



Kevin, el Bizum lituano, aspira a estar operativo en el 85% de los terminales de pago españoles PÁG. 11

El despido 'disuasorio', abocado a un alud de demandas judiciales PÁG. 23

## Ferrovial rivalizará con Iberdrola en eólica marina

Proyecta cuatro parques en España con una capacidad de 1.710 megavatios

PÁG. 6



### SÁNCHEZ GALÁN SERÁ REELEGIDO POR OTROS CUATRO AÑOS

La junta de accionistas de Iberdrola votará la revalidación de su presidente ejecutivo por un nuevo mandato de cuatro años, lo que le permitirá completar el plan estratégico lanzado el pasado noviembre PÁG. 5

### Subir el periodo de cálculo de la pensión dobla el efecto del destope

Aliviaría hasta 0,3 puntos la partida del gasto

Destopar las bases máximas del sistema de pensiones mejoraría la recaudación "como mucho un 0,15%", según calcula Fedea. Por el contrario, ampliar el periodo de cálculo de estas prestaciones llegaría a recortar las pensiones un 1%, lo que implicaría un recorte del gasto del 0,3% del PIB, un efecto dos veces superior al atribuido al destope. PÁG. 22

### Uniqlo amenaza el liderazgo por rentabilidad de Inditex en moda

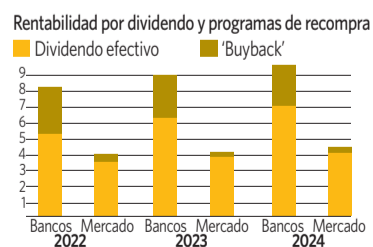
El margen de la marca japonesa llega al 11,8%

Inditex consolida su liderazgo por rentabilidad en el textil frente a todos sus rivales, pero tiene a Uniqlo cada vez más cerca. Si el gigante de la moda gallego ha alcanzado un margen de rentabilidad del 13,5%, la multinacional japonesa le pisa ya los talones con el 11,8%. PÁG. 8

## El dividendo bancario duplicará la rentabilidad del mercado europeo

El retorno para el accionista con cargo a 2022 rebasará el 8%

El dividendo es el gran catalizador para invertir en bancos europeos cuyos resultados *beben los vientos* por una subida de tipos que todavía tiene recorrido. En este contexto, un reciente informe prevé que la rentabilidad de la retribución al accionista de



los bancos europeos duplique la media del mercado comunitario los próximos dos años. Las estimaciones de los analistas plantean retornos para el inversor en bancos próximos al 8% en los pagos que se carguen a los resultados de 2022. PÁG. 18

## Ayuda exprés de hasta 450 millones para las plantas de ArcelorMittal en Asturias

Real Decreto oficial tras aceptarlo la UE

ArcelorMittal recibirá una ayuda directa de cerca de 450 millones de euros para la transformación de sus instalaciones en Asturias. La Comisión Europea dio su autorización el pasado viernes para que el Ministerio de

Industria conceda al gigante siderúrgico la subvención, que forma parte del Perte (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) de la descarbonización industrial. PÁG. 10

La vida útil de las nucleares, en juego en el ejercicio 2023

Este año marca el punto de no retorno para el cierre de la central de Almaraz PÁG. 7



Fernando Ojeda Pde. y consejero delegado de Eureka

"Eureka prevé crecer en Latinoamérica y África y combatir la brecha digital" PÁG. 13



Egipto imita a España para atraer turistas extranjeros

El país africano invertirá 300 millones para lograr más visitantes foráneos PÁG. 28



# Opinión

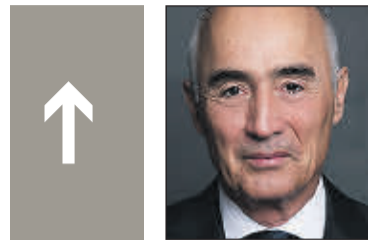
## Protagonistas



**José Luis Escrivá**  
MINISTRO DE SEGURIDAD SOCIAL

### Efecto limitado

El castigo a las rentas altas que Escrivá propone con el destope de las cotizaciones será inútil para revertir los desequilibrios en pensiones. Su efecto será la mitad que el que se generaría elevando el tiempo de cálculo de las prestaciones.



**Rafael del Pino**  
PRESIDENTE DE FERROVIAL

### Reta a Iberdrola en eólica

Ferrovial planea proyectos de eólica marina con una potencia conjunta de más de 1.700 MW. Una cifra que iguala a la que ha anunciado Iberdrola y que sitúa a la constructora como gran rival de la eléctrica en esta fuente limpia.



**Jesús Ponce**  
DIRECTOR GRAL. NOVARTIS ESP.

### Invierte en España

Novartis selecciona a España como base para desarrollar su programa de medicina nuclear. Con esta decisión corrobora su compromiso por invertir en nuestro mercado en una tecnología sanitaria con gran futuro.



**Fernando Ojeda**  
PRESIDENTE Y CEO DE EURONA

### Impulso internacional

Ojeda asegura en una entrevista en *elEconomista* que "Eurona prevé crecer en Latinoamérica y África y combatir la brecha digital". Con sus palabras deja patente el interés de la tecnológica por crecer fuera de nuestras fronteras.



**Jaume Puig**  
DIR. GRAL. DE GVC GAESCO

### Buen arranque del año

*GVC Gaesco Europa* presenta una rentabilidad superior al 12% desde el 1 de enero y un retorno anualizado a tres años del 6,4%. Ambos porcentajes evidencian las acertadas apuestas del fondo de la gestora dirigida por Puig.

## Quiosco

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

### Los alimentos se disparan hasta el 16,8%

La inflación en el Reino Unido cayó por segundo mes en diciembre, pero se mantuvo en uno de los niveles más altos en 40 años. Ello debido al aumento de casi el 17% en el precio de los alimentos, que mantuvo la presión sobre los hogares en medio de la crisis del coste de vida. La Oficina de Estadísticas Nacionales desveló que la tasa anual medida por el índice de precios al consumidor volvió a caer el mes pasado hasta el 10,5%, prolongado la caída desde el 10,7% en noviembre y su pico reciente de 11,1% en octubre. Sin embargo, el ritmo al que aumentaron los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, el mayor salto desde 1977 estuvo muy por encima de la tasa general,

CAIXIN GLOBAL (CHINA)

### El precio del litio alcanza su tope máximo

El precio al contado del carbonato de litio se disparó durante casi dos años a un récord de alrededor de 600 000 yuanes (85.530 dólares) por tonelada en noviembre, casi 12 veces el precio a principios de 2021, ya que la demanda superó la oferta, generando ganancias sin precedentes para el minero. No obstante, el precio del litio ya ha bajado drásticamente en diciembre y durante el arranque de este ejercicio hasta situarse en 480.500 yuanes por tonelada del pasado 18 de enero, un 20% menos que su máximo de hace dos meses. "Es evidente que el metal ha alcanzado su tope", dicen los expertos.

## El Tsunami

### La surrealista Ley de Bienestar Animal

Algunos de los cambios previstos en la Ley de Bienestar Animal, impulsada por **Ione Belarra**, han generado un importante malestar en el entorno rural y en sectores como el de la caza. Pero otras medidas traspasan todas las fronteras entrando ya en la categoría del surrealismo. Es el caso de obligar a los pastores a que los perros que utilizan para controlar los rebaños duerman dentro del núcleo familiar al considerarse animales de compañía. Esta integración resulta incomprensible para el entorno rural, ya que es negativa para los propios animales que están acostumbrados a dormir a la intemperie, y para los pastores ya que sin la presencia de los perros, los rebaños son presa fácil de los lobos. Pero la medida incluida en la normativa que está generando más comentarios es aquella que indica que el ruido de las máquinas en las piscifactorías debe reducirse al máximo para no molestar a los peces. Además, el texto también aporta datos sobre la dieta que deben consumir dichos animales. En definitiva, un buen número de normas que no sólo han generado malestar en sectores productivos y en el entorno del campo. También han provocado bastantes comentarios hirientes hacia la ministra de Derechos Sociales dentro del seno del Ejecutivo, indican fuentes políticas.

### Los coches viejos copan las carreteras

Según la patronal europea de los fabricantes de coches, Acea, España se ha convertido en el paraíso de los coches antiguos. No en vano, el 64% de los 25 millones de turismos que circulan por nuestras carreteras tiene más de diez años. Esto supone un riesgo para la seguridad vial. Pero desde el



Ione Belarra, ministra de Derechos Sociales. EFE

### Belarra exigirá que el ruido en las piscifactorías sea reducido para no molestar a los peces

sector del motor añaden que el imparable envejecimiento del parque automovilístico español también es un peligro para las inversiones. "El hecho de que haya tanto coche antiguo es una prueba de las bajas ventas de vehículos en España. Esto pone en duda los desembolsos de las empresas, ya que exigen un mercado nacio-

nal saludable para llevarlos a cabo", indican desde el sector del motor nacional.

### El sector del vino, en pie de guerra con la UE

La decisión de Irlanda de alertar en las etiquetas de las botellas de vino que su consumo es "nocivo para la salud", una medida que Bruselas respalda, ha puesto en pie de guerra al sector español. Con lógica, las bodegas consideran que esta iniciativa supone "romper el mercado único" y genera un serio obstáculo para las exportaciones de las empresas. "La medida es un completo absurdo", sentencia un bodeguero.

## El pulso de los lectores

Pues al disminuir la oferta de pisos en alquiler está bastante claro como influirá en los precios de los pisos en alquiler.  
@ JC

Cuando escuchas a un fondo decir que apuesta por España, lo que suele pasar es que inmediatamente se dispone a desinvertir.  
@ DUDOSO

Agotado es poco para el mercado de la vivienda. Está más quemado que el palo de un churrero.  
@ JUAN

Sin aflorar la economía sumergida que existe en Andalucía, donde pedir una factura es mentar la Kriptonita y cotizar suena a una marca de whisky todas estas pagas como el Ingreso Mínimo son más sacos de arena en las espaldas del remero medio español, que ya está bastante exhausto.  
@ ACLAREMOS

Ya lo dijo bien claro Hugo Chávez: "Hay que destruir a la clase media porque no nos vota y hacerlos a todos dependientes y pobres, esos, los pobres son los que nos votan".  
@ AURELIO

Los socialistas llevaban toda la vida intentando llevar el PER del campo a la ciudad en Andalucía. Al final lo están consiguiendo con medidas como el Ingreso Mínimo Vital pero en toda España. No obstante, lo más paradójico de todo es que en Andalucía gana el PP por mayoría absoluta y los socialistas y *podemitas* están hundidos y eso que no paran de repartir pagas.  
@ PROFUNDO SUR



## En clave empresarial

### Más inseguridad jurídica con los despidos

Empresas y despachos se preparan para la posibilidad de que el Comité Europeo de Derechos Sociales del Consejo de Europa (CEDS) determine que la indemnización por despido improcedente en España contraviene la Carta Social Europea. Un escenario que muchos ya avanzan. La resolución daría luz verde al Gobierno para lanzar un cambio legal que encarezca 'selectivamente' el despido. No es probable que logre un acuerdo con la patronal, y mucho menos antes de las próximas elecciones. Por eso los expertos dan por hecho que antes se producirá una ofensiva judicial, dirigida por los sindicatos y jaleada por la ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, para imponer vía sentencias lo que no pacta en el diálogo social. Aunque suponga llevar a niveles aún más intolerables la inseguridad jurídica.

### Uniqlo ya es el gran rival de Inditex

Desde hace varias décadas los grandes rivales a nivel mundial de Inditex han sido la sueca H&M y la estadounidense GAP. Pero la foto cambia radicalmente si se tienen en cuenta los márgenes, que es una variable fundamental para los inversores. En este caso, la japonesa Uniqlo escala posiciones hasta situarse en segundo lugar sólo superada por la textil gallega. En concreto, Inditex presenta un retorno del 13,5% por el 11,8% de la firma nipona. Una corta distancia que, además, se va estrechando. Por el contrario, H&M y GAP se descuelgan con márgenes del 5,83% y el 0,62%, respectivamente. Un modelo de negocio similar al de la firma española, en cuanto a la rotación de las prendas, y la fortaleza que muestra su apartado logístico ya convierten a Uniqlo en el gran rival de Inditex.

### Oportunidad de negocio para Siemens

El gemelo digital es un modelo virtual diseñado para reflejar con precisión un objeto físico. Siemens lleva años trabajando en su desarrollo, lo que supone una apuesta prometedora por los beneficios que ya genera. No en vano, el gemelo digital permite reducir los costes y acortar la producción de un producto en más de un 30%. Un ahorro en inversión y tiempo que es importante en el ámbito de la movilidad. En concreto en las fábricas de baterías del coche eléctrico. Sin duda, el conocimiento que Siemens presenta le sitúa en buena posición para aprovechar el auge de este tipo de instalaciones.

## Inútil castigo a las rentas altas

El ministro José Luis Escrivá ha propuesto a los agentes sociales la ampliación de las bases máximas de cotización sin que ello repercuta en un incremento equiparable en las futuras pensiones, con el objetivo de mejorar las cuentas de la Seguridad Social. Una destope que ampliaría la brecha que existe entre aportación y renta percibida a cambio en la jubilación, ahora situada en el 32%, debido al desequilibrio que existe desde hace más de una década en este ámbito. Un castigo populista a los que más ganan que, además, tiene un efecto muy limitado. Así lo indica Fedea al estimar que el aumento de forma progresiva de las cuotas para que los salarios altos aporten más supondría una mejora de la recaudación de como mucho un 0,15%. Un porcentaje ridículo que palidece ante el efecto que sí tendría ampliar el periodo de cálculo hasta los 30 años de la vida laboral para calcular la pensión. No en vano, esta última medida generaría un ahorro en el gasto de la

**El impacto del destope de las bases máximas es la mitad del que se produciría por la subida del periodo de cálculo**

Seguridad Social del 0,3% del PIB. Esta diferencia evidencia que el destope generará unos recursos a todas luces insuficientes para hacer frente a la próxima jubilación de la generación de *baby boom* y que se queda en nada ante el incremento del gasto en 3,5 puntos que se producirá de aquí

al 2050. Escrivá aún no ha explicado cómo salvará esa diferencia entre gasto e ingreso. Queda así patente que el golpe a las rentas altas no resuelve el problema de las pensiones. Pero además de inútil, este destope daña la atracción de talento, ya que desincentiva la permanencia de los trabajadores más cualificados, los que más cobran. Además, la subida de las bases máximas golpea a las personas que cuentan con más recursos para invertir, lo que frena la actividad económica.

## Dividendos que aúpan a la banca en bolsa

Credit Suisse prevé que la rentabilidad de la retribución al accionista de los bancos europeos triplique la media del mercado comunitario los próximos dos años. En concreto, los analistas plantean retornos del 8% en los pagos, con el 5% de ganancia de los dividendos en efectivo y otro 3% en lo que aportan los programas de recompra de títulos (*buybacks*). Por el contrario, los inversores del resto de sectores europeos se conformarán con el 4%. El escenario para la banca en bolsa ya es positivo debido al beneficioso impacto que en el negocio de las entidades tienen las subidas de tipos de interés en la eurozona. De ahí que el atractivo por dividendos suponga ahondar en las buenas perspectivas que las cotizadas del sector financiero del Viejo Continente ya presentan.

## Los grandes retos de futuro de Iberdrola

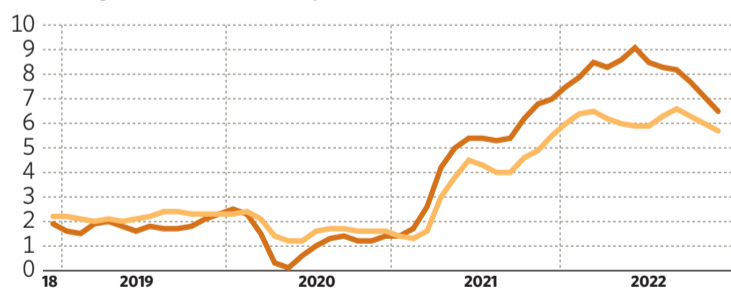
Ferrovial proyecta cuatro parques eólicos marinos en España, con una potencia conjunta de 1.710 MW, una cantidad prácticamente idéntica a la anunciada por Iberdrola (1.718). A la vista está que la carrera por el liderazgo de esta fuente renovable se pone más tenso que nunca. Pero la mayor competencia en una tecnología clave para su crecimiento no es el único reto de futuro al que tendrá que hacer frente la eléctrica vasca. A ello hay que sumar que la compañía aún no ha definido a un sucesor para Ignacio Sánchez Galán. Muy al contrario, la junta propondrá en 2023 la reelección del presidente por cuatro años más. Al término de dicho mandato, Galán tendrá 77 años, lo que convertirá en perentoria la necesidad de contar con un futuro primer espada para Iberdrola.

## El gráfico

### Insuficiente caída del IPC en EEUU

Variación interanual

— IPC general — IPC subyacente



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Labor Statistics.

**BUENA NOTICIA PARA EMPRESAS Y HOGARES.** Los futuros del gas indican que los precios se mantendrán estables en 2023 y 2024, en el entorno de 60 euros. Una cifra que rebaja la factura de hogares y empresas. Pero que también es una excelente noticia en el objetivo del BCE de rebajar la inflación. No en vano, el hecho de que la energía deje de sumar ya ha permitido meter un buen recorte a la evolución de los precios.

## La imagen



**EL MAL TIEMPO SE EXTIENDE POR EUROPA.** El primer temporal invernal del año ha originado intensas nevadas en Europa que han provocado varios muertos, apagones y caos en los transportes en países como República Checa, Polonia, Hungría o Eslovaquia. En la foto, un tren viaja a través de las montañas en Bakonyzentlaszlo (Hungría). EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

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

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

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

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

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

elEconomista.es

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

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.economista.es/opinion

## Opinión

## LEY DE 'STARTUPS': NECESARIA, ¿PERO SUFICIENTE?



**Ralph Michaud**

Profesor de OBS Business School

El 22 de diciembre de 2022 se publicó en el BOE el texto definitivo de la tan esperada Ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes, más conocida como Ley de Startups, tras diez meses de tramitación legislativa y unos ajustes de última hora.

Esta ley, que acaba de entrar en vigor, pretende transformar nuestro modelo productivo en uno basado en la I+D+i y convertir a España en el principal hub de innovación del Sur de Europa. Esta afirmación, junto a otras como que la ley nos pondrá a la vanguardia, son las que generan opiniones encontradas en cuanto a si las medidas aprobadas son suficientes o si se pudo haber hecho mucho más. Para analizar el impacto de la nueva ley invito al lector a seguir a una startup que juega, desde la casilla 0, en el nada fácil tablero del emprendimiento en España. Veamos si han cambiado las condiciones para ella con esta nueva ley que trae medidas muy positivas, otras que están bien y algunas que aportan más bien poco, o incluso ausencias.

Primera pantalla: la constitución de la empresa. Para algunos emprendedores, los 3.000 euros de capital social y otros gastos suelen

ser el primer escollo. La ley "Crea y Crece" reduce la necesidad de capital a 1 euro y la novedad es que disminuye los aranceles notariales y registrales. Punto a favor. Se reducen también los tiempos, lo que es positivo, pero sin bonus point (que no es uno de los problemas principales). En este punto y tras cumplir ciertos requisitos, nuestro jugador recibirá el nuevo badge de "empresa emergente" o startup otorgado por Enisa.

En la siguiente pantalla las cotizaciones a la seguridad social son el gran reto a vencer. Sin haber generado ingresos, la sociedad debe asumir un gasto mensual, lo cual suele hacer que los emprendedores se lo piensen por miedo a hacer temblar la caja en los primeros meses. Alerta roja. Si bien la nueva ley exonera del pago de autónomo hasta por tres años para aquellos emprendedores que sean también trabajadores por cuenta ajena, ésta no parece el arma definitiva en este nivel. Son los equipos con dedicación exclusiva quienes antes obtienen resultados, creando empresas exitosas o fracasando rápidamente para volverlo a intentar. Sin alivios en este sentido, la alerta roja permanece.

Hemos conseguido desbloquear el siguiente

nivel: la búsqueda de capital; ayudas, subvenciones y sobre todo inversión privada. Y es aquí donde quizás encuentre los mayores aciertos. Se eleva la deducción del IRPF a la inversión de 60.000 a 100.000 euros, y del 30% al 50%, además de facilitar los trámites para inversores extranjeros, que ya no requieren NIE. Las gestoras de fondos de capital riesgo, por su parte, tributarán menos por las comisiones que ganan. Un buen upgrade. Por otra parte, quiero pensar que la nueva certificación de "empresa emergente" debería agilizar el acceso a dinero público.

Pasamos de nivel y nuestro jugador debe atraer y retener talento. La nueva ley incorpora dos herramientas que le ayudarán: por un lado, se mejoran las condiciones de tributación de las stock options, lo que permite contratar personal

cualificado con salarios menores a cambio de la oportunidad de recibir acciones de la empresa en el futuro y, por otro, se permitirá a estudiantes extranjeros trabajar en el país hasta por 2 años después de terminar sus estudios. Hay un par de novedades más, aunque de dudosa o nula utilidad para nuestro jugador. Por un lado, se permite la aplicación del régimen de impatriados, que me-

jora la fiscalidad del personal extranjero contratado y, por otro, se facilita la entrada de nómadas digitales en España. La primera medida es favorable solo para personal de altos ingresos (poco habitual en una startup nueva), mientras que la segunda atraerá a profesionales a España, pero trabajando para el extranjero.

Otra medida cuyo impacto real es dudoso es la ampliación de la reducción del impuesto de sociedades al 15% hasta 4 años desde que se obtienen beneficios en el caso de startups, dado que estas empresas no tienen beneficios en los primeros años y que la certificación (¿recordáis el badge?) dura 5 años - 7 en casos concretos -.

Si me preguntan, yo creo que estamos mejor de lo que estábamos. Y con eso me quedo. Las mayores beneficiadas de esta primera versión de la ley serán las startups en fases iniciales (pre-semilla y semilla). Debemos entender, además, que existen reformas necesarias de calado muy profundo - como las cuotas a la seguridad social - que son difíciles de realizar. Sin embargo, aun quedando deberes pendientes, el consenso obtenido y el compromiso observado me hacen ser optimista y creo esto es solo el inicio de una gran revolución que nos pondrá a la vanguardia. Mientras tanto, estoy seguro de que este juego del emprendimiento, que no es ningún juego, es hoy un poco menos difícil que ayer.

Algunos flecos son insuficientes para potenciar la labor de los empleados autónomos

## LOS EUROPEOS TENDRÁN IDENTIDAD DIGITAL EN 2030



**France Vidal**

Vicepresidenta Legal & Compliance de Signaturit

La Comisión Europea inició, en junio de 2021, un proceso de revisión del Reglamento eIDAS, por el cual se rige la identificación electrónica y los servicios de confianza. Esta revisión tiene por objetivo ampliar la protección de los usuarios de servicios en línea y asegurar la fiabilidad de las partes que se relacionan en una transacción digital en todo el territorio europeo, corrigiendo los errores anteriores que han llevado a una fragmentación entre países, gracias a la implementación de soluciones comunes realmente interoperables. Objetivo 2030: ciudadanos con identidad digital.

La digitalización de las actividades humanas es algo indiscutible, tanto si hablamos de comercio electrónico cuyo crecimiento ha sido exponencial esos últimos años, como si miramos el incremento del uso de soluciones digitales aplicadas a la actividad interna y externa de las empresas, instituciones y organismos públicos.

Por ello la revisión del Reglamento eIDAS afectará al conjunto del tejido empresarial europeo y al funcionamiento de las Administraciones Públicas en sus relaciones con empresas y ciudadanos, ofreciendo nuevos sistemas de identificación fiables, interoperables y más respetuosos de los datos personales, así como nuevos ser-

vicios de confianza que regularán determinadas soluciones y herramientas electrónicas algunas ya existentes y otras más novedosas.

Por tanto, no es de extrañar que los países miembros apostaran por mejorar la eficacia y ampliar la aplicación del Reglamento al uso de las tecnologías móvil y blockchain para regular las relaciones internas y transfronterizas de sus sujetos y actores.

El eIDAS 2 supondrá que todos los ciudadanos europeos cuenten con una identidad digital reconocida en todos los estados de la Unión Europea. La intención, con esta actualización del reglamento, es que para 2030 el 80% población cuente con el European Digital Identity Wallet o Cartera Digital que les permita realizar todo tipo de gestiones en el plano online y offline, sector público y privado, y con carácter transfronterizo. Esta ambición europea traerá consigo un esfuerzo común de los estados miembros para garantizar la interoperabilidad sin fisuras, la seguridad y el control pleno de los datos en un entorno de uso sencillo, regido por unas normas comunes. Para cumplir con lo anterior, la Cartera Digital estará vinculada a los e-ID de los usuarios, previamente notificados por todos los estados miembros.

Gracias a este sistema que todavía se en-

cuentra en fase piloto y a las declaraciones de atributos electrónicos (nuevo servicio de confianza), los ciudadanos europeos podrían, descargarse, almacenar y utilizar sus datos personales básicos de forma digital y en el móvil para poder solicitar recetas médicas, plazas universitarias en cualquier lugar de la Unión Europea o alquilar un coche. En definitiva, identificarse de forma segura y realizar todo tipo de gestiones de forma más rápida y sencilla.

Los beneficios son múltiples, no sólo para los usuarios de la Cartera Digital que verán ampliadas sus libertades, pues la protección de datos se verá reforzada gracias al control directo y soberano sobre sus propios datos; aumentará la igualdad entre los europeos al tener un mayor acceso a todo tipo de servicios en línea, lo que está en consonancia con otro de los objetivos mundiales como es acabar con la brecha digital, gracias a la accesibilidad del servicio.

Es más, las innovaciones tecnológicas que conllevará serán generadoras de nuevas oportunidades laborales en todo el territorio europeo, con la creación de nuevos puestos de trabajo desde el momento en que se ponga en marcha el servicio, y por ende el crecimiento económico.

Pero todo ello está supeditado a varios

factores. Primero la capacidad de los estados miembros en adoptar el nuevo sistema de identificación electrónica e implementarlo en sus servicios a ciudadanos y empresas, así como permitir la conexión a las fuentes auténticas de información de forma que los prestadores de servicios de confianza puedan emitir las declaraciones de atributos electrónicos.

Adicionalmente, el éxito del nuevo Reglamento dependerá de la capacidad de inversión adicional de los estados miembro en la Cartera Digital y en la tecnología asociada al documento de identidad de cada país asegurando niveles de seguridad equivalentes de un país a otro, evitando así incertidumbre en el mercado, gracias a un sistema de normas comunes para todos los países, pero también al porcentaje de empresas que adopten la identificación electrónica.

Hasta ahora el Reglamento europeo ha permitido generar la confianza necesaria entre los usuarios para hacer crecer y funcionar las transacciones electrónicas en el mercado interior, pero se ha topado con contextos nacionales y regulaciones complementarias que han limitado su real funcionamiento transfronterizo. Se espera que su actualización y sobre todo los actos de ejecución a venir, supongan una corrección de dichos errores, y para ello será necesario que su texto definitivo tenga la suficiente precisión y ambición como para evitar las interpretaciones dispares entre los estados miembro que hemos vivido con la norma todavía vigente.

La cartera digital agilizaría las gestiones 'online' y 'offline' y llegaría al 80% de la población



## Empresas & Finanzas

# Iberdrola propondrá reelegir a Galán cuatro años más de presidente ejecutivo

La elección de Armando Martínez como CEO reforzará las recomendación de los 'proxy advisors'

Se incorpora a First Movers Coalition, un grupo en Davos de 60 empresas por la descarbonización

Rubén Esteller MADRID.

Iberdrola calienta motores. La eléctrica se prepara para reelegir en su próxima Junta general de accionistas a finales de abril a Ignacio Sánchez Galán como presidente ejecutivo para otro periodo más de cuatro años.

El directivo ha mantenido a lo largo de los últimos meses contactos con algunos de los principales accionistas para encarrilar esta reelección, entre los que figuran las visitas a Qatar Investment Authority (8,6%) durante el Mundial de Fútbol así como el reciente encuentro en el Foro de Davos con Norges Bank Investment Management (3,1%).

La reunión con el consejero delegado de Norges, Nicolai Tangen, provocó esta pasada semana que Galán tuviese que dejar plantado al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en lo que se interpreta como una muestra del papel de multinacional de la compañía pero también del profundo malestar que ha provocado la propuesta de reforma del mercado mayorista de la vicepresidenta Teresa Ribera.

Galán ha afrontado hasta el momento cinco nombramientos. Concretamente, el 21 de mayo de 2001, 17 de marzo de 2005, 26 de marzo de 2010, 27 de marzo de 2015 y 29 de marzo de 2019. En la última ocasión, el *proxy advisor* ISS decidió rechazar la propuesta de reelección y provocó un menor respaldo de los fondos de inversión por la falta de la figura de un consejero delegado.

Ahora, la empresa ha llevado a cabo importantes modificaciones en su gobierno corporativo como el nombramiento el pasado 25 de octubre de Armando Martínez como consejero delegado global.

La decisión de la eléctrica, una vez superados los problemas de caso Villarejo, ponía fin a más de dos décadas de Galán como consejero delegado en una medida que también tendrá que ser ratificada en la próxima junta.

Martínez tiene condición de ejecutivo y cubre la vacante que dejó Francisco Martínez Córcoles en su posición de consejero, después de que pusiera su cargo a disposición para facilitar los cambios en la gobernanza de la sociedad.

El desdoblamiento de la compañía responde a las reclamaciones de los grandes fondos de inversión presentes en su capital social, que llevan años exigiendo la separación



Ignacio Galán, presidente de Iberdrola. EE

### Fuerte implicación social

Ignacio Galán es miembro de los patronatos de la Fundación Princesa de Asturias, la Fundación Carolina, la Fundación Universitaria Comillas-ICAI, la Fundación Conocimiento y Desarrollo, el Real Instituto Elcano y el Real Patronato del Museo del Prado. Forma parte del grupo de primeros ejecutivos de eléctricas del Foro Económico Mundial (Davos), es miembro del Comité Directivo de la European Round Table of Industrialists y del Consejo Internacional de J.P. Morgan, y es presidente de la Coalición por el Hidrógeno Renovable. En España, pertenece al Círculo de Empresarios Vascos, al Círculo de Empresarios (Madrid), al Círculo de Economía y a la Asociación para el Progreso de la Dirección (APD).

de funciones en la cúpula de la energética, principalmente, BlackRock y The Vanguard Group.

Los cambios en la compañía se anunciaron justo antes de lanzar el nuevo plan estratégico lo que se interpretó ya como un interés por parte de Galán de seguir al frente de la compañía al dar a conocer los compromisos de la compañía para los próximos años tras haber cambiado también los primeros puestos ejecutivos en España, Brasil y Estados Unidos.

Iberdrola cuenta con una estructura que mantiene la figura de consejeros delegados en sus principales filiales: Avangrid (Pedro Azagra), Neoenergía (Eduardo Capelastegui), España (Mario Ruíz-Tagle) y Scottish Power (Keith Anderson).

En todas estas filiales, Galán se mantiene como presidente de los consejos de administración de Scottish Power, en Reino Unido; de Avangrid, en los Estados Unidos y de Neoenergía, en Brasil. Curiosamente, Armando Martínez no es miembro de ninguno de estos consejos de administración.

El presidente de Iberdrola ha reiterado recientemente la importancia del dividendo para la compañía,

### El nuevo mandato permitirá completar el plan estratégico lanzado el pasado noviembre

un aspecto también clave para los accionistas minoritarios que suponen otro de los grandes apoyos con los que ha contado el directivo durante los últimos años.

UBS y Credit Suisse han presentado también en estas semanas sendos informes en los que mejoran las previsiones de la compañía, principalmente, a partir del segundo semestre de este año.

### Refuerzo internacional

Galán además ha aprovechado el Foro de Davos para reforzar su presencia internacional. La eléctrica acaba de unirse a la First Movers Coalition (FMC), alineándose con el objetivo de acelerar la descarbonización y potenciar el uso del acero verde.

FMC es una iniciativa global liderada por el Foro Económico Mun-

dial que reúne a más de 60 empresas en todo el mundo para lanzar señales tempranas y crear nuevos mercados de tecnologías limpias e innovadoras que son esenciales para la transición a una economía neta en carbono. Iberdrola es la primera empresa española en unirse a la coalición.

Desde su lanzamiento en la COP26, la FMC tiene como objetivo descarbonizar los sectores industriales "difíciles de descarbonizar" que actualmente representan el 30% de las emisiones globales.

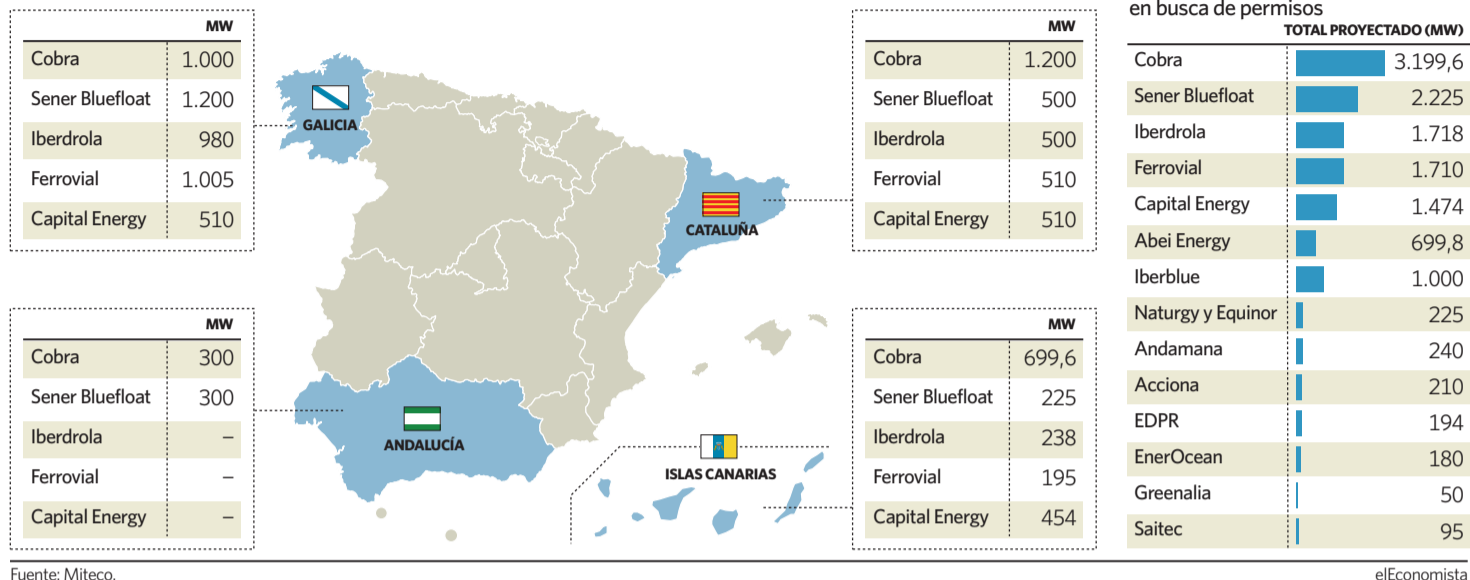
Las empresas de la coalición cuentan con una capitalización de mercado de alrededor de 8 billones de dólares y están aprovechando su mensaje colectivo para enviar una fuerte señal al mercado y viabilizar tecnologías libres de carbono.

Todas las empresas se han comprometido a adquirir o contratar un porcentaje de los materiales industriales y del transporte de larga distancia a proveedores que ofrezcan soluciones con emisiones próximas a cero o directamente nulas. Iberdrola, en concreto, lo ha hecho con el acero y se ha comprometido a que el 10% de su acero consumido sea verde para 2030.

## Empresas & Finanzas

### Los cinco favoritos en la carrera española por la eólica marina

MW proyectados por Cobra, Sener, Iberdrola y Capital Energy por CCAA



Fuente: Miteco.

elEconomista

# Ferrovial planta cara a Iberdrola en eólica marina al proyectar 1.710 MW

Capital Energy gana posiciones y busca la autorización ambiental para 1.474 MW

Alba Pérez MADRID.

La carrera por el liderazgo de la eólica marina en España se pone más tensa que nunca. Ferrovial planta cara a el gigante energético Iberdrola con la proyección de cuatro parques en Galicia, Cataluña y Canarias en los últimos meses. Hablamos de una potencia de 1.710 megavatios (MW), frente a los 1.718 MW que quiere construir la firma capitaneada por Ignacio Galán.

Capital Energy también toma posiciones en la parrilla de salida en la carrera. La firma de renovables quiere construir cuatro proyectos de 1.474 MW. En total, ambas firmas han presentado a evaluación ambiental parques con una potencia conjunta de 3.420 MW.

Ferrovial pone especial interés en las costas gallegas. Ahí proyecta dos instalaciones flotantes: Celta I de 495 MW en Lugo y Celta II

de 510 MW en Pontevedra. Concretamente, la primera se ubicaría al sur de la Ría de Vigo y el segundo al oeste de Viveiro. También planea conectar a la red 510 MW en la provincia de Girona y 195 MW en Gran Canaria.

La firma que lideran Rafael del Pino e Ignacio Madríguez ya compitió el año pasado con Iberdrola por las áreas que salieron a licitación en California para la instalación de esta tecnología. Finalmente resultaron ganadoras Engie, EDPR, CIP, RWE y Equinor. Acciona también pujó por abrirse hueco en la costa oeste de EEUU.

Capital Energy quiere construir dos parques entre las provincia de A Coruña y Lugo, así como en las aguas de Girona, con una capacidad de 510 MW cada uno. Tramita otras tres instalaciones de menor tamaño en Canarias: una de 240 MW en Gran Canaria, otra de 150

**4.300**  
MILLONES DE EUROS

Los parques eólicos marinos presentados por Ferrovial a evaluación ambiental suponen una inversión cercana a los 4.300 millones de euros considerando los precios de mercado actuales, aunque la cifra podría reducirse con el desarrollo de esta tecnología. El valor actual de los proyectos de Capital Energy es de unos 3.700 millones de euros. En total, la inversión de los más de 10.000 MW proyectados por las cinco principales firmas -Cobra, Sener, Iberdrola, Ferrovial y Capital Energy- superaría los 25.000 millones a precios actuales.

MW en Tenerife y otra de 50 MW en Lanzarote.

Hasta el momento, son Cobra (vendida al grupo Vinci en 2022) y la alianza de Sener y Bluefloat las que planean instalar más proyectos en el país. Destaca la antigua filial de ACS, con la proyección de más de 3.199 MW, entre los que se encuentra un megaparque de 1.200 MW en Girona y otro de 1.000 MW en Lugo y A Coruña. Sener y Bluefloat promueven 2.225 MW, entre los que figura un proyecto de 1.200 MW en Lugo.

Entre las compañías con mayor potencia *offshore* en busca de permisos ambientales también está Iberblue (1.000 MW), Abei Energy (casi 700 MW), Andamana (240 MW), Naturgy y Equinor (225 MW), Acciona (210 MW), EDPR (194 MW) y EnerOcean (180 MW).

Tal y como adelantó el sábado [elEconomista.es](http://elEconomista.es), en el Consejo de

Ministros de este martes se espera que se apruebe el Real decreto que regula los Planes de Ordenación del Espacio Marítimo (POEM), que servirán para delimitar el uso de estos espacios y fijar donde se pueden ubicar este tipo de instalaciones.

#### Eliminación de zonas

Los nuevos planes reducen la propuesta inicial al eliminar cuatro emplazamientos para la eólica *offshore*, con el objetivo de minimizar su impacto en la pesca de fondo, la biodiversidad y el turismo. Se trata de la zona más próxima al Estrecho de Gibraltar, en las costas de Málaga; la zona ubicada frente al Parque Natural del Cabo de Gata-Níjar, en Almería; la demarcación que se localiza frente a la localidad Sa Mesquida, en Menorca; y el emplazamiento más al sur de Gran Canaria.

Estas modificaciones descartan algunos de los parques proyectados en estos emplazamientos marinos, como es el caso de los parques de Almería Mar de Ágata de Sener y Bluefloat (300 MW) o el proyecto Alwind del grupo Cobra (300 MW), así como parque Salinas I promovido por Abei Energy en Gran Canaria (50 MW).

Actualmente, existe una moratoria para la tramitación de los parques comerciales de eólica marina,

**Cobra y la alianza de Sener y Bluefloat son los líderes por potencia 'offshore' proyectada**

establecida por el RDL 12/21, en junio de 2021. Solamente los proyectos de I+D+i están exentos de esta moratoria, levantada para ellos por el RDL 29/21, del pasado 21 de diciembre. Esta moratoria se explica por la ultimación de los POEM.

Antes de la moratoria solamente había cuatro parques marinos en tramitación, porque la iniciaron antes de la moratoria: tres en Canarias (Mar de Canarias, Proyecto Elisa -ya operativo-, y Parque eólico Gofio) y uno en el País Vasco (BI-MEP).

## Comsa crece en México con un contrato de 17 millones

La constructora se adjudica la renovación de un tramo ferroviario

Estela López BARCELONA.

Comsa consolida su negocio en México con la adjudicación de un nuevo tramo de renovación de la vía del Ferrocarril Istmo de Tehuantepec (FIT) a su paso por Oaxaca. Se

trata de un contrato de más de 17 millones de euros que ejecutará en UTE con Grupo Constructor Diamante.

Los trabajos comprenden 14,9 kilómetros entre Mogoñé y La Mata, mientras que Comsa ya trabaja en otro tramo de la misma línea (La Mata - Colonia Jordán) que se adjudicó en 2020 por 25,3 millones, según han indicado a [elEconomista.es](http://elEconomista.es) fuentes de la constructora catalana.

Comsa está presente de forma estable en México desde 2009 y actualmente también está ejecutando la renovación de vías y sistemas de la Línea 1 del Metro de Ciudad de México.

Anteriormente, la compañía ha participado en otros grandes proyectos como la construcción de la autopista Libramiento Sur de Guadalajara, el libramiento ferroviario del Puerto de Veracruz, y la rehabilitación y mantenimiento de va-

rias líneas del Metro y del Tren Ligero de Ciudad de México.

#### Renovables en España

El grupo fundado por las familias Miarnau y Sumarroca también tiene las energías renovables entre sus líneas estratégicas de crecimiento y ha creado la filial Comsa Green Energy para aglutinar sus proyectos eólicos y fotovoltaicos en España, si bien también contempla actividad internacional, según la in-

formación remitida al Registro Mercantil.

Asimismo, Comsa Corporación también se ha adjudicado otros proyectos vinculados a la sostenibilidad como la instalación de puntos de carga para vehículos eléctricos, con los contratos más importantes firmados para los aeropuertos de Barcelona y Madrid, y también ofrece servicios de gestión energética, con acciones de mejora de la eficiencia y mantenimiento.



# ESTE AÑO DETERMINARÁ LA VIDA ÚTIL DE LAS NUCLEARES ESPAÑOLAS

2023 marca el punto de 'no retorno' para el cierre definitivo de la primera central atómica, la de Almaraz

Alba Pérez MADRID.

El cierre de las centrales nucleares de España se acerca al punto de *no retorno*. Este año 2023 -marcado por la revisión del plan nacional de renovables, las elecciones generales, así como por la fecha límite para decidir la fecha de clausura de la central de Almaraz- determinará la vida útil de las plantas atómicas nacionales.

El tiempo de planificación y gestión para el desmantelamiento de una central nuclear es de unos tres o cuatro años. A diferencia de lo que ocurre con otras plantas, como las hidráulicas, implica que "la decisión sobre prolongar su vida útil debe realizarse con tres años de antelación", explica Ignacio Araluce, presidente de Foro de la Industria Nuclear Española a *eEconomista.es*.

El divulgador de energía nuclear y operador en la central de Ascó (Tarragona), Alfredo García, incluso apunta a cuatro años para llevar a cabo el cierre de forma ordenada y segura. "Este año ya hay que decidir sobre el futuro de Almaraz", advierte. El cierre de la planta de Cáceres, el primero planificado en el calendario, está marcado para 2027. La última clausura será la de Trillo en 2035.

La importancia de esta fecha límite para tomar una decisión responde a tres factores: la gestión anticipada de combustible, la contratación de personal y la disponibilidad de empresas contratistas, tal y como explica Ignacio Araluce. Por un lado, las centrales nucleares deben planificar con tiempo los periodos de recarga de próximos ciclos, cuyo objetivo principal sustituir parte del combustible gastado del reactor. Almaraz I y II, así como Ascó I y II y Vandellós II, paran cada 18 meses. Cofrentes lo hace cada 24 meses y Trillo recarga combustible cada 12 meses. Para asegurar que todas las actividades previstas durante la parada se realizan garantizando la seguridad es fundamental definir la estrategia adecuada.

Por otra parte está la contratación de personal. "Si tienes intención de parar en tres años no puedes hacer una renovación de plantilla, pues las contrataciones se hacen con antelación por la formación requerida", detalla el presidente de Foro Nuclear, que explica que esta instrucción puede durar incluso años. Además, la disponibilidad de las empresas contratistas es clave.



Central nuclear de Almaraz. ALAMY

## Un precio de 67 euros/MWh siempre que cubra sus costes

El Gobierno ha enviado a la Comisión Europea una propuesta de reforma del mercado mayorista de electricidad, en la que plantea que un organismo regulador sea el que fije la retribución a percibir por parte de las centrales nucleares para evitar que puedan recibir los llamados *beneficios caídos del cielo*. Ignacio Araluce, presidente de Foro de la Industria Nuclear Española, explicó a este diario que los 67 euros, que permite cubrir los costes de las centrales, "incluso podría ser menor si se redujese la carga impositiva". Y es que las

eléctricas deben pagar 25 euros por cada MWh producido en impuestos y la tasa a Enresa para la gestión futura de los residuos nucleares. Foro Nuclear afirma que su postura acerca de la propuesta del Ejecutivo, para cuya elaboración no han sido consultados, "dependerá de las condiciones establecidas", como no aumentar la carga impositiva. También apunta la importancia de tener en cuenta el IPC y precios de los materiales de próximos años o de unificar la gestión fiscal por parte del Gobierno y administraciones autonómicas.

Hacer acopio de personal, repuestos y equipos cualificados requiere tiempo y planificación.

### PNIEC y elecciones

Este año será clave para alargar (o no) la vida de la energía nuclear. El Gobierno tiene el compromiso evaluar el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) en marzo de este año para enviárselo a Bruselas en el mes de junio. El cumplimiento del plan de despliegue de energías renovables en el país será determinante para decidir si es necesario seguir empleando energía nuclear para garantizar la estabilidad energética de cara a los próximos años.

En este sentido, "la implantación y cumplimiento de los planes energéticos evidenciarán si las centrales son necesarias por falta de alter-

nativas", señala Ignacio Araluce, presidente de Foro Nuclear.

Asimismo, el 2023 es año electoral. La fecha límite para la celebración de las elecciones generales es el 10 de diciembre, siempre y cuando no se convoquen elecciones anticipadas, como ha pedido en un gran número de ocasiones la oposición parlamentaria. Algunos candidatos -como el Partido Popular, Ciudadanos y Vox- son abiertamente partidarios a ampliar la vida de las nucleares, sobretudo después de que Bruselas desafiase las críticas al otorgar a la energía atómica la etiqueta *verde*.

"Si cerramos centrales nucleares vamos a quemar más gas natural, que es lo que están haciendo todos los países que están cerrando plantas", dice el operador de Ascó, Alfredo García. La crisis energética, impulsada por la guerra en Ucrania, ha puesto en la palestra a la industria europea. Países como Alemania o Bélgica han tomado la decisión de retrasar el cierre de centrales para garantizar el suministro energético en medio de las convulsiones que sufre el mercado.

"Una central nuclear no tiene una fecha de caducidad como tal, siempre y cuando se siga mante-

La energía nuclear generó más del 20% de la electricidad en España en 2022

niendo la seguridad en todo momento", explica García. "En Estados Unidos, por ejemplo, hay reactores con licencia para 60 años y hay varios reactores con licencia para 80 años", dice el divulgador, quien calcula que la central de Ascó podría operar 20 años más con total seguridad.

En 2022 la energía nuclear generó más del 20% de la electricidad en España. Concretamente, los reactores produjeron 55.983,35 GWh netos, un 3,6% más que en 2021. Según Foro Nuclear, fue la tecnología que más horas operó en España. "Considerando la producción neta y la potencia neta instalada, las horas equivalentes de producción a plena potencia del parque nuclear español fue de 7.866 horas, lo que representa el 89,80% del total de las horas del año".



## Empresas &amp; Finanzas

# Uniqlo amenaza el liderazgo de Inditex por rentabilidad en el sector textil

La empresa española quintuplica ya el margen de su competidora sueca H&M

Javier Romera / María Juárez MADRID.

Inditex consolida su liderazgo por rentabilidad en el sector textil frente a todos sus rivales, pero tiene a Uniqlo cada vez más cerca. Si el gigante de la moda gallego ha alcanzado un margen de rentabilidad del 13,5%, la japonesa le pisa ya los talones con el 11,8%. Inditex consiguió una facturación en los nueve primeros meses del ejercicio de 23.055 millones de euros con un beneficio de 3.110 millones, mientras que Uniqlo, que acaba de cerrar su último ejercicio fiscal, alcanzó unas ventas de 16.296 millones de euros y un resultado neto de 1.935 millones. La distancia se estrecha porque hace apenas un año Inditex tenía un margen del 13% y el de Uniqlo se quedaba a casi cinco puntos porcentuales, con el 8,2%.

## Menor rentabilidad

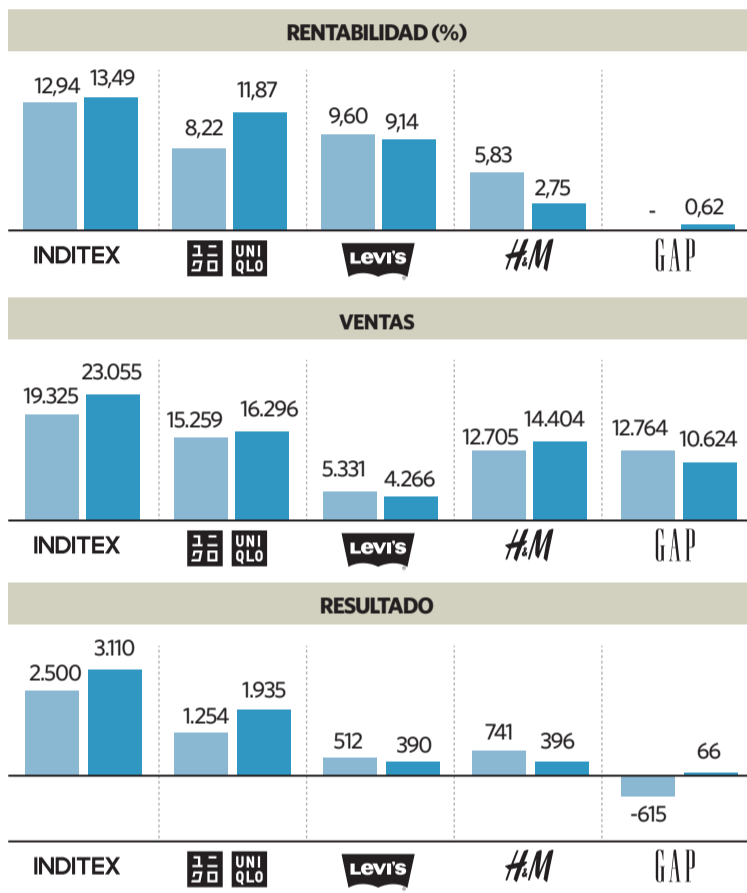
Aunque el negocio no es estrictamente el mismo porque vende para terceros, la siguiente cadena textil por rentabilidad es Levi's, que tiene 500 tiendas en el mundo. Con una ventas de 4.266 millones de euros y un beneficio neto de 1.935 millones, su margen de rentabilidad se sitúa 9,14% en los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal. Al contrario de lo que ocurre con Inditex o H&M, Levi's está reduciendo además sus márgenes, ya que al cierre del mismo periodo del año anterior alcanzaba el 9,5%.

En términos de márgenes, quienes se están quedando cada vez más atrás son la sueca H&M y la norteamericana GAP. La facturación de H&M aumentó un 11,8% en los nueve primeros meses, pasando de 12.705 millones de euros a 14.404 millones de euros. Pero el resultado cayó un 87%, hasta los 396 millones, lo que ha provocado un fuerte descenso de su rentabilidad, que

## Inditex, líder en rentabilidad en el sector retail en 2022

Datos de los nueve primeros meses. En millones de euros

■ 2021 ■ 2022



Fuente: Informes anuales. (\*) Año completo.

elEconomista

ha caído a la mitad, desde el 5,83% que tenía hace un año hasta el 2,75% actual.

GAP, en cualquier caso, es la peor posicionada en este sentido. En 2021, la empresa textil cerró su ejercicio fiscal con pérdidas de 615 millones de euros, a pesar de tener una cifra de negocio de 12.764 millones. Ahora, aunque en 2022 ha logrado mejorar su situación financiera, los últimos datos disponibles reflejan un margen de rentabilidad ínfimo. En concreto de un 0,62%. La nor-

teamericana consiguió un resultado neto positivo de 66,3 millones, aunque las ventas decrecieron un 20,4% con respecto al año anterior, hasta situarse en 10.624 millones de euros. De la que no hay datos es de la china Shein, ya que no cotiza, aunque, según sus estimaciones, sus ventas habrían alcanzado ya los 24.000 millones de euros.

Inditex, que además de rentabilidad es líder también en ventas a nivel mundial y mantienen que estos resultados son un ejemplo de

**3.095**  
MILLONES DE EUROS

Inditex aumentó su beneficio neto en los nueve primeros meses un 24%, hasta 3.095 millones de euros y subió sus ventas en los nueve primeros meses del ejercicio un 19%, hasta un total de 23.055 millones de euros, lo que supone un récord histórico. Con un crecimiento del 20% a tipo de cambio constante, la empresa destacó que la evolución fue positiva en todas las áreas geográficas.

“la fortaleza del modelo único: colecciones con un alto componente de moda, una experiencia de compra atrayente y un equipo humano muy comprometido para lograr un crecimiento rentable y sostenible.”

## El valor de Zara

Pero más allá de las cifras, el gigante textil que preside Marta Ortega mantiene asimismo a Zara como la marca más valiosa de España por quinto año consecutivo. Según el ranking de las principales 30 marcas españolas presentado la semana pasada por Kantar Brandz, Zara se mantiene en lo más alto del podio con un valor de 18.856 millones de dólares (17.441 millones de euros).

Dentro del 'top 10' también se encuentran Movistar, Iberdrola, Santander, BBVA, Endesa, Naturgy, Repsol, Mercadona y Caixabank. En general, el ranking de marcas está liderado por tres categorías: banca, energía y retail; aunque desde Kantar reconocen la ausencia de marca premium o tecnológicas como en otros países.

## La jueza da 10 días a la RFEF para aportar las cuentas de 2020

Investiga presuntas irregularidades en el fútbol español

elEconomista MADRID.

La juez de Majadahonda que investiga las presuntas irregularidades cometidas en el seno de la Real Federación Española de Fútbol (RFEF) ha dado un plazo de 10 días al organismo presidido por Luis Rubiales para que aporte la contabilidad relativa a 2020. En una providencia, a la que ha tenido acceso Europa Press, la instructora ha admitido la petición de la Fiscalía Anticorrupción de requerir al secretario general de la Federación que remita el libro de contabilidad mayor correspondiente a 2020, “al máximo nivel de desagregación”.

El Ministerio Público había

**2020**  
AÑO

Es el ejercicio en el que se habrían pagado supuestamente las comisiones.

pedido a la titular del Juzgado de Instrucción Número 4 de Majadahonda que ordenara esta diligencia a raíz de la respuesta que recibió de la Federación de Fútbol al requerimiento que hizo relativo a la documentación vinculada a la estancia de miembros de la RFEF en Salobreña, Granada, en agosto de 2020. La decisión de la magistrada que desde el pasado verano dirige a raíz de la querrela que admitió a trámite en la que se denuncian las presuntas irregularidades que se habrían cometido en el marco de la gestión de Rubiales y el supuesto cobro de comisiones por la RFEF y las empresas del exfutbolista Gerard Piqué.

# Satlantis compra a NTT Data su área de negocio espacial

Podrá avanzar así en un satélite de observación de 45 cm de resolución

Maite Martínez BILBAO.

Satlantis, empresa vasca especializada en tecnologías de observación para satélites de pequeño tamaño, ha dado un paso en su estrategia de crecimiento al adquirir a NTT Da-

ta España su división espacial en las áreas de defensa y observación de la Tierra. Esta compra le permitirá avanzar en la finalización de un satélite de observación de 45 centímetros de resolución.

La operación, que acaba de obtener el visto bueno de la Comisión Europea, surgió de un análisis estratégico realizado por NTT Data para focalizarse en consultoría y servicios tecnológicos. Ambas compañías colaboraban desde 2016 en

diferentes desarrollos, por lo que presentaron al Ministerio de Defensa un plan responsable para proteger los proyectos en curso y los resultados obtenidos. La Agencia Espacial Europea (ESA) también aceptó el planteamiento y autorizó el traspaso de actividad.

## Constelación Atlántica

Por otra parte, Satlantis junto a las empresas Elecnor Deimos, Alén Space y DHV Technology han for-

mado una alianza para el desarrollo de los ocho satélites con los que España participará en la futura 'Constelación Atlántica', una de las principales acciones del Perte Aeroespacial.

Esta misión constará de 16 satélites equipados con cargas útiles de observación de la Tierra y telecomunicaciones, ocho de los cuales se desarrollarán en España. La constelación se desarrollará en colaboración con Portugal, que será res-

ponsable de los satélites restantes, dando como resultado un sistema operado por un operador común.

El consorcio reúne también las capacidades de otras empresas y universidades españolas, como Microwave Sensors (MWSE), Sateliot (Sateliot Iot Services SL) y la Universitat Politècnica de Catalunya.

Satlantis, que cuenta con 70 empleados, lanzó el pasado año el *Urdaneta*, el primer satélite vasco que ya está en operación.



# Novartis elige a España como base para desarrollar su medicina nuclear

Fabricará fármacos en Zaragoza y métodos de diagnóstico en Salamanca y Murcia

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La incipiente llegada de la medicina nuclear para abordar el cáncer tendrá en España un protagonismo relevante. La farmacéutica suiza Novartis ha elegido al país para poner en marcha la fabricación tanto de medicamentos como de métodos diagnósticos para combatir algunos tumores.

La empresa ha obtenido en diciembre el visto bueno de la Agencia Europea del Medicamento para comercializar Pluvicto, su última arma 'nuclear' contra el cáncer. Esta terapia tendrá en Aragón uno de los puntos estratégicos para la fabricación mundial. "Zaragoza será una de las cuatro plantas en el mundo, junto con las de Ivrea en Italia y Milburn, New Jersey, e Indianapolis en EEUU, en las que Novartis centralizará la producción de este nuevo tratamiento oncológico. De hecho, Novartis ha invertido 1,5 millones de euros en la ampliación de la planta de Almunia de Doña Godina (Zaragoza), actualmente en marcha. Esta reforma multiplicará la capacidad de producción por cinco, duplicará la de exportación y supondrá la creación de otros 20 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 22 ya existentes", explica la compañía a este periódico.

La aprobación europea del medicamento no es suficiente para que los pacientes españoles (y de otros países europeos, con la excepción de Alemania) puedan recibir el medicamento. Para ello, Novartis debe conseguir que el Ministerio de Sanidad, a través de la Comisión Interministerial de Precios, le financie el medicamento. "El tratamiento ya tiene la aprobación y el código nacional por parte de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios y hemos iniciado el proceso junto al Ministerio de Sa-



Fábrica de Advance Accelerator Applications (AAA) en la provincia de Zaragoza, propiedad de Novartis. EE

La financiación pública en España", respondieron desde la empresa suiza.

Pero la fabricación de este medicamento no será lo único que haga

Novartis en España relacionado con la medicina nuclear. La empresa dispone de otras fábricas en Murcia, Barcelona y Salamanca que jugarán un papel en el desarrollo de

esta nueva forma de combatir enfermedades oncológicas. "El diagnóstico es fundamental para que esta terapia (Pluvicto) pueda ser utilizada y, por ello, estamos también ampliando la capacidad de producción de estas herramientas en España con la planta de Salamanca para que mejore la capacidad de diagnóstico precoz de cáncer de próstata. Vamos tener en breve en producción un nuevo producto que será clave en este sentido en Murcia, Barcelona y, posteriormente, en Salamanca", añaden. Por tanto, cuatro serán los puntos desde los que España se convertirá en referencia internacional para el desarrollo, fabricación y exportación de la medicina nuclear.

## Una semilla que germinó en 2017 tras casi 4.000 millones de inversión

El avance en medicina nuclear que está realizando Novartis se hace a través de una empresa llamada Advanced Accelerator Applications (AAA). De origen francés, esta empresa pasó a formar parte de Novartis en el año 2017. El gigante suizo desembolsó 3.900 millones de dólares por esta compañía que, además, tenía en su cartera un medicamento con tecnología nuclear: Lutathera. A partir de aquel año, Novartis fue expandiendo su nuevo negocio y uno de los países protagonista ha sido España.

## Europa reconoce que faltarán antibióticos "durante meses"

Bruselas pide más fabricación a las farmacéuticas

Rocío Antolín MADRID.

Europa vigila de cerca el problema de suministro del antibiótico amoxicilina. El Grupo Directivo Ejecutivo sobre Desabastecimiento y Seguridad de Medicamentos (MSSG, por sus siglas en inglés) ha publicado una declaración institucional sobre el seguimiento de esta cuestión y las medidas que se están llevando a cabo para solucionarlo. Los expertos estiman que "se volverá a una completa normalidad en los próximos meses". El aumento de la incidencia de infecciones respiratorias ha provocado una mayor demanda de antibióticos, lo que ha dado como resultado problemas de suministro que están afectando a la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea. También los retrasos en la fabricación y los problemas de capacidad de producción de los laboratorios están afectando a la mayoría de la Unión Europea.

El MSSG está adoptando medidas para asegurar su suministro, como incrementar la capacidad de fabricación de los laboratorios. Los países miembros más afectados están adoptando medidas como permitir el suministro excepcional de algunos fármacos o conceder exenciones a etiquetados y requisitos de envasado para garantizar que los pacientes puedan recibir el tratamiento adecuado. En España el desabastecimiento de amoxicilina "ha disminuido mucho" y "está más controlado que hace dos meses", momento en el que hasta 15 presentaciones tenían algún tipo de problema de abastecimiento, según ha afirmado el Consejo General de Colegios Oficiales de Farmacéuticos.

# Atrys busca expandir el negocio a países anglosajones

La compañía española abre dos nuevas clínicas oncológicas en México

Ana Sánchez Caja MADRID.

La farmacéutica española Atrys Health continúa abriéndose paso fuera de las fronteras nacionales. El foco de la compañía se centra en seguir creciendo para consolidar

su posicionamiento y su presencia geográfica y en la actualidad están buscando oportunidades de negocio en países anglosajones. Pero, según ha podido saber este medio, los objetivos de la compañía a corto plazo también pasan por aumentar su presencia en España, Portugal, Suiza, México, Chile, Perú, Colombia y Brasil.

En el país azteca ya empezaron a operar el pasado año, pero ahora contarán también con dos nuevas

clínicas oncológicas. La primera de ellas, ubicada en Celaya (Guanajuato), está especializada en el tratamiento del cáncer, mientras que la segunda, localizada en la zona de Puerta Polanco (Ciudad de México), dispone de consultas especializadas, un servicio de genética y una central de mezclas para la preparación de fármacos oncológicos. La inversión acometida por la compañía española para ambas clínicas se desconoce.

Los dos centros se suman a la clínica ambulatoria para la atención de Cuidarte en Mixcoac. "Esta nueva apertura y la de Celaya ponen de manifiesto nuestra apuesta por México, por acercar a cada vez un mayor número de ciudadanos servicios médicos altamente especializados en oncología y con la más avanzada tecnología. Nuestro compromiso es brindar una atención más especializada y personalizada contra el cáncer", explica Santiago

de Torres, presidente ejecutivo de Atrys.

## Últimos hitos

Hace poco menos de un mes, Atrys reforzaba su negocio de oncología y teleradiología al adquirir dos empresas (Initia y ChileRad) por un valor total de 10,3 millones de euros. Poco antes de eso, la compañía vendía a la sociedad Arraigo NW Segundo el 25% de su filial Con-versia por 20 millones de euros.



## Empresas &amp; Finanzas

# Arcelor logra 450 millones de ayudas públicas para sus plantas en Asturias

Bruselas da el plácet a la subvención para el plan de descarbonización del grupo

J. Mesones MADRID.

ArcelorMittal recibirá una ayuda directa de cerca de 450 millones de euros para la transformación de sus instalaciones en Asturias. La Comisión Europea dio su autorización el pasado viernes para que el Gobierno conceda al gigante siderúrgico la subvención, que forma parte del Perte (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) de la descarbonización industrial, según indican fuentes gubernamentales. Está previsto que el consejo de ministros apruebe en su reunión de mañana un Real Decreto para instrumentar la ayuda. Con ella se espera que ArcelorMittal pueda también ir relanzando la actividad en sus plantas en España, donde mantiene Ertes (Expedientes de Regulación de Empleo Temporal) que afectan a 8.550 trabajadores por la actual situación del mercado de acero, que tiene una "muy baja demanda" y un "alto número" de importaciones de fuera de la Unión Europea (UE).

ArcelorMittal suscribió en julio de 2021 un Memorando de Entendimiento (MoU) con el Gobierno español para invertir 1.000 millones de euros en tecnologías de descarbonización en su fábrica de Gijón. En concreto, el plan del gigante acerero discurre por construir una planta directa de mineral de hierro (DRI) con hidrógeno verde, que contará con una capacidad de producción de 2,3 millones de toneladas anuales, complementada con un horno eléctrico híbrido de 1,1 millones de toneladas de capacidad. La planta de DRI de Gijón también abastecerá a la de la empresa en Sestao (País Vasco), que se convertirá así en la primera del mundo en cero emisiones en el conjunto de su proceso productivo.

De los 1.000 millones, estimados antes del alza de la inflación, la firma de la familia Mittal aspiraba a obtener la mitad, unos 500 millones, a través de financiación pública. Además, la ministra de Industria, Reyes Maroto, y el consejero delegado de ArcelorMittal, Aditya Mittal, firmaron en mayo de 2022 en Davos (Suiza) un acuerdo para avanzar en el plan de descarbonización de las plantas de la compañía en España. Entonces se abrió la posibilidad de construir también un nuevo horno eléctrico en la fábrica de Avilés.

Bruselas ya ha dado luz verde a una ayuda de 450 millones de euros para ArcelorMittal un año y medio después de que la compañía presentara la solicitud. Un volumen que el Ejecutivo español está dispuesto a que sea mayor.



El consejero delegado de ArcelorMittal, Aditya Mittal, y ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto. EE

El Gobierno aprobó el pasado 27 de diciembre el Perte de descarbonización industrial, dotado con 3.100 millones de fondos públicos. Este desembolso permitirá aglutinar hasta 11.800 millones de inversión total para incrementar la competitividad del sector "en alrededor de un 10%" y crear "8.000 empleos", según explica el Ministerio de Industria.

El departamento que dirige Maroto ha sido el impulsor de este Perte y en su desarrollo ha tenido un papel protagonista Raúl Blanco, secretario general de Industria hasta finales de diciembre. Le ha sustituido Francisco Blanco, senador por Asturias y que fue consejero de Empleo, Industria y Turismo del Go-

bierno asturiano. Un nombramiento que se ha visto acompañado, hace dos semanas, por el del también asturiano Luis Ángel Colunga como comisionado especial del Perte. Dos designaciones que demuestran la relevancia que tendrá Asturias en la transformación de la industria.

#### Cuatro medidas

El Perte de descarbonización industrial se dirige a los sectores de fabricación de productos minerales no metálica (cerámica, cemento y vidrio, entre otros), industria química, refino de petróleo, metalurgia, fabricación de papel y pasta de papel o industria de alimentación y bebidas. Las actuaciones del Perte se eje-

cutarán entre 2023 y 2026, aunque los proyectos podrían finalizar posteriormente.

El Perte, décimosegundo aprobado por el Gobierno, contará con cuatro medidas transformadoras. La primera incluye ayudas de actuación integral para la descarbonización de la industria manufacturera, que cuenta con una financiación de 2.300 millones de euros: 800 millones en subvenciones y 1.500 millones en préstamos. En segundo lugar, hay prevista una línea de ayudas a empresas manufactureras participantes en el Proyecto Importante de Interés Común Europeo (IPCEI) sobre la Cadena Industrial del Hidrógeno de origen renovable, con una financiación de 450 millones en forma de subvención a ejecutar en 2023. Esta línea se destinará íntegramente para ArcelorMittal.

Asimismo, el Perte promoverá un fondo de apoyo a los contratos por diferencias de carbono y realización del proyecto piloto, con una financiación de 100 millones. Por último, el proyecto recoge una línea de apoyo al desarrollo de nuevas instalaciones manufactureras altamente eficientes y descarbonizadas, con 150 millones de subvención y 100 millones en préstamos.

## El Gobierno está abierto a dar más ayudas al gigante siderúrgico

El Gobierno tiene la puerta abierta a que ArcelorMittal reciba ayudas adicionales a los 450 millones de euros para los que Comisión Europea acaba de dar luz verde. Así lo admitió la ministra de Industria, Reyes Maroto, la semana pasada: "nuestro compromiso es abordar el proceso de forma integral y si las necesidades son mayores, el Gobierno pondrá a disposición todos los recursos para que ese proyecto sea una realidad". ArcelorMittal ha solicitado a Bruselas ayudas por unos 3.000 millones para sus plantas de España, Francia, Alemania y Bélgica.

## Rial deja la cúpula de Santander Brasil tras el escándalo de Americanas

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

Sérgio Rial ha dejado la presidencia del consejo de administración del Santander Brasil una semana después de dimitir al frente de Lojas Americanas, gigante del comercio minorista que se acogió a la ley de quiebras.

La entidad explicó en un hecho relevante en Brasil que Rial presentó su renuncia al consejo y a sus comités de asesoría y la vacante será ocupada por Deborah Stern Vieitas, según *Efe*. La ejecutiva, que ocupa la vicepresidencia del consejo de administración, ejercerá como presidenta hasta la próxima asamblea general ordinaria de la entidad, prevista para el 28 de abril, pero "permaneciendo su cargo inalterado".

La salida de Rial del Santander Brasil ocurre después de que el pasado 11 de enero Lojas Americanas anunciase haber identificado inconsistencias contables por cerca de 20.000 millones de reales (unos 3.550 millones de euros), lo que llevó a la dimisión de su cúpula directiva. Rial, quien comandó el Santander Brasil hasta 2021, dejó la presidencia de Lojas Americanas con solo nueve días en el cargo.

## Twitter recorta un 80% la plantilla tras la llegada de Elon Musk

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

Twitter cuenta con un 80% menos de empleados en plantilla desde la llegada del nuevo consejero delegado Elon Musk, debido a su nueva política empresarial y a los despidos masivos producidos durante las primeras semanas al frente de la empresa.

La plantilla a tiempo completo de la empresa se ha reducido a unos 1.300 trabajadores en activo, entre los que se incluyen menos de 550 ingenieros, según registros internos. Asimismo, según información de la cadena CNBC recogida por *Europa Press*, Musk habría autorizado el traslado de unos 130 empleados de otras empresas de su propiedad, como Tesla, SpaceX y The Boring Co., a Twitter.

Conforme a los registros internos de Twitter, alrededor de 1.400 exempleados no trabajan ya en la empresa pero siguen cobrando. Antes de la llegada de Elon Musk, Twitter contaba con 7.500 empleados en nómina.



# El 'Bizum lituano' Kevin quiere estar en el 85% de los TPV de España este año

La 'fintech' cubre el 95% de la población tras integrar su tecnología con diez bancos

E. Contreras MADRID.

Kevin, la infraestructura de pagos directos de cuenta a cuenta similar a Bizum, arrancó en España en noviembre y quiere tener cobertura universal en meses. "Tenemos actualmente diez bancos conectados, con los que conseguimos llegar al 95% de la población y esto se repite en todos los países de Europa", explica su directora del área de Movilidad y Food Delivery, Jennyfer Díaz, y anticipa que el objetivo para 2023 será llegar al 85% de los terminales punto de venta físicos (TPV).

Fundada en 2018 por los expertos en pagos y máximos responsables Tadas Tamoši nas y Pavel Sokolovas, la fintech opera como Bizum, con cargos de cuenta bancaria a cuenta bancaria con la estrategia de abrirse camino entre las empresas y comercios con tarifas bajas, al prescindir del resto de intermediarios. "La misión de Kevin es liberar a estas empresas de los costes asociados a los pagos tradicionales y ayudarles a que mejoren su rentabilidad porque, al pagar menos costes financieros, puedes ganar más dinero y puedes también mejorar los precios a los consumidores finales", refiere Díaz.

"Normalmente las tarjetas de crédito, PayPal, etcétera, funcionan en porcentaje y el 1-2% es un poco el mínimo que hay en el mercado, aunque puede llegar al 3-4% con las tarjetas *business*. Nosotros cobramos un precio fijo, no por porcentaje, y son céntimos", indica. "Si al cliente le decimos que sus transacciones son a 10 céntimos siempre será esa cuantía y no importa si la operación es por 100 o 1.000 euros", agrega.

Sus fundadores vieron la oportunidad de negocio gracias al *openbanking* que brindó la directiva europea PSD2, al permitir a todas las empresas aceptar pagos directamente desde las cuentas bancarias de sus clien-



Jennyfer Díaz, directora del área de Movilidad y Food Delivery de Kevin y responsable en España. EE

**30**  
PAÍSES

La *fintech* cerró en 2021 una ronda de financiación de 10 millones de dólares codirigida por OTB Ventures y Speedinvest y en 2022 otra por 65 millones, liderada por Accel y participada por Eurazeo. Arrancó en los países bálticos y la última inyección de fondos le permitirá acelerar la expansión por Europa. Tras irrumpir en el Sur (España, Italia o Portugal), última entrar en los países nórdicos y Reino Unido.

tes o, a la inversa, obligó a la banca a abrir sus sistemas. La empresa cuenta con licencia del Banco de Lituania y opera como entidad financiera, con la aspiración de conquistar mercado especialmente entre compañías pequeñas y medianas que son las que componen el 99% del tejido industrial español porque carecen de la capacidad de negociación de las grandes para bajar de forma sustancial sus costes de transacción.

Díaz subrayó que el sistema ofrece mayores estándares de seguridad que otras modalidades de pagos al no requerir números de identificación que puedan ser sustraídos de forma que el defraudar debería tener el móvil del titular y sus números de cuenta para validar las transacciones. Como ventaja frente a Bizum expuso que el sistema ya opera en 30 países y permite, por tanto, transacciones internacionales. En Europa dispone de 7.000 clientes, con mercados como los bálticos donde un 75% de los pagos son ya de cuenta a cuenta, y la pretensión es captar en España "entre 2.000 y 3.000" pymes este año y "entre cinco o seis grandes empresas". En paralelo y como principal objetivo figura desarrollar la prueba de concepto: rodar el sistema para corregir cualquier disfunción que ocasionen la integración con los APIs de los bancos y dar a conocer su oferta para exprimir todo su potencial y lograr que el enganche posterior de comercios y TPVs sea máximo.

## Los mediadores denuncian en Seguros las "ilegibles" pólizas

El seguro de autos es incomprensible para el 40% de los ciudadanos

E. C. MADRID.

Los Colegios de Mediadores han trasladado a la dirección General de Seguros y Planes de Pensiones un informe donde constatan la dificultad que entraña para el ciudadano entender las pólizas de seguros. Su principal conclusión es que casi un 40% de los ciudadanos en edad de conducir se muestran incapaces de entender los complejos documentos que las compañías facilitan al contratar las coberturas.

El estudio ha sido elaborado por el Consejo de Mediadores de seguros en colaboración con la Escuela de Negocios del Seguro (CECAS) y este organismo ha si-

**16**  
MILLONES DE USUARIOS

Entre 10 y 16 usuarios nunca entenderán lo que firman según los Colegios de Mediadores

do el encargado de elevarlo al supervisor dentro de las rondas de contactos que van a desarrollar los mediadores con las administraciones y las empresas del sector para atajar el problema.

El presidente del Consejo, Javier Barberá, trasladó al regulador unas conclusiones que juzgó "preocupantes" al impedir que, entre diez y dieciséis millones de usuarios puedan entender lo que están firmando. Barberá señaló a esta institución que resulta incongruente que los condicionados conminen al cliente a leer atentamente las condiciones y su redacción resulte incomprensible para quienes no tengan, al menos, estudios universitarios.

# CaixaBank lanza un 'plan de escucha' del personal en red

Analizará las necesidades para mejorar el servicio del centro corporativo

E. Contreras MADRID.

CaixaBank ha puesto en marcha un programa para conocer en primera línea las necesidades del personal de oficinas y mejorar los servicios que se diseñan para facilitar su la-

bor desde el centro corporativo. El plan *Aproxima-T* promueve visitas de profesionales de las diferentes unidades del Centro Corporativo a la red con intención de "fortalecer el apoyo de los equipos de los servicios corporativos de la entidad a la red de oficinas", explicó el banco.

Los participantes preparan el trabajo analizando los aspectos que consideran más relevantes en su relación con las oficinas y sobre los que desean tener información y pa-

san una jornada completa con el equipo de red, sin interferir en su actividad tanto en la atención de clientes como en tareas organizativas internas o de preparación del trabajo comercial. Con la información recabada se proponen proyectos concretos de aplicación inmediata para mejorar la asistencia con los servicios que prestan al equipo de red. Se trata así al equipo como a un cliente, buscando también que contribuyan en la mejora del servi-

cio a todos los niveles y con el cliente final. La labor de escucha del equipo desplazado le ayuda a pensar en ideas innovadoras para proveer a la red de los mejores apoyos, herramientas y servicios.

La entidad ha arrancado el proyecto con visitas de más 50 empleados de los servicios corporativos de Barcelona y Madrid a casi 30 sucursales ubicadas, sobre todo, en Cataluña, Comunidad de Madrid y Comunidad Valenciana. En la prime-

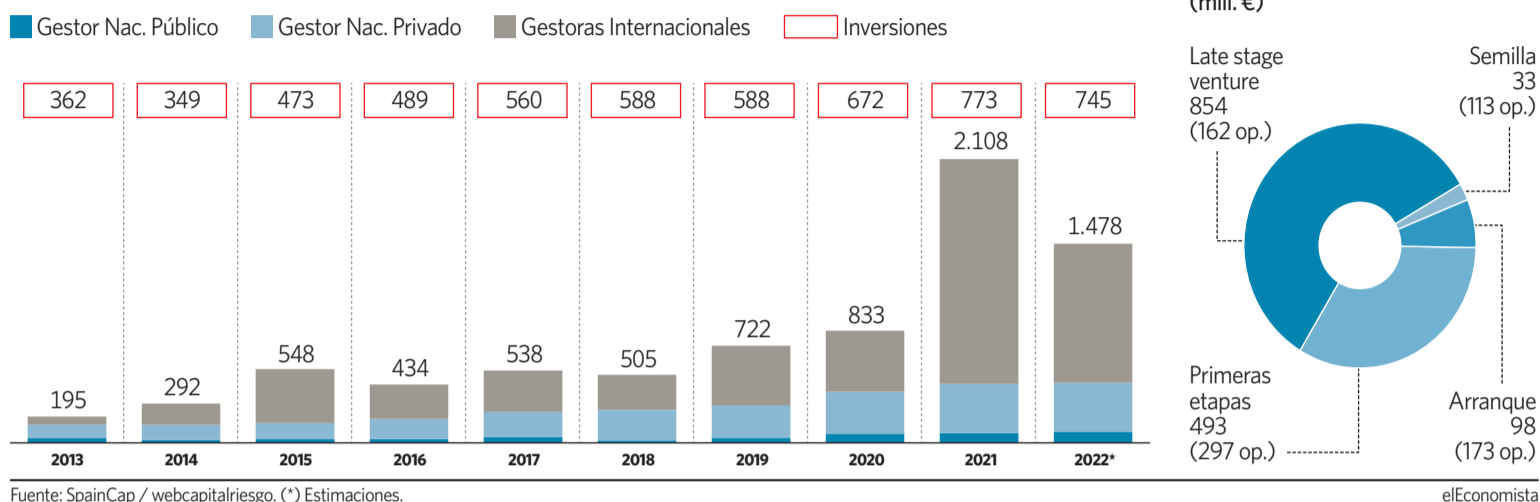
ra visita han participado profesionales de Admisión de Riesgos y Servicios Informáticos. Su intención es involucrar en este trabajo de campo a equipos de todas las especialidades de los servicios corporativos y oficinas en toda su geografía.

CaixaBank puso la calidad en el eje del plan estratégico 2022-2024 y ha lanzado otros instrumentos, como el modelo "Actuar" para pulsar las necesidades del equipo con herramientas como encuestas.

## Empresas & Finanzas

### Segundo mejor registro histórico para el venture capital con 1.478 millones invertidos

Inversión total en Venture Capital en España. Importe y número inversiones, 2013-2022 (estimaciones en millones de €)



# La inversión en 'startups' se hunde un 30%, el primer descenso desde 2013

Las fuertes correcciones y ajustes de las tecnológicas ya se dejan sentir en España

Rocío Casado MADRID.

El universo *startup* deja atrás un año complejo tras el récord absoluto de inversión alcanzado por el ecosistema emprendedor español en 2021. Los duros ajustes, las fuertes correcciones de valoración y la ola de despidos (2.500 diarios en 2023) que sufren las grandes firmas tecnológicas globales parecen haberse traducido en una caída significativa de la inversión en proyectos emergentes (*venture capital*) en nuestro país. Aunque el 2022 finaliza como el segundo mejor ejercicio de la historia del sector, el volumen invertido se ha desplomado un 30% según las primeras estimaciones de la patronal SpainCap.

Se trata de la primera caída abultada en una década (desde 2013), pasando del récord de 2.100 millones de euros desembolsados en 2021 a 1.478 millones invertidos el año pasado. El ritmo inversor se ha ralentizado, en líneas generales, en la mayoría de los mercados europeos,

España incluida, con cierta parálisis, más acusada, en etapas avanzadas en aquellos mercados más maduros como EEUU y Reino Unido. Durante los últimos meses, los inversores especializados en *startups* han tenido que dedicar gran parte de su tiempo y de sus recursos a realizar profundos análisis de sus carteras, con el fin de entender qué compañías participadas se encuentran en mayor riesgo.

#### Cambio de tendencia

La nota positiva la ponen, de nuevo, los fondos extranjeros (*venture capital* internacional) tras registrar máximos en 2022 con 1.033 millones invertidos en 138 operaciones. Cifras que demuestran el apetito que sigue despertando el ecosistema emprendedor español pese a no ser ajeno a la incertidumbre global.

Desde el propio sector, algunas de sus principales gestoras apuestan porque la inversión mantendrá su dinamismo en 2023, pero de una forma más exigente y selectiva. "Los

#### Rondas de inversión millonarias

La oleada de rondas de financiación millonarias con Glovo (450 millones de euros) a la cabeza fue, en gran medida, responsable del ascenso récord en el volumen invertido por el *venture capital* en España en 2021. En 2022 se han cerrado también varias rondas superiores a los 100 millones - Paack (200 millones), Fever (200 millones), Factorial (123 millones), Typeform (122 millones) y Travelperk (101 millones), entre otras- pero sin llegar al elevado tamaño de Glovo, que hizo historia colándose entre las 10 grandes inversiones del capital privado nacional del pasado ejercicio.

mejores años del sector tecnológico español están por llegar", explica Jaime Novoa, Principal en KFund, a *elEconomista.es*. Lo que parece claro es que "lo vivido en parte del año 2020 y durante el ejercicio 2021 fue una anomalía causada por varios factores: desde los bajos tipos de interés bajos a la liquidez inyectada por los gobiernos y bancos centrales en las diferentes economías que no se volverá a repetir".

El sector de *venture capital* vive, por tanto, un momento de inflexión en el que "el emprendimiento tendrá que dar el do de pecho en España", explica a *elEconomista.es* Francisco Velázquez, presidente ejecutivo de Axon Partners. "Las empresas se han estado valorando a múltiplos insostenibles, una tendencia a la que, casi en su totalidad, se ha dado por concluida en 2022. Por ejemplo, los múltiplos de SaaS se han corregido en un 65% de media y vemos operaciones en empresas muy buenas con descuentos por encima del 40%. Es decir, ha habi-

do una burbuja, especialmente en 2020 y 2021, que ya está bastante corregida y, por tanto, creemos que es un excelente momento para apretar el acelerador de la inversión" confirma Velázquez.

Pepe Peris, director general de Angels Capital, el brazo inversor del presidente de Mercadona, Juan Roig, se muestra también optimista y recuerda que la incertidumbre es el hábitat natural de los emprendedores. "La inversión en *venture capital* seguirá creciendo en España, medirlo o valorarlo por un año en concreto no tiene sentido, porque, como casi todo en economía, es cíclico. Si lo miramos con perspectiva de largo plazo el mercado ha crecido y seguirá creciendo los próximos años: en España tiene todavía mucho recorrido", añade. Para José del Barrio, fundador de Samaipata, "la segunda mitad de 2022 ha evidenciado cierta parálisis inversora, más acusada en etapas más maduras, fruto de la gran incertidumbre reinante. Sin embargo, los fondos tienen miles de millones de euros esperando a ser invertidos y unos horizontes temporales ajustados. Los niveles de actividad no se desplomarán en 2023", augura.

#### El desembolso de los inversores internacionales superó los 1.000 millones en 2022

Desde que se inició el gran ajuste a nivel global en 2022, las valoraciones más afectadas corresponden a *startups* en fases más avanzadas (*late stage*), debido a la mayor similitud de estas empresas con las grandes cotizadas tecnológicas, que han visto cómo se desplomaban sus cotizaciones. Por el contrario, el impacto y las correcciones han sido menores en el caso de aquellas empresas en fases más tempranas de desarrollo y, en especial, en los proyectos de capital semilla (*seed capital*), la fuente de financiación e inversión utilizada en el momento inicial, es decir, la fundación y creación de nuevas empresas.

## Galdana, de AltamarCAM, suma 1.800 millones bajo gestión

La firma cerrará en agosto su segundo fondo de 700 millones

elEconomista.es MADRID.

Galdana Ventures, la división de *venture capital* del gigante español de inversión alternativa AltamarCAM Partners, ha elevado sus activos bajo gestión a 1.800 millones

de dólares con el próximo cierre definitivo de su fondo Galdana Ventures. Actualmente, el citado programa está en proceso de captación de capital tras haber superado los 650 millones de dólares. Su cierre definitivo tendrá lugar en agosto de 2023, momento en el que prevé superar los 700 millones de dólares.

Galdana Ventures nació en 2015 como el primer fondo de fondos español especializado en *venture capital* fruto de la unión de Grupo Al-

tamar con un equipo de gestores español, radicado en Barcelona y formado por Marcel Rafart, Javier Rubió, Roque Velasco y Dídac Lee.

Su objetivo es reforzar la oferta de inversión en *private equity* internacional ofreciendo a los inversores de España y Latinoamérica acceso a destacados gestores globales de *venture capital*, a sus fondos y a las empresas en cartera, con una amplia diversificación por geografía, sector, etapa y procedencia.

Esta estrategia ha llevado a Galdana Ventures a registrar un crecimiento sostenido, hasta los 1.800 millones de dólares de activos bajo gestión, y a convertirse en un actor de referencia en este mercado.

La plataforma de la firma global de gestión de activos -con oficinas en Madrid, Barcelona, Colonia, Londres, Nueva York, Santiago de Chile y Múnich- invierte en una selección de los mejores fondos globales de *venture capital* tecnológicos.

Marcel Rafart, consejero delegado de la firma, señala que "la revolución digital sigue teniendo grandes consecuencias en la economía y en la sociedad, y dentro de los mercados privados, el *venture capital* es la clase de activo mejor situado para beneficiarse de esta situación. Esto es aún más evidente cuando se invierte en los mejores gestores, que están sobresuscritos como consecuencia de sus persistentes y extraordinarios resultados", añade.



**Fernando Ojeda** Presidente y consejero delegado de Eurona

# “Eurona prevé crecer en Latinoamérica y África y combatir la brecha digital”

A. L. MADRID.

Fernando Ojeda, primer ejecutivo de Eurona, comparte con este periódico sus retos para este curso: expandir la presencia de la compañía de telecomunicaciones en Latinoamérica y África y combatir la denominada brecha digital en España con las ayudas del Programa Único. En ese empeño, Europa presentó la semana pasada en la Feria Internacional de Turismo (Fitur) sus soluciones de conectividad para el sector de turismo. Su presidente y consejero delegado, Fernando Ojeda (Bexleyheath, Reino Unido, 1962), ha centrado su trabajo en 2022 en fortalecer las cuentas de la teleco, y desde esa posición consolidada, dar un paso más para crecer en los mercados que más les interesan.

**Eurona cumple 20 años en 2023. ¿Cuál es la situación económica con la que la compañía afronta este aniversario?**

A lo largo de este año hemos dedicado un gran esfuerzo a consolidar las cuentas de la empresa y reforzar nuestra identidad de marca. No le puedo ofrecer los resultados definitivos ya que estamos aún cerrando los balances, pero le puedo adelantar que hemos tenido un buen 2022 desde el punto de vista económico. Esto nos permite afrontar el año que empieza con el suficiente músculo financiero para poner en marcha nuestro Plan de Negocio que impulsaremos además con una nueva estructura.

**¿Cuáles son los principales objetivos de ese Plan de Negocio?**

Tenemos dos grandes objetivos para este 2023. El primero de ellos es crecer en Latinoamérica, que se ha convertido para nosotros en un mercado prioritario. En concreto queremos hacerlo en cuatro países: México, Colombia, República Dominicana y Panamá. Esto pasa por reforzar nuestra apuesta por el sector turístico, tan importante en toda la zona, aumentando nuestra presencia en hoteles y resorts, navieras y aeropuertos con nuestro servicio de wifi.

**¿Cómo van a impulsar su presencia en la zona?**

Hemos reorganizado de arriba a abajo la compañía para dotar de más medios y de personal al área de internacional para empresas. Desde esa posición vamos a trabajar con el propósito de recuperar nuestro



**Nuevas conquistas:**  
“Queremos crecer en México, Colombia, República Dominicana y Panamá”

**Diversificación:**  
“Vamos a trabajar para incrementar la cifra de aeropuertos y grupos hoteleros conectados”

**España vaciada:**  
“Todavía quedan 2,4 millones de españoles que viven en zonas sin Internet de 100 Mbps”

lugar en número de aeropuertos conectados y añadir más a los que ya tenemos, y también más grupos hoteleros con los que ya tenemos establecidas alianzas. Ahora mismo estamos en conversaciones con al-

gunos aeropuertos de Latam y con hoteles y resorts de primer nivel con los que esperamos cerrar acuerdos próximamente. En este sentido le puedo anunciar que hace tan solo unos días nos hemos convertido en socios comerciales del Consejo Internacional de Aeropuertos de América Latina y el Caribe, ACI-LAC. Igualmente, hemos llegado a un concierto para dar conexión wifi al Centro de Convenciones y Exhibiciones de Cancún.

**¿Qué posición tienen actualmente en los aeropuertos?**

Este año hemos sumado nuestro quinto aeropuerto en la zona, con lo que reforzamos nuestra posición como operador turístico. Se trata del Aeropuerto Internacional Rafael Núñez de Cartagena de Indias, que es además el tercero operado por la compañía en Colombia, junto a El Dorado y Matecaña. Los otros dos son Tocumen en Panamá y el Aeropuerto Internacional de Punta Cana en la República Dominicana. Esto supone que ofrecemos nuestro servicio de internet público en todas las áreas de estos lugares a los más de 70 millones de pasajeros anuales que utilizan estos aeropuertos desde que llegan hasta que se suben al avión.

**¿Y en los hoteles?**

Eurona conecta con su wifi de calidad más de 18.000 habitaciones de hoteles de grupos líderes en Latinoamérica. Los clientes de AM Resorts son algunos de ellos. El último en incorporarse a esta lista ha sido el hotel de lujo Eden Cap Roc de República Dominicana, perteneciente a la cadena de establecimientos de lujo Relais & Châteaux.

**¿Va a seguir Eurona mirando a África y a su mercado?**

Por supuesto, ese es nuestro segundo objetivo para 2023. Eurona mantiene su apuesta por universalizar el acceso a Internet en África, contribuyendo a reducir la brecha social en el continente, uno de los lugares del mundo con menor cobertura y penetración de la red. Lo vamos a hacer en concreto con nuevos proyectos en Marruecos, Costa de Marfil y Senegal, conectando escuelas, centros de salud y empresas.

**¿Cuál es el tercer objetivo de Eurona para este año?**

Queremos acabar con la brecha digital que hay todavía en muchas zonas rurales y remotas, y también con la falta de oportunidades en la España vaciada. A pesar de los avances que se han producido en los últimos años hay todavía 2,4 millones de españoles que viven en estas zo-

nas y que aún no tienen acceso a Internet de al menos 100 Mbps a través de redes fijas, según los datos del último Informe de Banda Ancha correspondiente a 2021, publicado por el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

**¿Cómo lo van a hacer?, ¿cómo piensan diferenciar sus servicios de los de su competencia más directa?**

Vamos a lanzar un plan de acción para conectar con Internet por satélite de alta velocidad a uno de cada tres nuevos usuarios que se adhieran al Programa UNICO Demanda Rural que ha aprobado el Gobierno, con un montante de más de 84 millones de euros. Con él, garantizaremos al 100% de la población española y en todo el territorio nacional la conectividad de banda ancha de al menos 100 Mbps a un precio asequible de 35 euros al mes para cerrar esa brecha digital. Eurona es la única empresa capaz de hacerlo. No somos advenedizos ni oportunistas. Tenemos la infraestructura física y humana que hemos creado tras 20 años de experiencia en este sector. Conocemos mejor que nadie este mercado y contamos con la confianza que nos dan los más de 50.000 clientes conectados gracias a nuestra tecnología del satélite.

EE



**Empresas & Finanzas**

# Una visión al día de 5G: ¿Qué más podemos esperar? Experiencias y posibilidades

**Bytes****Alberto Horcajo**

Co Fundador de Red Colmena

Además de una mayor velocidad, o sea, un mayor ancho de banda asociado a la frecuencia en que opera (en torno a 3,5GHz) y a la mayor eficiencia de la nueva tecnología de radio, ¿qué más podemos esperar de 5G? ¿Es correcto pensar que gracias a 5G veremos vehículos autónomos? ¿Será el prelude de las comunicaciones móviles en tres dimensiones? ¿Quién se beneficiará y quién pagará su coste?

De momento, no obstante contar en España al final de 2022 con 8,6 millones de usuarios, conforme a las estimaciones del Observatorio de 5G de la UE, la evolución de 4G a 5G ha pasado prácticamente desapercibida, tanto al gran público como a los usuarios profesionales (empresas e instituciones). Quizás porque con las prestaciones de 4G se pueden ejecutar razonablemente bien las aplicaciones más comunes (mensajería instantánea, vídeo en movilidad, redes sociales) y porque en el ámbito empresarial WiFi resuelve satisfactoriamente la mayoría de necesidades asociadas al Internet de las Cosas (la miríada de dispositivos conectados que transmiten cierto volumen de datos para generar avisos o instrucciones para el funcionamiento de sistemas o máquinas). Quizás porque el "auténtico" 5G todavía no ha llegado y en realidad en la llamada versión NSA ("non-stand-alone" en inglés, o sea dependiente para ciertos aspectos de gestión de la red del 4G, con el que comparte su frecuencia, más baja) actualmente los rendimientos que se aprecian no difieren significativamente de los que experimentan los usuarios de 4G.

Tal vez, consecuentemente, porque los operadores, que disponen del espectro radioeléctrico necesario para ofrecer 5G no han diferenciado comercialmente los nuevos servicios, de tal modo que la eventual percepción de valor añadido se ha visto -hasta ahora y no será fácil revertir esta situación- anulada por la disputa intensa de la cuota de usuarios entre los operadores móviles con red y los operadores virtuales, cuya política comercial está condicionada por los pasos que den los primeros, pero en su posible afán de ganar escala (normalmente ofreciendo de manera "convergente" el acceso de banda ancha fija con fibra óptica) vendrán respaldados por la obligación de los operadores de red de garantizar ante el regulador que sus ofertas de servicios son replicables a través de un régimen mayorista diseñado para propiciar la emulación entre todos los operadores y mantener la continua erosión de precios finales, corolario de la competencia efectiva.

Lo cierto es que no obstante la rápida expansión de la conectividad de fibra óptica en

hogares y empresas, la conectividad móvil es predominante a nivel global, con 6,6 mil millones de dispositivos personales para una población de 7,97 mil millones de personas, según Statista, de modo que ni el nivel de desarrollo económico ni de renta personal son barreras para una conectividad ubicua. Detrás de estas magnitudes están las experiencias de una gran parte de la población en el uso de aplicaciones exclusivamente móviles, como las redes sociales o híbridas pero progresivamente desplazadas al móvil, como la videollamada personal y otras herramientas de colaboración, teniendo presente la mayor eficiencia de recursos de las telecomunicaciones móviles, tanto desde la perspectiva de los operadores (cuyos plazos de recuperación de la inversión para los negocios móviles pueden adelantarse en hasta cuatro veces a los de los negocios fijos) como de los usuarios, beneficiarios de una deflación previsible de su coste de conectividad, reflejo de las mismas economías "de campo" que se asocian al procesamiento de datos y que representan un enorme desafío financiero para los operadores. Por otro lado, la conectividad máquina-máquina realmente ha despegado con la profusión de datáfonos de pagos inalámbricos y la

## ¿5G será el prelude de las comunicaciones móviles en tres dimensiones?

rápida implantación de sistemas de telemetría en los servicios públicos y en ciertas explotaciones económicas, solo accesibles de manera viable con soluciones móviles (en frecuencias bajas como la del antiguo GSM).

Para seguir progresando en la transmisión de mayores volúmenes de datos (sean asociados a la memoria consumida por las aplicaciones de vídeo, sea para dar respuesta a las exigencias de menor retardo de comunicaciones críticas que exigen un procesamiento cercano de la información gracias a herramientas de inteligencia artificial ubicadas cada vez más próximas a la fuente y destino de los datos) 5G, en su versión más avanzada -SA, de "stand-alone" o autónoma en inglés- revela indispensable y en diversos pilotos con variados casos de uso de la tecnología se ha podido constatar que 5G abre al gran público posibilidades de mejorar cualitativamente los soportes audiovisuales y enriquecer notablemente las sensaciones personales en múltiples actividades básicas -también llamados "verticales"- como la educación (con la ayuda de aplicaciones de realidad aumentada o virtual), la seguridad pública (con la aplicación de sistemas avanzados de reconocimiento, respetuosos de los derechos humanos), el entretenimiento masivo en movilidad

(con velocidades en ambos sentidos que hacen de los juegos en línea un nuevo pasatiempo y un negocio en imparable crecimiento gracias precisamente al componente de movilidad) y más tímidamente la automatización de procesos industriales y logísticos, que gracias a la adopción de "gemelos digitales" de espacios, elementos y la interacción entre ambos y a las funcionalidades de geolocalización incorporadas a 5G pueden ser rediseñados, optimizados y hechos más eficientes.

Aunque las recomendaciones técnicas para 5G de la UIT, que describen los tres parámetros distintivos de la tecnología de radio en esta década (la mejora de la banda ancha móvil, las comunicaciones fiables de bajísima latencia y las comunicaciones entre máquinas de alta densidad) fueron publicadas en septiembre de 2015 a día de hoy hay funcionalidades no implantadas (en lo que algo ha tenido que ver el "paréntesis" de la pandemia de 2020-21) y una notable falta de dispositivos industriales compatibles (particularmente en lo que concierne a los sensores y a los enrutadores en la nueva banda "alta" de alrededor de 26GHz que es imprescindible para algunas aplicaciones industriales, así como para llegar a competir en entornos rurales con la fibra óptica con soluciones híbridas que están consiguiendo cierta tracción en los mercados de Estados Unidos y en algunos países europeos (vale la pena resaltar en este punto que en la subasta el pasado diciembre de esta frecuencia en España los tres operadores de red nacionales se hicieron con todos los bloques nacionales por los precios de salida, mostrando su habilidad para administrar una tecnología inmadura y el futuro alcance de su promoción, mientras el Estado obtenía el ingreso mínimo por la cesión a veinte años de este habilitador de los servicios, que previsiblemente tendrá que ser compartido por nuevos agentes de comercialización, tanto operadores virtuales como tal vez proveedores de computación en la nube o de otros servicios de interés general (comercializadores de luz, agua o portales de comercio electrónico con gran número de usuarios).

En cualquier caso, la mejora de rendimientos de la 5G frente a 4G es apreciable e incluso cuando los usos actuales de las comunicaciones móviles no requieran las mayores velocidades o el menor retardo de 5G, se trata de una progresión que incidirá en las premisas de coste para los negocios que la aprovechen, más allá de la generalización de las tarifas planas móviles y no obstante las limitaciones prácticas a la reserva o asignación de recursos técnicos en las redes públicas ("slicing" en el término técnico en inglés). Se constata que 5G contribuye a notables mejoras en términos de sostenibilidad, por el factor de eficiencia energética unitaria, además de los esfuerzos de los fabricantes y operadores por suministrarse con fuentes de generación renovable, así como la evitación de emisiones asociada en general a los nuevos usos



de la conectividad móvil e igualmente a la reducción de vulnerabilidades de las comunicaciones móviles públicas, que además de su encriptación se benefician de la aplicación de políticas y buenas prácticas de gestión de aplicativos, configuración de equipamientos y gestión de elementos de red y de procesamiento de datos en proximidad. Convendrá no obstante que el Gobierno español acometa sin dilación las actuaciones previstas en la vigente Ley de Ciberseguridad 5G para evitar potenciales amenazas derivada de la futura instalación u operación actual de infraestructuras inadecuadas.

Es probable que otro factor que dificulta la adopción de 5G en soluciones de valor diferencial sea la nueva complejidad del ecosiste-

## La nueva conectividad aún no se ha comercializado de una manera diferencial

ma de agentes que tales soluciones requieren. Más allá del triángulo entre operadores, fabricantes de red y fabricantes de dispositivos (incluidos los de las SIM de usuarios) y de las pretensiones de algunos fabricantes de dar respuesta integral a todos los requerimientos de la cadena de suministro (como Huawei, Samsung o ZTE), la experiencia muestra ciertas dificultades de integración y afinación en campo entre redes, servidores de propósito específico para las funcionalidades requeridas instalados en los propios nodos de





la red móvil (MEC) y dispositivos de usuarios, incluso cuando los mismos componentes de tecnología común funcionan en los laboratorios de los fabricantes. En este sentido, la reciente feria de electrónica de consumo CES de Las Vegas celebrada a principios de enero, no ha contribuido con sus lanzamientos y anuncios a despejar las carencias en sensores y otros dispositivos de cliente, específicamente visores y similares que faciliten la implementación de usos de 5G con realidad aumentada o virtual e inteligencia artificial. De hecho, el proveedor de referencia de los "chipset" de dispositivos móviles, Qualcomm, sigue aún desarrollando su "visión" para la configuración de los procesadores de los futuros dispositivos personales, adecuados para las comunicaciones audiovisuales e inmersivas para las que las capacidades de 5G puedan disfrutarse, por el gran público o para usos profesionales, con las consiguientes repercusiones para la oferta esperada de nuevos dispositivos de -quien si no- Google, Meta y Microsoft. Por otro lado, volviendo al ámbito de las infraestructuras, se ha comprobado en las pruebas de rendimiento de diversos pilotos 5G que el incremento del volumen de datos asociado está requiriendo una revisión de huella y características de las redes de transmisión y transporte de datos, especialmente los ramales a los emplazamientos móviles que por regla general tienen una capacidad de 1Gbps, en principio inferior a lo que demandan velocidades que puedan competir con las de WiFi, teniendo presente la concurrencia actual de usuarios por nodo y no obstante la mayor densidad de dispositivos conectados que permite la eficiencia de

5G en el uso del espectro radioeléctrico. En este mismo sentido se pronunció el pasado 4 de enero el presidente del operador norteamericano Verizon, Hans Vestberg en la conferencia con inversores de Citi, reconociendo la limitada tracción de las redes privadas 5G por las limitaciones de la oferta y coste de equipamientos y dispositivos.

La sincronización de los desarrollos técnicos de principio a fin por parte de los fabricantes de equipamiento y los desarrolladores de sistemas y su aplicación acertada a propósitos específicos con impactos financieros determinados probablemente serán en los próximos meses el binomio de avance de 5G profesional, cuyo éxito, a la luz de las experiencias recientes, previsiblemente demandará la colaboración estrecha entre promotores de los usos (empresas, instituciones), apoyados por centros de investigación aplicada o consultores que describan los procesos, controles e interacciones entre usuarios (combinaciones de personas y máquinas), proveedores de conectividad (operadores, sea exclusivamente en sus redes públicas, en las redes privadas de los promotores o en un modelo híbrido) y de procesamiento de datos (en principio con un esquema transparente de subcontratación de los operadores en las principales "nubes" públicas (AWS, Microsoft Azure, Google Cloud) que como se mencionaba diseminarán sus servidores (MEC) en los nodos de los operadores, incorporando las últimas tecnologías de virtualización y de inteligencia artificial asociada a las tareas -"workloads" en el término técnico en inglés- requeridas por los promotores de los usos profesionales de 5G.

Finalmente, el apoyo financiero continuado de los poderes públicos para la digitalización de las economías, como palanca de mejora de la productividad y de la competitividad, sigue siendo necesario para que la expansión de 5G no se frustre prematuramente, como de alguna manera ocurrió con 3G (UMTS) aunque ahora, con algo de paciencia no habrían de asumirse las pérdidas multimillonarias asociadas a los precios exorbitantes del espectro y la consiguiente renuncia a la expansión de los negocios de algunos operadores en diferentes países y como podría presagiar la modesta expectativa de crecimiento global de su negocio de radio del 11 por ciento para los próximos tres años, anunciada por el

### El MWC prevé debatir sobre cómo modernizar 5G para poder monetizarlo

fabricante Ericsson en su reunión con inversores y analistas del pasado 15 de diciembre.

Hasta qué punto la adopción de 5G puede evaluarse con patrones convencionales de coste y calidad y su traslación a las líneas de ingresos o gastos asociados a la actividad en cuestión o en qué medida requiere una matriz más compleja de componentes y resultados presumiblemente todavía no lo sabemos. El escepticismo sobre los beneficios derivados de mejores rendimientos, ante la falta de usos que demanden más de lo que ofrece de ma-

nera probada y estable 4G tal vez se vea superado cuando se disponga de referencias sectoriales de implantación de 5G y dando lugar a una especie de "caja de herramientas 5G", teniendo presente que por el momento las asociadas al llamado acceso fijo inalámbrico para la banda ancha móvil mejorada carece de elementos cualitativos que la distingan del servicio con la tecnología anterior, para la que ordinariamente el procesamiento de datos no tiene el carácter crítico que harían posibles ciertos usos potenciales de 5G, asociados por ejemplo a la cirugía teleasistida, a los vehículos autónomos o a la seguridad electrónica en recintos singulares.

Así las cosas, el próximo MWC de Barcelona, a finales de febrero, que es el encuentro anual de las telecomunicaciones móviles, tiene una agenda de sesiones cargada de interrogantes respecto del porvenir de 5G, desde la pregunta ¿a dónde nos llevará 5G? de la reunión ministerial de GSMA y de ¿hay un futuro en 5G para todos? a ¿no esperaremos demasiado de las redes móviles privadas?, el reconocimiento de la inmadurez práctica de la tecnología en el titular "5G, listo para el despegue" y los desafíos comerciales de "5G, modernizar para monetizar" y la confesión del uso predominante en "Banda ancha fija inalámbrica (FWA), la verdadera historia de éxito de 5G", especialmente en Estados Unidos. Previsiblemente a tales preguntas y afirmaciones se responderá con avances, implantaciones y aplicaciones que mostrarán en un futuro cercano el valor diferencial de 5G, que asoma en diversas implantaciones y experiencias de uso alentadoras.



## Empresas &amp; Finanzas

# Honeypot llega a España con más de 11.000 perfiles 'tech'

La plataforma alemana de reclutamiento opera en cinco países europeos

Estela López BARCELONA.

La plataforma alemana Honeypot, especializada en el reclutamiento de profesionales tecnológicos, ha elegido Barcelona para su desembarco en España, y en unas sema-

nas ha aglutinado solicitudes de más de 11.000 candidatos nacionales e internacionales interesados en trabajar en la capital catalana, según ha explicado a *elEconomista.es* la responsable de la compañía en el país, Itziar Merladet.

En un sector en que la lucha por el talento traspasa fronteras y hay escasez de profesionales ante la elevada demanda por parte de las compañías, en Honeypot son las empresas las que acuden a los candidatos

en un proceso de reclutamiento inverso, y la plataforma no es solo un mero intermediario, sino que asesora tanto a las corporaciones que buscan personal como a los profesionales que buscan empleo.

Para hacer posible el contacto entre unos y otros, los desarrolladores que buscan empleo deben crear su perfil y establecer sus preferencias laborales. Si superan los criterios de idoneidad de la plataforma, las empresas podrán tener acceso

a su perfil y contactar con ellos mediante invitación. Las ofertas de empleo son transparentes e incluyen la información relevante, como el lenguaje de programación utilizado por la empresa, el salario, la cultura de equipo, el entorno de trabajo, y las condiciones por adelantado. El candidato/a elige entonces si está interesado en la invitación.

Lanzada en 2015 y comprada en 2019 por New Work SE, Honeypot es la mayor plataforma de Europa

de empleo tecnológico y pone en contacto a empresas que buscan personal con profesionales que buscan trabajo activamente en España, Alemania, Países Bajos, Austria y Suiza. Más de 270.000 talentos tecnológicos se han inscrito en Honeypot hasta ahora, con hasta 1.500 nuevos registros cada semana, mientras que más de 4.000 candidatos de perfiles tecnológicos de España ya se han registrado en la plataforma.

# El 'gemelo digital' reduce el 30% del coste de la batería del coche eléctrico

Siemens aplicará la simulación virtual en las plantas de Valencia y Extremadura

Carlos Bueno MADRID.

El *Gemelo digital* se está convirtiendo en un gran aliado en la industria 4.0. Estas tecnologías de simulación virtual permiten reducir los costes y acortar la fase de diseño y desarrollo del producto en más de un 30%. Así lo corroboran desde Siemens, compañía que aboga por que las futuras fábricas de baterías para la industria del automóvil incorporen este tipo de soluciones. "Creemos que la gran apuesta que está realizando la industria española del automóvil por su descarbonización a través del coche eléctrico será fundamental para dar un empujón definitivo al sector que lo seguirá manteniendo en esta situación privilegiada en el Viejo Continente", explica José Ramón Castro, director general de Digital Industries de Siemens en España. "Dentro de esta estrategia, nuestro Gemelo Digital será el elemento tecnológico imprescindible en las fábricas de baterías que se implantarán en Valencia y Extremadura", añade.

El gigante industrial alemán lleva años colaborando con diferentes actores del sector del automóvil en la Comunidad Valenciana. Entre otros casos, se puede hablar del Centro de Producción de Interiores de Almussafes de la multinacional francesa Faurecia. Esta firma, que cuenta con más de 300 plantas en todo el mundo, ha puesto el foco en la sostenibilidad y la descarbonización de todos sus procesos. En este caso, decidieron aliarse con Siemens en un proyecto piloto para monitorizar el consumo de energía. Tras conectar más de 500 puntos a través de la herramienta de digitalización Energy Manager PRO de Siemens y analizar el Big Data registrado, han detectado en qué puntos podrían mejorar su eficiencia.



Simulador de gemelo digital. EE

Este sistema incluye un análisis por lotes en el que se analiza cada una de las piezas que se fabrican con la cantidad de energía que se utiliza en las máquinas. Destacan desde Faurecia que para ellos es estratégico tener datos del consumo por máquina, del consumo por pie-

za, del tiempo que se tarda, etc. A partir de ese trabajo, han comprobado que en algunos puntos el sistema estaba sobredimensionado y que podían apagar ciertas máquinas. También han descubierto que gracias a la energía solar térmica que también les abastece pueden

apagar en ciertos momentos del año la caldera. "Gracias a la tecnología digital de Siemens, Faurecia ya sabe que pueden reducir hasta en un 10% el consumo energético de sus plantas", explican desde Siemens.

## Caso de éxito

Tras los resultados obtenidos en esta prueba piloto, la planta levantina se ha convertido en un caso de estudio para el resto de instalaciones de Faurecia y ya trabajan para implantar el sistema en otros países, como Polonia y República Che-

La tecnológica colabora con el sector del automóvil en la Comunidad Valenciana

ca, con el objetivo de llevar esta solución a todas las fábricas de la compañía. La colaboración entre Siemens y Faurecia se ha ampliado a otras iniciativas relacionadas con la industria 4.0 como el uso de Inteligencia Artificial para detectar fallos superficiales en la parte del salpicadero mediante visión artificial.

Otro ejemplo de esa relación de Siemens con el sector del automóvil se concreta en el proyecto que está desarrollando con el integrador de origen valenciano Autis Ingenieros. La compañía suministra Sistemas de Inspección en todo el mundo a firmas como Ford, Toyota, Nissan, Volkswagen y Tesla. En su Túnel de Inspección de Superficies Pintadas ya aplica sistemas automatizados de Siemens. Ambas compañías investigan nuevas técnicas de virtualización de sus sistemas para que continúe creciendo gracias a la digitalización.

## La UIT explorará el ecosistema comercial del metaverso

El organismo de la ONU crea un grupo global de expertos

Agencias MADRID.

La Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT), la agencia especializada en el sector en el sistema de Naciones Unidas, ha anunciado la creación de un grupo de expertos que trabajará durante un año en garantizar que el metaverso sea un ecosistema comercial "abierto e inclusivo" para sus usuarios. La UIT, a partir de datos de *Bloomberg Intelligence*, estima que el valor total del sector podría llegar a alcanzar los 800.000 millones de dólares (740.000 millones de euros) en el año 2024.

La agencia especializada en las tecnologías de la información y la comunicación intentará sentar las bases del metaverso para garantizar que sus beneficios puedan compartirse de manera

**740.000**  
MILLONES DE EUROS

Es el negocio que prevé generar el metaverso en 2024 según datos de Bloomberg Intelligence

"amplia y equitativa", destacó su secretaria general, Doreen Bogdan-Martin. Para ello, los expertos de la UIT elaborarán una guía que permitirá que los usuarios puedan gozar de experiencias de alta calidad en el metaverso, en las que se garantice su seguridad y se protejan sus datos personales. Además, las indicaciones del grupo intentarán asegurar que los distintos sistemas y aplicaciones del metaverso sean interoperables y pueda intercambiarse información y conocimiento entre ellos.



**Giuseppe Ambrosi** Presidente de la Asociación Láctea Europea (EDA, por sus siglas en inglés)

# “El bienestar de una vaca depende de la gestión, no del tamaño de la granja”

Juan Ignacio Álvarez MADRID.

La EDA (*European Dairy Association*) es la voz reconocida de la industria transformadora de productos lácteos de la UE. Su presidente analiza los principales retos a los que se enfrenta actualmente el sector como asegurar una producción sostenible reduciendo las emisiones de CO<sub>2</sub>, tanto por granja como por animal.

## ¿Qué supone el sector lácteo europeo en cifras?

Alrededor de 700.000 granjas lecheras en toda la UE producen 150 millones de toneladas de leche por año, que se transforma en alrededor de 12.000 plantas, donde trabajan cerca de 300.000 personas. El 50% de nuestra leche se transforma en cooperativas y el 50% en lecherías privadas. Diez de las veinte principales empresas lácteas del mundo tienen su sede en Europa.

## ¿Cuáles han sido los avances del sector en materia de sostenibilidad?

Desde 1990, hemos reducido un 27% las emisiones de metano procedentes de la fermentación entérica (digestiva), convirtiendo al sector lácteo europeo en pionero a nivel mundial en la reducción de su huella ambiental. Sumado a ello, la huella de CO<sub>2</sub> emitida por unidad de leche producida en Europa se encuentra entre las más bajas del mundo con menos de 1,3 kilogramos de CO<sub>2</sub> por litro de leche.

## Se les achaca ser un sector muy contaminante

Si queremos tener éxito como continente en la lucha contra el cambio climático tenemos que colaborar con aquellos que pueden hacer un cambio, así como incentivarlos, lo cual me lleva a los problemas a los que nos enfrentamos: las penalizaciones y críticas a los agricultores y al sector agroalimentario. En los últimos meses, hemos visto propuestas legislativas por parte de la Comisión Europea que muestran una tendencia a penalizar al sector agrícola, especialmente a los ganaderos. Y en este caso, estamos tratando de acertar con el enfoque correcto de nuestros responsables europeos en su toma de decisiones.

## ¿Cuáles son las prioridades de la Asociación Láctea Europea?

En primer lugar, continuar trabajando por el progreso sostenible del sector lácteo europeo, así como de



mostrar que nuestra industria es parte de la solución en el camino hacia los objetivos medioambientales del futuro. Continuaremos trabajando para seguir alimentando a la población con productos lácteos altamente nutritivos, asequibles y producidos con responsabilidad medioambiental. El alto valor nutricional de nuestros productos está respaldado por una base sólida y científica.

## ¿Sigue estando justificado el debate sobre el bienestar animal en el sector?

El bienestar de nuestros animales es de extrema importancia y un factor crítico de éxito para todas y cada una de las granjas y para nuestro sector en su conjunto. Dentro del sector lácteo, esta discusión es mucho más compleja que en otros sectores ganaderos debido a la enorme “biodiversidad” de los métodos

de gestión de las granjas lecheras dentro de cada estado miembro de la Unión Europea.

## ¿Qué porcentaje de vacas en Europa se cría en macrogranjas?

La granja lechera media en Europa tiene menos de 50 vacas. El sector lácteo europeo se distingue por explotaciones familiares con un rebaño de entre 40 y 250 vacas. He visitado granjas lecheras de todos los tamaños y mi conclusión es clara: el bienestar de una vaca no depende del tamaño de la granja, sino del manejo de la misma. Más de la mitad de las vacas lecheras en Europa se alimentan, al menos de forma parcial, al aire libre. No obstante, en la mayor parte de Europa y en invierno, las vacas están mejor en un establo. Y, en cualquier caso, el 85% de la ración diaria de alimento de una vaca lechera debe provenir de forraje.

## ¿Influye el modo de crianza en la calidad de la leche?

La alimentación de una vaca puede influir en la calidad de la leche, pero el hecho de que una vaca obtenga su alimento en un pastizal o en un establo no influye en la elaboración del queso.

## ¿Cómo están encarando el auge de las bebidas vegetales alternativas a la leche?

Estamos acostumbrados a este tipo de competencia desde la aparición de la margarina. Sin embargo, existe un mercado destinado a este tipo de productos y no hay ningún problema con ellos siempre que se promueva un juego limpio, lo cual no siempre ocurre. Un claro ejemplo es la mala utilización del término productos lácteos como la leche, el queso o la mantequilla para estos llamados productos alternativos, los cuales no son lácteos y cu-

## Sostenibilidad:

“Hemos reducido las emisiones de metano de la fermentación entérica un 27%”

## Leche:

“Si se compra leche todo leche en las bebidas vegetales encuentras hasta 21 ingredientes”

## Bebidas vegetales:

“Hay un mal uso del término productos lácteos, no siempre se promueve el juego limpio”

los ingredientes principales incluyen agua, almidón y aditivos. En el largo plazo, los consumidores verán que simplemente no hay alternativa a la leche en términos de valor nutricional, sabor y naturalidad.

## ¿Rechaza que a las bebidas de avena o soja se las puede llamar leche?

Así es. Se trata de una regla básica de protección del consumidor, recogida en el *Codex Alimentarius*, publicado por la ONU para la alimentación y la agricultura y consagrada en la legislación europea desde hace más de 30 años. Si compra un queso sabe lo que obtiene sin consultar la lista de ingredientes. Si se compra leche ni siquiera hay una lista de ingredientes, todo lo que contiene es leche. En las bebidas vegetales es fácil encontrar hasta 21 ingredientes distintos.

## ¿Qué opina de la recomendación del Ministerio de Consumo español de reducir el consumo de lácteos?

En muchos estados de la UE el consumo promedio de leche no cumple con las pautas dietéticas nacionales: España está en la lista. La leche y los productos lácteos son esenciales en nuestra vida. Nos aportan una mezcla naturalmente única de micro y macronutrientes, y se presentan en una gran cantidad de formas, variantes y sabores.

## Empresas &amp; Finanzas

# Julián Fernández, de 20 años, lidera el lanzamiento de satélites en España

FOSSA Systems compite en soluciones de conectividad satelital para IoT

Marta Ramos MÁLAGA.

Con apenas 15 años, cuando la mayoría de sus compañeros de instituto se desafiaban en videojuegos y comenzaban a adentrarse en las redes sociales, Julián Fernández (La Línea de la Concepción, Cádiz, 2002) creó su primer satélite en la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. Con 20 años, tiene satélites orbitando en el espacio y ha logrado facturar su primer millón.

El espacio comenzó a interesarle desde muy pequeño. Apenas era un niño y ya buscaba tesis doctorales y documentación relacionada con la tecnología aeroespacial. Para desarrollar su pasión puso en marcha una asociación sin ánimo de lucro: FOSSA (Free Open Source Software and Aerospace) Systems. Una campaña de crowdfunding le permitió poner en órbita FOSSASat-1, el primer picosatélite español, que fue lanzado al espacio en 2019 desde Nueva Zelanda.

## Afición y trabajo

“Desde que empecé a trabajar en la industria espacial a los 15 años siempre me lo tomé como un hobby, y a día de hoy lo sigo manteniendo. Trabajar y disfrutar como si fuera un hobby”, comenta.

Un año después de que su primer satélite llegara al espacio decidió profesionalizar aún más su trabajo y fundó, junto al ingeniero aeroespacial Vicente González, la startup FOSSA Systems S.L, una compañía en la que actualmente trabajan 24 personas, la mayoría de ellos ingenieros aeroespaciales y doctores expertos en esta tecnología.

Se centran en conectividad IoT y soluciones para la industria a través de la monitorización y gestión de activos deslocalizados.

Fernández, que habla con fluidez español, inglés, italiano y francés,



Julián Fernández, CEO de FOSSA Sytems. EL ECONOMISTA

compagina su trabajo como CEO de su propia compañía con estudios de Ingeniería de Telecomunicaciones en la Rey Juan Carlos. Ha sido elegido como uno de los Top 105 NewSpace Executives 2019/2020, y Forbes se ha fijado en su perfil hasta en dos ocasiones.

El joven gaditano ha sido incluido entre los 23 ‘changemakers’, profesionales, que destacan por su capacidad para transformar la realidad y dirigir a la sociedad civil, y el año pasado lo destacó entre los menores de 30 líderes profesionales más influyentes del país.

## 13 SATÉLITES

En 2022 Fossa Systems lanzó 13 satélites espaciales, posicionándose como la empresa española con dispositivos de este tipo en órbita, aunque todos en fase piloto y operando de forma precomercial. Este año da un paso más y lanzará una nueva generación de satélites que multiplican las aplicaciones industriales y comerciales de conectividad global satelital. La nueva plataforma será lanzada en un Falcon 9 de SpaceX.

Con el lanzamiento de una nueva plataforma satelital, FOSSA Systems se posiciona como pionera con su tecnología disruptiva en servicios de conectividad IoT global. Se trata de un mercado en expansión, que actualmente cuenta con 10.000 millones de dispositivos conectados que crecerán hasta más de 25.000 millones en 2025.

## Su primer millón

La startup, que se financia con capital privado y con sus propios ingresos, ha facturado alrededor de un millón de euros desde sus inicios en 2020, cifra que espera multiplicar con la salida al mercado de sus servicios.

“Somos pioneros a nivel europeo e internacional. En España Fossa es la empresa que más avanzada está en conectividad satelital IoT y en Europa es una de las compañías con más experiencia y capacidad a nivel de conectividad de dispositivos. Dentro de poco vamos a superar a las mejores empresas de Alemania y Suiza”, explica el CEO.

## Kampaoh levanta 14 millones y prepara otra ronda de 150

La compañía de acampadas prevé facturar 30 millones

Juan Esteban Poveda SEVILLA.

La start-up andaluza Kampaoh, actualmente la mayor cadena española de alojamientos de acampada, ha levantado para su plan de expansión de este año 12,5 millones de euros en deuda aportados por Alter Capital, que se unen a la ampliación de capital de 1,5 millones realizada por los socios actuales (JME Ventures, Encomenda y Axon Partners Group, que ya entraron en el negocio en 2021 con 5 millones). La operación ha contado con el asesoramiento de Baideko. Se espera que en el segundo semestre del año la compañía cierre otra ronda de 150 millones.

## 8,8 MILLONES DE EUROS

Es la facturación de la compañía de ‘glamping’ -campings con comodidades de hotel- en 2022.

Los planes de Kampaoh pasan por alcanzar este año 3.500 tiendas en más de 70 campings, lo que supone un crecimiento de un 350% con respecto al ejercicio anterior. El objetivo es superar los 30 millones en ventas y expandir su modelo de negocio por Europa (Portugal y Francia). Con la financiación que busca ahora se llegará a 30.000 tiendas y 225 millones para 2026, con más destinos en Europa e incluso República Dominicana.

Fundada en 2016, Kampaoh ha conseguido triunfar con un nuevo concepto de acampada con comodidades de hotel y tiendas de campaña elaboradas con materiales sostenibles.

# Deel presenta su nueva plataforma de RRHH ‘todo en uno’

La ‘startup’ está valorada en más de 11.000 millones

Christina Thykjaer MADRID.

La empresa global de nóminas y contratación para equipos internacionales, Deel, lanza hoy una nueva plataforma de gestión de recursos humanos “todo en uno” tras su-

perar una valoración de 11.000 millones de euros en 2022, según ha informado la empresa en exclusiva a este periódico.

El año pasado, la empresa obtuvo ingresos recurrentes anuales por un valor de 272 millones de euros, alcanzando un 417% más que el resultado del año anterior, y con lo cual ha entrado en el club de los llamados “decahornios”, startups que alcanzan una valoración superior a 9,2 millones de euros.

Su nueva plataforma Deel HR permitirá a los más de 15.000 clientes de la compañía, entre los que destacan Nike, Shopify o Coinbase, encontrar hasta 16 soluciones a menudo necesarias para gestionar grupos de trabajadores a nivel internacional, desde la cultura y la incorporación, hasta la nómina local y el cumplimiento normativo.

“El trabajo se ha globalizado, pero hasta ahora ninguna plataforma de recursos humanos lo ha-

bía gestionado todo para todos y en cualquier lugar”, comenta el CEO y cofundador de Deel, Alex Bouaziz.

## Líder en contratación

Con el lanzamiento de su nueva plataforma, la empresa quiere ser un referente del sector de gestión integral de recursos humanos, ofreciendo sus servicios gratuitamente a empresas con menos de 200 empleados.

“El mercado de los RRHH está muy mercantilizado y creemos que las funciones esenciales de RRHH deberían ser gratuitas”, dice Bouaziz y asegura que los clientes de Deel pueden ahorrarse como mínimo 18.500 euros en tecnología.

Según comenta el cofundador, su plataforma puede reducir el tiempo de incorporación de trabajadores a cualquier lugar del mundo a sólo 5 minutos a la vez que elimina errores y trabajo duplicado.



# Bolsa & Inversión

## El dividendo de la banca europea duplicará la rentabilidad del mercado

La retribución entre efectivo y recompras bate el 8% en 2023, frente al 4% de la media comunitaria

BBVA se sitúa en la sexta posición del 'ranking' con un pago del 7,5% que se prevé de 0,46 euros

Laura de la Quintana MADRID.

El dividendo se ha convertido en el gran catalizador para invertir en bancos europeos cuyos resultados *beben los vientos* de una subida de tipos que todavía tiene recorrido. La próxima semana la tasa del dinero en la zona euro puede llegar al 2,5% ya que la previsión es que el organismo que preside Christine Lagarde vuelva a elevar en 50 puntos básicos esta referencia en una nueva *bo-canada de aire fresco* para el sector financiero.

Un reciente informe publicado por Credit Suisse prevé que la rentabilidad de la retribución al accionista de los bancos europeos duplique y casi triplique la media del mercado comunitario los próximos dos años. Las estimaciones de los analistas plantean retornos para el inversor en bancos próximos al 8% en los pagos que se carguen a los resultados de 2022, con el 5% de rentabilidad de los dividendos en efectivo y otro 3% en lo que aportan los programas de recompra de acciones que, en nuestro país, solo mantiene en activo Banco Santander.

De cara a 2023 la *brecha* será aún mayor. La rentabilidad de la retribución del sector bancario llegará al 8,7% –solo la parte en efectivo alcanzará un 6%– y en 2024 rebasará el 9% en conjunto (entre el metálico y los *buybacks*), frente al 4% del mercado (ver gráfico). “Cualquier sorpresa positiva en los ingresos de los bancos debería redirigirse lógicamente a una revisión al alza del dividendo”, apunta la firma suiza. De hecho, no es descartable. Según recoge el documento, los *swaps* (instrumentos financieros basados en un compromiso futuro de pago) sobre dividendos ya están descontando mayores ratios de *payout* por parte del sector que los que prevén los analistas en sus propios modelos.

Entre las entidades españolas destaca BBVA, que se *cuela* en el sexto puesto por rentabilidad en su retribución al accionista, con más del 10% previsto, según Credit Suisse, un porcentaje del que más del 7,5% proviene de su pago en efectivo. El consenso que recoge *Bloomberg* prevé un pago anual de 0,46 euros brutos por acción que se debería aprobar con cargo al beneficio de 2022. De con-

**13.400**  
MILLONES DE EUROS

Es la diferencia entre la capitalización de Santander y BBVA tras una subida del 27% del primero frente al 39% del segundo desde mínimos de octubre.

**15**  
POR CIENTO

Unicaja lidera las ganancias en el año del sector nacional, con un avance del 15%. La entidad cotiza en zona de máximos de 2018.

**25,3**  
POR CIENTO

Es la ponderación de las tres mayores entidades españolas dentro del Ibex 35, con un 11% para Santander (solo superado por Iberdrola).

firmarse, será el mayor dividendo en efectivo que reparte el banco desde 2008. Pero no el único. De momento, el banco abonó en octubre 0,12 euros como primer dividendo con cargo a 2022. Fueron un 50% más que los 8 céntimos de 2021. El segundo pago se espera para abril.

Por delante de BBVA figuran en el ranking de mayores retornos al accionista Unicredit, con casi un 14%, del que más de la mitad proviene de la recompra de acciones; NatWest, con un 12%, ING en el 11,5%; y Lloyds y BNP Paribas, en el entorno del 11% también. De entre las entidades españolas destaca también Banco Santander, hacia la mitad de la tabla, ligeramente por debajo del 10% y CaixaBank, en la penúltima posición, con un dividendo íntegramente en efectivo que renta un 6%.

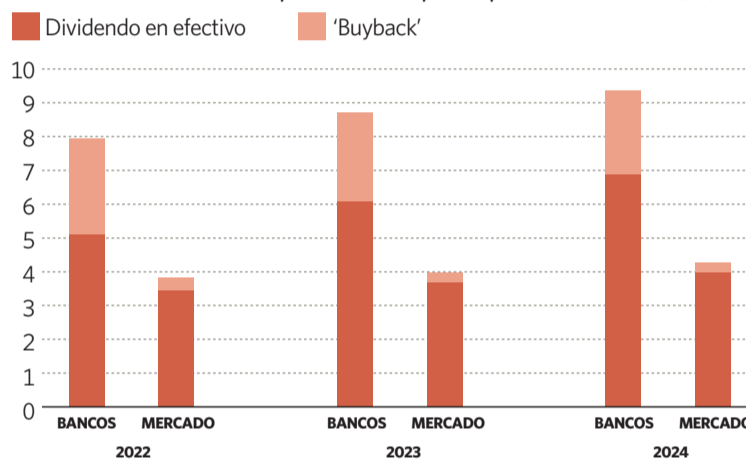
### Santander queda atrás

No obstante, lo que desde un punto de vista financiero alcanza toda lógica, la rentabilidad que proporciona la recompra de acciones de Santander no está sabiendo atraer al inversor internacional.

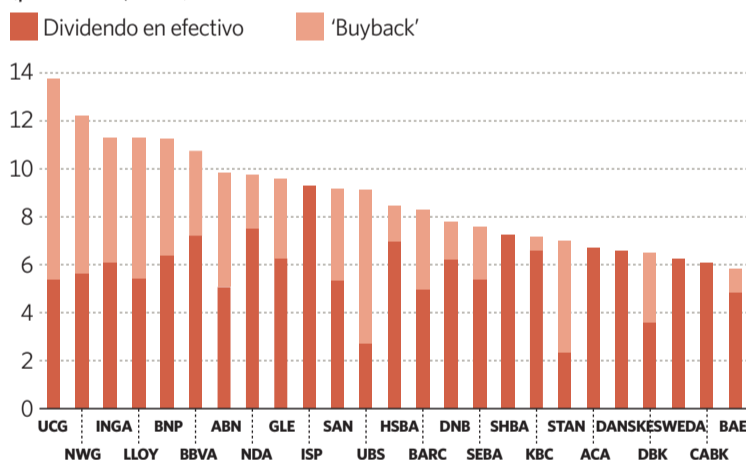
La entidad se ha quedado reza-

### Unicredit llega al 14% entre metálico y 'buyback'

Rentabilidad por dividendo y programas de recompras de acciones de la banca europea estimados para el periodo 2022-2024 (%)



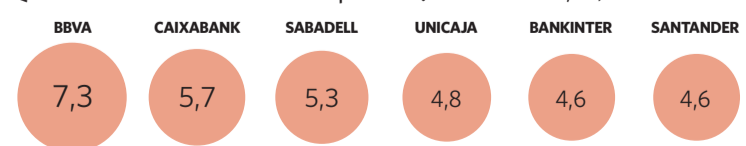
Rentabilidad por dividendo y recompra de acciones por entidad para 2023 (previsiones, en %)



### Dividendos más rentables a doce meses del Stoxx 600 Banks

ENTIDAD	PAÍS	RENTABILIDAD ESTIMADA 2023 (%)
Credit Agricole	Francia	9,5
Intesa San Paolo	Italia	8,0
Close Brot Hers Group	Reino Unido	7,6
Societe Generale	Francia	7,4
BBVA	España	7,3
Nordea Bank	Suecia	7,0
BNP Paribas	Francia	6,6
Bawag Group	Austria	6,4
KBC	Bélgica	6,4
Svenska Handelsbanken	Suecia	6,0
ING Groep	Países Bajos	5,9
Banco BPM	Italia	5,8

### Qué rentabilidad dan los bancos españoles (estimada 2023, %)



Fuente: Bloomberg y Credit Suisse.

gada en la escalada de retribuciones que se ha visto en el sector después de que el Banco Central Europeo (BCE) levantara su prohibición sobre el reparto de capital en el verano del año pasado (para preservarlo ante lo que pudiera estar por venir con la pandemia) y después, además, de que el margen de intereses del sector haya engordado significativamente –especialmente el de entidades británicas, italianas y españolas– tras el aumento en 250 puntos básicos desde el verano de las tasas oficiales.

Banco Santander decidió entonces adoptar un perfil bajo, con una ratio de *payout* del 40%, del que la mitad es en efectivo y la otra mitad a través de una recompra de acciones. Lo hizo a sabiendas de que 2022 le puede repor-

En 2024 se espera que el retorno al accionista del sector supere el 9% y triplique al Stoxx

tar un nuevo hito histórico con un beneficio neto de más de 9.300 millones de euros. ¿Elevará esta tasa para recuperar el terreno perdido en bolsa? No es descartable para algunas firmas de análisis y podría anunciarlo de cara al *Investor Day* del próximo 28 de febrero.

De las tres grandes entidades, el mercado espera un dividendo para CaixaBank de 22 céntimos en un único pago, que rentan un 5,7%, y que será el más elevado desde 2011. De cumplirse, supondría aumentar la remuneración un 51% sobre los 0,146 euros de 2021 frente a un beneficio que crecerá un 30% hasta 3.000 millones.

Para Santander las previsiones hablan de un pago en efectivo de 14 céntimos con cargo a 2022. El primer pago se produjo en noviembre por valor de 5,83 céntimos. Se espera un segundo de 8 céntimos para finales de abril.

Con respecto al resto de entidades, las estimaciones para Sabadell apuntan a una rentabilidad del 5,7%, la tercera más elevada del sector en España, con un pago de 5 céntimos en efectivo frente a los 3 del año pasado.

eEconomista

## Bolsa & Inversión

### Renta variable

#### Sigue la temporada de resultados

Esta semana continúa la temporada de resultados, después de que la pasada el foco estuviera en Procter and Gamble y Alcoa. Por un lado, P&G mostraba su capacidad de subida de precios, aumentándolos 10%. Sin embargo, no fueron suficientes ya que sus ventas cayeron un 6%, el mayor descenso en años. A pesar de esto, presentó un beneficio por acción de

1,59 dólares, ligeramente por encima de las estimaciones. Por otro lado, Alcoa anunciaba que los envíos de aluminio en barco serán más débiles que lo previsto para este año. El precio de la materia prima viene descendiendo desde el tercer trimestre de 2022, pero los costes se mantienen constantes, lo que le generó una pérdida por acción mayor a la esperada.

#### Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	-10,07	22
Amundi IS S&P 500 ESG AE-A	-8,28	21,82
Vontobel mtx Sust Em Mkts Ldrs H EUR	-22,43	24,99
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	-6,79	19,4

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

#### Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	0,41	1,18	11,40	4,61
Cac40	-0,39	-2,75	12,07	3,29
Dax Xetra	-0,35	-5,52	12,02	3,34
Dow Jones	-3,00	-4,47	17,14	2,26
CSI 300	2,63	-12,51	12,32	2,49
Bovespa	0,99	2,67	6,82	6,64
Nikkei 225	1,66	-3,52	14,39	2,27

### Renta fija

#### Menos presión para la Fed

La semana pasada los inversores volvieron a sentir que "los datos malos son positivos" de cara a las decisiones que puedan tomar los bancos centrales y viceversa. Los catalizadores fueron las cifras de precios del productor (IPP) americano y alemán, así como las peticiones de subsidio por desempleo y las ventas minoristas estadounidenses. Las publicaciones

en EEUU supusieron un alivio ya que los relativos con la inflación mostraron un alto descenso, a la vez que los relativos con la fortaleza de la economía fueron peores de lo estimado, lo que se interpretó como que la Fed sería menos agresiva. La deuda pública tuvo una semana positiva al reducirse la rentabilidad exigida, mientras el papel privado sufrió ligeras pérdidas.

#### Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Mutufondo A FI	-3,28	4,96
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	-4,54	4,78
MS INVF Euro Strategic Bond A	-12,99	9,64
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	-7,75	6,36

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

#### Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,76	3,14	3,59
Alemania	2,47	2,58	2,18	2,14
Reino Unido	4,05	3,49	3,38	3,72
EEUU	4,81	4,18	3,49	3,66
Japón	-0,11	-0,02	0,39	1,54
Brasil	-	12,81	12,78	-

### Materias primas

#### El oro muestra la 'otra cara de la moneda'

El sentimiento positivo ha vuelto al mercado y eso se está reflejando tanto en la bolsa como en la renta fija, donde los inversores parecen estar indicando una recesión menor de la esperada o una evolución de la inflación mejor de la estimaba. Pero el comportamiento del oro muestra la otra cara de la moneda, con una apreciación fuerte en el año. Este activo

tradicionalmente ha tendido a subir en momentos de incertidumbre del mercado sirviendo como refugio para los inversores. Es cierto que también funciona como activo real frente a la inflación y que la transición energética está impulsando el precio al alza, veremos hasta qué punto es debido a estos factores o si los inversores están pecando de optimistas.

#### Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Carmignac Pf Climate Transitr A EUR Acc	-6,98	22,13
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	3,91	28,52
Threadneedle (Lux) Enhanced Cmdts AEH	7,11	20,88
Ofi Fincl Inv Precious Metals R	-1,78	15,74

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

#### Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	87,15	2,19	-1,39
Petróleo WTI	81,10	3,46	-6,67
Oro	1.927,30	1,50	4,60
Cobre	423,85	1,00	-7,51
Níquel	29.206,00	8,86	25,30
Aluminio	2.565,75	1,97	-16,29
Cacao	676,50	0,82	10,72
Trigo	1.510,00	-1,27	5,91

### Gestión alternativa

#### Más riesgos de quiebra entre las 'cripto'

Hace algunas semanas, los principales reguladores de EEUU entre los que se incluye a la Fed, escribían un comunicado advirtiendo al sector financiero sobre las amenazas que implica un contagio de los diferentes riesgos asociados a las criptomonedas. La semana pasada, Genesis Global Capital, en medio de la crisis de liquidez que sufre el sector de las

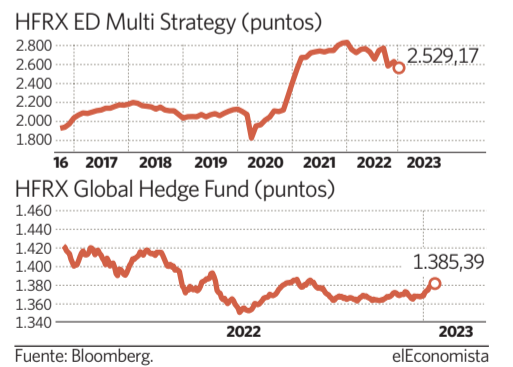
cripto, anunció la posibilidad de declararse en quiebra. La empresa de préstamos de criptomonedas, se vio salpicada por la caída del hedge fund Three Arrows Capital y FTX, por lo que está tratando de reunir efectivo para no caer en una crisis de liquidez similar a la sufrida por esta plataforma. La SEC está ya monitorizando a la compañía.

#### Fondos recomendados

DATOS A UN AÑO (%)	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD
Renta 4 Pegasus R FI	-6,42	8,7
Threadneedle (Lux) Credit Opps 1E	-4,05	3,96
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	-3,53	6,6
Dunas Valor Prudente I FI	0,43	1,09

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista



### Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/23	JUN/23	2024	2025
Euro-Dólar	1,08	1,12	1,06	1,10	1,14
Euro-Libra	0,88	0,83	0,85	0,89	0,89
Euro-Yen	140,76	129,50	136,00	138,00	138,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/23	JUN/23	2024	2025
Euro-Franco Suizo	1,00	1,08	1,10	0,98	1,02
Libra-Dólar	1,15	1,24	1,25	1,24	1,28
Dólar-Yen	129,79	115,00	129,00	125,00	120,00

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES			
		MAR/23	JUN/23	2024	2025
Dólar-Yuan	6,78	6,38	6,66	6,69	6,50
Dólar-Real Brasileño	5,21	5,30	5,48	5,25	5,15
Dólar-Franco Suizo	0,92	0,93	0,97	0,92	0,92



### Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	188,20	0,75	21,18	9,48	14.855	2,27	22,53	196,93	V
Acciona Energía	37,98	-0,84	30,61	5,09	34.393	1,27	19,20	41,33	M
Acerinox	10,15	0,94	-18,77	9,82	10.466	5,49	3,24	12,45	C
ACS	27,58	-1,68	19,55	3,03	14.043	7,29	14,73	29,93	M
Aena	137,50	1,97	-7,31	17,22	25.575	2,89	33,11	142,65	M
Amadeus	56,46	1,22	-9,20	16,29	29.990	1,01	36,24	61,31	M
ArcelorMittal	28,29	1,36	-9,04	15,05	11.190	1,47	2,93	32,79	M
Banco Sabadell	0,97	1,13	49,51	10,13	32.850	5,46	7,24	1,17	M
Banco Santander	3,10	1,62	-1,07	10,51	134.397	3,71	5,83	4,06	C
Bankinter	6,44	2,42	27,10	2,81	33.959	5,51	8,90	7,46	M
BBVA	6,37	0,90	11,64	13,01	107.676	7,40	6,36	7,13	C
CaixaBank	3,96	2,54	43,23	7,82	50.533	5,56	10,31	4,25	C
Cellnex	36,50	9,84	-16,27	18,05	214.413	0,14	-	48,68	C
Enagás	16,69	0,12	-16,80	7,50	19.957	10,31	11,40	16,87	V
Endesa	18,34	0,19	-7,98	4,00	18.878	7,66	9,04	21,68	C
Ferrovial	26,66	1,02	2,42	8,95	34.067	2,63	115,41	28,24	M
Fluidra	16,12	-1,16	-47,41	11,02	9.260	4,35	13,56	20,30	C
Grifols	12,14	0,66	-29,13	12,72	17.457	0,07	24,67	16,89	C
Iberdrola	10,81	0,00	5,77	-1,14	241.273	4,31	16,57	11,91	M
Inditex	27,17	1,00	-3,42	9,34	68.615	4,27	20,32	28,46	C
Indra	11,12	1,83	15,29	4,41	4.486	1,83	11,14	12,42	C
Inm. Colonial	6,45	-0,62	-18,50	7,24	6.160	3,83	22,00	7,17	M
IAG	1,86	1,56	-5,26	33,44	38.486	0,11	34,36	1,87	M
Logista	23,62	-0,17	32,25	0,08	6.591	6,74	12,06	25,94	C
Mapfre	1,86	0,54	-3,39	2,49	3.905	7,66	8,83	2,11	M
Meliá Hotels	6,09	3,22	-7,36	33,03	12.159	0,00	31,39	6,11	M
Merlin Prop.	8,96	1,59	-2,16	2,05	10.171	10,87	13,93	10,60	C
Naturgy	26,00	0,00	-10,34	6,95	8.229	4,65	16,34	23,39	V
Redeia	16,52	-0,54	-7,48	1,57	14.490	6,06	13,34	16,67	V
Repsol	15,36	1,42	42,04	3,40	58.693	4,31	3,63	17,97	C
Rovi	36,90	0,76	-42,88	2,33	6.075	2,80	11,50	60,56	C
Sacyr	2,65	0,00	17,90	1,85	5.232	4,08	11,56	3,44	C
Solaria	19,37	0,52	20,88	13,11	13.618	0,00	28,73	19,15	M
Telefónica	3,57	1,39	-11,01	5,49	33.475	8,40	11,19	4,45	M
Unicaja	1,19	1,45	29,74	15,71	8.108	4,86	10,46	1,44	C

### Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2023 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT./DIV 2023 (%)	PER 2023*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,15	3,49	15,92	2,98	36	-	-	-	-
Aedas Homes	15,00	3,16	-35,62	8,85	222	14,49	6,81	21,59	C
Airbus	118,50	1,26	2,85	6,68	605	1,44	24,19	140,53	C
Airtificial	0,11	-1,31	15,22	96,64	761	-	-	-	-
Alantra Partners	11,30	-1,31	-26,38	-6,22	194	-	-	-	-
Almirall	9,04	-1,26	-18,46	-0,06	3.712	2,01	36,58	12,58	C
Amper	0,16	1,26	-11,05	7,91	75	-	-	-	-
Amrest	4,02	1,01	-31,86	-3,37	8	-	73,09	5,80	C
Applus+	6,74	1,43	-17,31	4,99	1.712	2,51	8,43	9,15	C
Árma	7,25	0,00	-21,71	-3,33	-	0,00	34,52	10,05	C
Atresmedia	3,37	0,72	-3,32	5,70	729	11,59	7,07	3,55	M
Audax Renovables	1,30	1,49	-0,84	73,05	725	-	51,88	0,75	-
Azkoyen	6,52	0,62	37,55	5,50	39	16,10	9,59	-	-
Berkeley	0,22	-0,23	32,52	20,67	639	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	4,42	0,00	32,34	8,33	0	-	-	-	-
Clínica Baviera	18,45	2,50	-12,97	5,73	19	6,50	10,03	24,30	C
Coca-Cola European P.	52,10	0,00	1,26	-0,19	14	3,18	15,42	-	C
CAF	27,45	0,18	-22,96	3,58	860	3,03	14,83	37,42	-
CIE Automotive	44,25	0,57	-17,28	2,55	573	2,26	20,97	65,85	C
Corp. Financ. Alba	44,25	0,57	-17,28	2,55	573	2,26	20,97	65,85	C
Deoleo	0,25	1,62	-23,37	13,29	97	-	7,19	0,36	C
Desa	14,60	0,00	-2,67	0,00	-	5,75	8,85	-	-
Dia	0,01	0,00	-20,11	9,45	153	-	-	0,03	C
DF	0,70	0,00	-23,08	7,69	62	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	0,63	-5,88	9,14	936	3,56	18,00	17,87	M
Ecoener	5,10	-1,16	13,08	11,60	116	-	13,28	7,60	C
eDreams Odigeo	5,38	-1,28	-35,26	36,20	1.703	0,00	-	8,16	C
Elecnor	11,30	0,89	9,71	6,60	410	3,58	9,09	17,37	C
Ence	3,03	0,53	18,28	7,76	1.453	9,18	8,55	4,06	M
Ercros	3,54	1,14	12,76	9,10	292	3,68	5,28	-	-
Faes Farma	3,48	-0,14	0,58	-0,85	356	4,71	11,68	4,17	V
FCC	8,85	0,57	-15,71	0,34	881	4,52	9,63	13,26	C
GAM	1,20	2,13	-18,92	12,68	3	-	17,14	-	-
Gestamp	3,83	2,57	-11,94	6,09	905	3,21	8,73	4,60	C
Global Dominion	3,85	1,32	-15,38	7,39	214	2,42	14,26	5,80	C
Greenery	31,10	1,97	12,68	12,19	1.624	-	36,37	39,47	C
Grupo Catalana Occ.	29,55	-1,50	0,00	0,00	4.592	4,58	6,98	42,14	C
Grupo Ezentis	0,09	0,00	-54,85	0,00	-	-	-	-	-
Iberpapel	15,25	0,66	-17,79	16,86	18	1,77	20,33	23,30	C
Inm. Sur	7,84	0,00	-3,15	10,11	-	4,40	11,63	10,85	C
Innov. Solutions	0,56	0,00	-21,56	0,00	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,47	1,65	-27,78	12,79	27	-	20,58	-	-
Lar España	4,60	1,43	-7,96	8,76	95	8,66	13,80	7,55	C
Línea Directa	0,97	-0,15	-39,16	-6,30	1.727	6,41	15,35	1,13	M
Lingotes	8,38	-3,46	-29,58	55,19	48	-	167,60	-	-
Mediaset	3,33	0,91	-23,09	0,48	534	2,55	5,96	4,46	M
Metrovacesa	6,76	1,96	20,99	6,12	926	21,21	30,31	7,63	M
Miquel y Costas	12,38	1,98	-3,73	5,81	64	-	-	-	-
Montebalito	1,41	1,44	4,94	4,44	3	-	-	-	-
Naturhouse	1,75	-1,69	-9,09	11,11	14	9,14	9,21	-	-
Neinor Homes	9,17	1,33	-10,67	12,10	90	7,72	7,56	10,66	M
NH Hoteles	3,40	-0,15	7,27	14,31	125	-	51,44	3,85	M
Nicolás Correa	5,10	0,00	-16,39	7,37	42	3,53	9,71	8,10	C
Nueva Exp. Textil	0,49	-0,81	3,71	14,86	10	-	-	-	-
Nyasa	0,02	-2,13	275,51	-1,08	56	-	-	-	-
OHLA	0,51	0,50	-45,10	13,07	768	-	-	0,98	M
Oryzon	2,61	1,16	-18,44	5,24	192	-	-	8,40	C
Pescanova	0,38	0,52	-18,47	6,67	6	-	-	-	-
Pharma Mar	61,36	-1,00	6,09	-4,57	1.864	0,90	19,35	70,94	M
Prim	11,95	0,00	-18,11	10,65	10	3,43	12,07	17,33	C
Prisa	0,36	-2,83	-43,23	28,29	187	-	-	0,56	M
Prosegur Cash	0,71	1,00	7,25	18,73	160	4,08	10,44	0,91	C
Prosegur	1,99	0,25	-14,90	12,41	842	5,17	12,53	2,79	M
Realia	1,07	-0,93	34,09	0,00	101	-	25,48	1,12	C
Renta 4	10,10	1,20	1,20	3,06	30	-	-	-	-
Renta Corp	1,45	1,05	-23,68	8,61	37	5,31	7,51	3,05	M
Sanjose	4,31	-0,23	-13,19	8,84	28	2,32	14,86	9,65	C
Siemens Gamesa	18,05	0,00	-4,75	0,00	7.373	0,55	-	-	-
Soltec	5,31	3,71	-12,38	28,63	1.654	0,00	98,33	6,42	C
Squirrel Media	2,60	4,42	-25,82	10,17	9	-	-	-	-
Talgo	3,39	0,30	-32,00	2,73	82	2,36	20,80	4,48	C
Técnicas Reunidas	10,35	2,17	34,68	13,49	1.276	0,00	159,23	10,85	M
Tubacex	2,26	1,12	44,00	12,86	127	0,98	13,03	3,61	C
Tubos Reunidos	0,28	0,35	-24,87	15,45	101	-	-	-	-
Urbas	0,01	-0,98	-34,42	-1,94	121	-	-	-	-
Vidrala	89,00	1,14	13,96	10,70	2.816	1,20	27,82	81,54	M
Viscofan	59,60	1,10	10,58	-1,00	2.479	3,23	19,72	69,30	C
Vocento	0,68	-0,58	-26,45	8,23	33	5,56	6,98	1,30	C

### Ibex 35



### Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2023 %
Madrid	885,21	1,29	7,92
París Cac 40	6.995,99	0,63	8,07
Fráncfort Dax 40	15.033,56	0,76	7,97
EuroStoxx 50	4.119,90	0,63	8,60
Stoxx 50	3.867,83	0,17	5,91
Londres Ftse 100	7.770,59	0,30	4,28
Nueva York Dow Jones**	33.143,35	0,30	-0,01
Nasdaq 100**	11.470,72	1,55	4,85
Standard and Poor's 500**	3.933,95	0,90	2,46

### Mercado continuo

#### Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	241.273.200	136.946.000
Cellnex	214.412.800	49.126.490
Banco Santander	134.396.800	123.432.900
BBVA	107.675.700	86.671.450
Inditex	68.614.900	77.219.540
Repsol	58.692.600	80.894.220

#### Los mejores

	VAR. %
Cellnex	9,84
Squirrel Media	4,42
Soltec Power	3,71
Adolfo Domínguez	3,49
Meliá Hotels	3,22
Aedas Homes	3,16

#### Los peores

	VAR. %
Lingotes	-3,46
Prisa	-2,83
Nyasa	-2,13
Naturhouse	-1,69
ACS	-1,68
Catalana Occ	-1,50

#### Los mejores de 2023

||
||
||

# Economía

## La subida del periodo de cálculo de la pensión duplica el impacto del destope

El ahorro en el gasto es del 0,3% del PIB al ampliar a 30 años la vida laboral computada

El incremento de cotizaciones a los salarios altos reportaría hasta un máximo del 0,15% en 2050

J. M. Arcos MADRID.

La última parte de la reforma de pensiones de esta legislatura plantea medidas que persiguen la mejora de las cuentas de la Seguridad Social. El planteamiento del Ministerio que dirige José Luis Escrivá plantea, esencialmente, dos medidas: la ampliación de las bases máximas de cotización –denominado como destope– y la ampliación de los años observados para calcular la pensión. Subir las cuotas de forma progresiva para que los salarios altos aporten más llegaría a mejorar la recaudación “como mucho un 0,15%”, mientras calcular la pensión con los 30 años previos, descartando dos ejercicios, llegaría a recortar las pensiones de forma modesta un 1%, con un menor gasto del 0,3% del PIB.

Son cálculos de los expertos de economía aplicada de Fedea, y de los académicos de varias universidades, especialistas en pensiones y protección sociales (Grupo de Investigación en Pensiones y Protección social). Mientras, el Gobierno trasladó a los agentes sociales sus cálculos sobre el denominado destope de las bases máximas de cotización. La mejora recaudatoria llegaría a alcanzar el 0,4% del PIB a mitad de siglo, según reveló este medio.

Sin embargo, el contraste de uno de los principales *think tank* económicos del país rebaja ese optimismo. “Esta medida tendrá un efecto muy limitado sobre los ingresos totales por cotizaciones sociales”, explica el director de Fedea, Ángel de la Fuente.

Una de las principales tesis que destaca el ministerio de Inclusión,

Seguridad Social y Migraciones, es que España es una anomalía en Europa, al tener una de las bases de cotización más bajas. Por tanto, el refuerzo de los ingresos por cotizaciones vendría de un incremento de las bases que resultara en que, quien más gane, más aporte a la Seguridad Social.

### El escollo: periodo de cómputo

De forma reiterada, los agentes sociales han manifestado la complejidad e, incluso, de manera interna, la imposibilidad de llegar a un acuerdo a tres bandas por una reforma que ofrece ciertos recortes en las prestaciones a recibir o mayores es-

Los economistas rebajan a la mitad el impacto de elevar más las bases máximas

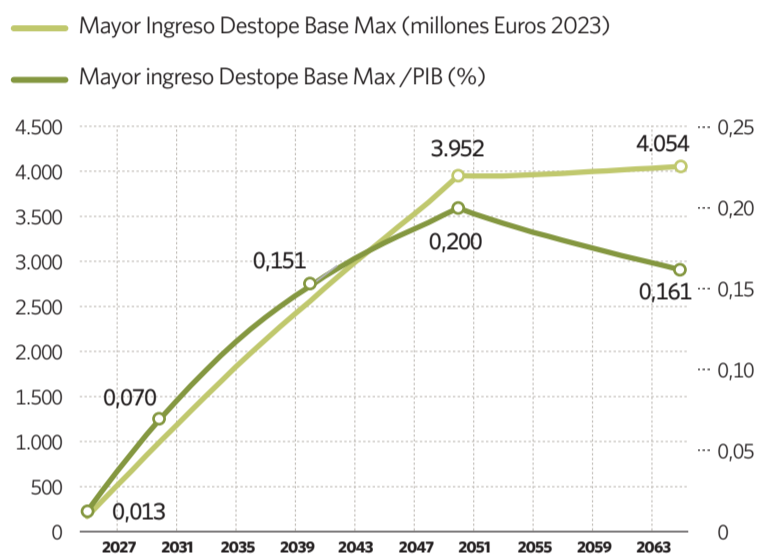
fuerzos en forma de costes laborales asociados a los salarios de 54.000 hasta casi 70.000 euros a mitad de siglo.

El periodo de cómputo, según el Grupo de Investigación en Pensiones y Protección Social, provocaría un recorte del 1%, y la cobertura de las lagunas sociales sería igualmente inapreciable al llegar a mejorar de forma simbólica menos de un euro.

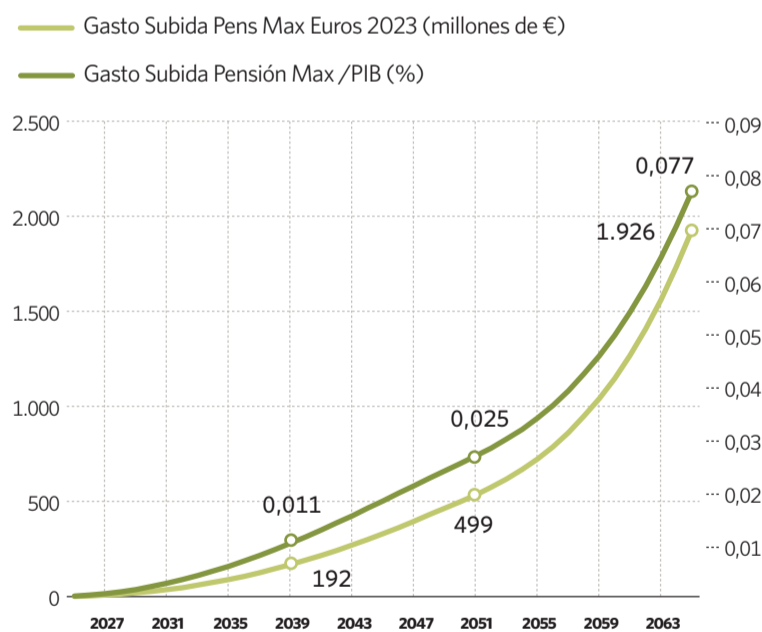
En definitiva, los resultados preliminares de diversos cálculos actuariales revelan una ligera reducción de la cuantía inicial, con algunos beneficiados: trabajadores con carreras medias y largas, aquellos

### Principales medidas de la reforma de pensiones

#### Impacto financiero del 'destope' de las bases de cotización



#### Incremento del gasto por la pensión máxima



Fuente: elaboración propia a partir de Seguridad Social (2022), INE (2022).

trabajadores con carreras irregulares por la mejora en la cobertura de los periodos sin cotizar, los autónomos, los varones y las bases reguladoras más bajas.

Ampliar a los 28 mejores años es una medida que no recoge de forma expresa el Pacto de Toledo, si bien está comprometida con la Comisión Europea en el plan de reformas para recibir los fondos europeos. Con todo, divide a los agentes sociales y las formaciones políticas, bloqueando la reforma.

### Impacto... insuficiente

“Solamente en términos cuantitativos, como dijo el gobernador del

La ampliación del periodo de cómputo bloquea una reforma que dejará aún en vilo la sostenibilidad

Banco de España, es una cuestión de restar y sumar. La reforma no garantiza la sostenibilidad financiera del sistema, de hecho, le queda bastante para poder garantizarla”, reflexiona Miguel Ángel García, investigador asociado a Fedea, a *elEconomista.es*.

El Gobierno trabaja a contracorriente bajo un pretexto en el que la demografía empujará el gasto en pensiones hasta 3,5 puntos. Estas dos medidas apenas aliviarían medio punto en 2050 la tensión financiera de la Seguridad Social, cuya deuda actual supera los 100.000 millones y los números rojos del déficit es de medio punto del PIB.

## ¿Si las barbas de tu vecino ves cortar, pon las tuyas a remojar?



**Análisis**  
**Susana Criado**

Directora de Capital Intereconomía

Esta semana pasada el presidente francés, Emmanuel Macron, presentaba su reforma de las pensiones: ampliar los años cotizados a 43 para cobrar la pensión completa, retrasar la

edad de jubilación anticipada a 64 y ligar la subida de pensiones al 85% del SMI. En España necesitas 38,5 años cotizados para cobrar la pensión de jubilación completa; la jubilación anticipada es a los 61 años y la revalorización de las pensiones está ligada al IPC. ¿En España deberían endurecerse las condiciones para cobrar la pensión completa?

¿Debería retrasarse la edad de jubilación anticipada? ¿Deberíamos tener en cuenta toda la

vida laboral? Está claro que la reforma de pensiones no es un tema ni de Francia ni de España, sino un tema de todos los países desarrollados que se enfrentan a un aumento del gasto en pensiones por un gradual envejecimiento de la población. España tiene uno de los más altos índices de esperanza de vida, 81/82 años para los hombres, y 85 para las mujeres. ¿Esto qué significa? Según el Banco de España cada jubilado recibe por cada euro cotizado, 1,74 euros. Y los nuevos pensionistas, por cada euro cotizado, reciben el doble. ¡Esto es insostenible!

Nuestra pensión frente al último salario está cerca del 75% y esto genera un déficit que no podemos mantener. Con unas pensiones ligadas a la inflación, el gasto en pensiones se disparará y ya son la mayor partida del gasto.

El gobierno plantea ampliar el número de años para calcular la pensión a 30 descontando los dos peores. El aumento en el periodo de años de cotización perjudica al trabajador que tiene una cartera estable. Beneficia, sin embargo, a los que tengan lagunas de cotización, a los que tengan carreras cortas y discontinuas, y a los autónomos. Escrivá también plantea destapar las cotizaciones, lo que implicaría que los salarios altos paguen en función de lo percibido y no del máximo de 4.139 euros.

Son dos de las reformas más controvertidas de un paquete de 9 reformas. Son dos parches, no son soluciones ni de largo plazo ni valientes. Son medidas que maquillarán el déficit, que contentarán a los sindicatos, pero que no solucionarán el problema. No en año electoral.



# El despido 'disuasorio' desatará un alud de demandas este mismo año

Los expertos dan por hecho que Europa fallará en contra de España

Javier Esteban MADRID.

El Gobierno, los sindicatos y la patronal esperan la resolución del Comité Europeo de Derechos Sociales del Consejo de Europa (CEDS) acerca de si la indemnización por despido improcedente en España contraviene la Carta Social Europea. Aunque el fallo puede tardar aún unos meses en publicarse, los expertos dan por hecho que tendrá consecuencias inmediatas y se traducirá en un aluvión de demandas por el foco puesto en el coste de las extinciones.

A la espera de la resolución, las empresas y los despachos contienen la respiración. Pero pocos dudan que, tras los precedentes de Italia, Finlandia y Francia, la decisión sobre la denuncia presentada por UGT en febrero del año pasado, y que el organismo europeo tomó en consideración en octubre, será desfavorable para España.

De hecho, los argumentos presentados en la denuncia son muy similares a la que propició la decisión en el caso francés: las indemnizaciones por despido en España de 33 días no son suficientemente reparadora y proporcional del daño que produce a la persona trabajadora, sobre todo para las que llevan poco tiempo empleadas.

Aunque en este caso no cabe hablar de 'varapalo' para el Gobierno. Al contrario: el Ministerio de Trabajo, acogerá muy positivamente una decisión que le da un argumento de peso para llevar al Diálogo Social su propuesta de un encarecimiento "selectivo" y "disuasorio" del despido para ciertos colectivos.

## Reforma laboral "silenciosa"

En ningún caso será una negociación pacífica. La patronal, que también ha dado batalla ante el CEDS rechaza frontalmente un cambio en este sentido, lo cual puede dilatar la redacción de la nueva Ley al menos hasta 2024, después de unas elecciones cuyos resultados se revelan inciertos. Un riesgo que los sindicatos, y especialmente UGT, no pueden permitirse correr.

Para acelerar el proceso y añadir presión al Gobierno, como han hecho en muchas otras ocasiones, alentarán un alud de demandas por despido utilizando como argumento el fallo europeo. Y hoy es muy posible que los jueces lo acepten en sus fallos. Pero no serán los únicos que inciten a estas demandas: otros sindicatos, asociaciones y particulares se sumarán a una 'ofensiva' que marcará la actividad de los despachos



La ministra de Trabajo Yolanda Díaz. EFE

## Castigo a las empresas por los pagos indebidos de los Ertres

Las novedades introducidas en las reclamaciones de los 'pagos indebidos' por los Expedientes de Regulación de Empleo (Ertres) tendrán importantes consecuencias para las empresas. Así lo advierte el socio de laboral de Gomez-Acebo y Pombo, Carlos de la Torre, quien advierte de las consecuencias económicas para los empleadores de los cambios legales que el Gobierno aprobó en el marco del *Real Decreto Ley de medidas urgentes en materia de incentivos a la contratación*. La modificación supone

que las empresas se pasan a ser responsable solidarios de la deuda, y no solo cuando el trabajador no puede hacerle frente. Torres considera que la medida se justifica porque dichos Ertres eran calculados por los datos que daban las empresas. Pero advierte de que el cambio legal coincide con una tendencia hacia una vigilancia cada vez mayor de estos procesos y un mayor peso de la Inspección de Trabajo y Seguridad Social que adquiere carácter recaudatorio y ejemplarizante.

de abogados, especialmente a partir del verano, según estiman los expertos.

La indemnización variable en caso de despido improcedente es uno de los ejes de la nueva "reforma laboral silenciosa" que el Ejecutivo prepara en 2023, según los responsables de laboral del despacho Gómez-Acebo & Pombo. Una serie de cambios que, al contrario que ocurre con la norma cerrada a finales de 2021, se realizarán al margen del diálogo social.

La vicepresidenta de Trabajo, Yolanda Díaz, no ha concretado cómo materializará este nuevo modelo de despido, más allá del coste disuasorio en determinados supuestos. El socio de laboral del despacho Carlos de la Torre plantea que la indemnización general de 33 días

as se mantenga y se añade una fórmula "tasada" para el caso de aquellos con menor indemnización.

Los beneficiados, a tenor de lo que se plantea en Francia e Italia, no serán solo mujeres o mayores de 50 años (que son los que tiene la indemnización más alta) como plantea Díaz, sino también trabajadores a tiempo parcial y con contrato fijo discontinuo. Aunque los sindicatos renuncian, en principio, retornar a la indemnización previa la reforma de 45 días, la resolución del organismo europeo da margen para ampliar el alcance de este encarecimiento disuasorio del despido a través de la vía judicial.

"Es muy posible", admite De la Torre. Su compañero, Ignacio del Fraile, apunta en este sentido la creciente judicialización de los despidos tras la reforma laboral se ha visto agravada por la "recreación de las normas" de algunas interpretaciones de los jueces que en el caso de sentencias por despido ya están elevando el coste de las extinciones, aduciendo los "daños y perjuicios" generados.

Esto lleva de facto a una "flexibilización" de los toques de la indemnización, si bien Del Fraile recalca que aún no hay demandas que hablen específicamente del coste legal del despido. Pero esto cambiará sin duda tras la resolución europea.

A pesar de que no se trata de un órgano judicial, el hecho de que se afirme que España contraviene la Carta Social Europea ya es aval suficiente para elevar una causa incluso a instancias como el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. Un escenario que se suma a un año en el que las empresas harán frente a la ofensiva de nuevas "prohibiciones de despedir" impulsadas por

Los despachos temen que las sentencias afecten el tope de las indemnizaciones

el Gobierno.

Una de las que más preocupa a los despachos las empresas es la consideración del despido de una persona con problemas de salud como discriminatorio. Lo recoge la nueva *Ley integral para la igualdad de trato y no discriminación*, conocida como 'Ley Zerolo' ha incluido entre estas causas conceptos incluso como la "predisposición genética" a una enfermedad.

Pero tal y como está redactada la Ley se abre la puerta a que cualquier despido de una persona enferma, o siquiera propensa a ello, pueda ser impugnado como discriminatorio y, por lo tanto, nulo. Hasta que la jurisprudencia clarifique los supuestos, esto obligará a las empresas a afinar con mucha más claridad las causas de despido.



## Economía

# El capital que ya desgrava por empresa familiar se librerá de la 'tasa a los ricos'

La cuota a pagar se rebajará un 80% si la suma de Patrimonio, IRPF e IS rebasa el 60% de renta

Carmen Obregón MADRID.

El impuesto temporal de Solidaridad a las Grandes Fortunas -ISGF-, aprobado por el Gobierno en tiempo legislativo récord, y mediante enmienda 'colada' en una proposición de ley que tramitaba los gravámenes extraordinarios a la banca y a las empresas energéticas, no deja de copar titulares en los medios de comunicación por las múltiples dudas que plantea, y por cómo acabará afectando, de manera desigual, al Patrimonio de los contribuyentes de las distintas Comunidades Autónomas.

Más allá del 'error' normativo que se le atribuye a la concepción del impuesto -y según el cual, el contribuyente con más de tres millones de euros de patrimonio, finalmente se podrá acoger, en algunos casos, a un descuento del 80% del gravamen, de manera que solo estará obligado a pagar el mínimo del 20%-, el tributo diseñado por el Ejecutivo de coalición, también deja abierta una puerta de par en par para las fortunas que tributan como empresa familiar y que por tanto demuestren que hay una actividad económica.

Y es que al igual que el impuesto de Patrimonio regula, la empresa familiar se podrá beneficiar de una exención total, siempre que la actividad que declare no tenga carácter patrimonial -es decir, que difiera de la gestión de un patrimonio mobiliario e inmobiliario- y, que la participación individual del socio en el capital social sea mínimo del 5%.

Asimismo, el sujeto pasivo debe ejercer funciones efectivas de dirección en la entidad y, también la remuneración por el cargo debe ascender al 50% de la totalidad de los rendimientos empresariales, profesionales y de trabajo personal.

La razón de la con-

servación de estas mismas exenciones, respondería -explican dos fuentes fiscales-, a la intención de evitar posibles deslocalizaciones de este tipo de capitales al extranjero, por la facilidad para moverse muy rápido.

Además de las empresas familiares y de los contribuyentes vascos y navarros -estos tributarán según lo estipulado en sus respectivos conciertos económicos-, también quedan exentos del pago del consabido impuesto, tanto los bienes culturales como las residencias permanentes de hasta 300.000 euros.

**La intención de Vox de paralizar la vida parlamentaria pudo precipitar el trámite del nuevo impuesto**

#### ¿Temor a una moción de censura?

En opinión de fuentes políticas y de fuentes fiscales consultadas por *eE*, el impuesto a la Solidaridad a las Grandes Fortunas se elaboró -además de manera poco ortodoxa desde el punto de vista parlamentario y también poco constitucional- con tantas prisas, que el tributo fue un calco del impuesto de Patrimonio -con sus exenciones incluidas-, y sin más opción de que, en el último momento, y para salvar los muebles, PSOE y Unidas Podemos incluyeran en una enmienda una reducción de hasta un 80% de la cuantía a pagar por el nuevo impuesto si la suma de lo que se debe pagar por grandes fortunas, patrimonio y

renta supera el 60% de la suma de todas las rentas por las que paga IRPF cada año (base imponible).

Cabe recordar que, para la determinación de la base imponible de este impuesto, resultarán aplicables las reglas contenidas en la ley del impuesto del patrimonio, de manera que se incluye una reducción en concepto de mínimo exento de 700.000 euros.

Para evitar posibles litigios, como dan por hecho que sucederá la mayoría de los expertos en materia fiscal, lo cierto es que el Gobierno no dio su conformidad a dos enmiendas de Esquerra Republicana, para que no prosperaran, enmiendas que literalmente eliminaban el tope del 60% para así tributar más, lo que *a priori* vulnera la seguridad jurídica, señalan los expertos.

Fuentes parlamentarias explican al respecto, que ese movimiento y esa urgencia, aun sabiendo que el impuesto no estaba bien confeccionado -porque no aclara el importante aspecto de la calificación de las cuotas-, se debía, entre otras razones a la celeridad por tramitar el impuesto ante el temor de que Vox presentase una moción de censura a final o principio de año y, de ese modo hubiera bloqueado la vida parlamentaria. Y siendo así, ningún tributo, ni el nuevo de Patrimonio, ni los 'gravámenes' a las energéticas y a la banca habrían salido, porque todo iba en un pack de proposición de ley.

#### Poco tiempo

El tiempo de anuncio, de

desarrollo y aprobación del ISGF ha sido tan corto que apenas ha permitido el diseño fiscal de grandes patrimonios, sobre todo en Comunidades Autónomas donde este tributo está bonificado al 100%, como son los casos de Madrid y de Andalucía.

Además, el Gobierno determinó que el ISGF -planteado para ejecutarlo dos años, por la repercusión económica que la invasión rusa de Ucrania está teniendo- grave el patrimonio de 2022, aunque este se pague en 2023.

En el caso de España, el domicilio

**Contribuyentes y administraciones se acogerán a la falta de claridad del tributo para litigar**

fiscal que se aplica es el de los últimos seis meses, hay que partir de la base, de que 183 días antes de que concluyera 2022, no se conocía la intención del Gobierno de ejecutar este tributo. Un anuncio que llegó en el mes de septiembre, sin informes pertinentes, sin debate ni comparencias de expertos, y sin memoria del Ministerio de Hacienda, por lo que la capacidad de reacción y de reordenar el patrimonio del ya era francamente limitado.

#### Los recursos y medidas cautelares

La falta de claridad del impuesto, las discrepancias entre cuota ín-

tegra y cuota líquida, la definición sin ambages de qué es empresa familiar, el aspecto confiscatorio y la desarmonización del impuesto, además de la invasión de las competencias autonómicas será el principal grueso de los argumentos de administraciones y contribuyentes, bien para acudir al Constitucional, bien para utilizar la vía ordinaria, donde, si los Tribunales Superiores de Justicia tienen claro un recurso de anticonstitucionalidad pueden ir directamente a esta corte. Ahora bien, el mecanismo más inmediato para paralizar este impuesto es la aceptación por parte del TC de las medidas cautelares que pedirá la Comunidad de Madrid, y es posible que también Andalucía.

#### Calendario y cálculo

Sin calendario de recaudación a la vista -lo normal es que coincida con el de la Renta, en medio de las elecciones de mayo-, la exención de la empresa familiar no es baladí. Tampoco lo será la tasa a aplicar con o sin las bonificaciones de las CCAA.

En la actualidad, en España, el conjunto del patrimonio total es de 768.517.890.459 euros. De esa cantidad, los bienes y derechos no exentos son de 439.037.773.661 euros y, el total de bienes y derechos exentos es de 329.480.116 euros. Eso significa que, según datos de la Agencia Tributaria, el 45% del patrimonio total está exento, y que de ese 45%, el 92,5% viene de la empresa familiar, porcentajes que hacen presagiar, que la recaudación de este impuesto se quedará muy por debajo de 1.500 millones de euros previstos para cada año.





# La población de las regiones rurales de Europa sufre una caída constante

La estadística en zonas urbanas progresa a un ritmo promedio del 0,4% anual

Alfonso Bello Huidobro MADRID.

El territorio que compone la Unión Europea es predominantemente rural. Según los datos manejados por la Agencia Europea de Estadística (Eurostat), estas, que zonas suponen el 45% del total del espacio comunitario, están habitadas por solo el 21% de la población. Durante los años 2015 y 2020, la población de estas zonas se fue reduciendo a un ritmo promedio del 0,1% cada año mientras, en el mismo periodo, en las zonas predominantemente urbanas aumentó un 0,4% cada año.

La evolución de la pirámide de población, con el inicio de la entrada de la generación del Baby Boom en la jubilación, marca un aumento del 1,6% desde 2015 a 2020 en las regiones urbanas e intermedias (pueblos y suburbios). Este crecimiento se acentúa en este grupo si sucede en zonas rurales, donde crece un 0,2% más al año la cantidad de mayores de 65 años.

Por contra, las personas en edad laboral (20-64 años) que viven en un territorio rural se redujo al año en un 0,6%. El número de jóvenes (menores de 20 años) se redujo en un margen algo mayor (-0,7% cada año). Estos mismos dos grupos experimentaron un crecimiento en regiones predominantemente urbanas (0,1% y 0,3% cada año, respectivamente), lo que sugiere que estas personas abandonaron regiones predominantemente rurales para continuar su educación o en busca de trabajo.

## Riesgo de pobreza o exclusión

La llegada de la pandemia llevó a que el número de personas en riesgo de pobreza o exclusión aumentara en cualquier núcleo poblacional en 2020. Hubo una imagen mixta en 2021 (el último período de referencia para el que hay datos disponibles), ya que la proporción de personas en riesgo de pobreza o exclusión social siguió aumentando entre las personas que viven en pueblos y suburbios, casi sin cambios entre las personas que viven en las ciudades, mientras que cayó a un ritmo relativamente rápido entre las personas que viven en áreas

rurales. Como resultado, el rango entre las tasas de riesgo de pobreza o exclusión social por grado de urbanización.

En 2021, la tasa de riesgo de pobreza o exclusión social de la UE fue más alta para las personas que vivían en zonas rurales (22,5%), seguidas de las que vivían en ciudades (21,9%) y en pueblos y suburbios (20,8%). Aunque estas tasas más recientes para la UE estaban dentro de un rango relativamente estrecho, se observó una variación mucho más amplia en varios de los Estados miembros de la UE. Esto fue particularmente notable en Rumanía, donde el riesgo de pobreza o exclusión social cubría algo más de la mitad (50,1%) de la población rural, que era 34,0 puntos porcentuales más alta que la tasa de las personas que vivían en las ciudades. Existía un patrón similar en Bulgaria, donde se registró un pico del 42,5% entre las personas que vivían en áreas rurales, unos 18,1 puntos más que la tasa de quienes vivían en las ciudades.

## Desigualdad de Ingresos

La desigualdad ha adquirido una importancia creciente en el discurso político y socioeconómico después de la crisis financiera y econó-

En las zonas rurales las tasas de empleo fluctuaron más que el desarrollo medio de los Ventisiete

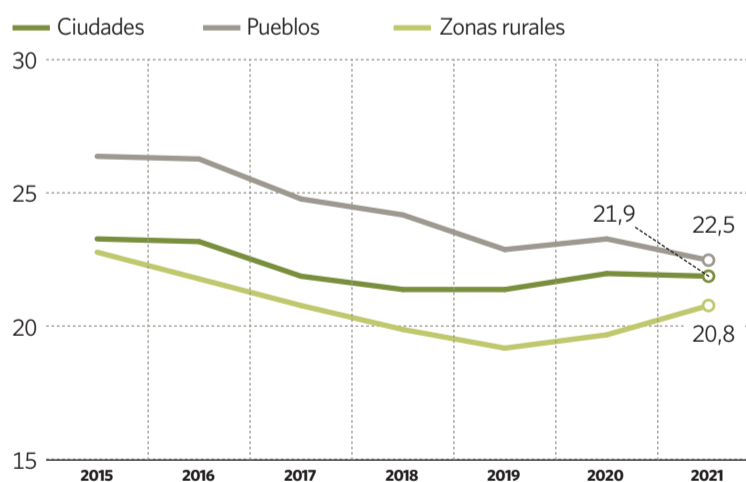
mica mundial, y en el contexto de personas y territorios geográficos específicos que se "dejan atrás". El PIB por habitante se ha utilizado tradicionalmente para evaluar la divergencia/convergencia en los niveles de vida medios entre países. Sin embargo, no captura la distribución del ingreso dentro de una población y por lo tanto hace poco para reflejar las desigualdades económicas. En 2021, la renta neta equivalente media en la UE fue de 18 372 euros al año, mientras que la renta neta equivalente media fue de 20



Las tasas de desigualdad por grado de urbanización están en un rango relativamente estrecho. ISTOCK

## Condiciones de vida en la Europa urbana-rural

Personas en riesgo de pobreza o exclusión social por grado de urbanización (%)



Tasas de ocupación por sexo y grado de urbanización (de 20 a 64 años, %)

Año	CIUDADES		PUEBLOS		ZONAS RURALES	
	HOMBRE	MUJER	HOMBRE	MUJER	HOMBRE	MUJER
2012	72,5	62,4	75,0	61,4	74,2	60,5
2013	72,1	62,6	74,3	61,3	74,0	60,6
2014	72,8	63,3	74,7	62,0	74,7	61,6
2015	73,7	64,3	75,5	62,7	75,7	62,4
2016	74,9	65,4	76,7	63,7	76,5	63,3
2017	76,1	66,3	77,7	64,8	78,0	64,9
2018	77,2	67,3	78,8	65,8	78,9	65,8
2019	77,8	68,2	79,6	66,6	79,8	66,6
2020	76,8	67,6	78,5	65,7	79,1	65,6
2021	77,5	69	78,9	66,3	79,6	67,3

Fuente: Eurostat.

elEconomista

893 euros; la diferencia refleja la desigual distribución del ingreso.

A partir de entonces, el crecimiento de los ingresos se aceleró un poco hasta 2021, cuando hubo una desaceleración o un retroceso del desarrollo, lo que puede estar relacionado (al menos en parte) con la crisis de COVID-19 y el comienzo de la crisis del costo de vida.

## Mercado laboral

Es interesante ver la evolución experimentada en las tasas de empleo por zonas geográficas entre 2012 y 2021. En las zonas rurales, las tasas de empleo tendieron a fluctuar más que el desarrollo medio de todo el territorio de la UE y que este fue el caso tanto para mujeres como para hombres.

En 2021, la tasa de empleo de la UE para los hombres (de 20 a 64 años) que vivían en zonas rurales fue del 79,6%. Esta cifra fue 1,1 puntos porcentuales superior a la tasa de empleo de los hombres en todo el territorio de la UE (78,5%). Por el contrario, la tasa de empleo de las mujeres que viven en zonas rurales fue del 67,3%, ligeramente inferior (0,4 puntos) a la tasa media de las mujeres en todo el territorio de la UE (64,7%). Este patrón (tasas de empleo más bajas para las mujeres que viven en áreas rurales (en comparación con el promedio nacional para todas las mujeres) se repitió en 19 de los 27 Estados miembros.



## Economía

# Alemania se suma a España y Portugal en el proyecto de interconexión H2Med

Macron y Scholz refrendan el apoyo “inquebrantable” y permanente a Ucrania

elEconomista MADRID.

Alemania se suma a España y Portugal en el proyecto de interconexión energética H2Med, el primer hidroduto que conectará la Península Ibérica con el resto de Europa y que estará operativo en 2030. Lo anunció ayer el presidente de Francia, Emmanuel Macron, cuyo gobierno se había comprometido a desarrollar las interconexiones con España para desarrollar el hidroduto entre Barcelona y Marsella.

“Hemos decidido alargar H2Med, que gracias a fondos europeos de Portugal, España y Francia, a Alemania, que será un socio en la infraestructura de este proyecto”, manifestó Macron en el acto con el que culminaba la Cumbre franco-alemana que buscó dar carpetazo a las tensiones entre París y Berlín de 2022, según *Ep*. El mandatario francés recordó que este proyecto es más viable que el MidCat, el plan que defendían originalmente España y Portugal para el transporte de gas. “El MidCat no era la buena estrategia, que era para transportar gas y que cruzaba los Pirineos, ahora es la buena estrategia, que pasa por el Medi-



El pte francés, Emmanuel Macron, y el canciller alemán, Olaf Scholz. EFE

terráneo”, consideró.

El canciller alemán, Olaf Scholz, quien en su momento respaldó el MidCat y trató de “convencer” a Macron de culminarlo, estimó ayer que el hidroduto “es un buen proyecto de futuro” y valoró además su

“buen anclaje europeo”, por aunar a sus socios españoles y portugueses, además de franceses.

Ese acuerdo permitirá el transporte de hidrógeno verde por Europa en un contexto de búsqueda de alternativas a las fuentes de ener-

gía contaminantes, en momentos de crisis por la guerra de Ucrania.

La cumbre franco-alemana se celebró ayer coincidiendo con el 60 aniversario del Tratado del Elíseo entre Charles de Gaulle y Konrad Adenauer que permitió la reconciliación de ambos países tras la Segunda Guerra Mundial. El encuentro había sufrido varios meses de aplazamientos por ciertos desacuerdos en materias tan dispares como la energía y defensa, y ayer Scholz y Macron escenificaron total cohe-

Se comprometen con una Europa más “soberana” que invertirá más en defensa e industria

sión. En el marco de la cumbre, expresaron su apoyo “inquebrantable” a Ucrania que durará “el tiempo que sea necesario” y ratificaron el compromiso con una Europa más “soberana”, que invertirá más en defensa y en industria.

## Brasil y Argentina arrancarían el diseño de una moneda común

elEconomista.es MADRID.

Los gobiernos de Brasil y Argentina anunciarán esta semana los preparativos para lanzar un proyecto de moneda común que podría convertir a las dos principales economías sudamericanas en el segundo bloque monetario más grande del mundo.

La idea es que esta moneda, que Brasil quiere denominar “el Sur”, potencie el comercio regional y reduzca el impacto del dólar, según *Ep*. En principio, ambos países contemplan un periodo de comercio simultáneo con el real brasileño y el peso argentino.

“Anunciaremos la decisión de comenzar a estudiar los parámetros necesarios para una moneda común, que incluye todo, desde cuestiones fiscales hasta el tamaño de la economía y el papel de los bancos centrales”, explicó el ministro de Economía de Argentina, Sergio Massa, al *Financial Times*. Según matizó, será “el primer paso de un largo camino que debe recorrer América Latina” y al que invitarán a otros países, antes de recordar que Europa tardó 35 años en crear el euro. Se trata de un viejo proyecto que nunca acabó de fructificar por la oposición del Banco Central de Brasil.

elEconomista.es

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



### Préstamos:

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



### Tarjetas:

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



### Cuentas Bancarias:

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



### Trading:

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



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



**José Ángel Corres** Expresidente de la Cámara de Comercio de Bilbao

# “La inversión que ha hecho el Estado en Euskadi es de ponerse rojo”

**Maite Martínez** BILBAO.

José Ángel Corres (Bilbao, 1959) ha sido el presidente de la Cámara de Comercio de Bilbao durante los últimos doce ejercicios. A su marcha analiza los retos futuros del País Vasco y cree que se debe aprovechar su fiscalidad para ser más atractivo y competitivo. Sobre la inversión que ha tenido y tiene la administración del Estado para con Euskadi y en infraestructuras clave, como el tren de alta velocidad, lo tiene claro: “nos han toreado”.

**Dos informes sobre la economía vasca y su futuro destacan que Euskadi ha perdido competitividad. ¿Comparte esta afirmación?**

Cámarabilbao publicó el libro Bizkaia 2050, escrito por Jon Azua, cónsul de Bilbao, para reflexionar sobre el futuro de Bizkaia y Euskadi, ya que había un déficit de análisis en nuestro entorno respecto del largo plazo. Sobre el informe presentado por empresarios, creo que la pérdida de competitividad es un hecho. Seguimos en buena posición, sí; pero estamos peor que hace años. Y esos informes están bien para no caer en la autocomplacencia.

**¿Cómo se ha llegado a esta situación?**

Se ha hecho bien todo, pero se debería haber hecho más. Por ejemplo, es inconcebible que el AVE no llegue a Euskadi todavía. Nuestra orografía es complicada, pero el tema es saber porqué somos los últimos. Si miramos la inversión que ha tenido la administración del Estado para con Euskadi me parece que es de ponerse rojo. La alta velocidad se ha metido en presupuestos, pero si no hay proyectos no se avanza y, además, los han tenido que visar y se ha retrasado aún más. Esa ha sido la fórmula que se ha estado empleando desde Madrid para ‘torear’ a Euskadi.

**Euskadi destaca por su bienestar, ¿está la sociedad acomodada?**

En el ámbito social estamos a la vanguardia en todo el Estado y estas políticas son buenas, pero la sociedad se acomoda y evita el riesgo. Y es uno de los grandes fracasos de la sociedad vasca en la actualidad. Es triste que al acabar los estudios el objetivo sea ser funcionario, la escala de valores se ha alterado y eso es una labor de educación. Existe una Ley de Función Pública tremendamente injusta que debe ser objeto de reconversión.



DOMI ALONSO

**Competitividad:** “Seguimos bien y por encima de la media, pero estamos peor que hace años”

**Nuevos impuestos:** “Está claro que el que más tiene, más tiene que pagar; el impuesto debe ser progresivo”

**Inversiones:** “Los altos salarios y la presión sindical frenan la llegada de proyectos grandes a Euskadi”

**Pasando a las inversiones. ¿Cree que se mantiene el atractivo para el capital internacional?**

Euskadi sigue siendo muy atractiva porque tenemos empresas muy buenas y competitivas, pero no es atractiva para crear proyectos de un determinado tamaño debido a los altos salarios y a la presión sindical, que es anormalmente alta. Sí tenemos pymes con proyección que son objeto de deseo del capital.

**¿Cómo se puede proteger a la empresa de ser adquirida por fondos de inversión?**

Desde la iniciativa privada es difícil intervenir, porque cada compañía tiene su plan empresarial, etc., pero hay que tratar de elegir un poco más los socios. Desde el ámbito público e institucional se precisa de mayor implicación, que parece que ahora ya se está teniendo.

**¿Es partidario de la entrada de las instituciones en compañías estratégicas para asegurar su arraigo?**

Con unos presupuestos expansivos me parece bien el incrementar las participaciones en empresas. Y que el tamaño no importe, sino que sean compañías eficientes y rentables.

**¿Considera que Euskadi utiliza el potencial de su fiscalidad?**

Tenemos el Concierto Económico

que nos da más posibilidades y que creo que hemos explotado poco. Cambiando tipos podemos tener conflictos con otras comunidades autónomas, aunque hoy día estamos por encima, pero podemos utilizarlo para atraer capital. Las haciendas vascas tienen que ir por delante de la estatal y para eso hace falta audacia y conocimiento. Creo que debemos salirnos del guion de la hacienda estatal para ser un Euskadi más atractivo; no hacer un Suiza o un Bahamas, pero sí avanzar y podemos hacerlo. Evidentemente ahora no somos la cuna del sistema bancario español, pero tenemos a Kutxabank y Laboral Kutxa.

**¿Qué opina sobre los nuevos impuestos a la banca, energéticas y grandes fortunas?**

Está claro que el que más tiene, más tiene que pagar; el impuesto debe ser progresivo.

**Sobre el talento, ¿cómo se pueden generar oportunidades para atraerlo y retenerlo?**

Tenemos la juventud mejor preparada de la historia, pero la estamos exportando porque no damos oportunidades. Hay que viajar y ver porque nos han superado otras regiones de Europa, otros países y copiar y mejorar. Suiza, países escandinavos, Singapur, Hamburgo, Massa-

chusetts, Boston, San Francisco, etc., que han promocionado, qué han hecho. Seguro que la Universidad está más activa, se investiga más, se patentan productos, se genera riqueza, determinadas labores las desempeñan inmigrantes, etc. Ver qué hacen las regiones más prósperas y avanzadas y seguir su ejemplo.

**¿Qué hitos destacaría de su larga década como presidente de la Cámara de Bilbao?**

La función de la Cámara no ha variado en estos 12 años. La razón de ser es la internacionalización y seguimos siendo el mayor y primer agente de internacionalización para la pequeña y mediana empresa. Los grandes hitos tal vez vengan de la gestión del patrimonio, que ha sido la mayor necesidad por la supresión del recurso cameral en 2010.

**¿Necesita el organismo algún cambio para adaptarse al nuevo panorama económico?**

Necesita muchos cambios y con la nueva dirección es el momento de hacerlo. Lo único que no hay que cambiar es ser el primer agente para la internacionalización. Pero, por ejemplo, se deben abordar nuevos grados para dar la formación que demanda la empresa y avanzar en la colaboración intercámaras con países europeos.



## Economía



El ministro de Turismo y Antigüedades de Egipto, Ahmed Issa. ALBERTO MARTÍN

## Egipto toma el modelo de España para atraer más turismo extranjero

El país abre una inversión de 300 millones entre 2022 y 2023 para su objetivo

Carlos Asensio MADRID.

Egipto se está preparando para “triplicar” la cifra de turistas que recibieron en 2022. A falta del recuento del segundo semestre, la Agencia de Estadísticas y Movilización Pública del país africano contabilizó en los primeros seis meses del año 2022 casi cinco millones de turistas, es decir, un aumento del 85,4% interanual.

El ambicioso plan del Gobierno de Egipto pasa por una inversión de 300 millones de euros en el año fiscal 2022-2023 en turismo. En este sentido, el ministro de Turismo de Egipto, Ahmed Issa, aseguró a *elEconomista.es*, en una entrevista con motivo de su visita al salón de turismo Fitur, que España “es uno de los referentes a nivel de turismo” en el mundo y “y por eso nos fijamos en su modelo y en los de

otros países de Europa” para poder crecer en materia de atracción de turistas extranjeros.

Lo cierto es que, en los últimos años, tanto Egipto como Turquía se han convertido en uno de los principales competidores de España en materia de turismo. La depreciación de la libra egipcia es el principal muelle que va a impulsar el turismo en el país y le ayude a cerrar un buen año en esta materia. En casi un año, la moneda local perdió casi la mitad de su valor.

Pero Ahmed Issa le quiso quitar hierro al asunto de la competición y estableció que su intención es la de colaborar: “El turismo en Europa funciona bien porque hay unión, la gente puede circular libremente y se actúa en conjunto, eso es lo que nosotros queremos, darle facilidad a los turistas para que vengan” y por eso quieren mantener líneas de co-

### Compra de siete trenes de lujo a Talgo

Según informaba el periódico *Daily News Egypt*, el pasado miércoles, la empresa Ferrocarriles Nacionales de Egipto (ENR) y Talgo firmaron recientemente un memorando de entendimiento para proporcionarles siete trenes dormitorio, como parte del plan del Estado para desarrollar la red ferroviaria del país. Según informa este medio, el contrato se estimó en 136 millones de euros, de los cuales 16 millones son para mantenimiento durante 15 años.

laboración sus potenciales clientes: Europa, China y Estados Unidos.

En el caso de España, el objetivo de la visita del Ministro a Fitur fue, por un lado, atraer más turistas españoles: “España es un importante mercado para nosotros, el año pasado 200.000 españoles visitaron nuestro país y queremos triplicar ese número”, aseguró el dirigente.

Por otro lado, la búsqueda de inversión es otra de sus líneas a seguir. En este sentido, “queremos explicar y hablar a los potenciales inversores españoles las grandes oportunidades que hay para invertir en Egipto”. Con esto se refiere tanto a empresas hoteleras como las especializadas en construcción de infraestructuras.

La apuesta del país por mejorar sus comunicaciones es evidente. El ministro de turismo reiteró que “la

inversión en aeropuertos, carreteras, ha ido aumentando considerablemente en los últimos seis años”. Como dato anecdótico, Ahmed Issa recordó que “hace un año un operador turístico no podía planear cuánto tiempo le llevaba a un autobús ir desde el aeropuerto de El Cairo hasta el centro de la capital, ahora sí puede saberlo, gracias a esa gran inversión que estamos haciendo en infraestructuras”, entre las que hay capital español.

Lo cierto es que, según los datos, el país de las pirámides aumentó sus ingresos turísticos en el año fis-

En 2022 el país recaudó 10,8 millones de euros en turismo, 5,9 más que el año anterior

cal 2021-2022. En total recaudó 10,8 mil millones de euros, es decir, 5,9 mil millones más que el año anterior, según el Banco Central de El Cairo. “Hemos conseguido superar los niveles prepandemia en los últimos meses del año 2022”, aseguró Issa.

### País seguro

Las protestas árabes entre 2010 y 2012, conocidas como Primavera Árabe, en la que los ciudadanos de varios países, entre los que estaba Egipto, realizaron protestas en clamor de la democracia y los derechos sociales. Estos sucesos alejaron a los turistas del país, hasta el punto de que, en 2011 el país pasó de recibir, según Hostelurt, 14,5 millones de turistas en 2010 a 9,8 en 2011.

Diez años después, el país hace alarde de ser un país seguro para el turismo. “Si se miran las cifras, de media, las ciudades egipcias son las más seguras del mundo”, aseveró Issa. De hecho “la mejor campaña que hacemos es dejar que funcione el boca a boca, aprovechamos las opiniones que la gente hace en sus redes sociales acerca de la seguridad de nuestro país, no nos hace falta nada más”, explicaba el ministro de Turismo.

## Los turistas chinos buscan experiencias y exclusividad

La apertura del país ayuda a la recuperación del sector en España

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

La reapertura del mercado chino supondrá una importante recuperación para el sector turístico español, que prevé un incremento del turismo individual y una mayor va-

riedad en la demanda de experiencias, según se dio a conocer en una sesión en el stand de Turespaña en Fitur.

Las directoras de las Oficinas de Turismo en Pekín y Cantón presentes en este acto, María Llinares y Ana Lafuente, insistieron en que la reapertura del turismo con el mercado asiático será “paulatina” y han indicado que la mejora de la conectividad será el principal reto para incrementar el tráfico de viajeros

con China entre los diferentes destinos demandados, entre los que está España.

Según apuntaron, la eliminación de la limitación de plazas en vuelos internacionales y el aumento del número de trayectos, así como el incremento en la concesión de visados de entrada a China, serán los principales motores de la recuperación turística con el país asiático.

Además, mostraron su confianza en que, “de forma inminente”,

se reanuden también los viajes organizados de ciudadanos chinos a España, suponiendo un impulso más para que el turista asiático se anime a salir del país.

### Limitaciones

Por el momento, todos los viajeros que vienen de China a España deberán presentar una prueba negativa hecha no más de 48 horas antes del vuelo. El país sigue la recomendación que hizo la Unión Eu-

ropea a inicios de mes al ver que la apertura del gigante asiático trajo consigo un macrobrote de Covid.

Desde el Gobierno de Xi Jinping pidieron encarecidamente a los países que aplicaran estas restricciones (EEUU, Corea, Japón o la UE, entre otros) que aplicasen “evidencias científicas”. Incluso llegaron a acusarles de “usar medidas ideológicas”. Al argumentario se añadió que esto supondría “una caída” del turismo hacia China.



# El sobreendeudamiento en vivienda está en niveles de la crisis de 2007

El 11,4% de las familias destinan el 40% de sus ingresos o más a los costes del hogar

Alba Brualla MADRID.

El acceso a la vivienda y el esfuerzo económico que deben realizar las familias para poder comprar o alquilar una vivienda ha crecido en los últimos años. De hecho, pese a las últimas políticas de vivienda que se han ido aplicando en los últimos años tanto a nivel estatal como regional “nos encontramos en el mismo nivel de sobreendeudamiento que cuando comenzó la crisis de 2007”. Así lo asegura el informe “Los retos de la vivienda en clave europea” elaborado por la Fundación Disenso al que ha tenido acceso *elEconomista.es* y en el que el concepto de sobreendeudamiento se refiere a aquellos hogares que destinan el 40% de sus ingresos a costes relacionados con la vivienda.

Concretamente, el informe apunta que de acuerdo con datos de Eurostat, mientras el sobreendeudamiento en las ciudades españolas antes de la crisis de 2007 había oscilado entre el 5,7% (2004) y el 8,2% (2006), en 2007 ya alcanzó el 10,1%, alcanzando su máximo en 2016 (12,1%). Desde 2008 hasta 2017 se situó alrededor del 11,4%, mientras que entre 2018 y 2020 se situó alrededor del 10%, subiendo de nuevo al 11,4% en 2021, “a pesar de la multitud de cambios legislativos, nuevas normas y políticas”.

El informe asegura además que “el Proyecto de Ley de vivienda de 2022, de resultar aprobado en su versión de inicios de 2022 o similar, no es, a nuestro juicio, un buen marco para comenzar a solucionar” los problemas de accesibilidad que se dan en el mercado de la vivienda en España. “De hecho, percibimos dicho Proyecto, especialmente en lo referido a la “incivilización” de la propiedad privada sobre la vivienda la última vuelta de tuerca de



ISTOCK

**“La nueva Ley de Vivienda no es un buen marco para solucionar este problema”**

15 años de políticas de vivienda improvisadas e infructuosas”. Así, aseguran que “la improvisada política de vivienda de los últimos 15 años más los 12 anteriores inexistente e

“inspirada” por el mundo financiero, hecha a rebufo de movimientos sociales y decisiones judiciales “robinprudenciales” haya implicado que en 2020 y 2021 España superase por primera vez la media de la UE del sobreendeudamiento por vivienda en las ciudades desde 2012”.

Asimismo, destaca que han disminuido del 80,6% en 2007 al 75,1% en 2020 las familias que viven en su casa en propiedad y que, en consecuencia, muchos hogares “se hayan visto forzados a alquilar en un mercado que siempre había reque-

rído más esfuerzo mensual que comprar con hipoteca hasta 2007 y que lo volvió a ser sin remedio desde 2012, provocando así su sobreendeudamiento”.

## Okupas y expropiación

El informe se muestra crítico con las últimas medidas en materia de vivienda que se han adoptado tanto a nivel estatal como regional. Concretamente, destaca que en el período 2015-2017 las CCAA “reaccionan a la inacción e insuficiencia de las medidas estatales y comien-

zan a introducir normas de carácter meramente administrativo que tienden a forzar a los propietarios de viviendas a introducir vivienda en el mercado dificultando que la mantengan vacía, dificultando que puedan desahuciar en caso de impagos, imponiéndoles obligaciones de hacer, etc. a través de recargos tributarios, sanciones e, incluso, expropiaciones”.

En 2019 a nivel estatal, el legislador reacciona reformando de nuevo la LAU (RDL 7/2019) “sin que se consiga moderar los precios de la renta en las zonas urbanas” y también exige más garantías a las familias para poder acceder a un préstamo hipotecario (Ley 5/2019)”.

“Cataluña inicia una protección de los okupas por DL 17/2019 y sucesivas reformas, que acaban con su declaración de inconstitucionalidad en 2021, pero su recuperación por Ley 1/2022”.

En los años del COVID19 en 2020 y 2021 se inicia la aprobación de diversas medidas extraordinarias, “muchas de ellas relacionadas con moratorias de pagos a alquileres e hipotecas y de desahucios, algunas de las cuales se han mantenido más allá del estado de alarma, como el RDL 1/2021, que también ampara la okupación para todo el país”. Cataluña, por su parte, “aprovecha para controlar duramente la renta de los alquileres (Ley 11/2020), que luego también será declarada inconstitucional en 2022”.

El pasado año, además del Proyecto de Ley de vivienda, también a nivel estatal se aprueba el RDL 6/2022, que en un contexto inflacionario, obliga por ley a limitar la subida de las rentas referenciadas al IPC al 2% durante todo 2023. “A nuestro juicio, se trata de una expropiación sin compensación”, apunta el informe.

El informe concluye que “el legislador multinivel ha visto como las medidas incrementales que ha venido tomando desde 2011 han tenido escasa eficacia para facilitar el acceso a la vivienda y en lugar de admitir que han carecido en su mayoría de fundamento alguno y de eficacia allí donde han existido antes y asesorarse, se ha pasado al rupturismo, claramente ya con el Proyecto de Ley de vivienda 2022”.

## La ley del sector reactiva su tramitación parlamentaria

Mañana se nombra la ponencia que hará el informe sobre la norma

elEconomista.es MADRID.

Un año después de que el Gobierno enviara al Congreso el proyecto de ley de vivienda para su tramitación urgente, la Comisión de Transportes, Movilidad y Agenda

Urbana nombrará mañana a la ponencia encargada de redactar el informe con las enmiendas que se incorporan de los grupos parlamentarios.

La constitución de la ponencia supone un avance significativo en uno de los procesos de negociación más complejos que ha afrontado el Ejecutivo de coalición esta legislatura para cumplir su compromiso de regular los precios del alquiler.

Un compromiso pactado por el PSOE y Podemos en su programa de gobierno (“poner techo a las subidas abusivas”), que concita el rechazo prácticamente unánime del sector inmobiliario y que ha provocado fuertes tensiones entre los dos partidos durante los últimos tres años por la diferente visión que tienen en política de vivienda.

Fuentes socialistas han asegurado a *Efe* que la convocatoria de la ponencia es una “señal de que el

acuerdo está más cerca”, aunque sus socios subrayan que éste “aún no” está cerrado.

Desde el Ministerio de Transportes afirman que es “una buena noticia que refleja la buena disposición de los grupos a llegar a un acuerdo” y que “la negociación sigue, pero ya en el marco de la ponencia”.

Durante el último año no han parado los contactos entre este ministerio, que dirige la socialista ca-

talana Raquel Sánchez, y el de Derechos Sociales, encabezado por la secretaria general de Podemos, Ione Belarra, pero en las últimas semanas el protagonismo de la negociación ha recaído en ERC y Bildu. Precisamente un acuerdo de última hora de la ministra Raquel Sánchez con ERC permitió hace diez meses que no prosperaran las enmiendas a la totalidad del PP, Cs, PDeCAT, PNV y JxCAT, lo que hubiera tumbado el proyecto.



## Economía

# Davos impulsa la revisión al alza de las previsiones económicas de 2023

El optimismo fue la nota común de los participantes en el recién clausurado foro

Lidia Montes DAVOS.

Rodeados de nieve y constantes temperaturas bajo cero, las élites económicas cierran una nueva convocatoria en el Foro Económico Mundial. Y en lo que atañe a este 2023, la primera cita normalizada tras el parón de la pandemia, el frío parece haber servido de revulsivo para mejorar las proyecciones económicas para lo que resta de año. Si las previsiones anteriores al Foro y publicadas en la avalancha de informes que llenan la agenda del evento parecían apuntar al pesimismo y la desaceleración de la economía, en los pasillos y las salas de conferencias del Foro de Davos se respiraba un ambiente más optimista.

Esa desaceleración económica que se pronosticaba para el 2023 y con la que arrancaba el encuentro se ha quedado en una sensación. El sentimiento general entre los asistentes es más halagüeño. Los últimos datos constatan que la ralentización del avance del PIB de los últimos trimestres no ha sido tan grave como se preveía. Así, despejan los peores augurios y dejan paso a la sorpresa de que esos pronósticos no se hayan cumplido.

Aún así, el mensaje es de cautela, tal y como señalaron fuentes europeas a *elEconomista.es*. La previsión es que los datos no serán tan malos como se esperaba, pero no se puede pasar de eso al optimismo. Y es que queda mucho trabajo por hacer, todavía, reiteran.

Hay, sin embargo, mucho temor a que haya elementos no previstos, como un invierno más frío de lo normal que pueda vaciar las reservas de gas comunitarias, señalan fuentes empresariales. La consecuencia es clara, no se trata solo de la seguridad de suministro sino que un empuje de los precios del gas pueda hacer descarrilar la economía europea.

La deuda pública también fue otro de los temas sobre la mesa. No sólo lo dijo el primer ministro de Países Bajos, Marc Rutte. Los empresarios están preocupados por que cualquier pequeño susto pueda generar nerviosismo, impulsar las primas de riesgo y que cueste bajar el déficit público de las economías desarrolladas.

Por su parte, el presidente de Naturgy, Francisco Reynés, ha considerado que los datos de enero no son tan significativos porque ha sido un mes atípico en consumo energético. Así, apela a la cautela en los pronósticos para 2023 considerando que hay aún mucha incertidumbre.



Kristalina Georgieva, directora gerente del FMI, y Christine Lagarde, presidenta del BCE. ALAMY

Como otras voces empresariales, cree que la subida de tipos de interés determinará en gran medida la evolución económica, considerando el difícil balance entre una subida rápida y evitar una recesión económica.

Los indicadores apuntan en diferentes direcciones, reiteran otras voces empresariales de Estados Unidos. Si hay una recesión probablemente será moderada, sugieren, y apuntan a que las políticas de los bancos centrales determinarán en gran medida la evolución: “hay un riesgo de sobrecorrección de los bancos centrales”.

Así la vista de la élite económica, señalan otras fuentes empresaria-

les de Estados Unidos, está puesta en la reapertura de China y como la reactivación económica del país asiático puede repercutir en las dinámicas globales.

Hay muchos elementos sobre los que poner los ojos. El comisario de Empleo, Nicholas Schmit, apuntó esta semana a *El Economista* que la inflación y su impacto en el poder adquisitivo de los ciudadanos sigue siendo uno de los principales desafíos económicos para este año. “Se trata de los salarios, los ingresos, las familias vulnerables y los sectores industriales”, sostuvo.

Schmit también señaló a la falta de personal cualificado en ciertas profesiones y la necesidad de inver-

tir en formación en aquellos sectores que requieren trabajadores y la guerra de Ucrania como los otros dos desafíos para la economía de la UE.

Voces de América del Sur son más optimistas al respecto. Si bien la economía sigue sujeta a los retos de la escena geopolítica, la necesidad de Europa de diversificar sus rutas comerciales se abre como una ventana de oportunidad para estas economías emergentes. Especialmente, en sectores como el de las materias primas críticas después de que Europa se haya decidido a romper con la dependencia que tiene de China en este sentido.

Por lo pronto parece que haya margen para un respiro. El vicepresidente económico de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, destacaba que la inflación puede haber tocado techo, ya que la situación económica general de la UE mejora. Un dato que respaldaba la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, al señalar que los pronósticos de contracción económica de los últimos trimestres no se cumplieron.

## La UE aporta un millón de euros a las ayudas para la pesca sostenible

La subvención comunitaria prohíbe la “pesca dañina”

*elEconomista.es* MADRID.

La Unión Europea contribuirá con un millón de euros al fondo de ayudas creado en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para poner freno a los subsidios que potencian la sobrepesca a cambio de apoyar el desarrollo de una pesca sostenible en países en vías de desarrollo y vulnerables.

El objetivo de este nuevo instrumento puesto en noviembre del pasado año es asegurar que los países menos avanzados en métodos sostenibles de pesca cuenten con la asistencia técnica necesaria y con mejores medios para cumplir con la ambición de acabar con prácticas perjudiciales para la supervivencia de los caladeros.

“El acuerdo sobre subvenciones a la pesca marcó un gran paso ante todo para la sostenibilidad de los océanos porque prohíbe las subvenciones a la pesca

**El objetivo es asegurar que los países menos avanzados tengan mejores medios**

dañina, que es un factor clave en el agotamiento generalizado de los stocks pesqueros en todo el mundo”, afirmó el vicepresidente económico y responsable de Comercio en la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis.

En un anuncio difundido mientras participa en el Foro Económico de Davos, Dombrovskis advirtió de que resulta esencial que todos los miembros de la OMC, “sin importar cuáles son sus recursos o su nivel de desarrollo”, pongan en práctica las disposiciones de este acuerdo “lo antes posible”.

Con la aportación de un millón de euros al mecanismo financiero creado en el marco de este acuerdo, ha dicho el vicepresidente comunitario, la UE respalda a aquellos países que carecen del conocimiento técnico o de los instrumentos necesarios para hacerlo por sí solos.

De la misma manera, emplazó o a otros socios de la OMC que también puedan aportar su contribución que sigan el ejemplo de la Unión Europea: “Juntos podremos contribuir a una pesca más sostenible en el mundo entero”.

## La directora gerente del FMI hace un llamamiento a la prudencia

El sentimiento general quizás se resume con el llamamiento a la cautela. Ya mandó un mensaje en este sentido la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, durante el panel de cierre del evento en Davos. Se trató de una invitación a no hacer ni del pesimismo ni tampoco del optimismo una actitud ante la vida, de ajustarse a la realidad. “Tengan cuidado de no irse al otro lado del espectro, de ser muy pesimista a ser muy optimista”, apuntó Georgieva.

@ Más información en [www.economista.es](http://www.economista.es)



# Normas & Tributos

DEMANDAN CAMBIOS EN LA NORMATIVA

## Los economistas piden precisión para reestructuraciones con ICO

Ven ambigua la modificación de la Ley Concursal al respecto y apuntan a un cambio para integrarlos en crédito financiero

Eva Díaz MADRID.

Los economistas ven con incertidumbre las reestructuraciones de empresas que tengan créditos avalados por el ICO, a pesar de la modificación que el Ejecutivo hizo en la Ley Concursal a finales de diciembre a través de la Disposición Adicional Octava para agilizar los procesos de las compañías que tuvieran esta financiación. Según los expertos consultados, creen que el cambio va a funcionar aunque parte de una inseguridad jurídica en el juicio, por ello aseguran que la solución pasaría por una modificación normativa que fije que estos créditos puedan integrarse en la clase de crédito financiero.

La Disposición Adicional Octava abría la puerta a que los ICO puedan reestructurarse sin el permiso de la Agencia Tributaria, siempre que se cumpla con las condiciones impuestas en el Consejo de Ministros, aunque si el juez determina conflicto de interés o el Estado así lo considerarse, entrarán los Abogados del Estado como representantes de esos préstamos. “La modificación va a facilitar la reestructuración, si bien va a exigir una interpretación favorable por parte de la Agencia Tributaria. Seguimos con ambigüedad porque exige una interpretación de los Abogados del Estado, no es una normativa específica”, apuntan las mismas fuentes.

El Registro de Economistas Forenses (REFOR) organizó la semana pasada un debate sobre ‘El crédito público en el Texto Refundido de la Ley Concursal’ en el que participaron varios expertos en la materia. Lluís Farrés, director de la Asesoría jurídica Concursal y Reestructuraciones de CaixaBank, señaló que aunque la reforma ha supuesto la incorporación del crédito público en alguna de las nuevas herramientas de prevención de la insolvencia (planes de reestructuración), “la rigidez de su tratamiento y los limitados efectos a los que pueden ser afectados hacen que a la práctica lo habitual es que acaben siendo excluidos de los mismos. Sería deseable avanzar hacia una mayor flexibilidad”.

Para Juana Pulgar, catedrática de Derecho Mercantil de la Universidad Complutense de Madrid, la disposición adicional octava abre nuevas posibilidades y aclara la posición de los créditos avalados en el marco de los procedimientos con-



ELISA SENRA

**Demandan mayor exoneración en créditos de Hacienda y la Seguridad Social**

cursales y de reestructuración como derechos de voto y autorizaciones, postulación procesal o subrogación en el concurso.

### Adecuarse a la directiva

Por otro lado, los economistas también consideran necesaria una reforma de la Ley Concursal que contemple una mayor exoneración del crédito público (como los de la Agencia Tributaria o la Seguridad Social) en los casos de segunda oportunidad. En la actualidad, la exoneración de las deudas contraídas con

Hacienda y Seguridad Social es de 10.000 euros con cada entidad. El presidente del REFOR, Miguel Moreno, pide una nueva reforma concursal que contemple una mayor exoneración en línea con la nueva Directiva de Insolvencia, que podría aprobarse en mayo y en cuyo artículo 56 se incluye una mayor exención del crédito público en los casos de segunda oportunidad para emprendedores de menor dimensión, al objeto de facilitar la reestructuración de las pymes, que, según el REFOR, acaparan el 70% de los concursos de acreedores. En cuanto a los nuevos formularios electrónicos para los procedimientos de microempresas, Romero cree que debía haberse dado un plazo mayor para su puesta en marcha.

@ Más información en [www.economista.es/ecoley](http://www.economista.es/ecoley)

## La movilidad geográfica es válida en los centros de trabajo itinerantes

Las constructoras tienen justificación al tener que desplazarse por todo el territorio nacional

Jorge Velasco MADRID.

El traslado de un empleado de una empresa asociada al sector de la construcción que cambia su sede de una localidad a otra, y cuyo recorrido transcurre una totalidad de 300 kilómetros o más, se considera una movilidad geográfica justificada si en el contrato de los trabajadores aparece reflejado el servicio para centros itinerantes. Así lo refleja el Tribunal Supremo en la Sala de lo Social Primera de Madrid en una sentencia registrada a 14 de diciembre de 2022.

La ponente, la magistrada García Paredes manifiesta que en las constructoras cuyos trabajadores están vinculados con un contrato que establece un servicio laboral en centros móviles o itinerantes no se produce una movilidad geográfica injustificada ya que los empleados se trasladan a distintas localidades –tanto nacionales como internacionales y cobrando dietas por desplazamiento– sin que ello suponga la necesidad de que tengan que cambiar el domicilio.

La Sala matiza que en los casos en los que una empresa de construcción ejecuta un traslado de su sede a otra localidad distinta y los trabajadores aún no han efectuado ningún servicio en la nueva localidad, y han desarrollado labores fuera de España, se evidencia que no se está en el ámbito de aplicación del artículo 40.1 del Estatuto de los Trabajadores (ET).

El artículo 79.1 del VI Convenio Colectivo del Sector de la Construcción postula que las empresas “podrán desplazar a su personal a otros centros de trabajo distintos

de aquel en que presten sus servicios durante cualquier plazo de tiempo, fundamentando dicho desplazamiento en razones económicas, técnicas, organizativas, de producción o de contratación”.

En este supuesto, la movilidad sigue estando justificada, en el contrato laboral sigue pactado el valor de la empresa como centro “móvil o itinerante” de tal manera que tampoco se vulnera el derecho del trabajador porque en las condiciones del contrato se estipula que el empleado tendrá que desplazarse a otra localidad para desarrollar sus labores de obra y construcción.

La clave está el artículo 40 del ET, donde queda retractado que si la producción de una empresa

**Si el empleado no tiene que trasladarse a otra vivienda por oficio, no se vulneran sus derechos**

se lleva a cabo en “centros de trabajo móviles o itinerantes y que los actores han desarrollado y desarrollan en ella la actividad propia de los trabajadores que caracteriza, define y singulariza a esta clase de empresas, pues, como se ha indicado, han venido desempeñando sus funciones en diferentes centros y lugares ubicados en todo el territorio nacional en función de las obras contratadas”.

La sentencia revela que la movilidad geográfica estará justificada cuando el acuerdo de trabajo pactado entre el empleado y la empresa incluye la naturaleza de la entidad móvil cuya producción está asociada a actividades que requieren un desplazamiento geográfico y que no requiera un traslado residencial del trabajador.

## Bruselas abre a consulta la directiva de la morosidad

eEconomista.es MADRID.

La Comisión Europea ha abierto una consulta pública hasta el 17 de marzo para la revisión de la directiva de morosidad con el objetivo de recabar información sobre las prácticas de pago tardío o injusto y conocer cómo afectan a la gestión diaria de las empresas y a su capacidad de inversión en sus transiciones ecológica y digital.

La previsión es publicar la revisión de la directiva antes del verano de 2023.

Esta revisión pretende incorporar a la legislación el comportamiento de pronto pago, fomentar el uso de modernas herramientas digitales de pago para facilitar los pagos rápidos y reforzar la prevención y la aplicación de estas normas en todos los ecosistemas industriales.



**Esaú Alarcón** Abogado fiscalista en Gibernau y profesor de Derecho Tributario en la Universidad Abat Oliba

# “Es precisa una reforma del 720 porque ahora solo afecta a determinados bienes”

**Xavier Gil Pecharromán** MADRID.

Esaú Alarcón ha publicado el libro *Teoría y práctica del Modelo 720* en el que hace un recorrido sobre lo sucedido en este asunto hasta que, una década después de su entrada en vigor, el Tribunal de Luxemburgo anulase su capítulo sancionador. También, se explica cómo cumplir el modelo y la jurisprudencia y doctrina existente.

## ¿Cuál es la situación del Modelo 720 en la actualidad?

Después de la sentencia, el 720 ha quedado como una obligación formal más. Desde mi punto de vista merecería una reforma importante porque en la actualidad solo afecta a determinados bienes o derechos en el extranjero, como son las cuentas bancarias, activos financieros y a bienes inmuebles y está pendiente el desarrollo para criptomonedas, pero el gran foco de fraude en el extranjero se puede encontrar en otros bienes, como son las obras de arte, dinero en cajas fuertes, joyas, aeronaves, vehículos. Son productos que fácilmente pueden ser objeto de fraude y deberían declararse igual. El 720 debería reformarse para ser una especie de declaración del Impuesto sobre el Patrimonio global de todos los bienes en el extranjero, tal y como ocurre en Italia.

## ¿Y en qué situación se encuentra el capítulo sancionador tras la anulación del capítulo sancionador?

Este es otro problema. El régimen sancionador era tan exagerado que ahora se ha derogado y nos hemos quedado con un régimen sancionador demasiado liviano. Sale muy barato incumplir con el 720. Hemos pasado de unas sanciones que iban en contra de los derechos humanos a unas en que cualquier persona que quiera dejar de declarar lo va a hacer, porque son sanciones de 100 o de 200 euros por declaración. Por eso es necesario también un cambio normativo que establezca un régimen sancionador que sea menos contundente que el anterior, pero más contundente que el actual. Hemos aplicado la ley del péndulo. Se ha pasado de una norma excesivamente agresiva a otra muy débil y creo que hay que buscar el punto medio.

## ¿Y los que incumplieron con Hacienda?

Hay dos tipos de situaciones. En una están los que no cumplieron y



ALBERTO MARTÍN

luego lo han recurrido, bien las sanciones o las ganancias que tenían que imputarse en Renta. Estos contribuyentes están esperando que se anule la sanción, bien por los tribunales económico-administrativos o por los de Justicia, o bien que se devuelvan las sanciones impuestas con los intereses de demora. Los que no recurrieron, aunque se les haya pasado el plazo de reclamación o sus sanciones sean firmes o exista cosa juzgada, están recurriendo ahora mediante procedimientos especiales para conseguir la devolución de las cantidades ingresadas de más, tanto en sanciones como en ganancias no justificadas. Estamos en un momento de altísima litigiosidad, que espero que acabe durante 2023.

## ¿Y cuál es la postura de Hacienda?

La verdad es que no sé qué idea tiene Hacienda, pero creo que la Dirección General de Tributos debería plantear un cambio normativo. Hacienda de 2014 a 2016 empezaron muchas inspecciones y se im-

pusieron numerosas sanciones, pero desde que hice público el dictamen motivado se paralizaron mucho los expedientes sancionadores y en la actualidad hay mucha calma, porque no hay inspecciones del 720 ni sanciones de este tipo. Tengo la sensación, acreditable con documentos, de que todo el mundo que ha pagado este tipo de sanciones, aunque no las haya recurrido en su momento, al final va a recuperar el dinero. Es pronto para decirlo, pero estoy convencido de que se va a poder recuperar. La otra vía que se puede emplear hoy es la responsabilidad patrimonial del Estado. Estamos en una situación de inseguridad, pero yo le recomiendo a todo el mundo que ha sufrido alguna consecuencia del Modelo 720, que actúen.

## ¿Y esto ocurre cuando se está cambiando la lista de paraísos fiscales, sin armonizar con Bruselas?

La lista de jurisdicciones no colaborativas puesta en marcha en la futura orden de Hacienda no es más

que la transposición del desarrollo de la Ley 11/2021 antifraude. Y esta lista no encaja del todo con la de la Unión Europea, lo que puede motivar discusiones sobre determinados territorios que estén en una lista y no en la otra. Y luego está el tema del intercambio automático de información, puesto que hay muchos países que antiguamente eran países no cooperadores y que se han comprometido a dar la información, pero no está quedando muy claro que lo vayan a hacer. Me sorprende que países como Catar, Kuwait o islas que siempre han sido paraísos fiscales cumplan escrupulosamente con el intercambio. En la Orden española se prevé, que si dejan de cumplir, que se les incluya otra vez. Esto va a requerir un control por la Agencia que no soy capaz de ver como lo van a cumplir.

## ¿En el caso de elementos suntuarios, como obras de arte o yates, hay intercambio de información?

Si hablamos de países de fuera de

### Sanciones pagadas:

“Todo el que pagó sanciones, aunque no las recurriese, creo que recuperará su dinero”

### Pérdida de objetivo:

“Hemos aplicado la ley del péndulo. Se ha pasado de una norma agresiva a otra muy débil”

### Recuperar dinero:

“Los que dejaron pasar el plazo sin recurrir lo hacen por procedimientos especiales ahora”

la Unión Europea, estos bienes suntuarios tienen en cada país sus propios registros, pero no existe ningún tipo de intercambio de información sobre ellos. De echo la información que se intercambia es bastante más reducida que la que se incluye en el Modelo 720. Se intercambian datos sobre saldos, sobre los rendimientos de las cuentas, pero es una información muy limitada. Y solo afecta a cuentas no a cualquier tipo de producto financiero. Si nos referimos a los estados comunitarios, encontramos que hay mayor número de obligaciones, porque hay otras directivas al uso. Así, en Italia, por ejemplo, tienen una de las páginas de la declaración de la Renta, que es como una especie de declaración de patrimonio, pero de bienes en el extranjero. Así, que tienes que rellenar todos los datos. Y de la misma manera que tiene una sanción formal, porque no deja e ser una página sobre una declaración impositiva, pues te obliga a declararlo todo, que es lo que sería consecuente en España. Y luego, una propuesta que realicé a los últimos Presupuestos de Montoro, pero no me hicieron caso, es que la imprescriptibilidad patrocinada por el Modelo 720 se sustituya por un aumento del plazo de prescripción para las rentas de los bienes que se invierten en el extranjero, que creo que no sería mala cosa.



## Gestión Empresarial

# CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN EN LA EMPRESA FAMILIAR, LAS CLAVES

Debe diseñarse a medida de cada compañía definiendo muy bien la estrategia a medio y largo plazo

Eva Sereno ZARAGOZA.

El Consejo de Administración sueña a empresa cotizada. No es así. Es una figura clave en la empresa familiar porque este órgano rector tiene unas funciones muy importantes como la dirección y supervisión del funcionamiento de la compañía, aparte de otras tareas como el establecimiento de su estrategia a medio y largo plazo, el control de riesgos y asegurar la disponibilidad de recursos financieros para la sociedad empresarial y la familia. Otras de sus funciones son la integración de los miembros de la empresa familiar, aportar valor a través de los consejeros independientes y conocer de primera mano el funcionamiento por parte de los ejecutivos y ser el lugar en el que se va materializando la sucesión en la empresa a medida que unas generaciones van sustituyendo a otras con una continuidad y un aprendizaje entre sí en relación a la sociedad y dirección de este órgano.

El Consejo de Administración “está al alcance de las empresas familiares. Es la pieza clave del funcionamiento de las empresas” y de las que tienen esta naturaleza familiar, afirma José María Rojí, socio del departamento de Corporate/M&A de Albiñana y Suárez y Lezo. En general, si hay concienciación sobre su importancia, aunque también se observa una cierta preocupación porque “este modelo exige libertad y responsabilidad y, a veces, en la empresa familiar, sobre todo si hay diferentes generaciones con las que se tiene un nivel de confianza o de relación menos intenso, esa libertad y responsabilidad plantea miedos y riesgos”. Pese a ello, la experiencia confirma que, “cuando no se hace, el conflicto está asegurado entre estirpes que no están alienadas y la incapacidad de las nuevas generaciones también porque, de cara al futuro, no se les ha dado la oportunidad de formarse para cuando tengan que asumir esa función. Hay una cierta prevención a tomar decisiones pero, no hacerlo, tiene consecuencias a largo plazo mucho peores”.

A la hora de formar el Consejo de Administración, varias son las pautas a tener en cuenta. De hecho, en función de cada empresa familiar y del momento en el que se encuentre, su constitución debe variar. De este modo, debe diseñarse a medida de cada compañía y teniendo muy claras sus funciones. En este sentido, destaca un elemento crítico-



José María Rojí, socio de CMS-Albiñana y Suárez de Lezo. CMS

co: “si los primeros ejecutivos de la empresa familiar siguen siendo miembros de la familia, como ocurre en muchos casos, sobre todo en primera y segunda generación, o bien si la dirección ejecutiva de la compañía está en manos de terce-

ros ajenos a la propiedad y al grupo familiar”, matiza Rojí, quien ha participado en una jornada de la Asociación de la Empresa Familiar de Madrid (AEDEFAM) y el despacho CMS Albiñana y Suárez de Lezo.

No obstante, en general, la empresa familiar requiere que sus miembros estén en el Consejo de Administración –han de ser de una o dos generaciones en función del estado del proceso sucesorio, traslado o posición dentro de la compañía-, aparte de tener consejeros expertos para aportar expertise y equilibrio, ya que así se permite que terceros no influenciados por las emociones, sentido de pertenencia o ser propietarios, proporcionen esa visión más despejada y limpia de sentimientos que los que aporta la propiedad.

¿Y qué sucede con los consejeros independientes? La respuesta es clara: no son imprescindibles en las empresas familiares. “Más que independientes, lo importante es que sean consejeros expertos y aporten valor al consejo”, matiza Rojí, quien asevera que la independencia debe basarse en “la capacidad del consejero para decir lo que piensa, para tener independencia de juicio”, por lo que es fundamental la independencia económica para que su posición no dependa del juicio que emita. El socio de Albiñana y Suá-

rez de Lezo también apunta la conveniencia de ser cautos con los observadores, de los que es poco partidario, puesto que “no tienen responsabilidad sobre las decisiones que se adoptan”.

### Errores habituales

Es clave así preservar el equilibrio entre los consejeros dominicales (representantes de la propiedad), los ejecutivos y los independientes. “Lo importante –señala José María Rojí-, es “cómo se equilibran los poderes entre el presidente, el ejecutivo... y también es muy relevante si estamos ante una empresa familiar con diferentes estirpes o bien todavía pertenece al núcleo familiar”. Precisamente, en este segundo supuesto, la presencia familiar será más reducida, mientras que en grandes estirpes es recomendable que todas tengan presencia para equilibrar el poder y se sientan parte del proyecto. “Si se desengancha alguna por tener menos porcentaje, puede ser

Debe haber equilibrio entre los delegados de la propiedad, consejeros externos y ejecutivos

## Diferencias entre las empresas cotizadas y las familiares

El Consejo de Administración en una empresa familiar tiene diferencias en comparación con el de las cotizadas. “En el órgano de administración de las cotizadas, el control sobre los administradores es un control desde la teoría de la agencia, es decir, es un tercero que gestiona los intereses de otros. Los administradores, en general, gestionan los intereses propios por lo que el tipo de control, preocupaciones y conflictos por los que hay que velar son distintos”. Por el contrario, “en la empresa familiar, la familia, lo que correspondería con los consejeros dominicales, tiene

un peso específico muy relevante. Hay casi una confusión entre propiedad y gestión que en el proceso de profesionalización debe irse dilucidando pero, en la práctica, quien tiene la propiedad de la compañía realmente es quien tiene el control completo del órgano de gestión”. Además, en la empresa familiar, también existe el consejero independiente, pero “diría que son más consejeros externos más que independientes porque normalmente no cumplen con el requisito de independencia que se exige en las cotizadas, pero sí aportan valor y un gran expertise”.

fuente de problemas continuos”.

La constitución del Consejo de Administración no es lo único que tiene que tenerse en cuenta. También hay aspectos clave en su funcionamiento para que las tareas se lleven a cabo de forma adecuada. Y es aquí, precisamente, donde suelen cometerse varios errores. Uno de los principales está relacionado con los temas que se tratan, es decir, que no se aborden materias estratégicas y relacionadas con el proyecto en dos planos: empresa familiar y empresa. “A veces, es un órgano meramente informativo y de conocimiento y no de deliberación de las cuestiones”, explica Rojí.

Pero también es muy habitual que se cometan errores en la forma en la que se llevan los temas a los Consejos de Administración. En muchas ocasiones, el presidente o primer ejecutivo los trasladan “muy en la fase final, muy digeridos, una decisión precocinada”. Esto hace que en una presentación sea difícil que alguien pueda discrepar y plantear una visión distinta porque “muchas veces se da por hecho que la decisión está tomada”.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DOLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,084\$	87,39\$	1.926\$/onza
INFLACIÓN	7,3%	10,7%	8,2%	2,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

# Guanajuato, la experiencia de un lugar mágico lleno de aventuras

Este Estado del centro de **México** es un destino que ofrece actividades ligadas al turismo sostenible a través de la naturaleza, el termalismo y el vino, entre otros

**Carlos Asensio** MADRID.

México puede ser un destino muy conocido y muy desconocido al mismo tiempo. El país tiene 1,96 millones de kilómetros cuadrados y en el interior de este joyero tan grande se puede encontrar una gran joya única: el Estado de Guanajuato.

Este lugar cargado de ensueño está muy próximo a sus raíces coloniales españolas, ya que la ciudad más poblada de este territorio es León, aunque su capital es la ciudad homónima. Lo que caracteriza a Guanajuato y la hace atractiva es que es un Estado con una oferta turística de 360°.

El propio nombre de la capital deriva de *Quanaxhuato*, que en purépecha significa "lugar montuoso con muchas ranas" o "lugar de muchos cerros". Esto ya puede ofrecer al visitante una pista de lo que se va a encontrar: naturaleza. Pero no solo eso, esa experiencia en 360° contiene mucho más. Según el secretario de Turismo del Estado de Guanajuato, Juan José Álvarez Brunel, este territorio ofrece "espacios donde la arquitectura y la distribución de las ciudades hacen volver al visitante a la época de la Colonia". Concretamente, Álvarez Brunel nombró a las ciudades de San Miguel Allende y Guanajuato, la propia capital del Estado, ambas ciudades son Patrimonio de la Humanidad por la Unesco.

El propio secretario cuenta que el turista se encontrará que en Guanajuato "se viven grandes historias" ya que "fuimos la cuna de la independencia, pero no solo eso, sino que fuimos el principal productor de plata en la Colonia, que se convirtió en la moneda de cambio para España con Asia" y eso ha quedado marcado en sus genes.

El modelo de turismo que presta esta región está basado en la sostenibilidad, desde el punto de vista medioambiental pero también desde el punto de vista de preservar la identidad: "No perdemos de vista de dónde venimos, cuál es nuestro origen y eso queremos transmitirle a nuestros operadores turísticos

para que se lo hagan llegar a los visitantes", aseguró el secretario de Turismo.

Pero esa conexión con el territorio y el acercamiento constante con los orígenes no solo está presente en la arquitectura y la conservación, sino también se siente a través del paladar. En este sentido Juan José Álvarez Brunel apuntaba a que ese sentido por el territorio "también lo incorporamos a nuestras cocinas tradicionales".

Pero sin salir de la experiencia del paladar, Guanajuato ofrece maridar todo lo vivido con vino. El Es-

tado ha ido recuperando poco a poco la tradición vitivinícola que tenían durante la época de la Colonia. "Hace cuestión de 15 años empezamos a recuperar el enoturismo y hoy en día somos el cuarto productor de vino de todo el país", recordó Juan José Álvarez.

De este modo, quien visite Guanajuato se va a encontrar con una oferta de 21 experiencias que ofrecen alojamiento y disfrute de los caldos propios de la zona.

Pero el paisaje de Guanajuato no son solo ciudades y viñas. El 20% del Estado son áreas naturales pro-

tegidas "en las que tenemos el 45% de la biodiversidad de México", contó Álvarez.

En este sentido, la pandemia marcó un antes y un después en las demandas de los visitantes, que es la búsqueda constante de experiencias únicas al mismo tiempo que están en contacto con la naturaleza para poder disfrutarla, pero desde el respeto por la biodiversidad. En este sentido, "nosotros somos los encargados de satisfacer estas necesidades y por eso hemos llevado a cabo planes con las Comunidades y los operadores turísticos pla-

nes de negocios. Los estamos concretando precisamente para que cuando el viajero llegue encuentre todo lo necesario para poder disfrutar de la experiencia que busca".

Después de haber disfrutado de una ruta en bicicleta o una caminata por los parajes naturales del Estado, toca el momento de desconectar y relajarse en la gran oferta de aguas termales que hay a lo largo de Guanajuato.

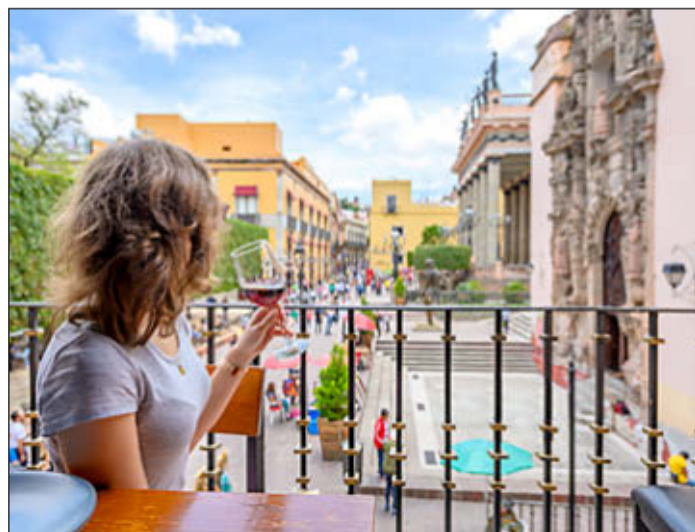
Nadie se puede ir de este lugar sin disfrutar de los temazcales, "que son estos rituales ancestrales que seguimos practicando hoy en día", explica Juan José Álvarez. Pero además de aguas termales, el cuidado de cuerpo y mente cuenta con retiros holísticos, de meditación o yoga que, según Álvarez, "van muy de la mano con la naturaleza".

## Ubicación estratégica

Una vez llegados a este punto, está claro que la oferta de Guanajuato es variada y muy amplia pero, si el viajero se queda con ganas de más, la ubicación del estado en el centro del país permite a los turistas poder



Guanajuato y San Miguel Allende son ciudades Patrimonio de la Humanidad. EE



La región ha recuperado su tradición como productora de vino. EE



Juan José Álvarez Brunel. EE

moverse a otros puntos de México. Según cuenta el secretario de Turismo, la ciudad de Guanajuato "está a tres horas y media en coche de Ciudad de México, por lo que el viajero puede aprovechar esta posición privilegiada que tenemos para conocer otros rincones del país".

Si desde España alguien quiere ir a Guanajuato, debe hacerlo a través de Dallas (EEUU), de Guadalajara, Monterrey, Ciudad de México o Cancún. El trayecto más corto, explica Juan José Álvarez, "es a través de Ciudad de México, que es un trayecto aéreo adicional de 50 minutos". Una vez el vuelo toque tierra, es cuando la aventura en 360° de Guanajuato comienza.