

Fuente: INE y BE, Funcas.

elEconomista

pende de la buena gestión que los gobiernos central y autonómicos hagan de los fondos Next Generation. “Aunque la ejecución de los

fondos del NGEU está siendo más lenta de lo que se esperaba cuando se aprobó el Plan de Recuperación, se espera que a final de 2026 se si-

túe cercana al 100% de lo planificado, y que siga sosteniendo una parte de la inversión”, afirma Félix Lores de BBVA Research.

El refugio de la ayuda europea

La financiación europea se presenta como el asidero económico. La entidad calcula que las ayudas europeas podrían tener un impacto de 1,5 puntos básicos sobre el crecimiento del PIB en 2023, y de 2,5 puntos entre los años 2024 y 2026.

No obstante, en sus pronósticos difundidos el pasado jueves, el banco reconoce que si España no contara con el esfuerzo de inversión pública previsto, “la evolución del

Las ayudas de la UE podrían tener un impacto acumulado de cinco puntos en el PIB hasta 2026

PIB estaría más cerca de la contracción que de un moderado crecimiento”. La ejecución de los fondos lleva cierto retraso con respecto a las metas previstas. Hasta octubre, se han licitado contratos por importe equivalente a más del 43% del total del gasto programado. De ellos, casi un 32% se han adjudicado. “Parece que la ejecución ha tomado ya una velocidad de crucero, y que podría demostrar un mejor comportamiento a lo largo del próximo año 2023”, añade el director de Coyuntura de Funcas, que insiste en que la financiación comunitaria ha relanzado la inversión a lo largo del presente año.

La recesión en Europa frenará la demanda en España

C. R. MADRID.

La contracción económica que los organismos internacionales si vaticinan para los grandes países europeos, podrá un palo en la rueda de la inversión productiva. Alemania sufrirá una contracción del 0,6% el año que viene, según los cálculos de otoño difundidos por la Comisión Europea. Los analistas del Ejecutivo comunitario consideran que “las exportaciones sufrían persis-

tentes interrupciones comerciales agravadas por la guerra de agresión rusa contra Ucrania”. Alemania vendió a España en 2019, año previo al Covid, productos por valor de 39.929 millones de euros, según la Dirección General de comercio. De ellos, casi un 13% fueron bienes de equipo, otro 10% correspondieron a productos de maquinaria industrial. A ello, se añade el fuerte impacto que la crisis energética ha tenido sobre la industria. Buena parte de los gru-

pos españoles más importantes se han visto obligados a detener su actividad en momentos puntuales de este 2022, generando una caída de los ingresos con los que no contarán para adquirir maquinaria.

En contra, los cuellos de botella que han paralizado la actividad de sectores clave como la automoción, podrían seguir desatascándose durante los próximos meses. “Hay que tener en cuenta los menores obstáculos que se observan en el comer-

cio a nivel mundial debido a las reducciones en el coste de transporte de mercancías, a la mayor disponibilidad de contenedores y a cierta mejora en los tiempos de espera para acceder a insumos en la industria”, afirma Lores, del departamento de análisis de BBVA.

Su análisis coincide con el de la Comisión Europea, que confía en que “los cuellos de botella en la producción debido a la escasez de materias primas y equipos se disipen

gradualmente”.

Aun así, el organismo presidido por Christine Lagarde prevé que la inversión total en la Unión Europea se desacelere notablemente desde un crecimiento anual del 3% en 2022 al 0,5 % en 2023. “Al ser de corta duración y no excesivamente profunda, no se espera que la recesión económica provoque una gran destrucción de capital”, argumentan en sus previsiones económicas de otoño.

Economía

La menor eficiencia del sector público lastra a la economía valenciana

Emplea casi el doble de tiempo que el Estado en los procesos de contratación

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La Comunidad Valenciana ha perdido durante las últimas décadas riqueza y puestos en el ranking de autonomías por renta per cápita en el conjunto de España. Una evolución que tiene como factor fundamental la baja productividad de la economía valenciana según un informe del Instituto Valenciano de Investigación Económica (Ivie). Una realidad que tiene sus raíces tanto en su tejido empresarial como en el sector público, donde no sólo apunta a una menor financiación y recursos públicos, sino también a una "gestión pública poco eficiente" frente a otras administraciones.

El informe *Situación y retos de la Economía valenciana* incluye ese bajo grado de eficiencia como una de las cinco debilidades que explican que la economía valenciana no sólo se sitúe por debajo de la media española, sino que desde la gran crisis de 2007 la brecha se haya agrandado. "La distancia que nos separa de la renta por habitante de España ha aumentado del 10% en 2007 al 12% en 2021 y hemos retrocedido dos posiciones (de la 10 a la 12) en el ranking regional", recoge.

El estudio dirigido por Joaquín Maudos, director adjunto de Investigación del Ivie y catedrático de la Universidad de Valencia, basa ese argumento en comparativas como el tiempo necesario para los procesos administrativos en los distintos organismos públicos. Para ello toma como ejemplo la contratación pública, que además supone la fórmula por la que se realiza casi la mitad de los gastos de las arcas autonómicas. "Una parte muy importante del gasto que realiza la Generalitat Valenciana y sus organismos se materializa en compras de bienes y servicios, inversiones y conciertos para la prestación de servicios, ya que representa casi la mitad (en concreto, el 48,6%) del gasto total".

Un importante volumen de fondos públicos en que la acumulación de retrasos o aplazamientos conlleva costes extras. "Es fundamental que los procesos de contratación de esos bienes y servicios sea eficiente, sin que existan demoras excesivas", apunta el informe. Unos plazos que el estudio compara en el caso valenciano con otras administraciones y llega a la conclusión que prácticamente dobla el tiempo necesario para llevarlos a cabo. "El análisis de los procesos de contratación pública muestra que los que realiza la Generalitat son más lentos que los de otras administraciones

La eficiencia de la Administración valenciana

Duración media de los procedimientos de contratación

	DÍAS
Administración General del Estado	72
Administración Generalitat Valenciana	130
Entes públicos GV	114
Entidades público empresariales GV	93
Fundaciones CV	90
Universidades públicas valencianas	89
Organismos autónomos GV	81
Sociedades mercantiles GV	71

Empleados públicos autonómicos por población

CCAA	OCUPADOS EN ADMINISTRACIÓN AUTONÓMICA POR 1.000 HABITANTES 2021
Extremadura	50,8
Asturias	43,2
Navarra	43,0
Aragón	42,2
Cantabria	41,5
Castilla y León	40,8
Murcia	40,3
La Rioja	39,7
Castilla La Mancha	37,3
Galicia	36,9
País Vasco	35,9
Andalucía	35,3
Total CCAA	34,2
Canarias	32,2
Comunidad Valenciana	32,1
Madrid	30,6
Cataluña	27,6
Baleares	26,3

Fuente: Ivie.

elEconomista

La infrafinanciación y la menor inversión en infraestructuras también merman la capacidad regional

nes públicas, ya que conllevan de media 130 días frente a 72 de la Administración General de Estado".

El análisis del Ivie, a partir de los datos recopilados durante más de dos años, muestra que esos plazos son similares tanto en la Administración valenciana como en la mayoría de su sector público. Sólo las sociedades mercantiles de la Generalitat logran recortar, por un día, los plazos en contratación de la administración estatal.

"Es un indicador que muestra por tanto que hay un amplio margen de maniobra para la mejora y ganancia de eficiencia en la contratación pública", concluye el propio estudio del Ivie, que coincide así en uno de los diagnósticos en que la propia patronal autonómica CEV insiste continuamente: la necesidad de una reforma para hacer más eficiente la Administración y, de paso, agilizar la burocracia pública en la autonomía. Medidas que además contribuirían a reducir el gasto público, frente al continuo aumento de la presión fiscal para hacer frente al continuo incremento de los presupuestos autonómicos.

El análisis del Ivie también apunta otras debilidades del sector público que explican esa menor eficiencia, fundamentalmente la escasez de recursos humanos y fon-

El hándicap del tamaño de las empresas

En su análisis, el informe del Ivie también apunta varias razones de la menor productividad de la economía valenciana en el sector privado. Algunas son endémicas, como la especialización tradicional en actividades que generan menos valor y menor productividad. Según el estudio, en sólo 11 de 60 ramas de actividad la Comunidad Valenciana supera la productividad media nacional. La otra es el reducido tamaño medio de las empresas valencianas, especialmente con las regiones que encabezan estos rankings y que además incide en que se invierta menos en intangibles y en I+D+i.

dos en comparación con otras autonomías. Así, el número de empleados públicos en relación a la población a la que atender es en la Comunidad Valenciana un 6% inferior a la media nacional, siendo la cuarta región con menor ratio.

Además del número, otro problema de la plantilla de la Administración valenciana es su envejecimiento. "El 40% de los empleados de la Generalitat Valenciana tiene más de 54 años y solo el 15% menos de 42 años", lo que además de suponer un problema de relevo también influye en un perfil de gestión "burocrático, orientado a cumplir normas y no a resultados."

El informe también considera que en las administraciones autonómicas se echa en falta la existencia de plazas de funcionarios públicos de alto rango y mayor cualificación, equivalentes a los abogados del Estado, economistas del Estado o técnicos comerciales del Estado. Unos profesionales que en la dirección administrativa también contribuirían a la evaluación de las políticas públicas y a la eficiencia del gasto.

El informe del Ivie también considera determinante de la menor productividad la infrafinanciación autonómica, que además de suponer menos recursos obliga a aumentar los destinados a devolver deuda e impide usarlos en políticas de incentivos industriales y de I+D. También destaca un déficit de inversión en infraestructuras frente a otros territorios.

Ceses y alarma por el atasco burocrático de las renovables

Á. C. Á. VALENCIA.

El atasco en la tramitación de las nuevas plantas de energías renovables, fundamentalmente de fotovoltaicas, en la Comunidad Valenciana se ha convertido en el máximo ejemplo de hasta que punto el exceso de burocracia y el celo político a la hora de tramitar pueden llegar a frenar una actividad económica. Incluso cuando ésta figura entre las prioridades del Gobierno valenciano de izquierdas desde hace siete años.

Los socios de la Generalitat Valenciana –el PSPV de Ximo Puig junto a Compromís y Podemos–, que ya en sus acuerdos del Botànic incluyeron la sostenibilidad medioambiental como uno de sus ejes fundamentales, declararon en 2019 la emergencia climática. Una iniciativa con la que se aseguraba que se fomentaría toda medida pública para combatir la crisis climática. Pese a ese discurso verde, desde que los socios de izquierdas llegaron al Gobierno en 2015 la implantación de las energías renovables ha sido escasa, incluso a años luz de territorios vecinos. Y no por falta de interés de la inversión privada, que tiene cerca de 450 proyectos en trámite desde hace años.

La crisis energética de Ucrania volvió a dejar al desnudo esa realidad. Después de que en 2020 se aprobase un decreto urgente para tratar de agilizar y acelerar la tramitación, el propio Puig reconocía su fracaso al anunciar este año como medida estelar otro cambio para impulsar la tramitación de la fotovoltaica. El atasco ya ha generado choques a todos niveles. Dentro de la propia Administración, ante las críticas cruzadas de los tres departamentos con competencias, que tiran balones fuera evitar responsabilizarse. También entre los propios socialistas y Compromís, e incluso dentro de esta coalición, cuya postura oficial es rechazar cualquier instalación de gran tamaño en zonas rurales.

Esa guerra interna fue uno de los motivos, aunque no el único, del cese de la consejera de Transición Ecológica, Mireia Mollà, y se acaba de cobrar al director general de Transición Ecológica, Pedro Fresco, que se incorporó en 2021 con un perfil técnico. Fresco discrepó con Compromís, al considerar que también son necesarias grandes centrales para cumplir los compromisos de descarbonización en una región además deficitaria en electricidad.

CATALUÑA RECUPERA ATRACTIVO Y POTENCIAL INTERNACIONAL

El número de empresas extranjeras y de compañías catalanas en el exterior supera las cifras preCovid

Àlex Soler / Estela López BARCELONA.

Una de las prioridades del Govern una vez superada la pandemia, o al menos cuando ya se retomaba una cierta normalidad, era optimizar el atractivo de Cataluña para la atracción de inversión extranjera, y los números van ahora al alza. Cabe recordar que, antes del Covid-19, el conflicto político catalán provocó una reducción importante de la inversión extranjera en la región. Mientras en 2013 Madrid concentraba el 63% de la inversión procedente de otros países, en 2020 fue el 75% en una subida que, en paralelo, conllevaba una caída de la misma en Cataluña.

Con datos del Idescat, la inversión extranjera en Cataluña descendió desde los 8.272 millones de euros en 2016 hasta los 2.968,8 millones en 2021 en una tendencia negativa que solo dio visos de recuperación en 2018 cuando se mejoraba desde los 3.431,1 millones de euros de 2017 hasta los 4.326,4 millones de 2018. Esa mejora quedaría en nada tras la caída de 2019 hasta los 3.838,7 millones. Lo que no ha cambiado, eso sí, es la procedencia de la inversión, con la Unión Europea concentrando la mayoría de la inversión y con América del Norte, Asia y Oceanía y varios paraísos fiscales, por este orden, repartiéndose el resto.

No obstante, parece que los esfuerzos del Govern por atraer nuevos inversores, así como el atractivo natural de la región por su posición privilegiada en Europa, por las infraestructuras de Barcelona y por su posicionamiento como una de las ciudades preferidas para el talento digital, están funcionando. Según datos de DataInVex proporcionados por el Ministerio de Industria y Comercio, el primer semestre del año se captaron en la región 1.690 millones de euros desde el extranjero, 277 millones más en comparación con el mismo período del año pasado. Esa cifra suponía el 10,7% de la inversión extranjera total en España. Pese a que la representación sobre el total español parece baja, cabe destacar que el país ha casi duplicado la captación hasta los 15.660 millones de euros.

Récord de firmas extranjeras

Las cifras ofrecidas por el ministerio, sin embargo, no diferencian entre la inversión destinada a la creación de empleo o nuevas fábricas, por ejemplo, y otras inversiones como la compra de acciones. Para ello,



Instalaciones de Amazon en Cataluña. EP



YA ESTÁ DISPONIBLE UN NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DIGITAL 'EL ECONOMISTA CATALUNYA'

Con análisis e información a fondo sobre la actualidad económica catalana del último mes y perspectivas futuras. Puede leerla o descargarla de manera gratuita a través de Internet en www.eleconomista.es/kiosko/catalunya. También puede recibirla cada mes en su correo electrónico indicando su dirección en el formulario que encontrará en la web. EE

hay otros indicadores que muestran la buena posición de Cataluña de cara al mundo ahora que parece que lo peor del Covid-19 ya ha pasado y, lo que es mejor a ojos del inversor extranjero, que las disputas con el Estado tampoco llegarán

al punto vivido en 2017, cuando no solo cayó la inversión, sino que además muchas empresas decidieron cambiar su sede a otras regiones.

Uno de estos indicadores es la cantidad de empresas extranjeras establecidas en la región. En ese

sentido, los vinculados a la industria más relevantes son los de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) y la digitalización, así como la maquinaria y los bienes de equipo, que representan el 17% del conjunto de filiales de empresas extranjeras.

Internacionalización local

Pero no solo son las compañías extranjeras en Cataluña las que aportan riqueza a la región, también es importante la presencia de empresas catalanas en el extranjero. En ese sentido, la cifra de filiales catalanas en otros países es muy cercana a la de filiales de empresas extranjeras en Cataluña. Según los datos revelados por Acció, hay 8.382 compañías catalanas con filiales alrededor del mundo, un 3,1% más que antes de la pandemia. Esta cifra pone de manifiesto, dicen des-

Francia, Alemania y Estados Unidos son los países que más apuestan por esta autonomía

de el Govern, la fuerza de la industria catalana, que “se ha adaptado a la nueva manera de hacer negocios en el mundo y ha seguido apostando por estar cerca de sus clientes y proveedores extranjeros mediante las filiales”.

Todas las filiales repartidas por el mundo corresponden a 3.165 empresas en total, concentradas sobre todo en Europa y América, siendo Portugal el país que más filiales catalanas alberga, un 9,3% del total; seguido de Estados Unidos, un 8,7%; México, un 6,1%; Brasil, con otro 6,1%, y Francia, con un 6%. Según destacan desde Acció, el 30,3% de las compañías catalanas que se han internacionalizado son del sector servicios, mientras que el 19,5% son manufactureras y un 18,1% son comerciales. Por volumen de facturación, destacan las empresas del sector de la alimentación, un 11,8%; las infraestructuras y la construcción, un 10,6%; las finanzas y los seguros, un 10,4%, y la industria farmacéutica, un 8,9%.

Para leer más www.eleconomista.es/kiosco/

Catalunya
elEconomista.es

sentido, el pasado mes de noviembre, Roger Torrent, consejero de Empresa y Trabajo de la Generalitat, anunció que Cataluña cuenta con 9.155 empresas extranjeras establecidas, lo que supone un 2,8% más que antes de la pandemia -2019- y la cifra más alta de la serie histórica.

Durante la presentación, Torrent reiteró que atraer inversión extranjera “es una prioridad de este Govern”, que celebró además que “casi la mitad de los proyectos son industriales”. Según la Generalitat, Cataluña trabaja ahora mismo con 613 proyectos de inversión extranjera que potencialmente podrían desembarcar en la comunidad autónoma, un 56% más respecto a 2020. Desde el gobierno catalán entienden que no se van a poder concretar todos los proyectos, pero prometen que se trabajará para ampliar la cifra al máximo.

Según detalla el Ejecutivo catalán, hay compañías de 90 países, siendo Francia el país que más apuesta por Cataluña, concentrando el 13,6% de las empresas, por delante de Alemania, con un 12,2%, Estados Unidos, con un 13%, y el Reino Unido, con un 10,5%. Por sec-

Economía

status

Motor, lujo y estilo de vida

elEconomista.es

status

motor N°01



Ya a la venta en tu quiosco
elEconomista.es

PVP:
5€

Pablo A. Muñoz Responsable del Área Economía de la Longevidad del Centro Internacional sobre el Envejecimiento

“Urge un pacto generacional porque el sistema de pensiones es insostenible”

José Miguel Arcos MADRID.

Pablo Antonio Muñoz Gallego es el responsable del Área de Economía de la Longevidad del Centro Internacional sobre el Envejecimiento (CENIE), analistas de la economía sénior, un sector que gana cada vez más peso acompañado del empuje demográfico. La mejor salud a partir de la jubilación plantea retos para el mercado laboral, donde reflexiona sobre el potencial de la jubilación flexible. Y, también, sobre un sistema público de pensiones que presiona cada vez más a las generaciones más jóvenes.

¿Cómo podemos explicar el concepto de economía de la longevidad?

El término de envejecimiento va unido a pensiones, cuidados o cuestiones que suelen implicar gasto. Una acepción más interesante y amplia es la longevidad, porque la sociedad se prepara para vivir más, con todo lo que ello implica: habrá más tiempo para ser jubilados y, en consecuencia, vivir más tiempo de la pensión, realizar gastos o actividades que antes no se contemplaban. Las vidas longevas implican un tiempo vital mayor también desde el punto de vista de las oportunidades y nos estamos preparando para unas vidas medias en torno a los 90 años de cara a mitad de siglo.

¿Y los retos para una economía?

Nos debemos preparar desde el punto de vista de salud o el financiero, también en otros aspectos como las relaciones personales conyugales o con los nietos. Vivir más implica mayores cuidados sanitarios en forma de salud preventiva, y en el aspecto financiero vas a tener que afrontar más años de vida con unos ingresos que serán inferiores al salario. Tienes que hacer tu propia planificación en estos aspectos. Que la sociedad viva más años en general también afecta a la jubilación. Habrá más tiempo para estar jubilado y en consecuencia más tiempo para estar viviendo de las pensiones.

El factor demográfico también tiene su peso

A partir de ahora será normal que los nietos tengan a sus cuatro abuelos, y eso es muy importante en un momento en el que las parejas tienden a tener menos hijos. La fertilidad por mujer está en 1,2 hijos. Cambia el escenario, porque hace un tiempo era justo lo contrario.



¿Y en el trabajo, qué oportunidades se abren?

Nos tenemos que preguntar hasta qué punto realmente la sociedad puede aguantar un modelo en el que en el que las personas en pleno uso de su salud y con plena vitalidad se jubilen cuanto las necesidades laborales son crecientes. Hay una mayor necesidad de cubrir puestos, pero no los jóvenes suficientes. Hay mayores que se jubilan estando en condiciones de trabajar, podríamos flexibilizar nuestro tránsito a la jubilación a través del trabajo parcial. La longevidad nos obliga a replantear este modelo de jubilación, pensar si la bonificación del 4% por estirar la vida laboral es suficiente. También por ingresos medios y número de personas hay que tener en cuenta su contribución al Producto Interior Bruto (PIB).

¿Son suficientes los incentivos?

Actualmente, por ejemplo, una persona que supone que se tiene que jubilar a los 66 años y 7 meses. Si

está un año más le bonifican un 4% la pensión o le dan una especie de cheque de hasta 12.000 euros. Podríamos pensar si eso es suficiente, si es insuficiente o si hay realmente que plantearse otras condiciones para que una persona pueda seguir trabajando y pueda seguir beneficiándose a la vez de un ingreso por pensión combinado con un trabajo a tiempo parcial.

Sin embargo, cada vez hay más desempleados sénior

Las menores tasas de paro están entre los 40 y 50 años, y ahí aumenta progresivamente en los empleados sénior. Además, son desempleados de larga duración de los que se pierde ciertas competencias como la experiencia o la madurez mental. En España también tenemos un cierto déficit de inversión que las empresas hacen en formación para mejorar la productividad, especialmente en digitalización, como una especie de círculo virtuoso. Esto se llama tasa de absorción tecnológica y hay empresas que tienen

dificultades por no disponer de una plantilla preparada para ello.

¿Hay incertidumbre por la reforma de pensiones? ¿Quiénes se acercan a la jubilación temen que les cambien las reglas del juego?

El que tiene la mosca detrás de la oreja la seguirá teniendo. Una encuesta que hizo BBVA Research revelaba que sólo el 6% de trabajadores quería alargar su vida laboral. En España la jubilación activa es solo el 5%, frente al 10% de la media europea y tendríamos que pensar en acelerar el ritmo. El 75% decía que quería jubilarse lo antes posible, en cuanto pudiera cubrir sus gastos básicos.

¿Es justo el sistema?

Creo que como sociedad no deberíamos beneficiarnos de unas condiciones que perjudican a las generaciones venideras. En pensiones debe haber un pacto entre generaciones porque el actual sistema es insostenible, debemos arrimar el hombro recordando que en estos

Longevidad: “Nos estamos preparando para unas vidas medias de 90 años a mitad de siglo”

Actividad: “La longevidad obliga a replantear el modelo de jubilación flexible o activa”

Trabajo: “Del desempleo sénior perdemos cualidades como la experiencia o madurez mental”

momentos la Seguridad Social es deficitaria.

¿Y el ahorro complementario?

Debemos asumir que los ahorros complementarán las pensiones futuras, especialmente los jóvenes. La preparación financiera debe ir de la mano con la empresa, a través de los planes de pensiones de empleo que trata de fomentar el Ministerio de Seguridad Social. Trataría incluso de ver convenios con empresas que se adscriben a planes y en qué medida realizan aportaciones como complemento a los salarios.

¿Y las cuentas previas a la jubilación?

Mientras estás trabajando llegas a un periodo de, digamos, madurez en la que se traslada a una mejora de salario. De hecho, hay una relación muy directa entre más edad, más salario. Eso es lógico, también en la media europea. A partir de los 62 ó 64 años y cuando empieza a dar paso la jubilación, los ingresos caen. Bajo ese concepto que te comento de jubilación flexible necesitamos también tener más fondos. Los ingresos medios de los adultos maduros son los más importantes de España y es importante disponer de ingresos si queremos mantener cierta calidad de vida incluso después de la jubilación. Ahora no solo se vive vegetativamente, se vive con salud y con gasto.

Economía

La reforma de los incentivos a la contratación choca con Bruselas

Díaz se ve obligada a rehacer la Ley y ya no cumplirá el calendario pactado

Javier Esteban MADRID.

El Gobierno acaba de solicitar el tercer desembolso del Mecanismo de Recuperación por valor de 6.000 millones de euros mientras se ataca en las reformas que le permitirán disponer del cuarto en el próximo año. Al menos en lo que se refiere al componente 23, que abarca las “nuevas políticas públicas para un mercado de trabajo dinámico, resiliente e inclusivo”.

En un momento en el que España sigue registrando la mayor tasa de paro de la Unión Europea, este compromiso pone el foco en el ministerio de Trabajo y Economía Social, que ultima varias leyes especialmente complejas en este ámbito. Una de las más delicadas, la que regula los incentivos a la contratación ha sufrido un duro revés en su negociación inicial con las comunidades y las organizaciones sociales. Un retraso que complica el calendario de aprobación pactado con Bruselas.

Hasta ahora, las reformas emprendidas por la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, han cumplido con los estipulado con la Comisión Europea, con hitos como la Ley Rider, la regulación del teletrabajo y, sobre todo, la reforma laboral. La frecuente agenda europea de la ministra y su buena relación con el comisario de Empleo y Derechos Sociales, Nicolas Schmit, ha facilitado además la buena recepción de sus leyes y proyectos. Algo que contrasta con los desencuentros sufridos por otras medidas del Gobierno también el ámbito laboral como es el caso de la reforma de pensiones impulsada por el Ministerio de Inclusión y Seguridad Social a cuenta de las pensiones.

Centrada en la discapacidad

Pero Trabajo entra ahora en una nueva fase de reformas, quizá menos llamativas, pero igual de complejas y relevantes para el futuro del mercado laboral, cuyos primeros pasos están siendo sorprendentemente accidentados.

El mayor tropiezo se ha dado con el anteproyecto de Ley para regular los incentivos a la contratación laboral. Una reforma “clave” ya que el Gobierno reconoce que los cerca de 2.000 millones de gasto anual, el 25% del gasto total en políticas activas del mercado de trabajo “no han logrado resolver los problemas estructurales del mercado laboral español, demostrándose poco eficaces para lograr un impacto que perdure en el tiempo”. La reforma



La vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz. EFE

Recortes que también afectan al empleo de carácter estable

Aunque la norma promete impulsar el empleo estable, también incluye varios recortes a la contratación indefinida. La más llamativa es la de la bonificación por prolongación del periodo de actividad de las personas trabajadoras con contratos fijos discontinuos en los sectores de turismo y comercio, que ahora pasa a ser solo en febrero, marzo y octubre. El Gobierno cifra el ajuste en 155 millones de euros, aunque el incremento de esta modalidad tras la reforma laboral diluirá su impacto. Más difícil de

justificar es la supresión de la bonificación a la contratación indefinida de un familiar por parte de un trabajador autónomo, que supondrá un ahorro de 5 millones al año. Lo que no se recortan, ni se revisan, son los incentivos a la conversión de contratos formativos y de relevo en indefinidos, que se financiarán con 17 millones de euros anuales, pese al demoledor informe presentado por el Tribunal de Cuentas que considera que el 81% de este presupuesto supone un ‘despilfarro’ de dinero.

se encomendaba a un informe de la AiRef que abogaba por reordenar los incentivos y bonificaciones para crear empleo estable entre los colectivos más vulnerables, especialmente en lo que se refiere a la apuesta por rediseñar los incentivos a la contratación de personas con discapacidad.

Sin embargo, a la hora de la verdad, esto se ha trasladado en un anteproyecto cuya memoria económica recoge un ahorro neto de apenas 264 millones de euros (aproximadamente un 12% del total) pero del que 225 millones de ellos, es decir, un 84%, se extrae de las ayudas que recibía este colectivo.

¿Por qué un ajuste tan descompensado? La razón es que la norma busca ante todo erradicar las bonificaciones a los contratos tempora-

les. Pero este objetivo no ha tenido en cuenta las particularidades de la empleabilidad de estas personas, que en muchas ocasiones se tiene que articular a través de unos centros especiales de empleo que también han resultado especialmente penalizados por la reforma.

Con este mismo argumento de crear “empleo estable” se recortan también otros 49 millones en los contratos de sustitución con jóvenes menores de 25 años, y reduce en 7 millones los incentivos a la contratación en Ceuta y Melilla. Pero en estos casos, se han compensado, en mayor o menor medida, con incrementos en las partidas al empleo fijo. Algo que no ha ocurrido para las personas con discapacidad.

Una rectificación con prisas

La reacción de las organizaciones del tercer sector y las comunidades autónomas ha sido contundente. De hecho, algunas de estas últimas llegaron a criticar en sus alegaciones la escasa “calidad técnica” del texto que les remitió Trabajo y la aparente falta de coordinación con el departamento que dirige José Luis Escrivá para decidir sobre unas políticas que se hace con cargo a las cotizaciones de la Seguridad Social.

Ante estas críticas, avivadas por la denuncia pública de organizaciones como la ONCE o CERMI, el Gobierno ha tenido que rectificar a toda velocidad.

El 24 de noviembre el Ministerio de Trabajo presentó a las organizaciones y las comunidades autónomas un nuevo texto que anula la mayoría de los recortes a la discapacidad y se compromete a un futuro “diálogo” con las organizaciones para desarrollar “las iniciativas legislativas oportunas para ordenar e impulsar los programas de

Trabajo da marcha atrás y ofrece bonificaciones para contratos temporales

empleo en favor de las personas con discapacidad”. Mientras tanto ofrece una nueva bonificación de hasta 147 euros al mes para los contratos realizados por empresas de inserción, con independencia de si el empleo es indefinido o temporal.

Pero este escenario cuestiona el ajuste prometido en la revisión versión, ya que deja sin revisar el resto del articulado.

Aunque el acuerdo ofrecido por Trabajo pretende acelerar la negociación, los plazos se convierte en un problema para el calendario europeo. El Gobierno se había comprometido a aprobar la reforma y ponerla en marcha en 2022. Un escenario imposible, sobre todo si la nueva negociación se salda sin acuerdo y el rechazo social se extiende a la tramitación parlamentaria.

El Ecofin vuelve a debatir el tipo mínimo del 15% en Sociedades

Desde junio Hungría ha bloqueado el acuerdo, que requiere de unanimidad

Lidia Montes BRUSELAS.

Todos los ojos se centrarán en Hungría el próximo martes y su Gobierno lo sabe. Los ministros de Economía y Finanzas de la UE (Ecofin) tratarán de dar un empujón de nuevo al impuesto mínimo de sociedades del 15% para multinacionales en un intento por sacarlo adelante antes de que cierre el año, con gran empeño de Francia. Un debate en el que los Estados miembro aguardan un cambio de posición de Budapest, que en los últimos meses ha estado bloqueando este acuerdo que requiere unanimidad. Aunque, por lo pronto, no parece muy favorable a un cambio de parecer.

El contexto en el que se da la cita es clave. Y es que la pasada semana, la Comisión Europea dio, finalmente, el visto bueno al Plan de Recuperación húngaro, que debía ser adoptado antes de finales de 2022 para que Budapest no perdiera el acceso a la financiación. Los Estados miembro cuentan ahora hasta el 19 de diciembre para respaldar o no la decisión del Ejecutivo comunitario. Una decisión que llegó con un mensaje claro, ya que incluye 27 superhitos para garantizar que Hungría cumple con los requisitos del Estado de derecho antes de que se apruebe el primer pago del plan.

La posición húngara ha estado frustrando en los últimos meses los intentos de las respectivas presidencias del Consejo de la UE, la francesa en la primera mitad del año y la checa en la segunda mitad, de llegar a un acuerdo sobre el tipo mínimo de sociedades. Desde el pasado junio, Budapest mantiene su negativa a respaldar esta medida y sumó a su chantaje el paquete de 18.000 millones de euros en ayudas a Ucrania para 2023. Dos propuestas que requieren unanimidad por

Segundo pilar del acuerdo de la OCDE

A finales del pasado año, la Comisión Europea presentó una propuesta de directiva para fijar un impuesto mínimo de sociedades del 15% a empresas multinacionales con unos ingresos de más de 750 millones de euros y con una filial o subsidiaria en algún Estado miembro. La medida, que supondría unos 150.000 millones de dólares anuales extra en la tributación global, que busca evitar que las multinacionales instalen su sede en aquellos países de tributación más baja. El tipo mínimo para multinacionales constituye el segundo pilar del compromiso internacional de reforma fiscal alcanzado en el seno de la OCDE. El primero de los pilares se aplica a los gigantes digitales y establece el volumen del beneficio residual de las empresas que se repartirá entre aquellos países donde operan las compañías.

parte de los Estados miembro para salir adelante.

Por tanto, los países llegan a la cita con los ojos puestos en Budapest y en cuál será su posición ahora que su Plan de Recuperación también está en manos de los Veintisiete. Aunque fuentes comunitarias han avanzado que, en principio, Hungría no tiene previsto cambiar su postura sobre estas dos cuestiones que mantiene bloqueadas. Así que



La vicepresidenta primera del Gobierno, Nadia Calviño. GETTY

no extraña que corran rumores sobre la convocatoria de Ecofin extraordinario antes de que acabe el año para atajar la que es ya la cuestión húngara.

Sobre la mesa también están los 18.000 millones de euros del paquete de ayuda a Ucrania que la Comisión Europea propuso a principios de noviembre para que empiece a ser desembolsado a principios de año. Propuesta que Budapest también ha mantenido bloqueada.

Polonia y Hungría se dieron, a mitad de año, el sorpaso a vetar el impuesto a las multinacionales. Varsovia exigía que el tipo mínimo fuera vinculado al otro pilar que forma parte del acuerdo alcanzado en el seno de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Finalmente, dio su beneplácito tras recibir el visto bueno al Plan de Recuperación y dejó a Budapest como el único país pendiente de aprobación.

Hungría mantiene bloqueados también los 18.000 millones de ayudas a Ucrania en 2023

El presidente del Eurogrupo

Además, en la cita del lunes, los titulares de Economía y Finanzas de la eurozona, están emplazados a votar la reelección del presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe, para un segundo mandato. El proceso de votación se plantea como una mera formalidad ya que el actual ministro de Finanzas de Irlanda es el único candidato que se habría presentado a ocupar el puesto cuando se cerró el plazo de presentación de candidaturas.

Se espera que el Eurogrupo revalide a Donohoe como presidente en el encuentro, para un mandato que empezará el 13 de enero y tendrá una duración de dos años y medio. El irlandés será, no obstante, ministro de Gasto Público y Reformas, y no de Finanzas en este segundo mandato, como se requiere a los líderes del Eurogrupo, una condición que cumplía hasta ahora.

Lula presentará su gabinete el próximo 12 de diciembre

Asegura que tiene la gran mayoría de su equipo decidido

Agencias MADRID.

El presidente electo de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, explicó que ya tiene decidido el 80% de su próximo gabinete y que esperará hasta el día 12 de diciembre para anun-

ciarlo después de recibir las credenciales del Tribunal Superior Electoral (TSE).

“Voy a recibir las credenciales el día 12. Después de que sea reconocido como presidente de la república, voy a escoger a mi gabinete. Ya tengo el 80 por ciento en la cabeza, pero no quiero construir un gabinete para mí, quiero construirlo para las fuerzas que ganaron las elecciones”, dijo Lula.

Estas declaraciones las realizó

durante una conversación con la prensa en el Centro Cultural Banco de Brasil (CCBB), sede donde el Partido de los Trabajadores (PT) y sus socios están organizando la transición de gobierno.

Junto a él estuvo la presidenta del PT, Gleisi Hoffmann, quien no liderará ningún ministerio, tal y como ha confirmado Lula, pero estará al menos un año más al frente de estas siglas, según informa *O Globo*.

“Creo que es importante no desmontar el partido porque la compañera Gleisi tuvo un papel muy importante en la victoria electoral. El hecho de que le haya dicho que no va a ser ministra es un reconocimiento del papel que tiene en la organización política de Brasil (...) de su grandeza. Ser presidenta de este partido es hoy tan importante o más que ser ministra”, ha subrayado.

Lula evitó dar pistas sobre quienes le acompañarán, como podría

ser uno de sus tradicionales socios en la arena política brasileña, el exalcalde de Sao Paulo Fernando Haddad, quien suena para ocupar la cartera de Economía.

“Quien ganó las elecciones fui yo y obviamente quiero tener relación en las decisiones políticas y económicas de ese país”, ha respondido Lula cuando se le ha preguntado quien estaría al frente de Economía, cuyo ministro, ha dicho, tiene que ser “el rostro del éxito” de su mandato.

Economía

La OPEP mantiene la producción de petróleo pese al tope del crudo ruso

El G7 y la UE buscan reducir la demanda y Putin dice que logrará compradores

elEconomista.es MADRID.

La alianza de la OPEP+ (Organización de Países Exportadores de Petróleo), liderada por Arabia Saudí y Rusia, acordó este domingo continuar aplicando de cara al año que viene el recorte de la producción del petróleo pactado en octubre. Este recorte consistió entonces en reducir la producción en 2 millones de barriles por día (bpd), alrededor del 2% de la producción mundial, hasta situarlos en 41,85 millones de barriles diarios.

La OPEP ha tomado esta decisión a pesar de la medida tomada el pasado viernes por los países del G7 y la Unión Europea (UE) de topar a 60 dólares (57 euros) el precio del barril ruso transportado por mar y del embargo europeo, que comienza hoy lunes, aplicado a todas las importaciones del petróleo de Rusia.

El tope de precios permitirá a los países que estén fuera de la UE seguir importando petróleo ruso por mar, sin embargo, prohibirá a las compañías de transporte, seguros y reaseguros manipular cargamentos de petróleo de Rusia si no se vende bajo ese límite de 60 euros, lo que pondrá en problemas el envío de crudo desde Rusia con un precio superior, contrayendo la demanda. Cabe destacar que el G7 y Europa limitan el precio del barril a 60 dólares cuando Rusia lo negocia a 67 dólares (6,35 euros, al cambio actual).

El Kremlin ya aseguró este sábado, un día después de la decisión de topar el precio del petróleo de Rusia, que no aceptará este límite y está analizando la respuesta, según *Reuters*. No obstante, el representante permanente de Rusia ante las organizaciones internacionales en Viena, Mikhail Ulyanov, ya ha ade-



Imagen de un pozo de petróleo. EFE

El Kremlin, amenaza a Occidente: "A partir de este año, Europa vivirá sin petróleo"

lantó este sábado la primera respuesta en forma de amenaza a través de sus perfiles de redes sociales. "A partir de este año, Europa vivirá sin el petróleo ruso", dijo.

La secretaria del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, aseguró este fin de semana que el límite de precio al petróleo ruso beneficiará a los países de ingresos más bajos que han soportado la peor parte de los altos precios de la energía y los alimentos. "Con la economía de Rusia ya contrayéndose y su presupuesto cada vez más reducido, el límite de precios afectará inmediatamente a la fuente de ingresos más importante de Putin", dijo Yellen en un comunicado recogido por *Reuters*. La embajada de Rusia en EEUU

respondió a estas declaraciones en Telegram calificando el movimiento del G7 y la UE de "peligroso" y aseverando que el país encontrará a otros compradores para su crudo. "Pasos como estos inevitablemente darán como resultado una mayor incertidumbre e impondrán costos más altos para los consumidores de materias primas", aseveró la embajada a través de dicha red social. Rusia mantiene su posición al aseverar con firmeza que su petróleo continuará teniendo demanda, aunque las medidas alcanzadas

por los países occidentales de topar el precio a su crudo y prohibir a las compañías de transporte manipular el petróleo si no se comercializa bajo ese tope apunta a contraer, y de manera severa, la demanda.

Reunión en febrero

La OPEP justificó en su reunión de ayer (por videoconferencia) la decisión de mantener el recorte de la producción bajo el argumento de que se hace por "consideraciones de mercado" ya que los participantes del mismo reconocen esta medida como "necesaria y correcta para estabilizar los mercados mundiales del petróleo".

Los representantes de la OPEP señalaron ayer a través de un comunicado que "adhiriéndose al enfoque de ser proactivos y preventivos, los Países Participantes reiteraron su disposición a reunirse en cualquier momento y tomar medidas adicionales inmediatas para abordar los desarrollos del mercado y apoyar el equilibrio del mercado petrolero y su estabilidad si es necesario".

Las sanciones de la UE sobre las exportaciones de crudo de Rusia y la progresiva flexibilización de las restricciones contra la pandemia en China, pondrá fin a la reducción del consumo de combustible experimentada en los últimos meses. "Dados los riesgos fundamentales y geopolíticos, masivos y compensatorios, que pesan sobre el mercado petrolero, los ministros (de la OPEP+) han optado comprensiblemente por mantenerse firmes y atrincherados", declaró Bob McNally, presidente de Rapidan Energy Advisers LLC., a *Bloomberg*.

La decisión de la OPEP y sus aliados debería mantenerse durante al menos unos meses. El Comité de Supervisión Ministerial Conjunto del grupo, encabezado por Arabia Saudí y Rusia, señaló que se reunirá nuevamente en febrero para analizar la decisión mantenida respecto al crudo, puesto que el panorama podría ser más claro para entonces. No obstante, cabe destacar que el panel tiene el poder de convocar reuniones extraordinarias en el momento que considere si cree que la política de producción debe cambiar.

elEconomista.es

Presenta

La Liga Ibx
de elEconomista

El arte de acertar en sus inversiones

elEconomista.es presenta su nueva herramienta visual e interactiva donde explorar las recomendaciones de compra, desde 2016, en cada una de las cotizadas del Ibx 35 según la media histórica de FactSet y Bloomberg.



www.economista.es/mercados-cotizaciones/laligaibx/





Punto de toma de muestras PCR en China. ISTOCK

China acabará con la política de 'Covid Cero' antes de abril de 2023

Goldman Sachs ve un 30% de probabilidades de una desescalada precipitada

Carlos Asensio/Bloomberg MADRID.

El fin de la política de "Covid Cero" de China apunta a llegar antes de lo esperado, en el primer trimestre de 2023, tras las primeras restricciones levantadas por Pekín. Los expertos de Goldman Sachs aseguran a *Bloomberg* que es probable que se produzca una salida "desordenada" mientras se propagan las infecciones y se suceden las protestas por los controles rígidos del virus.

Goldman establece que hay una probabilidad de un 30% de que esa salida "desordenada" se produzca antes de abril de 2023. Una tesis que casa con la arrojada por Teneo Holdings LLC, que dijo que los disturbios sociales de días atrás podrían llevar al Gobierno, liderado por Xi Jinping, a moverse más rápido en el ajuste de su enfoque de confina-

mientos y pruebas masivas para frenar la pandemia en el gigante. El economista jefe en China de Goldman, Hui Shan, dijo en un informe que el Gobierno central del país "tendrá que elegir entre más bloqueos o más brotes de Covid". El experto asegura que los gobiernos locales "han luchado por equilibrar rápidamente el control de la propagación del virus mientras obedecen a las medidas que exigen un enfoque más específico".

Leves cesiones

Lo cierto es que Pekín ya ha puesto en marcha la maquinaria para una desescalada lenta. El jueves anunciaron que algunas personas infectadas por el virus podrían aislarse en sus hogares y no necesitarían estar en centros de cuarentena como hasta ahora. Esta medida comenzará en el distrito más poblado de

Las escasas defunciones como excusa

El bajo número de muertos que se produjeron durante este tiempo es el principal argumento político que emplea el presidente de China, Xi Jinping para mantener la política "Covid Cero" durante estos años. Pero si el país comienza su apertura, hasta que consiga llegar a los niveles de vacunación de Occidente, Singapur o Corea del sur, tendrá que soportar cientos de miles de pérdidas humanas hasta que los sueros comiencen a hacer efecto.

la ciudad, y supone un cambio histórico que refleja la presión a la que se están enfrentando los funcionarios locales con un brote récord que choca de lleno con el hastío de la población que se opone a esta política de "Covid Cero".

Este cambio arrancó en el distrito de Chaoyang, donde viven 3,5 millones de personas, así como en las embajadas extranjeras y las oficinas de las compañías asentadas en la capital. Esto servirá como una experiencia piloto para seguir en otros distritos.

Además, este viernes, Pekín levantó la obligación de mostrar un resultado negativo de PCR para utilizar el transporte público. Asimismo, los hospitales ya no podrán prohibir la entrada a pacientes que no cuenten con un negativo en esta prueba. No obstante, el Gobierno de la capital acalló los rumores

de reapertura total y aseguró que será lenta. Millones de personas están todavía sujetas a férreos controles hasta el punto de que aún exigen una PCR negativa para entrar dentro del supermercado y otros lugares públicos cotidianos.

El vicepresidente saliente, Sun Chuan, dijo tras la última reunión entre la Comisión Nacional de Salud y los expertos en salud de Pekín que a medida que la variante ómicron se vuelve menos patógena, más personas se vacunan, y la experiencia en la prevención del Covid se acumula. Sun estableció

Pekín levanta la obligación de mostrar un PCR para utilizar el transporte público

que la lucha de China contra la pandemia "está en una nueva etapa y viene con nuevas tareas". El proceso para que China vuelva a la normalidad que impera en el resto del mundo va a ser largo y es posible que si el número de infectados se descontrola, vuelvan a tomar medidas férreas de cierres y confinamientos. Los viajes al extranjero y la llegada de turistas son prácticamente inexistentes. El país exige cinco días de cuarentena a los turistas y nacionales que vengan desde el extranjero.

Por otro lado, las empresas están pasando apuros con cadenas de suministro ralentizadas e incluso detenidas por problemas logísticos, restricciones por Covid o infecciones en los trabajadores, lo que obliga a reconsiderar su dependencia de los centros de producción ubicados en el país asiático.

Otro problema importante es que, si levanta las restricciones, existirá un grave riesgo para la salud ya que la mayoría de los ancianos no están vacunados, además de la incógnita sobre cómo va a ser la reacción de la población general a la desescalada ya que, a pesar de las protestas, la mayoría de los ciudadanos ha establecido un apoyo sustancial a la política "Covid Cero".

Xi subsidiará las tecnológicas vetadas por Estados Unidos

Alega que Biden debe eliminar su mantra de la "seguridad nacional"

Agencias MADRID.

Las autoridades de China afirmaron que el Gobierno va a "tomar medidas" para proteger su sector empresarial y los "intereses legítimos" después de que Washington

anunciara que iba a prohibir la importación y venta de material de telecomunicaciones procedentes del gigante asiático.

El portavoz del Ministerio de Comercio chino, Shu Jueting, dijo que China "se opone firmemente a la generalización de Estados Unidos del concepto de seguridad nacional y el abuso de poder para suprimir empresas chinas" y pidió así al país americano que "corrija inmediatamente este tipo de prácticas".

En este sentido, aseveró que la decisión de la Comisión Federal de Comunicaciones, que veta ahora la importación de estos materiales fabricados por cinco empresas chinas, dañará "los derechos e intereses legítimos de las compañías" y "tendrá repercusiones sobre el sector estadounidense y sus comunicaciones".

Además, lamentó que esto afectará "al comercio de la economía a nivel internacional, algo que no ha-

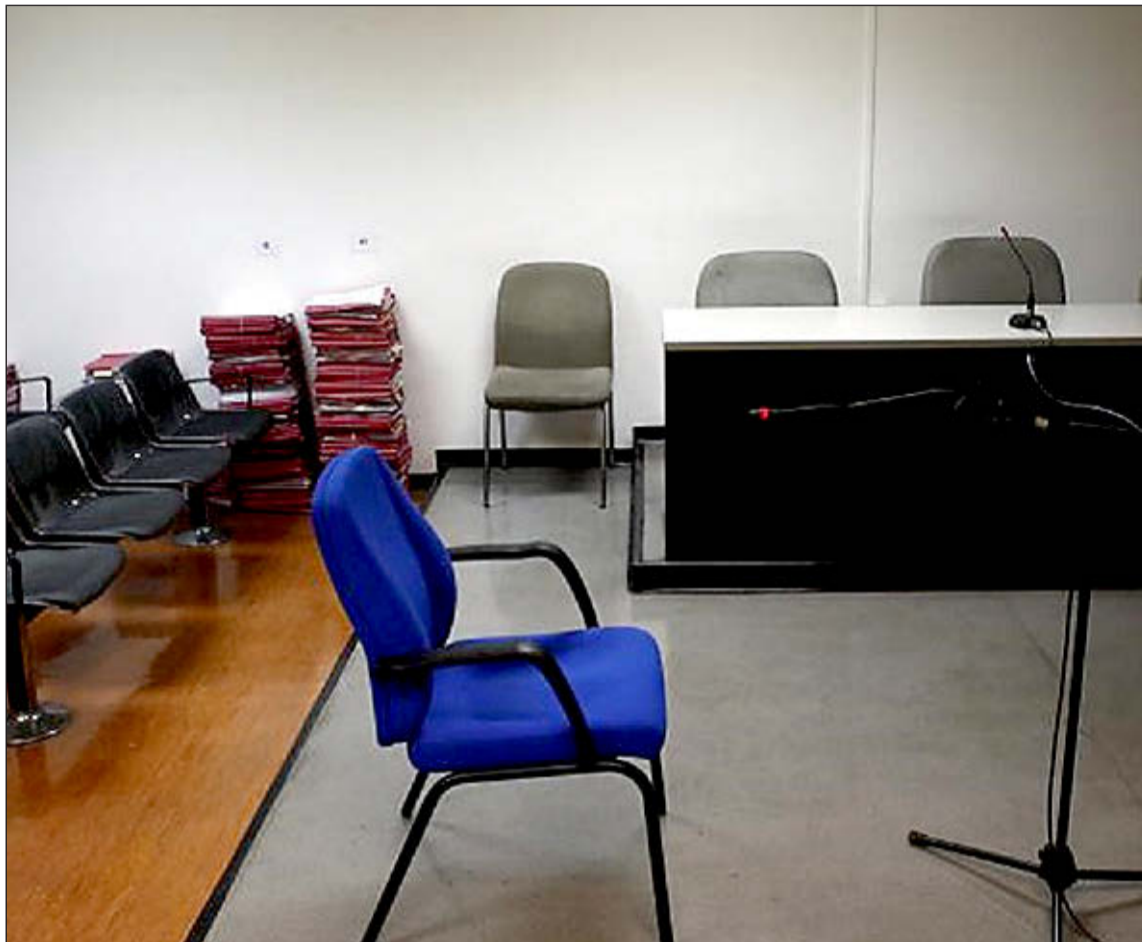
ce bien a ningún país del mundo", según recogió la cadena de televisión china CGTN.

Las empresas chinas afectadas ya fueron incluidas en la lista de la Comisión Federal de Comunicaciones de Estados Unidos, donde fueron catalogadas como un "riesgo inaceptable" para la seguridad nacional del país estadounidense, junto a otras que fabrican y distribuyen equipos de videovigilancia y de radio.

La Administración del presidente estadounidense, Joe Biden, continúa así con una política impuesta por su predecesor, Donald Trump, en materia tecnológica con respecto al gigante asiático, por la que se incluyó a Huawei en una "lista negra" que le dejó al margen del sistema operativo de Google, Android.

Con todo, la administración Biden está también lidiando una carrera por convertirse en una potencia de fabricación de chips.

Normas & Tributos



Sala de un juzgado en espera del inicio de sesión. REUTERS

No es justificable la ausencia a un juicio si se notifica a posteriori

El juzgado desestima la demanda si la parte actora no alega previamente los motivos de su incomparecencia

Jorge Velasco MADRID.

La falta de previo aviso de no poder comparecer al acto de conciliación y a su posterior juicio, por la parte demandante, no puede justificarse a posteriori, según determina el Tribunal Supremo, en sentencia del 15 de noviembre de 2022.

La ponente, la magistrada García Paredes, concluye que en caso de ausencia, se da por desestimada la demanda, notificándose por consiguiente a la parte actora. Estima que la entrega de un documento médico que justifique la ausencia de la parte actora no justifica la ausencia del a juicio, si el escrito se entrega después de haberse producido, y por ende, se entiende la acción como una voluntad de abandono de la acción o pretensión.

Circunstancias especiales

La ponente considera que la entrega de pruebas acreditativas no tiene pleno derecho a la suspensión de un juicio, y justifica que, para que proceda la suspensión del acto, es precisa la existencia de motivos plenamente justificados que se acrediten ante el letrado de la Administración de Justicia.

La justificación a posteriori solo es admisible ante circunstancias especiales, que hagan imposible la

comparecencia en la consecución de la convocatoria judicial.

En la sentencia se explica que tampoco hay ningún tipo de justificación en los casos en los que se acredita la incomparecencia del demandante el mismo día, más tarde o el día después a la convocatoria, sin dejar constancia, tanto a la parte actora como a su letrado, de que su ausencia se debe a causas de fuerza mayor o situaciones en las que su presencia fuera imposible, dando por recurrida la sentencia.

La justificación de ausencia después de un juicio solo es válida en situaciones excepcionales

Alfredo Aspra, socio director de Labormatters Abogados, explica que "resulta ajustada a Derecho la decisión judicial de tener por desistida a la parte actora, por incomparecencia al acto de conciliación y juicio, cuando no consta que existiera una causa excepcional que le impidiera haber asistido al referido acto ni avisar previamente al órgano judicial de su imposible com-

parecencia, apunta mediante decreto, en fecha 17 de mayo de 2018, el Juzgado de lo Social nº 30, pactó el desistimiento de la demanda por despido de un trabajador interpuesta a una empresa. La resolución fue recurrida ante el Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Madrid, el 26 de junio de 2018 ante la ausencia del demandante.

El demandado formalizó la casación para la unificación de doctrina. El 14 de enero de 2020 se admitió a trámite, y por diligencia de ordenación, se dio traslado del mismo a la parte recurrida para que formalizara su impugnación en el plazo de quince días. El recurrente impugnó el recurso alegando contradicción en las sentencias al no mostrar un contraste de la hora de consulta que impidió la asistencia al acto de juicio ni las razones de la enfermedad que lo justificaran.

El Fiscal argumentaba en sus alegaciones que el recurso debía estimarse, puesto que el demandante no comunicó al juzgado las causas de la incomparecencia y más con el apoderamiento *apud acta* del letrado, que tampoco acudió a la misma.

➤ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

La venta de una 'holding' a una no residente no está sujeta al IVA

Tributos considera que la operación queda fuera del concepto de entrega de bienes

Xavier Gil Pecharrromán. MADRID.

No está sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), la transmisión por parte de una entidad *holding*, cabecera de un grupo societario, que transfiere una de sus líneas de negocio a una entidad independiente no establecida en el territorio de aplicación del Impuesto, mediante la venta de la totalidad de las participaciones de la holding, que comprende, a su vez, la totalidad de las participaciones de otras entidades mercantiles completamente operativas, de tal forma que constituye una unidad económica autónoma.

Así, lo determina la Dirección General de Tributos del Ministerio de Hacienda en una consulta vinculante, de 5 de octubre de 2022, que razona que la redacción del artículo 7.1 de la Ley del IVA clarifica la regulación de las operaciones no sujetas como consecuencia de la transmisión global o parcial de un patrimonio empresarial, según la jurisprudencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) -sentencias de 27 de noviembre de 2003 y 10 de noviembre de 2011-.

Este artículo requiere que los elementos transmitidos constituyan una unidad económica autónoma capaz de desarrollar una actividad empresarial o profesional por sus propios medios en sede del transmitente y que dicha unidad económica se afecte al desarrollo de una actividad empresarial o profesional.

Según la Comisión Europea, en el plano funcional, la venta de todos los activos de una sociedad y

la de todas las acciones de ésta son equivalentes.

El TJUE, en su sentencia de 29 de octubre de 2009, en un supuesto similar de transmisión de la totalidad de las participaciones de una entidad filial por una entidad matriz, estima en cuanto a la naturaleza de la operación, que Bruselas debe equiparar una transmisión en bloque total o parcial de bienes, la cual, como entrega de bienes, debe considerarse una actividad económica.

El artículo 5.8 de la Sexta Directiva, así como el artículo 19.1, establecen que los Estados miembros quedan facultados para considerar que la transmisión en bloque total o parcial de bienes no

La situación afecta tanto a operaciones parciales o por el total del accionariado

supone la realización de una entrega de bienes y que el beneficiario continúa la personalidad del cedente. De ello deduce que cuando un Estado miembro ejerce dicha facultad, la transmisión en bloque total o parcial de bienes no se considera entrega de bienes a efectos de la Sexta Directiva.

El artículo 2 de la Directiva, esta transmisión no está sujeta al IVA. Y tributos apoya tal aseveración en diversas sentencias del TJUE (22 de febrero de 2001 y de 27 de noviembre de 2003. Y en la sentencia de 30 de mayo de 2013, en el que se analizaba si la transmisión del 30% de las participaciones de una entidad participada, podrían considerarse como la transmisión de una universalidad total de bienes.

Solo la Inspección puede visar regímenes especiales

X. G. P. MADRID.

En todas las actuaciones que impliquen investigaciones o comprobaciones sobre obligados tributarios acogidos a los regímenes especiales previstos por la normativa del Impuesto sobre Sociedades deben ser llevados a cabo por los órganos de Inspección, sin que los órganos de Gestión tributaria sean competentes, según determina el

Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC), en resolución de 4 de octubre de 2022.

La Sala determina que esta determinación no obsta para que comprobaciones que nada tienen que ver con el régimen especial, aunque la sociedad objeto de comprobación tribute en régimen especial, a criterio de este TEAC, puedan ser realizadas por los órganos de gestión tributaria.

Gestión Empresarial

Aumenta un 70% la 'fuga de cerebros' tecnológicos respecto al año pasado

El 47% de las empresas españolas que requieren este perfil tiene problemas para cubrir vacantes

La creciente crisis de talento impide cubrir la demanda de 120.400 empleos TIC en España

eEconomista.es MADRID.

España se enfrenta a la mayor fuga de talento tecnológico de su historia que -junto con la escasez de talento 3.0 global- impide cubrir una demanda de 120.400 empleos TIC por la falta de cualificación necesaria. Lo que supone un aumento del 70% con respecto a 2021, según datos de *DigitalES*, la patronal del sector tecnológico. Asociación que representa a más de 60 empresas presentes en toda la cadena de valor digital en España que el pasado ejercicio ya facturaron en España el equivalente al 3% del PIB.

Ante esta situación, la llamada Revolución del talento 3.0 ofrece un nuevo enfoque del futuro del trabajo que consigue hacer frente a esta competencia feroz. La falta de profesionales TIC (tecnologías de la información y las comunicaciones), un sector que lidera la creación de empleo y además empleo de calidad se ve muy agravado en España. Las regiones donde mayor demanda de estos profesionales hay, son la Comunidad de Madrid con 41.000 puestos de empleo; seguida de Cataluña (20.000), País Vasco (11.000), Andalucía (10.000) y Canarias (7.000), palanca clave de crecimiento económico, según los datos de *DigitalES*.

Estos datos récord resultan preocupantes por tratarse de uno de los sectores que se ha convertido en eje-estratégico para la recuperación económica. Ante esta situación grandes compañías españolas como Iberia, Naturgy, Adolfo Domínguez o Mapfre, están comenzando a cambiar de mentalidad. Adoptando nuevas estrategias de acceso al talento que ya han probado su éxito en países como Alemania, Reino Unido o Francia. Además, las medianas empresas españolas son las más perjudicadas porque desconocen, en su mayoría, los nuevos modelos para captar el talento 3.0 que necesitan para ser competitivas.

La 'media naranja' empresarial

En un sector que agrupa a más de 500.000 profesionales en España, el no encontrar a su "media naranja" para avanzar en aquellos proyectos en los que 'se la juegan' es crucial. Con plataformas Saas -'marketplace de talento TIC'- como Outvise, que lidera el sector en España, son clave para afrontar la transformación del 'futuro del trabajo'. Con proyección global ope-



Madrid, Cataluña y País Vasco son las comunidades que más sufren la escasez de talento. ISTOCK

rando en 40 mercados, esta HR Tech española permite el acceso a los mejores expertos TIC certificados de 150 países. Ante esta competencia feroz por el mejor talen-

to, multinacionales como Google, Vodafone, Unilever o Capgemini ya se han abierto a estos nuevos enfoques para poder ser competitivas.

Problemas para las pymes en talento, tecnología y digitalización

El Barómetro de la Economía Digital, presentado recientemente por Ametic desgrana que nuestro país ocupa el séptimo puesto de Europa y el 23 a nivel mundial en digitalización empresarial. De hecho, la PYME, que representa alrededor del 99,8% del tejido empresarial del país, tiene bastantes barreras para abrazar la

tecnología, el software y la transformación digital. Las organizaciones de mayor tamaño se focalizan en incrementar la eficacia de los procesos. En el caso de las pymes, se observa que los mayores problemas de digitalización son principalmente los elevados costes de implantación, la falta de formación y la escasez de perfiles

se. Con más de 37.000 especialistas a nivel global evalúa más de 700 skills, seniority y experiencia anterior, entre otros aspectos. Todo ello adaptado a las necesidades y expertise que se requiere en cada proyecto y momento.

Este escenario, ha hecho que poco a poco se vaya consolidando en la empresa española nuevos roles como el de 'contingent workforce manager' - o lo que es lo mismo 'gestor de personal de contingencia- enfocado a incorporar este tipo de talento en las empresas. Es decir, la incorporación -bajo demanda- a sus equipos de trabajo de los mejores expertos altamente cualificados y certificados para desarrollar proyectos específicos de forma rápida y flexible desde cualquier parte del mundo.

Se trata de las nuevas tecnologías que gobernarán nuestro día a día en los próximos años. Especialmente del talento que debe liderar la transformación digital. Y es que a la actual fuga de talento se une además las posibilidades de empleo que traerá consigo la plena implantación del metaverso en el modelo de negocio. Pudiendo ampliar todavía más la demanda de ciertos perfiles tecnológicos como inge-

Tecnológicas como Google o Vodafone ya optan por soluciones alternativas

A este respecto, Eusebi Llensa, CEO de la HR Tech Outvise señala; "el tema no es baladí, ya que se trata de las nuevas tecnologías que gobernarán nuestro día a día en los próximos años y el 47% (según datos del INE) de las empresas españolas que requieren perfiles con habilidades tecnológicas encuentran problemas para cubrir esas vacantes en plantilla".

Cambio en las reglas del juego

Encontrar el mejor talento tecnológico cualificado y certificado, adaptado a cada momento de la evolución de la compañía supone un cambio de mentalidad. A través de la contratación del talento tecnológico independiente o freelance altamente cualificado y certificado que ofrece la plataforma española Outvi-

nieros de datos en informática, profesionales de ciberseguridad, del dato, internet de las cosas (IoT), inteligencia artificial, cloud, electrónica, telecomunicaciones, blockchain y realidad virtual o realidad aumentada.

A pesar de la necesidad de incorporar talento tecnológico en compañías de todo tipo de sectores y tamaños, cada día más especialistas encuentran un futuro profesional más favorecedor en países como Reino Unido, Alemania o Francia. Por todo ello, Outvise está creciendo exponencialmente, al permitir reducir costes empresariales para las compañías de todos los sectores y tamaños de forma ágil accediendo con garantías al mejor talento global en cada una de las fases de las compañías.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DOLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,052\$	86,24\$	1.795\$/onza
INFLACIÓN	7,3%	10,7%	8,2%	2,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

La fotografía experimental del Pompidou ilumina CaixaForum

El centro cultural de la **Fundación la Caixa** en Madrid alberga la muestra **'Visiones expandidas'**. Una cita artística única en la capital, a las puertas de la Navidad

Ana Gómez Viñas MADRID.

De la inmensa agenda cultural que ofrece Madrid para el *súper puente* de la Constitución, brilla la exposición *Visiones expandidas* en CaixaForum. De la alianza con el histórico Centre Pompidou de París, surge esta admiración por la fotografía y por los grandes creadores de este arte visual. Una sensibilidad que se ha materializado en esta muestra única y que se puede visitar hasta el 26 de marzo de 2023 en el espacio de la Caixa en el madrileño Paseo del Prado, 36.

Con el afán de plasmar el espíritu de los tiempos modernos de principios del siglo XX, fotógrafos y artistas multidisciplinares experimentaron con imágenes abstractas y fotomontajes. A través de sus trabajos, expresaron su visión del mundo y sus inquietudes sociales y políticas. El centro cultural de la Fundación la Caixa de la capital reúne 172 imágenes en colaboración con el *Musée National d'Art Moderne - Centre d'Art et Culture Georges Pompidou* de la capital gala. Un referente en el arte moderno y contemporáneo, poseedor de unos de los fondos fotográficos más ricos y relevantes de Europa.

La muestra compila la obra de 107 artistas que, a mitad del siglo pasado, transitaban entre los campos de la fotografía, los *collages*, la pintura, la escultura, el cine y las performances para abrir paso a nuevos horizontes creativos y generar un nuevo lenguaje visual. Como herencia de esa experimentación, vivimos ahora una auténtica revolución tecnológica audiovisual. Seis ámbitos temáticos componen la muestra, bajo los títulos *Luz*, *Movimiento*, *Alteraciones*, *La visión a prueba*, *Recrear mundos* y *Anatomías*.

El uso del fotograma

En la experimentación fotográfica, la luz es el elemento básico entre los básicos. Es el grado cero, el primario. Entre los profesionales multidisciplinares del catálogo de la muestra, destaca como experto en



Roger Parry, 'Sans titre', 1930.



H. Sterne, 'Composition surréaliste'.

el tratamiento de la luz László Moholy-Nagy, fotógrafo y pintor húngaro, profesor y teórico del arte en la Escuela de la Bauhaus alemana.

Los vanguardistas de la época exploraron el uso de la técnica del fotograma, sobre todo Bruce Conner, Peter Miller y Man Ray. Artista visual estadounidense, Ray desarrolló su carrera en París, donde abandonó las corrientes dadaísta y surrealista. El norteamericano ejemplariza también su fascinación por el movimiento, tanto como la franco-canadiense Alix Cléo Roubaud; y el científico estadounidense Harold Eugene Edgerton, del Massa-



Gilbert & George, 'Praying Garden', 1982. FOTOS CENTRE POMPIDOU, MNAM-CCI

chusetts Institute of Technology (MIT) de Boston, entre otros.

En *Alteraciones*, el visitante puede contemplar el trabajo de artistas que se valen de todo tipo de ins-

trumentos para conseguir efectos infinitos en la fotografía analógica, de base química. Ejemplos, la obra de la canadiense Sara Cwynar o de Dora Maar, símbolo del surrealismo

mo y gran autora de retratos. La artista plástica, pintora, fotógrafa y escultora francesa, amante de Pablo Picasso, alentó la conciencia política del pintor en sus años del *Guernica*. Unidos por una tumultuosa relación, Maar ejerció también de musa. Prueba de ello, el *Portrait de Dora Maar*, que el malagueño firmó en 1939.

En el campo *La visión a prueba*, la muestra aborda instantáneas a través de técnicas como el microscopio, la radiografía, el telescopio, panorámicas y tomas de 360° o los rayos infrarrojos. Encontramos trabajos de Georges Guilpin, Étienne Léopold Trouvelot y Alexandre Vitkine, y las imágenes de *body art* y *land art* de Dennis Oppenheim.

Bajo el título *Recrear mundos* contemplamos obras elaboradas a base de recortes y *collages*, como el retrato del fotógrafo e ilustrador surrealista francés Roger Parry (*Sans titre*); y un montaje del dúo británico Gilbert & George, famoso por sus cuadrículas ortogonales, como *Praying Garden*, donde se inspiran en la religión.

Cierra la retrospectiva *Anatomías*, que explora uno de los temas favoritos de los fotógrafos experimen-

La muestra aterriza en un Madrid navideño preparado para el puente de la Constitución

tales: el cuerpo humano. En este campo desarrollan su carrera la erótica de Lucien Lorelle, el surrealismo del período de entreguerras de Raoul Ubac y Man Ray. También, destaca el realizador y fotógrafo francés Jean-Paul Goude, que retrata a su musa y esposa, la actriz, cantante y compositora Grace Jones.

El puente de la recuperación

La muestra fotográfica aterriza en un Madrid navideño iluminado por las tradicionales luces de diciembre, este año 100% led. Un espectáculo lumínico que anuncia un *puente* de la Constitución como el de la recuperación turística. Y a niveles de prepandemia. Los datos son los que son. Ocupación media del 71%, según la Asociación Empresarial Hotelera de Madrid; y un 6% más de facturación en hostelería que en 2019, según la Confederación Empresarial del sector.

