



Telefónica pone a prueba sus redes ante el desafío cuántico de la próxima década **PÁG. 8**



Novo Nordisk vende Ozempic más caro en España que en Alemania **PÁG. 6**

Grifols invertirá 360 millones en un centro industrial en Barcelona

La farmacéutica comenzará las obras en 2025 y estará en funcionamiento en 2030

Grifols prepara una inversión de 360 millones para construir una sede central para su división industrial. Las instalaciones, cuyas obras comenzarán en 2025, si situarán en

la provincia de Barcelona, concretamente en la localidad de Llicá. Esta nueva fábrica se encargará de dar soluciones a las necesidades de las actuales plantas de la farmacéuti-

ca, además de dar servicio a otras empresas que necesiten ampliaciones o nuevos equipamientos para sus plantas. Según fuentes de la compañía, en una finca de unos 80.000

metros cuadrados se levantarán varios edificios interconectados de unos 5.000 metros cada uno. Se prevé que entre en funcionamiento a finales de la década. **PÁG. 5**

España lidera el desempleo de muy larga duración en la UE

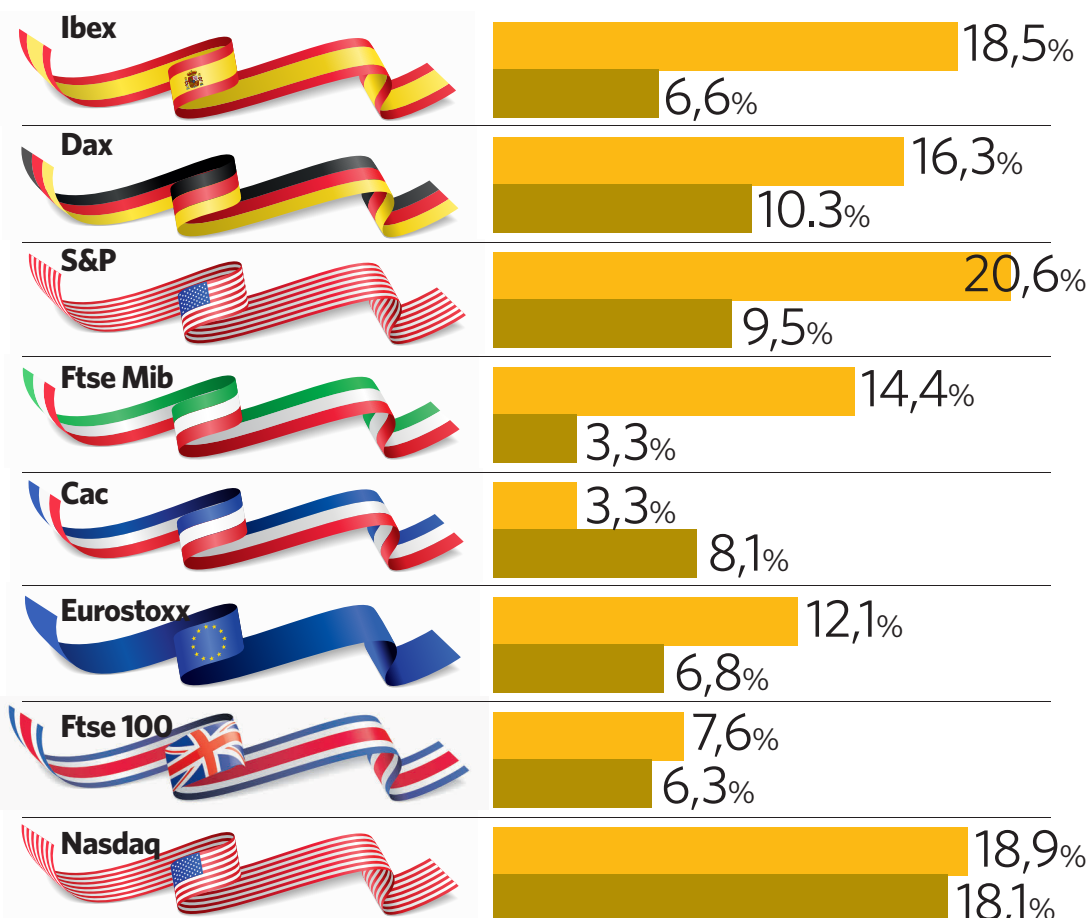
Cerca de 600.000 personas llevan cuatro años en paro

A pesar de la reforma laboral implementada en España, el desempleo de larga duración sigue siendo un problema crónico en el país, situado a la cabeza de la UE en esta estadística. **PÁG. 22**

EL IBEX 35 TRIPLICA LA SUBIDA MEDIA HISTÓRICA ANUAL DEL 6%

El selectivo español se anota un alza del 18,5% en los nueve primeros meses del presente ejercicio. **PÁG. 17**

VARIACION DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES : EN EL AÑO ■ MEDIA HISTÓRICA DE RENTABILIDAD ANUAL ■



CCAA y ayuntamientos perderán 12.000 millones si se prorrogan los PGE

El Gobierno presentará su proyecto en noviembre

Las autonomías y ayuntamientos podrían comenzar el año 2025 perdiendo más de 12.000 millones de margen fiscal. El baile parlamentario iniciado por Gobierno y Junts en torno

a una nueva senda de estabilidad, que marcará los objetivos de déficit y los cimientos del proyecto de Presupuestos, amenaza con recortar la capacidad de gasto prometida. **PÁG. 21**

Más del 40% de los ayuntamientos andaluces y manchegos esquiva la rendición de cuentas públicas **PÁG. 20**

Los Amodio pierden más de la mitad de su inversión en OHLA

Tras la ampliación habrán desembolsado 113,4 millones

Luis y Mauricio Amodio acumulan unas minusvalías latentes de 46 millones de euros en OHLA, lo que equivale al 52% de la inversión que han realizado hasta la fecha. Ahora inyectarán 26 millones de euros más. **PÁG. 9**



Jesús Navarro
Director general de Domino's

“Desde 2019 no cerramos un solo local y crecemos seis puntos por encima del mercado”

PÁG. 12

Los March se anotan 61,9 millones de deterioro por Ebro

Corporación Financiera Alba también registra un impacto por sus acciones en Acerinox **PÁG. 11**



Taxi y VTC se unen contra los precios de los seguros

Denuncian unas cláusulas abusivas, como el tener que contratar otros productos. **PÁG. 13**



Los fondos toman el 52% de las grandes consultoras TIC

Se espera que la venta de Babel o parte de Minsait aumente ese porcentaje **PÁG. 14**



Opinión

Protagonistas



Agustín González
ALCALDE JAÉN



Nacho Abia
CEO DE GRIFOLS



Jesús Navarro
DIR. GRAL. DOMINO'S PIZZA



Luis Gallego
CEO DE IAG



Ignacio Garralda
PRESIDENTE MUTUA MADRILEÑA

Falta de transparencia

Jaén es, junto a Marbella y Jerez de la Frontera, uno de los grandes consistorios españoles que aún no ha presentado sus cuentas tal y como exige la normativa vigente. Muestra con ello una elevada opacidad en su gestión.

Invierte en España

Grifols construirá una central industrial en Barcelona en la que invertirá 360 millones. Es positivo que al contrario de lo que ha hecho en el pasado, el laboratorio ponga a España en el centro de sus proyectos de inversión.

Crece por encima del resto

Navarro asegura en una entrevista que Domino's no ha cerrado un solo local desde 2019 y "crece seis puntos por encima del mercado". Destaca la capacidad de la firma para superar retos como la pandemia y el alza de la inflación.

La más alcista del Ibex

IAG es la firma más alcista del Ibex en el tercer trimestre con una revalorización del 30,1%. Los títulos del *holding* que engloba a Iberia se están beneficiando de la recuperación del turismo y de la bajada de precio del combustible.

Impulsa su obra social

La Fundación Mutua ya ha puesto en marcha más de 340 iniciativas de ONG españolas y ayudado a casi 400.000 personas en situación de vulnerabilidad. Demuestra con ello su firme compromiso con la acción social.

Quiosco



LE FIGARO (FRANCIA)

La deuda francesa continúa disparada

La cifra de déficit público aumenta en Francia hasta los 3.228,4 millones de euros. Representa el 112% del PIB al final del segundo trimestre. En siete años, la factura ha aumentado en más de 900 mil millones de euros. Unos datos que consecuencia en grandes recortes en la inversión de sectores como la innovación, la investigación o los transportes. Tal es la cifra que supera con creces las tasas de deuda de España, Italia, Portugal o Grecia. Junto a esto, el aumento en las tasas de interés provoca que el gobierno no tiene gran poder de rectificación sobre las medidas que pueden llevar a acabo junto a la vigilancia de Bruselas al banco central del país.

THE IRISH TIMES (IRLANDA)

El precio de la vivienda de Dublín en su récord

Los precios de la vivienda en Dublín han aumentado un 8,4% en los últimos 12 meses., un 2,5% en los últimos tres. Se trata del coste más elevado desde 2012 cuando todavía el mercado inmobiliario mantenía los coletazos de la crisis financiera. Según los expertos, a día de hoy es complicado encontrar un precio asequible de venta o de alquiler en los principales puntos metropolitanos de las grandes ciudades del país. A esto se le suma la escasa oferta disponible en el mercado y la falta de nuevas construcciones de viviendas en todo el territorio. No hay competitividad en el mercado.

El Tsunami



Díaz prolonga la cruzada de Garzón contra el juego

La etapa de **Alberto Garzón** al frente del extinto Ministerio de Consumo, departamento ahora integrado en la cartera de Derechos Sociales de **Pablo Bustinduy**, estuvo marcada por su cruzada contra el juego *online*. No en vano, impulsó una regulación restrictiva con este sector. Pues bien, la eliminación de este Ministerio y la salida del que fuera líder de IU del Gobierno no ha implicado el fin de la guerra contra el juego por parte del Gobierno. Ello debido a que Sumar pretende seguir interviniendo esta industria. De hecho la formación liderada por la vicepresidenta **Yolanda Díaz** asegura que se deben adoptar "las medidas que sean necesarias" para amarrar el control del juego por internet. El motivo que Sumar pone para volver a poner bajo su foco a los casinos *online* es, precisamente, su crecimiento. Así, la formación asegura que se debe proteger al consumidor ante el espectacular incremento en el negocio de estas empresas. Ni que decir tiene que este tipo de anuncios ponen en guardia a la industria del juego en nuestro país que soñaba con algo de tranquilidad tras los años en los que Garzón los situó en el centro de sus políticas regulatorias restrictivas. Pero el sueño de esta industria ha saltado por los aires con Sumar, el socio de Gobierno de **Pedro Sánchez**, que con esta reapertura de la pugna contra el juego vuelve a dejar claro su interés por seguir dando patadas al libre mercado e impulsar todo tipo de medidas intervencionistas que en nada ayuda a las empresas. Si no que se lo digan a sectores como el inmobiliario o el campo que sufren por un exceso de regulación que impide que muchos negocios alcancen la ansiada rentabilidad.



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno y líder de Sumar. EFE

Díaz y los suyos urgen a tomar las medidas que sean necesarias para controlar el juego

Preocupante situación de los concesionarios

Un informe de la consultora Snapon Business Solutions desvela datos que reflejan un mal desempeño del sector de los concesionarios en el actual ejercicio. Así, el texto detalla que un tercio de los establecimientos de este tipo que hay

en España cerraron el primer semestre del ejercicio en *números rojos*. Ello pese a que las ventas de utilitarios crecieron un 3% interanual en el mismo periodo. Pero dicho impulso se muestra insuficiente para compensar el alza de los costes que sufren los concesionarios. Asimismo, la delicada situación por la que atraviesan estos negocios también refleja que la recuperación del mercado automovilístico en España tras el Covid sigue lejos de ser la adecuada. Las dudas que los consumidores tienen al respecto de que tipo de vehículo adquirir en un contexto de apuesta gubernamental por la electrificación es uno de los factores que frena las adquisiciones.

El pulso de los lectores



Skoda planea llevarse la producción de Talgo a la República Checa y quedarse con su tecnología. Los problemas de Talgo derivan de la falta de financiación por cotizar en el mercado nacional.

@ FERNANDO MARTÍN

Solo me interesarán los Presupuestos del año que viene si afectan de forma positiva al conjunto de España y no benefician tan solo a una región. No puede ser que Cataluña tenga una mayor flexibilización con las regulaciones y facilidades que el resto del país. Debería existir una equidad en todas sus formas.

@ GUILLERMO MISLATA

Ya quisieran en Europa tener un gobierno y unos ministros como los nuestros, a cual más incapacitado, torpe y envidioso. A día de hoy Bruselas tampoco mantiene líderes competentes para hacer frente a la situación.

@ HERIBERTO D.

¿Por qué se habla siempre de conciliación como concepto para trabajar en casa? La conciliación es entre personas y debe ser entre el equipo de trabajo y su vida privada. No entre su vida privada y el trabajo.

@ LUCAS SEVILLA

El PIB per cápita no está para nada acorde a las infraestructuras del país o renta de los habitantes. Es un país que ha actuado como paraíso fiscal para las grandes multinacionales como Apple. Se trata de una economía duende que hace que el PIB esté inflado por causas como la reciente noticia de los 13.000 euros de Apple.

@ ERNESTO REVELLO

En clave empresarial

Tarea pendiente del mercado laboral

El último Observatorio Trimestral del Mercado Laboral realizado por Fedea y BBVA desvela que la incidencia del desempleo de larga duración se ha reducido apenas cinco puntos desde el inicio de la pandemia del Covid. En concreto, la tasa actual se sitúa en el 41% frente al 46,1% del primer trimestre de 2020. En total, 585.000 personas llevan más de cuatro años sin encontrar trabajo, lo que sitúa a España, junto a Italia, en cabeza del paro de muy larga duración en Europa. Este dato evidencia el fracaso de la reforma laboral de 2021 para lograr la reinserción en el mercado de trabajo de aquellos que lo abandonaron hace ya demasiado tiempo. Además refleja la necesidad de llevar a cabo políticas de empleo destinadas a este cuantioso colectivo con el fin de lograr que el paro de largo duración deje de ser una tarea pendiente en nuestro país.

Incertidumbre en las autonomías

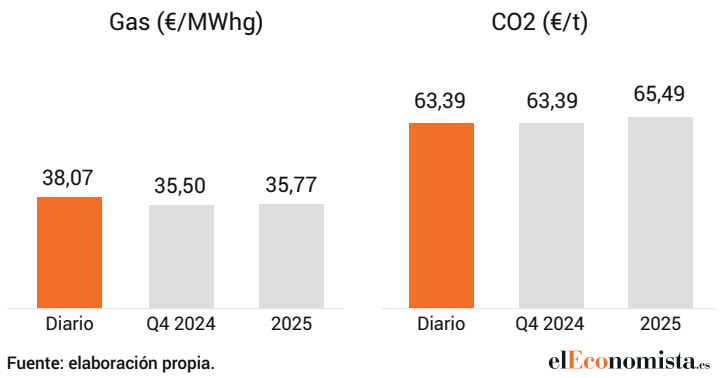
Las autonomías y ayuntamientos podrían comenzar el próximo 2025 con 12.000 millones menos de margen fiscal. Una reducción que tendría lugar si el Gobierno no logra los apoyos necesarios en el Congreso y se ve abocado a prorrogar los presupuestos de 2023. Pero si el Ejecutivo se pliega a la senda fiscal que Junts quiere imponer a cambio de sus votos, elevando el margen de déficit del 0,1% al 0,8%, las comunidades de régimen común saldrían beneficiadas y sería la administración central la que tendría que hacer un mayor ajuste. Queda así patente la situación de elevada incertidumbre que rige actualmente en muchos gobiernos regionales. En este contexto, resulta difícil elaborar unos presupuestos regionales indicados para los ciudadanos.

Telefónica se anticipa al reto cuántico

Telefónica ya trabaja en sus redes de transmisión de datos de cara a la tecnología cuántica. En concreto, la *teleco* está probando el envío de *cúbits*, la unidad de medida de los sistemas cuánticos, a través de su fibra óptica comercial y sus enlaces satélites para comprobar si son suficientes ante la irrupción de esta tecnología. Es cierto que aún no existen ordenadores cuánticos y que habrá que esperar a la próxima década para ello. Pero Telefónica acierta al adelantarse a todos sus rivales y prepararse ante la ya conocida como próxima gran revolución de la informática y las telecomunicaciones.

El gráfico

Mayor volatilidad en el precio de las emisiones



EL COSTE POR CONTAMINAR SE TRIPLICA DESDE 2020. Mientras los precios del gas se mantienen en el entorno de los 35 euros por megavatio, el coste de las emisiones de CO2 sí muestra una mayor volatilidad. En la actualidad, la factura por contaminar ronda los 63 euros por tonelada, una cifra menor a la del pasado ejercicio (80 euros de media) pero muy superior a los pocos más de 20 euros de 2020.

Los municipios deben cumplir la ley

El Tribunal de Cuentas desvela que casi la mitad de los ayuntamientos no presentó sus cuentas del año 2023 dentro de plazo, aunque muchos sí lo hicieron con posterioridad. Además, un 17% de los consistorios aún no ha entregado los informes anuales de los últimos tres años, siendo la documentación de 2020 la última registrada. Lejos de lo que se pueda pensar, estos incumplimientos no se dan en mayor porcentaje en los consistorios más pequeños, donde hay menos personal. En cambio, el nivel de rendición de cuentas no es homogéneo en todas las autonomías ni en todas las provincias. Andalucía y Castilla-La Mancha destacan desde un punto de visto negativo, con más de un 40% de municipios que siguen sin cumplir con el Tribunal pese a que el plazo legal terminó hace más de dos meses y medio. Esto contrasta con el cumplimiento logrado por parte de algunas entidades locales de autonomías como Valencia, Aragón, Madrid, Galicia y Cataluña, que son las que han

Impedir a los ayuntamientos que no rinden cuentas acceder a ayudas públicas es una medida bien encaminada

firmado los mayores porcentajes de rendición de cuentas, superando incluso el 95% en algunos casos. La razón de ello reside en que en la normativa autonómica de estos territorios se prevé la prohibición de acceder a subvenciones o ayudas públicas a aquellas entidades que no estén al corriente

con la rendición de cuentas. Queda así patente la efectividad de este tipo de medidas sancionadoras. Resulta por ello perentorio que autonomías como Andalucía o Castilla La-Mancha repliquen estas normativas y castiguen a los municipios que incumplen la Ley Reguladora de Haciendas locales. De esa forma se impulsará la necesaria transparencia en la gestión de los ayuntamientos y, también, en otras entidades, como diputaciones o cabildos, donde la opacidad es igual de elevada.

Grifols diversificará sus fuentes de ingresos

Grifols invertirá 360 millones para construir una central para su área de ingeniería en Barcelona. Las obras arrancarán en 2025, pero la instalación de 5.000 metros cuadrados no estará operativa hasta 2030, al requerir los certificados de las autoridades sanitarias. El objetivo de esta planta será solucionar los problemas industriales que surjan en el resto de sus instalaciones alrededor del mundo. Además, la rama de ingeniería del laboratorio se dedicará a ofrecer el mismo servicio a las fábricas de sus rivales en el ámbito farmacéutico, como es el caso de Takeda, su principal competidor. Grifols acierta al impulsar la diversificación de ingresos y muestra que tiene un futuro por delante después de la crisis reputacional, que puso en duda su viabilidad en los últimos tiempos.

Hacia un año de récord para el Ibex

A una jornada de dar por cerrado el tercer trimestre de 2024, el Ibex 35 anota ganancias del 18,5% desde el 1 de enero, que le sitúan como el índice más alcista de Europa en este periodo, desbancando a Milán. Pero, además, el excelente desempeño del selectivo le lleva a a triplicar su subida media anual desde su creación en lo que va de ejercicio, situada en el 6%. Ambos datos evidencian la fortaleza que muestra el selectivo, que se está beneficiando del tirón de la banca y el turismo y del contexto favorable para la renta variable en general al disiparse los temores a un recesión global. Además, el hecho de que aún cotice con descuento le otorga potencial para lo que resta de año. El Ibex, por tanto, se encamina hacia un ejercicio de récord absoluto.

La imagen



HIDALGO CULMINA SU GESTA ANTE RAHM Y CONQUISTA EL OPEN DE ESPAÑA DE GOLF. El español Ángel Hidalgo se proclamó campeón del Open de España este domingo al completar una semana perfecta en Madrid. Líder de principio a fin, aguantó la presión de tener al exnúmero uno del mundo Jon Rahm pisándole los talones. AFP7 / EP

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Ni siquiera 'Super-Mario' puede salvar la economía en decadencia de la UE



Matthew Lynn

Director ejecutivo de Strategy Economics

Requerirá una mayor integración. Los poderes tendrán que ser transferidos de los Estados miembros a Bruselas. Y tendrá que haber nuevos y vastos subsidios públicos para inversiones que el sector privado no puede financiar por sí solo. El ex presidente del Banco Central Europeo y primer ministro italiano, Mario Draghi, publicó recientemente su importante informe sobre la restauración de la competitividad de la Unión Europea. Pero espera. En realidad, ni siquiera 'Super Mario', como se le conocía en los mercados financieros, puede rescatar a un sistema que falla. La UE desvela estrategias para reactivar su economía cada pocos años, y ninguna de ellas supone ninguna diferencia, porque la culpa es de la propia institución.

A lo largo de 400 páginas de lógica densamente argumentada, Draghi expuso los retos a los que se enfrenta la economía europea. Ha quedado por detrás de Estados Unidos, China y ahora también de India. El crecimiento es plano y, a menudo, negativo. Las deudas aumentan todo el tiempo y los generosos modelos de asistencia social son cada vez más inasequibles. "Por primera vez desde la Guerra Fría, debemos temer genuinamente por nuestra autopreservación", argumentó al presentar el informe. Si la UE no empieza a crecer de nuevo, entonces puede estar condenada.

Para ser justos, nadie podría discutir el análisis de Draghi, o su capacidad para argumentar a favor de cambios radicales. Como presidente del BCE, se le atribuye, con razón, el rescate del euro en 2012, evitando la desintegración de la moneda única, incluso se implicó en rescatar silenciosamente a los Estados miembros con dinero impreso con consecuencias a largo plazo que aún están por verse. Y como primer ministro de Italia, ayudó a restaurar las finanzas del país e hizo algunas reformas modestas para impulsar el crecimiento, incluso si han hecho poco para mejorar su estancamiento de dos décadas. Si alguien puede argumentar a favor de una reforma genuina, él puede.

Entonces, ¿cuál es el plan? El informe sostiene que las normas de competencia deben flexibilizarse en sectores como el de las telecomunicaciones para permitir la aparición de auténticos gigantes europeos; una mayor integración de los mercados de capitales, con poderes centralizados, para facilitar la captación de fondos para la inversión; una estrategia comercial renovada, que suena sospechosamente a proteccionismo, para asegurar la independencia del continente; y, lo que es más ambicioso de todo, una "estrategia industrial" de 800 millones de euros, financiada en gran parte con dinero prestado de Bruselas, para hacerse con una parte de

algunos de los principales sectores tecnológicos en los que se está quedando muy por detrás de sus principales rivales.

Para los ciudadanos para quienes "más Europa" y "más deuda" son las respuestas a todos los problemas, el informe será sin duda aclamado como un plan magistral para restaurar el liderazgo de Europa en la economía mundial. El problema es que las estrategias para restaurar la competitividad del continente aparecen cada pocos años. La Estrategia de Lisboa, de la que Tony Blair fue uno de los principales artífices, se puso en

marcha en el año 2000, con el objetivo de convertir a Europa en la economía más "dinámica y basada en el conocimiento" del mundo para 2010. Cuando llegó 2010, con pocas señales de que esto sucediera, lanzó Europa 2020, con la ambición de crear "un crecimiento sostenible, inteligente e inclusivo en toda la Unión Eu-

ropea" para finales de la década. Ante la falta de avances, en 2019 tuvimos el *Green New Deal* de Europa, que fue muy similar a todos los demás planes, excepto que con más energía eólica añadida, seguido del 'Fondo de Recuperación del Coronavirus', con 750.000 millones de euros de gasto adicional, que, según el presidente de Francia, Macron, fue un 'punto de inflexión' para la economía euro-

pea. La lista sigue y sigue. Es casi como si las personas que escriben los informes no se hubieran dado cuenta de que internet hace que sea más fácil que nunca buscar todos los informes de las últimas dos décadas, y que simplemente cortar y pegar las mismas soluciones de hace cinco, diez o veinte años difícilmente va a impresionar a nadie.

La cruda realidad es que los problemas de la UE son demasiado profundos para ser solucionados desde arriba. El gasto público ya es demasiado alto, alcanzando un alarmante 58% del PIB en Francia y Bélgica, 55% en Ita-

lia y casi tanto en muchos otros estados miembros. El gasto social es demasiado generoso, ya que el continente representa el 54% del gasto social mundial, a pesar de que solo representa el 7% de la población mundial y el 15% de su producción colectiva. Y quizás sobre todo, la UE ha convertido el mercado único, originalmente diseñado para impulsar su competitividad, en un monstruo regulatorio que aplasta el crecimiento con regulaciones burocráticas que prohíben la innovación incluso antes de que se haya intentado, hacen casi imposible que los empresarios lancen nuevos productos y cierran cada vez más el continente al resto del mundo. Vemos más y más evidencia de eso con cada semana que pasa. La otrora po-

derosa industria automovilística, en la que hace sólo unos años Europa era líder mundial, está ahora de rodillas, con Volkswagen cerrando fábricas por primera vez en su historia, derribada por una norma verde que no tuvo en cuenta la competencia del resto del mundo. Y como Apple acaba de lanzar el iPhone 16 con Inteligencia Artificial incorporada, que es una de sus características clave, no estará disponible en Europa porque las reglas lo hacen demasiado difícil.

El informe de Draghi no aborda ninguna de esas cuestiones. En lugar de proponer

una descentralización radical del poder, despojar a la maquinaria de Bruselas de su control sobre la industria y encontrar formas de reducir la carga fiscal sobre las pequeñas empresas y las empresas emergentes, ofrece la misma vieja fórmula gastada de más integración, más subsidios y más proteccionismo. Si eso iba a funcio-

nar, habría funcionado en 2000, en 2010 y en 2019. En lugar de ello, el continente se queda cada vez más atrás del resto del mundo, retirándose a una pobreza gentil de la que no habrá fácil escapatoria. E incluso 'Super Mario' muestra pocos signos de entenderlo, y su informe se unirá a todos los demás planes de acción que han fracasado estrepitosamente.

El mercado único se ha convertido en un monstruo regulatorio que aplasta el crecimiento

El informe de Mario Draghi ofrece la misma fórmula gastada desde la década del 2000



Empresas & Finanzas

Grifols construirá su central industrial en Barcelona con 360 millones de inversión

La farmacéutica comenzará las obras en 2025 y estima que estará operativa a finales de la década

Las instalaciones estarán compuestas por varios edificios de unos 5.000 metros cuadrados cada uno

Javier Ruiz-Tagle/Rocío Antolín
MADRID.

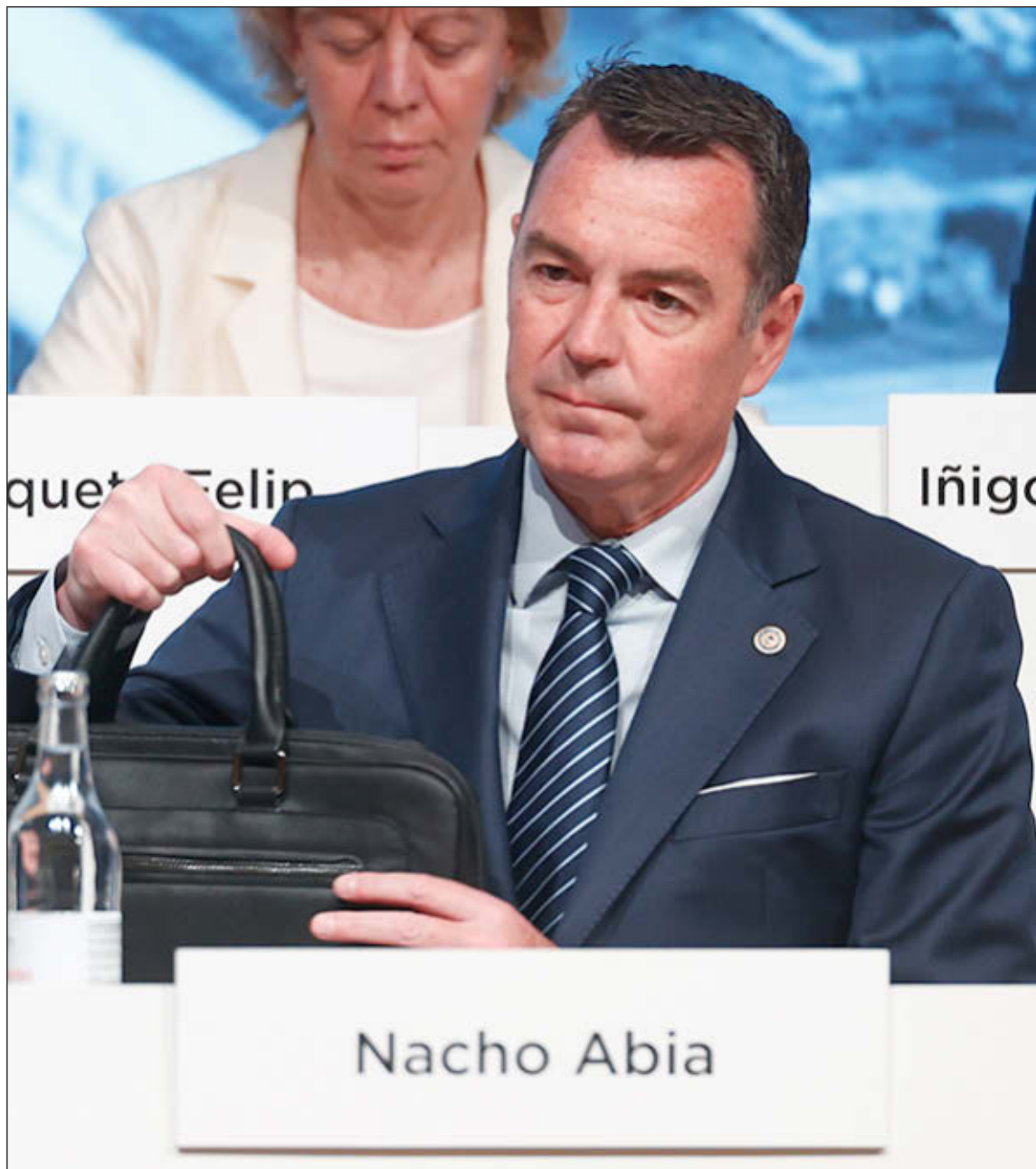
En plena oferta pública de adquisición, Grifols robustece su estructura en España. El laboratorio catalán va a construir una central para su área de ingeniería (Grifols Engineering). Esta se encargará de dar solución a los problemas de carácter industrial que surjan en el resto de sus instalaciones alrededor del mundo, así como de surtir a terceras compañías. Para llevar a buen puerto este proyecto, la farmacéutica invertirá alrededor de 360 millones de euros, según afirman fuentes internas de la compañía a *elEconomista.es*.

Esta nueva instalación se va a levantar en una finca que ya posee la farmacéutica de 80.000 metros cuadrados. Es más, albergará varios edificios y cada uno de ellos tendrá cerca de 5.000 metros cuadrados, según añaden las fuentes consultadas por este periódico. Respecto a su ubicación, el lugar escogido es Barcelona, donde ya posee una fábrica. En concreto, se sitúa en Llicà, en la provincia de la Ciudad Condal.

Las obras tienen previsto comenzar el próximo año. Sin embargo, más allá de la infraestructura, las instalaciones no estarán listas para su funcionamiento hasta finales de la década. El motivo es que también requieren que las autoridades sanitarias, tanto la Agencia Europea del Medicamento (EMA) como la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA), les otorguen el certificado necesario para poder trabajar.

Uno de los objetivos que persigue Grifols con esta construcción es centralizar sus operaciones. Según fuentes de la compañía, en la actualidad se encuentran dispersas en diferentes naves en distintas instalaciones de su red desde las que se realizan los trabajos.

En la actualidad Grifols tiene una red en España compuesta de dos laboratorios. Por un lado, su planta en Murcia, que se dedica a la fabricación de soluciones de suero salino tras eliminar su área de bolsas sanguíneas para hospitales desde hace tres años. Por otro lado, se encuentra su fábrica en Parets del Valles (Barcelona), cuya misión principal es el fraccionamiento del plasma. Además, la compañía tiene varias instalaciones en Estados Unidos, Canadá, Egipto o Irlanda, entre otros. Todas ellas, cada vez que requieran alguna ampliación o arre-



El CEO de Grifols, Nacho Abia. EFE

Un proyecto al margen de la sanción de la CNMV a la farmacéutica

La planta que levantará Grifols en la provincia de Barcelona para centralizar sus operaciones industriales no va a verse afectada por la reciente resolución que ha publicado la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Después de varios meses de investigación, el pasado miércoles comunicó que había decidido expedientar a la farmacéutica por ofrecer información inexacta en sus cuentas de resultados anuales. Ahora la compañía tiene que hacer frente a una multa que rondará el millón de euros. No obs-

tante, el laboratorio indicó que la sanción no tendría impacto en sus estados financieros. La catalana no fue la única que salió escaldada. El agente bursátil también ha expedientado a Gotham City Research y a General Industrial Partners. Ambos cometieron una infracción muy grave que afectó al precio de las acciones de Grifols. La CNMV concluyó que hay indicios fundados de manipulación informativa al introducir en su informe de enero varios elementos sesgados, falsos o engañosos.

glo, remitirán su petición a esta nueva central, donde se construirán y ensamblarán las piezas (desde máquinas hasta lineales de producción e incluso ampliaciones de edificios) que se requieran para después enviarlas.

Asimismo, la rama de ingeniería de Grifols no solo va a encargarse de las necesidades que surjan en sus plantas, sino también de las de terceros como Takeda, su principal competidor en el mercado plasmático. Hace unos años, la catalana vendió a la japonesa cuatro equipos que se encargan de la apertura automatizada de botellas y bolsas de plasma. Se trata de las máquinas ABO y PBO, que tienen un valor de alrededor de tres millones de euros cada una de ellas. De hecho, dos de ellas se encuentran en

instalaciones que tiene la nipona en Europa, concretamente en Austria e Italia.

Los proyectos de ingeniería

En pleno verano, la catalana anunció que no seguiría adelante con la creación del centro de investigación inmunológico Pyrenees Immunology Research Center, proyecto que anunció en 2021. En su lugar, la farmacéutica impulsará su red de 13 centros de investigación en Europa y Estados Unidos.

Más allá de esto, la rama industrial de la firma de hemoderivados está trabajando a contrarreloj en tres grandes proyectos. El primero de ellos está en Dublín, donde la farmacéutica quiso construir una nueva fábrica para la que invirtió 150 millones de euros. La compañía catalana realizó este movimiento tras los informes del mercado farmacéutico, que avanzan un crecimiento de la demanda mundial de albúmina del 5% cada año en los próximos cinco años. El montante invertido significa doblar el dinero destinado en Irlanda en sus diez años de presencia en el país de habla inglesa.

Por otro lado, la firma está construyendo una nueva fábrica en Canadá. “Estuvimos allí hace unos me-

La nueva fábrica deberá contar con el aval de la EMA y la FDA para exportar sus soluciones

ses, todo el equipo se reunió en nuestra planta de Canadá. Puedo decirte que el Capex está avanzando. Podemos esperar ver algo de producción de esta instalación durante 2025”, explicó la compañía a sus inversores.

Cabe recordar que la farmacéutica española cerró un contrato bajo el cual se convierte en uno de los principales suministradores de inmunoglobulina (una proteína del plasma sanguíneo) para el país americano en los próximos años.

Por último, Grifols también está inmersa en la construcción de los centros de donación de plasma necesarios para cumplir con el Gobierno de Egipto. Con el país africano se comprometió a que construirán 20 centros y otro de purificación y de dosificación.

Empresas & Finanzas

Novo Nordisk vende Ozempic más caro en España que en Alemania o Dinamarca

Estados Unidos llama a declarar al CEO de la firma por los altos precios de sus fármacos

R. Antolín MADRID.

Una de las características que tienen en común los fármacos superventas de Novo Nordisk, es decir, sus terapias contra la obesidad y la diabetes, es su alto coste. Además, este varía dependiendo del país donde se comercialice. En España, el laboratorio vende Ozempic más caro que en otros países de Europa como Alemania o Dinamarca, según una investigación del Comité de Salud, Educación, Trabajo y Pensiones (HELP) del Senado de Estados Unidos.

La Agencia Europea del Medicamento (EMA) abrió sus puertas a este medicamento a finales de 2017 y al año siguiente el Ministerio de Sanidad autorizó su venta. Hoy en día, en España hay aprobadas tres presentaciones: la de 1 miligramos, 0,5 miligramos y 0,25 miligramos. Además, la Comisión Interministerial de Precios de Medicamentos (CIPM) le otorgó un precio de 128,15 euros.

La investigación plasma que en países como Alemania el medicamento cuesta 52,7 euros. Además, en Dinamarca, país en el que tiene su origen Novo Nordisk, el precio de Ozempic es 109,1 euros.

En Estados Unidos el senador Bernie Sanders va a reunirse con el director ejecutivo de Novo Nordisk, Lars Fruergaard Jørgensen, para preguntarle acerca de los altos precios de sus medicamentos contra la obesidad y la diabetes. Tras su investigación, el comité descubrió que el laboratorio cobra 867 euros por el medicamento en el país. Además, en Canadá, su país vecino, el tratamien-



El director ejecutivo de Novo Nordisk, Lars Fruergaard Jørgensen . EE

to cuesta alrededor de 138 euros.

A pesar de estar aprobado como tratamiento para la diabetes, Ozempic está siendo masivamente usado para adelgazar. Esto está provocando que la luz de alerta por desabastecimiento de este medicamento no se apague a pesar de los esfuerzos de la compañía por hacer frente a la demanda. Cabe mencionar que el laboratorio ha realizado múltiples inversiones para ampliar y reforzar sus instalaciones. En España se encuentran con problemas de suministro las tres presentaciones. De hecho, la Agencia Española del Medicamen-

to y Productos Sanitarios (Aemps) no recoge una fecha en la que esté previsto su fin.

Financiación de Wegovy

Desde el 4 de septiembre Novo Nordisk está negociando con el Ministerio de Sanidad la entrada de su famoso tratamiento contra la obesidad, Wegovy, a la lista de medicamentos financiados. Sin embargo, este hecho no está previsto este año, sino en 2025, según explicaron a este periódico fuentes del laboratorio. Este fármaco aterrizó hace alrededor de cinco meses en las farmacias

de España. Desde ese momento, la gente puede hacerse con Wegovy, pero con varias condiciones: necesitan una receta médica y tienen que pagar de su bolsillo el precio entero; concretamente, entre 179,89 y 292 euros por caja al mes, aunque depende de la presentación.

Cabe mencionar que es más caro que en países europeos como Alemania, donde el sujeto paga 125 euros al mes o Reino Unido (82,3 euros mensuales). Asimismo, en Estados Unidos cuesta 1.208 euros. Tras su futura entrada, los pacientes podrían obtenerlo a un menor precio.

Pfizer retira del mercado su último fármaco para la anemia

El producto reportó unas ventas de 324 millones a nivel mundial en 2023

J. R-T. MADRID.

Pfizer ha decidido retirar del mercado el medicamento Oxbryta, una innovación terapéutica contra la anemia de células falciformes. Según ha explicado la compañía, la decisión se ha tomado tras una resolución en la que se asegura que el beneficio del fármaco ya no supera los riesgos que potencialmente podría causar. El medicamento le reportó al gigante estadounidense unas ventas de 324 millones de dólares a nivel mundial durante el curso pasado.

El producto no es una molécula desarrollada por Pfizer dentro de sus laboratorios. De hecho, el medicamento llegó a sus manos tras invertir en 2022 más de 5.000 millones en la adquisición de la farmacéutica Global Blood Therapeutics. En aquel momento, la multinacional que dirige Albert Bourla afirmó que una de las razones que motivaba la operación era, precisamente, Oxbryta.

La compañía todavía está investigando los nuevos hallazgos clínicos, pero aconseja a los pacientes que se comuniquen con sus médicos para discutir opciones de tratamiento alternativas. Cuando terminen las pesquisas, la multinacional decidirá si retira el producto para siempre o si por el contrario recupera su comercialización.

J&J batallará contra UCB en una enfermedad rara neuronal

La farmacéutica que dirige Joaquín Duato pide a Europa la entrada de su último medicamento

J.R-T MADRID.

Johnson & Johnson quiere entrar de lleno en el mercado de una enfermedad rara conocida como miastenia gravis generalizada. La multinacional americana ha presentado una Solicitud de Autorización de Comercialización (MAA, por sus siglas en inglés) ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) para la aprobación de nipocalimab para el tratamiento de pacientes con esta enfermedad. Si consigue el aval comunitario habrá dado el primer paso para poder llevar el medica-

mento innovador hasta España, previa negociación con el Ministerio de Sanidad.

“Esta solicitud de autorización del fármaco representa un paso importante en el avance de nuestra compañía en su afán de seguir investigando y desarrollando soluciones innovadoras para el tratamiento de enfermedades mediadas por autoanticuerpos, basándonos en décadas de experiencia en Neurociencias e Inmunología. Estamos deseando trabajar con la EMA en su revisión de los datos que respaldan esta solicitud”, dicen desde la compañía.

Si consigue superar el examen europeo, Johnson & Johnson batallará contra la firma belga UCB. Esta compañía consiguió entrar en el mercado español la semana pasa-



Joaquín Duato, presidente y CEO de Johnson & Johnson. LUIS MORENO

da con Zilbrysq, “el primer inhibidor selectivo de complemento C5 que se administra por vía subcutánea una vez al día para esta población de pacientes”, según explica la farmacéutica.

La decisión del Ministerio ha estado respaldada por los resultados positivos del ensayo de fase III RAISE: un estudio aleatorizado, doble ciego y controlado con placebo que contó con la participación de 174 pacientes con miastenia gravis generalizada con anticuerpos AChR positivos. “Zilucoplan es un tratamiento único que nos permite tratar a los pacientes con para que puedan hacer una vida plena, con calidad de vida, y con la máxima autonomía”, dicen los médicos del Hospital Infanta Sofía.

Columbus confía en replicar en Cocoon Bioscience el éxito de Viralgen con Bayer

La biotecnológica, que estrena instalaciones en Euskadi, tiene de socios a Viscofan y Mondragon

Maite Martínez BILBAO.

Cocoon Bioscience, empresa impulsada por Columbus Venture Partners, ha inaugurado en el Parque Tecnológico de Bizkaia la primera planta de producción industrial en el mundo de proteínas recombinantes, utilizando insectos en forma de crisálida como biorreactores naturales. “Se trata de una alternativa eficiente y económicamente viable a la necesidad de suministrar reactivos para la incipiente industria de terapias y vacunas mRNA, secuenciación génica y carne cultivada”, explica Javier García, socio del fondo de inversión y presidente de Viralgen, compañía guipuzcoana de terapias avanzadas que impulsó Columbus y que fue adquirida por Bayer en 2020.

Para este nuevo proyecto en Euskadi, Columbus cuenta con Cleon Capital, Corporación Mondragon, Bexen Medical, Viscofan y el Gobierno Vasco como compañeros de viaje, entre otros.

Las instalaciones actuales, en las que han invertido 15 millones de euros, pueden producir en la actualidad hasta tres kilos de proteína, pero cuentan con tres líneas de producción más desarrolladas para poder alcanzar los 20 kilos de producción de proteína.

Lanzamiento internacional

Cocoon se encuentra en pleno lanzamiento de producto y en promoción internacional. “Las grandes farmacéuticas nos conocen ya, ahora tienen que probar nuestras enzimas en sus productos, un proceso que lleva entre seis y nueve meses”, detalla Javier García. “El escalado ha empezado, tenemos todos los elementos para triunfar y el mercado te puede sorprender. En Viralgen nos pasó”, asegura.

El directivo de Columbus recuerda que en la empresa, ahora propie-



Javier García, socio de Columbus, y presidente de Viralgen-Bayer. EE

dad de Bayer, “en año y medio tuvimos *números negros*, lo que parece impensable, y aquí podemos hacer lo mismo, pero hay que tener paciencia”.

Preguntado sobre la posibilidad de replicar el éxito de Viralgen y que otras compañías invertidas vascas sean adquiridas por grandes far-

macéuticas, Javier García es tajante: “Sí, son tecnologías absolutamente punteras y revolucionarias, son apuestas seguras”.

Columbus identificó la tecnología que desarrolla Cocoon hace cinco años en una empresa en Madrid y decidió hacer una *spin-off* para poner en marcha una compañía en

600
EMPLEOS GENERADOS

Desde su llegada a Euskadi, Columbus Venture Partners ha generado 600 empleos en el ámbito científico y tecnológico y ha invertido unos 55 millones. Los proyectos desarrollados son Viralgen, Viralgen Comercial, TAAV, Quatre Lab, Syngoi y Cocoon. “Lo importante para nosotros es montar un ecosistema en torno a las terapias avanzadas”, afirma García y adelanta que “nuevos proyectos cristalizarán en los próximos meses”.

Euskadi. “De tres trabajadores la biotecnológica ha pasado a tener 33 y seremos 45 en breve. Necesitamos científicos, ingenieros y expertos en control de calidad”, comenta Javier García.

El directivo de Columbus explica que como fondo de inversión tienen vocación de salida en tres-cuatro años, por ello buscan socios con capacidad de crecimiento para sus proyectos. “Nos gusta que las empresas tengan futuro y recorrido, no queremos crear empresas que luego desaparezcan y, además, mantenemos relación con el comprador. Salimos de Viralgen, pero seguimos vinculados. Lo importante es lo que hay detrás de nuestro legado y ahora Bayer está con Viralgen”, comenta con orgullo.

Finalmente, Javier García destaca las facilidades que ofrece el País Vasco para el desarrollo de proyectos de I+D. “Ayudas del Gobierno, instrumentos que aceleran la investigación y una fiscalidad atractiva para la I+D, entre otros, son elementos diferenciales para invertir en Euskadi”, concluye.

Bodegas Faustino inaugura en Álava su nuevo proyecto enoturístico

El edificio, diseñado por Norman Foster, auna vino, cultura y sostenibilidad

elEconomistas.es BILBAO.

Bodegas Faustino ha inaugurado en la localidad alavesa de Oyón su nuevo edificio diseñado por Norman Foster, que constituye un “proyecto enoturístico Planeta 1.0” y pretende ofrecer vivencias alrededor del vino, del viñedo, la naturaleza, la arquitectura, la cultura y la sostenibilidad.

Este proyecto de la cuarta generación de la Familia Martínez Zabala, se trata del primer proyecto enoturístico Planeta 1.0., que está ubicado entre viñedo, explicó la bodega. Versa sobre la experiencia del visitante, “permitiendo disfrutar, en este nuevo universo, del más completo y

La marca Faustino lidera la venta de Gran Reserva Rioja y está presente en 140 países

exclusivo conjunto de vivencias alrededor del vino, el viñedo, la naturaleza, la arquitectura, la cultura y la sostenibilidad”.

Dinamizar la actividad

La Familia Martínez Zabala presentó el proyecto ‘Legado Bodegas Faustino’, en un acto que contó con la presencia del Lehendakari, Imanol Pradales, además de con Lord Norman Foster. El objetivo del proyecto es ser un dinamizador para la marca Faustino, que ya lidera la venta de Gran Reserva de Rioja en el mundo y está presente en 140 países. Además, situará Oyón “en el mapa mundial y dinamizará la actividad local con negocios complementarios al enoturismo”.

La Fundación Mutua ayuda a casi 400.000 personas vulnerables

Ya ha puesto en marcha más de 340 iniciativas de ONG españolas

elEconomista.es MADRID.

Personas con discapacidad o jóvenes en riesgo de exclusión que buscan una oportunidad laboral, víctimas de violencia de género o trata, personas mayores o sin hogar, infancia con problemas de salud y población vulnerable del Tercer Mun-

do serán los protagonistas de los nuevos proyectos sociales que la Fundación Mutua Madrileña financiará el próximo año con un millón de euros.

Lo hará a través de su XIII Convocatoria de Ayudas a Proyectos Sociales que se encuentra en la fase de análisis de los proyectos presentados. Una convocatoria que cumple 13 años.

La última edición, cuya entrega presidió a principios de este año Su Majestad la Reina Doña Letizia



S. M. la Reina Doña Letizia en la entrega de Ayudas a Proyectos Sociales. FMM

junto al presidente del Grupo Mutua y su fundación, Ignacio Garralda, permitió la puesta en marcha 34 nuevas iniciativas de ONG españolas.

Hasta la fecha, con estas ayudas sociales la Fundación Mutua ha contribuido con casi 9 millones de euros a la puesta en marcha de más de 340 proyectos de ONG que han impactado directamente de forma positiva en cerca de 390.000 personas en situación de vulnerabilidad.

Empresas & Finanzas

Telefónica prueba el envío de claves cuánticas desde sus redes con vistas a la próxima década

Trabaja para que su fibra óptica y sus satélites puedan soportar la futura revolución tecnológica

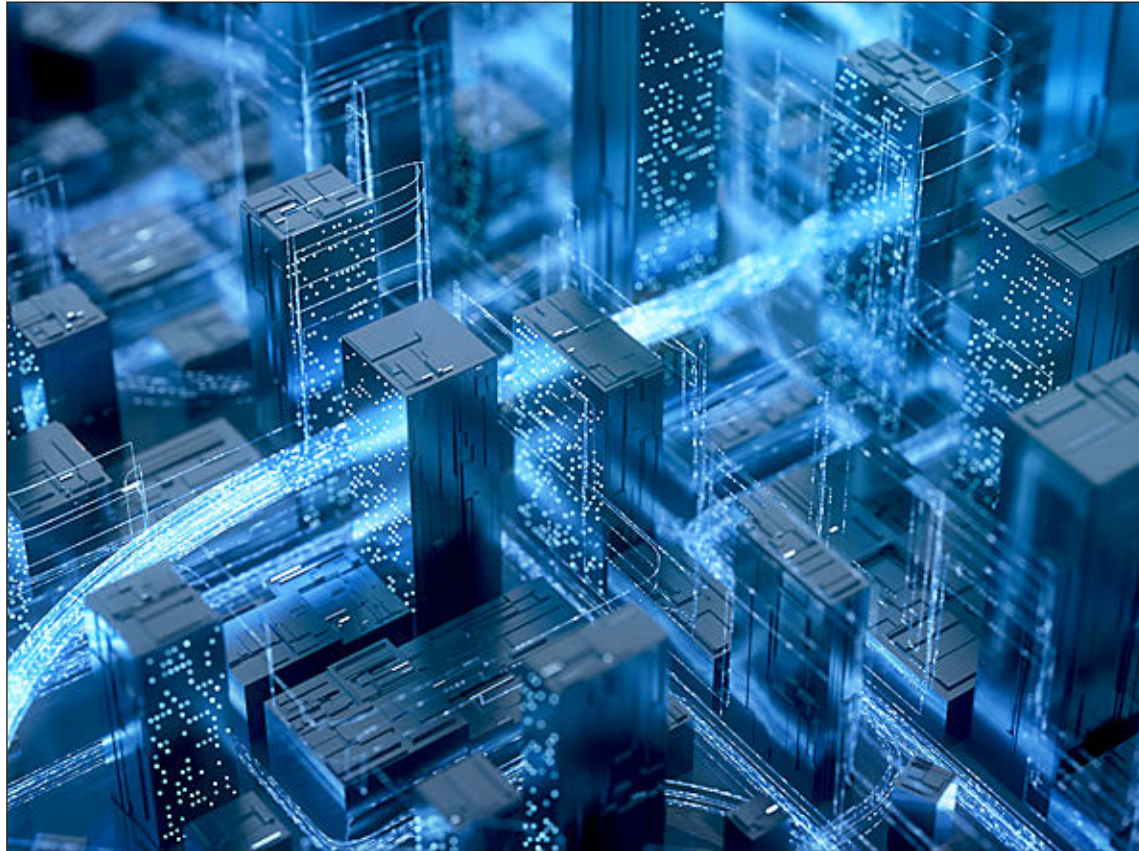
Antonio Lorenzo MADRID.

Telefónica trabaja en sus redes de transmisión de datos para dimensionar su fibra óptica y sus enlaces satelitales con el objetivo de responder a los desafíos cuánticos de los próximos diez años. En concreto, la compañía ha probado el envío de cúbits a través de su fibra óptica comercial y de sus enlaces satelitales para comprobar la viabilidad de estas infraestructuras.

Con un ojo puesto en el camino y el otro en el horizonte, el grupo que preside José María Álvarez-Pallete destina recursos a los departamentos de innovación, investigación y desarrollo para garantizar que la próxima revolución tecnológica no sorprenda a la teleco con los deberes sin hacer.

Según ha podido confirmar **elEconomista.es** de fuentes conocedoras de la situación, el operador de telecomunicaciones se centra actualmente en la distribución de claves cuánticas (QKD, siglas en inglés de quantum key distribution). Los expertos consultados coinciden en que la criptografía cuántica permitirá las comunicaciones emergentes más seguras en los próximos años.

Frente a la tecnología digital tradicional, las propiedades cuánticas de los fotones permiten incluir millones de estados intermedios entre los ceros y unos de las arquitecturas binarias. Los casos de uso de estas comunicaciones blindadas resultan especialmente valiosas para los entornos gubernamentales de defensa y seguridad, así como para grandes corporaciones empresariales y financieras. A grandes rasgos, la transmisión de claves cuánticas garantiza que la comunicación cifrada pueda ser absolutamente fiable, sin margen para la manipulación sin dejar un rastro. Cualquier manipulación intermedia queda en



Los cúbits de la futura revolución cuántica convivirán con los ceros y uno de la tecnología digital en los próximos años. ISTOCK

La 'teleco' apuesta por la criptografía cuántica para la transmisión de señales seguras

evidencia de forma inmediata e infalible, según confirman las mismas fuentes.

En el caso de la teleco, los técnicos de Telefónica no necesitan esperar a que exista disponibilidad de ordenadores cuánticos interconectados para avanzar en las referidas transmisión de señales cuánticas. El reto consiste en diseñar una arquitectura capaz de pervivir en los

próximos años, cuando se espera que convivan las tecnologías digitales y cuánticas, cada cual con sus ventajas e inconvenientes.

El pasado mes de febrero, el Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) -dependiente del Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades- resolvió la fase de diseño de la primera misión geoestacionaria española de distribución de las referidas claves cuánticas para avanzar en la seguridad de las comunicaciones. Dicho proyecto público, dotado con 125 millones de euros, se lo reparte Thales Alenia Space España (con sus satélites geoestacionarios GEO, situados a más de 35.000 kilómetros de distancia del nivel del mar) y Senner Aeroespacial y Telespazio ibé-

rica, con sus satélites de órbita baja LEO.

Por su parte, la Comisión Europea se ha propuesto situar al Viejo Continente en la vanguardia de la carrera tecnológica cuántica mundial. En ese empeño, el ejecutivo comunitario ha movilizado inversiones de 40 millones de euros para impulsar la investigación en estos entornos, de los cuales 25 millones de euros se invertirán en la creación de una red paneuropea de gravímetros cuánticos (sensores de gravedad), idóneos para la observación de la Tierra y la ingeniería civil, mientras que los 15 millones restantes se invertirán en proyectos transnacionales de I+D en tecnologías cuánticas de nueva generación.

El fondo Pascual Innoventures invierte en Mylkubator

Destina dos millones la impulsar la innovación en el sector alimentario

elEconomista MADRID.

Pascual Innoventures, el vehículo de Corporate Venturing de Pascual, ha invertido dos millones euros en las tres primeras ediciones de Mylkubator, el programa especializado en el desarrollo de proyectos de innovación para el sector alimentario. En concreto, en esta tercera edición se ha realizado una inversión en la *startup* biotecnológica Onego Bio, una empresa estadounidense-finlandesa que se dedica a la producción de una alternativa a la clara de huevo mediante fermentación de precisión.

La principal novedad de esta edición de Mylkubator, *More than Mylk*, es la elección de dos 'startups españolas' como son Cultzyme e Innomy, que lideran la biofabricación y la producción de proteínas alternativas. La empresa bilbaína Innomy utiliza procesos biotecnológicos sostenibles basados en micelio de hongos y revalorizando subproductos de diversas industrias como materias primas, mientras que Cultzyme (San Sebastián) está centrada en bioprocesos de vanguardia, impulsando el progreso en el crecimiento celular y la fermentación, según informa *Ep*.

El consejero delegado de Pascual Innoventures, Gabriel Torres Pascual ha avanzado que "el ecosistema *foodtech* de Mylkubator ya ha generado un valor total de 280 millones de euros y ha recaudado 96 millones en inversión". "Esto pone de manifiesto el éxito y la relevancia del programa, que hemos impulsado junto a Eatable Adventures, en el panorama global de la innovación alimentaria", dijo.

Axon Partners destina seis millones en la firma de nutrición Be Levels

La sociedad apuesta por una sociedad que crece a ritmos de tres dígitos anuales

elEconomista MADRID.

Axon Partners Group ha adquirido una participación minoritaria valorada en 6 millones de euros en Be Levels, empresa especializada en suplementos nutricionales y deportivos a base de ingredientes activos. Fundada en Madrid en 2020, la so-

ciedad ha experimentado un crecimiento de tres dígitos y actualmente cuenta con una facturación anual superior a siete millones de euros, según indican fuentes de la empresa. La inversión supone la tercera operación de Axon este año en el marco de su estrategia Growth Equity estrategia de Growth Equity, en línea con su tesis de inversión de respaldar empresas innovadoras, alto crecimiento y uso eficiente del capital. Los fondos proceden del Axon Innovation Growth Fund, un

vehículo centrado en empresas europeas que también ha invertido en empresas como Metricool, Embention y Dogfy Diet.

Rentable desde finales de su segundo año, Be Levels ha requerido una financiación externa mínima para ofrecer su gama de fórmulas patentadas diseñadas para objetivos de bienestar. Esto incluye desde la mejora del sueño, la gestión del estrés y la concentración cognitiva, así como satisfacer necesidades más específicas como la me-

jora de la fertilidad femenina y la regulación hormonal a través de dietas naturales.

La línea deportiva de Be levels se dirige a las personas que buscan alcanzar su mejor versión, ofreciendo suplementos que proporcionan energía y favorecen una mejor recuperación. La sociedad cuenta con el liderazgo de los socios Javier Echanove, el doctor Antonio Hernández (fundador y director médico de la clínica Keval clínica), y Jon Prada (antiguo ejecutivo de Goo-

gle). Los suplementos de Be Levels se dirigen a un mercado potencial de 2.000 millones de euros en España. El creciente interés por el cuidado de la salud y la búsqueda de alternativas no farmacológicas para la salud, una tendencia acelerada por la pandemia, es uno de los principales impulsores del sector. Además, la empresa está profundamente comprometida con la educación, y ofrece cursos y seminarios gratuitos para profesionales y consumidores en su sitio web.

Los Amodio pierden la mitad de su inversión en OHLA antes de la ampliación de capital

Tendrán 49 millones de minusvalías latentes tras inyectar 26 millones más a la constructora

J. Mesones MADRID.

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio encaran negociaciones decisivas en estos días con bancos y bonistas para lograr la viabilidad de OHLA. Lo hacen con una propuesta de recapitalización sobre la mesa que, de salir adelante, dará entrada a nuevos inversores, pero les permitirá mantenerse como los principales accionistas de la constructora. Para ello, no obstante, tendrán de nuevo que sacar la chequera y desembolsar otros 26 millones de euros. Con ello, los empresarios mexicanos habrán invertido en el grupo español un total de 113,4 millones de euros.

Los Amodio quieren mostrar su confianza en el devenir de OHLA y evitar que los bonistas, con una deuda de 406 millones de euros, se hagan con la compañía, lo que implicaría la pérdida total de su inversión.

Los dueños de la constructora mexicana Caabsa desembarcaron en mayo de 2020 en la entonces llamada OHL, cuando adquirieron a Villar Mir un 16% por 50,4 millones, a razón de 1,10 euros por acción -aquel día cotizaba a 0,49 euros-. Con ello, se convirtieron en los mayores accionistas de la constructora por delante de la familia fundadora. Los Amodio se guardaron, hasta noviembre de aquel año, un derecho para adquirir un 9% adicional a Grupo Villar Mir a un precio de 1,20 euros. Una opción que no ejercitaron, toda vez que la cotización del grupo, afectada por la pandemia, se situaba en el entorno de los 0,6 euros.

Los inversores mexicanos, no obstante, ratificaron meses después su apuesta por la constructora. En el marco de la reestructuración de la deuda de la compañía, los empresarios se consolidaron en junio de 2021 como accionistas de referencia al elevar su participación hasta el actual 25,96%. Lo hicieron a través de las dos ampliaciones de capital que



Luis Amodio, presidente de OHLA, y Mauricio Amodio, vicepresidente. EE

Tras los aumentos de capital habrán invertido 113,4 millones para tener el 21,6%

acometió la empresa, inyectando 37 millones de euros para hacerse con un 9,965% adicional. Tras ello, renombraron la compañía como OHLA.

En total, por tanto, los Amodio han desembolsado hasta la fecha en OHLA 87,4 millones de euros, a un precio medio por acción de 0,57 euros. En 2021 la compañía experimentó una escalada en bolsa que propi-

ció que los empresarios mexicanos prácticamente duplicaran las ganancias latentes -el 7 de enero de 2022 la acción llegó a 1,08 euros-. Sin embargo, entonces inició una curva bajista que ha llevado la cotización hasta los 0,27 euros a los que cerró este viernes. Un precio que se acerca al máximo al que han fijado las ampliaciones de capital que el grupo pretende llevar a cabo en las próximas semanas, 0,25 euros, su valor nominal. La participación de los Amodio vale hoy 41,4 millones, por lo que acumulan una pérdida latente de 46 millones de euros (el 52,6%).

OHLA ha convocado junta extraordinaria para realizar dos ampliaciones de capital por 150 millones de euros -su capitalización hoy es de 162 millones-. La primera, por

70 millones, no tiene derechos de suscripción para los actuales accionistas y será cubierta por José Elías, José Eulalio Poza, Inveready y Coenersol, por un lado (45 millones), y por el mexicano Andrés Holzer, por otro (25 millones). Esto diluirá a los Amodio hasta el 17,6% del capital, frente al 25,96% actual. La segunda, con derechos preferentes, será por 80 millones y los Amodio aportarán 26 millones para quedarse como accionistas de referencia con el 21,6%. Con un precio en bolsa de 0,25 euros, su posición alcanzará un valor de 64,4 millones, por lo que las minusvalías latentes serán de 49 millones respecto a la inversión total (113,4 millones), equivalentes al 43,2%. Elías y sus socios y Holzer tendrán, en conjunto, más del 25% por 75 millones.

Avanza en las negociaciones con los bancos y los bonistas

J. M. MADRID.

El próximo viernes 4 de octubre, vence el plazo concedido por los bonistas para aplazar el pago del cupón de los bonos que OHLA debía haber realizado el pasado 15 de septiembre. La dirección de la compañía ha avanzado esta semana en las negociaciones a dos bandas con bancos, por un lado, y con los tenedores de los bonos, por otro, si bien aún hay asuntos en los que las posturas permanecen alejadas, especialmente en el caso de las entidades financieras.

Los nuevos inversores han condicionado su entrada en el capital con 75 millones de euros a una serie de acuerdos con la banca, entre los que destaca la prórroga de los avales por más de 360 millones (en dos líneas) y su conversión a *revolving*; la concesión de

406
MILLONES DE EUROS

OHLA tiene dos bonos por 406 millones con vencimientos en marzo de 2025 y marzo de 2026

una línea de circulante por 50 millones (y 50 millones si tras la ampliación Moody's sube el rating de la compañía) y la liberación de 140 millones que OHLA tiene depositados como garantía de la línea principal de avales.

La banca, además, quiere un cambio en la gestión. Luis y Mauricio Amodio son presidente y vicepresidente con carácter ejecutivo desde junio de 2023. Ahora proponen, en consonancia con Elías y Holzer, perder ese poder y nombrar consejero ejecutivo al hasta ahora director general, el mexicano y hombre de su confianza, Tomás Ruiz. Los bancos exigen que haya un consejero delegado ajeno a los Amodio y con experiencia en el sector.

Bestinver compra un edificio de oficinas en Madrid con su socimi

Transformará el activo en un edificio de 'flex living' para alquiler temporal

Alba Brualla MADRID.

La socimi Smart Living Properties, gestionada por Bestinver Activos Inmobiliarios, ha cerrado la compra de un edificio de oficinas en el Paseo de la Castellana de Madrid con el objetivo de transformarlo en un complejo de *flex living*.

El activo, que cuenta con más de 1.700 metros cuadrados, se encuentra en el distrito de Chamartín, en una localización estratégica entre Azca y las Cuatro Torres, dos de los principales ejes financieros de la capital.

Con esta operación, la socimi avanza en sus planes de diversificar su cartera con nuevos modelos de alojamientos. Así, este proyecto supondrá la entrada de Smart Living Properties en el segmento de *flex living*, un modelo que se enfo-

ca "en satisfacer las necesidades de profesionales y otros visitantes que requieren estancias flexibles y temporales en Madrid", explica la compañía. El complejo contará con servicios comunes entre los que se incluirán gimnasio, lavandería y salas de uso común.

La explotación operativa del nuevo activo en Madrid será gestionada por SmartRental, una empresa especializada en nuevos formatos de alojamiento. En esta operación, la socimi ha estado asesorada por

Ontier y Tinsa, mientras que CBRE ha actuado como asesor de la parte vendedora.

Cartera de activos

Este es el tercer activo que el vehículo de inversión suma a su cartera en Madrid. Además cuenta con una residencia de mayores en Alicante y proyecta una residencia de estudiantes en Santiago de Compostela. Así, el objetivo de Smart Living Properties es abrir una nueva residencia de estudiantes de la ciu-

dad gallega para el inicio del curso académico 2025/2026.

Se situará en el antiguo Hospital Xeral de Galeras, que será reconvertido y contará con nueve plantas y 400 habitaciones.

Entre sus zonas comunes, destaca un restaurante-cafetería, una sala de estudio, zona de 'coworking', una zona de juegos, lavandería y gimnasio. También dispondrá de un rincón gastronómico y unos espacios diseñados para fomentar la interacción entre los residentes.

Empresas & Finanzas

La nueva Comisión Nacional de Energía costará casi 42 millones de euros al año

El Gobierno dota de presupuestos al regulador de la competencia en el sector energético

Agencias MADRID.

La recuperación de la Comisión Nacional de Energía (CNE), el organismo que el Ejecutivo de Pedro Sánchez pretende desarrollar para regular y garantizar la competencia en el sector energético, tendrá unos gastos de funcionamiento ordinario que ascenderán a 41,62 millones de euros para el ejercicio 2025.

La cifra concreta se desprende de la memoria económica del proyecto de ley remitido al Congreso que incluye la creación de este organismo, a la que ha accedido Europa Press. Eso sí, esos casi 42 millones de euros constituyen una aproximación que el Ejecutivo hace para tener en cuenta una estimación del impacto presupuestario en ejercicios futuros.

El grueso del coste se sitúa en los gastos de personal, que ascienden hasta los 19,22 millones de euros. En concreto, el Ejecutivo estima que el gasto en funcionarios superará los 5 millones; el del personal laboral será de 8,9 millones y el de altos cargos ascenderá a 617.540 euros.

Los gastos de funcionamiento totales no incluyen los importes de las transferencias con destino al sector



La ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera. DIEGO RADAMÉS / EUROPA PRESS

eléctrico, ya que, según el proyecto de ley, no constituyen un gasto de funcionamiento como tal ni se produce ninguna variación en su importe debido a la reinstauración de la Comisión Nacional de Energía.

Eso sí, el Gobierno señala que los casi 42 millones de gasto se podrían

disminuir en años sucesivos, ya que parte de la dotación se explica por la necesidad de llevar a cabo inversiones en los primeros años por la reinstauración del organismo que quedó integrado en la CNMC, especialmente para dotarse de una adecuada e independiente infraestruc-

tura informática.

Esta estimación de gastos también puede revisarse a la baja en la medida en que se llegue a acuerdos con la CNMC para la prestación conjunta de algunos servicios susceptibles de tal gestión compartida, especialmente gastos corrientes. Además, el Gobierno apunta que habrá que tener en cuenta la reducción de gastos correspondientes por parte de la CNMC en ejercicios futuros, cuando se concreten dichos acuerdos.

En este sentido, el Ejecutivo indica que parte de los gastos del futuro organismo son una "mera traslación" de un organismo a otro, como por ejemplo las contribuciones a organismos internacionales del ámbito de la energía, los gastos asociados a la gestión de los ingresos del sector eléctrico, costas procesales vinculadas a recursos del sector eléctrico, así como los gastos del personal necesario para su acción.

Asimismo, el Gobierno dice que los gastos de funcionamiento del organismo vendrían a estar cubiertos parcialmente por las tasas de hidrocarburos gaseosos, hidrocarburos líquidos y del sector eléctrico, que aportarían unos ingresos de en torno a 27 millones de euros.

El Gobierno de Galicia creará una comercializadora de energía

Agencias MADRID.

El presidente de la Xunta, Alfonso Rueda, anunció este domingo la creación de una comercializadora propia que permitirá "abatar y descarbonizar el consumo de energía en Galicia" y que tendrá como objetivo vender energía "100% renovable, de manera estable" y a un "precio sensiblemente más barato".

El titular del Gobierno gallego aprovechó una intervención tras reunir a su Ejecutivo para avanzar que la Sociedad Recursos de Galicia ya ha iniciado los trámites para crear esta comercializadora, que Rueda espera "que sea una realidad a principios de 2025".

"Queremos que preste servicio a sectores estratégicos de la economía y también a los vecinos que vivan cerca de los lugares en los que haya proyectos de generación de energía que esta compañía va a comercializar", destacó desde el municipio lucense de Sober.

La empresa se denominará 'RDG Comercializadora de energía galega' y el objetivo, según ha detallado, es vender "energía 100% renovable, de manera estable y a un precio sustancialmente por debajo del mercado, un precio sensiblemente más barato".

El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

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

OFERTA FLASH
-50% de descuento

1 año por 65€
antes 128,99€

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

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

Promoción válida hasta el 9 de octubre

Los March se anotan un deterioro de 61,9 millones por su participación en Ebro Foods

Corporación Financiera Alba también registra un agujero por sus acciones en Acerinox

J. Mesones MADRID.

Corporación Financiera Alba, la sociedad de inversiones de la familia March, se ha anotado un deterioro del valor de su participación en Ebro Foods de 61,9 millones de euros en 2023 y los primeros seis meses de 2024. Esto es consecuencia de que su cotización es inferior al valor en libros al que la contabiliza y del resultado de la hipótesis de proyecciones financieras elaborada por la compañía de inversión.

La familia March, que entró en el capital de Ebro Foods en 2010, emerge como su primer accionista con una participación del 14,52% en la actualidad, por delante de otros inversores como Damm (Demetrio Carceller), con el 11,69%, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi), con el 10,36%, Antonio Hernández Callejas (Hercalanz), con el 9,07% (este porcentaje corresponde a cierre de 2023; durante 2024 ha subido por las compras realizadas) y Elías Hernández Barrera (Tradifin), con el 7,96%. Estos dos últimos están alineados por sus vínculos familiares.

La familia March deterioró su posición en Ebro Foods en 45,2 millones de euros en 2023 a pesar de que la cotización de la empresa de alimentación subió más del 5% en el ejercicio. Su participación alcanzó un valor en bols de 346,8 millones de euros. En el primer semestre de 2024, ha añadido un impacto de 16,7 millones de euros. Lo ha hecho en un periodo en el que la evolución de la acción se ha mantenido prácticamente invariable (al cierre de este viernes, los títulos se revalorizan casi un 2% en el presente curso con una capitalización del 14,52% de 355,6 millones de euros).

Las proyecciones financieras estimadas por Corporación Financiera Alba apuntan a que los ingresos de Ebro Foods registrarán creci-



Fábrica de Ebro Foods. EE

La familia invierte en un total de nueve cotizadas

Además de Acerinox (19,29% del capital), Ebro Foods (14,52%) y CIE (13,66%), Corporación Financiera Alba está presente en otras seis cotizadas. En concreto, la sociedad ostenta el 25,73% de Rioja, un vehículo controlado por CVC que tiene el 20,41% de Natrurgy. Entre esta posición y un 0,11% directo en la gasista, tiene el 5,44%. Asimismo, Alba posee el 14,25% de Viscofan, el 8,66% de Befesa, el 5,61% de Dominion, 5,82% de Colonial y el 5,01% de la italiana Technoprobe.

mientos moderados en el periodo 2024-2028. Asimismo, respecto a los márgenes de ebitda (resultado bruto de explotación), la firma de inversión prevé la continuación de una rentabilidad normalizada, en línea con la de 2023 –tras la caída registrada en 2022–, gracias a la estabilización de los costes de las materias primas y a unos menores costes de transporte y energía. Mientras, la estimación futura de las inversiones se mantiene estable para el grupo de alimentación.

Posición en la acerera

Más allá de Ebro Foods, a 30 de junio de 2024 Corporación Financiera Alba también tenía en su cartera otras dos participadas cuyo precio de cotización es inferior al valor en libros: Acerinox y CIE Automotive. En este sentido, la sociedad ha reconocido igualmente un deterioro

de su participación en la acerera por un importe de 9,8 millones de euros. En el caso del fabricante de componentes de automoción no ha registrado ningún impacto.

Los March ostentan el 19,29% de Acerinox, con un valor bursátil de 468 millones de euros a los precios actuales (9,7 euros al término de la sesión de este viernes). Al cierre de 2023, su participación se cambiaba a un importe de 512 millones de euros, con una cotización de 10,65 euros por título.

En sus proyecciones financieras 2024-2028, Corporación Financiera Alba contempla que tras una caída en el presente ejercicio, los ingresos de Acerinox volverán a partir a niveles normalizados con un ligero incremento en los años posteriores, al tiempo que el margen se contraerá este año e iniciará una expansión en 2025.

Ferrovial apuesta por la IA con Microsoft Copilot en sus centros

El grupo aplica el asistente en más de 15 países de todo el mundo

eE. MADRID.

Ferrovial ha dado un paso significativo para mejorar la productividad al implementar Copilot, el asistente de inteligencia artificial (IA) de Microsoft, en todos sus centros de trabajo en más de 15 países de todo el mundo.

Ferrovial ha formado parte de la comunidad global que evaluó las capacidades de Microsoft Copilot en su fase piloto. Tras esta experiencia, con más de 300 empleados y con resultados de ahorro medio de 90 minutos a la semana por empleado, la compañía ha decidido extender su uso mediante la ejecución de un ambicioso programa de escalado, para generalizar su uso en la compañía y poner al servicio de todos los equipos las mejoras en productividad y experiencia de empleado obtenidas.

De esta manera, Ferrovial aspira a convertirse en una empresa en la que todos los empleados utilicen inteligencia artificial generativa para desarrollar nuevas habilidades, optimizar la colaboración entre equipos, hacer un uso con mayor impacto de la IA y liberarse de tareas rutinarias para centrarse en actividades que aporten más valor.

Amplian la alianza

La alianza en materia de inteligencia artificial generativa, que Ferrovial y Microsoft renuevan ahora hasta 2027, ha ido madurando y ampliándose gradualmente en diferentes sectores e iniciativas. Ambas compañías llevan colaborando estrechamente desde 2022 en soluciones de digitalización e innovación para infraestructuras sostenibles.

Itinig se estrena en capital riesgo con un fondo de hasta 15 millones

El vehículo de los creadores de Factorial invertirá en startups en fases tempranas

Aleix Mercader BARCELONA.

Itinig, el ecosistema de emprendimiento con sede en Barcelona, lanza su propio fondo de capital riesgo. Itinig Capital está impulsado por Bernat Farrero y Jordi Romero, fundadores de la plataforma de recursos humanos para pymes Factorial,

así como por Marcel Queralt. En conversación con *elEconomista.es*, Farrero detalla que el volumen máximo del fondo ascenderá a 15 millones de euros y se centrará en startups en fases tempranas (rondas pre-semilla y semilla).

“Pondremos el foco en empresas creadoras de *software* en sectores muy diferentes, desde la robótica hasta la inteligencia artificial”, añade. Aunque el fondo no descarta realizar alguna operación puntual en otros países europeos, su ambi-

to primordial de actuación es Barcelona y Cataluña.

El instrumento tiene el objetivo de identificar y apoyar equipos capaces de construir productos con un impacto global. “Con el lanzamiento de este nuevo fondo queremos reforzar nuestro compromiso con todas las personas que sueñan en construir grandes negocios globales. En Itinig creemos que no hay excusas para crear la siguiente generación de unicornios tecnológicos europeos desde Barcelona”.

Itinig Capital se reserva una parte relevante del capital para seguir apoyando a las startups en rondas posteriores (*follow-ons*), asegurando que reciban no solo inversión inicial sino también soporte para su crecimiento a largo plazo.

Ecosistema innovador

Desde su fundación en 2011, Itinig ha consolidado un ecosistema innovador que combina comunicación (a través de un popular *podcast*), formación, *coworking*, even-

tos especializados y una red de contactos.

A lo largo de estos años, la incubadora ha desarrollado decenas de proyectos, incluyendo Payflow, Syra Coffee, Genesy y Stockagile. El más exitoso es Factorial, que este mes cumple ocho años desde su creación y que se convirtió en unicornio en 2022 al rebasar una valoración de 1.000 millones.

La plataforma para pymes atiende a más de 12.000 clientes en nueve mercados internacionales.

Empresas & Finanzas

Jesús Navarro Director general de Domino's Pizza

“Desde 2019 no hemos cerrado un solo local y hoy crecemos seis puntos por encima del mercado”

Javier Mesa MADRID.

Domino's Pizza celebra este año el 15 aniversario de su desembarco definitivo en España como marca integrada en el grupo mexicano Alsea en un año que puede convertirse en un punto de inflexión en el equilibrio de fuerzas dentro del mercado de la pizza a domicilio.

Su aniversario coincide con un retroceso de la posición dominante de Telepizza ¿Les afecta?

Nosotros no basamos nuestra estrategia en la competencia, independientemente de lo que haga. Buscamos crecer en el negocio, pero siempre de manera sostenible.

¿Cómo es ese crecimiento en 2024?

En lo que llevamos de año hemos abierto ocho restaurantes, algo que encaja con nuestras previsiones. No nos marcamos un número como objetivo, sino seguir abriendo para llegar a cada rincón de España.

¿Cómo valora la marcha de su estrategia de captación de pizzerías independientes y franquiciadas?

Estamos contentos con este plan enfocado sobre todo a profesionales con una franquicia pequeña. Podemos aportarles mucho desde la marca y Alsea en temas tecnológicos, estrategias de servicio y operativas, en negociaciones de compra, en producto y en precios.

¿Hay alguna marca con un trasvase significativo de franquiciados?

Nuestro objetivo no es ir a por franquiciados de otra marca, sino buscar a quien le podamos aportar mayor nivel de servicio y gestión. Nos estamos basando más en la captación de hosteleros independientes y en saber si el cambio es rentable para las dos partes. Hacemos un plan de viabilidad en función de la inversión que tenga que hacer para cambiar a Domino's.

Tras dos años de inflación, ¿cómo les ha afectado el descenso del gasto en alimentación fuera del hogar?

Desde 2019 no hemos cerrado ni un local propio o franquiciado. Solo hemos hecho alguna reubicación. En cuanto a resultados, estamos muy satisfechos porque actualmente crecemos seis puntos por encima de la media del mercado *quick service* de pizza y nuestros competidores.

¿El público ha vuelto definitivamente a sus locales?

El consumo se va recuperando, tanto a domicilio como el de nuestros



ANA MORALES

Mercado:

“La pizza seguirá creciendo, pero veremos cuántos competidores quedan mañana”

Crecimiento:

“No nos planteamos un número concreto, sino que el crecimiento sea sostenible”

Promoción:

“Es factible siempre si ofrece una buena experiencia al cliente además de un precio ajustado”

locales, que tiene un peso importante en el negocio. Aparte, tenemos una relación muy buena con los proveedores y gracias a nuestro trabajo con ellos estamos consiguiendo que el consumidor no note el peso de la inflación en nuestros precios manteniendo la calidad de nuestros productos.

¿Qué peso tiene la sala en sus ventas y cómo lo han recuperado?

Aunque nuestro negocio principal es el *delivery*, alrededor del 20% de las ventas proceden del consumo dentro de los restaurantes y otro 20% del *takeaway*. Logramos recuperar el consumo en sala de forma muy rápida tras la pandemia gracias a nuestra promoción ‘Come y Bebe’ todo lo que puedas por un precio cerrado que fue pionera en el sector. Con esta oferta, además, estamos consiguiendo concienciar a los jóvenes sobre el desperdicio alimentario. Cobramos un euro por cada porción que se dejan y que pueden llevarse. Todo lo ingresado por este excedente lo donamos de manera íntegra a Cruz Roja.

¿Qué margen de crecimiento tiene el *delivery* de pizza en España?

Tenemos alrededor de 400 locales. Hemos crecido en paralelo al desarrollo del canal y sigue habiendo muchas oportunidades. La pizza es

el producto más internacional y no ha bajado en popularidad. Seguirá creciendo, pero habrá que ver cuántos competidores quedarán mañana. Hay bastantes ahora mismo. Habrá que adaptarse.

¿En qué sentido?

Habrà que avanzar mucho en tecnología, pero sobre todo en sostenibilidad y factores medioambientales como la reducción del desperdicio o el cambio de las flotas de reparto a vehículos eléctricos. Todo eso influirá mucho en el consumo, porque los jóvenes, al contrario que en épocas anteriores, están muy concienciados y valoran mucho que las compañías estén involucradas.

¿La pizza sigue siendo el producto que mejor viaja a domicilio?

Eso está más que probado a nivel mundial. Hay otros productos que también pueden hacer un buen *delivery*, pero en el embalaje todavía hay oportunidades de desarrollo. También cobra gran importancia el tiempo de entrega. Sabemos que vivimos en un mundo en el que el cliente empieza a reclamar a los pocos minutos tras la hora de entrega acordada. En esto somos los más rápidos, con un tiempo de entrega media de 22 minutos a nivel nacional, desde que el cliente hace su pedido hasta que se le sirve, y siem-

pre manteniendo la responsabilidad en la conducción. Donde tenemos que correr es en la tienda, pero nunca con el vehículo.

Cuando todo el sector recurre a la promoción como lo hicieron ustedes, ¿deja de ser un factor de diferenciación?

Llevamos tiempo por encima del sector, por lo que nos seguirán copiando. La promoción es factible siempre si ofrece una buena experiencia al consumidor a un precio ajustado, que es lo que demanda. Pero su elección no se basa al 100% en el precio. Tienes que acompañarlo con una experiencia global, tiempo aceptable, y un producto bueno. Nosotros garantizamos siempre una masa hecha en nuestro obrador, salsa de tomates nacionales o mozzarella que es 100% queso, algo que no todos pueden decir.

Lleva desde el inicio con la marca ¿Cómo ha cambiado el sector?

Lo que el cliente sigue valorando 15 después es la experiencia completa. El producto ha evolucionado mucho con opciones vegetarianas, veganas o vegetales, así como sin gluten. Hoy nuestras cocinas tienen que estar adaptadas para que no se cruce un producto con otro, lo que ha conllevado una adaptación de nuestra operativa.



Un vehículo VTC y un taxi en Madrid. EUROPA PRESS

Taxis y VTC se enfrentan a las aseguradoras y denuncian cláusulas y precios abusivos

Ambos colectivos exigen que se castigue a los peores conductores, individualizando cada caso

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El sector del transporte de viajeros se planta ante las aseguradoras. Tanto taxistas como conductores de VTC reclaman a las compañías del seguro que cesen las prácticas abusivas para poder contratar pólizas a precios razonables y sin otras exigencias como productos complementarios.

Desde la Federación Profesional del Taxi de Madrid (FPTM), una de las mayoritarias de toda España, su presidente, Julio Sanz, acusa a las aseguradoras de llevar sufriendo años “subidas de precio exponenciales e injustificables”. En especial, dice que esto se ha agravado en los dos últimos años: según una encuesta que lanzó la propia FPTM a más de 8.000 conductores, el 89% afirman haber sufrido un incremento en la prima en ese tiempo. Las cantidades de ese aumento varían, pero las más repetidas inciden en un crecimiento del 20% y del 30% en la póliza.

Desde el sector de VTC, José Manuel Berzal, presidente de Unauto, la patronal, no dan cifras exactas de cuánto han crecido las primas, pero apuntan a un comportamiento de colectivización de los costes por parte de las aseguradoras: “Nos están metiendo a todos en el mismo saco y están pagando justos por pecadores, siendo muchos buenos conductores damnificados por el comportamiento de unos pocos”, explica.

Berzal subraya que dentro del sector no solo hay grandes flotas que agrupen a conductores, sino que tam-

bién hay autónomos como en el sector del taxi. No hay datos de cuánto representan estos últimos ni las pequeñas empresas dentro de los grandes grupos que también acogen plataformas como Uber o Cabify entre otras, pero fuentes del sector apuntan a que son minoritarios. Caso contrario es en el terreno taxi, donde el 96% afirman que el titular de la licencia conduce el vehículo, y el 30% dice tener un conductor asalariado o autónomo colaborador.

Por ello, desde el taxi, además de apuntar a las aseguradoras también

Para asegurar a un taxi o VTC, las compañías obligan a contratar otros productos

cargan contra las VTC: “En Madrid, por ejemplo, tienen tres veces más de siniestralidad que los taxis siendo menos licencias, pero todos recibimos el mismo castigo”, argumenta Sanz. Para Berzal, esas críticas “no tienen rigor” y cree que las culpas deben ser exclusivamente para las aseguradoras.

Aumento de siniestralidad

Pero, ¿a qué se debe este incremento de los precios? Desde Roams coinciden con la dirección del sector del transporte de viajeros: “La siniestralidad se ha disparado en los últi-

mos años, en especial tras la pandemia, que provocó, sobre todo al principio, un furor por viajar”, dice Pablo Pareles, director general de la correduría de seguros de Roams.

Todas las grandes aseguradoras de automóviles han visto cómo sus márgenes no solo se han estrechado, sino que se han vuelto negativos por el incremento de partes, pero también por la inflación en talleres y en el precio de la mano de obra. La propia Mapfre, que a junio de 2024 es la compañía que más primas emitidas registra –casi 1.200 millones–, el ramo de autos es el que más quebraderos de cabeza le da en España y el resto del mundo. Su ratio combinado sigue creciendo, y ya está en el 106,1%, lo que significa que por cada 100 euros de prima que ingresan, tienen que pagar 6,1 euros.

De hecho, el propio director financiero del grupo, Fernando Mata, reconoce que están endureciendo los criterios de suscripción, especialmente en el terreno de flotas.

No es la única que sufre, ya que la segunda en el ranking, Mutua Madrileña, en los datos de 2023 vio como su ratio combinado creció más de cinco puntos en tan solo un ejercicio, llegando al 96,1%.

Desde Roams también destacan que este incremento de siniestralidad se debe a las “malas prácticas” del sector del transporte: “Muchos VTC están las 24 horas en funcionamiento, por lo que la posibilidad de sufrir un accidente se multiplica”, declara el director general de Roams. El problema viene que, con

la competencia feroz entre ambos colectivos, “los taxis también están adquiriendo esto por costumbre, contratando a segundos conductores”, y añadió que “este modelo permite amortizar el vehículo en mucho menos tiempo”.

Lo cierto es que, según datos de la Policía Municipal de Madrid, entre 2019 y 2023 hubo 2.699 accidentes con un VTC implicado y 2.909 con taxis, aunque hay que tener en cuenta que existen 15.500 licencias de este último por 8.800 de VTC.

Todo este conjunto ha provocado que, además del precio, las aseguradoras restrinjan la prima de estos vehículos a tener que contratar otros productos, como seguros de vida, hogar o de otro vehículo, según denuncian desde ambos colectivos. Ante esta situación, Berzal sostiene que espera que los precios se suavicen con la profesionalización del sector, ya que prevé que en enero del año que viene se requiera una prueba de acceso para ser conductor de VTC.

Por parte del taxi, recalcan que esta situación es “abusiva”, lo que, afirman, puede llegar a provocar paros de actividad. Según Sanz, ya hay un “número considerable” de taxistas que se han tenido que adherir al Consorcio de Compensación de Seguros (CCS) ante el rechazo de las aseguradoras “a cualquier precio”. Añade que ya están en conversaciones con la Dirección General de Seguros (DGS) para recurrir estas prácticas y ya habla de convocar “manifestaciones por toda España”.

La banca adapta las hipotecas ante el posible resurgir de la variable

La caída del euríbor hará que estos préstamos se abaraten 100 euros al mes

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El sector bancario reactiva la guerra comercial por las hipotecas. La nueva rebaja de tipos que llevó a cabo el Banco Central Europeo (BCE) de 0,25 puntos porcentuales dejó la facilidad de depósito en el 3,5%, por lo que tanto los préstamos como los productos de ahorro están viendo modificadas sus condiciones.

En concreto, desde el pasado 12 de septiembre, varias entidades han abaratado sus préstamos hipotecarios: desde EVO Banco, pasando por MyInvestor, ING, Ibercaja o Bankinter, todas ellas se están adaptando al momento bajista del euríbor. Según el portavoz de finanzas personales de Kelisto, Pedro Ruiz, “esto es solo el principio. Veremos con la bajada del euríbor y posibles bajadas de tipos a corto plazo como más entidades se suman a las rebajas”.

2,5
POR CIENTO

Es la estimación de varias instituciones para el euríbor en el próximo año.

La escalada que comenzó en 2022 pilló a muchos clientes por sorpresa. Tras años en tipos negativos, la llegada hasta el 4% supuso que la hipoteca variable perdiera adeptos, pero el contexto actual vuelve a invitar al cambio al tener tasas menores.

En el caso de EVO, actualmente tiene uno de los diferenciales más bajos del mercado, ya que dispone de una oferta de euríbor + 0,48%. La de BBVA es algo superior, ya que el diferencial es un + 0,6% y un TIN al 1,99% el primer año. La de OpenBank iguala la de BBVA en el resto de años, pero el TIN es inferior (1,60%) siempre y cuando se cumplan las condiciones marcadas, como son domiciliar nóminas y contratar un seguro de hogar.

La previsión del euríbor para este 2024 y el año siguiente invita a que las entidades continúen con una bajada de intereses. Funcas estima que el año que viene tendrá una media del 2,5%, al igual que Bankinter y CaixaBank lo sitúa en 2,55%, por lo que el baile de clientes entre hipotecas fijas a variables continuará.

Empresas & Finanzas

Los fondos toman el 52% de las grandes consultoras TIC con el aluvión de compras

Se espera que la venta de Babel o parte de Minsait aumente ese porcentaje el próximo año

C. Reche MADRID.

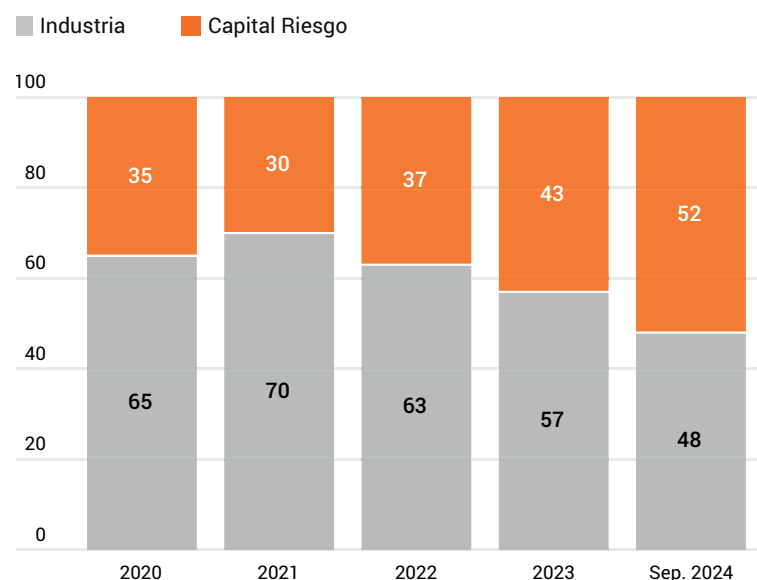
El capital riesgo toma posiciones en el sector de consultoría informática. La industria, una de las actividades más pujantes en la economía española, que lleva registrando ritmos de crecimiento de doble dígito de forma continuada en los últimos años y espera superar los 25.000 millones de euros de negocio en 2024, ha visto cómo los fondos de *private equity* han ido adquiriendo participaciones de las compañías más significativas del sector.

De acuerdo con el estudio de CREA Inversión *Informe TIC - Nuevo tablero de juego para los Fondos de Capital Riesgo en España*, compartido con *elEconomista.es*, por primera vez las operaciones vinculadas a fondos de capital riesgo -sea inversión directa o *add-on* de participada- representan más del 50% de las transacciones llevadas a cabo hasta la fecha. El porcentaje contrasta con el registrado en el año 2021 [ver gráfico], cuando solo el 30% de estas empresas estaba en manos de inversores institucionales y, en cambio, la gran mayoría del capital se concentraba entre firmas industriales.

En concreto, el estudio apunta a que el *top 10* de consultoras TIC en España -excluyendo filiales de grupos internacionales- ha pasado de tener una participada por capital riesgo en 2020 a controlar entre un 50 y un 60% del ranking en este 2024. No hay que olvidar

Evolución del perfil comprador

En porcentaje



Fuente: Crea Inversión.

elEconomista.es

El capital privado sólo tenía el 35% de las grandes compañías en el año 2020

el aluvión de compras que se ha producido en los últimos años: Portobello tomó en febrero de este año una participación de Plexus, una tecnológica gallega con más de 20 años de trayectoria y

una plantilla de 2.600 trabajadores, e inició un plan de compras adicionales para ensanchar el perímetro. De hecho ya se ha estrenado con Nomasystems, que se ha integrado en Plexus.

Otra operación de renombre la ha protagonizado el fondo Carlyle, que ha tomado una participación mayoritaria en Seidor, compañía con un nivel de ingresos de 894 millones de euros, de aproximadamente el 60%. La lista podría ser más extensa si finalmente Babel, en manos del fondo Aurica, termina en manos del fondo



Factoría digital. ISTOCK

Mubadala tras meses de negociación y puja con otros postores de la talla de PAI, Stirling o Towerbrook. Sigue también en marcha el proceso de venta de Minsait, para el que Indra está siendo asesorado por los bancos de inversión AZ Capital y Citi.

El estudio arroja también otras conclusiones, como que la actividad de operaciones y adquisiciones (M&A) ha estado liderada también por un conjunto de compañías cotizadas en el BME Growth (Izertis, Sngular o Altia). Estas firmas han apostado por el creci-

miento inorgánico como vía para ganar masa crítica hasta realizar más de 25 operaciones en los últimos 5 años. Además, los grandes grupos tecnológicos nacionales como Telefónica, a través de Telefónica Tech, han ido expandiendo sus capacidades en los segmentos con más recorrido.

Por contra, en los últimos años ha nivel internacional se ha producido un goteo incesante de compañías extranjeras desarrollando una presencia operativa en España. "Globant, Devoteam, Valantic, Jakala o Var Group son solo alguno de los nombres que están desembarcando en el mercado español, dada la pujanza de la economía interna, las oportunidades de *near-shoring* hacia el norte de Europa y la puerta de entrada que España ofrece hacia Latinoamérica", apunta el trabajo realizado por José Villaverde y David López Da Lama, socios de CREA Inversión.

Fase expansiva

El estudio analiza también el nuevo contexto competitivo, que dará paso a una fase expansiva en la consolidación en el sector. Esto significará que el crecimiento orgánico no será suficiente para defender las expectativas de creación de valor de los fondos y necesitarán complementar su estrategia con una política de adquisiciones a nivel nacional e internacional. Estos nuevos actores, añaden, incrementarán la competencia en las operaciones de venta en el sector con los grupos internacionales y los nacionales con masa crítica. La segunda consecuencia es que esto debería resultar en una nueva subida de múltiplos en las próximas transacciones, en parte motivada también por la bajada de tipos esperada desde los máximos alcanzados en 2023.

TresMares financia a GasN2 para que crezca en el exterior

La firma catalana, que ya suma 600 clientes, prevé estar presente en más de cinco países

C. R. MADRID.

GasN2, empresa catalana dedicada al suministro de equipos de fabricación propia para la recuperación y reutilización de emisiones de CO2, la producción de gases industriales y otras aplicaciones, ha firmado un acuerdo de financiación de 19 millones de euros con la firma de inversión Tresmares Capital, según explican a *elEconomista.es* fuentes del acuerdo.

Este acuerdo marca un hito importante para la compañía,

siendo la primera vez que opta por este tipo de financiación alternativa (Direct Lending) a la bancaria.

El principal objetivo de esta financiación es dotar a la compañía de los recursos necesarios con los que acelerar su expansión en mercados internacionales. La empresa cuenta ya con 600 clientes y tiene presencia en cinco países, así como consolidar su presencia en el mercado nacional, donde ya es un referente en el suministro de equipo para la producción de gases industriales con más de 600 equipos instalados.

GasN2 utilizará estos recursos para invertir en todas las tecnologías que ofrece: equipos de producción de oxígeno y nitró-



Proyecto La Ballena Alegre. GASN2

geno, secadores industriales, equipos de refrigeración y equipos de recuperación y reutilización de CO2.

Suministrando estos equipos de fabricación propia bajo modelos de servicio de alquiler, GasN2 aporta soluciones a un amplio universo de sectores incluyendo alimentación, servicios hospitalarios, farmacéuticas o la industria metalúrgica. Con la tecnología propietaria de GasN2, sus clientes consiguen tanto ahorros económicos como reducir el impacto ambiental y maximizar la sostenibilidad de su actividad. En 2024, la Compañía estima que sus equipos han supuesto un ahorro de más de 5.000 toneladas de CO2.

Esta transacción con Tresma-

res supone otra alianza de GasN2 con un referente de la inversión alternativa en España tras la entrada de Miura Partners en el capital de la Compañía en 2023.

Financiación alternativa

Tres Mares, por su parte, cierra una nueva operación de *direct lending* y cuenta ya con 1.300 millones en activos bajo gestión entre deuda y capital. En lo que va de año la compañía ha cerrado 11 operaciones de financiación estructurada, seis de ellas en España y tres en Reino Unido.

En paralelo, la compañía sigue expandiéndose. Su política de crecimiento le ha llevado a poner bajo su radar otros dos nuevos países, Alemania y Francia, donde espera desembarcar próximamente.

Florencio García Consejero delegado de Better Balance

“Si prohíben llamar hamburguesa a la alternativa vegetal, que nos dejen comparar sus propiedades”

Javier Romera MADRID.

El PSOE ha registrado una iniciativa en el Congreso con la que urge a luchar contra lo que considera “publicidad engañosa” de determinados productos veganos o vegetarianos que se venden como cárnicos. A través de una proposición no de ley para su debate en la Comisión de Agricultura, los socialistas ven “necesario y urgente” que España se sume a la tendencia de otros países europeos, como Francia, consistente en proteger al consumidor ante la posible confusión que pueda generar este tipo de productos y adoptar las medidas que “resulten necesarias a tal efecto”. Una de las mayores empresas del sector, Better Balance, propiedad del grupo mexicano Sigma, dueño también de Campofrío, apuesta por que haya regulación europea, pero también porque de permita hacer publicidad comparativa entre un producto y otro.

¿Qué opina de la propuesta del PSOE de prohibir que se llame hamburguesa o salchicha a las alternativas vegetales?

Creemos que lo que sería bueno es que hubiera una regulación europea y que se informe claramente al consumidor, de forma transparente. Somos los primeros interesados en evitar la confusión y que alguien pueda comprar una cosa pensando que es otra. Ahora bien, si se prohíben determinados términos, lo que se debe permitir es poder comparar un producto frente al otro, como ocurre ya en Estados Unidos. Nosotros apostamos a través de la innovación por productos saludables y sostenibles y queremos poder contar sus ventajas con detalle. Hay que ser transparentes, pero transparentes de verdad.

¿Cree realmente que se está engañando ahora al consumidor?

Bueno, aquí por ejemplo hay productos que se venden como pollo vegetal y en Francia se llaman bocados vegetales. Lo que yo creo es que el consumidor sabe distinguir perfectamente lo que está comprando, pero debe saber también como decía que nuestros productos son saludables, que son buenos para el corazón, que no tienen colesterol. Y en Europa se está limitando la forma de poder transmitirlo. En Estados Unidos, por ejemplo, Impossible Foods puede decir que sus productos son buenos para el corazón. Aquí no se puede. No queremos que pueda inducirse al error, sino que se informe de forma clara.



ANA MORALES

¿Qué problemas les ocasiona una regulación distinta en cada país?

Como digo sería bueno una regulación a nivel europeo, un marco común donde se establezcan unas reglas del juego comunes. De lo contrario se resta competitividad y no se pueden producir para varios países a la vez. En Francia, Italia o España hay una regulación, pero Alemania donde el consumo está más normalizado no existe.

¿Qué posición tienen en España?

En España somos líderes destacados en salchichas vegetales con una cuota de mercado del 30%. Desde aquí producimos para otros países de Europa como Francia o Portugal y estamos iniciando también las pruebas en tienda en Bélgica y Países Bajos. En el mercado de las hamburguesas, que está mucho más ato-

mizado, nuestra participación es del 4%.

¿Cómo está creciendo el mercado de las alternativas vegetales?

El sector del *plant based* estaba creciendo hasta ahora a doble dígito en España, pero en el último año se ha estancado y ahora está plano. Es lo contrario de lo que está ocurriendo en otros países europeos, donde sigue habiendo un crecimiento muy fuerte. De todos modos, nosotros hemos duplicado el número de compradores y nuestro grado de penetración, que ha llegado al 1,2% de los hogares. Estamos incrementando además la tasa de repetición, el que nos compra vuelve a hacerlo otra vez y eso es muy positivo. El año que viene nuestras previsiones apuntan asimismo a que volveremos a duplicar nuestra penetración

en el mercado.

¿Y a qué cree que obedece ese estancamiento en el mercado español en el último año?

Una de las barreras fundamentales que hay es el precio. Tenemos que conseguir que los productos sean más accesibles para el consumidor y lograr que la categoría crezca. Estoy convencido, de hecho, que eso acabará pasando. Pero además hay un problema añadido y es que, frente a lo que ocurre por ejemplo en Francia, donde el mercado de la distribución está liderado por cadenas muy marquisas aquí pasa justo lo contrario y es más difícil poder introducir innovaciones en el mercado.

¿Están entrando las marcas blancas en los productos de alternati-

Crecimiento:

“Las alternativas vegetales crecían a doble dígito en España, pero ahora está plano”

Producción:

“Todo lo que vendemos en Europa lo producimos en plantas españolas”

Saludable

“Nuestros productos son saludables y sostenibles, hay que comunicarlo”

vas vegetales?

Están haciendo alguna cosa, pero hay que tener en cuenta que nuestros productos requieren una apuesta por la innovación y un ritmo muy difícil de seguir. No es tan fácil poder copiar un producto y lanzarlo al mercado como puede hacerse en otros sectores. Es cierto que ha habido algún lanzamiento, pero pienso que no han podido alcanzar en ningún caso el mismo nivel de calidad que hemos logrado desarrollar nosotros.

¿España sigue siendo su principal mercado?

Sí, para nosotros España es el mercado más importante y desde aquí como comentaba producimos para el resto. Francia es nuestro segundo mercado y después tenemos también en el punto de mira a los países del Benelux y a Alemania, que es el país donde más penetración tienen las alternativas vegetales y donde el mercado está más maduro.

¿Necesitan incrementar la capacidad de producción?

Estamos actualmente aprovechando las instalaciones productivas de Sigma en España, lógicamente de forma completamente diferenciada. En la fábrica de Valencia producimos las salchichas y en Burgos y Olvega, en la provincia de Soria, las hamburguesas y el resto de los productos.

Empresas & Finanzas

Las 'apps' de los supermercados descubren el filón de los cupones virtuales de descuento

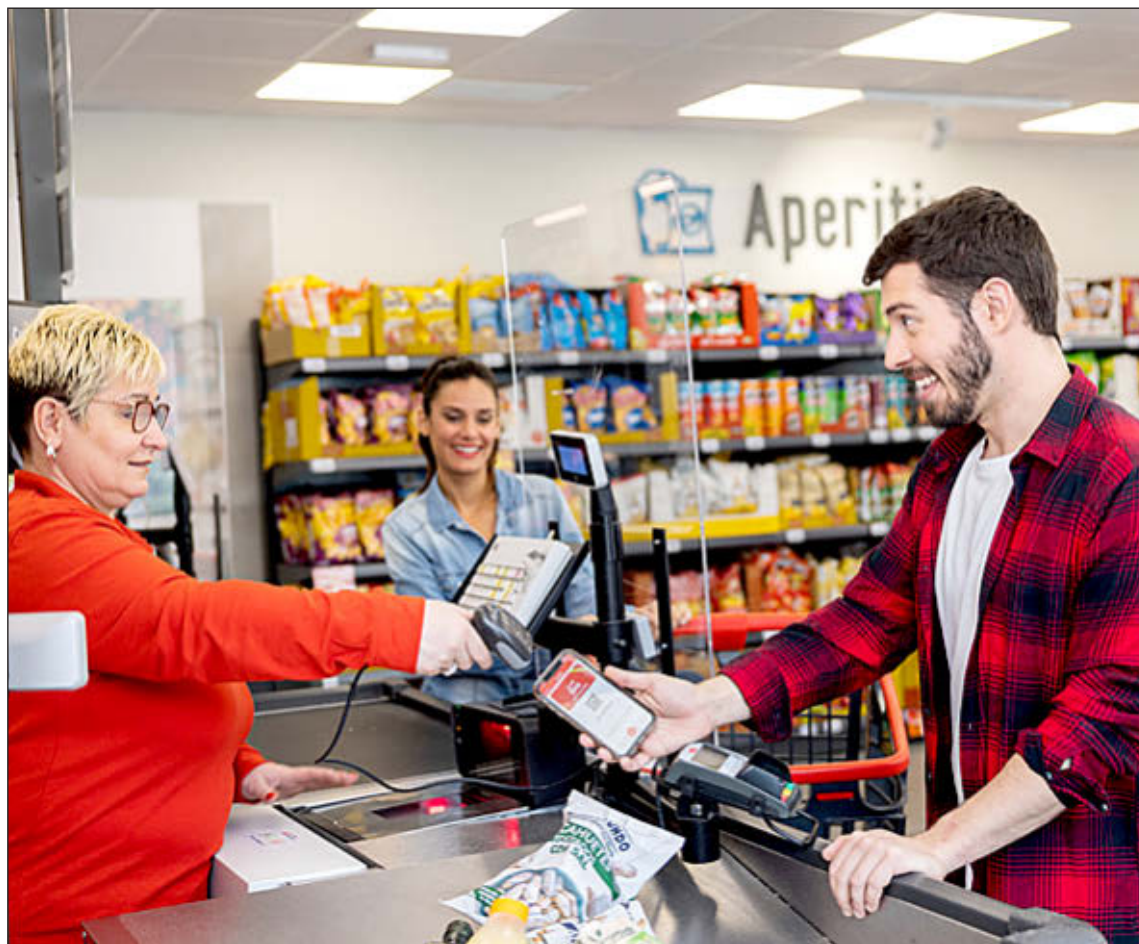
El 65% de los clientes se suscribe a los programas de fidelización, según un estudio de Dia

Antonio Lorenzo MADRID.

Casi dos de cada tres consumidores (el 65% exactamente) considera que los programas y clubes de fidelización de los supermercados - gestionados a través de aplicaciones móviles - influyen de manera fundamental en la decisión de compra, mientras que para un 20% resulta un factor prioritario. Las conclusiones se desprenden del informe *Tu Bolsillo al Día*: estudio sobre tendencias de consumo y ahorro, la primera encuesta anual elaborada por Dia para analizar la evolución del comportamiento del cliente ante las nuevas tendencias de consumo y los desafíos económicos actuales.

Ante esas conclusiones, la mediana y gran distribución apuesta por este tipo de herramientas digitales instaladas en los smartphones. Las ventajas resultan contundentes: proporcionan ahorros a los clientes; refuerza la fidelidad de los consumidores hacia el establecimiento; y representan una valiosa fuente de información digitalizada, precisa y actualizada, sobre las cambiantes tendencias del mercado.

En el caso de la plataforma móvil de Dia, los clientes pueden acceder a ofertas especiales, descuentos de hasta el 40%, además de acceder a un programa de alianzas con empresas como Endesa, Mapfre, Galp, Securitas Direct, Avis o Legálitas. A lo largo de este año, Dia ha invertido 50 millones de euros en promociones y descuentos exclusivos para los clientes usuarios de la app. La misma empresa estima que su catálogo de ofertas generan hasta 300 euros anuales en sus compras en Dia. Además, la misma herramienta incorpora un monedero electrónico donde se pueden acumular los descuentos para canjearlos tanto en compras físicas como online.



Un consumidor comparte los datos de su aplicación móvil en un supermercado. EE

El pago con la tarjeta de crédito del móvil favorece el uso de las apps de fidelización

El mismo estudio indica que cerca del 80% de los consumidores declara haber cambiado sus hábitos de consumo, optando por alternativas más económicas (60%) o priorizando la compra de productos esenciales (59%). De hecho, nueve de cada diez consumidores to-

man en consideración las promociones, ofertas y descuentos de su supermercado. Y de todos ellos, el 66% afirma que ya utiliza esta estrategia de ahorro, seguida de los cupones y las *wallets* o tarjetas monedero.

El informe pone de relieve la pujanza de los productos de marca propia, protagonistas desde hace años en el sector de la distribución, representando ya un 43,7% de la cesta de los consumidores. Así, cerca de la mitad de los encuestados prioriza el consumo de productos de marcas propias frente a marcas de fabricante y un 63% de los clientes considera que la marca propia

les permite ahorrar. Para casi la mitad de los encuestados, el ahorro conseguido se sitúa entre un 10 y un 25% de las compras mensuales.

El coste de la lealtad

El estudio de Dia confirma que el precio se ha convertido en el aspecto más valorado por los clientes a la hora de ser leal a un supermercado específico, situándose en primera posición para siete de cada diez encuestados. Le sigue la proximidad y cercanía al hogar, un aspecto fundamental para el 60% de los clientes. En tercera posición, se encuentran las ofertas, descuentos y promociones disponibles (48%),

seguido de la atención y servicio al cliente (35,7%).

Otra de las tendencias desveladas por el informe es la vuelta a la tienda física. La necesidad de reducir el gasto destinado a la compra también ha llevado a los consumidores a desplazarse de nuevo a su tienda de confianza. Así, más de la mitad de los clientes (53%) considera que encuentra un mayor ahorro al realizar la compra en tienda frente a los canales online (11%), principalmente porque la presencialidad le permite comprar únicamente los productos que necesita, planificar sus comidas y acceder a más ofertas.

Respecto a la frecuencia con la que los clientes visitan el supermercado, las últimas tendencias del sector revelan que estos prefieren acudir con mayor asiduidad y realizar compras de menor volumen y valor. En ese aspecto, el informe de *'Tu Bolsillo al Día'* desvela que el 40,7% de las personas opta por realizar una compra diaria.

Por otra parte, y de acuerdo con la 13ª edición del Barómetro de hábitos de compra y consumo realizado por AECOC Shopperview, la subida moderada de los precios de

El precio y la proximidad son los factores primordiales de fidelidad de los supermercados

los alimentos, sumada a la permanente cuesta en la que parece vivir la economía doméstica, provoca que llenar la cesta de la compra siga siendo una de las principales inquietudes de las familias españolas.

El trabajo de la AECOC sitúa la inflación como la segunda preocupación de los consumidores, tan solo por detrás de la salud. Este contexto ha desencadenado que prácticas como comparar precios, adquirir productos en promoción o planificar los menús semanales con antelación hayan abandonado la facultad de excepción para pasar a convertirse en una rutina forzosa si se quiere llegar a fin de mes.

Samsung se asocia con 'Unoentrecienmil' en la lucha contra el cáncer

Dona dispositivos para fomentar el ejercicio físico de los pacientes afectados

elEconomista MADRID.

Samsung Electronics Iberia y la Fundación Unoentrecienmil han firmado un acuerdo de colaboración mediante la donación de dispositivos que favorecen su proyecto *Aceleradora Unoentrecienmil* que agiliza la curación del cáncer infantil a

través del ejercicio físico. Además, apoya la campaña *Leucemia vete ya*, presentada por la Fundación para movilizar a la sociedad y pedir a las administraciones que garanticen el acceso de todos los niños con leucemia en España al protocolo común europeo, ya implantado en otros 14 países, con mejores resultados de supervivencia, según informa Europa Press.

La *Aceleradora Unoentrecienmil* ha demostrado que hacer ejercicio durante el tratamiento disminuye

un 17% el tiempo de hospitalización, tiene efecto cardioprotector y acelera la curación.

En Portugal, Francia, Alemania y hasta 14 países europeos, los médicos aplican un protocolo común a los niños y niñas con Leucemia Linfoblástica Aguda, la forma más común de leucemia infantil y tienen un índice de supervivencia superior al de España. El protocolo *ALL Together* ha sido introducido en nuestro país por la Sociedad Española de Hematología y Oncología

Pediátricas con la ayuda de la Fundación Unoentrecienmil que lleva invertidos casi un millón de euros para su implantación. Gracias a esta financiación se han habilitado y preparado los laboratorios del Hospital Niño Jesús de Madrid y Sant Joan de Déu en Barcelona para facilitar la realización de una prueba que mejora el diagnóstico y seguimiento del paciente.

Samsung lleva más de un año colaborando con la *Aceleradora Unoentrecienmil* en el Hospital La Paz de

Madrid con un balance de cerca de 70 pacientes pediátricos tratados y la creación de un equipo multidisciplinar que funciona de forma coordinada para mejorar la vida de los niños enfermos de cáncer y ayudar a acelerar su curación. En la *Aceleradora* los pacientes entrenan al menos unas tres veces por semana, en sesiones de entre 20 y 60 minutos tanto en la zona de ejercicio de la propia *Aceleradora*, como en la habitación u online, según su estado, necesidades y preferencias.

Bolsa & Inversión

El Ibex triplica hasta septiembre la subida media histórica anual del 6% del índice

El índice español gana un 18,5% en 2024 frente al 6,6% que anota en su promedio anual histórico

La referencia nacional también la referencia más alcista del trimestre, con una subida del 9,4%

Cecilia Moya MADRID.

A una jornada de dar carpetazo al tercer trimestre y comenzar el último cuarto del año, el Ibex 35 se anota ya ganancias del 18,5% en estos nueve meses, que le alcanzan como el índice más alcista de Europa en este intervalo, superando, incluso, a la principal plaza de Milán, que ha ostentado este puesto la mayor parte del curso. A tres meses de cerrar 2024, la rentabilidad del índice español triplica la media anual del mismo desde su creación, en 1992, que es del 6,6%.

Esta tónica alcista no es exclusiva del Ibex 35, ya que la renta variable, en general, está viviendo un buen año. Todas las principales referencias del Viejo Continente cosechan ganancias desde el primero de enero, con subidas del 12% en EuroStoxx 50 y del 16% en el Dax alemán, que están entre los más alcistas (ver gráfico). De hecho, en lo que va de ejercicio la plaza panoeuropea ha alcanzado máximos no vistos desde el año 2000 (conocidos también como los máximos de Nokia), y al otro lado del charco, el S&P 500 ha revalidado niveles récords desde su creación en diferentes jornadas.

Esta mayor fortaleza del selectivo de las 35 ha relucido con mayor intensidad en el trimestre que está a punto de finalizar, con una subida que triplica la anotada en Europa, con un 9,4% frente al 3,5% del EuroStoxx en el trimestre, que amplía la brecha de rentabilidad entre ambas en el año.

La foto general es positiva. Los inversores confían en la renta variable, que se ha visto aupada por una flexibilización de la política monetaria (la cual ahogaba a las compañías más endeudadas o más pequeñas) y unos resultados empresariales que, también a grosso modo, han superado expectativas. Las valoraciones de los expertos que vigilan el comportamiento de los índices también beben de este optimismo, y todas las principales plazas aún ofrecen potenciales de subida. En el caso del Ibex, que ya roza los 12.000 puntos, el recorrido estimado para los próximos 12 meses es de 8%.

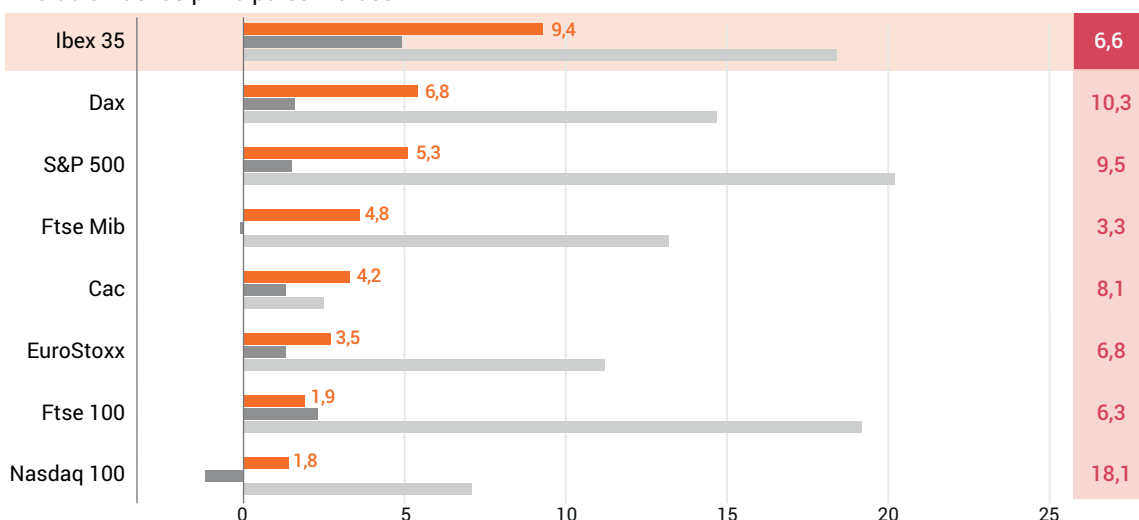
En el caso del índice español, la bajada de tipos de interés que ya se descontaba este año no ha tenido el efecto que, a priori, se esperaba, teniendo en cuenta que es un índice altamente bancarizado, con un peso de en torno al 30% de

IAG es la más alcista del trimestre

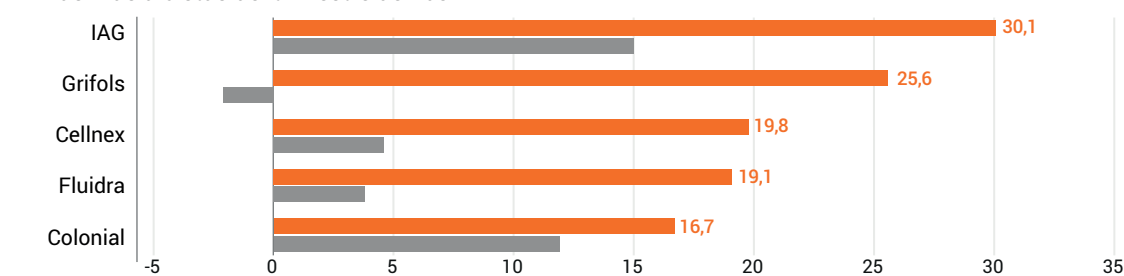
Datos en porcentaje

Var. 3º trimestre Var. Septiembre Var. Año

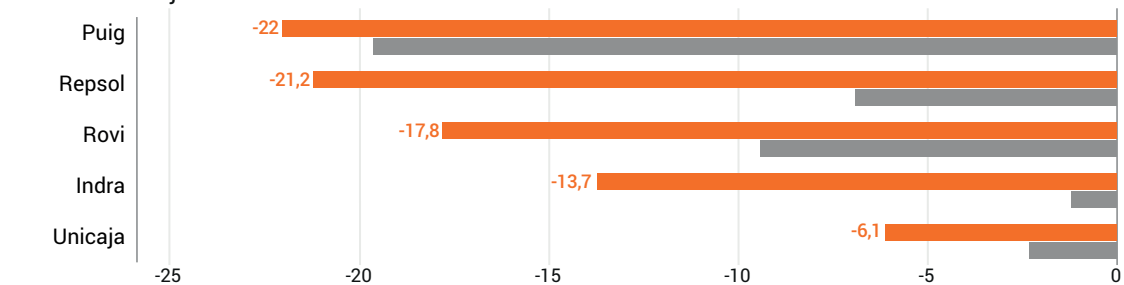
Evolución de los principales índices



Firmas más alcistas del trimestre del Ibex



Firmas más bajas del trimestre del Ibex



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

IAG tiene el 'broche de oro' como más alcista tanto en el trimestre como en septiembre

las entidades financieras. Los bancos están entre los valores más alcistas del año, con subidas del 66% en el caso de Sabadell y del 42% en el de CaixaBank.

Unos beneficios superiores a los esperados han reforzado la confianza de inversores y analistas en este sector, en el que al principio de año se estimaban unas ganancias

inferiores que en 2023 (por lo que unas tasas elevadas revierte directamente en sus márgenes) y, poco después, los pronósticos para 2024 mejoraron hasta superar los beneficios reportados en 2023.

“El Ibex 35 y los índices europeos han acumulado una notable subida en lo que va del año, lo que refleja el optimismo en los mercados. Sin embargo, las bolsas son cíclicas y podrían experimentar correcciones a medio plazo. A pesar de que las valoraciones siguen siendo atractivas, el entorno macroeconómico, especialmente la inflación, los tipos de interés y la geopolítica, influirán en su desempeño”, puntaliza Sergio Ávila, ana-

lista de IG.

El experto indica que el último trimestre podría traer volatilidad, impulsada por la incertidumbre económica y los resultados empresariales, “aun así la tendencia en los mercados europeos y de EEUU es alcista”, añade. En cuanto a los sectores que pueden ofrecer oportunidades, destaca el de la energía y el tecnológico, “mientras que los riesgos incluyen la desaceleración económica y el aumento de los tipos de interés”, completa.

Manuel Pinto explica que desde XTB siguen siendo positivos con el Ibex 35 y esperan que los recortes de tipos por parte del BCE sirvan de aliciente en el selectivo.

Las que mejor y peor lo hacen

Por compañías, IAG es la que tiene el broche de oro tanto en el trimestre como en septiembre, con una subida que alcanza casi el 33% en los últimos tres meses, a una sesión de finalizar el mes. La aerolínea disfruta de uno de los mejores consejos del Ibex 35 y, también, ha visto reforzada su valoración en las últimas semanas. Banco Sabadell era una de las últimas entidades que revisaban a la alza a la firma, hasta los 3%, ante una posible compra de TAP. En el trimestre, Grifols ocupa el segundo lugar, con una revalorización del 29%, pese a que en septiembre suma un tibio 1,3%. Fluidra es la tercera más alcista, con un rebote del 21%. De vuelta a septiembre, Inmobiliaria Colonial es después de IAG la siguiente que más se revaloriza, con una subida del 12%. Arcelor-Mittal cierra esta clasificación con un 11% mensual. Inditex también se cuela entre las compañías más alcistas del mes, con un alza de casi el 9% a un día de cerrar el mes, después de que al inicio del mismo presentara los resultados de su segundo trimestre fiscal y su acción volviera a alcanzar máximos históricos en bolsa. Al otro lado de la tabla está Puig, que se desploma un 18,7% en septiembre.

“Alcanzar los 13.000 puntos es un objetivo realista. Mucho de ello dependerá del comportamiento del sector bancario. De momento esperamos que el incremento en la actividad general, el consumo, la demanda de crédito, el impulso de las fusiones y adquisiciones y un menor pago por los depósitos, compensen la caída en sus beneficios debido a la reducción en el margen de intereses. Vemos además que las dos grandes entidades financieras del país como son BBVA y Santander, podrían beneficiarse de la posible apreciación de las divisas emergentes gracias a la debilidad del dólar y los impulsos económicos en China”, indica el experto.

Renta variable

Las bolsas chinas toman impulso

El Banco Central de China ha implementado una serie de estímulos con el objetivo de revitalizar su mercado de capitales y, de manera indirecta, alcanzar el tan anhelado objetivo de crecimiento del 5%. Entre las medidas adoptadas destaca la reducción de tipos para algunas instituciones financieras, del 2,30% al 2%, así como

la implementación de incentivos para la recompra de acciones de grandes compañías y la emisión de bonos destinados a respaldar los balances de la banca, con el fin de mitigar el impacto de la reducción de las tasas. Los inversores lo recibieron con entusiasmo, con lo que el índice Hang Seng sube a doble dígito la semana pasada.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)		Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C		29,08	12,64
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc		24,54	10,8
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR		5,72	13,42
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap		17,53	11,67

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

Bolsas

ÍNDICES		VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35		2,00	28,46	11,49	4,45
Cac40		3,98	10,28	14,37	3,22
Dax Xetra		4,06	28,01	14,39	2,94
Dow Jones		1,26	26,95	21,20	1,77
CSI 300		15,70	0,38	13,54	2,83
Bovespa		1,73	16,63	8,98	6,37
Nikkei 225		7,20	25,02	22,17	1,73

Renta fija

La curva trae optimismo al desinvertirse

Durante la semana pasada, al igual que ha ocurrido a lo largo de septiembre, el precio de los bonos alemanes se revalorizó, lo que ha provocado una reducción en la rentabilidad ofrecida. Este movimiento ha sido más pronunciado en los tramos cortos, como los bonos a dos años, que en los largos, como la referencia

a diez años, lo cual permite que la curva de rendimientos vuelva a ser positiva tras dos años con pendiente negativa. Este retorno a una curva de rendimientos positiva es una señal alentadora para el mercado, lo que puede interpretarse como un mayor optimismo respecto a las perspectivas económicas futuras.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)		Rentabilidad	Volatilidad
Mutufondo A FI		7,58	2,69
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR		6,9	2,72
MS INVF Euro Strategic Bond A		8,97	5,71
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR		4,51	4,73

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

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,38	2,93	3,71
Alemania	2,92	2,09	2,14	2,48
Reino Unido	4,81	3,95	3,99	4,59
EEUU	4,38	3,59	3,77	4,11
Japón	0,08	0,37	0,85	2,08
Brasil	-	12,26	12,27	-

Materias primas

El azúcar se dispara en septiembre

El precio del azúcar crudo, al igual que ha sucedido recientemente con el del café y con el del cacao, ha experimentado una subida vertiginosa en los mercados financieros. En lo que llevamos de septiembre, este se ha revalorizado más de un 20% en dólares hasta niveles no vistos desde febrero. Detrás de este com-

portamiento se encuentra una oferta limitada por problemas de suministro en países productores clave como Brasil. La cuestión es que no se avista una mejoría climática a corto plazo, por lo que los ciudadanos tendrán que seguir rascándose el bolsillo a la hora de hacer la cesta de la compra.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)		Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate Transitrn A EUR Acc		4,28	10,93
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc		-0,68	24,06
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH		-3,25	7,81
Ofi Invest Precious Metals R		12,81	12,91

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

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	71,54	-3,96	-25,90
Petróleo WTI	67,71	-5,85	-27,72
Oro	2.650,10	1,06	41,54
Cobre	459,35	7,29	26,65
Níquel	16.549,58	2,32	-11,47
Aluminio	2.608,66	2,52	17,56
Cacao	417,25	3,86	-13,66
Trigo	1.056,25	4,37	-18,95

Gestión alternativa

Más productos complejos para el minorista

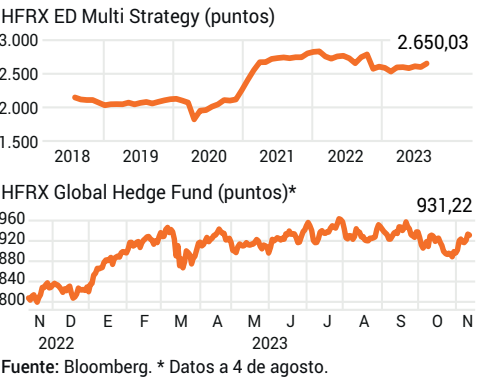
El creciente apetito de riesgo por parte de los inversores ha llevado a las grandes gestoras a adaptarse a las nuevas tendencias del mercado. En este contexto, State Street, una firma pionera en el lanzamiento de ETFs, ha establecido una alianza con Apollo con el propósito de desarrollar un producto cuasi líquido de deuda que

permita al cliente minorista acceder a productos financieros complejos. Esta iniciativa forma parte de un proceso que comenzó con el lanzamiento de tres productos vinculados a criptoactivos relacionados con Bitcoin y Ethereum. Veremos cuánto tiempo tardan los reguladores en alzar la voz ante esta nueva tendencia.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)		Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI		7,58	3,47
CT (Lux) Credit Opps 1E		5,72	1,70
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap		5,07	1,61
Dunas Valor Prudente I FI		5,94	0,77

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



Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Dólar	1,12	1,09	1,06	1,13	1,14
Euro-Libra	0,83	0,85	0,85	0,84	0,85
Euro-Yen	159,32	161,00	166,00	155,00	150,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/24	JUN/24	2025	2026
Euro-Franco Suizo	0,94	0,97	0,99	0,98	0,98
Libra-Dólar	1,31	1,34	1,25	1,34	1,35
Dólar-Yen	142,76	148,00	157,00	135,50	131,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/24	JUN/24	2025	2026
Dólar-Yuan	7,01	7,18	7,30	7,00	6,85
Dólar-Real Brasileño	5,44	4,90	5,14	5,30	5,45
Dólar-Franco Suizo	0,84	0,88	0,92	0,88	0,88

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024 ⁴	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Acciona	127,80	1,75	6,23	-4,13	6.762	3,90	18,73	150,16	M
⬆️ Acciona Energía	21,30	2,40	-11,25	-24,15	7.142	1,79	20,52	24,62	M
⬆️ Acerinox	9,73	-1,52	8,18	-8,73	8.433	6,31	9,93	13,73	C
⬆️ ACS	42,18	0,05	24,79	5,03	13.919	4,97	15,83	41,20	M
⬆️ Aena	201,00	1,52	44,92	22,49	31.650	4,84	15,96	208,49	C
⬆️ Amadeus	67,10	1,48	16,57	3,42	40.324	2,03	23,34	72,39	M
⬆️ ArcelorMittal	23,46	0,90	0,60	-8,59	6.147	2,01	7,76	29,50	C
⬆️ Banco Sabadell	1,91	-4,80	75,47	71,92	37.557	8,26	6,81	2,20	C
⬆️ Banco Santander	4,66	0,42	33,21	23,16	113.168	4,38	6,20	5,62	C
⬆️ Bankinter	7,93	-2,51	32,82	36,85	14.663	6,67	7,62	8,73	M
⬆️ BBVA	9,94	-0,18	33,44	20,79	72.481	7,35	6,41	11,50	M
⬆️ CaixaBank	5,44	-3,92	46,21	45,89	83.200	8,57	7,31	6,32	C
⬆️ Cellnex	36,58	0,72	9,35	2,63	26.222	0,15	-	44,73	C
⬆️ Enagás	13,87	0,58	-11,37	-9,14	7.371	8,18	19,81	16,33	M
⬆️ Endesa	19,78	0,56	2,54	7,12	16.309	5,75	12,04	21,64	M
⬆️ Ferrovial	38,82	0,15	31,82	17,57	17.827	1,98	53,32	42,09	M
⬆️ Fluidra	23,60	1,99	25,73	25,20	7.129	2,44	22,61	24,00	M
⬆️ Grifols	10,15	3,09	-16,36	-34,33	23.013	0,00	15,88	16,10	C
⬆️ Iberdrola	13,72	0,37	29,08	15,59	127.046	4,27	16,29	13,58	M
⬆️ Inditex	53,32	0,19	54,24	35,23	105.652	3,02	27,66	50,23	M
⬆️ Indra	16,80	0,72	22,36	20,00	5.050	1,71	10,80	22,97	C
⬆️ Inm. Colonial	6,31	-0,63	20,31	-3,66	4.978	4,26	20,03	6,75	M
⬆️ IAG	2,54	1,88	48,17	42,84	35.172	2,67	5,27	2,84	C
⬆️ Logista	27,28	0,15	14,62	11,44	2.779	7,46	11,23	31,79	C
⬆️ Mapfre	2,42	-0,17	25,83	24,34	6.680	6,75	8,51	2,54	M
⬆️ Merlin Prop.	11,58	0,52	52,66	17,53	7.347	3,72	20,50	13,01	C
⬆️ Naturgy	23,46	1,03	-8,93	-13,11	9.011	5,97	12,25	24,32	V
⬆️ Puig	20,61	1,48	-	-	6.959	-	20,82	28,15	C
⬆️ Redeia	17,59	1,27	20,15	17,97	22.105	4,91	19,04	18,71	M
⬆️ Repsol	11,76	1,38	-24,48	-12,60	54.222	7,89	4,01	15,82	C
⬆️ Rovi	72,20	0,07	40,33	19,93	4.844	1,60	22,80	95,73	C
⬆️ Sacyr	3,28	0,12	19,30	4,80	5.105	3,57	14,18	4,15	C
⬆️ Solaria	11,66	-2,51	-10,72	-37,35	16.369	0,00	15,86	12,86	V
⬆️ Telefónica	4,43	0,43	14,54	25,27	30.354	6,82	13,83	4,18	M
⬆️ Unicaja	1,15	-4,17	14,31	29,21	10.709	10,09	5,40	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.172,01	0,17	17,55
París Cac 40	7.791,79	0,64	3,30
Fráncfort Dax 40	19.473,63	1,22	16,25
EuroStoxx 50	5.067,45	0,69	12,08
Stoxx 50	4.495,00	0,17	9,81
Londres Ftse 100	8.320,76	0,43	7,60
Nueva York Dow Jones*	42.429,43	0,60	12,58
Nasdaq 100*	20.037,56	-0,39	19,09
Standard and Poor's 500*	5.745,65	0,00	20,46

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	127.046.400	138.697.600
Banco Santander	113.167.900	130.019.300
Inditex	105.652.400	98.015.750
CaixaBank	83.200.010	52.799.620
BBVA	72.480.600	116.334.300
Repsol	54.222.300	61.107.860

Los mejores

	VAR. %
Nyesa	4,17
Nueva Exp.	3,68
Grifols	3,09
Amper	2,87
Deoleo	2,73
Global Dominion	2,43

Los peores

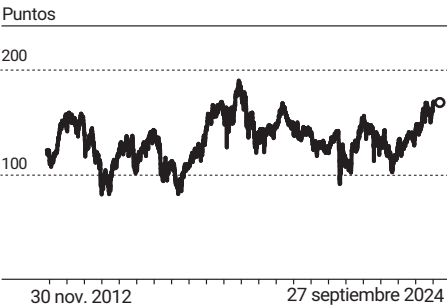
	VAR. %
Tubos Reunidos	-8,06
Grupo Ezentis	-5,17
Banco Sabadell	-4,80
Unicaja Banco	-4,17
CaixaBank	-3,92
Solaria	-2,51

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€¹	VOLUMEN SESIÓN²	PER 2024³	PER 2025³	PAY OUT⁴	DEUDA/ EBITDA⁵
1 Nyesa	108,33	0,01	0,00	10	443	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	71,92	2,05	1,03	10.410	37.557	6,81	6,74	19,70	-
3 Pescanova	69,76	0,57	0,20	10	5	-	-	-	-
4 Clínica Baviera	54,35	38,90	19,20	579	123	-	-	36,26	0,43
5 Neinor Homes	54,13	14,94	8,07	1.120	1.431	16,08	16,77	111,16	1,57

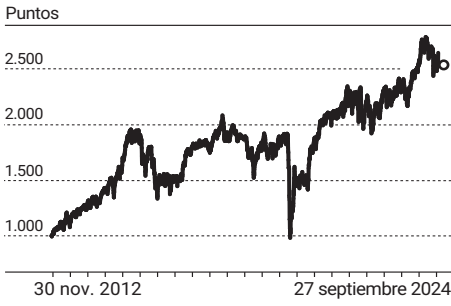
Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED*	173,06	CIERRE	1,45	VAR. PTS.	0,84%	VAR.	16,89%	VAR. 2024
--	--------	--------	------	-----------	-------	------	--------	-----------

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



Eco30 FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	2.682,24	CIERRE	37,36	VAR. PTS.	1,41%	VAR.	9,02%	VAR. 2024
--	----------	--------	-------	-----------	-------	------	-------	-----------

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



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

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024 ⁴	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡ Adolfo Domínguez	4,80	0,00	-13,51	-4,00	1	-	13,71	-	C
⬆️ Aedas Homes	26,00	0,19	68,33	48,38	1.095	8,91	11,17	25,96	C
⬆️ Airbus	133,78	-0,43	9,09	-4,10	196	1,64	25,25	163,22	C
⬆️ Airtificial	0,12	-0,34	1,90	-8,37	96	-	-	-	-
⬆️ Alantra Partners	8,14	1,75	-11,33	-3,55	287	-	-	-	-
⬆️ Almirall	8,85	0,40	-5,09	5,04	996	1,81	38,82	11,57	C
⬆️ Amper	0,10	2,87	-3,32	19,86	657	-	-	0,15	C
⬆️ Amrest	5,37	0,19	-2,89	-12,97	13	-	16,03	5,82	M
➡ Applus+	12,64	0,00	27,61	26,40	5	1,66	14,36	12,78	M
⬆️ Árima	8,50	0,47	21,43	33,86	6	-	-	9,80	C
⬆️ Atresmedia	4,75	0,53	31,94	32,16	606	9,37	8,45	5,37	C
⬆️ Audax Renovables	1,74	-2,46	39,36	34,00	633	0,46	15,02	2,38	C
⬆️ Azkoyen	6,40	-0,31	7,38	0,63	13	-	-	9,60	M
⬆️ Berkeley	0,22	0,46	-0,69	24,14	160	-	-	-	-
➡ Bodegas Riojanas	3,80	0,00	-20,50	-17,75	0	-	-	-	-
⬆️ CIE Automotive	26,40	1,15	3,37	2,64	1.146	3,51	9,28	33,48	C
⬆️ Clínica Baviera	35,50	2,01	72,33	54,35	123	-	-	26,30	M
➡ Coca-Cola European P.	71,10	0,00	19,90	17,72	35	2,79	17,93	-	-
⬆️ CAF	36,00	-0,55	20,81	10,43	430	3,32	10,92	45,90	C
➡ Corp. Financ. Alba	51,50	0,00	13,08	9,31	1.003	1,88	13,67	73,38	C
⬆️ Deoleo	0,23	2,73	-0,44	-0,88	32	-	-	-	-
➡ Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	-	6,46	8,72	-	-
➡ Dia	0,01	0,00	-5,22	7,63	88	-	-	0,03	C
⬆️ DF	0,50	-1,56	-22,34	-22,70	40	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	15,84	-0,88	-1,61	2,06	773	4,54	12,51	20,52	C
⬆️ Ecoener	4,18	-0,48	5,82	-1,42	17	-	20,39	5,40	C
⬆️ eDreams Odigeo	6,75	2,27	9,76	-11,99	708	-	14,18	9,52	C
⬆️ Elecnor	19,14	0,53	31,10	-2,10	181	5,07	3,21	27,10	C
⬆️ Ence	2,99	0,40	-4,66	5,51	823	5,32	10,03	4,26	C
➡ Ercros	3,55	0,00	18,33	34,47	444	0,70	37,37	4,70	-
⬆️ Faes Farma	3,72	1,09	17,56	17,56	268	3,63	12,81	3,74	V
⬆️ FCC	13,76	-1,01	16,02	-5,49	188	4,45	12,04	15,62	C
⬆️ GAM	1,23	-0,41	-	-	40	-	17,50	-	-
⬆️ Gestamp	2,85	1,79	-25,59	-18,76	1.903	5,16	5,56	4,01	C
⬆️ Global Dominion	2,95	2,43	-11,94	-12,20	232	3,08	11,05	6,68	C
⬆️ Grenergy	39,10	-1,51	91,48	14,19	826	0,00	22,15	44,36	C
➡ Grupo Catalana Occ.	40,00	0,00	30,93	29,45	2.105	3,18	8,13	51,02	C
⬆️ Grupo Ezentis	0,11	-5,17	23,04	23,04	451	-	-	-	-
⬆️ Iberpapel	17,95	1,99	17,35	4,31	33	3,57	9,86	27,00	C
➡ Inm. Sur	9,00	0,00	29,07	30,91	10	4,00	11,39	10,40	C
➡ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆️ Lab. Reig Jofre	2,74	-0,36	11,84	21,78	22	0,91	16,61	-	-
⬆️ Lar España	8,08	-0,37	50,66	32,29	825	8,66	11,46	8,76	C
⬆️ Línea Directa	1,09	-0,91	28,24	28,08	175	3,39	23,19	1,01	V
➡ Lingotes	7,10	0,00	1,43	16,01	15	3,66	27,31	-	-
⬆️ Meliá Hotels	6,72	0,75	17,09	12,67	984	1,22	11,52	8,67	C
⬆️ Metrovacesa	8,52	-0,58	26,09	9,40	59	9,46	46,81	8,75	M
➡ Minor Hotels	4,20	0,00	6,33	0,24	116	2,50	12,50	4,33	V
➡ Miquel y Costas	12,15	0,00	16,16	3,14	54	-	-	-	-
➡ Montebalito	1,34	0,00	-4,96	-8,22	-	-	-	-	-
⬆️ Naturhouse	1,69	-1,17	-0,30	4,32	44	10,36	9,14	-	-
⬆️ Neinor Homes	14,94	1,22	84,40	54,13	1.431	16,61	16,08	13,85	C
➡ Nicolás Correa	7,04	0,00	17,33	8,31	51	2,84	7,55	-	-
⬆️ Nueva Exp. Textil	0,31	3,68	-38,74	-18,42	428	-	-	-	-
⬆️ Nyesa	0,01	4,17	72,41	108,33	443	-	-	-	-
⬆️ OHLA	0,27	2,24	-32,68	-39,06	336	-	-	0,83	C
➡ Oryzon	1,85	0,00	-9,31	-2,01	122	-	-	6,12	C
⬆️ Pescanova	0,35	-0,29	8,75	69,76	5	-	-	-	-
⬆️ Pharma Mar	49,10	1,66	56,12	21,61	2.068	1,31	134,89	51,60	C
⬆️ Prim	10,40	-0,48	-0,35	1,56	85	4,95	13,77	16,75	C
⬆️ Prisa	0,33	-0,61	-12,16	12,07	1	-	20,31	0,51	C
⬆️ Prosegur Cash	0,59	0,68	-0,17	9,68	1.472	6,28	8,79	0,70	C
⬆️ Prosegur	1,90	-1,14	24,51	7,95	472	5,74	10,61	2,38	C
➡ Realia	1,00	0,00	-4,76	-5,66	8	-	20,83	1,12	C
⬆️ Renta 4	11,00	0,92	5,77	7,84	476	-	-	-	-
➡ Renta Corp	0,79	0,00	-28,36	-1,50	14	-	-	3,00	C
➡ Sanjose	4,38	0,00	20,33	26,59	169	2,28	7,55	8,78	C
➡ Soltec	1,60	0,00	-47,19	-53,57	-	-	6,66	3,30	M
⬆️ Squirrel Media	1,47	-0,68	-21,39	-1,34	4	-	-	-	-
⬆️ Talgo	3,49	-0,43	-0,85	-20,50	883	2,38	12,69	4,79	M
⬆️ Técnicas Reunidas	12,02	1,78	29,53	43,95	1.275	0,00	9,09	17,49	C
⬆️ Tubacex	3,34	2,14	12,46	-4,57	1.547	3,05	13,86	4,93	C
⬆️ Tubos Reunidos	0,59	-8,06	10,84	-8,06	908	-	-	-	-
➡ Urbas	0,00	0,00	-40,98	-16,28	202	-	-	-	-
➡ Vidrala	103,20	0,00	40,29	14,81	1.942	3,24	13,16	113,64	M
⬆️ Viscofan	64,00	0,16	11,30	19,40	1.368	3,72	18,96	71,81	C
⬆️ Vocento	0,69	-1,98	2,06	25,82	15	6,79	32,95	0,97	M

Más del 40% de los municipios andaluces y manchegos evita la rendición de cuentas

El Tribunal de Cuentas insta a que se sancione a los municipios que no cumplen la normativa

El 70% de los ayuntamientos de las provincias de Huelva, Córdoba, Almería y Cuenca eluden la ley

Ángela Poves MADRID.

Casi la mitad de los ayuntamientos de Andalucía y Castilla La Mancha no ha presentado sus cuentas, tal y como exige la normativa. La Ley Reguladora de las Haciendas locales establece que los balances de 2022 deberían haberse entregado antes del 15 de octubre del año pasado al Tribunal de Cuentas (TCU) y, sin embargo, estos municipios no lo habían hecho aún a 30 de junio. De hecho, solo el 13% de los municipios andaluces y el 23% de los manchegos cumplieron en fecha con su obligación.

Transcurridos dos meses y medio desde el vencimiento del plazo legal, el número de entidades incumplidoras sigue siendo muy elevado y provoca una nueva queja de la institución supervisora.

El nivel de rendición no es homogéneo en todas las comunidades autónomas ni en todas las provincias, pero aun así, el Tribunal pone especial énfasis en que más del 70% de los ayuntamientos de las provincias de Huelva, Córdoba, Almería y Cuenca no han presentado sus informes financieros ni siquiera a cierre de 2023. En el caso de Cuenca y Almería, no obstante, el panorama es aún peor, pues son las propias diputaciones provinciales las responsables de asistir a las entidades de menor tamaño a la hora de cumplir con esta obligación y también habían quebrantado la normativa a cierre del ejercicio.

La situación en las entidades locales de mayor población no varía en exceso. También casi la mitad de los ayuntamientos eludieron la ley de la rendición general. Así, solo el 45% de las entidades locales rindieron cuentas en fecha. Pese a que el incumplimiento de la normativa se aprecia, según el Tribunal, “con independencia de los medios de los que disponga la entidad”, hay ayuntamientos de entre 50.000 y 100.000 habitantes que también destacan por presentar fuera de fecha la foto de su situación financiera.

Entre ellos, por ejemplo, los Ayuntamientos de ciudades como Barcelona, Málaga y Sevilla no rindieron cuentas en octubre, siendo el peor de los casos el de la capital andaluza, que no entregó el informe hasta el pasado mes de junio. Aún así, hay entidades peor paradas que, directamente, han quebrantado la normativa al completo, como son los ayuntamientos de Jaén, Marbella y Jerez de la Frontera. El Tribu-

El endeudamiento de los municipios españoles

Presentación de cuentas por autonomías, en porcentaje

CCAA	Nº de ayuntamientos	Municipios que no han rendido cuentas	% sobre el total
Andalucía	859	423	49
Castilla-La Mancha	1.043	473	45
Murcia	52	18	35
Cantabria	125	39	31
Extremadura	450	133	30
Asturias	93	22	24
La Rioja	211	47	22
Baleares	75	15	20
Castilla y León	2.529	384	15
Canarias	104	5	5
Galicia	351	15	4
Madrid	223	8	4
Cataluña	1.050	36	3
Aragón	807	13	2
Valencia	614	12	2

Fuente: Tribunal de Cuentas y Ministerio de Hacienda.

nal alerta de que aún no han presentado sus cuentas, una situación que se da en el 21% de los municipios.

Este escenario choca con el cumplimiento logrado por parte de algunas entidades locales de las comunidades autónomas de Valencia, Aragón, Madrid, Galicia y Cataluña, que son las que han registrado

Jerez cuadriplica la deuda de ciudades como Valencia con pasivos de 967 millones

los mayores índices de rendición a cierre de 2023. Incluso, han llegado a superar el 95% de la presentación de informes financieros. Esta situación es llamativa porque, según recoge el TCU, “se da la circunstancia de que en su normativa autonómica se prevé la prohibición de acceder a subvenciones o ayudas públicas a aquellas entidades que no se hallen al corriente en la

rendición de cuentas”. En este punto, el Tribunal insiste en la “efectividad de este tipo de medidas”, reflejada en la mejora de los índices de rendición.

Sea como fuere, hay una realidad: hay más de 2.000 localidades que no remiten sus cuentas en el plazo legal establecido para ello y, además, es una situación que se repite ejercicio tras ejercicio. A ello hay que sumarle que todavía hay 2.714 entidades que ni si quiera han entregado los informes de los últimos tres años. “No existe justificación” que motive que los ayuntamientos no cumplan con el plazo legal establecido. No es una falta de medios, sino de interés”, dice el Tribunal.

La deuda, en alza

Otro de los parámetros que llama la atención es que la deuda de los ayuntamientos ha subido un 3% a cierre de 2023 respecto al año anterior, hasta alcanzar los 18.144 millones de euros, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Hacienda. Las entidades locales vuelven así a tiempos prepandemia cuando la deuda ascendía a los 18.970 millones de euros. El proble-

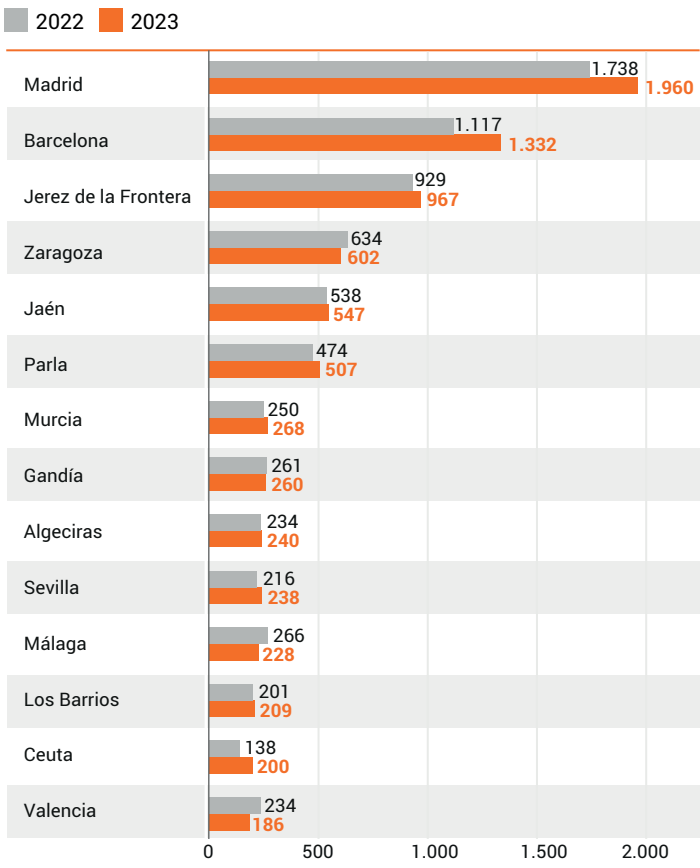
ma se agrava cuando más de la mitad de los municipios no han logrado reducir su endeudamiento público y cada ejercicio arrastran pasivos que difícilmente pueden afrontar. De hecho, en 2022 la media del nivel de endeudamientos de las entidades locales se vio incrementada en el 11%, según recoge el Tribunal de Cuentas.

El caso de Madrid

Madrid lleva más de cinco años siendo el ayuntamiento más endeudado de España. En el último año, el municipio ha registrado un pasivo de 1.960 millones de euros, aumentando su precaria situación financiera en un 12,76%. La capital de España encabeza junto a Barcelona y Jerez de la Frontera el ranking de las entidades locales con mayor pasivo acumulado.

Jerez, de hecho, cuadriplica la deuda de ciudades como Valencia con compromisos financieros de 967 millones de euros, que, pese a que ha sido de las pocas entidades locales que ha reducido su deuda en un 20,76%, ha registrado un endeudamiento de 186 millones de euros. Así, no es de extrañar que l

Los ayuntamientos más endeudados, en millones de euros



elEconomista.es

pasado 19 de septiembre, desde la Airef (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) calificaran de “situación crítica” el momento del municipio gaditano.

Junto a la entidad valenciana, los casos de Zaragoza, Gandía y Málaga también son llamativos. Todos ellos han conseguido reducir su pasivo respecto a los dos últimos ejercicios. En lado opuesto, Parla, por ejemplo, acumula una deuda de más de 507.000 a cierre de 2023, lo que representa una subida del 6,87% respecto al ejercicio anterior. De hecho, encabeza la sexta posición de los municipios con mayor pasivo acumulado.

Ante estos resultados, la Airef no estima posible el retorno a una situación financiera sostenible y “solicita a todas las administraciones locales información sobre pasivos contingentes a fin de complementar el análisis con una evaluación cualitativa para calificar adecuadamente su situación de riesgo”.

Con todo, prevén mejorar la posición neta de los ayuntamientos nacionales a través de un plan de contingencia, apoyado por el Ministerio de Hacienda.

CCAA y municipios perderán unos 12.000 millones en caso de prórroga presupuestaria

El Gobierno no presentará su proyecto de Presupuestos hasta finales del mes de noviembre

Carlos Reus MADRID.

Las autonomías y ayuntamientos podrían comenzar el año 2025 perdiendo más de 12.000 millones de euros de margen fiscal. El baile parlamentario iniciado por Gobierno y Junts en torno a una nueva senda de estabilidad, que marcará los objetivos de déficit y los cimientos del proyecto de Presupuestos, amenaza con recortar la capacidad de gasto prometida a los gobiernos regionales y municipales, empeñados en la aprobación de unas Cuentas, que -en rigor- deben garantizar un superávit del 0,1%. Todo podría cambiar con el año ya iniciado. Si Hacienda rehace las metas fiscales, reordenando el reparto del déficit -del 2,5% para el total de las administraciones- en favor de las CCAA, las autonomías contarán con un margen extraordinario que no conoceremos hasta el próximo 15 de octubre, cuando Economía se vea obligado a incluir los datos en el plan fiscal estructural que debe enviar a la Comisión Europea. Hasta entonces, las regiones trabajan a ciegas.

Moncloa cuenta con tres meses para impulsar una hoja de ruta fiscal, y tramitar un proyecto completo de Presupuestos; sin embargo, dos citas ralentizarán los plazos. El jefe del Ejecutivo, Pedro Sánchez, advirtió -la pasada semana- de que Hacienda no presentaría las Cuentas hasta que ERC y los de Puigdemont no celebrasen sus congresos, convocados para finales de octubre y noviembre, respectivamente. Esto reduce la ventana parlamentaria para cumplir "en tiempo y forma" con la aprobación de la norma, tal y como se proponía Montero. Sin embargo, la irrupción de los cónclaves independentistas dejará a la vicepresidenta Primera poco menos de un mes para tramitar todo el proyecto de ley. Una misión im-

Montero prepara el sistema de quitas de deuda

Montero volvió el viernes a insistir en que trabaja en el sistema de ofertas de quitas de deuda para las diferentes CCAA. "Andalucía va a tener una oferta muy importante de quita de la deuda", y "no entendería de ninguna de las maneras" que un presidente autonómico como el de la Junta, Juanma Moreno, la rechace. La ministra insistió en la necesidad de desplegar el mecanismo, para que las regiones "puedan financiar los servicios públicos" de forma adecuada. En este aspecto, la vicepresidenta criticó que varios presidentes autonómicos utilicen esos fondos a conceder "regalos fiscales".

posible, teniendo en cuenta que en 2022, tardó más de mes y medio en lograr impulsar las Cuentas de 2023, pese a agilizar al máximo los plazos en el Congreso.

Todo conduce ahora a una prórroga temporal de los Presupuestos, que -si no se corrige- impactará en todas las CCAA y Ayuntamientos. Lo hará en mayor medida en aquellas regiones con mayor volumen de PIB. La Comunidad de Madrid y Cataluña podrían dejar de contar con un margen de gasto de entre 600 y 2.200 millones en 2025, dependiendo del objetivo de déficit final que marque la futura senda de estabilidad. Lo mismo ocurrirá con Andalucía o Valencia, y con consistorios como el de Madrid que, si no se aprueban unos Presupuestos, vería pasar más de 200 millones, si tomamos como referen-



La vicepresidenta primera, María Jesús Montero. FIRMA

cia la última hoja de ruta fiscal aprobada por el Consejo de Ministros, hace más de dos semanas.

Su modificación, no solo depende de Junts. Otros grupos, como Bildu y el BNG, también han pedido intervenir en las negociaciones en las que se decidirá el reparto final del déficit público. "En el marco de nuestra normativa presupuestaria hay que distribuir ese 2,5% entre los distintos agentes territoriales, entre el Estado, Comunidades Autónomas, Ayuntamientos y Seguridad Social. Y es en ese marco de discusión en el que estamos ahora mismo", confirmó el viernes el ministro de Economía, Carlos Cuerpo.

Cuanto mayor sea el margen cedido a las CCAA y municipios, mayor será el ajuste que el Estado se vea obligado a acometer. Con una senda de déficit del 0,1% para las regiones, el Gobierno asumiría un recorte -en solitario- del 0,8%. Si Puigdemont logra que el Ejecutivo asuma su propuesta, y se concede una meta de déficit del 0,8% para

Hacienda debe aprobar la nueva senda fiscal antes del próximo 15 de octubre

las comunidades autónomas, el Estado tendrá que acometer un esfuerzo fiscal por valor de más de 12.000 millones de euros, según datos difundidos por el director de Fe-dea, Ángel de la Fuente.

A ello, hay que añadir el *peaje* que los diferentes grupos *cobren* a Moncloa a cambio de su apoyo a los Presupuestos de 2025. "Hay que dialogar mucho, hasta la extenuación, con todos los grupos políticos del arco parlamentario", dijo el viernes la vicepresidenta Primera, María Jesús Montero, desde Cádiz. De las Cuentas, también dependen varias de las reformas pendientes que Moncloa debe acometer. Una de ellas, es la reforma fiscal que -entre otros- valide la permanencia de los gravámenes extraordinarios a la banca y energéticas, que en 2024 recaudó 2.859 millones de euros.

Moncloa prepara la Ley de Industria, clave para recibir los 'NextGen'

La norma tendrá que cumplir con los parámetros del 'informe Draghi'

C. R. MADRID.

El Gobierno afronta el reto de impulsar la actualización de la Ley de Industria, una de las diez normas y reformas que todavía tiene pendientes para recibir lo que queda de los fondos europeos. El texto es uno de los que más posibilidades tiene de

prosperar, a pesar de que la inestabilidad parlamentaria sobre la que se sustenta el Ejecutivo dibuja una compleja agenda legislativa.

El ministerio que lidera Jordi He-reu ya está en ello, aunque su desarrollo no será fácil. Debe recoger la esencia del Componente 12 del Plan de Recuperación acordado con Bruselas, pero también las pautas dictadas por *informe Draghi*, en el que el expresidente del BCE analiza los desafíos a los que se enfrentan la industria y las empresas en el Merca-

do Único. Todo ello, sin invadir las competencias de las CCAA, y protegiendo y reivindicando a las empresas estratégicas claves para el crecimiento de la economía. Cabe recordar, que Iberia -IAG- es la aerolínea con mayor rentabilidad de toda la UE. En el segundo trimestre, la española alcanzó una mayor margen operacional del 15,3%, liderando un sector sobre el que se apoya uno de los pilares de carga -la demanda exterior- sobre el pivota el buen momento del PIB.

La Comisión Europea demanda una ley que integre dos reformas. Por lado pide desarrollar una estrategia de Impulso Industrial, y por otro, una política de residuos y despliegue de la economía circular. El texto podría llegar al Congreso de los Diputados el próximo 2025, como una de las iniciativas estratégicas, que Moncloa podría utilizar para poner en valor a las compañías españolas que lideran el mercado comunitario. Además, He-reu debe asumir las recetas que el exprimer

ministro italiano enumeró a inicios de septiembre. El documento reclama colocar a la energía como uno de los núcleos de la futura ley, y demanda a los socios comunitarios a desarrollar una propuesta para descarbonizar todas las políticas que se desarrollen en la Unión Europea. Para lograrlo -apunta el análisis- será necesaria "una inversión adicional anual mínima de entre 750.000 y 800.000 millones de euros", según las últimas estimaciones de la Comisión.

Economía

El 98% de los directivos españoles prevé aumentar su plantilla en el cuarto trimestre

KPMG revela en su encuesta que un 68% cree que su facturación crecerá por encima del 2,5%

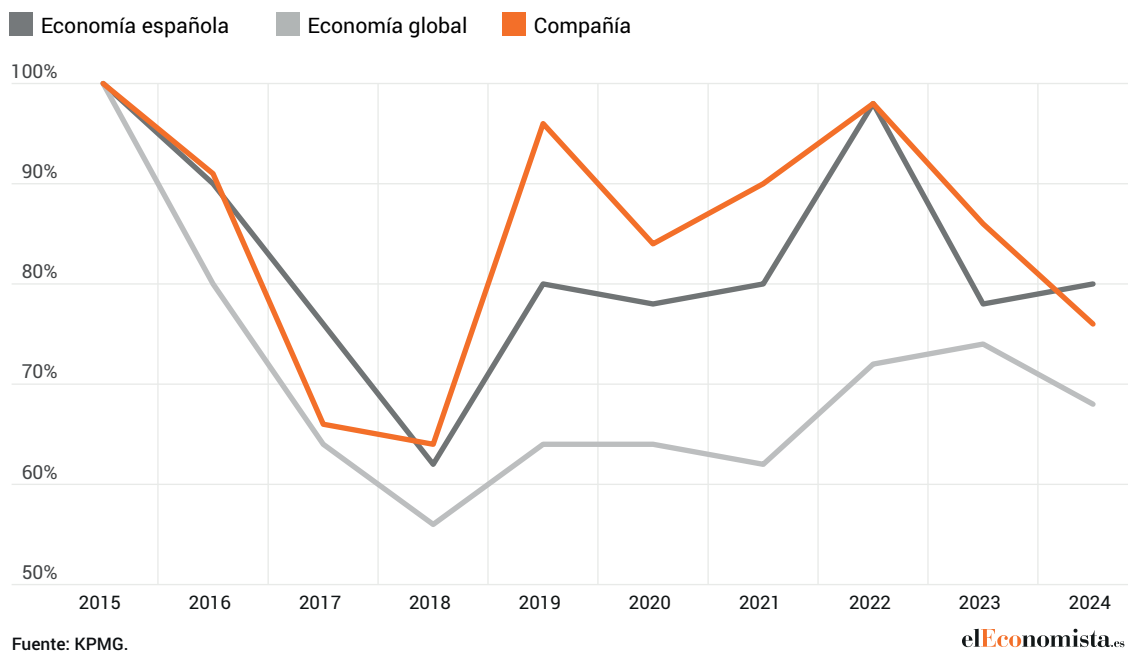
C. R. MADRID.

Las expectativas de los directivos sobre la economía española mejoran. Un 98% de ellos cuentan con aumentar su plantilla en el lo que queda de año, mejorando las perspectivas en ocho puntos, con respecto al mismo periodo de 2023, según revela el informe 'KPMG CEO Outlook 2024'. "Los primeros ejecutivos mantienen su compromiso con el empleo y afianzan el peso de los asuntos ESG y la IA generativa como palancas de crecimiento empresarial, poniendo siempre en el centro de sus estrategias a sus profesionales y considerando también al resto de grupos de interés", afirma el presidente de la firma para España, Juanjo Cano.

El informe detecta además una mejora de las condiciones de sus propias compañías. Un 76% de los directivos encuestados confía en que crecerán en los próximos tres años. Aunque este porcentaje es 10 puntos inferior al de 2023, es el mismo que se registra en el conjunto de países analizados. Además, el porcentaje de ejecutivos que no confían en el crecimiento de sus empresas a medio plazo no experimenta cambios con respecto a la pasada edición y se mantiene en el 4%. De hecho, las previsiones de facturación confirman el optimismo de los primeros ejecutivos españoles: todos los encuestados prevén que sus ingresos aumenten en los próximos tres años y un 68% calcula que ese incremento será superior al 2,5%. Se trata del porcentaje más alto entre los once países analizados en el informe. Aun así, el informe invita a no dejarse llevar por estos buenos datos. KPMG destaca que en "estos años los líderes empresariales han tenido que definir sus estrategias para adaptarse a los retos inmediatos que han surgido, y apuntalar -a la vez- el crecimen-

Evolución de la confianza de los CEO españoles

Porcentaje de CEO españoles que confían en el crecimiento



to de sus organizaciones en el futuro. De hecho, un 88% de los CEO siente una mayor presión para garantizar la prosperidad de sus organizaciones a largo plazo.

Con respecto a la inversión prevista para los próximos meses, un 60% de los directivos españoles elegirá hacerlo en tecnología, con independencia de la situación econó-

mica. No obstante, el 72% calcula que esta inversión no comenzará a dar frutos hasta dentro de, al menos, tres años. Destaca el impulso que está sufriendo la apuesta por la Inteligencia Artificial. La implementación de la IA es, después de las iniciativas dirigidas al ámbito ambiental, social y gobernanza (ESG), la prioridad estratégica que

destaca un mayor porcentaje de encuestados (16% y 22%, respectivamente). Otro 16% marca la adopción de medidas para hacer frente a posibles presiones inflacionarias e incrementos de costes.

Sobre las políticas ESG, el 78% de los primeros ejecutivos españoles asegura que ha integrado estos temas en sus estrategias corporativas como palanca de generación de valor, convirtiéndolos en un factor determinante en la relación con el cliente y la imagen de marca, las dos áreas donde creen que tendrá más impacto. Sobre la Inteligencia Artificial generativa, el 78% de los CEO que han participado en el sondeo están preocupados por los aspectos éticos. Además, la extensión del uso de esta nueva tecnología impulsa la cuestión de la seguridad en las agendas ya que el 20% de los encuestados españoles cree que la ciberseguridad es el principal riesgo

para el crecimiento de su organización a medio plazo. "Una planificación sólida y ética en la estrategia de las compañías es imprescindible, no solo para cumplir con las expectativas, sino para liderar con responsabilidad", apunta el socio director de KPMG Abogados, Alberto Estrelles.

No obstante, y pese al interés que la Inteligencia Artificial está generando en las empresas, y la inquietud en torno a cómo puede afectar al mercado laboral, el 80% de los directivos descarta que esta tecnología vaya a reducir significativamente el número de puestos de trabajo, aunque reconocen que conllevará actualización de conocimientos y capacidades de los empleados. "Los CEO son cada vez más conscientes de los riesgos éticos vinculados a la IA", explica el informe. Para seis de cada diez encuestados las capacidades y habilidades que requiere la IA generativa suponen un reto para su implementación. De hecho, solo el 28% de los encuestados considera que sus empleados están capacitados para aprovechar el potencial de esta innovación.

El documento señala a los riesgos que acechan sobre la economía española, y a la del resto de países analizados. Los directivos cuestionados afirman que los principales,

Ocho de cada diez ejecutivos descarta que la IA vaya a reducir el número de puestos de trabajo

son aquellos que puedan comprometer las operaciones, la ciberseguridad y las cadenas de suministro. En el caso de las empresas de nuestro país, se suman además los riesgos reputacionales sobre la compañía. Este temor se ha disparado en 2024, con respecto a la pasada edición, lo que pone de manifiesto el impacto que está generando el mayor escrutinio de los grupos de interés en la actividad de las empresas. Un 60% reconoce que sus organizaciones no están preparadas para responder ante ello.

La mayoría confía en que la economía española seguirá creciendo hasta 2027

La confianza de los ejecutivos en la economía española crece en 2024. Un 80% de los encuestados consideran que el PIB seguirá creciendo en el medio plazo, de aquí a 2027. El optimismo contrasta con las expectativas sobre la economía global, solo un 68% de los directivos cuestionados creen que registrará avances al alza. Por último, un 76% de los CEO de las empresas confían en la expansión de sus propias compañías. El porcentaje es 12 puntos menor al alcanzado en la pasada edición del estudio, cuando la cifra ascendió hasta el 86%.

La ejecución de ayudas a la digitalización se sitúa por debajo del 45%

Tan solo se desplegaron 498 millones, de los 1.150 millones del programa

Agencias MADRID.

El Tribunal de Cuentas denuncia en un documento la poca ejecución de las ayudas para la digitalización de empresas del periodo 2015-2022, pues de los 1.150 millones de euros del programa sólo se acabaron desplegando 498 millones de euros, lo

que supone el 43% del presupuesto total. Es la principal conclusión del informe de fiscalización del programa 467G "Investigación y desarrollo de la sociedad de la información" entre 2015 y 2022, que está financiado por el Estado y en la actualidad es complementario a las ayudas procedente de los fondos europeos.

El principal objeto del programa pasa por fomentar la digitalización de las administraciones públicas y el tejido productivo empresarial.

En los siete años fiscalizados, el programa contó con 1.149,6 millones de euros, de los cuales 776,4 millones de euros estaban destinados a la concesión de ayudas a empresas que invirtieran en I+D y el resto, 373,2 millones de euros, a la digitalización de las Administraciones Públicas.

Pues sólo se ejecutaron 498 millones de euros, el 43% del total destinado al programa, según el informe recogido por Europa Press. El porcentaje baja hasta el 21% de eje-

cución en la parte correspondiente a las actividades de impulso y ayuda a las I+D empresarial.

En relación con esta línea de ayudas destinadas a las empresas, el Tribunal de Cuentas alerta de un "grado de ejecución escaso que se ha venido manteniendo con características y nivel similar a lo largo de los distintos ejercicios", por lo que considera que "se hace necesaria su modificación o sustitución por otro tipo de ayudas". Durante el periodo fiscalizado la principal

línea de ayuda fue el programa TSI/THD, destinado a financiar proyectos empresariales de investigación industrial y desarrollo experimental en tecnologías digitales.

El informe alerta de la ineficacia en este tipo de ayudas, ya que sólo tres de cada diez de los proyectos subvencionados han cumplido de forma satisfactoria con los requisitos técnicos y administrativos. Parte de los incumplimientos se debió a la dificultad en la tramitación.

Economía

España lidera el desempleo de muy larga duración en la Unión Europea

Cerca de 600.000 personas llevan más de cuatro años sin encontrar un trabajo

N. García MADRID.

A pesar de la reforma laboral implementada en España, el desempleo de larga duración sigue siendo un problema crónico en el país. Según datos del Observatorio Trimestral del Mercado Laboral del segundo trimestre del año, elaborado por Fedea y BBVA, la incidencia del desempleo de larga duración se ha reducido apenas medio punto, situándose en un alarmante 41,4% en términos de CVEC (corregidas de variaciones estacionales y de calendario). Una cifra que es prácticamente igual que la del mismo periodo de 2023 (41,5%), 7,9 puntos menos que en junio de 2022 (49%), y si miramos los datos del primer trimestre de pandemia (marzo 2020), solo han bajado 5 puntos porcentuales (46,1%), lo que confirma la disminución de los trabajadores que están más de un año sin trabajar, pero se pone de manifiesto lo cronificado que está. De hecho, la reducción en el número de parados de larga duración ha sido mayor que la de aquellos que están en situación de desempleo de corta duración, lo que pone de manifiesto la dificultad para reintegrarse al mercado laboral de aquellos que llevan tiempo sin empleo.

De hecho, en España, 585.000 personas llevan más de cuatro años sin encontrar empleo, lo que sitúa al país, junto a Italia, a la cabeza del paro de muy larga duración en Europa. Este fenómeno, conocido como la “trampa del paro de larga duración”, se convierte en un círculo vicioso: cuanto más tiempo pasa una persona fuera del mercado laboral, más difícil le resulta reintegrarse, ya que pierde habilidades y contactos esenciales para acceder a nuevas oportunidades. Esta espiral de exclusión provoca que uno de cada cinco desempleados en España lleve más de cuatro años buscando trabajo sin éxito.

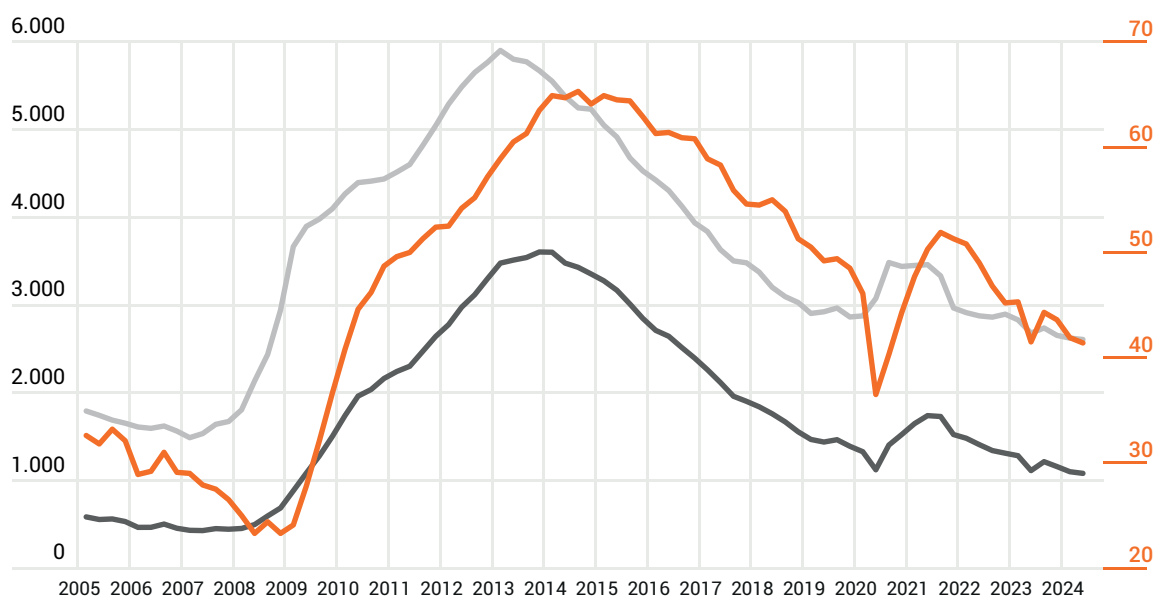
Los datos de Asemplo muestran que el 20,5% de los parados en España están atrapados en esta situación de muy larga duración, superando el medio millón de personas. A nivel europeo, sólo España e Italia mantienen cifras tan altas, con más de 500.000 desempleados que han pasado años buscando una oportunidad laboral.

El *think tank* y el centro de estudios de la entidad financiera han señalado que, a pesar de los avances logrados, es crucial seguir trabajando en políticas efectivas que aborden esta problemática persistente. El desempleo de larga duración no solo afecta a la economía, sino que también tiene un impacto significa-

Desempleados totales y de larga duración

Datos en miles de personas y porcentaje

■ Parados que no han encontrado empleo (miles)
■ Parados que no han encontrado empleo y que lo buscan desde hace al menos 1 año (miles)
■ B/A (% dcha.)



Fuente: Elaboración propia a partir de INE (EPA).

elEconomista.es



La ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz. EFE

tivo en el bienestar de las personas y sus familias.

Impacto psicológico

La patronal de trabajo temporal advierte que el desempleo de muy larga duración tiene un impacto profundo en el bienestar psicológico y social de las personas. La pérdida de autoestima, la marginación y el aislamiento son algunas de las consecuencias adicionales que enfrenta este colectivo, lo que agrava aún más su difícil situación.

El perfil predominante del desempleado de muy larga duración en España corresponde a una mujer mayor de 45 años, lo que la hace especialmente vulnerable a la discriminación por edad en procesos de selección, sobre todo en aquellos que no están profesionalizados. Este colectivo se enfrenta a mayores dificultades para adaptarse a las exigencias de la digitalización en comparación con perfiles más jóvenes, lo que agrava su situación en un mercado laboral cada vez más tecnológico.

Patrón difícil de romper

El desempleo de larga duración sigue un patrón claro y difícil de romper. Cuanto más tiempo una persona permanece fuera del mercado laboral, más probabilidades tiene de perder las competencias necesarias para reincorporarse, lo que dificulta su reincorporación al empleo. Este ciclo vicioso crea una barrera cada vez

mayor para quienes llevan años buscando trabajo sin éxito.

Para combatir esta realidad, los expertos destacan la importancia de implementar programas de formación que se centren en el desarrollo de habilidades tecnológicas, así como en sectores emergentes de la economía. Asimismo, se hace necesaria la oferta de formación gratuita o subvencionada, con modalidades flexibles que se adapten a las necesidades de los desempleados, facilitando su acceso y participación activa en estas iniciativas. Solo así se podrán generar oportunidades reales para este colectivo y combatir el estancamiento en el desempleo.

Más de un año buscando

En esta misma línea, el último informe elaborado por Randstad Research, muestra que más de 1,1 millones de desempleados en España, lo que equivale al 38,5% del total de parados, llevan más de un año buscando empleo. A pesar de que esta cifra representa una reducción de 43.000 personas en comparación con el mismo periodo del año anterior, el panorama laboral se complica con un aumento de 117.000 desempleados, ele-

En España, 585.000 personas llevan más de cuatro años sin encontrar un trabajo

La brecha en la tasa de paro entre hombres (11%) y mujeres (13,7%) se ha reducido

vando la cifra total a 2,98 millones y una tasa de paro del 12,3%. El informe, asimismo, destaca que, aunque la brecha en la tasa de desempleo entre hombres (11%) y mujeres (13,7%) se ha reducido, alcanzando su nivel más bajo en cuatro años, el mercado laboral comienza a mostrar señales de agotamiento.

El turismo impulsa el 'motor'

Además, según Fedea y BBVA, el crecimiento del empleo no ha podido mantener el fuerte ritmo observado en la primera mitad del año, especialmente en sectores clave como la industria y los servicios de no mercado, que incluyen sanidad y educación. A pesar de la desaceleración, algunas áreas continúan experimentando un crecimiento robusto, sobre todo en actividades relacionadas con el turismo, como el transporte y la hostelería, así como en el sector de la construcción. Este contexto plantea importantes interrogantes sobre la sostenibilidad del empleo y las políticas necesarias para abordar el desempleo de larga duración en el país.

Economía

Moncloa impondrá la reducción de jornada laboral si no logra un acuerdo con la patronal

Yolanda Díaz asegura ser “optimista” respecto a los avances de la mesa de diálogo con la CEOE

Agencias MADRID.

La vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, se mostró optimista de cara a alcanzar un acuerdo sobre la reducción de la jornada laboral, pero aseguró que, si al final éste no es posible, el Gobierno actuará por su cuenta, abriendo la puerta a aprobar la medida sin acuerdo.

“¿Queremos acuerdos? Sí. ¿Trabajamos para el acuerdo? Sí. ¿Es posible el acuerdo? Siempre. Ahora bien, si no hay acuerdo el Ministerio de Trabajo y el Gobierno de España van a reducir la jornada laboral como hemos hecho con el salario mínimo interprofesional”, señaló ayer domingo en la fiesta anual del PCE.

La vicepresidenta se mostró optimista al respecto porque “la opinión pública ha cambiado, las formaciones políticas se han movido y esta medida sirve para vivir mejor y, como sirve para vivir mejor, sin lugar a dudas, creo que lo vamos a conseguir”.

Según Díaz, “el objetivo de la reducción de la jornada laboral es vivir mejor y es el debate democrático por excelencia, porque va de algo clave que es mejorar la productividad y distribuirla de manera justa”.

Además, agregó que “la productividad en la parte de los trabajadores se ha incrementado por encima del 15% en España y, sin embargo, en la del capital ha caído 21 puntos, por lo que tiene que ser un debate de un reparto igual”, y “en un marco en el que tenemos beneficios y márgenes empresariales que son brutales”, alegó.

“Es un debate democrático porque gana tiempo a la vida, porque queremos vivir mejor, porque hay tecnologías suficiente, porque hemos vivido la vida para vivir con dignidad, porque necesitamos ser creo que fundamentalmente humanos, porque necesitamos poder tener tiempo para vivir y esto es clave”, insistió.



La ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, junto al secretario general de UGT, Pepe Álvarez. DIEGO RADAMÉS / EUROPA PRESS

También agradeció la presión y el apoyo de los sindicatos a la medida, a los que les reclamó “que mantengan la movilización de manera absolutamente sostenida, que llegue a todos los rincones de nuestro país”.

En su opinión, no se puede ir en contra de lo que desea la gente y el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, ha salido a situarse en el debate de centralidad, porque “sencillamente no se pueden colocar en frente de sus

votantes y es la medida por excelencia en todos los sectores electorales de nuestro país, incluso votando a Vox, que quieren que se haga”.

Las formaciones políticas tienen que decidir de qué lado están y “por eso hoy el PP, distanciándose de la CEOE, se ve obligado a remangarse y decir que quiere hablar de la reducción de la jornada laboral porque le saldría demasiado caro colocarse extramuros de un debate que es de época”, aseguró en su discurso.

“La opinión pública está nuestro favor y, cuando el viento está a favor de la gente, no hay nada que hacer más que ganar esta decisión que va a ser clave, pero es que, además, tenemos razón para hacerlo”, porque “va a ser un antes y un después en nuestro país”, concluyó.

El 98% de los directivos de empresas españolas prevé aumentar su plantilla

Casi la totalidad de los directivos de empresas españolas declararon que su plantilla aumentará a lo largo de este año, lo que supone un aumento de 8 puntos porcentuales respecto al periodo precedente. Así se desprende de la décima edición del informe “KPMG CEO Outlook 2024”, que analiza las perspectivas de los consejeros delegados por el mundo. En el caso de España las sensaciones son “buenas”, al referirse tanto la marcha de sus empresas como al conjunto de la economía, que el 80% de los directivos confía en que crecerá.

RTVE suspende sus oposiciones por la filtración de varias preguntas

Pide disculpas por la suspensión y convocará el examen “lo antes posible”

Agencias MADRID.

RTVE aplazó ayer domingo el proceso de oposición para la categoría de informador que tenía previsto realizar ese mismo día por la mañana en Madrid y comunicará en los próximos días una nueva fecha. “Por motivos de fuerza mayor queda aplazado el examen para la cobertura de plazas en la especialidad de Información y Contenidos previsto para el 29 de septiembre de 2024, anunciándose en los próximos días la nueva citación a la prueba”, informó RTVE en un comunicado calado al mensaje que han recibido los candidatos en sus cuentas de

5.000
OPOSITORES CITADOS

En Madrid para un total de 474 plazas en la especialidad de Información y Contenidos

correo electrónico a las 10.57 horas, apenas unos minutos antes de que arrancase la prueba.

El sindicato USO explicó que la decisión fue tomada por la Dirección de RTVE y los sindicatos “tras detectar una filtración en las preguntas de la prueba”, una decisión “necesaria para garantizar la transparencia y la igualdad de oportunidades en un proceso que ya ha venido presentando numerosos problemas”.

Horas después, el director de Recursos Humanos y Organización de RTVE, Jorge de San José, pidió disculpas a los opositores por la suspensión del examen para la categoría de informador y afirmó que se convocará de nuevo “lo antes posible”.

elEconomista.es

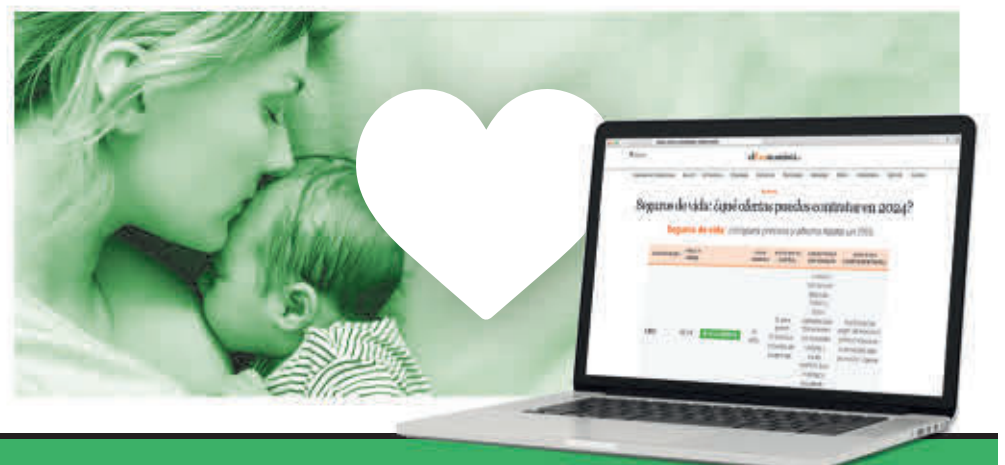
Nada más importante que tu vida

Compara y analiza los mejores

seguros de vida y sus coberturas



- ✔ Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- ✔ Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- ✔ Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- ✔ Compara precios y ahorra hasta un 25%.
- ✔ Todos los tipos de seguros de vida.

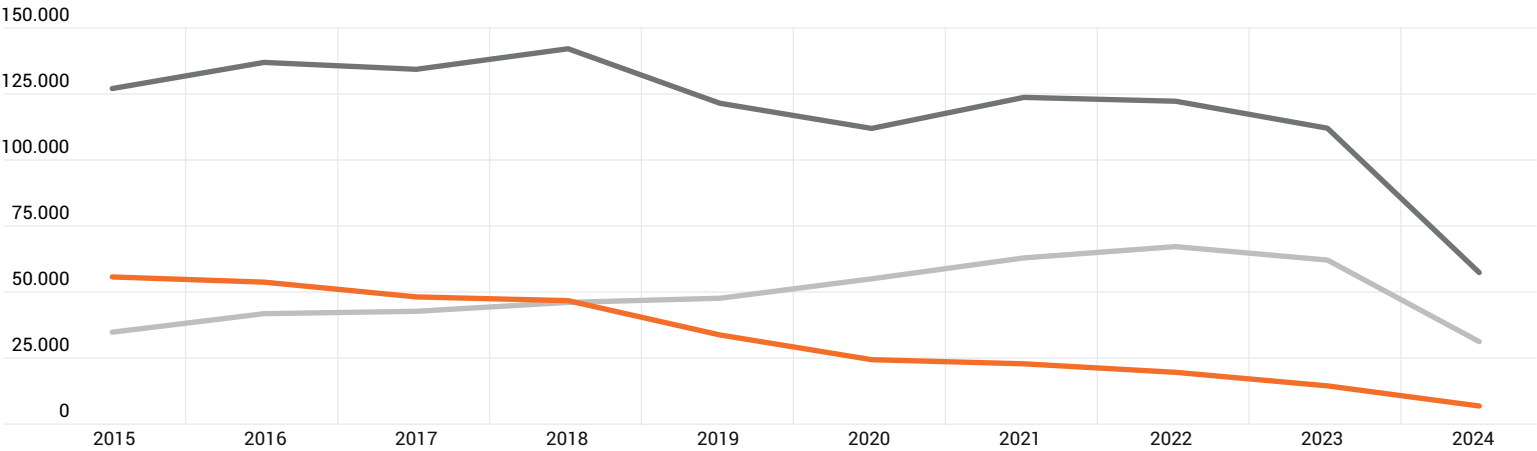


Consulta las mejores ofertas, aquí: www.bit.ly/comparador_segurosvida

Evolución de las altas de jubilación anticipadas

La modalidad involuntaria pierde peso, en número

Jubilaciones anticipadas Voluntaria Involuntaria



Porcentaje sobre el total

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (acum. a julio)
Jubilaciones anticipadas	43,8	44,5	43,4	43,3	40,0	39,2	39,1	37,3	34,3	28,5
Con coeficiente reductor	31,2	31,1	29,3	28,3	26,8	27,8	27,1	26,5	23,4	18,9
Voluntaria	12,0	13,6	13,8	14,0	15,7	19,2	19,9	20,5	19,0	15,5
Involuntaria	19,2	17,5	15,6	14,2	11,1	8,5	7,2	6,0	4,4	3,4

Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS).

elEconomista.es

Los trabajadores que encadenan el paro con la pensión caen un 75% en una década

Más de 55.000 personas escogían la jubilación involuntaria en 2015, por 14.000 en 2023

José Miguel Arcos MADRID.

La jubilación se está transformando en España en la última década: un retiro cada vez más tardío, acorde a lo que buscan los diversos acuerdos para reformar las pensiones, que es elevar la edad real de jubilación. La jubilación anticipada, en concreto, es una *sangría* financiera para la Seguridad Social por las cotizaciones sociales que deja de ingresar y el desembolso que debe hacer antes de tiempo. Dentro de las modalidades que están penalizadas con los coeficientes reductores de la prestación hay una buena noticia, y es el *derrumbe* de la jubilación involuntaria, aquella a la que accede el desempleado para encadenar

el cobro del paro o del subsidio por desempleo con la pensión pública. La jubilación anticipada involuntaria pasa de 55.000 casos en 2015 a 14.000 en 2023, un 75% menos en menos de una década.

Esta modalidad es el último recurso para los desempleados mayores de 55 o 60 años, quienes más cerca de la jubilación están. Característicamente suelen ser aquellos que llevan más tiempo buscando trabajo sin encontrarlo y tienen más dificultades para reengancharse al mercado laboral. Es necesario haber cesado la relación laboral de forma involuntaria, incluidos los despidos colectivos, e inscribirse al SEPE como demandante de empleo durante al menos seis meses antes

Esta modalidad es el último recurso para los empleados sénior que no cuentan con trabajo

de solicitar la jubilación anticipada dos años antes de la edad ordinaria, a partir de los 62 años y 6 meses si se cuentan con menos de 38 años cotizados, o a partir de los 61 años si se acumulan esos 38 años o más de cotizaciones.

Hace una década, el tejido laboral era mucho más débil y había casi 4,5 millones de desocupados. Su-

mado a una regulación más restrictiva, uno de cada cinco jubilaciones era forzosa. Los datos indican que hay una menor tendencia hacia la jubilación forzosa, ya que esta modalidad representa aproximadamente el 4% de las altas totales del sistema, unas 14.000 personas.

¿Por qué ha protagonizado esta transformación? Este punto interesa especialmente a Carlos Bravo, secretario de Políticas Públicas y Protección Social de CCOO, y a la propia Seguridad Social, pues el “derrumbe” de las salidas involuntarias se resaltó en el último Consejo General del Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS). La respuesta que ofrece es, en primer lugar, la mejora del escudo social.

A diferencia de otras crisis, el Estado no restringió la máquina del gasto público para proteger al tejido productivo, evitando una destrucción masiva de puestos de trabajo.

Es importante destacar que este tipo de jubilación anticipada, por involuntaria que sea, también lleva aparejados unos coeficientes reductores que afectan a la futura pensión. La pasada década, los parados se vieron obligados a acceder a la jubilación una vez cumplían con la edad mínima viéndose penalizados por unos recortes incluso del 40% de su pensión, tal y como estipulaba la normativa. El subsidio por desempleo era únicamente para mayores de 55 años y no fue hasta 2019 cuando se reestableció en 52 años.

Con la normativa actual, las anteriores obligaciones se perciben como injustas. La nueva regulación permite al parado elegir entre dejar de cobrar la prestación por desempleo en la primera edad a la que puede acceder a la jubilación de forma anticipada, teniendo en cuenta que sigue expuesto a los citados recortes, o percibir la prestación asistencial hasta la edad ordinaria de jubilación, a partir de los 65 años con más de 38 años cotizados.

Bravo insiste en que el escudo social ha dejado menos desempleados potenciales de acceder a la jubilación anticipada involuntaria. El representante de CCOO recuerda que en la reforma de pensiones de 2021 se suavizaron los coeficientes reductores en la gran mayoría de supuesto y los recortes son más favorables que en el caso de las salidas voluntarias. Por tanto, las condiciones para los desempleados de mayor edad que acceden anticipadamente a la jubilación han mejorado considerablemente.

En cualquier caso, los coeficientes reductores sí están provocando un importante descenso de las salidas anticipadas voluntarias. “Los datos más recientes sugieren que el descenso de las jubilaciones anticipadas (y consecuente aumento de la edad media de jubilación) se ha acelerado entre 2023 y 2024 (un 18% menos en el periodo enero-julio del segundo de dichos años respecto del primero)”, explica el abogado de Mercer y miembro de Oopen, Antonio Méndez Baiges.

La Tesorería de la Seguridad Social advierte de una carta que intenta robar los datos de los cotizantes

elEconomista.es MADRID.

La Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS) advierte de la presencia de unas cartas que intentan acceder a los datos personales y fiscales de los cotizantes haciendo pasar por la Seguridad Social. Un nuevo caso que revive cada cierto tiempo a través de unas misivas físicas. Lo hacen con el gancho de

un aumento en las prestaciones que abona el sistema público, incluido las de jubilación.

En esta carta que está llegando a los buzones de los contribuyentes, se solicita nueva información bajo el pretexto de un “cambio de datos bancarios en la Seguridad Social”. Los estafadores alegan que es “necesario” proporcionar documentación debido a una supuesta ley que

habría entrado en vigor el mes pasado, además de un supuesto ataque informático en los sistemas de Hacienda y Seguridad Social, que, según indican, habría provocado la pérdida de datos.

La carta afirma que “se prevé un aumento en las prestaciones, incluidas las jubilaciones”, y solicita el envío de información confidencial, como fotografías del DNI o NIE por

ambos lados, una imagen del extracto bancario que muestre al titular, y el importe más reciente recibido como pensión.

A continuación, los estafadores aseguran que el incremento será de entre 75 y 150 euros e incluyen una dirección de correo electrónico falsa para enviar los datos solicitados.

Para verificar la autenticidad de estas cartas, la Seguridad Social ha

aclarado que nunca pedirá información confidencial a través de una carta. Además, la carta incluye una dirección de correo electrónico que no es oficial y su firma (directora del Instituto Nacional de la Seguridad Social) difiere con el titular de la carta (la Tesorería).

“¿Sufrimos un ataque y perdimos tus datos, pero no tu nombre ni tu dirección? ¿Solo hemos extraviado tu cuenta bancaria? ¿La carta supuestamente es de la TGSS, pero está firmada por el INSS? Siempre desconfía. Si tienes dudas, contáctanos y te ayudaremos”, añadió el organismo en sus redes sociales.

Economía

El envejecimiento de la población costará a la UE el equivalente al 2% de su PIB

El grueso de los Estados miembro deberán redistribuir sus partidas presupuestarias

Lidia Montes BRUSELAS.

Uno de los grandes retos que afronta Europa en los próximos años es el envejecimiento de su población. La coyuntura no solo pone contra las cuerdas sus sistemas de pensiones o el relevo de profesionales en el mercado laboral, sino que añade una presión extra a la deuda pública que, a su vez, podría derivar en mayores niveles de gasto público y menor un crecimiento de la economía. El envejecimiento de la población costará a la UE el equivalente al 2% de su PIB.

Así lo evidencian las estimaciones del *think tank* Bruegel. Su análisis sobre el impacto del envejecimiento sobre la deuda comunitaria arroja cierta negatividad sobre las perspectivas fiscales, “para la media de países de la UE, el aumento del coste de envejecimiento requeriría un ajuste adicional del 2% del PIB entre 2024 y 2052, en las partidas presupuestarias no relacionadas con el envejecimiento”.

“La mala noticia es que, en los países con costes de envejecimiento crecientes, entre los que se encuentran casi tres cuartas partes de los miembros de la UE, el ajuste fiscal en el presupuesto no relacionado con el envejecimiento tendría que continuar después del periodo inicial de ajuste de cuatro a siete años”, apunta el informe en relación a los planes fiscales que los países deben diseñar para poner su deuda y déficit en niveles inferiores al 60% y el 3% del PIB, respectivamente. Cabe recordar que este plan fiscal es es una hoja de ruta de los países ante Bruselas y la antesala de la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales, que se aplicarán plenamente a partir de 2025.

Italia, Francia, Suecia, Finlandia, Lituania, Bulgaria y Croacia son los únicos países de la UE que se salvan de experimentar un aumento



Jubilados paseando por un parque. LUIS MORENO

del gasto por envejecimiento.

“A menos que tales costes puedan controlarse, será necesaria una reasignación de gastos: de partidas no relacionadas con el envejecimiento a otras relacionadas con el

envejecimiento, o nuevos incrementos de impuestos. Esta situación da lugar a un complejo esquema de ajustes en muchos países de la UE”, apunta el documento.

El informe proyecta diferentes

niveles de ajuste en función de las posiciones fiscales de partida y las previsiones del coste del envejecimiento de cada Estado miembro. Así, Rumanía y Eslovaquia deberán elevar su saldo estructural primario más de un 5% entre 2024 y 2031. España se ubica en el grupo que debe aplicar un ajuste del 3%, junto con Polonia, Bélgica o Hungría.

Los expertos, que pronostican un incremento de los costes de envejecimiento ya para el periodo 2024 a 2031, apuntan la necesidad de recortar las partidas presupuestarias no relacionadas con el envejecimiento entre el 4% y el 5% en el caso de España, un grupo en el que incluye también a Francia e Italia. Y de hasta el 7% en el caso de Rumanía o Eslovaquia.

El informe prevé que varios Estados miembro registren un alza de los costes de envejecimiento continúen con esta tendencia más allá de 2031. Tales incrementos se tendrán que compensar mediante ajustes en las partidas presupuestaria no vinculada con el envejecimiento para mantenerse por encima de los saldos primarios estructurales globales exigidos por la UE.

Si bien los riesgos derivados del envejecimiento demográfico podrían sumar un punto porcentual del PIB o más al saldo primario de los Veintisiete, las políticas que alivien las presiones demográficas, tales como el aumento de la inmigración, el incremento de los niveles de fertilidad, el impulso de la productividad o la reducción del coste de los cuidados de larga duración para las personas mayores, podrían recortar la presión fiscal medio punto.

El cambio demográfico afecta a la sostenibilidad de la deuda pública en varias esferas. La más evidente, según los expertos de Bruegel, es que repercutirá en el número de

Menos población activa implica un descenso del PIB y un aumento de la ratio de deuda

personas en edad de trabajar. “Una disminución de la población activa implica un descenso del PIB y, por tanto, un aumento de la ratio de deuda”, resuelve el análisis.

Además, el envejecimiento de la población también incrementa el gasto público en las personas mayores, con un alza del coste de las pensiones, la asistencia sanitaria y los cuidados de larga duración. Por último, la demografía puede influir en los tipos de interés. El envejecimiento de la población puede animar a las personas en edad de trabajar a ahorrar más para su jubilación, reduciendo el tipo de interés. Al mismo tiempo, el envejecimiento podría reducir las inversiones, lo que ejercería una presión a la baja sobre los tipos de interés.

Bruselas prevé que España debe ajustar 12.000 millones en pensiones

La previsión de gasto en pensiones de Bruselas apunta a que España tendría que ajustar un desfase en el sistema del 0,8 % del PIB, equivalente a 11.695 millones de euros. La Comisión Europea prevé que, tras la reforma de pensiones, el gasto promedio anual se elevará al 15,1 % del producto interior bruto (PIB) entre 2022 y 2050, a lo que hay que restar la estimación de ingresos promedio de la AIREF del 1 % del PIB, lo que resulta en un “gasto neto” anual del 14,1 % del PIB, 0,8 puntos por encima del máximo del 13,3 % del PIB.

Bruselas lanza una consulta sobre el hidrógeno bajo en carbono

Las partes interesadas apotarán sus observaciones durante cuatro semanas

Agencias BRUSELAS.

La Comisión Europea ha abierto una consulta pública sobre el proyecto para establecer nuevas normas UE para definir el hidrógeno bajo en carbono y los combustibles derivados en el marco del paquete sobre gases descarbonizados e hi-

drógeno para apoyar el desarrollo de una industria del hidrógeno competitiva y sostenible en Europa.

El Ejecutivo comunitario invita a los ciudadanos y a las partes interesadas a presentar sus observaciones en un plazo de cuatro semanas. Tras la consulta, la Comisión tendrá en cuenta los comentarios y propondrá el proyecto definitivo de acto delegado al Parlamento Europeo y al Consejo, que dispondrán de dos meses para examinar las propuestas y aceptarlas o rechazarlas, an-

tes de su adopción definitiva por parte de la Comisión.

La consulta pública se ha abierto de forma paralela a la publicación también de los términos y condiciones de la segunda subasta de hidrógeno renovable como parte de la iniciativa del Banco Europeo del Hidrógeno. El paquete sobre gases descarbonizados e hidrógeno define el hidrógeno bajo en carbono como un combustible que genera un 70% de ahorro de emisiones de gases de efecto invernadero

en comparación con el gas fósil, y exige que se desarrolle, mediante un acto delegado de la Comisión, una metodología específica para evaluar las emisiones del hidrógeno bajo en carbono.

Este proyecto legislativo, que establece dicha metodología, se publica casi un año antes de que venza el plazo legal para su adopción, lo que ofrece a la industria y a los inversores una certidumbre temprana sobre el camino a seguir.

En el marco del paquete de me-

didias sobre los gases descarbonizados y el hidrógeno, los combustibles con bajas emisiones de carbono pueden beneficiarse de una conexión y un acceso más fáciles a la red de gas existente y de descuentos en las tarifas transfronterizas y de inyección.

Este acto delegado completará el marco establecido en este mandato de la Comisión para apoyar el desarrollo de un mercado del hidrógeno operativo, que abarque tanto la oferta como la demanda.

SCHOLZ EN PROBLEMAS

La dimisión de 'los Verdes' aviva la crisis de de Gobierno alemana

La 'coalición semáforo' se tambalea tras la derrota electoral del partido ecologista en los comicios locales de Sajonia, Turinga y Brandeburgo

Carlos Asensio MADRID.

A la crisis económica de Alemania se sumará una crisis política. La conocida como *coalición semáforo* - SPD (socialdemócratas), FDP (liberaldemócratas) y *Los Verdes* - se tambalea tras la dimisión de los líderes de Alianza 90/Los Verdes, Omid Nouripour y Ricarda Lang, el pasado miércoles tras "los desastrosos resultados electorales", así los describieron dichos líderes en una rueda de prensa, en las elecciones locales de Sajonia, Turinga y Brandeburgo.

La cancillería se le está haciendo cuesta arriba al socialdemócrata Olaf Scholz, que se enfrenta a una importante crisis económica que puede llevar al país a cerrar el año con una recesión económica.

De hecho, los desafíos económicos ya estaban minando la coalición de Gobierno, secundada por la angustia de los votantes que no ven un proyecto claro en la coalición que les permita salir de la crisis. Todo ello, con intensos debates sobre la migración y unas elecciones generales que están a la vuelta de la esquina, concretamente de aquí a un año (28 de septiembre de 2025).

Hace ya muchos meses que es sabido que los verdes no gozan de una gran popularidad por parte del electorado germano. De hecho, los líderes de este partido admitieron que "están atravesando la mayor crisis en diez años".

Es cierto que esta decisión no impacta directamente en el Gobierno de coalición ni en los ministros de dicha formación que lo integran. El canciller alemán, Olaf Scholz, tranquilizó los ánimos explicando que los cambios en la dirección de un partido "forman parte del proceso democrático y esto no tendrá nin-

gún impacto en la coalición". Así, tanto su adjunto, Robert Habeck, como la ministra de Asuntos Exteriores, Annalena Baerbock, seguirán formando parte del Consejo de Ministros. Pero los analistas políticos alemanes prevén que esta decisión de la cúpula podría "avivar todavía más las tensiones en la coalición".

El partido de los Verdes no consiguió superar el 5% d los votos necesarios para entrar tanto en el parlamento de Brandeburgo como en el Turingia el pasado 1 de septiembre.

En este sentido, el ministro de Economía, Robert Habeck, asumió

Una economía que está en horas bajas

Todo apunta a que este año Alemania acabe cayendo en recesión. La locomotora de Europa no despega y "lleva más de dos años estancada", aseguran en su informe conjunto los principales institutos económicos del país. Prevén que el PIB germano se contraiga este año un 0,1%. Estas predicciones se alinean con lo publicado por el Bundesbank la semana pasada. El banco central hará una revisión de sus previsiones a final de año, así que por el momento prevén que el país crezca un 0,3% en este ejercicio, aunque en su reciente informe mensual reiteran que el país "podría estar ya en recesión", por lo que es de deducir que esa revisión será a la baja.

la responsabilidad de los malos resultados electorales y llamó a su formación a realizar "un debate abierto" sobre el futuro de su partido a mediados del mes de noviembre, cuando se elegirá a la nueva cúpula de los Verdes.

"Los Verdes reorganizarán sus filas para iniciar con nueva fuerza la recuperación antes de las elecciones", afirmó Habeck.

Enfado de los liberales

Pero los Verdes no fueron los únicos golpeados en estos comicios locales. Los liberales también sufrieron un duro golpe en las urnas. De hecho, mucho más fuerte que sus compañeros de coalición, ya que no alcanzaron ni el 1% de los votos. Como sucedió en Turinga y en Sajonia, estos resultados de Brandeburgo hicieron que la formación cayese en la más absoluta irrelevancia política.

Según los medios alemanes, muchos liberales aseguraron que estos malos resultados se deben a la "a la mala política del Gobierno de coalición en Berlín". Podría llamarse a esto hacer autocrítica.

Lo que está claro es que la mayoría de expertos dan por deshecha a la coalición semáforo, ya que los socialdemócratas y los Verdes apenas llegan a puntos de confluencia con los liberales.

"En este momento, nuestro perfil propio, como partido de personas amantes de la libertad, optimistas y comprometidas, se ve oscurecido por muchas disputas sobre la coalición en Berlín", afirmó Bijan Djir-Sarai, el secretario general de FDP.

Hasta noviembre de 2025 queda mucho por hacer, pero los sondeos no dan buenos resultados a ninguno de los partidos que conforman



El canciller alemán, Olaf Scholz. EP

el Gobierno de Alemania. A eso hay que sumar que los vientos económicos no son nada favorables. A las posibilidades de recesión de este año, hay que sumar un ecosistema empresarial totalmente desmoralizado con la situación económica y descontentos con las medidas adoptadas por el Gobierno en materia de descarbonización.

Este descontento y desánimo generalizado está haciendo que la ultraderecha escale puestos. La victoria en Turingia de la Alternativa por Alemania (AfD) es algo a tener en cuenta, aunque su líder, Björn Höcke, tendrá que hacer frente al sacrosanto cordón sanitario que acordaron los partidos mayoritarios del país.

Los beneficios industriales de China se hunden un 17,8% en agosto

El acumulado creció un 0,5% y se sitúa en su mínimo histórico

Agencias MADRID.

Los beneficios de la industria china se desplomaron en agosto un 17,8% interanual, mientras que el dato acumulado de enero a agosto creció un 0,5% frente al mismo periodo del año anterior, su menor dato en seis meses, según esveló la Ofi-

cina Nacional de Estadísticas (ONE) en un comunicado.

La agencia ha explicado que la moderación del crecimiento se debe a la baja demanda, al impacto de las altas temperaturas y las lluvias torrenciales, así como a un elevado efecto estadístico de base. Las ganancias totales hasta agosto fueron de 4,653 billones de yuanes (594.447 millones de euros).

De esta forma, los ingresos operativos declarados por la industria del 'gigante asiático' ascendieron a

87,104 billones de yuanes (11,130 billones de euros), al tiempo que los gastos fueron de 74,377 billones de yuanes (9,504 billones de euros). Estas cifras fueron un 2,4% y un 2,6% superiores a las registradas doce en los doce meses anteriores, respectivamente.

"La demanda interna de los consumidores sigue siendo débil, el entorno exterior es complejo y cambiante, y los cimientos de la recuperación del beneficio industrial aún deben seguir consolidándose",

declaró un funcionario del ONE, Yu Weining.

La institución apuntó que, en agosto, los beneficios de estas empresas cayeron un 17,8% interanual por la subida del 4,1% del mes anterior.

En 2023, los beneficios de las principales compañías industriales chinas se redujeron un 2,3% interanual.

Para la elaboración de esta estadística, la ONE solo tiene en cuenta a aquellas empresas industriales con una facturación anual superior

a los 20 millones de yuanes (2,8 millones de dólares).

Actualmente, Pekín está llevando a cabo una reforma, incluida dentro de su plan quinquenal, par hacer su industria más competitiva y adaptarse a la demanda de productos necesarios para la transición energética. Un camino que está haciendo que se avive la guerra comercial contra EEUU y la Unión Europea, sobre todo por la producción de vehículos eléctricos y su incursión en el mercado.

Economía

La ultraderecha se perfila como ganadora en Austria y abre otro frente en Bruselas

Sólo un pacto de democristianos, socialdemócratas y liberales evitaría su llegada al Ejecutivo

elEconomista.es / Agencias MADRID.

El ultraderechista Partido de la Libertad (FPÖ) apunta a ganador de las elecciones legislativas celebradas este domingo en Austria con un 29,1% de los votos, en la que sería la primera victoria de su historia en el país. Lo hace tras su victoria en las pasadas elecciones europeas, donde ya logró superar al democristiano Partido Popular (ÖVP), que en esta ocasión obtendría el apoyo del 26,2% del electorado, según el estudio de Foresight publicado por la televisión pública austriaca, ÖRF. La brecha entre ambos partidos se ha incrementado respecto a los comicios comunitarios celebrados en junio, donde quedaron separados por un punto.

“Hemos hecho historia”, proclamó el secretario general del FPÖ, Michael Schnedlitz. “Los austriacos han hecho hoy historia”, ha insistido en su primera reacción, recogida por la televisión pública austriaca, ÖRF. El partido fundado por veteranos nazis en 1950 también lograría batir sus propios registros, superando el 26,9% de los votos logrado en 1999 de la mano de su referente Jörg Haider.

Schnedlitz ha prometido que gestionarán con “responsabilidad” este



Herbert Kickl, líder del partido ultraderechista FPÖ. HELMUT FOHRINGER / APA / DPA

resultado y ha rechazado especular sobre posibles coaliciones. Sus opciones de gobernar son muy limitadas, ya que el líder de los democristianos y actual canciller del país, Karl Nehammer, negó durante la campaña cualquier tipo de acuerdo con el líder de los ultras, que debería echar-

se a un lado para sumar el apoyo del ÖVP. El veto a los ultras sería un gran alivio para Bruselas, donde se mira con tensión y recelo la entrada de partidos y políticos afines a Putin en los distintos gobiernos de Europa central y del Este. Los herederos del nazismo en Austria, abiertamente

euroescépticos, prometieron mano dura contra la inmigración e instalar vallas en sus fronteras.

La animadversión entre ambos líderes abre la puerta a un pacto de perdedores con los socialistas del SPÖ (Partido Socialdemócrata), que lograría un 20,4% de votos, el peor resultado en la historia de la formación. Su director federal, Klaus Seltenheim, ha reconocido que es “un resultado doloroso” y ha fijado como objetivo “ahorrar al pueblo austriaco una coalición negrizul”, en referencia a los colores de FPÖ y ÖVP.

A ese hipotético pacto se podrían adherir los liberales de Neos, que lograrían un 8,8% de los apoyos y se han mostrado dispuestos a apoyar un Ejecutivo sin ultras. Su secretario general, Douglas Hoyos, aseguró que son “uno de los dos ganadores” de los comicios y espera que en los próximos días puedan negociar su participación en el próximo gobierno. “La gente quiere reformas”, afirmó.

En un puñado de votos se encontrarían Los Verdes, que con un 8,7% del total no son partidarios de gobernar junto a los democristianos. En un escalón inferior quedarían el Partido Comunista (KPÖ, 2,9%) y el Partido de la Cerveza (Bier Partei, 2,1%).

Vivienda se reúne este jueves con las CCAA en busca de pactos

Agencias MADRID.

El Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana se reunirá el próximo jueves 3 de octubre con los consejeros del ramo de las comunidades autónomas en una nueva Conferencia Sectorial de Vivienda y Agenda Urbana para continuar con los trabajos del próximo Plan Estatal de Vivienda y la siguiente convocatoria del Bono Alquiler Joven.

Esta reunión, que la ministra del ramo, Isabel Rodríguez, avanzó a mediados de septiembre durante un acto en Chiclana de la Frontera (Cádiz), se producirá una semana después de que Rodríguez advirtiera a las autonomías “insueltas” con la Ley de Vivienda de que no recibirán fondos estatales para vivienda si no cumplen con esta norma que el Gobierno aprobó hace más de un año y medio.

La ministra recordó a las CC.AA. que el 75% de la financiación autonómica para políticas de vivienda proviene del Estado, por lo que si no cumplen la Ley, condicionará esta financiación a que la cumplan. Desde el PP han pedido a la ministra de Vivienda que rectifique de “inmediato” y no deje sin fondos estatales a las CCAA por no aplicar la Ley de Vivienda.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Gana en bienestar

Compara servicios y las

mejores tarifas de seguros médicos

- Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- Compara precios, ahorra tiempo y dinero.
- Todos los tipos de seguros médicos.



Consulta las mejores tarifas, aquí:

www.bit.ly/comparador_seguros salud



El nuevo primer ministro japonés y su equilibrio entre Estados Unidos y Rusia

Análisis



Jorge Cachinero

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

Todos los intentos de reencuentro entre Japón y Rusia durante el período del gobierno japonés de Shinzo Abe, entre 2012 y 2020, fracasaron por factores externos, de manera especial, por la relación bilateral de Tokio con Washington.

Japón lleva años invirtiendo tiempo en sus países de interés más importantes de Asia, Rusia y la India incluidos, a la vista del poder y de la influencia crecientes de China en aquella región.

Asimismo, Japón ha reforzado su vinculación con Estados Unidos (EEUU) de forma simultánea.

No obstante, Tokio está descubriendo que ahondar sus nexos de seguridad con EEUU es incompatible con seguir acercándose a Rusia en los tiempos presentes.

Las oportunidades para que Japón y Rusia resolvieran sus problemas territoriales existieron en los años 2016 y 2017 y la firma de un tratado de paz entre ambas naciones estuvo muy cerca.

El obstáculo para que éste llegara a su conclusión fue la cantidad de problemas de seguridad que a Rusia le generaba la alianza de Japón con EEUU.

El presidente de la Federación de Rusia, Vladimir Putin, afirmó entonces que "sería inadmisibles que Rusia devolviera a Japón determinados territorios para que se descubriera más tarde que son utilizados por EEUU para establecer bases militares en ellos".

Japón no pudo prometerle a Rusia que este escenario no fuera a materializarse.

EEUU es el impedimento en las conexiones entre Tokio y Moscú.

La guerra en Ucrania no ha hecho más que darle un giro de 180º a las relaciones de seguridad entre Japón y Rusia.

El primer ministro Fumio Kishida fue el catalizador que agravó la tendencia de encallamiento en la vinculación rusojaponesa durante los años 2021 y 2024.

Sin embargo, Kishida anunció por sorpresa



Shigeru Ishiba, nuevo primer ministro de Japón. REUTERS

su dimisión el 13 de agosto de 2024 por culpa de un escándalo de corrupción dentro de su partido, el Partido Democrático Liberal (PDL), y del descontento creciente de los japoneses con sus niveles de vida decrecientes.

El proceso de deterioro entre Tokio y Moscú se profundizó por el hecho de que Japón se sumara a las sanciones occidentales a Rusia como al plan del G7 de confiscar activos rusos para utilizarlos como fuente de financiación de la guerra contra Rusia en Ucrania.

Japón se ha adentrado en un rumbo acelerado de reformas militares y de incremento espectacular de su presupuesto de defensa para hacer frente a determinados programas.

La compra por parte de Tokio de misiles de crucero Tomahawk estadounidenses es sólo la punta del iceberg de la ambición de Japón para incrementar sus capacidades de ataques de alta precisión a distancias largas.

Asimismo, Japón ha comenzado la fabricación local a gran escala de misiles de crucero de alcance medio y de cientos de cabezas al año para todos ellos y el desarrollo y la producción de misiles hipersónicos. Estos programas están siendo abordado por el gobierno japonés en "tiempos de paz", lo que está dejando a los rusos perplejos.

Tokio se ve a sí mismo como un poder regional emergente en Asia y se está convir-

tiendo en una potencia militar de orden mundial. De hecho, las fortalezas japonesas en el campo de la defensa son superiores a las de cualquier país europeo, incluyendo a Francia o al Reino Unido, si se excluyen las capacidades nucleares de estos dos países. La influencia de Japón en Asia va a crecer en los próximos años gracias a este esfuerzo de desarrollo de sus activos militares.

Japón está preparándose para una crisis en Taiwán, cuyo estallido considera bastante probable en un futuro próximo. Asimismo, Japón está permitiendo a EEUU que establezca sus centros de control y mando militares en suelo japonés en lo que es una indicación de los preparativos estadounidenses para una guerra contra China.

Japón sacrificó sus relaciones con Rusia en beneficio de las que está profundizando con EEUU tras el inicio de la guerra en Ucrania en 2022. Rusia, por su parte, desconfía de un Japón al que EEUU está preparando para una guerra contra China. No obstante, Moscú no se resigna e intenta aprovechar cualquier oportunidad para restaurar una mayor cercanía con Tokio en el futuro porque nada es irreversible o irreparable.

Los únicos canales de comunicación abiertos entre Japón y Rusia en estos momentos son los de la colaboración energética, pesquera, cultural y educativa.

Kishida anunció por sorpresa su dimisión el 13 de agosto de 2024 por culpa de un escándalo de corrupción dentro de su partido, el Partido Democrático Liberal (PDL), y del descontento creciente de los japoneses con sus niveles de vida decrecientes. El pasado 27 de septiembre de 2024 el PDL eligió a un nuevo líder, Shigeru Ishiba, quien, mañana se convertirá en el nuevo primer ministro de Japón. Ishiba se define a sí mismo como un friqui militar y cuenta con experiencia en seguridad nacional, ya que sirvió como ministro de Defensa, de 2007 a 2008, y fue director general de la Agencia de Defensa de Japón, de 2002 a 2004. Ishiba seguirá el rumbo de alejamiento con respecto a Rusia que Kishida trazó para la política exterior de Japón, ya que, nada más ser elegido, afirmó que "debemos fortalecer la alianza entre Japón y EE. UU. al tiempo que reforzamos fundamentalmente nuestras capacidades de defensa nacional".

La tasa de desempleo en Brasil cae al 6,6 %, su menor nivel en 10 años

La tasa de paro cayó 0,5 puntos respecto a la del trimestre anterior

Agencias MADRID.

La tasa de desempleo en Brasil ha registrado una notable disminución, alcanzando el 6,6 % de la población económicamente activa en el trimestre que finalizó en agosto. Este descenso marca un hito importante, ya que representa el nivel más

bajo de desempleo en el país en más de diez años y medio, desde que se situó en un 6,5 % en enero de 2014. Este índice es el más reducido para un trimestre que concluye en agosto desde que se comenzaron a medir estos datos con los criterios actuales en 2012. Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE), la caída de la tasa de desempleo fue de 0,5 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior, que finalizó en mayo, cuando se registró un 7,1 %.

Asimismo, el descenso es aún más significativo al comparar con el mismo período del año pasado, cuando la tasa de desempleo era del 7,8 %, lo que equivale a una reducción de 1,2 puntos porcentuales.

Esta significativa disminución en la tasa de desempleo ha tenido un impacto directo en el número total de desempleados en Brasil, que ha caído un 13,4 % en el último año. Esto se traduce en 7,3 millones de personas sin empleo en agosto de este año, el número más bajo desde ene-

ro de 2015. Este descenso significa que aproximadamente 1,1 millones de brasileños han logrado salir del desempleo, lo que es un indicativo del mejoramiento en las condiciones laborales del país.

Por otro lado, el número de personas ocupadas ha mostrado un crecimiento notable del 2,9 % en el último año, alcanzando un récord de 102,4 millones de empleos en agosto. Esta expansión en el empleo se debe a la incorporación de 2,9 millones de trabajadores a la fuerza

laboral, reflejando un dinamismo positivo en el mercado laboral.

El mercado laboral de Brasil parece estar en sintonía con la recuperación y el crecimiento de la economía del país. Según las proyecciones recientes del Banco Central, se espera que Brasil cierre el año 2024 con un crecimiento del 3,2 %, tras haber experimentado una expansión del 2,9 % en 2023. Este panorama sugiere una tendencia optimista hacia la estabilidad económica y la creación de empleo en el futuro cercano.

Normas & Tributos

Los jueces ya perdonan la deuda al cliente si el banco obvió el estudio de solvencia

Los tribunales cambian el foco y miran la responsabilidad de las entidades en la operación

Eva Díaz MADRID.

Los jueces conceden el perdón de deuda a particulares y empresarios si el banco o la entidad financiera no evaluó la solvencia del cliente. Los tribunales comienzan a cambiar el foco y ya miran el papel que tienen los bancos a la hora de dar un crédito responsable que el consumidor pueda afrontar.

La Audiencia Provincial de Zaragoza ya ha emitido dos sentencias en las que exonera las deudas bancarias de varios particulares porque las entidades concedieron los préstamos de forma irresponsable al no realizar un estudio adecuado de la solvencia de los clientes. En uno de los fallos, del pasado 7 de mayo del que fue ponente el magistrado Antonio Luis Pastor Oliver, se persona la deuda de 30.108 euros a un matrimonio que pidió hasta 14 créditos a distintas entidades para montar un negocio de una tienda de regalos, que no funcionó.

El magistrado indica que la nueva Ley Concursal de 2022 que regula la exoneración de deuda obliga a que haya buena fe por parte del deudor para concederle el perdón de los créditos. En este caso, señala la sentencia, el matrimonio aportó información veraz y no engañosa a los bancos sobre su situación económica en el momento en el que solicitaban los créditos.

Por tanto, señala que el hecho de que las entidades financieras hayan tomado la decisión de concederle los préstamos a estas personas difícilmente puede calificarse de “sobrendeudamiento temerario” por parte de los clientes, ya que “son consecuencia de una previa petición que ha de ser debidamente analizada por la entidad dedicada profesionalmente a la concesión de aquellos (créditos)”. “En la tensión entre el sobrendeudamiento temerario y el crédito responsable nos



Varias sucursales en una calle. DANIEL G. MATA

Indican que los grupos financieros actúan de forma irresponsable en la venta del crédito

inclinamos por la primacía de este último, cuya decisión no sólo incide en el caso concreto, sino en el conjunto del mercado. Pues el prestatario pide y el financiador decide”, concluye el magistrado.

La sentencia recuerda que tanto la Orden de transparencia y protección del cliente de servicios bancarios, la actual Ley de crédito al consumo, como la jurisprudencia del

Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) en base a la Directiva europea de créditos al consumo obligan a bancos y entidades financieras a evaluar la solvencia del cliente antes de conceder el préstamo.

“Es el acreedor el obligado a analizar la petición crediticia, pues su decisión no influye sólo en sus propias relaciones contractuales, sino que afecta o incide en la salud crediticia general. Por tanto, al orden público económico”, señala el fallo. Y matiza que la obligación de estudiar la capacidad de pago de los clientes no es solo en los casos de la concesión de un crédito al consumo, también cuando se presta a un empresario que quiere iniciar un negocio, como es el caso de la sentencia.

Cabe destacar que el fallo, únicamente no perdona la deuda que el matrimonio mantiene con el ayuntamiento (en concepto de basuras, agua e impuesto de vehículos) ya que es deuda pública. La Ley concursal excluye el crédito público de la exoneración para proteger el dinero de los contribuyentes.

No obstante, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) analiza si la norma española que impide el perdón de las deudas públicas, como pueden ser las mantenidas con la Agencia Tributaria o la Seguridad Social, es conforme al derecho europeo.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El trabajador debe informar a la empresa de que está de baja

Aunque esté exento de entregar el parte médico desde abril de 2023

E. D. MADRID.

Los trabajadores están exentos desde abril de 2023 de entregar el parte de baja médica a su empresa, pero sí deben informar de que están en situación de incapacidad temporal.

El Tribunal Superior de Justicia de Asturias, en una sentencia del 26 de julio, descarta que el despido de una empleada que estaba de baja, pero no informó de ello a la empresa, sea nulo. “La emisión de un parte de baja médica no exime al trabajador de su deber de comunicar con diligencia al empresario las circunstancias impeditivas de la prestación de sus servicios”, señala la sentencia, ponencia del magis-

La justicia rechaza la nulidad del despido si el empleado no comunica su situación

trado Francisco José de Prado Fernández.

La trabajadora estuvo de baja médica desde el 18 al 22 de septiembre y el día 25, pero no lo dijo a la empresa, a la espera de que le llegara el parte. La compañía, el día 21, le reclamó por burofax el día 21 que le justificara la ausencia o de lo contrario, se reincorporara, algo que la trabajadora no hizo. Así que le despidió por ausencias injustificadas.

La empleado reclamó ante la justicia nulidad del despido alegando que su ceses fue discriminatorio al echarla estando de baja. Sin embargo, el tribunal rechaza la nulidad y lo declara improcedente, obligando a la firma a indemnizarla o readmitirla.

La Abogacía española reclama incluir el control y asfixia económica como otra forma de violencia de género

E. Díaz MADRID.

El Consejo General de la Abogacía Española reclama que la violencia económica, que se basa en el control y la asfixia económica a la mujer por ejemplo, no pagando la pensión, se considera una forma más de violencia de género. Por tanto, piden que sean los juzgados que llevan los asuntos sobre la violencia

contra la mujer, los que también se ocupen de los casos de violencia de económica. De esta forma, las víctimas de violencia de género tendrán garantizada la asistencia jurídica inmediata y los beneficios de la asistencia jurídica gratuita.

Esta ha sido una de las principales conclusiones de las XII de Abogados y Abogadas de Violencia de Género, que se celebraron el pasa-

do jueves y viernes en Toledo, bajo el lema “Más de 20 años protegiendo a las víctimas”.

“Los juzgados de violencia sobre la mujer deben ser competentes para conocer de todos los delitos de impago de pensiones, en su sentido amplio, incluyendo las acciones que llevan al estrangulamiento económico de la mujer, como un medio de control y de limitación de su

autonomía”, apuntan las conclusiones. Por eso, se ha pedido “el necesario reconocimiento de la violencia económica como un tipo específico de violencia de género”.

Recomendaciones

También se recomendó que la violencia vicaria “no debe circunscribirse al asesinato de familiares y allegados menores de la mujer víc-

tima, sino que debe abarcar la ejercida sobre otras personas allegadas a la víctima con el objetivo de dañar o ejercer control sobre ella”. Por eso, la Abogacía reivindicó “una mayor proactividad por parte de la Fiscalía para la solicitud de medidas en interés superior del menor”.

Finalmente, se señaló en esas conclusiones que es fundamental “nombrar adecuadamente la violencia sobre las mujeres, incluyendo todas las modalidades de violencia que se ejerce sobre las mujeres por el hecho de serlo, así como delimitar conceptualmente cada una de ellas”.

Gestión Empresarial

Las generación de los 'Baby Boomers' reducirán su presencia directiva al 10% para el año 2025

Los empleados de esta generación representan solo el 9% de la fuerza laboral

N. García MADRID.

Los Baby Boomers, que actualmente ocupan el 20% de los puestos directivos en las empresas, se enfrentan a un significativo cambio generacional. Según el informe elaborado por Pluxee, "El Mix Generacional en las Empresas Españolas", se espera que para 2025 su representación en posiciones de liderazgo se reduzca a menos del 10%. Este inminente relevo generacional señala el inicio de una nueva era en la gestión empresarial, en la que la Generación X comenzará a afianzarse en roles de dirección.

Actualmente, las plantillas de las empresas españolas se componen en un 53% por la Generación X, un 22% por Millennials y un 16% por Generación Z. Los Baby Boomers, que han dominado el liderazgo durante décadas, representan solo el 9% de la fuerza laboral, destacando especialmente en sectores como el primario y la Administración Pública.

Las nuevas generaciones, caracterizadas por su perfil digital y su enfoque en la conciliación y el bienestar emocional, están impulsando cambios significativos en las estrategias de gestión del talento. El Estudio de Retos y Tendencias en RRHH 2024 indica que el 58% de las empresas está adaptando sus políticas para atraer y fidelizar a estas nuevas generaciones.

En el sector laboral, los Millennials predominan en áreas como el comercio y la hostelería, donde representan un 41% de la fuerza laboral. Por su parte, la Generación Z está comenzando a incorporarse al mercado, y se estima que para 2025 superará el 10% de la plantilla en sectores como el comercio y la reparación de automóviles.

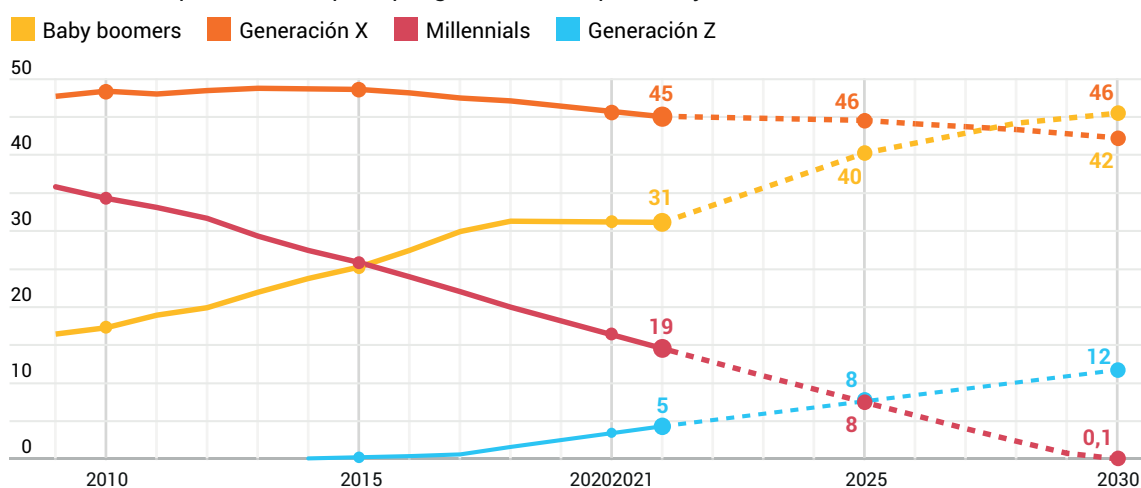
A pesar de la creciente conciencia sobre los beneficios del teletrabajo, la mayoría de las empresas en España ha optado por un modelo de trabajo 100% presencial, con un 41% de las compañías adoptando un enfoque híbrido. Este retorno a la presencialidad podría influir en la dinámica laboral y en las preferencias de las nuevas generaciones, que valoran cada vez más la flexibilidad.

Diferencias generacionales

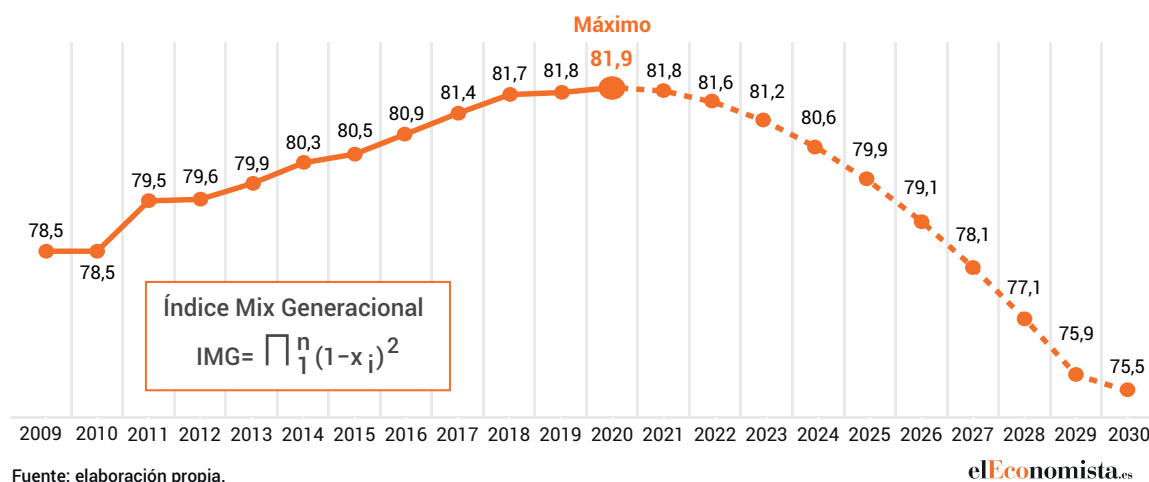
Las diferencias entre generaciones se manifiestan claramente en las percepciones sobre las barreras laborales. Pluxee indica que la Generación Z es la que siente una mayor dificultad para encontrar empleo estable y a largo plazo, con un 60% expresando esta preocupación. Además, el 49% de los jóvenes de esta genera-

El mix generacional en las empresas españolas

Evolución de la población ocupada por generación, en porcentaje



Índice mix generacional



Fuente: elaboración propia.

ción considera que hay escasas oportunidades de desarrollo y ascenso profesional.

Por su parte, los Millennials destacan por su inquietud sobre la conciliación entre la vida personal y profesional, siendo los más preocupa-

dos entre las cuatro generaciones analizadas. Mientras tanto, los Baby Boomers enfrentan las mayores dificultades para acceder al mercado laboral, con un alarmante 75% señalando esta barrera. Este desafío no solo se atribuye a su edad, sino tam-

bién a la falta de conocimientos digitales, un aspecto crucial en el entorno laboral actual.

El informe también revela que 2020 fue un año de gran diversidad generacional en las empresas, alcanzando un 82% de mix generacional. Sin embargo, se prevé que esta diversidad comenzará a descender gradualmente con la retirada de los Baby Boomers, estimándose que llegará al 75% en 2030.

Por otro lado, la democratización del acceso a la educación superior ha sido notable, con un 83% de la Generación Z cursando estudios universitarios, lo que la convierte en la generación con más formación académica hasta la fecha. Además, el aprendizaje de idiomas ha mejorado significativamente, con el porcentaje de profesionales que dominan al menos un idioma aumentando del 77% en los Baby Boomers al 95% en la Generación Z.

Realidad por regiones

Para 2025, se anticipa que la ocupación de los Baby Boomers será notable en comunidades como Castilla y León, Asturias y Cantabria, don-

de superan considerablemente la media nacional. Sin embargo, para 2030, su presencia residual variará por regiones. En términos generales, se estima que la media en España será del 0,1%, mientras que en Castilla-La Mancha, Asturias y Cantabria podría superar el 2%, y en Castilla y León ascenderá hasta un 4%. Esta continuidad en la ocupación se vincula a las economías de estas comunidades, que están fuertemente basadas en los sectores primarios e industriales.

La Generación X, que actualmente representa el 45% de la ocupación en España, verá una ligera disminución de este porcentaje, alcanzando el 44,5% en 2025. A pesar de esta caída, seguirá siendo la fuerza laboral predominante. Sin embargo, su presencia será menos significativa en el arco Mediterráneo (con excepción de Valencia) y en el centro del país. Durante 2030, se espera que las regiones del norte de España, así como Castilla y León y la Comunidad Valenciana, mantengan la mayor representación de esta generación.

Los Millennials, que aún presentan tasas de ocupación más bajas en algunas regiones, especialmente en el norte del país, comenzarán a consolidarse como la primera fuerza laboral hacia 2030, alcanzando un 46%. En 2025, las regiones con mayor presencia de Millennials serán Canarias, Murcia e Islas Baleares, mientras que Castilla y León y Asturias mostrarán los porcentajes más bajos.

En cuanto a la Generación Z comenzará a ganar protagonismo en el mercado laboral. Se espera que, para 2025, su presencia sea más notoria en Cataluña, Madrid, Andalucía y Canarias, mientras que Cantabria, Asturias y La Rioja tendrán la menor representación. Para 2030, se estima que alcanzarán un 11,6% de la ocupación total en España, con un crecimiento significativo en las regiones más turísticas, donde la demanda de trabajadores en hostelería y la contratación temporal son comunes.

Penetración digital

Aunque el uso de herramientas como el correo electrónico y la mensajería instantánea es similar en todas ellas, con una penetración superior al 90%, se observan diferencias significativas en el uso de redes sociales. Un 93% de la Generación Z utiliza activamente estas plataformas, en contraste con el 52% de los Baby Boomers. En cuanto a las aplicaciones de noticias, los Baby Boomers lideran su uso, alcanzando un 69%, mientras que solo el 44% de la Generación Z las utiliza.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,3% 	1,3% 	1,6% 	1,116\$ 	72,30\$ 	2.653/onza 
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Gotham ha vuelto a poner en su diana a una firma europea. EE

Gotham pone al holding cotizado alemán Mutares contra las cuerdas

La firma tiene presencia en España con la compra de **Guascor y Permasteelisa**. El bajista habla de “irregularidad contable y un giro circular” en sus números

nadas con su posición de efectivo son muy preocupantes” dado que “su posición de deuda neta, combinada con un modelo ya peligroso nos hace creer que Mutares enfrenta un gran riesgo de quiebra”. Gotham ha informado en su mismo informe que, antes de la publicación del mismo, ha comprado cerca de un 1,94% del capital de la firma, lo que equivale a unas 233.556 acciones.

elEconomista.es MADRID.

La firma de análisis Gotham City Research, el inversor bajista que ha desencadenado con sus informes el escándalo de Gowex, en 2014, y de Grifols, el pasado 9 de enero, ha fijado ahora su punto de mira en Mutares, el ‘holding’ cotizado de capital privado alemán, al que acusa de manipular su posición de tesorería declarada en el primer semestre de este año y sus ratios de deuda, entre otras cuestiones.

Este análisis de Gotham se conoció la semana pasada, un día después de que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) le abriera un expediente sancionador, así como a General Industrial Partners (GIP), por manipulación de mercado en las acciones de la compañía española Grifols y por incumplir las previsiones del Reglamento sobre Abuso de Mercado en materia de recomendaciones de inversión.

Gotham dice que Mutares le recuerda a la firma alemana de ca-

Expone una diferencia en la tesorería declarada en el balance y en el estado de flujos

pital riesgo Aurelius, una empresa sobre la que el fondo bajista escribió en 2017 y cuyas acciones han caído un 78% desde entonces. “Salvo que creemos que Mutares es peor”, avisa.

En el informe, la firma bajista hace hincapié en que “los 394,2 millones de euros de tesorería declarados en el balance del primer semestre de 2024 no coinciden con los 422,2 millones de euros de tesorería declarados en el estado de flujos de tesorería del primer semestre de 2024”. “Encontramos irregularidades contables relativas a la tesorería”, aclara.

En este contexto, Gotham se pregunta: “¿Se paga a los inversores existentes con los fondos recaudados de los nuevos inversores?”. La firma sentencia que ha detectado una “irregularidad contable y un giro circular”. Tras conocerse las acusaciones los títulos de la firma se desmoronan un 20%, cotizando cerca de los 20 euros la acción y con unos 318,5 millones de euros de capitalización bursátil.

Resumiendo, Gotham acusa a Mutares de “no estar reflejando su realidad económica” gracias a las diferentes sociedades del Holding. “El flujo de caja del Holding para los años 2020 al primer semestre de 2024 ha sido de -118 millones de euros. Esto contrasta con el informe de Mutares que indica que el Holding ha generado 313 millones de euros en ingresos netos desde 2020”.

Gotham dice que “si las ganancias no se están convirtiendo en efectivo, ¿Qué está pasando?”, la firma se lo explica alegando que la

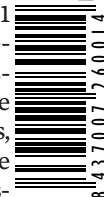
explicación sería “las cuentas por cobrar de compañías afiliadas, es decir, que estas cifras se estarían generando a través de transacciones con las filiales”. Señalan para sustentar esto que el aumento de las cuentas por cobrar aumentaron desde 2019 en cerca de un 2019. “Esto significa que casi todos los beneficios (que es la métrica que la dirección utiliza) se generan a partir de los ingresos facturados (pero aparentemente no cobrados) de sus propias empresas”.

Además, la firma bajista prosigue alegando que la empresa depende cada vez más de la deuda pues ha pasado de unos niveles muy bajos a cerca 150 millones en 2023 y va a sumar 235 millones este año. Este último factor “añade riesgo a un modelo de negocio muy controvertido y arriesgado ya de por sí”. Este es “el de la exposición a la quiebra o empresas en riesgo de dificultades financieras”.

En ese sentido creen que “las irregularidades contables relacio-

Gotham ya puso en la diana a comienzos de este año la contabilidad de Grifols

Mutares no es un desconocido para los inversores españoles. La firma adquirió en el verano de 2021 la compañía de soluciones de revestimiento de fachadas Permasteelisa España. En 2022 la firma se hizo con Siemens Energy Engines, la antigua Guascor, el gigante de los motores ubicado en el País Vasco. Esta firma, cuando fue comprada por Mutares era ni más ni menos que el líder mundial de motores de gas y diésel. El modelo de negocio de la firma es identificar una firma con potencial pero con un mal modelo de pérdidas y ganancias.



8437007126014