



Miriam Nogueras

PP, Vox y Junts se unirán en el Congreso contra el Impuesto de Patrimonio PÁG. 27

Los expertos prevén que Argentina crezca un 6% en 2025 y su IPC baje hasta el 40% PÁG. 30

El Gobierno vasco estudia su entrada en el capital de Talgo

La operación recurriría a una fórmula semejante a la utilizada en el caso de ITP Aero

El Gobierno vasco negocia con Moncloa su entrada en el capital de Talgo para ofrecer una solución financiera a la compañía y salvaguardar su españolidad, según han confir-

mado a *eEconomista.es* fuentes cercanas a la negociación. Pero la oferta del Ejecutivo de Imanol Pradales está sujeta, como ya pasara con CriteríaCaixa, a la aparición de un

socio industrial capaz de ofrecer espacio para elevar su producción. Aunque las conversaciones están en una fase preliminar, la *operación salvamento* que ofrece Vitoria a Ma-

drid pasaría por replicar una fórmula similar a la llevada a cabo con la ingeniería ITP Aero, cuando se produjo la salida de Rolls-Royce de su accionariado. PÁG. 5

Baker Tilly crece en consultoría y suma otro bufete en España

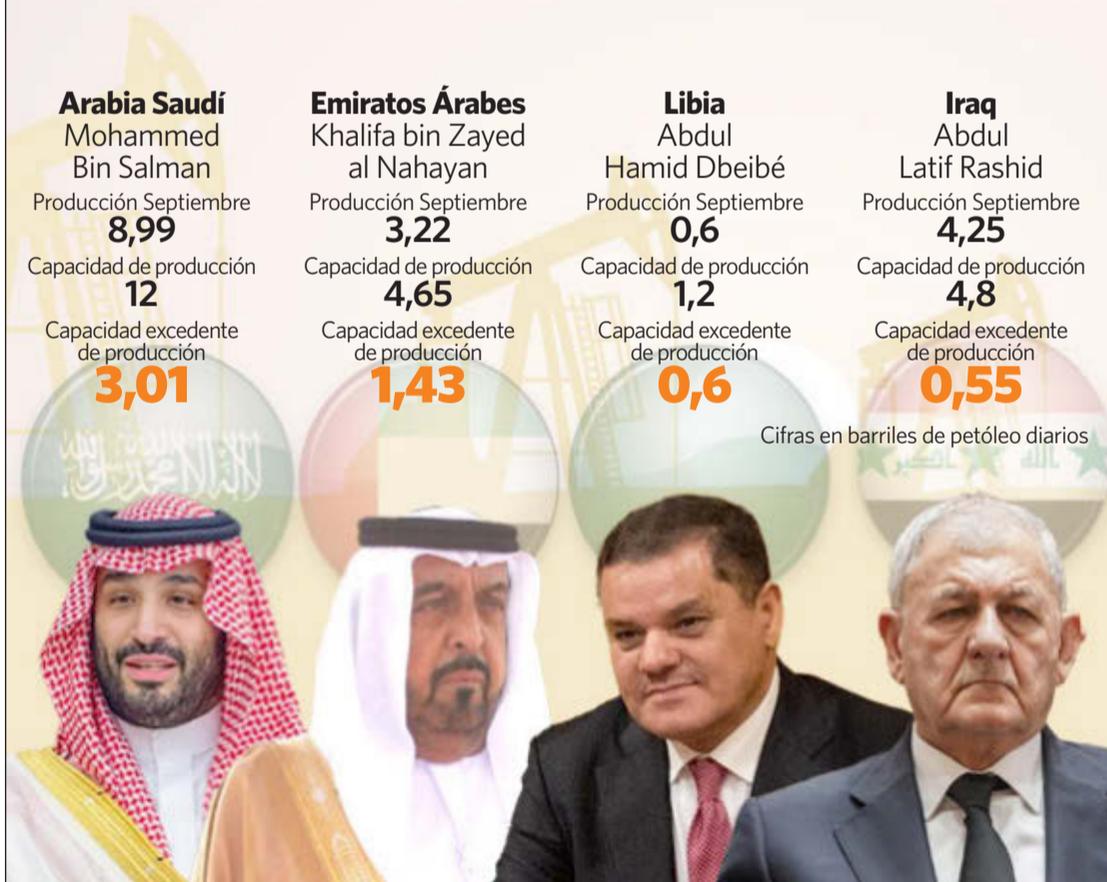
La multinacional duplica su tamaño en solo tres años

La división española de la multinacional de servicios profesionales Baker Tilly cierra la integración del despacho Guillén Bécara. La firma logra duplicar su tamaño en los últimos tres años. PÁG. 6

LOS PAÍSES CON CAPACIDAD PARA CONTENER EL PETRÓLEO

La producción de crudo que acumulan Arabia Saudí, Emiratos Árabes, Libia e Iraq permitiría compensar una hipotética reducción del bombeo por parte de Irán, siempre que el conflicto en Oriente Próximo no afecte al estrecho de Ormuz

PÁG. 18



Trabajo multiplica las inspecciones de despidos previos a la jubilación

Sospecha que son ceses pactados ilegalmente

La Inspección de Trabajo se moviliza ante el presunto auge de los denominados acuerdos de jubilación, que son despidos pactados de forma individual entre la empresa y

un trabajador que está cerca de la jubilación, simulando un cese improcedente. Se trata de acuerdos fraudulentos de desvinculación que vuelven a proliferar. PÁG. 22

Los laboratorios invierten 21.000 millones para acelerar sus terapias

PÁG. 10

El ahorro sube en todas las franjas de edad por la incertidumbre económica

Suma casi 60.000 millones entre abril y junio

El incremento continuado del ahorro ya no es un fenómeno que se explique solo por el envejecimiento poblacional. Los datos del INE reflejan que la tendencia a detraer recursos del consumo y la inversión, por pri-

mera vez, se reproduce en todas las franjas de la edad adulta y suma casi 60.000 millones. Los expertos explican este fenómeno por la persistencia del miedo a un deterioro de la coyuntura económica. PÁG. 23

Goiko Grill planea duplicar su red de restaurantes

La cadena de hamburgueserías ve posible llegar a 250 locales en nuestro país PÁG. 15



España lidera la electrólisis de hidrógeno en Europa

La AIE estima que la producción alcanzará los 1,6 millones de toneladas en 2030 PÁG. 7



Vodafone llega a 7,5 millones de líneas de 'internet de las cosas'

El operador gana nueve millones de conexiones en nueve meses PÁG. 9



Opinión

Protagonistas



Roger Torrent
EXCONS. EMPRESA DE CATALUÑA



Francesca Lagerberg
CEO BAKER TILLY INTERNATIONAL



Ricardo Fernández Flores
CEO DE DESTINIA



Alejandro Hermo
CEO DE GOIKO



Javier Milei
PRESIDENTE DE ARGENTINA

Alta pérdida de comercios

Cataluña lidera la pérdida de comercios en España. Los cambios de hábitos de consumo pero también la alta presión fiscal impuesta por el anterior *govern* explican que la autonomía esté a la cabeza de tan negativa clasificación.

Seguirá creciendo en España

La división española de la multinacional de servicios profesionales duplica su tamaño en 3 años. La compra de un bufete y su impulso en consultoría digital otorga a la filial las armas necesarias para conservar su tendencia al alza.

Cambio de tendencia

Fernández Flores anticipa en una entrevista que la escalada de precios en los hoteles llega a su fin. Anuncia un cambio de tendencia que beneficiará a los clientes y que impedirá que España pierda competitividad frente a otros destinos.

Nuevas aperturas

Herme asegura a *elEconomista.es* que “en España aún hay hueco para duplicar nuestra presencia y llegar hasta los 250 restaurantes”. Anticipa así un nuevo impulso de la compañía en el capítulo de aperturas de locales.

Políticas adecuadas

Los economistas prevén que el PIB argentino crecerá un 6% en 2025. Las adecuadas políticas llevadas a cabo por el Gobierno de Milei elevan el optimismo con la economía del país que parece enfilarse un periodo de recuperación.

Quiosco

FRANKFURTER A.Z. (ALEMANIA)

Los trabajadores portuarios en huelga

Los grandes puertos costeros del este de Estados Unidos han declarado una huelga prolongada que podría tener graves consecuencias para la economía de Estados Unidos. Gran parte de las importaciones y las exportaciones han caído masivamente en los últimos días. Los salarios en los puertos de la costa este son de 39 dólares por hora frente a los 54,85 de los salarios de la costa oeste. Los sindicatos piden un aumento salarial del 77% durante seis años y hacer frente a la automatización que provocaría pérdidas de empleo. Además exigen mejor atención médica y mayores contribuciones patronales para las pensiones.

CLARÍN (ARGENTINA)

Aumento de la pobreza argentina según el FMI

El Fondo Monetario Internacional reconoce que la situación en Argentina “es muy delicada” ante la pobreza que ha sufrido el 52,9% de la población durante el primer semestre del año. El mismo periodo temporal de 2023 mantenía una tasa de pobreza con 11 puntos menos. Los expertos aseguran que deben tomarse medidas de forma inmediata para reducir la inflación y mejorar los salarios. Y aunque existe una mejor de la actividad económica sobre el PIB y el 2024 cierre el ejercicio de forma positiva, gran parte de la población hacen recortes en sus gastos domésticos y pierden ahorro.



Yolanda Díaz, vicepresidenta del Gobierno y líder de Sumar. ALBERTO MARTÍN

El Tsunami

El concierto catalán también divide a Sumar

El pacto firmado entre el PSC y ERC para que los republicanos permitieran la investidura de **Salvador Illa** como presidente de la Generalitat de Cataluña ha generado fuertes críticas en el seno del PSOE. De hecho, varios de sus barones regionales, como **Emiliano García-Page**, han mostrado su total disconformidad con la cesión del 100% de los tributos a Cataluña. Pero cuentan que las opiniones contrarias al acuerdo no están solo en el principal partido del Gobierno. El socio principal del Ejecutivo de **Pedro Sánchez** también parece dividirse por el llamado concierto catalán. En concreto, fuentes de la formación liderada por la vicepresidenta **Yolanda Díaz** aseguran que existe una importante facción que considera que este pacto puede perjudicar los intereses electorales de Sumar. Las mismas fuentes indican que las mayores críticas provienen de integrantes de IU y de Más Madrid ya que anticipan que su electorado puede castigar-

les por apoyar el concierto catalán. Citan en concreto a dos regiones donde atisban que sufrirán un mayor revés por culpa del acuerdo en Cataluña. “Sabemos que nuestros votantes en Madrid y Andalucía no son favorables a esta cesión a los independentistas”, dicen en IU. Pese a este riesgo nadie en el partido espera que Díaz

En IU y Más Madrid creen que parte de sus votantes les castigarán por la cesión a Cataluña

lance alguna crítica al respecto del acuerdo porque necesita a *los comunes* para mantenerse al frente de Sumar.

La estrategia de los súper tras el fin del IVA al 0%

El fin de la reducción al IVA en los productos básicos de alimentación que se aplica desde el 1 de octubre

ha llegado en un momento en el que las grandes cadenas están inmersas en una guerra de precios para tratar de fidelizar a los clientes. Un escenario que podrían haber abandonado con la caída del IPC de los alimentos que se aprecia en los últimos meses. Un descenso que eleva sus márgenes, pero que se queda en nada por el fin de la rebaja del impuesto que el Gobierno implantó como una medida para reducir el impacto de la inflación en la cesta de la compra. Por ello, el fin de esta subvención impedirá a los súper poner fin a la batalla que llevan a cabo por ser los más baratos para sus clientes. Así lo estiman en el propio sector donde ya atisban ofertas permanentes en distintos productos básicos durante los próximos meses para evitar la fuga de consumidores. Esto impedirá al sector impulsar su rentabilidad. “Al menos cuando salgan las nuevas cifras de márgenes oficiales nadie podrá decir que los supermercados se forran con la inflación”, destacan en una cadena en referencia a los ataques sufridos en el pasado por parte de miembros del Gobierno.

El pulso de los lectores

Si el objetivo de la reducción de la jornada laboral es conciliar el sueño, la propuesta del Partido Popular no es eficiente y dudo que consiga ser factible en los próximos años.

@ VICTOR MARTÍN

La ley de vivienda del Partido Popular sería una medida que ayudaría a dar mayor seguridad al propietario. Todas las leyes son contra el propietario. No existen incentivos para construir, alquilar o vender. En el resto de Europa, la okupación es un delito con penas de cárcel, se respeta la propiedad privada, mientras que en España no.

@ HUMBERTO BLANCO

Basta con mirar los portales inmobiliarios, para comprobar la verdadera situación de la oferta y la demanda en el mercado.

@ SONIA PASCUAL

En 48 horas cualquier okupa ha hecho un desastre. Debería hacerse un desalojo inmediato con multas importantes y cárcel, como ha hecho Giorgia Meloni en Italia. Tiene resultados magníficos.

@ JUAN ROMERO

Me alegro que Argentina de al fin resultados positivos y el PIB vaya a crecer en 2025 Ojalá sigan de racha en el futuro cercano.

@ HERIBERTO D.

Nos vamos a encontrar con que los *baby boomers* se van a jubilar y las personas que les van a revelar no tienen nada de experiencia para desempeñar cargos directivos en empresas por culpa de no darles oportunidades laborales. Las empresas lo van a pasar mal.

En clave empresarial

La eterna precariedad laboral de los jóvenes

La reforma laboral impulsada por Yolanda Díaz en 2021 ha logrado reducir la tasa de temporalidad en España. No en vano, solo el 17,08% de los asalariados contaba con este tipo de contratos al cierre del pasado año. Pero dicho porcentaje escala hasta el 61,7% en el caso de los trabajadores más jóvenes, según un informe de la consultora Free-market. Este dato refleja que el sempiterno problema de la precariedad de este colectivo sigue siendo una asignatura pendiente del mercado de trabajo. Por si fuera poco, esta situación afecta a la carrera laboral de los jóvenes que tardan ocho años más que los nacidos en los años 80 en alcanzar la media de cotización a la Seguridad Social. Un retraso que provoca que casi la mitad de los hogares con menores de 29 años al frente tenga dificultades para llegar a fin de mes. Urgen políticas activas de empleo destinadas a los jóvenes y mejorar la calidad de la educación superior para paliar este problema.

Las cosas, caladero de 'clientes' de Vodafone

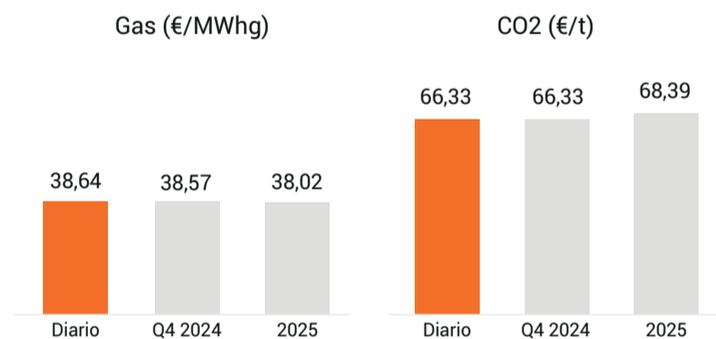
Vodafone España ha incorporado en lo que va de ejercicio 966.000 nuevas líneas. Más allá del número, lo crucial radica en que al otro lado de esas conexiones no hay personas sino objetos. Se trata de la infraestructura necesaria, junto con el 5G, para poner en marcha el Internet de las Cosas, el sistema que marcará el futuro de las telecomunicaciones cuyo potencial Vodafone sabe calibrar adecuadamente. No en vano con sus 7,5 millones de líneas ya en funcionamiento en este ámbito, se ha convertido en líder destacado en nuestro país, con una cuota del 43,7%. Un porcentaje que le ratifica como un operador imprescindible en ámbitos tan variados como la seguridad, la agricultura o la sanidad.

El exceso de ahorro amenaza el consumo

El ahorro acumulado por las familias se ha elevado un 17,6% hasta casi suponer el 14% de la renta bruta disponible. Se trata del nivel más alto desde 2021, un año atípico por la pandemia que tumbó el gasto. La tendencia al alza que esta variable muestra desde hace casi tres años refleja que su impulso no se debe al repunte de la inflación del segundo trimestre del año, si no que responde a las dudas que los hogares tienen al respecto de la evolución de la economía en el futuro. Esta incertidumbre impulsa la prudencia en el gasto, lo que supone una mala noticia para el consumo, que es clave en el PIB nacional.

El gráfico

La geopolítica no desestabiliza el precio del gas



Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

SIN TEMOR A UNA SUBIDA DEL HIDROCARBURO. La escalada del conflicto en Oriente Medio no ha bastado para tumbiar la calma que vive el mercado gasista, cuyo coste se mantiene en los niveles de semanas atrás. Una situación que contrasta con lo ocurrido tras la invasión de Ucrania, cuando se disparó el precio del hidrocarburo. Las reservas llenas de los países europeos explican este dispar comportamiento.

Coto a los despidos pactados

Los abogados laboristas han detectado una tendencia al alza de los denominados acuerdos de jubilación. Se trata de despidos pactados de forma individual entre la empresa y un trabajador que está cerca de su edad de retiro. Con ello, ambas partes simulan un cese improcedente que les beneficia. Por un lado, el empleado percibe su correspondiente indemnización por despido que, además, no tributa a menos que supere 180.000 euros. Por si fuera poco, el cese le permite cobrar el desempleo durante dos años y encadenarlo directamente con la jubilación. La empresa, por su parte, se deshace de un trabajador que cobra un elevado salario y al que puede sustituir por personal más joven al que pagará una menor remuneración. La Agencia Tributaria ya lanzó hace un año una campaña masiva de controles sobre este tipo de despidos improcedentes con sospecha de esconder acuerdos entre empresa y trabajador para obligar a su tributación. Y ahora es el Ministerio de Trabajo quien trata

Hacienda y Trabajo elevan la vigilancia sobre los ceses previos a la jubilación ante la tendencia al alza que presentan

de frenar la tendencia al alza en este tipo de pactos mediante un incremento de las inspecciones. La legislación laboral regula este acto como incumplimiento muy grave lo que acarrea sanciones que van desde 7.501 euros hasta 225.018 euros. Además, la empresa respondería directamente por la devolución de las cantidades percibidas indebidamente por el trabajador. Poner coto a este tipo de prácticas es adecuado. Primero porque este tipo de despidos acordados son ilegales. Y segundo porque la marcha antes de tiempo de un trabajador pactada con la empresa supone un menoscabo en los ingresos que recibe Hacienda y la Seguridad Social por la vía de impuestos y cotizaciones sociales del empleado y la empresa. Se trata por tanto de unas prácticas que deben erradicarse.

La 'operación salvamento' de Talgo

El Gobierno Vasco negocia su entrada en Talgo. La oferta del Ejecutivo de Imanol Pradales pasaría por replicar una fórmula similar a la llevada a cabo con ITP Aero, tras la salida de Rolls-Royce de su accionariado. En dicha operación, Euskadi puso como condición para su incorporación la entrada de un socio industrial, lo que se consiguió con Indra. El problema en el caso de Talgo es que la aparición de dicho socio que le permitiera elevar su producción para dar salida a los pedidos y evitar sanciones en contratos como el de Alemania, no acaba de llegar. De hecho, existen dudas de que la checa Skoda pueda dar ese paso habida cuenta de que sigue sin poner dinero sobre la mesa más allá de una fusión industrial. En este contexto, la 'operación salvamento' de Talgo sigue en el aire.

Sin temor aún a un alza desmedida del crudo

La escalada bélica en Oriente Próximo con la entrada en la contienda de Irán, uno de los principales productores de crudo del mundo, no ha provocado un incremento desmedido del barril. La baja demanda actual explica el alza contenida del 10% del hidrocarburo la pasada semana. Con todo, lo más importante es que ni la desaparición total de crudo iraní forzaría un repunte más importante del oro negro en el futuro. A ello contribuirá la OPEP, que cuenta con una capacidad excedente de producción de 6,88 millones de barriles diarios. Una cifra que permitiría al cártel cubrir la eliminación de crudo iraní. No obstante, tal cantidad sería insuficiente para compensar un cierre total del estrecho de Ormuz, la principal vía de distribución de petróleo a nivel mundial.

La imagen



ANIVERSARIO DEL ATAQUE DE HAMÁS A ISRAEL. Manifestantes asisten a una marcha en apoyo a Israel antes del aniversario del ataque del 7 de octubre, en medio del conflicto en curso entre Israel y Hamás, en Manchester, Reino Unido, el 6 de octubre de 2024. REUTERS/TEMILADE ADELAJA

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

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

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

Opinión

Combustibles renovables: el tren que la UE no debe perder


Ramón Valdivia

Vicepresidente ejecutivo de la Asociación del Transporte Internacional por Carretera (ASTIC)

El diario *The New York Times* ha colocado a Cartagena (Murcia) en el mapa mundial por obra y gracia de los combustibles renovables. Uno de sus periodistas, Stanley Reed, se adentró en las entrañas de la planta de biocombustibles de esta ciudad portuaria para dar forma a un reportaje que publicó en agosto. En este complejo industrial se utilizan aceites y grasas usadas, principalmente, así como residuos sólidos urbanos, agrarios y forestales, minoritariamente, para transformarlos en combustibles con los que, al ser quemados en motores de combustión normales, se consigue reducir las emisiones de carbono una media del 82%, pudiendo alcanzar hasta el 100%. Alternativas vegetales a los combustibles tradicionales que representan una opción realista, práctica, inmediata y relativamente económica para reducir las emisiones del transporte por carretera, marítimo y aéreo.

Su lista de ventajas es abultada: son compatibles con más del 90% del actual parque de vehículos y no necesitan la creación de una nueva red de distribución, pues les bastaría con las gasolineras y camiones cisterna ac-

tuales. Además, su producción masiva aprovecharía e impulsaría uno de los sectores en los que España es puntera a nivel mundial: la industria del refino. Su papel también puede ser crucial para el impulso económico de la España vaciada y representan una oportunidad única para que tanto España como Europa se acerquen a la tan ansiada independencia energética porque para producirlos se usan materias primas autóctonas, a diferencia del petróleo o los minerales que se requieren para la fabricación de baterías.

Esta alternativa energética, desgraciadamente, cuenta con un tímido apoyo por parte de la UE que, a fecha de hoy, sólo ha dejado la puerta abierta a un determinado tipo de combustibles renovables: los sintéticos. Estos *e-fuels* se producen utilizando dióxido de carbono capturado de la atmósfera e hidrógeno renovable obtenido a partir del agua y, a diferencia de los biocombustibles como los que se producen en Cartagena, se encuentran en una fase inicial de desarrollo.

El actual enfoque de la UE, que muestra abiertamente su favoritismo por el “enchufado” de la clase (valga la ironía), la electrificación, desmotiva a invertir en el desarrollo de estos combustibles 100% renovables. No se trata de una tecnología contra otra; ambas son complementarias y, por tanto, deberían competir entre ellas, permitiendo a los consumidores y al mercado elegir la que mejor se adapte a sus necesidades. Algo que ya sucede en paí-

ses como Estados Unidos, donde estos eco-combustibles son un producto altamente competitivo gracias a una legislación que promueve su uso; a diferencia del bloque de los 27, donde soportan la misma carga impositiva que los combustibles “convencionales”. Según un estudio de *Rystad Energy*, su producción aumentará un 53% a mediados de la próxima década en el país de las barras y estrellas, que para 2035 acaparará el 40% de la producción mundial.

Europa debería seguir los pasos de EEUU, pero antes necesitaría virar 180 grados en su política medioambiental, empezando por respetar la neutralidad tecnológica. Una premisa en la que incide el “Informe Draghi”, que ha sacado los colores a la Comisión Europea, plasmando negro sobre blanco una inquietud cada vez más extendida en nuestra industria: ¿Se está autoimponiendo la UE una regulación que torpedea su propio crecimiento? En los últimos tiempos, sin embargo, los dirigentes políticos de Bruselas, que en su normativa climática inicial apostaban todo exclusivamente al vehículo eléctrico, están empezando a abrir su mente a una nueva realidad: las directrices marcadas por el Pacto Verde Europeo son excesivamente restrictivas e inasumibles. La primera consecuencia de esta flexibilización es que la taxativa e inapelable prohibición de la comercialización de vehículos con motores de combustión a partir de 2035 se ha convertido ahora en una restricción con muchos matices.

Para que los combustibles renovables puedan desplegarse sin incrementos desorbitados de costes operativos y de inversión se necesita una política fiscal coherente que contemple medidas de incentivo para impulsar su producción y consumo. Uno de los sectores que más se beneficiaría sería el transporte de mercancías por carretera, al que Bruselas le ha impuesto unos “deberes” inviables (reducir sus emisiones un 45% entre 2030 y 2034, respecto a 1990), teniendo en cuenta que a día de hoy los propulsores eléctricos de batería y los motores de hidrógeno son meras entelequias para el transporte pesado de larga distancia. Este sector, que en su conjunto representa el 4,8% de nuestro PIB y da empleo directo a cerca de 600.000 personas, se erige como un pilar nuclear de la economía española: el 96% de los bienes que se transportan en nuestro país viaja en camión, así como el 75% de nuestras exportaciones a

la UE, en términos de toneladas por kilómetro. Prácticamente todo se mueve en estos gigantes de la carretera.

El desafío está servido: ¿Cómo avanzamos en la agenda de transición energética a la vez que protegemos nuestra economía? La respuesta parece sencilla: legislando con equilibrio y sin sesgos. La UE debe mover ficha ya si no quiere perder el tren de la competitividad y la próxima revisión del paquete *Fit-For-55* se presenta como una oportunidad idónea para hacerlo. Aún estamos a tiempo.

Hay que legislar con equilibrio y sin sesgos para avanzar en la transición energética

Las alternativas vegetales son una opción práctica y realista para el 90% de los vehículos

La ola social que impactará en el gobierno corporativo


Marta Colomina

Directora general de la Fundación PwC

La concienciación por el cambio climático y los compromisos adquiridos por numerosos Estados en el Acuerdo de París y en las distintas COP anuales han hecho que los temas medioambientales sean una prioridad para los comités de dirección y los consejos de administración de las compañías. Hasta las agencias de *rating* llevan años dándole relevancia a los asuntos medioambientales a la hora de calificar a las empresas, convirtiendo la política medioambiental en un criterio de negocio, a la hora de decidir en qué empresas invertir y en cuáles no. Sin embargo, ¿somos conscientes de que cuando hablamos de sostenibilidad y de criterios ESG no solo nos referimos a la “E” de Medioambiente (*Environment*)? ¿Damos la misma importancia a la “S” de Social? ¿Está concienciado el gobierno corporativo, la G de la ecuación (*Governance*)?

Nos encontramos en un entorno con demasiados desafíos a nivel social que las compañías no debemos desdeñar a la hora de elaborar nuestra estrategia. La reputación está en juego. Por ejemplo, a la hora de evaluar el

mercado laboral hay desafíos que aún no se han solventado del todo como la “Gran Resignación”, que llevó a miles de empleados a abandonar sus puestos de trabajo. ¿Hay garantías de que no volverá a pasar lo mismo a corto o medio plazo? Siguen existiendo en muchos sectores una falta acuciante de perfiles cualificados para cubrir vacantes. Tampoco debemos olvidar el impacto que tendrá la Inteligencia Artificial en el mercado laboral del futuro y el reciclaje forzoso que obligará a hacer en numerosos profesionales si pretenden mantener su empleo. ¿Qué papel deberá jugar el gobierno corporativo de las compañías ante estos movimientos sociales? ¿Deben ser simples espectadores?

Durante la pandemia de Covid-19 numerosas empresas hicieron un despliegue extraordinario para paliar esa situación de emergencia, poniendo la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en el foco. Sin embargo, la invasión de Ucrania, el encarecimiento del precio de los alimentos, las subidas del precio de la energía o la ruptura de la cadena de suministro han evidenciado muchos otros problemas sociales más allá de la pandemia en los que las compañías no han jugado un mismo rol tan activo. El sector público tampoco ha estado tan activo. De hecho, ni la Comisión Europea ha sido capaz de concretar por el momento una “taxonomía social” que

establezca estándares medibles y cuantificables, algo que sí ha logrado hacer con la “taxonomía medioambiental”.

Las empresas debemos tener en cuenta que los inversores, los clientes y los empleados se están mostrando cada vez más exigentes con los temas sociales, demandando información transparente en temas tan específicos como los avances en los Derechos Humanos, la remuneración de los empleados o las políticas de igualdad dentro las compañías. Hemos de entender que cuando hablamos de temas sociales, estamos refiriéndonos a aspectos tan vinculados con el negocio como la atención al cliente, la calidad y seguridad de los productos, el desarrollo y promoción de los empleados o la formación y modelos de pago a proveedores. Las empresas que se anticipen y tengan en cuenta los desafíos sociales a nivel del gobierno corporativo serán las que logren adaptarse mejor y las que se aseguren el mejor desempeño a largo plazo. Otro aspecto a tener en cuenta es que las firmas que quieran liderar el futuro deberán ir más allá de la legalidad. Sin duda, lo que marca la ley se debe cumplir sin discusión, pero las empresas que opten a tener una ventaja competitiva no se deberán quedar en el cumplimiento estricto de la norma, sino que deben liderar, anticiparse y estar preparadas ante la ola so-

cial que impactará, más pronto o más tarde, en los comités de dirección y en los consejos de administración. La directiva europea sobre diligencia debida de las empresas marca una senda a seguir, aunque falta mucho por concretar.

Las empresas que quieran dar pasos adelante para integrar su compromiso social en la estrategia de negocio deben incorporar los aspectos sociales en su estrategia de sostenibilidad. También deben determinar con claridad cuáles son sus grupos de interés y el impacto que la actividad de la empresa tiene sobre los mismos, y mostrar un compromiso más firme estableciendo objetivos específicos en relación con sus empleados, clientes, proveedores y la sociedad en la que actúan, asegurando la calidad del dato, el *reporting* y la transparencia sobre los mismos. Por último, y no por eso menos importante, las empresas deben adecuar el perfil y el funcionamiento del Consejo de Administración para incorporar los temas sociales. Serán necesarios perfiles que entiendan de clientes, de empleados, de derechos humanos y otros asuntos sociales. Solo de esta forma la ola social, que impactará antes o después en el gobierno corporativo, será un incentivo para liderar el futuro y construir una sociedad más equitativa y más próspera.

Empresas & Finanzas



Fábrica de Talgo. D. G. MATA

El Gobierno vasco estudia su entrada en Talgo con una fórmula similar a la de ITP

Plantea adquirir hasta el 10% del capital a través de su fondo de inversiones estratégicas 'Finkatuz'

La ausencia de un socio industrial frena la operación, que Puente espera cerrar en semanas

Victor de Elena MADRID.

El Gobierno vasco estudia su entrada en el capital de Talgo para ofrecer una solución financiera a la compañía y salvaguardar su españolidad, según han confirmado a *elEconomista.es* fuentes cercanas a la negociación. Pero la oferta del Ejecutivo de Imanol Pradales está sujeta, como ya pasara con Criterica, a la aparición de un socio industrial capaz de ofrecer espacio para elevar su producción.

Aunque las conversaciones están en una fase preliminar, la 'operación salvamento' que ofrece Vitoria a Madrid pasaría por replicar una fórmula similar a la llevada a cabo con ITP Aero, cuando la salida de Rolls-Royce de su accionariado dio paso a una asociación entre el fondo norteamericano Bain Capital, el español JB Capital (de Javier Botín), y el Instituto Vasco de Finanzas (IVF), con un 6% mediante su vehículo inversor *Finkatuz*. A ellos se sumó el pasado año Indra, que adquirió un 9,5% del capital del fabricante aeronáutico vasco.

Desde el Ejecutivo Vasco desmienten que Talgo se esté analizando en *Finkatuz*, pero según ha podido conocer *elEconomista.es*, el Gobierno de Pradales ha tanteado

a varios actores industriales del territorio sin que de momento se haya mostrado un interés real por entrar en Talgo.

Su estrategia contemplaría adquirir una participación de entre el 5% y 10% de Talgo para garantizar cierto apoyo financiero, pero sin intención de gestionar la compañía.

El fondo *Finkatuz*, diseñado para participar en empresas estratégicas de Euskadi, cuenta con un capital de 300 millones. Sin embargo, lleva sin acometer inversión alguna desde 2022 y sólo tiene invertidos 104 millones de esos 300, lo que facilitaría su hipotética entrada en Talgo.

Aportación de 43 millones

El valor de mercado del fabricante con sedes en Las Matas (Madrid) y Rivabellosa (Álava) ronda los 430 millones, después de que la semana pasada cotizase a cifras del entorno de los 3,40 euros por acción. Son casi 200 millones menos que los 620 millones ofrecidos por el consorcio húngaro Ganz-MaVag, cuya opa fue tumbada por el Gobierno alegando motivos de seguridad nacional.

En el caso de que el Ejecutivo de Pradales acometiese la compra de una participación del 10% del capi-

Acercamiento entre el PSOE y el PNV

La involucración del Ejecutivo vasco en la operación Talgo forma parte del acercamiento que están mostrando el PSOE y el PNV en los últimos días. Ambos partidos, socios de gobierno en Euskadi, sellarán esta semana la reforma de la Ley Mordaza, una norma que fue planteada por los nacionalistas vascos en 2017 y que ahora han recuperado los socialistas. A esta ecuación hay que sumar el desembarco de altos cargos del PSE en Madrid para suavizar las relaciones entre ambos partidos, como la reciente incorporación de Pedro Marco, como presidente del gestor ferroviario Adif.

430
MILLONES DE EUROS

Es el valor en el que tasa el mercado a Talgo, tras caer su cotización hasta los 3,5 euros

tal de Talgo, la aportación a realizar sería de unos 43 millones, un importe asumible dado que todavía tiene disponibles 196 millones. La cifra supondría multiplicar por 2,5 la inversión acometida en CAF, que ascendió a 17 millones para comprar un 3%, en dos operaciones diferentes, la primera en 2017 y la segunda, en 2022. Además de la inversión en ITP y CAF, el Gobierno Vasco tiene el 7,31% de Kaiku Corporación Alimentaria, que adquirió en 2019 por 6,6 millones.

Inversiones estratégicas

La estrategia de *Finkatuz* contempla participar en empresas del País Vasco para garantizar su arraigo y actúen como tractoras en el tejido productivo. Entre los sectores identificados como "estratégicos" por el IVF se encuentran los de maquinaria, tecnologías electrónicas, transportes y movilidad, todos ellos en los que se podría integrar al fabricante de trenes.

Para llevar a cabo la inversión, han de facturar más de 100 millones y superar los 50 empleados, factores ambos que cumple Talgo. Además, tampoco deben de estar consideradas como "empresas en crisis", una etiqueta de la que Talgo lleva semanas rehuyendo tras fra-

casar su traspaso a Hungría. Los mensajes emitidos por la compañía tratan de expresar que, pese a imposibilidad de elevar el ritmo de fabricación, continúan con su hoja de ruta y los pedidos siguen su curso.

Solución en "semanas"

La posibilidad de lograr un acuerdo próximo fue reconocida por el ministro de Transportes, Óscar Puente, en una reciente entrevista en la *Cadena Ser*, donde exclamó que esperaba alcanzar una solución consensuada "pronto", en un plazo de "semanas", y que debería llegar con "la guinda" del pastel, que sería "mantener la españolidad".

Según expresó, la ambición del Gobierno pasa por "dotar a Talgo de un accionariado renovado y de una capacidad industrial que permita atender los pedidos que tiene, que son muy cuantiosos", y para ello, "necesita de un compromiso industrial muy serio por parte de sus socios". Puente abrió la puerta a alcanzar "una solución consensuada" con Renfe "cuando Talgo resuelva su situación de cambio de accionariado" para "que no se vea perjudicada" por las sanciones anunciadas por la operadora pública, que reclama 167 millones por los retrasos en las entregas e incidencias.

Empresas & Finanzas

Baker Tilly crece en consultoría digital y suma otro bufete para su salto en España

Su CEO mundial destaca el potencial y el interés de sus clientes internacionales en el país

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

La división española de la multinacional de servicios profesionales y consultoría Baker Tilly ha logrado duplicar su tamaño en los últimos tres años y consolidarse en el *top 10* del sector. Un crecimiento que quiere acelerar “explorando nuevas áreas, como la consultoría digital y la ingeniería, más allá de las tradicionales de la auditoría”, además de continuar aumentando sus equipos en el área legal y fiscal, según su CEO en España, Xavier Mercadé.

Una estrategia de ganar tamaño que ya le ha llevado a cerrar una nueva operación precisamente en el área legal, con la integración del despacho Guillén Bécares en Barcelona. La filial española, que factura 60 millones de euros, sumará así 30 profesionales más a los cerca de 550 con que cuenta. En esa línea de actividad, Baker Tilly también tiene planes para crecer en Valencia, donde hasta ahora su actividad se centraba en asesoramiento empresarial y auditoría.

“Estamos invitando a profesionales y creemos tenemos una oportunidad muy importante en a región”, explica el propio Mercadé. La consultora, que a diferencia de las grandes firmas del sector se focaliza en compañías de tamaño medio, tiene actualmente como principales clientes a los sectores inmobiliario, el tecnológico y de telecomunicaciones, además del educativo.

Una evolución que ha convertido la filial española en “una de las más dinámicas en Europa” según la propia CEO de Tilly International, Francesca Lagerberg, que hace unos días participó en el congreso anual que celebró en Benidorm. La responsable de Baker Tilly International destacó el “potencial de España” y el interés inversor en nuestro país. “Tenemos muchos clientes que muestran interés en



Francesca Lagerberg, CEO de Baker Tilly International. EE

Prevé que las fusiones y compras sigan fuertes, pese a que los acuerdos llevan más tiempo

trabajar aquí y establecer redes de negocios”.

La CEO mundial de la firma de servicios profesionales destaca que es “una economía estable, que probablemente ha manejado mejor la incertidumbre internacional que otros países europeos y está en una mejor posición que otros países”.

Lagerberg considera que la situación actual es extremadamente compleja para las empresas por los cambios políticos, el contexto internacional con la guerra de Ucrania y la situación en Israel y Palestina, “que tiene un efecto enorme en la cadena de suministro global”. Un entorno en el que considera que “un periodo de estabilidad prolongado es de gran ayuda para cualquier negocio” y un atractivo para invertir.

Fusiones y adquisiciones

Pese a ese contexto, Lagerberg espera que el mercado internacional de fusiones y adquisiciones siga creciendo como en los dos últimos años, aunque ahora se plantean “muchas fórmulas creativas” más allá de la tradicional. “Si quieres crecer, hay un número limitado de formas para hacerlo y por eso se está viendo procesos de consolidación en muchos sectores”, asegura, además de destacar que el tamaño “no es lo único, pero importa”. En el caso de España, Mercadé añade que “operaciones y capital hay”, aunque los acuerdos ahora son “más lentos y tardan más tiempo en cerrarse”.

“Vemos como uno de los mayores retos en nuestro país la sucesión de propietarios, es un punto muy crítico en el que está habiendo mucha actividad de capital, ya sea por el paso a la siguiente generación o el cambio de propiedad”, apunta Mercadé. Otro de los asuntos esenciales para la economía española que preocupa a las empresas es la productividad. “Si nos comparamos con otros países del sur de Europa, estamos mejorando, pero si lo hacemos con Europa Central, aún hay mucha inversión por hacer”, asegura. Además, la subida drástica del coste de vida también ha generado muchas dudas sobre cómo afrontar el reto sin perder productividad. Un reto que se suma a la “escasez de talento en muchas industrias”.

Imperia, con Roig como inversor, lanzará una ronda de 15 millones

La firma extenderá su tecnología para la cadena de suministro en Europa

Á. C. Á. VALENCIA.

La firma tecnológica Imperia SCM, que ha desarrollado una solución que permite a las empresas digitalizar su cadena de suministro, prepara su salto a algunos de los principales mercados europeos, como Francia, Reino Unido e Italia. Para ello, la *startup* valenciana ya trabaja en una nueva ronda de financiación con la que espera cerrar una nueva inyección de 15 millones de euros en el primer trimestre de 2025.

La empresa emergente ya cuenta con inversores como Angels, la firma del presidente de

La ‘startup’ dará el salto a Francia, Reino Unido e Italia y prevé duplicar su plantilla

Mercadona, Juan Roig, además de fondos especializados como Samaipata, Draper y Acurio, que hace unos meses aportaron tres millones de euros. Una apuesta que según su cofundador, Alvaro Bernabé, se basa en el fuerte interés en el mercado y en las empresas por mejorar un punto tan estratégico como es la cadena de suministro. Un atractivo que ha llevado a la compañía a trabajar para clientes como Siemens o Aliaxis, “con un tamaño muy superior al de las que son nuestras empresas clientes objetivo”.

La firma se ha marcado el objetivo de facturar 10 millones de euros en 2026, además de duplicar su plantilla, que alcanza las 52 personas, con su salto internacional.

Free2move oferta medio millón de coches de alquiler en su nueva ‘app’

Integra su operativa con la de Share Now tras cerrar el proceso de adquisición

elEconomista.es MADRID.

La plataforma de coches compartidos Free2move, propiedad del grupo Stellantis, ha culminado la integración de Share Now, compañía que adquirió en 2022 a BMW y Mercedes-Benz. Y para mostrarlo al mundo, lanzará una nueva aplica-

ción móvil en la que integrará más de 500.000 vehículos de *carsharing* por todo el mundo.

Bajo el nombre de *One App*, la plataforma de movilidad compartida del grupo automovilístico da por finalizada la época de *co-branding*, en la que ambas firmas compartieron sus insignias tanto en sus coches como en su aplicación móvil ahora renovada.

Además del coche compartido, Free2move integra en su nueva aplicación otras soluciones como alqui-

leres a corto, medio y largo plazo, servicios de suscripción y opciones de aparcamiento. El objetivo pasa por simplificar el acceso a todos los servicios que ofrece al tiempo que garantiza la interacción con los usuarios, que a su vez podrán acceder a una experiencia más fluida.

La nueva *app*, disponible en iOS y Android, estará a disposición de sus más de 6 millones de usuarios en todo el mundo, que podrán acceder a más de 500.000 coches repartidos por el mundo. De estos, 10.000 están

bajo el régimen de *free floating* (flota libre) en ciudades europeas y estadounidenses que se pueden usar bajo tarifas por minutos, horas y días.

Para Brigitte Courtehoux, CEO de Free2move, “el lanzamiento de la nueva aplicación representa un momento crucial en el plan estratégico de la compañía”, que ambiciona con “convertirse en la mayor plataforma de movilidad a escala global” con este nuevo capítulo.

Sus planes pasan por alcanzar hasta 15 millones de usuarios acti-

vos en el año 2030 y facturar hasta 2.800 millones de euros.

En España, el vehículo de alquiler compartido cerró 2023 con más de 1,7 millones de usuarios registrados y unos 463.000 activos, según datos de la Asociación del Vehículo Compartido de España. Las nueve empresas que operan en las calles del país, entre las que se incluye Free2move, dispusieron 3.902 coches y realizaron 3,75 millones de viajes durante el pasado año.

España liderará la electrólisis de hidrógeno en la UE con un 20% de la producción

La AIE calcula que el país producirá hasta 1,6 millones de toneladas al año hacia 2030

Pepe García MADRID.

Las perspectivas del hidrógeno verde en Europa son prometedoras, con grandes proyectos y empresas involucradas en ellos. España se presenta como el gran núcleo de la molécula renovable y, con los proyectos ya anunciados, el país se convertirá en el principal productor de hidrógeno mediante electrólisis, el proceso que produce el combustible con bajas emisiones. Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE) Europa será la principal región productora del mundo con un 25% de cara a 2030 y, dentro del Viejo Continente, España será el país con mayor producción con el 20% de la fabricación de bajas emisiones.

La AIE calcula que la región llegará a producir en 2030 entre 8 y 5 millones de toneladas al año —según la rapidez con la que avancen los proyectos anunciados—, lo que deja a España con una factura anual de entre 1 y 1,6 millones de toneladas al año. Los países que siguen a España en capacidad esperada para finales de la década son Dinamarca, con el 12%, y Alemania, con el 10%.

España cuenta con 107 proyectos de hidrógeno, amoníaco o biometano, entre otros gases renovables, más que Italia (33) y Francia (63) juntas, según los cálculos de la AIE. De ellos, en España tan solo 12 están operativos y otras siete tienen su fecha de puesta a punto fijada para este año.

El gran atractivo de España deriva de las renovables. El país cuenta con un elevado número de renovables —que ya suman casi el 50% del mix energético, según los datos de Red Eléctrica— que abarata el coste de producción de la materia prima. Esto hace ganar competitividad a los electrolizadores para la producción de la molécula renovable y otros insumos, como el amoníaco verde que puede ser tratado para convertirse en hidrógeno.



Una planta de electrólisis. EE

Esto contrasta con las perspectivas de precio del hidrógeno verde en los países de Europa central, donde es más caro de producir pese a ser la región con más industria del

continente y, por tanto, el cliente potencial de este combustible.

Según los cálculos del *think-tank* Bruegel, el coste del hidrógeno en países como Alemania es el doble

que en España: de 5,8 euros por cada kilogramo de hidrógeno (euros/kg) en España a 11,62 euros/kg en Alemania. Una diferencia que se repite con otros países de Centroeuropa.

Es por ello que grandes firmas nacionales como Iberdrola o Cepsa; e internacionales como las chinas Trina Solar o Hygreen están apostando por la producción local de hidrógeno y articulando alianzas para su posterior transporte a los centros industriales. Del mismo modo, también se encuentran en desarrollo proyectos como la conexión entre Barcelona y Marsella, promovida por Enagás, GRTgaz, Terega, que busca facilitar el envío de materia prima al norte de los Pirineos.

Líderes en producción, pero ¿dónde está la demanda de hidrógeno verde?

La previsión a nivel global es que la demanda se catapulte, pero la AIE alerta de que la demanda corre el riesgo de no poder seguir al despliegue en masa del combustible. Los objetivos de consumo de los gobiernos suman 43 millones de toneladas al año de cara al año 2030 y solo con los proyectos anunciados la AIE espera que se pongan en el mercado 49 millones de toneladas. Por otra parte, de los cerca de 91.000 millones de euros de ayudas políticas para la adopción de hidrógeno anunciados por los distintos ejecutivos el año pasado, las ayudas a la oferta son un 50% mayores que las destinadas a la demanda, alertan.

Europa afronta el invierno con las reservas de gas a rebosar

España arranca octubre con el 100% de capacidad de almacenamiento

Pepe García MADRID.

España y Europa afrontan el próximo invierno con los almacenes de gas repletos. Según los datos del observatorio económico Bruegel, a inicios de octubre España disponía del 100% de su capacidad de almacenaje de gas, mientras que la UE sumaba un 94%. Solo Portugal y Rumanía (con un 104% y un 101%, respectivamente), cuentan con más existencias que España.

Desde la invasión de Rusia a Ucrania los países europeos han venido aumentando sus compras de gas destinadas al almacenaje, ya que la posibilidad de inviernos

34
Tervatios/Hora

Es la capacidad energética de gas natural que tiene España almacenada en sus fronteras

con temperaturas muy bajas podría disparar su consumo.

En este sentido, España cuenta con 34 TWh de capacidad acumulada, una cifra pequeña en comparación con dos países con gran dependencia energética del gas como son Alemania, con un 96% de su almacenaje lleno y 255 TWh de capacidad; o Italia, con un almacenaje al 96% y 197 TWh de energía acumulada. En total, la UE almacena 1.081 TWh de gas. Es el segundo año consecutivo que los 27 logran superar el objetivo del 90% de llenado fijado para el próximo 1 de noviembre con antelación. Con ese porcentaje, los 27 pueden cubrir un tercio de su demanda de gas en invierno, según datos de Euronews.

Qair acelera en eólica marina en el país y abre una filial de 'offshore'

La firma francesa cuenta con 1 GW de estos proyectos en desarrollo en España

Pepe García MADRID.

La compañía francesa Qair acelerará en sus proyectos de eólica marina con la creación de una filial de eólica *offshore*. La compañía ha registrado una nueva firma, Qair renewables Iberica Offshore, que será controlada por la matriz de la

francesa en España, previsiblemente para la promoción y gestión de los molinos acuáticos que la compañía desarrolla. En este sentido, Qair ha colocado a Paul Jean Lambolez, Charles Lhermitte, actual director general delegado de Operaciones de Qair; y Andreas Nuessel como consejeros.

La firma energética francesa ya cuenta con una instalación eólica marina flotante en construcción en Francia, llamada Eolmed, y ha estado muy activa en la presenta-

ción de proyectos con molinos de vientos acuáticos en España. En concreto, la firma ha presentado al Ministerio de Transición Ecológica más de un gigavatio (GW) en planes de desarrollo.

En concreto, la firma está promoviendo un parque eólico marino de 594 megavatios (MW) en Pontevedra, denominado proyecto Roleira, además de otros proyectos como el llamado Gragel de 180 MW al norte de la isla de Menorca (Baleares).

Además, cuenta con un plan para poner en marcha la que será una de las grandes instalaciones de las Islas Canarias, el parque Tamaragua de 236 MW, cerca de la isla de Gran Canaria. Estos proyectos serán de gran relevancia en las islas ya que, debido a la escasa interconexión eléctrica en el archipiélago y la falta de terreno que dificulta el desarrollo de grandes parques renovables; la eólica marina se presenta como uno de los principales activos para descarbonizar el sistema energético canario.

Qair Energy tiene ya más de 1 GW de renovables en operación a nivel internacional, y cuenta con gran presencia en Europa y África. Tiene como objetivo tener 3 GW conectados a la red en 2027.

Junto a desarrollo flotante en Francia, la firma también está asociada al consorcio Thistle Wind Partners (TWP), que ha obtenido un proyecto eólico marino de 2 GW en Escocia, de los cuáles 1 GW será con estructuras de fondo fijo.

Empresas & Finanzas

Ricardo Fernández Flores CEO de Destinia

“La escalada de precios en los hoteles ha llegado a su fin; los clientes ya no aguantan más subidas”

Víctor de Elena MADRID.

El verano de todos los récords no convence a todos en el sector, donde la subida de tarifas hoteleras podría afectar a la competitividad de España como destino. Así lo explica Ricardo Fernández, CEO de Destinia.

¿Cómo le está yendo a Destinia?

Cerramos el año pasado con 235 millones de facturación y el objetivo para este era crecer al menos un 10%. Sin embargo, está siendo un año atípico, porque el primer trimestre fue espectacular, con cifras un 30% por encima, pero el segundo fue muy flojo. Los clientes reservaron con muchísima antelación por la inflación de precios, de modo que en el primer trimestre se vendió mucho de cara al verano, y según se acercaba, las reservas iban decreciendo. A 31 de agosto vamos un 6% por encima de 2023, por debajo de lo que querríamos, pero el último trimestre pinta muy bien: en septiembre se está reservando mucho más que el año pasado a estas alturas para los meses de noviembre y diciembre.

Las hoteleras ya hablan de frenazo. ¿Confirmáis esa sensación?

Todos los empresarios están viendo lo mismo, que se han ralentizado las ventas durante el verano y que los crecimientos ya no son como los del año pasado. Todo el mundo ha notado el verano más frío de lo que se esperaba. No está claro el motivo, pero parece que la escalada de precios ha llegado a su fin tras constatar una inflación del 7% este verano, pero para este último trimestre todo indica que habrá un aterrizaje de precios.

¿Han tocado techo los precios de las habitaciones?

La tarifa en España necesitaba actualizarse. Se ha hecho, ha habido mucha inflación, pero el consumidor ya no puede aguantar más aumentos de tarifa y ahora es momento de precios más contenidos. Las tarifas están un 40% por encima de antes de la pandemia. El consumidor ha ido cambiando: el primer año aguantaba cualquier cosa, el segundo baja el número de noches, pero ahora se plantea que no puede pagar más.

Ha habido destinos como Ibiza donde se ha notado mucho la caída de visitantes. ¿Se puede cuantificar?

Ha habido empresas a las que les ha ido muy bien el año, pero en determinados destinos ha caído el número de reservas entre un 5% y 10%, como Benidorm, Baleares o Torremolinos. Pero hay empresas que, a pesar de ello, les ha ido muy bien: han



aumentado su facturación a costa de tener menos clientes. Es la paradoja del sector, no pasa nada que haya menos si ganamos más, pero a largo plazo es algo incómodo, porque deja menos capacidad de aguantar. De cara al futuro próximo nadie va a bajar sus tarifas, pero tampoco las van a subir. Se va a ver estos meses en Canarias, que va a tener precios más moderados.

Vistas estas expectativas, ¿podemos olvidarnos de los 100 millones de visitantes en España?

Nos vamos a quedar muy cerca, pero quizás no lleguemos. El cliente norteamericano ha funcionado peor de lo que pensábamos, pese a que había muchas esperanzas depositadas en ellos. Turquía está cobrando mucha fuerza entre los británicos o alemanes, y eso nos está afectando.

¿Todo esto invita a pensar en un cambio de paradigma de cara a reducir el número de visitantes y que los que vengan paguen más?

El discurso del turismo de más cali-

dad siempre me ha parecido clasista, porque eso provoca que vengan personas con más dinero, pero impide que los nacionales no puedan ir a ciertos destinos al ser más caros también para ellos al repositionarse hacia el lujo. La clave no es que vengan más turistas en verano, es que la temporada se expanda y visiten más lugares. Nunca hemos vendido tanto en junio y septiembre como este año, la temporada de verano ha pasado a ser de cuatro meses. Cada vez hay menos hoteles que cierran durante el año, cada vez hay más destinos, algunos de ellos atípicos, como el norte, al que la gente va tratando de huir del calor. Si logramos extender la temporada y ampliar el número de destinos, podremos alcanzar los 100 millones sin saturaciones.

¿A dónde han viajado este verano los españoles?

La conectividad aérea de largo radio sigue sin haberse recuperado, de modo que han vuelto a apostar por los destinos de proximidad, como Reino Unido, Francia, Italia o Portugal.

Sólo América del Norte ha funcionado frente a Asia o Sudamérica, a donde siguen faltando vuelos. En cuanto al medio radio, la guerra de Israel ha provocado que destinos de medio radio como Egipto o Jordania estén muy por debajo de lo habitual.

¿Cómo se va a comportar la temporada alta de Canarias?

Todo lo que está ocurriendo en el norte de África y Oriente Medio les está beneficiando. No sabemos si será récord o no porque habrá que ver hasta el último minuto, pero será muy buena temporada.

¿Marruecos está quitando visitantes a España?

Es un destino que lleva creciendo año a año, sin que a nosotros nos perjudicase, aunque es cierto que este año se ha estabilizado y no ha crecido como otros años. De todo el norte de África, es el país con mejor dinámica, pero no está yendo tan bien como les iba antes del conflicto de Israel. Está bien posicionado para el cliente francés, pero la inercia que

Mercado complejo:

“Está siendo un año atípico en cuanto a ventas, pero el cuarto trimestre pinta muy bien”

Récord de turistas:

“Nos vamos a quedar cerca de los 100 millones de visitantes, pero no llegaremos”

Competencia:

“Turquía está ganando mucha fuerza entre británicos y alemanes”

tenían en años anteriores no la vemos este.

El sector lleva años esperando al turista asiático. ¿Han vuelto?

El mercado asiático en general, y chino en particular, están funcionando muy bien, pero seguimos sin tener conectividad suficiente como para tener relevancia para ellos. Las aerolíneas con *hub* en España no tienen conexiones con Oriente Medio ni Asia; Rihad Air no está volando, Iberia y Air Europa miran a América... esto está generando un problema.

Hay una apuesta masiva de las grandes cadenas por el lujo ¿Eso no relega al turista que busca algo asequible a la vivienda turística?

Están apareciendo cada vez más hostales modernos de 1 y 2 estrellas en grandes ciudades, pero hay tanta vivienda vacacional en el mercado que provoca que los hoteleros apuesten por posicionarse en el nicho más alto. Si finalmente se acaba regulando sí habrá distorsiones en el mercado, pero como se han subido precios sin afectar a la demanda, las cadenas seguirán optando por esto.

¿Hay mercado para tanto hotel de lujo?

En Madrid sí, las ocupaciones son muy buenas. En el futuro ya veremos. Fuera de la capital hay mucho hueco en el mercado, el turista norteamericano es poco sensible al precio y tienen un poder adquisitivo alto.

Vodafone se vuelca en la conectividad de los objetos, con 7,5 millones de líneas de IoT

El operador gana cerca de un millón de líneas de Internet de las Cosas en apenas nueve meses

Antonio Lorenzo MADRID.

Vodafone España ha ganado 966.000 nuevas líneas de Internet de las Cosas (IoT), entre los pasados meses de diciembre de 2023 y agosto de 2024, para superar los 7,5 millones de conexiones activas de objetos.

Con estos datos actualizados hasta el pasado verano, el operador de telecomunicaciones de la compañía Zegona refuerza su hegemonía en el sector, con una cuota de mercado del 43,7%, frente al 26,1% de Movistar y el 30,2% de Orange.

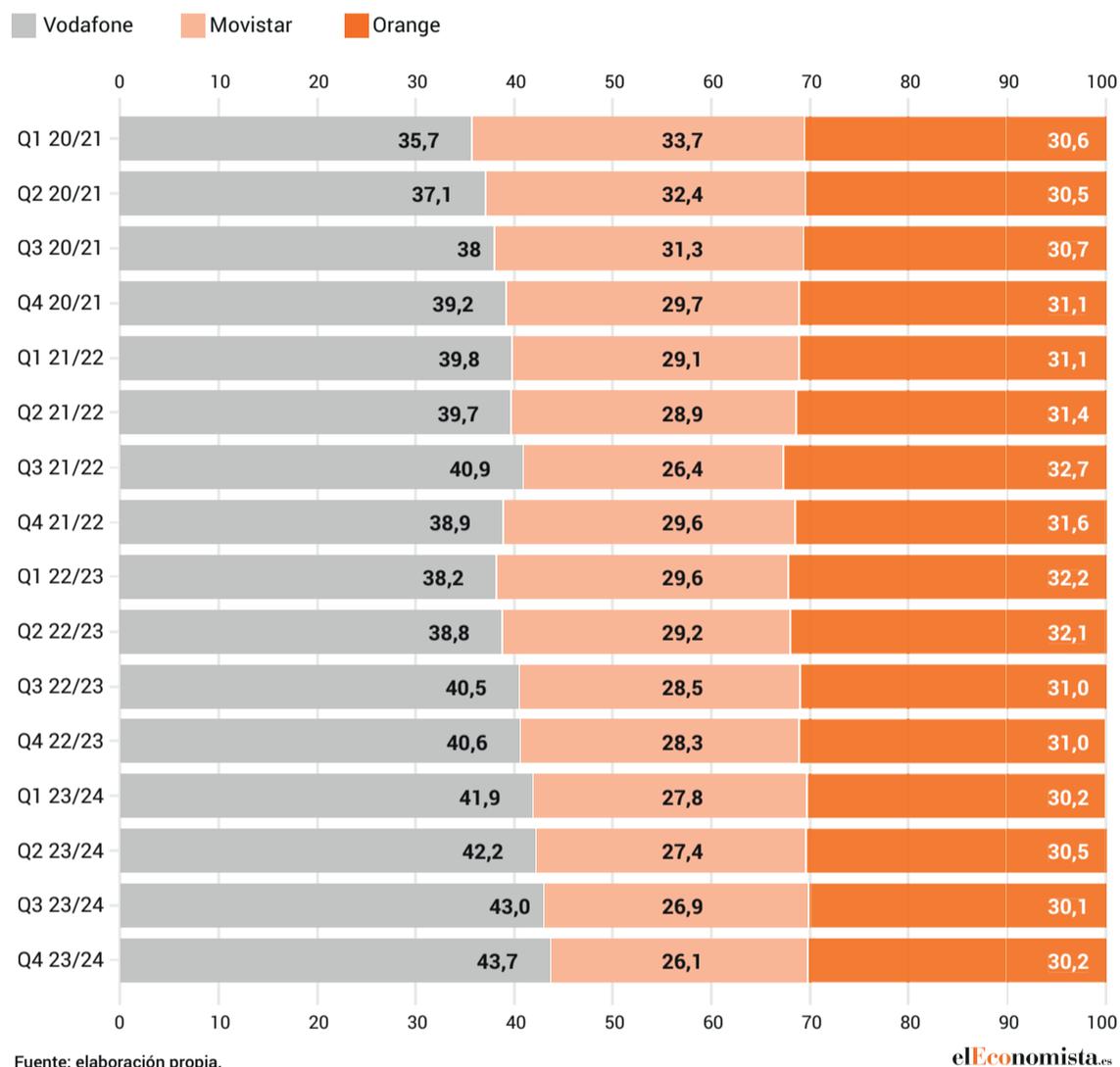
En los tres últimos años, Vodafone España ha incrementado el 11,4% su peso en el mercado de líneas de IoT, mientras que Movistar ha cedido el 12% de ese negocio y Orange ha ganado un punto porcentual.

Contadores automatizados de luz y de agua, alarmas, transporte, logística, dispositivos de monitorización salud, paneles solares, servicios asistenciales, operadores logísticos, flotas conectadas, máquinas de vending, explotaciones agrarias, robótica y todo tipo de sensores utilizan los servicios de los operadores de telecomunicaciones para transmitir datos a través de Internet. Según explican fuentes de Vodafone, la tecnología IoT “permite tomar decisiones rápidas y fundamentadas con datos instantáneos al alcance de la mano”.

Entre otras grandes cuentas, Vodafone España trabaja actualmente con Aqualia, el mayor operador privado de España de servicios relacionados con el agua. En su caso, el operador ayuda a digitalizar el ciclo de gestión del agua, que implica la conexión a la red NarrowBand NB-IoT de más de 1 millón de contadores de agua durante los cinco primeros años del contrato. Vodafone también se adjudicó el mayor de los cuatro lotes del contrato con el que Canal de Isabel II ha adquirido contadores de agua para la te-

Evolución de líneas de Internet de las Cosas

En porcentaje de cuota de mercado



lectura automática, por un importe de más de 25 millones de euros. Este contrato supone el suministro de 315.000 contadores de agua y el despliegue de su conectividad IoT durante los próximos cinco años. Vodafone también suministra sus soluciones de IoT a Cepsa y ha instalado sensores IoT en la Laguna Primera de Palos de la Frontera pa-

ra prevenir incendios. El Ayuntamiento de Antequera y la agencia AMAyA de la Junta de Andalucía igualmente trabajan “en un piloto de detección temprana de incendios forestales, con una tecnología con Inteligencia artificial capaz de identificarlas partículas que se producen en los primeros minutos de combustión”, añade Vodafone.

En el ámbito del urbanismo y la movilidad, el operador impulsa la transformación digital de la ciudad de Rota, “con un sistema de Pasos de peatones inteligentes, con el despliegue de sensores IoT, fijos y móviles, que además permiten disponer de un mapa de contaminación ambiental y acústica en tiempo real”, según explica la teleco.

Cajamar se asocia con IBM para reforzar la innovación

La entidad financiera empleará soluciones cloud y de IA generativa

elEconomista.es MADRID.

El Grupo Cooperativo Cajamar e IBM han firmado un acuerdo para impulsar la eficiencia operativa del grupo financiero, a través de la evolución de su núcleo bancario. Según la entidad financiera, la alianza incluye la puesta en marcha de una arquitectura bajo un enfoque de nube híbrida y multinube, construida sobre tecnología Red Hat Openshift, y el desarrollo de nuevas soluciones de IA generativa, basadas en la plataforma de datos e IA generativa IBM Watson. “Nos permitirá mejorar la flexibilidad y agilidad de las operaciones, allanando el camino para una transformación digital integral, así como para promover la transparencia y la sostenibilidad en las actividades, con las mejores prácticas y la responsabilidad corporativa”, explica Rafael García Cruz, consejero ejecutivo de BCC-Grupo Cajamar.

Por su parte, Horacio Morell, presidente de IBM España, Portugal, Grecia e Israel, ha mostrado la voluntad de la tecnológica de “ser un socio estratégico para ellos poniendo a su disposición nuestra tecnología y experiencia para ayudarles a mejorar su eficiencia operativa y ofrecer un mejor servicio a sus clientes gracias a nuestras arquitecturas de cloud híbrida y soluciones de IA generativa empresarial”.

El programa de evolución del núcleo bancario de Grupo Cajamar se sustentará en la adopción de arquitecturas híbridas basadas en tecnologías de IBM, como el servidor *IBM WebSphere Liberty*, y de Red Hat, como Red Hat OpenShift, que facilitarán las operaciones internas.

La Inteligencia Artificial ya cuantifica el riesgo de incumplir Dora y NIS2

Armatum desarrolla la plataforma para peritar el daño de los ciberataques

A. L. MADRID.

La plataforma Armatum, perteneciente al grupo tecnológico español Abai, ha desarrollado la primera plataforma capaz de cuantificar el riesgo ante posibles ciberataques por incumplimiento de la normativa en España. Este servicio utili-

za inteligencia artificial desarrollada en España para determinar la inversión óptima que una empresa o institución debe realizar en su desarrollo tecnológico, indicando las pérdidas económicas que puede sufrir en caso de no hacerlo si por ejemplo sufre un ciberataque.

Pese a que Armatum realizó el lanzamiento el año pasado, en este curso se ha reforzado la plataforma para evaluar los daños que se pueden derivar del incumplimiento de las normativas de reciente im-

plantación, como DORA y NIS2. La nueva legislación europea tiene como objetivo mejorar la ciberseguridad en todos los estados miembros de la UE y su aplicación puede derivar en multas para las empresas por incumplimientos.

El reglamento DORA, que afecta principalmente a bancos y compañías de seguros, será de obligado cumplimiento en enero del próximo año, mientras que NIS2 amplía este mes de octubre el alcance de las normas de ciberseguridad de

la UE a nuevos sectores y entidades para mejorar la capacidad de respuesta a incidentes. Afecta a todas las organizaciones de la UE, industriales y no industriales, incluidos sus proveedores. Según fuentes del grupo Abai, “todos los riesgos de incumplir esta nueva legislación son ahora valorados por la plataforma tecnológica de Armatum, que permite a cualquier organización medir y comunicar en lenguaje financiero su riesgo tecnológico. Su sistema indexa pérdidas

potenciales con vulnerabilidades, creando planes de mejora con inversiones eficientes para optimizar la rentabilidad”.

Con estas nuevas actualizaciones, Armatum mejora su usabilidad y se convierte en la herramienta ideal para el cumplimiento de los requisitos establecidos por DORA y NIS2 para evaluación de riesgos, formación e información a la dirección ejecutiva, pruebas de resiliencia operativa y revisión periódica del riesgo derivado de terceros.

Empresas & Finanzas

Las farmacéuticas invertirán 21.000 millones para crear terapias en la mitad de tiempo

Las compañías basarán la estrategia para este objetivo en el uso de la inteligencia artificial

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Las farmacéuticas llevan tiempo estudiando la fórmula maestra para optimizar sus inversiones. La solución parece haber llegado de la mano de la inteligencia artificial, que entre sus múltiples promesas también se encuentra la de optimizar los procesos de desarrollo de un medicamento, que hoy en día se sitúan alrededor de los diez años.

La apuesta por parte de las grandes multinacionales es decidida y en los próximos tres años van a incrementar sus inversiones en este campo desde los 1.000 millones en 2022 hasta los 22.000 en el ejercicio 2027, según un estudio realizado por Standard & Poor.

Las bondades de esta inversión se verán en el tiempo de desarrollo de los medicamentos, principal talón de Aquiles de las farmacéuticas. Según el estudio realizado por la agencia de recalificación, los ensayos preclínicos, es decir, antes de probar la molécula en humanos, se reducirían desde los cuatros a siete años actuales hasta los dos o tres años.

Por otro lado, la parte clínica de dichos estudios, es decir, cuando ya se prueba el futurible medicamento en humanos, también acortaría su proceso. Según argumenta Standard & Poor, se podría reducir desde los ocho actuales hasta los cuatro utilizando la inteligencia artificial.

La capacidad de reducir a la mitad el tiempo de desarrollo de una molécula es vital para las farmacéuticas, que en muchas regiones del mundo se enfrentan a un entorno muy regulado. Si consiguen llegar al mercado antes, repercute directamente en sus ingresos, toda vez que tienen el cronómetro de la patente en veinte años.

Pero no serían las farmacéuticas las únicas beneficiadas por este avan-



Unos investigadores trabajando en una compañía farmacéutica. ISTOCK

Los sistemas sanitarios públicos también podrán beneficiarse de precios más bajos

ce en el desarrollo de medicamentos con la inteligencia artificial. Los sistemas sanitarios como el que existe en España también podrían salir ganando a la hora de negociar con las compañías que quieren introducir un medicamento en el país. Y es que si una firma tiene más tiempo de comercialización para

rentabilizar la inversión que realizan en un medicamento, el precio podría ser inferior.

Falta de rentabilidad

El negocio del medicamento no vive su mejor momento. A pesar de las ventas millonarias que se están viendo con algunos productos, esta es solo la excepción de una regla que se está agravando en los últimos años. Comercializar hoy un nuevo fármaco es tres veces menos rentable que en 2014, cuando alcanzó la cota más alta de la última década (7,2%), según los datos que ofrece Farmaindustria.

Las explicaciones a este fenómeno son varias y con responsables diferentes. Por un lado, los tratamientos que se investigan hoy son mucho más complejos que los que se hacían antaño. La síntesis química era mucho más rentable que el desarrollo de terapias biológicas y estas últimas no llegaban a los costes que tienen hoy algunas terapias génicas. A la vez, esta complejidad de los nuevos medicamentos exige también mayores ensayos clínicos, con más plazos y, en definitiva, más costes. Los datos son claros: la inversión en I+D se ha duplicado en la última década mientras que las ventas no son las de antaño.

Y es, precisamente, en todo este cóctel que explica la situación actual donde la Inteligencia Artificial podrá romper una tendencia que hasta ahora no era posible. La panacea de reducir el tiempo de desarrollo de un medicamento es, ahora, posible, según los expertos.

El número de acuerdos de colaboración entre farmacéuticas y empresas tecnológicas para desarrollar la Inteligencia Artificial es ahora el más alto en los últimos cinco años. En 2022, uno de cada 10 acuerdos que llevó a cabo la industria farmacéutica iba dirigido a la introducción de esta tecnología.

Peaches Biotech recibe luz verde para su primer ensayo en humanos

La española estudiará el secretoma como terapia para la inflamación

R.Antolín MADRID.

Peaches Biotech ha recibido luz verde de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios para iniciar su primer ensayo clínico en humanos de su secretoma frente a la inflamación. Esta será la primera terapia de su porfolio que aterrice en el mercado. De hecho, la fecha prevista para su comercialización es 2026.

La inversión estimada para el estudio es de alrededor de 6,8 millones de euros, según indica el laboratorio a elEconomista.es. En concreto, 3,2 millones se emplearán en la fase I y II, y 3,6 millones en la última etapa. Cabe mencionar que prevé finalizar las dos primeras fases este año e iniciar la

El laboratorio prevé invertir 6,8 millones en la elaboración del estudio clínico

última en 2025. Además, ya ha firmado un acuerdo con el Hospital de Fuenlabrada (Madrid) para comenzar allí el estudio. De momento, van a participar 42 pacientes.

El laboratorio ha invertido alrededor de 20 millones en el desarrollo de su plataforma de secretomas creados a partir del cocultivo celular. Este es un nuevo modelo que se basa en dos líneas celulares en cultivo y siempre sin tocarse. Así se comunican entre ellas, leyéndose las características de cada una y señalizándose. Después, el investigador selecciona las órdenes que la célula madre demanda al tejido seleccionado para que se restablezca y se produzca la regeneración.

De la plataforma van a salir hasta 25 medicamentos diferentes. Cada uno de ellos contará con un secretoma diferente. Tras el tratamiento para la inflamación, los siguientes que pisarán el mercado serán un regenerador del músculo, uno de tendón y otro de nervio. Todos ellos están investigándose en animales y se espera que pasen a humanos el próximo año. Después, lanzarán un regenerador de hueso, uno de pelo y otros medicamentos incluidos en la plataforma. El plan de la compañía es vender las licencias de estos fármacos. De momento, varias farmacéuticas están siguiendo muy de cerca los pasos de la investigación.

Condalab negocia con GSK la venta de material fungible

La compañía española ya trabaja con Hipra, Almirall o Takeda, entre otras

R.A MADRID.

El fabricante español Condalab podría vender a GSK productos para su utilización en los ensayos clínicos que está llevando a cabo. Ambas compañías se encuentran en conversaciones, según indican fuentes de Condalab a elEconomista.es.

Condalab fabrica productos para microbiología como medios de cultivo deshidratados o preparados; para biología molecular como PCR, biopsia líquida, microbioma o terapia génica; y biología celular como líneas celulares o medios de cultivo, entre otros. También produce bioingredientes como agares, peptonas y carbohidratos.

Condalab ya tiene acuerdos firmados con otras compañías tanto nacionales como internacionales. Almirall, Hipra y Takeda se encuen-

tran en la lista. Cabe mencionar que el fabricante cuenta con una planta de producción en Madrid. Desde allí, exportan sus productos a más de 130 países a nivel global.

Por su parte, el laboratorio británico posee alrededor de 40 moléculas en estudio clínico. Su actividad se centra en el desarrollo de vacunas y medicamentos en cuatro áreas terapéuticas principales: enfermedades infecciosas, VIH, patologías respiratoria e inmunológicas y oncología. Por ejemplo, en

la actualidad investiga tratamientos contra la gonorrea urogenital, hepatitis B, asma y enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC), entre otros. Todos estos ensayos se encuentran en fase III.

Por otra parte, el pasado marzo GSK anunció que crearía el primer laboratorio de máximo nivel de bioseguridad en su centro de I+D en España, concretamente en Tres Cantos (Madrid). Además, contaría con una inversión de 4,5 millones de euros.

Las clínicas Vivanta negocian con la Sepi y fijan la devolución del rescate en 2028

La participada del fondo Portobello extiende vencimientos con el Estado y con la banca

C. Reche MADRID.

Vivanta, uno de los grupos dentales más relevantes de España y cuya propiedad está en manos del fondo Portobello, renegocia su deuda con el Estado. La cadena que opera desde este año bajo el paraguas de la marca Aestes ha acordado con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), que prestó 40 millones de euros a través del fondo de solvencia para empresas estratégicas (FASEE), un nuevo calendario de pagos que extiende el calendario de vencimientos y los unifica en un único plazo.

El pasado mes de mayo, según consta en la memoria de Clínicas Vivanta SLU y en las de su matriz, la compañía ha refinanciado la deuda con FASEE, trasladando el vencimiento al largo plazo (2028), así como la deuda del Instituto de Crédito Oficial (ICO) e hipotecaria con Banco Santander. En este caso, el vencimiento final se alarga en un año con 12 meses de carencia para la cuota que vencía este 2024.

Vivanta afronta el ejercicio en curso en un sector estructuralmente en crecimiento y estratégicamente posicionada competitivamente a nivel estratégico, con el desarrollo de un conjunto de palancas de actuación que han de permitir compensar los efectos económicos adversos de la coyuntura actual.

El plan estratégico del grupo dental fijado hasta 2029 marca que la posición de liquidez y solvencia deberá fortalecerse en los próximos trimestres como consecuencia de la reestructuración operativa llevada a cabo durante el ejercicio 2023 y que continúa este año en curso. La recuperación progresiva del tráfico en las clínicas, el incremento de las tasas de aceptación y del ticket medio también



Una clínica dental Vivanta. EE

68
MILLONES DE EUROS

Dinero recibido por las participadas de Portobello por el fondo de rescate. A los 40 millones de euros de Vivanta hay que sumar otros 28 millones recibidos por Mediterránea de Catering, que recibió un préstamo participativo por 23 millones y otro ordinario de cinco millones. "El grupo es un proveedor de referencia en servicios de restauración tanto para la administración como para el sector privado", aseguró la SEPI para justificar su ayuda.

mejorará, lo que redundará en un incremento de la rentabilidad.

Otro traspí para el FASEE

El FASEE, que destinó en 30 operaciones financiación por 3.255 millones de euros a empresas calificadas como estratégicas - hasta 73 compañías solicitaron ayudas a este organismo-, ha visto cómo algunas de estas empresas rescatadas no han remontado tras la pandemia. La consecuencia inmediata ha sido la renegociación de su calendario de deuda, como así sucedió con Duro Felguera. Inicialmente, la ingeniería asturiana debía devolver 88,2 millones en 2024 (84 millones a la Sepi y 4,2 millones en SRP) y 17,8 millones en 2025. Otro expediente 'caliente' es Lo-

sán. La maderera gallega, que recibió 35 millones de euros, entró en fase de reestructuración antes del pasado verano y negoció hasta el último momento con el organismo público.

En el radar siguen otras compañías que podrían verse incapacitadas para devolver todo el apoyo recibido. Especial atención recibe la aerolínea Air Europa, la compañía que recibió la primera ayuda de este fondo (475 millones de euros) y, además, con mayor anticipación que el resto.

La aerolínea propiedad de Globalia (la familia Hidalgo) está abocada a ampliar capital para hacer frente a sus vencimientos después de que se haya frustrado definitivamente la compra por IAG.

Impact Bridge financia Talento y Experiencia junto a Q-Impact

Se trata de una nueva inversión del fondo 'IB Deuda Impacto España'

elEconomista.es MADRID.

Impact Bridge, gestora de fondos española fundada en 2018 y especializada en la inversión de impacto de calidad, ha anunciado una nueva inversión de su fondo 'IB Deuda Impacto España' en la empresa social Talento y Experiencia (TyE), dedicada a la inclusión laboral de personas con discapacidad en el ámbito industrial.

La operación, consistente en un préstamo por valor de 4 millones de euros, representa el primer ejemplo de inversión de impacto en España en el que una empresa social recibe financiación tanto de fondos de impacto de deuda -por parte de Impact Bridge- como de capital gracias

La empresa aspira a emplear a más de 1.000 personas con discapacidad

a la inversión de Q-Impact, actual accionista mayoritario de TyE desde 2020.

Fundada hace 14 años en Valencia, TyE es un grupo de centros especiales de empleo con presencia en todo el país y una plantilla cercana a los 600 empleados, de los cuales 180 tienen una discapacidad severa. La empresa se dedica a ofrecer servicios integrales a grandes clientes del sector industrial, y más del 90% de su personal está compuesto por personas con algún tipo de discapacidad física, psíquica o sensorial. Su modelo de negocio, basado en el profundo conocimiento del equipo directivo, se centra en ofrecer servicios de *outsourcing* industrial con valor añadido.

Los empleados de Bimbo convocan nueve días de huelga en octubre

El Gobierno de Castilla y León insta a la empresa a negociar un plan industrial

elEconomista.es MADRID.

La consejera de Industria, Comercio y Empleo en Castilla y León, Leticia García, avanzó que los empleados de Bimbo ya han trasladado a la Junta su intención de convocar nueve días de huelga en el mes de octubre que comenza-

rán el miércoles 9 con el fin de mostrar su disconformidad con el anuncio de cierre de la planta en Valladolid y ha instado a la empresa a "sentarse" para negociar un plan industrial que asegure su viabilidad.

García hizo referencia a este conflicto laboral en la inauguración de las III Jornadas Ad Paher celebradas en la Feria de Valladolid, donde se ha referido a la manifestación de los trabajadores que ha tenido lugar este sá-

bado 5 de octubre en el centro de la capital vallisoletana.

"Lamentablemente, la empresa tiene muchas reticencias a sentarse con la Junta de Castilla y León, vuelvo a insistir a Bimbo que se siente con la Junta, que se siente con la Fundación Anclaje, con los distintos mecanismos que estamos poniendo a disposición de la empresa para buscar una solución industrial antes de los despidos y antes del cierre de las instalaciones de Bimbo en Valladolid", reclamó García.

La consejera señaló que el Comité de Empresa ya ha comunicado a la Junta su intención de llevar a cabo nueve días de huelga en el mes de octubre que comenzará el próximo miércoles con el fin de presionar a la empresa a buscar una solución.

En cuanto a un posible inversor que se haga cargo de la planta vallisoletana la consejera avanzó que hay opciones, aunque "para que se puedan plantear se debe requerir a la empresa que se

siente". "Tanto el gobierno de España como la Junta de Castilla y León y el Ayuntamiento de Valladolid le están reiterando a la empresa que se siente a fin de buscar una solución industrial y, sobre todo, el mantenimiento de la actividad antes de llegar a la lamentable decisión del despido", ha reseñado.

Por último, la consejera confió en que la Dirección de Bimbo "recapacite" y se siente con el fin de "buscar una solución viable.

Empresas & Finanzas

Estructura de la cartera de inversión de las aseguradoras

Datos a cierre de 2023. En Europa, son del 3T de 2023

País	Efectivo y depósito	Deuda pública	Deuda corporativa	Renta variable	IIC	Hipotecas o préstamos	Inmuebles	Otras
España	4,80 %	48,10 %	19,70 %	6,70 %	11,30 %	1 %	3,40 %	5 %
Italia	2,50 %	35,80 %	15 %	12 %	31,60 %	0,80 %	0,70 %	1,70 %
Eurozona	4 %	20,40 %	17,70 %	15,60 %	33,60 %	4,20 %	1,80 %	2,70 %
Francia	3,20 %	19,90 %	21,70 %	14,40 %	32,30 %	2,10 %	1,80 %	4,70 %
Alemania	3,60 %	13,60 %	16,20 %	22,60 %	36,10 %	5 %	1,70 %	1,20 %

Fuente: Icea y Amundi.

elEconomista.es

Las aseguradoras españolas invierten la mitad en deuda pública y las europeas solo un 20%

Apuestan principalmente por valores con menor riesgo, como los bonos y el ladrillo

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Las aseguradoras españolas apuestan por la deuda pública en prácticamente la mitad de los fondos destinados a la inversión, según un estudio de Icea con Amundi. En concreto, un 48,1% de su cartera está destinado a bonos del Estado que, comparado con sus homónimas europeas, apenas fijan un 20,4% del presupuesto a esta partida.

Este tipo de activos ofrecen una mayor seguridad para las aseguradoras, ya que estos vehículos son los que menos riesgo tienen. Además, y debido a la situación que hubo con los tipos de interés el año pasado, donde con ese 4,5% que no se vio ni en la situación previa a la crisis del 2008, las rentabilidades de las letras y bonos fueron especialmente elevadas.

Fuentes financieras apuntan a dos factores clave para este *gap* en inversión pública: la primera es la cultura de aversión al riesgo existente en España, y ahí, la deuda pública ha funcionado “como un refugio seguro”. La otra razón es la necesidad de una búsqueda de rentabilidades más competitivas, que en el sector

305.067
MILLONES DE EUROS

Fue la inversión total del sector asegurador español en el 2023, lo que representó una cantidad equivalente al 20,9% del PIB del país. Pero comparado con sus iguales en el resto de Europa, el peso en la economía es mucho menor. Prueba de ello es que, de todo el sector asegurador en el continente, las compañías españolas representan el 4,2%, mientras que la industria alemana alcanza el 27,9% y la francesa un 34%.

asegurador español no es tal como en otros países.

Aquí, los productos financieros de ahorro por excelencia son dominados por los bancos, mientras que los seguros de vida quedan en un segundo plano. De hecho, es el obstáculo más grande que incurre en la igualdad entre el seguro español y el europeo, ya que la penetración de es-

tos productos en la sociedad apenas alcanza el 2,3%, mientras que en la UE este porcentaje es dos puntos mayor, según Mapfre Economics.

Por consecuencia, esa predilección de las compañías del seguro españolas por la deuda pública provoca que la renta variable sea una de las opciones menos llamativas dentro de su cartera inversión. Según los datos del estudio de Icea, apenas un 6,7% de los fondos (20.400 millones aproximadamente). Su composición se basa en su mayoría de acciones ordinarias (87,3%), y fiancía, principalmente, actividades financieras y de seguros (59,3%).

El otro instrumento que las aseguradoras utilizan para invertir en variable reside en las instituciones de inversión colectiva (IIC). Representa el 11,3% total de la cartera (34.473 millones), y dentro de estos vehículos sí que apuestan primero por la renta variable (46,9%), seguido de la renta fija (21,4%) y los multiactivos (13,6%).

Sin embargo, los IIC son bastante más frecuentes en las aseguradoras de la eurozona que en España. Algo más de un tercio de los fondos en este caso van destinados a

estas entidades con múltiples inversores, aunque aquí, las compañías del continente varían en preferencias entre la fija y la variable.

Fuentes financieras afirman que esta diferencia entre las carteras europeas y la española en este aspecto también se debe al “escaso incentivo regulatorio y fiscal en España respecto a otros países”.

El ladrillo, valor seguro

Por último, otra disparidad en las inversiones reside en los inmuebles. Las compañías nacionales invierten un 3,4% de los fondos, el equivalente a 10.300 millones de euros. La media de la eurozona se sitúa en el 1,8%, y en países como Italia ese gasto es del 0,7%.

Sin embargo, si se suma la inversión indirecta, que es aquella que se centra no en los propios inmuebles, sino en los fondos que destinan su dinero a este mercado, el total de la cartera se incrementa al 5,8% en Alemania o incluso al 8,2% en Francia. En España tan solo suma un 4%, ya que “la dependencia de los fondos implica un mayor riesgo a variaciones en el mercado”, apuntan las fuentes.

El regulador portugués aprueba a Siemens la compra de Adacap Portugal

La autoridad dice que la adquisición no crea obstáculos en el mercado

elEconomista.es MADRID.

La *Autoridade de Concorrência*, el equivalente de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en Portugal, da luz verde a la compra de Adacap Portugal por parte de Siemens Healthineers. Se trata de una compañía de Novartis, que proporciona servicios de investigación y desarrollo a Novartis.

El pasado 6 de septiembre, Siemens Healthineers (Siemens AG es propietario mayoritario) notificó al regulador del mercado la toma de control de la empresa. La autoridad considera que la adquisición no crea obstáculos significativos a la competencia efectiva en el mercado nacional o en una parte sustancial del mismo. Cabe mencionar que la investigación del regulador del mercado se ha cerrado en fase I.

Adacap Portugal es una empresa que forma parte de Adacap Assets. Esta fábrica y distribuye productos de imagen y diagnóstico a través de radioligandos para la obtención de imágenes de Tomografía por Emisión de Positrones (PET). También lleva a cabo servicios de radiomarcado a través de radiofarmacias y ciertos servicios de investigación y desarrollo para Novartis.

El acuerdo permitirá a Siemens Healthineers expandir el alcance de sus operaciones de diagnóstico PET centradas en Estados Unidos, a toda Europa donde la adquirida administra la segunda red más grande del Viejo Continente de ciclotrones empleados en la producción de isótopos médicos radioactivos.

El seguro de autos varía en más de 200 euros según la provincia

La región más barata es Ávila, con 304 euros, mientras en Ceuta asciende a 520 euros

A. C. C. MADRID.

El precio de seguro de automóviles prosigue con su alza de precios en este 2024. Pero algo que no tantos conductores son conscientes es de las diferencias de precios que hay en estos productos en función del lugar de residencia. Según informan

desde Roams, este agujero puede suponer un ahorro o gasto de más de 200 euros, si comparamos las tarifas en Ávila, el lugar más barato, y Ceuta, el más caro de toda España.

En concreto, en la primera el precio medio para este producto con terceros ampliado es de 304 euros, mientras que en la ciudad autónoma supera los 520 euros al año. De media, el coste de un seguro en España se sitúa en 410 euros anuales.

Desde Roams Insurtech, Pablo Pareles, el director general de la

correduría detalla varios puntos que son claves para determinar esas diferencias.

Una de ellas es la calidad de las carreteras, ya que de ellas depende la probabilidad de un posible siniestro en caso de que estén en mal estado o sean consideradas como menos seguras –las autovías son preferibles a las carreteras convencionales–.

Otra de las razones reside en la climatología de la zona, ya que la siniestralidad también varía en

función de lluvias, nieve, etc., no solo por la probabilidad de accidentes, sino porque alguno de estos sucesos atmosféricos cause daños al vehículo, pero no sea suficiente para que el Consorcio de Compensación de Seguros (CCS) intervenga.

Por último, Pareles destaca el fraude a los seguros como otro aspecto que también influye en un aumento progresivo de la cuota del seguro. En Roams ponen el ejemplo de la Región de Murcia, ya que según

un estudio de Línea Directa, es la comunidad autónoma que más intentos de estafa ha recibido en base a su población tanto en el 2021 como en el 2022, lo que le ha hecho convertirse en la segunda región más cara tras Ceuta.

Pero Pareles sobre todo incide en la condición del conductor: “Tener un buen historial es importante a la hora de conseguir un buen precio, a pesar de las diferencias existentes en función del lugar de residencia”, manifiesta.

El Circuito de Montmeló cerrará el año con beneficios por primera vez desde 2009

El 'Govern' prevé unos ingresos de 66 millones y un resultado consolidado de 1,6 millones

Aleix Mercader BARCELONA.

La empresa Circuits de Catalunya SL, titular del Circuito de Montmeló donde se celebra anualmente el Gran Premio de España de F1, prevé cerrar 2024 con beneficios por primera vez en quince años. Según un portavoz de la Consejería de Empresa y Trabajo, la sociedad espera facturar 66 millones de euros y presentar un resultado consolidado positivo de 1,6 millones de euros.

Se trata de un escenario "provisional", matiza el mismo interlocutor. Aunque a la vez subraya que esta cifra contrasta con las pérdidas de 2,7 millones de euros anotadas en el pasado ejercicio, así como con la larga serie de ejercicios en negativo del trazado de carreras.

La infraestructura ha sido uno de los agujeros negros de la Administración catalana a lo largo de gobiernos de distinto signo político que no han logrado rentabilizar una instalación deficitaria. Entre 2013 y 2022, ha acumulado pérdidas por un valor superior a los 60 millones de euros. A esta cifra habría que sumar las sucesivas inyecciones de capital en la tesorería del activo automovilístico por parte del gobierno autonómico.

De hecho, desde Empresa se detalla el destino de una reciente transferencia de 20,5 millones de euros aprobada en septiembre por el *Consell Executiu* para financiar inversión extraordinaria: "Estas inversiones, la mayoría ya ejecutadas, son necesarias para que el circuito sea un lugar de referencia para eventos deportivos. Deben destacarse entre estas el *rooftop*, la fachada principal de *boxes* y la instalación de la cubierta de una tribuna".

Circuits de Catalunya está controlada de forma mayoritaria por la Generalitat de Cataluña y cuenta con participaciones minoritarias del RACC (7,2%) y el Ayuntamiento



Carrera de F1 en el Circuito de Montmeló. EE

La Fira aterriza en el trazado de F1

El pasado 16 de septiembre, la Fira de Barcelona nombró a los miembros del consejo de administración de la nueva mercantil Fira Circuit SL, que gestionará la actividad no automovilística en Montmeló. La operación avalada por el 'Govern' tiene una vigencia de 20 años y no afectará a los contratos de F1 y MotoGP. La institución ferial presidida por Pau Relat gestionará el circuito por 9 millones en 2025 y 10 millones en 2026. Estas cantidades se incrementarán con un variable en función de los ingresos generados.

de Montmeló (14,4%), el municipio de la comarca del Vallès Oriental (Barcelona) donde se ubica el circuito.

Adiós al Gran Premio

El vuelco en las cuentas de Circuits de Catalunya llega en un momento delicado por la más que probable pérdida de la F1 a partir de 2026, que pasará a celebrarse en Madrid. Hay que tener en cuenta que un fin de semana del Gran Premio genera el 63% de la actividad económica del trazado catalán durante toda la temporada, que entre otras competiciones también acoge la MotoGP.

Fuentes del sector automovilístico consultadas por *elEconomista.es* subrayan las dificultades que está teniendo la región presidida por Isabel Díaz Ayuso para hallar inversores que se hagan

cargo del patrocinio de los costes de la carrera.

A falta de capital privado, deberá ser la propia comunidad quien asuma esta factura. Pese a ello, no consideran viable que la Generalitat logre renovar su contrato para mantener en España una doble competición de bólidos de alto nivel.

De ahí que ya en la etapa de ERC, el *Govern* idease un plan para diversificar las fuentes de ingresos de la infraestructura. En concreto, se pretende aprovechar el recinto para explorar nuevos modelos de negocio relacionados con las ferias, los congresos, el ocio saludable, la movilidad sostenible y los espectáculos musicales y culturales —el espacio ya ha acogido conciertos en el pasado—, más allá de su rol en las competiciones de motor. Esta agenda de actividades será gestionada por la Fira de Barcelona.

Seat, contra los aranceles: "Tendrán consecuencias"

Rechaza el impuesto de la Unión Europea para importar vehículos

C. Huguet BARCELONA.

Europa ratificó este viernes los aranceles de hasta el 35% a los automóviles importados desde China. La medida, aprobada con la abstención de España y la negativa de Alemania, ya ha despertado el rechazo de Seat. La compañía, filial de Volkswagen, avisa de las "consecuencias negativas importantes" que tendrá la decisión. Los responsables de la Unión Europa siguen, eso sí, negociando con el gigante asiático una solución acordada.

20%

ARANCEL

Porcentaje de arancel que afectaría a la importación del Cupra Tavascan

Pero la empresa presidida por Wayne Griffiths es clara: "Seat rechaza firmemente la decisión, que es difícil de comprender, especialmente si se compara con los aranceles más favorables aplicados a competidores no europeos". La firma se verá también afectada a la hora de importar el Cupra Tavascan, que produce en China y que sufra un arancel superior al 20%.

"La decisión tendrá importantes consecuencias negativas tanto para la empresa como para la industria automotriz europea en general", señaló. Y es que con aranceles del 20%, Seat se ve obligada a vender a pérdidas el vehículo. "Los nuevos aranceles dañarán la estabilidad financiera de la empresa y también podrían amenazar los puestos de trabajo", añadió.

Archroma invertirá 20 millones en su planta de El Prat de Llobregat

La química, especializada en la industria del papel, creará 30 puestos de trabajo

Aleix Mercader BARCELONA.

Archroma, multinacional especializada en la fabricación de productos químicos para la industria del papel, ha anunciado una inversión de 20 millones de euros en su planta de El Prat de Llobregat (Barcelona) para multiplicar su capacidad

productiva. Archroma produce en El Prat unas 70.000 toneladas anuales, siendo una de sus principales factorías en el mundo.

Tras el desembolso del capital, el grupo prevé sumar otras 32.000 toneladas. Esta actuación, además, supondrá la creación de 30 puestos de trabajo. La planta barcelonesa da empleo en la actualidad a 325 personas.

El anuncio coincide con el 50 aniversario de la fábrica inaugurada en 1974. "Estamos orgullosos de

nuestra historia sirviendo al mercado europeo a través de la planta de El Prat y de nuestro compromiso con nuestros clientes regionales de la industria", ha afirmado Sameer Singla, consejero delegado de Archroma Packaging Technologies.

"Nuestra expansión ofrece la oportunidad de añadir otras tecnologías a la mezcla de producción para servir más plenamente a los clientes desde la pulpa, el papel y el embalaje, así como los mercados de *tissue* y *toweling*", ha añadido.

Gigante helvético

"Continuamos innovando hoy en día, con productos químicos transformadores y experiencia en aplicaciones para los mercados del papel y el embalaje que superan las expectativas de los consumidores, mientras protegemos el planeta", ha reivindicado el primer directivo.

La compañía es un proveedor global de productos químicos que opera bajo dos divisiones: efectos textiles y tecnologías de embalaje. Con

sede en Pratteln (Suiza), la química cuenta con más de 4.500 empleados en 42 países y más de 30 centros productivos.

Esta actividad supone aproximadamente el 7% del PIB industrial español y genera más de 600.000 puestos de trabajo directos e indirectos en el país. Cataluña cuenta con un importante clúster de empresas químicas que generan más de 40.000 empleos directos y unos ingresos anuales que superan los 18.000 millones de euros.

Destaca la posición de tu empresa con el Certificado a la Gestión Excelente



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA** analizará los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados.
- ✓ **La empresa y su responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.



Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación
<https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>



Alejandro Hermo Consejero delegado de Goiko

“En España aún hay hueco para duplicar nuestra presencia y llegar hasta los 250 restaurantes”

Javier Mesa MADRID.

El fichaje de Nico Williams y de Alejandro Hermo, ex directivo de McDonald's, muestra el nuevo impulso que Goiko quiere dar a su marca en un mercado cada vez más competitivo tras haber refinanciado un préstamo de 39 millones con Capza y recibido otro de 6 millones a comienzos de 2024.

¿Qué perspectivas de ventas manejan para el cierre de año?

A pocos meses del cierre, creo que estaremos cerca de los 140 millones de euros y, dependiendo de la marcha de las obras, en torno a los 130 restaurantes operativos.

¿Esos datos reflejan una caída en el consumo sobre el 2023?

En restauración, los que más estamos sufriendo somos los operadores de *casual dining* frente al servicio rápido, que crece. Aunque parezca que el consumidor empieza a recuperarse, en verano mucha gente se endeudó para pagar las vacaciones. Cada vez cuesta más que los clientes acudan a los locales, incluso con las ofertas y promociones de septiembre. Es complicado que a la gente le quede dinero para gastar tras la vuelta al colegio.

¿Les lleva esta situación a replantear el peso de sus dos marcas?

Los datos macro económicos indican que vamos por el buen camino, aunque todavía psicológicamente la gente lo está pasando mal por estos dos años de inflación. En cuanto pasen unos meses más estables y el consumidor vea que la renta disponible sigue subiendo, será cuando volvamos a una cierta normalidad. No creo que haya que pensar en mover clientes de un sitio a otro.

¿Qué proporción de aperturas mantienen entre Goiko y Basics?

Un 85% Goiko y un 15% Basics, donde estamos creando marca, probando y entendiendo dónde funciona mejor. No queremos precipitarnos. Acabamos de abrir en el centro comercial Xanadú y en el barrio de Moncloa en Madrid. El tipo de cliente cambia mucho por local y hay que pensar en la estructura de menú. Basics es una preciosa incógnita con mucho potencial. Una vez definido el modelo de negocio, hay margen para abrir entre 50 y 100.

¿En qué han quedado proyectos internacionales como la apertura de Goiko en Roma?

Abriremos a final de año o principios del que viene. Ahora, nuestra



ANA MORALES

Resultados:

“Calculamos que cerraremos el 2024 con unas ventas en torno a 140 millones de euros”

Objetivos:

“La prioridad es recuperar las ventas por restaurante, que llevan un año sufriendo”

Posicionamiento:

“Trabajamos para ser el referente en hamburguesas para los que tienen 15 euros en el bolsillo”

prioridad es recuperar las ventas comparables por restaurante, que llevan un año sufriendo, y son las que nos ayudan a generar caja para reinvertir en nuevas vías de negocio. La segunda prioridad es ver cómo somos capaces de, al menos, duplicar el negocio en España. Tenemos 120 restaurantes y hay hueco para 250. Tenemos que ver cómo de rápido llegamos a esa cifra. En la pata internacional tenemos que apretar porque sabemos que nuestro producto funcionará por las ventas en aeropuertos o en Mallorca, donde hay mucho público internacional. Además, la competencia en otros países no es tan grande. Hay que aprovechar eso para ser los primeros en entrar en otros mercados mediante *joint ventures* con socios locales con experiencia y capacidad financiera

El fichaje de Nico Williams como imagen de su última campaña, ¿es una muestra del alto nivel de competencia en España?

Con el presupuesto que manejamos, tenemos que escoger muy bien los momentos en los que estamos. Llegando a septiembre pesamos que teníamos que hacer una gran campaña alrededor de ‘más burgers, menos dramas’, porque refleja nuestra forma de ser. Tuvimos la suerte de poder contar con Nico Wi-

lliams, que es un embajador de marca brutal y nos representa como persona auténtica, divertida, que se lo pasa bien y deja de lado los malos rollos.

¿Existe la tentación responder a provocaciones de la competencia?

Están deseando que entremos al trapo, pero de momento nos mantenemos al margen. Tenemos nuestra historia y queremos seguir por esa línea.

Una historia en la que han visto surgir cantidad de nuevas marcas que replican su filosofía...

Sí, y ¿quién no tiene un premio a la mejor hamburguesa del mundo? Todos van a pasar por un momento Goiko, en el que son lo más *cool* y la gente hace cola para ir. Eso se termina y en ese momento tienes que definir qué eres. Todavía estamos definiendo el rol de Goiko, porque no puedes ser siempre la marca más *cool*.

¿Cuál será ese nuevo papel?

Tienes que ofrecer el mejor paquete del mercado conformado por la hamburguesa, el precio, el servicio y el *look and feel* del restaurante. Tenemos que ser los que somos mejores en casi todo y ser la referencia del sector de la hamburguesa gourmet.

El afán de novedades, ¿les obliga a cambiar constantemente?

La gente quiere algo nuevo, pero McDonald's vende más que nunca. Igual que esa es la referencia cuando piensas en una hamburguesa y tienes 7 u 8 euros en el bolsillo, Goiko tiene que serlo cuando para los que tienen 15 euros. Trabajamos para ser el referente de ese nivel de la pirámide de la restauración.

L. Catterton llegó en 2018 a Goiko ¿Se acerca ya su fin de ciclo?

Cuando un fondo compra, su estancia media en la empresa es de entre 5 y 7 años, pero a nosotros nos pilló el Covid y la posterior crisis de inflación, lo que cambió los planes iniciales. Nos acercamos esos siete años a partir de los cuales se considera que la venta se complica, pero también es verdad que al fondo seguramente les apetezca esperar a que el *momentum* del consumo en España vire y vuelva a crecer.

La gasolina recibida este año, ¿adónde les permite llegar?

Creo que tenemos que ir a un ritmo de 20 o 30 aperturas anuales. Hasta que el negocio sea capaz de generar suficiente caja, seguramente tengamos que pensar en cómo mantener esa expansión y refinanciar el negocio para obtener gasolina extra.

EcoTrader

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

**OFERTA
FLASH
-50%
de descuento**

**1 año
por 65€**
antes ~~128,99€~~

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

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



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

Promoción válida hasta el 9 de octubre

Dazia Capital alcanza las 1.300 unidades de 'flex living' con una inversión de 170 millones

Última la compra de tres edificios residenciales ubicados en Madrid por 85 millones

Alba Brualla MADRID.

Dazia Capital encara la recta final del año con importantes operaciones en cartera que le llevarán a sumar proyectos con una inversión total de 255 millones de euros.

Concretamente, la gestora ha logrado cuenta con activos activos que suman 1.300 camas de *flex living*, un nicho de negocio en el que la compañía camina de la mano de Aermont Capital.

“Contamos con cuatro proyectos ubicados en Alcobendas, las Tablas, Tres Cantos y Valdebebas a los que vamos a destinar una inversión total de 170 millones de euros”, explica Leticia Pérez, managing director de Dazia Capital en una entrevista con *elEconomista.es*.

El primero de los proyectos, en Alcobendas, abrirá sus puertas, previsiblemente, en el primer trimestre de 2025. Mientras avanzan con el desarrollo de estos activos, la compañía continúa “buscando nuevas oportunidades dentro de este nicho de negocio junto a Aermont Capital” con la que tienen un objetivo de inversión total de 350 millones de euros con la que esperan alcanzar las 2.000 unidades en España. Además, Dazia trabaja también en el lanzamiento de una operadora propia de *flex living*, “igual que lo hicimos con nuestra rama de gestión de alquiler de corta y media estancia”, apunta la directiva.

Dazia Capital nació como firma especialista en el sector residencial enfocada en proyectos de valor añadido principalmente en Madrid y en

ubicaciones singulares de Costa del Sol. “Más tarde lanzamos decidimos crear una marca promotora que se llama Darya Homes. Del residencial evolucionamos a distintos proyectos de *living* y ahí entró en juego nuestra operadora Darya Living, que gestiona tanto patrimonio propio como de terceros”, concreta Pérez.

La demanda de *Flex Living*, que son proyectos que se levantan en suelos terciarios apartahotel para alquileres de corta y media estancia, está creciendo en las grandes ciudades. “Se trata de unidades pequeñas que se alquilan para jóve-

Cuenta con cuatro proyectos de alquiler flexible en alianza con Aermont Capital

nes profesionales que vienen a Madrid para llevar a cabo un proyecto, también gente que está de paso unos meses, familias que reforman su casa o incluso personas que se divorcian”, explica la directiva.

Estos proyectos son diferentes a los de *coliving*, donde se alquilan habitaciones con espacios compartidos y están más enfocados en zonas más urbanas, ya que los *flex living* se están implantando en mayor medida en las coronas metropolitanas.

Dazia Capital, en este caso en alianza con Eurazeo Patrimoine,



Leticia Pérez, managing director de Dazia Capital. EE

cuenta con un proyecto de *coliving* en Tetuán, en pleno centro de Madrid, en el número 9 de la calle Anastasio Herrero, que tendrá 79 habitaciones distribuidas en ocho clústeres, cada uno con diez habitaciones compartiendo cocina y salón.

Nuevas operaciones

Por otro lado, Dazia Capital, en la rama de negocio residencial destinado a la venta, está trabajando para lanzar la comercialización de cuatro proyectos en Madrid, dentro de la M-30, que suman 135 viviendas.

“Este año lo cerraremos con la adquisición de tres edificios en Madrid por un volumen de inversión conjunta de 85 millones de euros”, apunta Pérez.

Actualmente, la compañía tiene a la venta su proyecto bautizado como Neo en Arganzuela, que se encuentra en la calle Tarragona, casi haciendo esquina con Paseo de San-

Antes de que acabe el año lanzará la comercialización de cuatro inmuebles con 135 viviendas

ta María de la Cabeza, una de las principales arterias de la ciudad de Madrid, que conecta Atocha con Madrid Río.

“Este ha sido un buen año de inversión, tras el enfriamiento que se vivió en general en el sector el pasado ejercicio”, destaca Pérez, que apunta que la compañía buscará alianzas con nuevos socios, si bien, recalca que “actualmente no estamos en negociaciones. Tenemos que analizar primero la estrategia y después, seguramente, nos podremos a ellos ya que es la forma en la que hemos trabajado hasta ahora”.

Barcelona acelera en el mercado de centros de datos e incrementa su capacidad un 68%

En Madrid se esperan proyectos que podrían quintuplicar la capacidad instalada de la región

A. B. MADRID.

El mercado de los centros de datos en España sigue en fase de crecimiento con la previsión de que se inicien nuevos proyectos a corto plazo que sumarán 249 MW IT adicionales hasta 2026. Así lo explica el informe Data Center Snapshot elaborado por la consultora inmobiliaria Colliers, en el que se analiza en detalle la evolución de este innovador mercado poniendo el fo-

co en las principales ubicaciones de la península: Madrid, Barcelona, Aragón y Lisboa.

Concretamente, en Barcelona el mercado de centros de datos creció un 68% en términos de potencia IT instalada, pasando de 25 a 42 MW IT, con la puesta en servicio de 13 MWIT en el centro de datos por parte de Merlin Properties, y la inauguración del segundo centro de datos de Equinix (BA2) con capacidad de 4 MW IT.

Además, Barcelona ha entrado de lleno en el radar los principales operadores internacionales con la llegada del cable submarino a Sant Adrià del Besòs combinada con la actual saturación de capacidad eléc-

Grandes operadores internacionales reservan suelo en el área metropolitana de la Ciudad Condal

trica en la provincia de Madrid. “En este contexto Barcelona es percibida como una alternativa para satisfacer la demanda de estos operadores en el Mediterráneo”, explica la consultora.

Desde enero pasado se han producido transacciones muy relevantes como la adquisición, por parte

de AtlasEdge, de terrenos con potencia asegurada para el desarrollo de su segundo data center en la ciudad, que una vez alcance su máxima capacidad de funcionamiento sumará 24 MW IT.

Por su parte CoreWeave, empresa estadounidense, anunció en junio de 2024 su plan de invertir 2.000 millones de dólares para expandirse en Europa y abrir un centro de datos en la provincia, cuya capacidad no ha sido desvelada.

“Estas transacciones demuestran que los principales operadores ya están aplicando estrategias de reserva de suelo en Barcelona, preparándose para la llegada de la demanda a medio plazo” apunta Jo-

sé Maria Guilleuma, Director de Data Centers en Colliers para la región Iberia.

Por otro lado, la potencia instalada en la Comunidad de Madrid se ha mantenido estable con 164 MW IT hasta el tercer trimestre de este año. “A pesar del aparente estancamiento, el aumento de la demanda en relación con la revolución de la IA, junto con la excelente infraestructura de fibra en la zona noreste de Madrid (ejes A-1 y A-2)”, ha llevado al anuncio de proyectos de centros de datos que “pueden multiplicar la capacidad instalada hasta 4,8 veces, pasando de 164 MW IT a 792 MW IT en 2030”, asegura Colliers.

Así, el *pipeline* de proyectos confirmados en los próximos cinco años, denominados RFS (*Ready for Service* en el argot del mercado), se ha incrementado un 14% respecto al primer semestre de 2023, pasando de 551 a 628 MW IT.

Bolsa & Inversión

La OPEP puede cubrir la desaparición del crudo iraní... salvo que se cierre Ormuz

El cártel tiene ahora una capacidad excedente de producción de 6,88 millones de barriles diarios

Si se cierra el estrecho de Ormuz 20 millones de barriles tendrán que buscar una ruta alternativa

Víctor Blanco Moro MADRID.

La escalada bélica que se ha producido esta semana en Oriente Medio, por el ataque con misiles balísticos de Irán a Israel, ha puesto en tensión a los mercados del petróleo. El barril Brent europeo ha pasado de los 71,7 dólares en los que cotizaba antes del ataque, hasta los 78,7 dólares, una subida de casi el 10% en apenas cuatro jornadas de mercado. El último impulso alcista que ha vivido el petróleo se enmarca en un contexto de sobreoferta mundial de crudo, una situación que había llevado a los precios del barril a tocar mínimos del año, en septiembre, por debajo de los 70 dólares en el caso del Brent.

El contexto fundamental de fondo no ha cambiado: sobra petróleo, en un momento de débil demanda y una oferta que, incluso estando limitada artificialmente por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios externos (la OPEP+), sigue superando al consumo mundial. El último repunte se basa en el temor de que Israel contraataque a Irán atacando sus instalaciones de petróleo, y borre del mapa hasta 3,3 millones de barriles de oferta que produce en este momento el país chií. Después de reconocer el presidente estadounidense Joe Biden que este plan se está debatiendo, los precios se dispararon con especial virulencia en la jornada del jueves.

La incógnita que se plantea ahora es si los países que tienen capacidad excedente de producción podrían suplir el petróleo de Irán en el mercado en caso de que este desapareciese. La respuesta es que sí, y con creces, pero con un matiz: siempre y cuando no se cierre el estrecho de Ormuz, el punto de transporte de crudo más importante del planeta, y por el que transita el 20% de la producción global de la materia prima.

La OPEP y el estrecho, en cifras

A priori, podría parecer que los mercados se han dejado llevar esta semana por el sentimiento en las subidas que se han producido en el precio del petróleo. Arabia Saudí, por sí sola, puede abrir los grifos si se necesita y suplir prácticamente toda la producción de Irán, si esta desapareciese del mapa. Arabia cuenta con una capacidad excedente de producción del entorno de 3 millones de barriles diarios, y si se

Arabia tiene capacidad excedente de 3 millones de barriles

Producción de petróleo de Irán, en millones de barriles diarios



Producción y capacidad total de los miembros de la OPEP, en millones de barriles diarios

País	Producción septiembre	Capacidad total de producción	Capacidad excedente de producción
Arabia Saudí	8,99	12	3,01
Iraq	4,25	4,8	0,55
Irán	3,34	3,83	0,49
Emiratos Árabes Unidos	3,22	4,65	1,43
Kuwait	2,45	2,82	0,37
Nigeria	1,47	1,6	0,13
Argelia	0,9	1,06	0,16
Venezuela	0,88	0,89	0,01
Libia	0,6	1,2	0,6
Congo	0,24	0,3	0,06
Gabón	0,21	0,22	0,01
Guinea Ecuatorial	0,06	0,12	0,06
Total	26,61	33,49	6,88

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

3,34

MILLONES DE BARRILES AL DIA

Es la cantidad total de petróleo que produjo Irán el pasado mes de septiembre, y el país cuenta con una capacidad de producción de 3,8 millones de barriles

3,01

MILLONES DE BARRILES AL DIA

Es la cantidad de producción de crudo que Arabia Saudí podría aumentar si deja de limitar artificialmente su producción y alcanza su capacidad total.

6,4

MILLONES DE BARRILES AL DIA

Es la capacidad excedente de producción que tienen, entre todos, los miembros oficiales de la OPEP, con Arabia, EAU, Libia e Iraq en cabeza.

20

MILLONES DE BARRILES AL DIA

Es la cantidad de petróleo que transita por la zona del Estrecho de Ormuz, un 20% de la oferta mundial de crudo, que dispararía los precios del crudo si se cierra.

suma la que tienen sus *compañeros* de la OPEP, esta cifra es cercana a los 6,4 millones de barriles diarios (6,8 millones de barriles, menos los 500.000 barriles de capacidad ex-

cedente que tiene Irán, que no contarían en la ecuación).

El banco estadounidense Citi destaca en su último informe varios escenarios, en función de cómo sea

el ataque de Israel. Para Citi, el peor escenario, "si Israel atacase las terminales de exportación de Irán y destruyese el 90% de las mismas, reduciría la oferta en torno a 1,5 millones de barriles diarios", ya que también hay que tener en cuenta que buena parte de la producción de crudo iraní se destina al mercado doméstico.

Así, el verdadero peligro reside en la posibilidad de que se cierre el Estrecho de Ormuz, un paso estratégico de la materia prima que, según los datos de la Administración de Energía de Estados Unidos, es la zona por la que pasa el 20% de la oferta mundial de crudo, unos 20 millones de barriles diarios de petróleo. Esto sí supondría un deterioro de la oferta suficiente como para disparar, y mucho, los precios del crudo. Para hacerse una idea, Bank of America destacaba en el último trimestre del año pasado que "si el estrecho de Ormuz se cerrara durante un tiempo significativo, el petróleo podría superar los 250 dólares".

En el mismo sentido, Thomas Hempell, responsable de análisis macro de Generali AM, reconoce que "un acontecimiento extremo de este tipo podría hacer subir significativamente los precios del petróleo por motivos de escasez de suministro". Citi, por su parte, insiste en que "cualquier cierre del Estrecho de Ormuz representará un punto de inflexión para el mercado global de petróleo y para la economía mundial", pero también considera que se trata de "un escenario poco probable".

Eso sí, en la misma línea que Bank of America, Citi avisa de que sería un hito realmente preocupante para el mercado, aunque no imposible de solucionar. "Si ocurre, los mercados de petróleo estarían en aguas desconocidas, y los precios probablemente se dispararían por encima de los máximos históricos. Eso sí, creemos que sería algo temporal, a medida que las fuerzas de mercado se adaptan y buscan rutas alternativas", destacan.

Enrique Castellanos Director del Instituto BME (Bolsas y Mercados Españoles)

“Los alumnos españoles están doce puntos por debajo de la media de la OCDE en finanzas”

N. García MADRID.

La gestión de activos en España presenta un panorama positivo, respaldado por una regulación sólida y un sistema de supervisión constante que asegura la integridad de los fondos de inversión tanto a nivel nacional como en Europa. Sin embargo, a pesar de esta fortaleza en el sector, persiste una preocupante brecha en la educación financiera de la población. El objetivo es claro: aumentar la cultura financiera entre los ciudadanos para que puedan tomar decisiones de inversión más informadas y alineadas con sus necesidades. En este contexto, España se encuentra rezagada en la formación sobre inversiones a largo plazo y ha lanzado un ambicioso plan de estímulo destinado a fomentar que tanto españoles como europeos dirijan una mayor proporción de sus ahorros hacia instrumentos financieros sostenibles, en lugar de optar por alternativas menos beneficiosas para su salud financiera. Según el Estudio Actualidad: Educación Financiera del Observatorio Cetelem, el 59% de los españoles reconoce tener conocimientos financieros básicos, pero más de un tercio de los encuestados entre 18 y 64 años admite no poseer la información necesaria para tomar decisiones financieras adecuadas, según la Encuesta Funcas 2023.

Además, la falta de educación financiera impacta de manera significativa en las mujeres jóvenes; casi la mitad de las mujeres menores de 40 años (49%) se sienten poco preparadas en este ámbito, un porcentaje superior al de los hombres de la misma franja etaria (36%). Esta deficiencia también afecta a las nuevas generaciones, ya que ocho de cada diez españoles consideran que la educación financiera que reciben sus hijos es insuficiente, deseando que se ofrezcan actividades extraescolares relacionadas. Casi el 50% de los jóvenes finalizan la educación secundaria sin cursar esta asignatura.

En el marco del Día de la Educación Financiera (7 de octubre), hablamos con Enrique Castellanos, director del Instituto BME, que enfatiza que los conocimientos esenciales son vitales para la vida diaria y para tomar decisiones informadas en ahorro e inversión.

¿Cómo definiría la educación financiera en el contexto actual?

La educación financiera es fundamental para el conjunto de la sociedad. A menudo se ve como algo complejo y alejado de los ciudadanos, pero lo cierto es que todos la necesitamos en nuestro día a día. En BME



ELECONOMISTA

entendemos la educación financiera desde una visión amplia: los conocimientos básicos que debemos tener desde la infancia, la formación de cualquier persona en su día a día, la posibilidad de ofrecer iniciativas que lleguen a la población general y la formación continua de los profesionales del sector financiero. Esta preocupación está alineada con el Objetivo de Desarrollo Sostenible número 4 de la Agenda 2030 de Naciones Unidas y es un aspecto material en nuestra estrategia de sostenibilidad en BME y en el grupo SIX al que pertenecemos.

¿Por qué considera que la educación financiera es tan importante en la vida cotidiana de las personas?

Porque está en nuestro día a día. Todos hacemos la compra, pagamos el alquiler, nos hipotecamos para la compra de una vivienda o tomamos decisiones de inversión, por pequeñas que sean. No se pueden ver las finanzas como algo propio sólo de expertos, hay que tener un mínimo de conocimientos ya que la educa-

ción financiera es necesaria en cualquier ámbito de la vida, y disponer de esta formación es la única manera de ser económicamente independientes, algo especialmente relevante en el caso de las mujeres, que siguen mostrando un gap de género en las encuestas de competencias financieras.

¿Cuál es su evaluación sobre el nivel de educación financiera en España actualmente?

Debemos mejorar, sin duda. Por ejemplo, el último informe PISA, publicado hace unos meses, concluía que los estudiantes españoles están doce puntos por debajo de la media de la OCDE en conocimientos financieros. Esto se traduce en que cuatro de cada diez no saben interpretar una factura. No hay que ser derrotistas y hay muchas iniciativas en las que colaboramos, tanto desde las instituciones públicas como desde empresas del sector, que buscan impulsar la educación financiera en todas las edades. Ha habido pasos adelante estos últimos años, pero la edu-

cación financiera debe ser una prioridad en nuestro país.

¿Cree que la población en general tiene los conocimientos necesarios para tomar decisiones financieras acertadas?

Según la última Encuesta de Competencias Financieras del Banco de España, realizada a finales de 2021, el 52,8% de los españoles es capaz de responder correctamente a tres preguntas básicas sobre inflación, el interés compuesto y la diversificación del riesgo. Es un porcentaje bajo, pero está dos puntos por encima del dato de la encuesta anterior, realizada en 2016. Es decir, se perciben mejoras, pero aún hay recorrido por delante.

¿Cuáles son las principales carencias que observa en la población española en cuanto a conocimientos financieros?

La citada encuesta mostraba que un 35% de los encuestados no sabía responder a una pregunta sencilla sobre la inflación, algo que no parece

Datos preocupantes:

“Un 37% de los hogares en España tiene algún tipo de deuda financiera”

Conocimiento:

“Cuatro de cada diez personas en nuestro país no sabe interpretar una factura”

Alumnos 'pro':

“Los que tienen entre 45 a 65 años son los que tienen mejores nociones financieras”

un concepto muy técnico ni, desde luego, que no podamos percibir al hacer la compra o salir a comer a un restaurante. Otro ejemplo, el Informe PISA muestra las dificultades de muchos jóvenes para interpretar correctamente una nómina, un documento aparentemente sencillo que recibirán cada mes cuando se incorporen al mercado laboral. Lo esencial son esos conocimientos básicos iniciales que cualquier persona necesita en su día a día. Luego, por supuesto, también es importante tomar decisiones de ahorro e inversión bien informadas, pero para ello existen profesionales que pueden ayudarnos, igual que acudimos a profesionales con cuestiones de salud, por ejemplo.

¿Cree que las nuevas generaciones están más preparadas financieramente debido a un acceso más fácil a la información, o persisten las mismas lagunas que en generaciones anteriores?

No está tan claro, a pesar de que ahora hay mucha más información disponible para todos en nuestros móviles. Según la última Encuesta de Competencias Financieras del Banco de España, las personas entre 45 a 65 años son las que demuestran tener un mayor grado de conocimientos financieros. Según la encuesta, los peores resultados se dan en los dos extremos de la pirámide poblacional, es decir, en los más jóvenes y los más mayores.

Renta variable

Ubisoft está en sus mínimos de una década

Las acciones de Ubisoft (UBI), desarrolladora de videojuegos francesa, han alcanzado mínimos en una década debido a la incertidumbre sobre sus próximos lanzamientos y sus perspectivas financieras. En 2024, la acción ha perdido más de un 50% de su capitalización bursátil. La empresa ha pospuesto la salida de su

esperado título *Assassin's Creed Shadows* hasta febrero de 2025 y ha reducido sus previsiones de reservas netas para el año. Esto refleja la débil recepción de su reciente juego *Star Wars Outlaws*. Además, se especula sobre una posible venta de la compañía, con Tencent como uno de los principales interesados.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	20,5	16,3
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	20,4	15,5
Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs H EUR	7,6	15,7
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	11,7	14,4

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

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID. (%)
Ibex 35	-2,80	26,76	11,13	4,59
Cac40	-3,41	6,87	14,17	3,30
Dax Xetra	-1,16	26,05	14,27	2,94
Dow Jones	-0,17	27,58	21,28	1,77
CSI 300	25,06	8,90	14,67	2,60
Bovespa	-1,26	15,79	9,01	6,36
Nikkei 225	-0,96	26,29	21,54	1,80

Renta fija

El récord de emisión de deuda puede acabar

Durante los primeros nueve meses del ejercicio, la emisión de deuda en Europa ha superado los 1,5 billones de euros a un ritmo récord, ya que las empresas han aprovechado la caída de los costes de financiación. De hecho, este nivel de emisiones solo se había alcanzado antes en dos ocasiones, 2020 y 2021, momentos que

estuvieron marcados por las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. En la actualidad, algunas empresas han decidido adelantar sus operaciones debido a tensiones en Oriente Próximo y las elecciones presidenciales en EEUU, lo que podría traducirse en una menor actividad en el cuarto trimestre.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutuafondo A FI	4,2	3,6
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	2,7	3,8
MS INVF Euro Strategic Bond A	2,9	7,4
T. Rowe Price Glb Aggt Bd Q EUR	1,2	5,3

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

Renta Fija

PAÍSES	LETRA A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España	-	2,37	2,93	3,69
Alemania	2,81	2,08	2,14	2,46
Reino Unido	4,76	3,97	4,02	4,60
EEUU	4,36	3,69	3,82	4,16
Japón	0,09	0,37	0,83	2,08
Brasil	-	12,29	12,28	-

Materias primas

Pendientes de las alzas del crudo

El pasado martes por la tarde, Irán lanzó al menos 240 misiles balísticos contra Israel, lo que provocó un aumento considerable de la tensión en Oriente Próximo. El impacto en los mercados financieros no se hizo esperar y el Brent subió más de un 5,30% durante la sesión, y al día siguiente la operativa de futuros re-

ferenciados alcanzó una cifra récord. Tras este episodio, el barril de petróleo se situó por encima de los 75 dólares por barril y ha continuado registrando alzas durante las siguientes jornadas, lo que ha supuesto el mejor comportamiento semanal del *oro negro* desde el pasado mes de agosto.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac Pf Climate Transitrn A EUR Acc	5,9	15,9
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	3,4	28,9
CT (Lux) Enhanced Cmdts AEH	2,3	15,2
Ofi Invest Precious Metals R	6,4	15,2

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

Materias Primas

FUTURO	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	77,14	7,74	-15,16
Petróleo WTI	73,35	8,39	-17,80
Oro	2.645,50	-0,93	44,99
Cobre	454,90	-0,70	25,63
Níquel	17.941,38	7,97	-3,21
Aluminio	2.680,07	5,80	16,37
Cacao	431,25	4,36	-11,54
Trigo	1.052,00	1,06	-17,34

Gestión alternativa

La tensión en Oriente tumba a las 'criptos'

La escalada del conflicto en Medio Oriente ha intensificado las pérdidas en el mercado de criptomonedas. Tras el lanzamiento de misiles por parte de Irán contra Israel, Bitcoin cayó por debajo de los 60.000 dólares. Este descenso se suma a las liquidaciones masivas, que superaron los 550 millones. Ethereum tam-

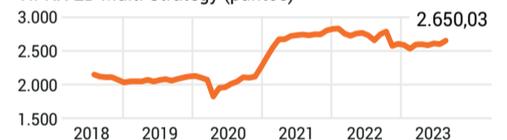
bién registró pérdidas, mientras que XRP sufrió una caída superior al 10% después de que la SEC anunciara que apelará la sentencia favorable a Ripple. Stuart Alderoty, director legal de Ripple, calificó la decisión de "decepcionante, pero no sorprendente". Esta criptomoneda acumula unas pérdidas de alrededor del 17%.

Fondos recomendados

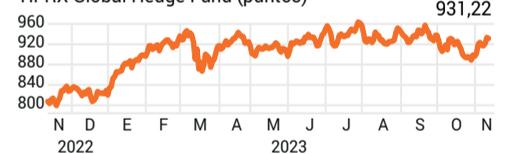
Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	3,7	6,1
CT (Lux) Credit Opps 1E	3,4	3,2
Candriam Bds Crdt Opps N EUR Cap	2,8	4,2
Dunas Valor Prudente I FI	4	1,1

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

HFRX ED Multi Strategy (puntos)



HFRX Global Hedge Fund (puntos)*



Fuente: Bloomberg. * Datos a 4 de agosto.

Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES					VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES					VALORES	ÚLTIMO CRUCE	PREVISIONES				
		MAR/24	JUN/24	2025	2026	MAR/24			JUN/24	2025	2026	MAR/24	JUN/24			2025	2026			
Euro-Dólar	1,10	1,09	1,06	1,13	1,13	Euro-Franco Suizo	0,94	0,97	0,99	0,98	0,99	Dólar-Yuan	7,02	7,18	7,30	7,00	6,92			
Euro-Libra	0,84	0,85	0,85	0,84	0,84	Libra-Dólar	1,32	1,35	1,25	1,35	1,36	Dólar-Real Brasileño	5,48	4,90	5,14	5,30	5,44			
Euro-Yen	161,88	161,00	166,00	154,50	150,00	Dólar-Yen	146,83	148,00	157,00	135,00	131,50	Dólar-Franco Suizo	0,85	0,88	0,92	0,88	0,86			

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	122,10	0,08	8,39	-8,40	11.059	4,09	18,56	149,52	M
Acciona Energía	20,26	-1,27	-11,61	-27,85	5.916	1,91	19,46	24,77	M
Acerinox	9,48	0,96	6,01	-11,07	5.055	6,48	10,02	13,62	C
ACS	41,94	1,26	25,72	4,43	16.474	5,00	15,74	41,19	M
Aena	198,30	0,00	43,13	20,84	31.279	4,86	15,73	208,49	C
Amadeus	64,72	0,37	13,62	-0,25	36.049	2,10	22,56	72,49	M
ArcelorMittal	23,38	0,73	2,75	-8,90	3.353	2,05	7,80	29,25	C
Banco Sabadell	1,85	2,58	69,61	65,95	25.020	8,93	6,55	2,21	C
Banco Santander	4,48	1,20	27,18	18,53	125.034	4,62	5,93	5,62	C
Bankinter	7,70	1,42	28,59	32,85	17.090	6,87	7,39	8,71	M
BBVA	9,55	2,34	25,26	16,12	104.943	7,84	6,14	11,57	M
CaixaBank	5,30	2,51	43,22	42,30	65.910	8,83	7,13	6,31	C
Cellnex	36,30	-0,52	23,89	1,85	44.720	0,15	-	44,73	C
Enagás	13,57	0,37	-12,23	-11,10	11.189	7,96	25,32	16,14	M
Endesa	19,18	-1,03	3,93	3,90	22.200	5,93	11,67	21,75	M
Ferrovial	36,54	-4,45	29,48	10,66	78.119	2,10	50,26	41,89	M
Fluidra	23,38	2,36	30,61	24,03	6.407	2,46	21,69	24,13	M
Grifols	10,23	0,94	-10,70	-33,84	15.311	0,00	16,00	16,10	C
Iberdrola	13,57	-0,88	35,55	14,37	150.117	4,35	15,96	13,85	M
Inditex	51,86	-0,12	52,90	31,52	101.845	3,10	26,90	50,82	M
Indra	17,18	2,38	31,95	22,71	7.428	1,71	11,10	22,94	C
Inm. Colonial	6,09	-0,08	18,73	-7,10	7.183	4,40	19,32	6,79	M
IAG	2,30	2,05	31,59	28,86	28.474	2,96	4,74	2,90	C
Logista	26,90	0,90	13,98	9,89	3.881	7,57	11,07	31,79	C
Mapfre	2,39	1,19	25,20	23,01	5.278	6,82	8,42	2,55	M
Merlin Prop.	11,16	0,45	46,75	13,27	8.213	3,85	19,68	12,98	C
Naturgy	23,22	0,09	-7,12	-14,00	9.592	6,03	12,13	24,32	V
Puig	20,10	0,45	-	-	4.732	-	20,16	27,90	C
Redeia	17,09	-0,35	17,74	14,62	13.290	5,03	18,50	18,75	M
Repsol	12,31	1,44	-14,58	-8,51	83.830	7,51	4,23	15,56	M
Rovi	73,45	2,23	45,16	22,01	6.471	1,58	23,16	96,51	C
Sacyr	3,22	0,81	21,11	3,14	6.209	3,63	13,72	4,15	C
Solaria	12,16	-1,94	-10,62	-34,66	8.683	0,00	15,73	13,83	M
Telefónica	4,35	0,86	16,40	23,12	41.713	6,92	13,64	4,24	M
Unicaja	1,07	1,51	7,45	20,67	7.450	10,80	5,04	1,45	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.142,21	0,43	14,56
París Cac 40	7.541,36	0,85	-0,02
Fráncfort Dax 40	19.120,93	0,55	14,14
EuroStoxx 50	4.954,94	0,68	9,59
Stoxx 50	4.432,32	0,35	8,28
Londres Ftse 100	8.280,63	-0,02	7,08
Nueva York Dow Jones	42.152,56	0,34	11,84
Nasdaq 100	19.912,57	0,60	18,34
Standard and Poor's 500	5.725,66	0,45	20,04

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	150.117.100	137.613.900
Banco Santander	125.034.400	129.107.100
BBVA	104.942.600	119.626.900
Inditex	101.845.400	98.222.390
Repsol	83.830.160	60.931.750
Ferrovial	78.118.610	43.566.130

Los mejores

	VAR. %
Nueva Exp. Textil	5,28
Técnicas Reunidas	4,28
Airtificial	3,40
OHLA	3,08
Amper	3,01
Gestamp	2,61

Los peores

	VAR. %
Ferrovial	-4,45
Bodegas Riojanas	-2,55
Nyasa	-2,38
Solaria	-1,94
Lab. Reig Jofre	-1,79
Dia	-1,56

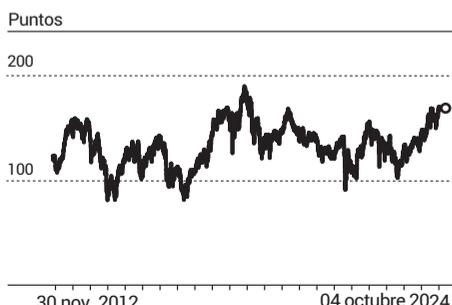
Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA ¹	VOLUMEN SESIÓN ²	PER 2024 ³	PER 2023 ⁴	PAY OUT ⁵	DEUDA/EBITDA ⁶
1 Nyasa	70,83	0,01	0,00	8	175	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	65,95	2,05	1,03	10.048	25.020	6,55	6,50	19,70	-
3 Pescanova	62,44	0,57	0,20	10	4	-	-	-	-
4 Neinor Homes	56,20	15,30	8,18	1.135	935	16,47	16,77	111,16	1,57
5 Clínica Baviera	54,35	38,90	19,20	579	14	-	-	36,26	0,43

Eco10

Calculado por STOXx CUSTOMIZED[®] CIERRE 169,94 ↑ 1,63 VAR. PTS. 0,97% VAR. 14,79% VAR. 2024

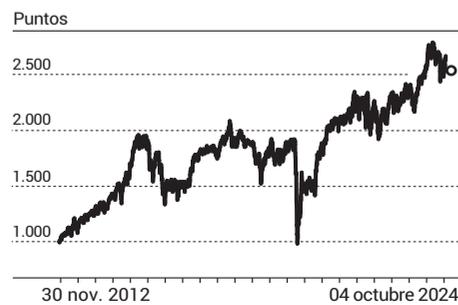
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30

Calculado por FACTSET STOXx CUSTOMIZED[®] CIERRE 2.667,65 ↑ 33,37 VAR. PTS. 1,27% VAR. 8,43% VAR. 2024

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



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (6) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (7) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (8) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,71	0,00	-11,96	-5,80	-	-	13,46	-	C
Aedas Homes	25,40	0,00	71,72	44,95	352	9,12	10,91	26,21	C
Airbus	126,94	0,52	3,26	-9,00	575	1,76	23,97	163,22	C
Airtificial	0,10	3,40	-9,55	-22,17	471	-	-	-	-
Alantra Partners	8,48	-0,24	-7,02	0,47	91	-	-	-	-
Almirall	9,15	0,33	-0,60	8,61	1.151	1,75	40,13	11,57	C
Amper	0,11	3,01	3,65	30,86	785	-	-	0,15	C
Amrest	5,15	-1,34	-6,02	-16,53	3	-	15,37	5,82	M
Applus+	12,64	-0,16	27,81	26,40	37	1,66	14,36	12,78	M
Árma	8,48	0,00	24,71	33,54	3	-	-	9,80	C
Atresmedia	4,66	1,08	30,83	29,66	588	9,55	8,29	5,37	C
Autres Renovables	1,92	1,48	67,03	50,33	448	0,68	16,84	2,39	C
Azkoyen	6,48	0,00	10,58	1,89	18	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	-0,50	-3,63	13,84	126	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,82	-2,55	-21,72	-17,32	5	-	-	-	-
CIE Automotive	25,40	1,20	-1,85	-1,24	974	3,65	8,93	33,48	C
Clínica Baviera	35,50	0,00	78,39	54,35	14	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	69,60	-0,29	22,11	15,23	36	2,85	17,61	-	-
CAF	35,60	0,99	24,04	9,20	481	3,36	10,90	45,90	C
Corp. Financ. Alba	51,50	0,00	14,56	9,31	3.601	1,88	13,67	73,38	C
Deoleo	0,22	0,46	-0,90	-3,51	68	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-3,70	8,33	-	6,46	8,72	-	-
Dia	0,01	-1,56	-0,79	6,78	172	-	-	0,03	C
DF	0,45	1,22	-29,53	-30,29	161	-	-	-	-
Ebro Foods	15,82	0,89	1,15	1,93	444	4,54	12,50	20,52	C
Ecoener	4,34	2,36	32,72	2,36	132	-	21,17	5,40	C
eDreams Odigeo	6,50	0,78	9,06	-15,25	178	-	14,94	9,52	C
Elecnor	18,54	-0,54	26,99	-5,17	229	5,23	3,11	27,10	C
Ence	3,01	1,69	-1,25	6,21	583	5,29	10,09	4,26	C
Ercros	3,56	0,85	24,48	34,85	123	0,70	37,47	4,70	-
Faes Farma	3,69	0,55	20,59	16,77	294	3,66	12,72	3,74	V
FCC	12,84	-1,08	8,08	-11,81	216	4,77	11,19	15,20	C
GAM	1,24	0,40	-	-	2	-	17,71	-	-
Gestamp	2,75	2,61	-28,35	-21,61	1.429	5,35	5,36	4,01	C
Global Dominion	2,91	0,00	-10,74	-13,39	297	3,13	10,90	6,68	C
Grenergy	37,50	-0,27	102,37	9,52	1.135	0,00	24,43	44,88	C
Grupo Catalana Occ.	39,00	0,78	27,87	26,21	1.770	3,27	7,93	51,02	C
Grupo Ezentis	0,10	0,99	14,09	14,09	170	-	-	-	-
Iberpapel	18,25	-0,27	17,12	6,05	137	3,51	10,03	27,00	C
Inm. Sur	8,90	1,14	34,25	29,45	7	4,04	11,27	10,40	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,75	-1,79	14,11	22,22	15	0,91	16,67	-	-
Lar España	8,22	0,49	57,65	34,58	986	8,52	11,66	8,63	M
Línea Directa	1,07	0,19	24,24	25,26	152	3,47	22,68	1,01	V
Lingotes	7,10	0,28	0,00	16,01	26	3,66	27,31	-	-
Meliá Hotels	6,52	2,60	18,67	9,31	1.771	1,21	11,25	8,67	C
Metrovacesa	8,73	1,51	27,96	12,10	69	9,23	47,97	8,75	M
Minor Hotels	4,40	0,00	11,11	5,01	116	2,39	13,10	4,33	V
Miquel y Costas	12,40	-0,40	12,52	5,26	121	-	-	-	-
Montebalito	1,32	0,00	-3,65	-9,59	-	-	-	-	-
Naturhouse	1,67	0,30	1,21	3,09	21	10,48	9,03	-	-
Neinor Homes	15,14	-0,66	84,47	56,20	935	15,46	16,47	14,41	M
Nicolás Correa	7,08	0,28	18,99	8,92	65	4,52	6,94	-	-
Nueva Exp. Textil	0,32	5,28	-36,07	-16,05	257	-	-	0,59	C
Nyasa	0,01	-2,38	57,69	70,83	175	-	-	-	-
OHLA	0,28	3,08	-27,05	-37,50	603	-	-	0,83	C
Oryzon	1,82	0,44	-10,15	-3,39	95	-	-	6,12	C
Pescanova	0,33	-0,60	11,00	62,44	4	-	-	-	-
Pharma Mar	46,98	0,00	51,56	16,36	1.118	1,37	129,07	51,60	C
Prim	10,00	-1,48	-						

Economía

Trabajo redobla las inspecciones ante el auge de los despidos previos a la jubilación

Los laboristas ven una tendencia al alza de los ceses pactados e indemnizados indebidamente

El acuerdo permite al trabajador cercano a su retiro eludir el recorte de la futura pensión

José Miguel Arcos MADRID.

La Inspección de Trabajo se moviliza, redoblando sus intervenciones, ante el presunto auge de los denominados acuerdos de jubilación, que son despidos pactados de forma individual entre la empresa y un trabajador que está cerca de la jubilación, simulando un cese impropio. Detrás de este acuerdo fraudulento de desvinculación hay una serie de beneficios de los que se aprovecha el empleado y que vigilan los inspectores. El trabajador percibe su indemnización por despido, que está exenta de tributación hasta 180.000 euros. La desvinculación le permite percibir la prestación por desempleo por un plazo máximo de dos años. Mediante esta práctica, el trabajador sale antes del mercado laboral y salva los recortes en la pensión por jubilación anticipada.

Desde el despacho BDO Abogados apuntan que es muy común que las empresas busquen diferentes alternativas de despido para los trabajadores más sénior, aquellos próximos a la edad de jubilación. “Una de las opciones de desvinculación más atractiva y que está ganando popularidad tanto para las empresas como para las propias personas trabajadoras son los acuerdos laborales que incluyen la jubilación como parte del proceso de salida”, explica Montse Rodríguez Viñas, socia directora de Laboral en el citado despacho.

La experta en laboral señala que “la complejidad legal y fiscal” que gira sobre estas desvinculaciones “ha generado controversia, especialmente en lo concerniente a la tributación de las cantidades pactadas”. Tal y como publicó *eEconomista.es*, la Agencia Tributaria ya lanzó hace un año una campaña masiva de controles sobre los despidos improcedentes con la sospecha de esconder acuerdos entre empresa y trabajador. De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes, las indemnizaciones derivadas del despido están exentas del IRPF hasta un máximo de 180.000 euros. Si el caso es pactado, sí tributa.

El despacho destaca del proceso los beneficios fiscales previos al acceso a la jubilación. “Teniendo en cuenta este cuerpo normativo, proceder a una desvinculación de personas próximas a la edad de jubilación mediante un despido pactado permite al trabajador, no sólo percibir la indemnización acordada



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, y la ministra de Seguridad Social, Elma Saiz. E. PRESS

hace que los trabajadores sénior cercanos a la jubilación se salten la jubilación anticipada involuntaria y está enfocado en conseguir encastrar el cobro de la ayuda por desempleo con la pensión de jubilación en la edad ordinaria, evitando los coeficientes reductores.

Implicaciones legales

Simular un despido improcedente con un pacto implícito entre empresa y trabajador tiene unas implicaciones legales derivadas de un incumplimiento tributario –el cobro exento de la indemnización–, a nivel laboral y de la Seguridad Social –el cobro indebido de la prestación por desempleo–. “La legislación laboral regula este acto como un incumplimiento muy grave”, apunta Rodríguez Viñas. La sanción iría de 7.501 euros a 225.018 euros y la empresa respondería directamente por la devolución de las cantidades percibidas indebidamente por el trabajador, siempre que no ocurra “dolo o culpa” de la empresa, detalla.

Los pactos de despidos cercanos a la jubilación también están tipificados penalmente. El artículo 307 tercero del Código Penal establece delito obtener para sí o para otros el disfrute de prestaciones de la Se-

El empleado recibe una indemnización exenta de tributación hasta 180.000 euros

Las empresas solventes afrontan las reclamaciones de la Seguridad Social

Tras un análisis de múltiples sentencias de la jurisdicción penal, la conclusión es que las personas imputadas por fraude en el cobro de prestaciones por aplicación del artículo 303 del Código Penal son en la mayor parte de los casos personas insolventes. Las empresas solventes optan por hacer frente a las reclamaciones de la Agencia Tributaria o de la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS), así como por pagar las multas de la Inspección de Trabajo y la de Hacienda, de tal forma que evitan el

procedimiento penal. La conclusión del estudio de más de 50 sentencias de la jurisdicción penal es que el artículo 307 del Código Penal es en la práctica una amenaza muy eficaz para que las empresas ingresen las cuantías defraudadas cuando afecta a empresas solventes. Cuando es parte la TGSS por fraude a las prestaciones por desempleo, varias son las sentencia que rechazan dicho fraude, al entender que el fraude debe acreditarse de forma cabal, frente al principio de presunción de inocencia.

exenta de tributación con los límites legales establecidos”, apuntan, “también le otorga el derecho a acceder a la prestación por desempleo durante el tiempo necesarios hasta cumplir con la edad de jubilación exigida”, cierran.

Como informó este medio, la jubilación anticipada involuntaria o forzosa se ha hundido en la última década. Es el caso de aquellas personas que encadenan el cobro del paro o el subsidio por desempleo con la pensión accediendo antes de tiempo con la modalidad de jubilación anticipada. El descenso del 75% de estos casos (de 55.000 en 2015 a 14.000 en 2023) tendría que ver con el escudo social desplegado en la crisis de la pandemia, que ha evitado la destrucción masiva de empleo. El auge de los despidos pactados

seguridad Social mediante la simulación, tergiversación de hecho o la ocultación consciente de información, explican desde BDO Abogados. “En el contexto de acuerdos de salida que se instrumentan como despidos, esta legislación cobra relevancia”, destaca la socia directora de Laboral.

Empresario y trabajador figuran como coautores del hecho: el primero colabora o facilita la acción ilícita, y el segundo cobra de forma indebida las prestaciones. Las condenas en estos procedimientos son en la mayor parte de los casos inferiores a los 2 años de prisión y en ocasiones de tan solo de 6 meses de prisión, incluso cuando el fraude supera 1 millón, como es el caso de algunas tramas de empresas ficticias para el cobro de la prestación.

Economía

El ahorro sube en todas las franjas de edad por la incertidumbre económica

Persiste el temor, iniciado durante la pandemia, a que la coyuntura empeore

N. García MADRID.

El incremento continuado del ahorro ya no es un fenómeno que en España que se explique por el continuado envejecimiento poblacional, y se concentre en la población de mayor edad. Muy al contrario, los datos más recientes del INE reflejan que la tendencia a detraer cada vez más recursos del consumo y la inversión, por primera vez, se reproduce en todas las franjas de la edad adulta. Los expertos consultados por *elEconomista.es* explican este fenómeno por la persistencia del miedo a un deterioro de la coyuntura económica. Ese temor comenzó en los años de la pandemia y, paradójicamente, ni siquiera la constante revisión al alza de los datos macroeconómicos consigue paliarlo.

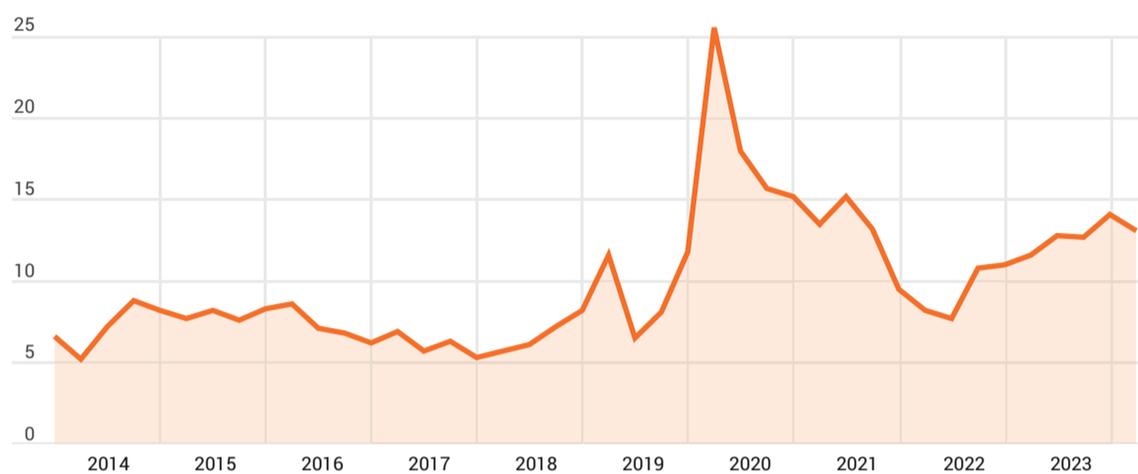
En concreto, Javier Santacruz, analista financiero y profesor universitario, asegura que esto ocurre porque los hogares “no tienen una expectativa futura sólida de ingresos y prefieren ser cautos”.

Por su parte, David Tercero, profesor de Economía de Comillas ICADE, considera que “el consumo sigue creciendo a un ritmo más lento por varios motivos”. En primer lugar, argumenta que “es muy probable que la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, que ha comenzado a tener efecto en el último mes, no se vea reflejada en el consumo hasta dentro de varios meses”. Según Tercero, “la política monetaria tiene su efecto, pero no es inmediato”, lo que significa que los consumidores tardarán en incorporarlo. Además, menciona que “el último barómetro del CIS decía que más del 50% de los encuestados consideraba que la situación económica de España era mala o muy mala”. Esto, según él, “probablemente afecte al componente de ahorro de las familias”. Destacó que “los ahorros de la gente se ven influenciados, especialmente por la rentabilidad atractiva que ofrecían productos como los depósitos o las letras del tesoro”, aunque reconoce que “últimamente esta rentabilidad ha estado cayendo”.

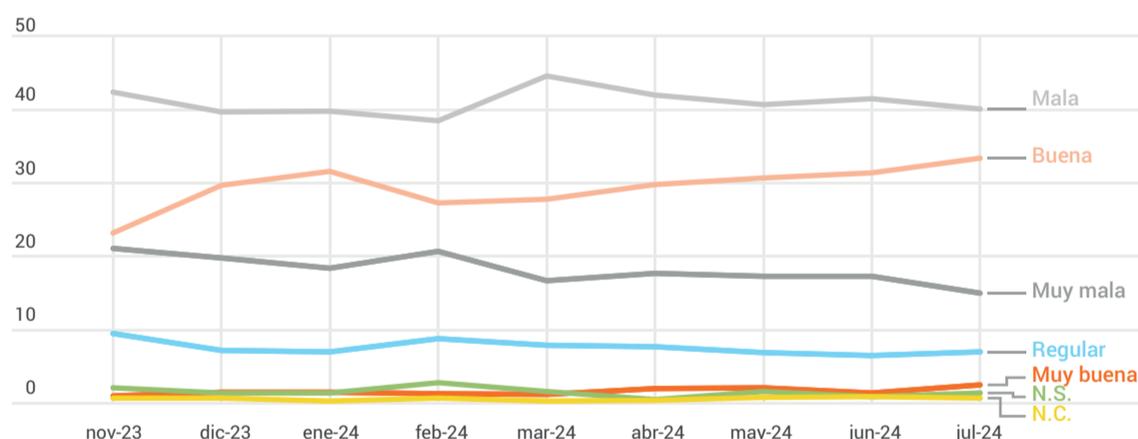
Rafael Pampillón, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad CEU San Pablo, destaca tres factores clave que llevan a las familias a priorizar el ahorro. En primer lugar, coincide en la incertidumbre, indicando que “la gente está atesorando para un futuro que va a ser más costoso”. Explicó que, por ejemplo, para los jóvenes, el aumento en los precios de alquiler es un motivo de preocupación, ya que la única manera de poder pagarlos es me-

Se estanca el consumo y crece la riqueza familiar en España

Ahorro de los hogares. Porcentaje sobre la Renta Disponible Bruta trimestral



Valoración de la situación económica actual de España. Datos en porcentaje



Fuente: INE y CIS.

elEconomista.es

El consumo se desacelera: se sale menos a comer y beber fuera

El consumo en España ha mostrado señales de desaceleración en septiembre, con un crecimiento interanual del 3,4%, lo que representa una disminución de 1,3 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior, agosto, según CaixaBank Research. Este enfriamiento en el gasto se ha evidenciado en todos los métodos de pago analizados: el uso de efectivo ha caído en 1,1 puntos porcentuales, los recibos han descendido 1,5 puntos y el comercio electrónico ha experimentado una baja de 3 puntos porcentuales. A pesar de esta de-

saceleración general, durante las tres primeras semanas de septiembre, el comercio minorista ha sido el único sector que ha acelerado su ritmo de crecimiento, alcanzando un 3,0% interanual, 1,2 puntos más que en agosto. Este repunte ha sido impulsado principalmente por el gasto en moda, que creció un 2,5%, así como en muebles y decoración, con un incremento del 3,3%. Sin embargo, el sector del transporte y las gasolineras ha seguido profundizando en sus caídas, con un descenso del 3,4% interanual, 2,7 puntos más que en agosto.

dante el ahorro. El segundo factor que subraya fue el encarecimiento de la vivienda, que lleva a muchos a ahorrar con vistas a adquirir una propiedad. Por último, Pampillón

menciona que “las pensiones en el futuro serán más bajas”, lo que impulsa a las personas a ahorrar ahora para poder complementar sus ingresos en la jubilación.

No obstante, y aunque todos los grupos de edad adulta estén engordando la hucha, el aumento en el ahorro está concentrado, en gran medida, entre los pensionistas, tanto actuales como futuros. Este cambio en el patrón de consumo puede ser interpretado como una respuesta prudente ante un contexto económico incierto.

Y aunque el Ministerio de Economía ya ha indicado en varias ocasiones que España es locomotora de crecimiento a nivel europeo, es cierto, que el consumo aún no se ha reactivado a la misma escala y, por ende, las huchas siguen llenas. Mientras los pensionistas aprovechan la seguridad de sus pensiones y carecen de deudas significativas, los trabajadores más jóvenes enfrentan presiones derivadas de la inflación y el aumento del coste de la vida, lo que les lleva a ajustar su nivel de gasto.

De acuerdo con los últimos informes del Instituto Nacional de Estadística (INE), el ahorro acumulado se ha elevado hasta casi el 14% de la renta bruta disponible. Este aumen-

to es significativo en comparación con años anteriores y representa el nivel más alto registrado desde 2021, un año caracterizado por la pandemia, que provocó una fuerte disminución del consumo y una extraordinaria acumulación de ahorros.

En la primera mitad del año, la tasa de ahorro alcanzó el 21,2% de la renta disponible bruta, un notable aumento respecto al 19,6% del mismo período de 2023, según el INE. En el segundo trimestre, el ahorro totalizó 59.031 millones de euros, lo que representa un incremento del 17,6% en comparación con el segundo trimestre del año anterior.

Hace dos décadas, la riqueza promedio de los españoles mayores de 75 años era comparable a la de aquellos menores de 35 años, oscilando entre 100.000 y 150.000 euros por hogar. Sin embargo, en estos 20 años, se ha producido un notable aumento en la desigualdad generacional. Para ilustrar esta evolución, los datos de la Encuesta Financiera a las Familias del Banco de España son reveladores: en 2020, la riqueza acumulada por los mayores de 75 años multiplicaba casi por seis la de los jóvenes. Este cambio drástico en la distribución de la riqueza se traduce en un crecimiento del 145% en el patrimonio de los mayores durante este período, mientras que, por el contrario, la riqueza de los jóvenes se ha visto reducida en un alarmante 37%.

Cambio de paradigma

Tradicionalmente, el mayor aumento en el ahorro en España se obser-

En 2020, la riqueza de los mayores de 75 años multiplicaba casi por seis la de los jóvenes

va durante la mediana edad, ya que es en este período cuando se liquidan las deudas adquiridas en la juventud, como la hipoteca de una vivienda. Por otro lado, es habitual que las personas gasten sus ahorros una vez alcanzada la jubilación. De acuerdo con esta tendencia, el envejecimiento de la población podría traducirse en una disminución de la tasa de ahorro a largo plazo, mientras que habría un aumento durante la transición hacia una sociedad con un predominio de personas mayores.

Sin embargo, esta tendencia económica podría estar experimentando cambios por dos razones: el aumento en la esperanza de vida y la incertidumbre respecto a la viabilidad de las pensiones. Según el Banco de España, estos factores podrían hacer que los jubilados consuman menos que las generaciones pasadas. Además, la disminución de la natalidad podría influir, ya que las familias heredan menos, lo que a su vez podría aumentar la demanda de instrumentos financieros que ofrezcan ingresos vitalicios durante la jubilación.

Economía

Más del 61% de los jóvenes en España con trabajo tiene contrato temporal

Casi la mitad vive en hogares con dificultades para llegar a fin de mes

N. García MADRID.

En 2023, el 17,08% de los asalariados en España contaba con un contrato temporal. Sin embargo, este porcentaje se dispara entre los trabajadores más jóvenes. Un 61,7% de los empleados de entre 16 y 19 años tenía un contrato temporal, seguido por un 46,4% entre los de 20 a 24 años y un 27,6% en aquellos de 25 a 29 años, según el informe de la consultora Freemarket Corporate Intelligence, titulado "España no es un país para jóvenes", apoyado en cifras de la OCDE, del Banco de España, del INE y de aquellos organismos que miden la Tasa de Riesgo de Pobreza y Exclusión Social, el de Carencia Material y Social Severa o el Informe Mundial de la Felicidad 2024. Además de la predominancia del empleo a tiempo parcial, los jóvenes también enfrentan una mayor temporalidad, lo que según el Gobierno es una muestra clara de la precariedad laboral.

Las consecuencias de esta situación no se limitan solo a la estabilidad en el empleo. Los trabajadores jóvenes de entre 16 y 29 años perciben salarios un 35% inferiores a la media, y su crecimiento salarial a lo largo de la vida laboral es más lento que el de generaciones anteriores. Mientras que la cohorte nacida en 1955 alcanzó la base media de cotización a la Seguridad Social a los 27 años, los nacidos en 1985 no lo habían logrado a los 34 años. Esto indica que la juventud española tarda más en alcanzar el nivel salarial medio de cualquier profesión.

A este escenario se suman dificultades para acceder al mercado laboral y una elevada tasa de desempleo. Los jóvenes representan una proporción mucho mayor entre los desempleados que entre los empleados, reflejando las barreras que enfrentan para encontrar trabajo. La precariedad salarial se traduce también en menores ingresos familiares. Los hogares con sustentadores entre 16 y 29 años tienen una renta por unidad de consumo de unos 16.000 euros anuales, un 15% inferior a la media nacional, y este descenso es más pronunciado en hogares cuyos sustentadores no tienen formación superior, donde la renta anual cae hasta los 11.000 euros, un 40% por debajo de la media.

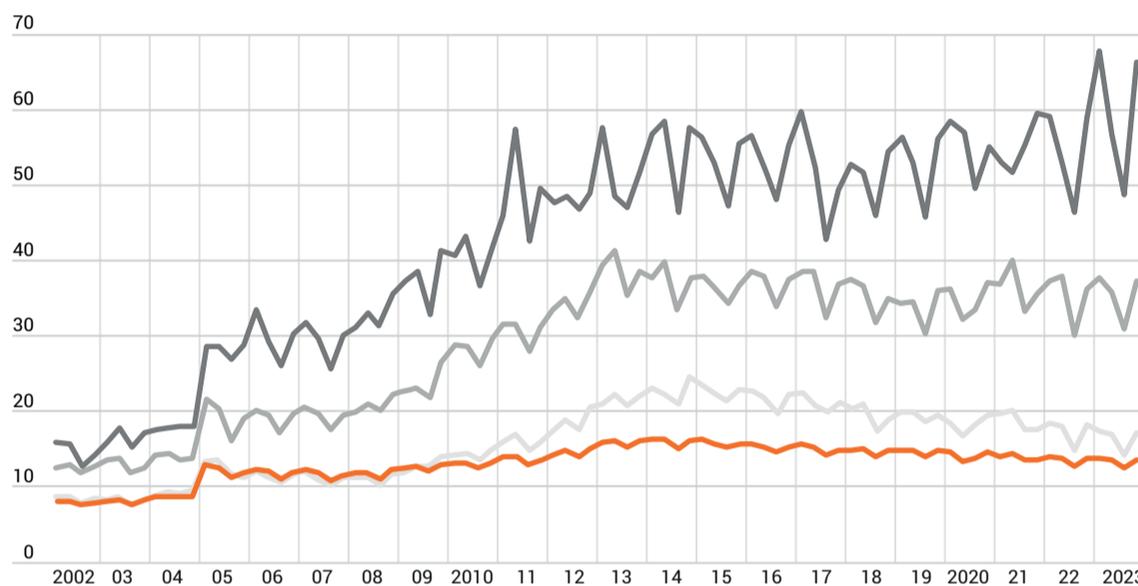
Menor peso demográfico

El debilitamiento de la situación de los jóvenes no solo se da en el ámbito económico, sino también en el político. Su peso demográfico ha caído notablemente, pasando de representar el 21,11% de la población

La precariedad laboral de los jóvenes

Porcentaje de trabajadores con contratos a tiempo parcial por grupos de edad

■ Total ■ De 16 a 19 años ■ De 20 a 24 años ■ De 25 a 29 años



Salarios medios brutos por grupos de edad

Grupo de edad	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total	1.889,0	1.944,4	1.982,3	2.038,6	2.086,2	2.128,4
De 16 a 24 años	1.065,5	1.091,7	1.184,7	1.207,1	1.240,5	1.315,4
De 25 a 34 años	1.557,7	1.615,2	1.671,5	1.723,7	1.771,9	1.850,5
De 35 a 44 años	1.953,5	2.020,6	2.015,8	2.048,5	2.130,9	2.179,2
De 45 a 54 años	2.097,8	2.140,7	2.157,1	2.199,4	2.271,6	2.292,5
De 55 y más años	2.169,2	2.205,6	2.306,3	2.361,2	2.344,2	2.381,2

Fuente: EPA e INE.

elEconomista.es

La calidad educativa: un obstáculo para el empleo de los universitarios

Según los últimos datos de Eurostat, las carreras universitarias elegidas por los estudiantes en España no difieren significativamente de las cursadas por sus homólogos en la zona euro. Esta similitud en las preferencias educativas sugiere que no es la elección de carrera lo que explica las diferencias notables en las tasas de desempleo entre los titulados españoles y los del resto de la Unión Europea (UE). Sin embargo, las cifras del mercado laboral revelan una realidad preocupante: los licenciados españoles enfrentan mayores dificultades para acceder a empleos cualificados y presentan una tasa de paro

superior a la media de la UE-27. ¿Qué está detrás de esta situación? Los expertos apuntan a un factor clave: la calidad de la educación superior en España. A pesar de que el sistema universitario español forma a un número considerable de graduados, su inserción en el mercado laboral, especialmente en empleos de alta cualificación, es inferior en comparación con otros países europeos. Esto sugiere que la educación universitaria en España no está logrando preparar a los estudiantes para competir de manera efectiva en un entorno laboral cada vez más exigente y globalizado.

en 1980 al 14,81% en 2023. Mientras tanto, el segmento de la población mayor de 65 años ha crecido significativamente, del 11,05% en 1980 al 20,61% en la actualidad. Este envejecimiento de la población reduce la capacidad de los jóvenes

para influir en las políticas públicas, ya que los intereses de las personas mayores prevalecen en una sociedad cada vez más envejecida. Este declive demográfico también se refleja en la baja natalidad. En 2023, solo nacieron 322.075 ni-

ños en España (1,16 hijos por mujer), una cifra que contrasta con los 688.711 nacimientos (2,88 hijos por mujer) que se registraron hace 50 años. Esta caída en los nacimientos ha reducido el porcentaje de la población de entre 0 y 29 años del 49,1% en 1980 al 29,5% en 2023, consolidando un envejecimiento sin precedentes.

Los jóvenes no son felices

Por primera vez, el informe analiza la felicidad en diferentes etapas de la vida y concluye que la satisfacción vital de los jóvenes entre 15 y 24 años ha caído drásticamente desde la pandemia, especialmente en América del Norte, donde las personas mayores son ahora más felices. España, que ocupaba el puesto 24 en 2021, ha descendido al 36 en 2024. En términos generacionales, las personas nacidas antes de 1980 son más felices que los millennials y la Generación Z. Los menores de 30 años en España se sitúan en el puesto 55 del ranking de felicidad, mientras que los mayores de 60 años ocupan el 29.

La situación financiera de los jóvenes es igualmente preocupante. Según la Encuesta Financiera de

las Familias del Banco de España, los hogares más jóvenes han sufrido una notable caída en su renta y riqueza neta, con un descenso del 37,5% en la propiedad de viviendas entre 2011 y 2022. Esto refleja un empobrecimiento significativo en un sector que considera la vivienda su principal activo.

Los indicadores de riesgo de pobreza y exclusión social también son alarmantes. En 2023, el 31,2% de los jóvenes entre 16 y 29 años se encontraba en riesgo de pobreza, y el 11,5% enfrentaba carencia material y social severa. Este deterioro no es solo coyuntural, sino estructural, resultado de la degradación de la educación pública y un mercado laboral ineficiente con un sesgo anti jóvenes.

Si esta tendencia continúa, España podría enfrentar un estancamiento en la calidad de vida de las nuevas generaciones, que corren el riesgo de emigrar en busca de mejores oportunidades laborales y salarios. Esto podría resultar en un empobrecimiento de la clase media y un aumento de la inestabilidad social y política.

El informe de Freemarket Corporate Intelligence destaca que el declive para la generación más joven no es coyuntural, sino estructural, causado principalmente por el deterioro de la educación pública y un mercado laboral ineficiente con sesgo anti jóvenes. Si no se corrige esta tendencia, podría producirse un estancamiento y retroceso en el nivel de vida, una polarización social entre una mayoría con baja productividad y una minoría con alta formación e ingresos elevados. Además, el éxodo de jóvenes altamente cualificados hacia el extranjero está reduciendo el capital

La mayoría deben destinar casi la mitad de sus ingresos al pago de la vivienda

humano y limitando el desarrollo económico del país.

Además, se plantea en este estudio un futuro preocupante para la clase media tradicional en España, que podría enfrentar un empobrecimiento y un aumento de la inestabilidad social y política debido a la falta de oportunidades para los jóvenes. El mal funcionamiento del sistema educativo público es uno de los principales factores que obstaculizan el progreso de los jóvenes, evidenciado por la alta tasa de abandono escolar y el elevado porcentaje de "ninis" (jóvenes que ni estudian ni trabajan). España tiene una de las peores posiciones en estos indicadores dentro de la Unión Europea, lo que resalta la urgencia de abordar este problema para garantizar la cohesión social y la prosperidad futura.

El comercio se desangra en Cataluña: pierde 731 tiendas sólo en septiembre

La presión fiscal, las elevadas rentas y los nuevos hábitos de consumo disparan los cierres

Aleix Mercader BARCELONA.

La Cataluña de los *botiguers*, que se preciaba de poseer un vibrante tejido de pequeños tenderos, va perdiendo fuelle. Según los últimos datos de afiliados al RETA (Régimen Especial de Trabajadores Autónomos), la comunidad lideró en septiembre la desaparición intermensual de comercios en España.

En concreto, Cataluña perdió 731 tiendas en comparación con las 116 de Madrid, las 168 de País Vasco, las 463 de Andalucía y las 545 de la Comunidad Valenciana. Esto significa que entre agosto y septiembre Cataluña registró cada día el cierre de 23 comercios.

Si bien es cierto que en términos porcentuales el retroceso fue más acusado en autonomías como Baleares (-1,90%) y Galicia (-0,80%), Cataluña se situó en la franja media con un descenso de autónomos del comercio del 0,60%.

Además, la comunidad catalana se anotó unos datos mediocres de afiliación al RETA. El mes de septiembre terminó con un aumento de 1.333 afiliados respecto al mes de agosto, lo que representa un total de 3.371.345 afiliados al Régimen Especial de Trabajadores Autónomos. Pese a esta tendencia al alza, en Cataluña la cifra disminuyó levemente con la pérdida de 53 afiliados.

Cierres generalizados

A nivel nacional, el comercio ha sido el sector más afectado tras el fin del verano. En el conjunto del país han echado el cierre 3.921 tiendas durante el pasado mes, lo que supone una media diaria de 126 clausuras comerciales. Esta dinámica viene de lejos. Desde septiembre de 2023, han desaparecido 10.987 pequeños comerciantes en España, de los cuales 1.795 estaban ubicados en Cataluña.

Pérdida de comercios por autonomías

CCAA	ago-24	ago-24	Var. total	Var. porcentual
Ceuta	1.232	1.232	0	0,00 %
Madrid	82.123	82.007	-116	-0,10 %
Canarias	30.040	29.974	-66	-0,20 %
Andalucía	142.858	142.395	-463	-0,30 %
Extremadura	19.656	19.593	-63	-0,30 %
Castilla-La Mancha	33.595	33.470	-125	-0,40 %
Navarra	9.151	9.111	-40	-0,40 %
La Rioja	5.153	5.134	-19	-0,40 %
Murcia	26.612	26.492	-120	-0,50 %
País Vasco	36.760	36.592	-168	-0,50 %
Cataluña	116.516	115.785	-731	-0,60 %
Valencia	87.287	86.742	-545	-0,60 %
Castilla y León	38.084	37.821	-263	-0,70 %
Galicia	45.037	44.689	-348	-0,80 %
Melilla	1.924	1.906	-18	-0,90 %
Aragón	18.712	18.498	-214	-1,10 %
Asturias	14.483	14.321	-162	-1,10 %
Cantabria	8.540	8.448	-92	-1,10 %
Baleares	19.739	19.371	-368	-1,90 %

Fuente: Datos del RETA (Régimen Especial de Trabajadores Autónomos).

elEconomista.es

En declaraciones a *elEconomista.es*, Daniel García, presidente de CTAC-Autònoms de UGT de Cataluña (organización asociada a UP-TA), vincula los malos datos de autónomos del comercio con las secuelas de la reciente escalada de precios y el impacto del coronavirus.

“Mucha gente seguramente cerró por vacaciones en el mes de julio y abandonó finalmente su actividad en agosto tras acumular la experiencia de dos crisis importantes: el alza del IPC y el Covid-19. Muchas personas en esta situación,

Las franquicias ganan terreno al negocio tradicional en los centros de los núcleos urbanos

en ocasiones cerca de la jubilación, han decidido dejar definitivamente el negocio”, reflexiona.

A este desistimiento, que a menudo oculta una falta de relevo generacional, habría que sumar el cam-

bio de fisonomía comercial experimentado por los grandes núcleos urbanos, sobre todo en el centro.

“Si damos un paseo por nuestras ciudades no nos sorprende ver locales con la persiana bajada y, a la vez, ver nuevos tipos de establecimientos como las franquicias de hornos degustación que pueden permitirse el pago de rentas y suministros elevados. Estos nuevos modelos de negocio son inversiones de propietarios que buscan una rentabilidad pero no quieren estar al frente del establecimiento”, explica el presidente de CTAC.

Por su parte, el profesor del Departamento de Empresa de la Universidad de Barcelona (UB), Emili Vizuete), enumera otros factores desencadenantes de esta coyuntura. El principal: un cambio radical en los patrones de consumo.

Impacto del 'online'

“En los años 80, el comercio de proximidad ya sufrió por la irrupción de los grandes centros comerciales. Las personas tenían menos tiempo para comprar y decidían centrar sus compras en una de estas instalaciones. Alrededor de Barcelona casi

Los comerciantes sufren por las secuelas de la inflación y el pago de los alquileres

todas las ciudades cuentan todavía hoy con un centro comercial. La siguiente revolución ha sido la del *e-commerce*, que por cierto también ha afectado a los centros comerciales donde hay muchos locales vacíos. O los pequeños empresarios se adaptan o su negocio será inviable”, resume el docente.

“El pequeño comercio debe jugar sus armas. En la etapa más dura de la pandemia muchos mercados y comercios abrieron listas de difusión en Facebook y WhatsApp. Yo mismo estoy en una de una pescadería de Palamós que sirve su producto en Barcelona. Debes luchar contra la comodidad de Amazon y pensar que el mundo ya no es analógico, sino digital”, sigue este experto.

Vizuete también enfatiza que “la presión fiscal” que soportan las pymes, tanto en España como especialmente en Cataluña, que cuenta con una de las fiscalidades más gravosas a nivel nacional, dificultan aún más la supervivencia del pequeño tejido comercial. “España es uno de los pocos países de la OCDE que ha subido impuestos tras la crisis del coronavirus. También hay que recordar que la inflación no se ha revertido sino que ha ralentizado su crecimiento”, puntualiza.

La producción industrial se desinfla un 8,4% en agosto en la región

Los bienes de equipos se desmoronan pero aguantan los intermedios y la energía

elEconomista.es BARCELONA.

El Índice General de Producción Industrial (IPI) descendió un 8,4% interanual el pasado mes de agosto en Cataluña. Esto supone una caída de 4,9 puntos adicionales respecto a la media nacional, que ya de por sí retrocedió un 3,5%, según

los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

La tasa anual de producción industrial se incrementó en cinco comunidades autónomas y disminuyó en otras doce. Castilla y León (+9%), La Rioja (+8%) y Navarra (+6,2%) fueron las que experimentaron mayores incrementos, mientras que en el lado opuesto se situaron Cataluña, Andalucía y Murcia con recortes de un 8,4%, un 7,7% y un 6,1%, respectivamente.

Corregidos los efectos estacionales y de calendario, la producción industrial registró en agosto un descenso nacional del 0,1% respecto al mismo mes del año pasado, tasa tres décimas por encima de la contabilizada en julio, cuando este indicador bajó un 0,4%.

Caidas por segmentos

Por segmento económico, los bienes de consumo en su conjunto bajaron en agosto en la comunidad catalana un 4,3%, con un descenso del

13,1% en el caso de los duraderos y un 3,9% menos para los no duraderos. En cuanto al resto, los bienes de equipo disminuyeron un 25,4%, los bienes intermedios anotaron un 4,3% inferior y los de la energía, un 3,1% menos.

Ahora bien, en lo que va de año la producción industrial en Cataluña ha aumentado un 3,8%, frente a un incremento del 0,4% de la media nacional.

El nuevo *Govern* del PSC se ha propuesto revigorizar la industria

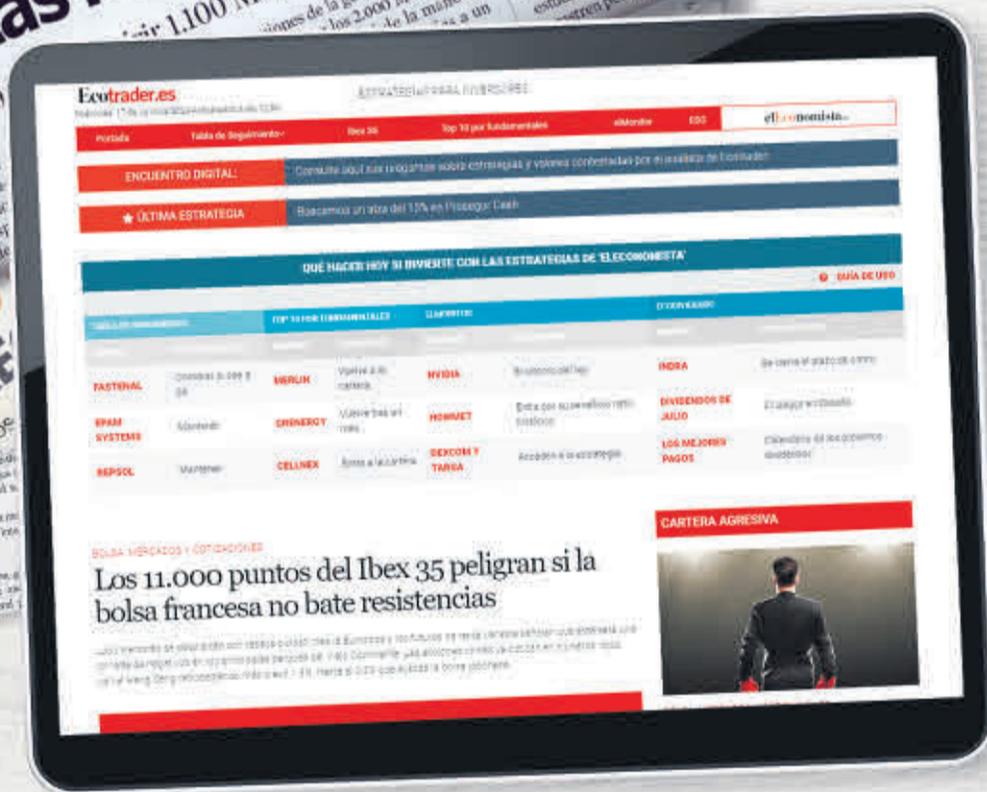
en Cataluña siguiendo los objetivos del anterior gobierno republicano.

Según el Idescat, en 2022 el sector secundario de la región suponía el 20,1% del PIB autonómico, un peso similar al de la media europea aunque inferior al que había supuesto en años anteriores. En el año 2000, la industria generaba el 26,9% del PIB catalán. El consejero de Empresa y Trabajo, Miquel Sàmper, ya ha avanzado que uno de sus objetivos será actualizar el Pacto Nacional por la Industria en 2025.

¿Usuario de **waylet**, la app de Repsol?

¡Suscríbete!

10%
en Saldo



1. Suscríbete a elEconomista.es o Ecotrader
2. Selecciona **waylet** como medio de pago
3. Acumula un 10% del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en www.waylet.es



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

PP, Vox y Junts harán frente común en el Congreso para eliminar Patrimonio

Abascal registra una iniciativa para tumbar el impuesto que, en 2023, recaudó 1.900 millones

Carlos Reus MADRID.

PP, Junts y Vox se preparan para formar un inusual frente común en el Congreso con objeto de escenificar su rechazo al Impuesto de Patrimonio. Los de Santiago Abascal llevarán a la Comisión de Hacienda una proposición no de ley para tumbar el tributo que buena parte de las CCAA gobernadas por el Partido Popular se han visto obligadas a reactivar, para evitar que el Estado se hiciera con su recaudación a través del Impuesto a las Grandes Fortunas. Según la iniciativa registrada por la formación de ultraderecha, el gravamen “genera una desigualdad territorial”, dado que varias regiones han aplicado bonificaciones cercanas al 100%, y otras no. “Por un mismo hecho imponible, dos ciudadanos españoles con residencia fiscal en distinta región tributarán de forma distinta”, afirman Vox en la PNL. Cabe recordar que el Impuesto de Patrimonio recaudó 1.911 millones en 2023, un 55% más que el año anterior, después de que Madrid, Andalucía y Galicia eliminaran la bonificación para asegurarse parte de los ingresos.

No es la primera vez que la Cámara Baja debate sobre este asunto. El pasado mes de marzo, Junts propuso eliminar el tributo a través de una enmienda al decreto anti-crisis presentado por el Gobierno. Los de Puigdemont, llevaron -además- la medida en el programa electoral con el que se presentaron a los comicios catalanes del pasado 12 de mayo. Por ello, desde Vox dan por hecho el apoyo independentista.

Lo mismo ocurre con el Partido Popular. Los de Núñez Feijóo trazaron a una ofensiva fiscal suprimiendo el impuesto en -prácticamente- todas las regiones en las que gobiernan a través de una red de bonificaciones. Una batalla a la que

Puigdemont, cada vez más lejos de Sánchez

Junts inició el pasado mes de julio una estrategia de distanciamiento del bloque de investidura, condenando al Gobierno a una inestabilidad parlamentaria que le ha impedido impulsar cada una de las grandes leyes y reformas que Sánchez ha llevado al Congreso hasta la fecha. Al rechazo a apoyar la senda de estabilidad -antes del verano- se suman otros fracasos para el Ejecutivo precipitados por los de Puigdemont, como el ‘no’ -de última hora- a la regulación de los alquileres de temporada, que Moncloa llevó a debate hace semanas, o la reprobación del ministro, Óscar Puente, en el Senado.

Moncloa respondió impulsando el Impuesto a las Grandes Fortunas, que logró aflorar 623 millones de euros durante su primer año, logrando su último objetivo: forzar a los presidentes regionales del PP a recuperar Patrimonio. El propio líder popular prometió en la campaña electoral del 23-J derribar el impuesto que grava a aquellas fortunas superiores a los 3 millones de euros y “devolver” Patrimonio a las CCAA, pese a que la figura está cedida las regiones.

El exministro, Cristóbal Montoro, y avaló suprimir Patrimonio en 2014, como consecuencia del Libro blanco para la reforma del sistema fiscal encargado por el Gobierno de Mariano Rajoy. Los expertos elegidos por el -entonces- titular de Hacienda aconsejaron eliminar “formal y definitivamente” el impuesto.



El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, junto al de Vox, Santiago Abascal. EP

te” el impuestos; eso sí -en contra de lo defendido por Feijóo- abogaron por que la figura “tampoco pudiera ser establecida como impuesto propio por parte de las Comunidades Autónomas”. Finalmente, Montoro decidió desoír el consejo de sus expertos y mantuvo Patrimonio.

En sentido contrario, la OCDE recomienda reducir “el número de exenciones y desgravaciones fiscales” que los territorios llevan años aplicando sobre el tributo. Por su parte, el libro blanco encargado en 2022 por la actual ministra de Hacienda, María Jesús Montero, insiste en la necesidad de mantener el impuesto, pero elevando el mínimo exento al millón de euros.

A pesar del consejo de los expertos, PP, Vox y Junts podrían volver a aliarse para impulsar una iniciativa enfrentada a los intereses del Gobierno, en un momento en el que el repliegue de los *postconvergentes* del bloque de investidura de Pedro Sánchez, es más que evidente.

Feijóo prometió en campaña electoral extinguir el tributo y suprimir Grandes Fortunas

Hace semanas, el portavoz de ERC, Gabriel Rufián, advirtió de que Puigdemont, Abascal y Feijóo están perpretando un “bloque de derechos” que “llevará” al líder del PP “a la Moncloa”. Todo, mientras Montero sigue negociando con Junts su apoyo a una nueva senda de estabilidad que permita desatascar la presentación del proyecto de Presupuestos para 2025, que el Gobierno tiene previsto acometer a finales del mes de noviembre. La nueva hoja de ruta fiscal tiene que quedar zanjada antes del 15 de octubre, fecha en la que Economía se ha comprometido a enviar a Bruselas el plan fiscal estructural, que debe integrar el reparto pactado del déficit de aquí a los próximos años. Para alcanzar ese consenso, los de Puigdemont exigen contar con un margen fiscal cercano al 0,8%.

Madrid repite como la región con más competitividad fiscal de España

El análisis elaborado por ‘Tax Foundation’ sitúa a Cataluña en el último puesto

Agencias MADRID.

La Comunidad de Madrid continúa al frente del Índice Autonomático de Competitividad Fiscal (IACF), realizado por la Fundación para el Avance de la Libertad y la ‘Tax Foundation’ de Estados Unidos, mientras que Cataluña se sitúa nuevamente

como la que menor puntuación alcanza.

Según su estudio, Madrid lidera por quinto año consecutivo el ranking del IACF, con 7,24 puntos sobre diez, seguida por las provincias de Vizcaya (6,92), Álava (6,89) y Guipúzcoa (6,78), del País Vasco.

Los autores del estudio señalan que Madrid se mantiene en lo alto pese a empeorar ligeramente su puntuación un 0,09. Aplauden que sigue deflactando los tramos de renta, los mínimos personales y fami-

liares y mejorando la deducción por familia numerosa, pero creen que podría mejorar más si redujera el tipo impositivo del primer tramo de la renta hasta el 8%, el que aplican otras comunidades.

Como tercera comunidad se encuentra Andalucía, con 6,44 puntos, por delante de Canarias (6,31), Extremadura (6,22), La Rioja (6,15), Región de Murcia (6,13) y Castilla y León (6,08).

Destacan este año la subida de ocho puestos de Extremadura, que

pasa de la decimoquinta a la séptima posición, y también La Rioja, que escala dos posiciones respecto a 2023, situándose en el octavo puesto.

Por debajo aparecen en el ranking Galicia (5,96), Cantabria (5,91), Baleares (5,87), Navarra (5,75), Castilla-La Mancha (5,62), Comunidad Valenciana (5,35), Aragón (5,06), Asturias (4,81) y, por último, Cataluña, con 4,52 puntos.

En el caso catalán, los autores apuntan que uno de los factores que

le impiden subir en la clasificación y alcanzar mayor competitividad fiscal es “la persistencia de numerosos impuestos adicionales creados por ese gobierno autonómico”, ya que “sigue contando con el doble de impuestos autonómicos que las demás comunidades”. El análisis no valora el acuerdo sobre la financiación autonómica alcanzado entre PSC y ERC, y a través del cual se podría ceder la gestión de hasta el 100% de todos los impuestos a la Generalitat.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Nada más importante que tu vida

Compara y analiza los mejores

seguros de vida y sus coberturas



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



Consulta las mejores ofertas, aquí:

www.bit.ly/comparador_segurosvida

El Eurogrupo debatirá sobre el informe de Draghi para impulsar la competitividad

Los ministros analizarán las implicaciones presupuestarias y macroeconómicas del plan

Lidia Montes BRUSELAS.

Los ministros de Economía y Finanzas de la zona euro se reúnen este lunes en Luxemburgo para abordar las fórmulas para impulsar la competitividad de la UE en un momento de pujante rivalidad con Estados Unidos y China. La conversación tendrá como punto de partida el recién publicado *Informe Draghi* que, con sus 800.000 millones de euros anuales sobre la mesa, permitirá que los titulares de Economía empiecen a trazar una hoja de ruta y abordar cuestiones tan sensibles como una nueva emisión de deuda conjunta, similar a la del Plan de Recuperación de salida de la pandemia.

La conversación girará en torno a las implicaciones presupuestarias y macroeconómicas de la propuesta elaborada por el exprimer ministro italiano, Mario Draghi. El objetivo es empezar a delinear una serie de conclusiones sobre un debate que la UE lleva abordando durante años, en un momento en el que tanto Estados Unidos como China han dotado a sus respectivas industrias de subsidios y apoyos para impulsar su capacidad productiva.

La idea es que este lunes el Eurogrupo intente obtener una visión completa de las implicaciones para la competitividad europea en los próximos años. Se trata de indagar sobre qué herramientas sería posible aplicar al espacio comunitario y determinar, en paralelo, qué implicaciones tendrían para los pre-



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo y el presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe. EFE

supuestos nacionales y para el crecimiento de los países.

Se prevé que el encuentro se zanje con una declaración conjunta, bastante genérica, según han explicado fuentes diplomáticas. Un texto que, al fin y al cabo, establezca los que serán los pilares principales para impulsar la competitividad del bloque. No se tratará de un texto que ahonde en los detalles y por-

menores de la estrategia de competitividad comunitaria del próximo ciclo legislativo, aunque sí que siente las bases para tal propósito.

La idea es que la conversación de los ministros de Economía ponga cierre a una discusión que se inició hace un año y que suma el informe elaborado por otro exprimer ministro italiano, Enrico Letta. Cerrar la brecha de inversión respecto a

otros mercados, principalmente el estadounidense, evitar la fuga de empresas, movilizar la inversión privada y los bienes públicos a nivel comunitario son los principales objetivos de la UE.

Uno de los puntos que menciona Draghi en su informe es una nueva emisión de deuda conjunta que permita financiar las inversiones que se requieren para impulsar la

competitividad del bloque. Si bien este punto España sería favorable a una nueva emisión de eurobonos y la creación de una segunda parte del Plan de Recuperación, una idea que también secunda Francia; se encontraría con el rechazo de lleno de los frugales, que encabezados por Alemania y Países Bajos rechazan más recursos comunes.

Por otro lado, lo que proponía Letta en abril en su informe, entre una larga lista de ideas, era avanzar de la unión de mercados de capitales hacia una unión de ahorro e inversión. El aletargado proyecto de la UE ha encontrado en el bloqueo político su talón de Aquiles. La Unión de Ahorro e Inversiones que plantea el italiano insta a crear un mercado de inversiones que permita sacar partido a los ingentes ahorros que los europeos acumulan en sus cuentas.

Mientras este proyecto no se hace realidad, los ministros de Economía del euro abordarán, una vez más, la unión de mercado de capitales. Un debate para el que no se espera texto de declaraciones hasta noviembre.

Los ministros abordarán también cómo avanzar en la unión de mercados de capitales

Participará en la conversación la presidenta del Banco Europeo de Inversiones, Nadia Calviño, que explicará la capacidad de la institución para facilitar acceso a financiación a empresas de tamaño más reducido. También ahondará en el papel relevante de banco para contribuir a que las empresas puedan escalar y acompañar a las pymes a llegar a los mercados de capitales.

Alemania, Francia e Italia piden a Bruselas que evite la sobrerregulación del sector bancario

Instan a relajar ciertas disposiciones para que puedan competir con rivales extracomunitarios

Agencias MADRID.

Los gobiernos de Alemania, Francia e Italia instaron a la Unión Europea a no sobrerregular al sector financiero, especialmente el bancario, y a que se tomen medidas para apuntalar la competitividad del mismo.

De esta forma, las tres economías más grandes de la Unión pidieron a Bruselas en una carta conjunta que se relajen ciertas disposiciones

regulatorias para que los bancos europeos puedan competir "en igualdad de condiciones" con sus rivales extracomunitarios.

Además, reclamaron a la Comisión Europea que "se abstenga de iniciar nuevos proyectos a gran escala" relacionados con las finanzas en el corto y medio plazo. De hecho, las capitales afirmaron que se debe abrir un nuevo capítulo y hacer mayor hincapié en la rentabilidad de las instituciones financieras con el objetivo de "revertir la menguante competitividad de Europa".

"El sector financiero no debe mantenerse al margen de esta reflexión", apuntaba la misiva dirigida al subdirector general de la Co-

Macron advierte de que la UE "puede morir" si no se acometen las reformas necesarias

misión Europea y director general de Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de los Mercados de Capitales, John Berrigan.

En este sentido, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, advirtió la pasada semana de que la Unión Europea "podría morir" a menos que acometa las reformas necesa-

rias para ser competitiva frente a otras potencias, como Estados Unidos o China, y consiga unas reglas comerciales equilibradas.

El mandatario indicó que los Veintisiete regulan por encima de sus posibilidades, al tiempo que no se invierte lo suficiente. Así, Macron apuntó que la UE tiene dos o tres años antes de "quedarse fuera del mercado" y a merced de Washington y Pekín.

En este tira y afloja entre las instituciones comunitarias y las principales economías del euro, cabe recordar que el movimiento del banco italiano Unicredit para ampliar su participación en la entidad alemana Commerzbank hasta el 21%

desató el rechazo del Gobierno alemán. El Ejecutivo de Olaf Scholz advertía de que "los ataques no amistosos y las adquisiciones hostiles no son algo bueno para los bancos". Fue así que se opuso a la operación: "no consideramos que sea una actuación adecuada".

Sin embargo, la Comisión Europea recordó a Berlín que las reglas del juego son distintas: la normativa comunitaria no permite restringir la libertad de empresa por motivos económicos. El Ejecutivo comunitario, reacio a posicionarse, explicó que "solo se permiten restricciones a las libertades fundamentales si son proporcionadas y se basan en el interés legítimo". Bruselas recordó que "estas restricciones no pueden ser justificadas puramente por razones económicas", sino que es necesario que se resida su justificación en los tratados o en motivos que un tribunal determine de interés general.

Economía

Los expertos prevén que el PIB argentino crezca un 6% en 2025

La inflación promedio pasará del 150% actual al 40% en el próximo ejercicio

elEconomista.es MADRID.

La economía de Argentina podría haber tocado fondo. Tras sufrir una recesión del 3,4% en el primer semestre del año, la actividad parece haberse recuperado entre junio y agosto.

Aunque los indicadores adelantados están presentando señales mixtas, todo hace indicar que Argentina podría disfrutar de una recuperación más poderosa de lo previsto en un primero momento. Pese a las medidas de austeridad implementadas por Javier Milei para cuadrar las cuentas públicas, la economía de Argentina logró una recuperación del 1,7% en el mes de julio respecto al mes anterior, con algunos sectores mostrando signos de mejoría tras un primer semestre demoledor.

El sector que mayor expansión está presentando es denominado 'minas y canteras' gracias al fuerte crecimiento en la producción de gas y petróleo.

Frente a todas las adversidades a las que se enfrenta la economía (inflación desbocada, vencimientos de deuda...), el sector primario junto al gas y al petróleo se han convertido en esa especie de luz al final del túnel que parece guiar la recuperación del país. "Después contraerse por tres trimestres consecutivos, la actividad económica ha empezado a dar señales de recuperación en el tercer trimestre de 2024", comentan desde BBVA Research en un informe publicado esta semana.

"En julio diversos indicadores muestran crecimientos mensuales pero en agosto la evidencia es mixta. Mantenemos una previsión de caída del PIB de 4% para 2024 y una recuperación de 6% en 2025. La recuperación del sector agrícola después de la aguda sequía del año pasado es acompañada por un firme superávit de la balanza de energía, por menores importaciones de GNL y crecientes exportaciones de petróleo", comentan desde el BBVA Research. Desde este banco proyectan un superávit comercial de bienes de 17.600 millones de dólares para este año.

Este informe coincide con la reciente publicación del estimador

de la actividad económica, un indicador que sirve como anticipo provisional para medir la variación trimestral del Producto Interior Bruto (PIB), registró en julio un descenso del 1,3% en comparación con el mismo mes de 2023, pero, sin embargo, mostró ya un crecimiento del 1,7% respecto al mes anterior, según informó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

Desde JP Morgan también muestran su sorpresa ante estos datos: "Habíamos previsto que la actividad se estabilizaría en el tercer trimestre, tras la caída drástica de la primera mitad del año. El dato de actividad de julio, publicado esta semana, superó nuestras expectativas, aumentando un 1,7% intermensual cuando se ajusta por estacionalidad", sostienen desde el banco de inversión.

Estos datos, si son sostenibles en el tiempo, implicarían que la recuperación es más poderosa de lo esperado. Los economistas de JP Morgan hacen sus cálculos y señalan que "teniendo en cuenta lo anterior, el crecimiento secuencial durante los últimos tres meses convergió a solo un -1% interanual, una mejora sustancial en comparación con las caídas del 8,4% y el 6,8% interanual sufridas en el primer y segundo trimestre, respectivamente.

Esto establece el efecto arrastre para el tercer trimestre en un muy alentador 6,9% interanual", aseguran los economistas del banco norteamericano. Pese a todo, en su cuadro de proyecciones para 2025 siguen manteniendo la expansión de Argentina levemente por debajo del 5%, una previsión inferior a la de BBVA Research.

No obstante, el informe insiste en la sorpresa positiva: "Los detalles son igualmente prometedores. Nuestras estimaciones sugieren que la actividad excluida la agricultura también creció cuando se ajusta por estacionalidad, en un sólido 1,6% intermensual. Además, estos incrementos mensuales parecen generalizados, con sectores como la manufactura, la construcción, la minería y el comercio que muestran un fuerte repunte", sentencian desde JP Morgan en un comentario a clientes.



El presidente de Argentina, Javier Milei. EFE

La contracción del 1,7% hasta junio indica que ha tocado fondo

Es cierto que la economía argentina sigue en recesión tras confirmarse una contracción del PIB en el segundo trimestre del año del 1,7% interanual, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Censos de Argentina (Indec). Aún así, los expertos señalan que la economía del país rioplatense ha tocado fondo y que, de cara a finales de año, se notará la mejoría. En el trimestre anterior, el dato de crecimiento fue todavía peor (-5,2%) y en el último trimestre de 2023 cerró con una caída del 1,2%. En el semestre, Argentina cayó un 3,4%. Por tanto, se puede confirmar que el país está en recesión ya que, tal y como ordenan los preceptos de la macroe-

conomía, lleva más de dos trimestres seguidos sin crecer. El economista argentino Gabriel Caamaño explicó en su cuenta de la red social X (antes Twitter) que se confirma que el primer trimestre "no fue piso" por lo que será, en todo caso, el segundo trimestre de 2024 "cuando el tercero dé arriba (es el consenso hoy)", escribió. Está claro que, a pesar de esta caída de la actividad, esta no empeoró con respecto al trimestre anterior, sino al contrario. Las fuertes reformas económicas del presidente hacían previsible que el país entraría en una especie de recuperación en forma de "V" o de "U", así lo confirmaron los expertos a elEconomista.es en su momento.

La moderación de la inflación (aunque siguen en niveles insostenibles) ha permitido que los salarios reales comiencen a crecer en Argentina. Esto quiere decir que la remuneración de los empleados ahora mismo aumenta a un ritmo más rápido que los precios, lo que ha comenzado a incrementar el poder adquisitivo de los argentinos, lo que debería comenzar a notarse en sus decisiones de consumo e inversión.

Con todo, desde BBVA Research concluyen que el PIB caerá un 4% este año, pero rebotará con intensidad un 6% en 2025. Al mismo tiempo, la inflación pasará de promediar un 130% este año a promediar un 40% en 2025, una desinflación insuficiente pero alentadora. Todo ello mientras que se mantiene un superávit fiscal y por cuenta corriente que poco a poco ayude a mejorar las reservas y la situación financiera del país, que a día de hoy sigue siendo insostenible.

Incorporación imposible de Ucrania a la OTAN

Análisis



Jorge Cachinero

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

La primera vez que la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) abordó la adhesión de Ucrania a la Alianza fue en 2008. Más de quince años después la OTAN acordó crear un fondo de 40 millones de dólares para financiar la provisión de ayuda y de armamento letal a Ucrania, durante la Cumbre de su 75º aniversario que se celebró en Washington, D.C., en julio de 2024.

La decisión fue propiciada por el equipo de política exterior de Biden como fórmula para anudar Estados Unidos (EEUU) al proyecto Ucrania antes de la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre de 2024.

Ese fue también el sentido con el que el Congreso de EEUU aprobó el paquete último de apoyo a Ucrania de 60 millones de dólares en abril de 2024.

Zelensky regresó a Washington a finales de septiembre de 2024 para presentar su llamado "plan de la victoria".

El programa exigía a EEUU más armas y dinero, el permiso para atacar la retaguardia de Rusia, la incorporación inmediata a la OTAN para activar a continuación el artículo 5 del tratado de la organización por el que sus socios acudirían en defensa de Kiev y la recuperación de las fronteras de 1991.

Aquél no era más que el plan de supervivencia política de Zelensky.

El intento burdo de Zelensky para arrastrar a EEUU y a la OTAN a una guerra contra Rusia, que sería mundial y, probablemente, nuclear, fracasó estrepitosamente.

Asimismo, la ratificación de aquella iniciativa de la OTAN de julio de 2024 no ha tenido ningún efecto concreto sobre el campo de batalla en Ucrania tres meses después de su adopción, dado que las tropas ucranianas están siendo avasalladas por las rusas.

La política de Trump sobre Ucrania en el futuro no estará condicionada por dicha resolución de la Alianza, ya que puede declararla nu-



Joe Biden y Volodymyr Zelensky durante su reunión en el Despacho Oval de la Casa Blanca. ALAMY

la al llegar a la Casa Blanca en enero de 2025.

La propuesta de la campaña electoral de Trump al respecto ha conectado con el sentimiento de los estadounidenses de no querer

luchar una guerra contra Rusia por Ucrania.

A Putin no le impresionó aquella idea de la Cumbre OTAN 75, aunque le ha dado la razón.

El presidente ruso venía diciendo, desde febrero de 2022, que la guerra en Ucrania es una guerra entre Rusia y la OTAN, a través de la cual se está dilucidando por medios vio-

lentos el futuro de la seguridad europea y del mundo.

Este enfrentamiento no hubiera estallado si EEUU no se hubiera negado a considerar las reclamaciones diplomáticas que Moscú le venía haciendo desde 2008.

Zelensky abandonó decepcionado Washington por dos veces porque la ambigüedad de la cumbre de la OTAN y del gobierno de Biden no le dejaron espacio para la esperanza.

Ucrania recibió promesas sobre su incorporación a la Alianza en julio y en septiembre.

Sin embargo, no se le ofreció un camino claro de pasos concretos a dar para alcanzarla dentro de un calendario razonable.

Si la intención de la OTAN fue hacerle entender a Ucrania que su ingreso en la organización se produciría cuando la guerra en Ucrania concluyera, lo que consiguió, en cambio, fue darle incentivos a Putin para no terminarla nunca.

EE. UU. se aproxima a los 35 billones de dólares de deuda y la élite que formula su política exterior sigue viviendo en un mundo

unipolar fantástico sin aceptar que los recursos escaseen.

Los intereses de EEUU en Ucrania son limitados y deberían tener una expresión equivalente en los medios financieros y militares que se ponen a su servicio.

La decisión estadounidense de extender la frontera de la OTAN hasta la linde occidental rusa en Ucrania es absurda y se está convirtiendo en una inversión de retornos menguados.

Europa está paralizada tras la Cumbre OTAN75 y la visita de Zelensky a Washington, lo que le ofrece a Kiev el incentivo de escalar el conflicto bélico en Ucrania para forzar a EEUU a que se involucre aún más en la guerra contra Rusia en suelo ucraniano.

Los países bálticos y Polonia exigen el acceso de Ucrania a la OTAN, a pesar de ser un país en guerra, por razones compartidas de carácter histórico, ante las que la Alianza balbucea excusas de todo tipo.

Rusia, mientras tanto, multiplica sus capacidades fabriles militares, que superan con creces a las de Occidente, incluyendo Alemania, Reino Unido o EEUU.

El mundo vive desde 2021 en el absurdo de que un grupito de iluminados le esté dictando a una gran potencia global, con el mayor arsenal de armas nucleares del planeta, cuáles deben ser las prioridades y los intereses de su política exterior.

Moscú lleva años diciendo alto y claro que la entrada de Ucrania en la OTAN es un riesgo existencial inaceptable para su nación.

Los riesgos de escalada de la guerra en Europa crecen porque algunos líderes occidentales, como el nuevo primer ministro del Reino Unido, no quieren darse por enterados de cuáles son las líneas rojas de Rusia.

Todo ello a pesar de la claridad con la que Putin las ha trazado y del mensaje que el ministro de Defensa de la Federación de Rusia, Belousov, trasladó a su colega en el Pentágono, Austin, en vísperas de la visita de Zelensky a Washington en septiembre de 2024.

Ucrania se ha convertido en un campo de minas nuclear y en Occidente pervive el empeño de empujar la OTAN hacia la frontera occidental de Rusia sin ninguna consideración a las necesidades de seguridad de Rusia.

En 2008, la OTAN discutió por primera vez la posible adhesión de Ucrania a la Alianza

Zelensky visitó Washington en septiembre para presentar su "plan de la victoria"

El IPC de Turquía baja del 50% por primera vez en más de un año

Las mayores alzas anuales de precios se registraron en el sector de la vivienda

Agencias MADRID.

La tasa de inflación interanual en Turquía ha experimentado una notable disminución, cerrando el mes de septiembre en un 49,38%. Este dato representa una caída significativa respecto al 51,97% registrado en agosto, marcando así

el cuarto mes consecutivo de descenso. Por primera vez en más de un año, la inflación se sitúa por debajo del umbral del 50%, un hito importante que ha sido informado por el Instituto Estadístico Turco (Turkstat).

Además, es relevante señalar que esta es la primera vez desde 2021 que la tasa de inflación interanual en Turquía se encuentra por debajo del tipo de interés de referencia del Banco Central del país, que actualmente está fijado en el 50%.

Este hecho podría indicar una posible estabilización en la economía turca, aunque el alivio en la inflación interanual no se ha reflejado de igual manera en el dato mensual. En septiembre, la inflación mensual mostró un aumento de precios del 2,97%, lo que supera el incremento del 2,47% observado en agosto.

Por otro lado, la tasa de inflación subyacente, que excluye elementos volátiles como los alimentos no procesados, la energía, las bebidas

alcohólicas, el tabaco y el oro, se situó en septiembre en un 49,10%. Este dato es una mejora respecto al 50,87% interanual que se registró en agosto, lo que sugiere una ligera contención en el crecimiento de los precios de bienes y servicios no esenciales.

En términos de categorías específicas, las mayores alzas anuales de precios se registraron en el sector de la vivienda, que experimentó un asombroso incremento del 97,87%, seguido de cerca por el sec-

tor de la educación, con un aumento del 93,59%. Por el contrario, las alzas más moderadas se observaron en el transporte, que tuvo un incremento del 26,60%, así como en el sector de la ropa y calzado, con un 30,70%, y en las telecomunicaciones, que registraron un aumento del 36,64%. Estos datos reflejan la compleja situación económica en la que se encuentra Turquía y las diferentes presiones inflacionarias que afectan a los consumidores en distintos sectores.

Normas & Tributos

El Tribunal de Derechos Humanos respalda el sistema de Hacienda para derivar deudas

Los responsables solo pueden librarse si demuestran que trataron de evitar el fraude fiscal

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Europeo de Derechos Humanos (TEHD) respalda el sistema que tiene la Agencia Tributaria española a la hora de derivar la responsabilidad de una deuda y de las sanciones a un tercero. La Corte, en una sentencia del 12 de septiembre, rechaza los dos recursos interpuestos por una contribuyente a la que el fisco le imputó la deuda de más de 4,2 millones de euros por fraude del IVA y la multa de 2,3 millones que correspondían a la empresa en la que trabajaba tras declararse la firma en concurso y fallecer el presidente de la misma y de la que fue secretaria del consejo de administración en 2003.

La afectada señaló que ella, durante su etapa como secretaria del consejo jamás tomó ninguna decisión ni participó en la gestión de la compañía. Sin embargo, el tribunal defiende que en la norma española, concretamente en la Ley General Tributaria, se establece la responsabilidad subsidiaria y la posibilidad de exonerarse de ella demostrando que hizo todo lo posible para evitar el delito fiscal.

“Teniendo en cuenta que el derecho a la presunción de inocencia no es absoluto, el Tribunal observa que la demandante tenía la posibilidad de refutar la responsabilidad de su fiador, en concreto, demostrando que utilizó todos los instrumentos jurídicos a su disposición para reconocer, corregir e impedir cualquier práctica ilegal”, indica el fallo. Y añade que, por tanto, la exo-



Oficina de la Agencia Tributaria. EUROPA PRESS

Una mujer que fue secretaria del consejo un año asume una deuda de 4 millones

neración de la posición de garante no era inalcanzable, pero no se demostró. Además, la Corte destaca por otro lado la importancia financiera que tienen los impuestos en

el Estado, ya que son su principal fuente de financiación.

El Tribunal de Derechos Humanos señala que en la resolución de Hacienda de febrero de 2016 que le derivó la deuda “no se impuso a la demandante ninguna responsabilidad puramente objetiva, puesto que como explicó la Agencia Tributaria, podría haber eludido la culpa in vigilando” demostrando que había cumplido con sus obligaciones. “Por tanto, el Tribunal considera que la imposición de una responsabilidad solidaria a la deman-

dante no indica ningún indicio de violación de sus derechos en virtud del artículo 7 del Convenio”, concluye. El Convenio Europeo de los Derechos Humanos establece en su artículo 7 que nadie podrá ser condenado por una acción que, en el momento en que haya sido cometida, no constituya una infracción según el derecho nacional o internacional.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Europa obliga a etiquetar las frutas que llegan del Sáhara

En la mayoría de los casos, se dice que se producen en Marruecos

E. D. MADRID.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) obliga a que, en las etiquetas de las frutas y verduras procedentes del Sáhara Occidental, como los tomates, melones, sandías, etc., se indique que proceden de este territorio.

“Como productos importados en la Unión Europea, los melones y los tomates recolectados en el Sáhara Occidental deben indicar su país de origen en virtud de la normativa de la Unión. Esta mención necesariamente debe figurar en los productos y no ha de ser engañosa, razón por la cual su etiquetado debe indicar el Sáhara Occidental como su país de origen”, señala el tribunal en una sentencia de este viernes. El fallo explica que, en muchas ocasiones, se indica que la procedencia de estos productos es de Marruecos, cuando realmente proceden del Sáhara, lo que puede llevar a error al consumidor sobre la procedencia de los productos.

En la actualidad, la mayor parte del territorio de Sáhara Occidental está controlado por Marruecos, mientras que el Frente Polisario controla una parte menor. El TJUE señala que aunque las infraestructuras de producción en invernaderos están financiadas por Marruecos, Sáhara tiene un estatuto propio y distinto.

La Agencia Tributaria dobla las devoluciones por litigios con contribuyentes a los 1.100 millones

Las reclamaciones incluyen discrepancias en las liquidaciones y las sanciones impuestas

Eva Díaz MADRID.

Hacienda ya afronta devoluciones de más de 1.100 millones de euros al año por los litigios que ganan los contribuyentes en materia de impuestos y sanciones. Esta cifra se ha multiplicado por dos en tan solo cuestión de cuatro años. Según revela la Cuenta de la Administración General del Estado de 2023, el Ministerio que encabeza María Jesús Montero guardó una partida el

año pasado de 1.112 millones de euros para hacer frente a estas reclamaciones de los contribuyentes, ya sean empresas o particulares.

La cuantía se ha ido incrementando de manera exponencial en los últimos años. La hucha del fisco para hacer devoluciones por reclamaciones administrativas y litigios era de 584 millones de euros en 2020; un año después, Hacienda incrementó la dotación hasta los 740 millones de euros. En 2022, la elevó hasta los 886 millones de euros, hasta alcanzar más de 1.100 millones el año pasado.

Además, hay que destacar que en estas cuantías no están incluidos golpes tan relevantes para el fisco

Hace cuatro años, el fisco tan solo guardaba 584 millones para estas reclamaciones

como la anulación de normativas por parte del Tribunal Europeo de la Unión Europea (TJUE), del Constitucional o del Supremo, que también implican aparte relevantes importes en devoluciones.

La partida, solo incluye las reclamaciones por discrepancias en liquidaciones o multas con la Agen-

cia Tributaria ante los tribunales económicos-administrativos o, ya por la vía legal, los contenciosos-administrativos.

Los tribunales económicos-administrativos son órganos integrados en el Ministerio de Hacienda que resuelven los conflictos de los contribuyentes contra el fisco. Cada CCAA tiene el suyo, aunque si el contribuyente está en desacuerdo con la resolución, puede elevar el caso al Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC). Asimismo, si éste resuelve en contra del contribuyente, que lo hace en el 51% de las ocasiones, éste puede acudir a los juzgados de lo Contencioso-Administrativo, encargados

de solucionar los conflictos de particulares y empresas con la Administración.

Las reclamaciones de los contribuyentes contra la Agencia Tributaria por vía administrativa (es decir, al margen de los tribunales) crecieron un 32% entre 2019 y 2023, pasando de 180.916 a 239.177, respectivamente.

Al margen, la Agencia Tributaria está asumiendo devoluciones de 13.000 millones por los fallos de la justicia en contra de los últimos años. El Ministerio de Hacienda informó esta primavera que tendrá que devolver 5.800 millones tras anular el TJUE el suplemento que las CCAA podían aplicar al Impuesto Especial de Hidrocarburos.

Asimismo, afronta un golpe de 2.838 millones, tras anular el Constitucional parte de las modificaciones al Impuesto de Sociedades que se hicieron en 2016 para incrementar la recaudación.

Gestión Empresarial

Ángel Sáenz de Cenzano Director general de LinkedIn España y Portugal.

“El 42% de los trabajadores en España se siente abrumado por los avances tecnológicos”

N. García MADRID.

En un entorno laboral cada vez más dinámico y en constante evolución, se vuelve fundamental desarrollar estrategias integrales que optimicen el rendimiento organizacional y potencien el crecimiento empresarial. La transformación en las condiciones laborales, especialmente para los profesionales técnicos, ha llevado a un aumento en la rotación de talento. Este fenómeno no solo responde a mejores ofertas económicas, sino también a la creciente demanda de un equilibrio entre la vida personal y profesional.

La necesidad de contar con talento especializado y altamente cualificado sigue superando los niveles anteriores a la pandemia, alcanzando cifras récord. Con una población activa global en disminución y una carencia continua de competencias digitales, el desafío de la escasez de talento se intensifica. En 2024, aunque las tendencias de contratación parecen estabilizarse, la escasez global de talento, alimentada por cambios demográficos, alta demanda de habilidades específicas y la rápida adopción de nuevas tecnologías, seguirá siendo una realidad estructural.

¿Qué tendencias laborales y de talento destacan hoy en el mercado laboral español?

Los profesionales actuales ya no solo valoran la remuneración salarial, sino que cada vez demandan más otros aspectos como la flexibilidad, el equilibrio entre la vida personal y laboral, las oportunidades de desarrollo y el impacto que su trabajo y su empresa generan. Estas prioridades conectan directamente con el deseo de los profesionales de trabajar en empresas que compartan sus valores. Es por eso que la cultura de empresa, tal y como vemos en nuestro informe de tendencias de talento globales es tan importante tanto para los empleados como para los candidatos que acuden a nosotros en búsqueda de una carrera profesional significativa.

¿Cómo han cambiado las formas de trabajo en las últimas décadas? ¿Se pueden establecer paralelismos entre la Gran Recesión estadounidense y la situación actual del mercado laboral español? ¿Qué lecciones podemos extraer del pasado para afrontar los desafíos actuales?

La pandemia fue uno de los grandes acontecimientos que instó a ello, pero efectivamente también vimos otros fenómenos como la Gran Renuncia estadounidense, que aquí en Europa fue diferente y que yo consideré



ROBERTO CASTELLI

más bien como un gran periodo de reflexión. Un periodo de reflexión en el que nos cuestionamos cómo trabajamos, desde dónde y por qué lo hacemos. Preguntas que han llevado que a principio de años nosotros manejáramos datos como que 6 de cada 10 de los profesionales españoles se estaban planteando cambiar de trabajo este 2024 priorizando aspectos como un salario más alto (36%), un mejor equilibrio entre la vida laboral y personal (28%), la necesidad de nuevas oportunidades de crecimiento (19%) o el deseo de trabajar con gente nueva (14%).

¿Qué habilidades se están volviendo más importantes en el entorno laboral actual, según LinkedIn?

Las habilidades que están registrando el mayor crecimiento actualmente, según los perfiles de los profesionales españoles en LinkedIn, incluyen el análisis de datos de clientes (>250%), asesoría legal (210%), gestión de proyectos (176%), enfoque en el cliente (171%) y optimización de líneas de producción (161%).

Según nuestros datos, se estima que las habilidades necesarias para los puestos de trabajo cambiarán en un 51% a nivel mundial para 2030 y se espera que el auge de la IA Generativa acelere este cambio hasta el 68%.

¿Qué ha pasado con el teletrabajo? ¿Por qué hay cada vez más empresas que quieren la presencialidad?

Para mí, es fundamental el equilibrio entre el trabajo en la oficina, que permite crear espacios de conversación y creatividad de una manera más inmediata, y la flexibilidad, que mejora el bienestar de los empleados y también genera mayor productividad en determinadas tareas. En el caso de España, por ejemplo, es cierto que hemos visto cómo las ofertas de empleo remoto han disminuido un 17% interanual hasta julio, representando solo el 14% del total de oportunidades laborales. Aun así, el impacto del teletrabajo varía según la región. Vemos otros casos como el de Australia, Singapur y Francia, por ejemplo, en los que la modalidad remota sigue ganando terreno,

con incrementos del 26%, 17% y 8% respectivamente.

¿Cuál será el impacto de la inteligencia artificial en el mundo laboral?

Las ofertas de empleo que mencionan IA se han multiplicado por 2,3 en España en los últimos dos años, mientras que, a nivel global, las conversaciones sobre esta tecnología han incrementado en un 70% desde diciembre de 2022 hasta septiembre de 2023. Es más, la demanda de talento en IA no se limita al sector tecnológico, sino que en todo el mundo las industrias que más buscan este tipo de roles son los Servicios Profesionales, Servicios Administrativos y de Asistencia y Fabricación.

El 45% de los ciudadanos creen que aumentará el paro en los próximos 10 años por la irrupción de la IA y los robots en el mercado laboral según la última encuesta del CIS. ¿Comparte este pesimismo? ¿Desaparecerán profesiones mientras se generan otras nuevas?

Rotación: “Seis de cada 10 de los profesionales se estaban planteando cambiar de trabajo este 2024”

Nuevos perfiles: “El análisis de datos de clientes y la asesoría legal son habilidades muy demandadas”

Presencialidad: “Las ofertas de empleo remoto han disminuido un 17% interanual hasta julio de este año”

La tecnología, incluyendo la inteligencia artificial, está transformando la forma en que trabajamos y, a medida que lo hace, más que destruir empleos, está redefiniendo muchos roles y creando nuevos puestos en áreas emergentes que antes no existían, lo que supone una gran oportunidad en este sentido. Así ha sido históricamente y no hay motivo para esperar lo contrario en esta “revolución” de la IA. Si bien es cierto que, según nuestros datos, el 42% de los trabajadores se sienten abrumados por estos avances tecnológicos, 9 de cada 10 están entusiasmados ante la posibilidad de utilizar la IA en su trabajo para realizar tareas específicas como resumir artículos largos (62%), decir adiós a tareas aburridas (61%), obtener consejos en situaciones difíciles en el trabajo (59%) o crear un primer borrador de un contenido escrito o una presentación (58%). De igual manera, el 80% de los líderes españoles confían en que la IA Generativa beneficiará a sus empleados, apostando por un aumento de la productividad (54%), la eliminación de las tareas aburridas y repetitivas (53%) o liberación de tiempo para dedicarlo al pensamiento más creativo (30%). Debemos enfocar la llegada de la IA como una herramienta para completar nuestras capacidades y agilizar nuestro día a día, ya que hay habilidades inherentes al ser humano que nunca va a poder sustituir.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,3% 	1,3% 	1,6% 	1,110\$ 	76,88\$ 	2.651/onza 
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Temu desata la crisis de 'los veinte duros' en la América profunda

El modelo de 'todo a cien' sobrevive y hace negocio en EEUU, pero está perdiendo cuota de mercado a marchas forzadas

Francisco S. Jiménez MADRID.

Dollar Tree, Dollar General y Five Below han mordido el polvo esta semana. Se trata de grandes cadenas de distribución, con arraigo en las zonas rurales de EEUU, especializadas en fuertes descuentos. Es un modelo de tienda de "todo a un dólar" que vende una amplia variedad de artículos a bajos precios. Los tentáculos del comercio chino *low cost* ha desatado el pánico entre estas compañías.

En los noventa, floreció el sorprendente negocio de "las cien pesetas" o los "veinte duros". Un ingenio de marketing que bajo el cartel de "Todo a cien pesetas" se vendía cualquier cosa imaginable, y pocas cosas al precio prometido. Los barrios podían contar con dos o tres en la misma calle.

El mismo modelo de negocio sobrevive en EEUU y en zonas no muy habitadas; pero a lo grande, en inmensas superficies que ofrecen grandes descuentos, bajo la premisa de todo a un dólar. Para Dollar Tree y Dollar General estos días han sido un drama. Desde que presentaron sus cuentas a finales de agosto, las acciones han caído un 30%.

Dollar Tree, Dollar General y Five Below hicieron lo más doloroso que puede hacer una cotizada, lanzar un *profit warning*. Las tres compañías recortaron sus previsiones de



BLOOMBERG

Sus principales clientes, los que tienen peores ingresos están 'bajo presión'

beneficio. Culparon al declive del consumo. Las tres compañías dijeron que estaban vislumbrando dolor en los hogares estadounidense.

Y eso son palabras mayores para el país donde el gasto de las familias es el principal motor de crecimiento del PIB.

La particularidad de este tipo de tiendas es que su base de clientes tiene un perfil de ingresos bajos. Mike Creedon, director de operaciones de Dollar Tree, explicó a los analistas que sus principales clientes, los que tienen peores ingresos están "bajo presión". Y añadió que "No estamos satisfechos con nuestros resultados del segundo trimestre ni tenemos que revisar

nuestras perspectivas para todo el año, pero esta perspectiva actualizada refleja cómo el desafiante entorno macroeconómico continúa presionando a nuestros clientes".

Ese escenario para el país de los indicadores adelantados significa hacer sonar las alarmas de recesión para toda la economía. Pero algo no termina de encajar. Walmart y Target, otros dos gigantes de la distribución, no han sufrido la misma caída del consumo, que en las cadenas de descuentos.

En el pasado, las tiendas de "todo a un dólar" han capeado bien los temporales económicos. Las rentas medias se suelen refugiar para comprar y aumentan sus clientes. Ante este misterio, todo apunta a Temu, el gigante del comercio electrónico, que ha entrado en EEUU de forma silenciosa.

En dos años, su cuota de mercado entre las superficies de descuento ha pasado de cero a un 17%, según la firma de análisis de datos de consumo Earnest Analytics. Durante el mismo período, la participación de mercado de Dollar General cayó del 63% al 52%. Dollar Tree vio su participación reducirse 6 puntos porcentuales hasta el 19,5%, destacaba en un reciente artículo *Financial Times*.

Temu vende artículos para el hogar, ropa y juguetes a bajo precio

Temu vende artículos para el hogar, ropa y juguetes a bajo precio, lo que lo convierte en un todo a un dólar, pero en Internet. La compañía de PDD Holding ha sabido esquivar con maestría las tensiones comerciales entre China y EEUU. Sus pequeños y baratos productos son capaces de escapar de los aranceles. EEUU y Europa no aplican tasas a las importaciones cuando los importes son bajos. Desde su lanzamiento en EEUU hace dos años, ha realizado una gran inversión publicitaria disparando las descargas de su aplicación. Temu y sus precios bajos suponen una protección contra la inflación para el consumidor de EEUU de ingresos bajos y encima se ahorra el viaje a la tienda.

elEconomista.es

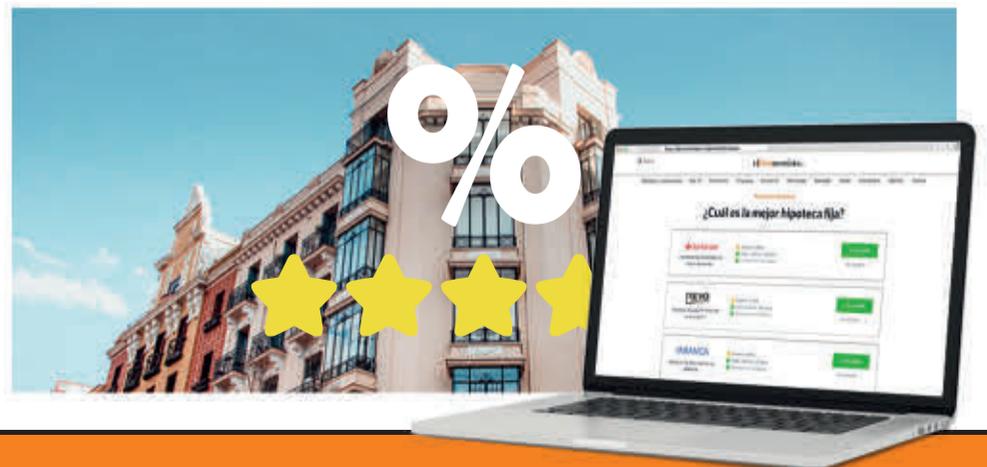
¿Fija, variable o mixta?

Consulta el ranking con las

mejores hipotecas



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



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

