



RESUMEN DE PRENSA ✓

✓ AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

06 de mayo de 2024

Índice

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA ICJCE	4
Alfaya: "La verificación ESG adquiere un mayor nivel de relevancia" abc.es (ES) - 06/05/2024	5
AUDITORIA CONSULTORIA	7
La crisis financiera de Holaluz deja enganchado al ICO Expansión - 04/05/2024	8
La SEC acusa de " fraude masivo" a la auditora de Trump Media Expansión - 04/05/2024	10
La importancia de la calidad de los datos y su trazabilidad para las estrategias en Sostenibilidad eleconomista.es (ES) - 06/05/2024	11
LEY CONCURSAL	13
WLW reúne a Mujeres Concursalistas Lawyerpress.com - 06/05/2024	14
SECTOR FINANCIERO Y EMPRESARIAL	16
Auren y Movistar Estudiantes se unen para impulsar el liderazgo femenino equiposy talento.com - 06/05/2024	17
Las Cuatro Torres suman inquilinos y superan ya el 90% de ocupación Expansión - 04/05/2024	18
Las grandes tecnológicas batan récords de beneficios en plena ola reguladora El País - 04/05/2024	19
Las " Big Tech" apuestan por la IA Expansión - 04/05/2024	20
¿Desaparecerán las carreras de humanidades por culpa de la IA? Cinco Días - 04/05/2024	21
La fusión BBVA Sabadell costará 2.000 millones por la ruptura de alianzas El Economista - 04/05/2024	24
BBVA y Sabadell crearían un gigante con cuotas de mercado de hasta e130% Expansión - 04/05/2024	26
BBVA-Sabadell: así afecta a los accionistas Expansión - 04/05/2024	27
El mercado duda de que la oferta de BBVA por Sabadell sea suficiente El Mundo - 04/05/2024	29
Radiografía de la banca española: de 55 entidades a nueve en 15 años El Economista - 04/05/2024	31
El euribor bajó en abril hasta el 3,70% desde el 3,71%	32

MACROECONOMIA	33
España promete agilizar inversiones tras rezagarse con los fondos europeos Expansión - 04/05/2024	34
Las regiones reciben más de 3.000 millones de fondos europeos para los coches eléctricos Cinco Días - 04/05/2024	35
La Airef cree que la debilidad inversora es la mayor amenaza para el PIB español ABC - 04/05/2024	36
El paro de la eurozona, en mínimos históricos, con España liderando el desempleo en toda la UE Expansión - 04/05/2024	38
El paro sube al 3,9% en EE UU en abril al frenarse el empleo más de lo previsto Cinco Días - 04/05/2024	39

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
ICJCE

Alfaya: "La verificación ESG adquiere un mayor nivel de relevancia"



En la imagen, Silvana Alfaya, durante su intervención en las *VIII Jornadas de Auditoría y Contabilidad en Galicia*.

Fotografía: Punto GA-Miguel Riopa.

30.04.2024. Silvana Alfaya, directora de ESG assurance, Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG en España, considera que "la verificación de la información de sostenibilidad adquiere un mayor nivel de relevancia". La experta en verificación de información no financiera de KPMG en España explica que "la verificación con un nivel de aseguramiento limitado será obligatoria en toda la Unión Europea, existiendo la ambición de pasar a una verificación razonable en el futuro, lo que implicará un mayor nivel de aseguramiento y una mayor profundidad en el testeó".

La nueva directiva europea sobre Información Corporativa en materia de Sostenibilidad (CSRD por sus siglas en inglés) va a suponer un punto de inflexión no solo para las empresas, sino también para los auditores, que deberán verificar la información no financiera de las compañías con un mayor nivel de supervisión. Alfaya analizó en profundidad la nueva normativa en las *VIII Jornadas de Auditoría y Contabilidad en Galicia*.

¿Cuándo aplicará la nueva directiva europea de sostenibilidad (CSRD)?

Teniendo en cuenta que la directiva se publicó en diciembre de 2022, los estados miembros tienen un plazo de 18 meses para trasponerla como ley nacional. Si se mantiene el calendario de aplicación, la ley aplicará en un momento distinto en función de la tipología de las propias organizaciones, siendo de aplicación en primer lugar a las entidades de interés público de más de 500 empleados, que deberán dar cuenta de su ejercicio fiscal de 2024 en 2025.

¿Qué tipo de información deberán reportar las empresas?

Existen 12 normas comunes establecidas por la Comisión Europea para la presentación de información de sostenibilidad (ESRS, por sus siglas en inglés), relativas a cuestiones ambientales (cambio climático, contaminación, agua y recursos marinos, biodiversidad y ecosistemas, uso de los recursos y economía circular), cuestiones sociales (plantilla, trabajadores en la cadena de valor, comunidades y consumidores) y de conducta empresarial. Para cada una de estas normas las compañías deberán reportar información sobre su gobernanza, estrategia, gestión de impactos, riesgos y oportunidades vinculados a cada una de esas cuestiones, además de sus métricas y objetivos, para que sea posible medir el progreso y la consecución de los objetivos establecidos.

¿Existen requerimientos adicionales a estas normas comunes?

Sí, las empresas dentro del ámbito de aplicación de la directiva también estarán obligadas a reportar la información requerida en el Reglamento de Taxonomía de la UE. La Comisión también adoptará un conjunto de normas sectoriales, actualmente en desarrollo, que está previsto que se aprueben antes de junio de 2026.

¿Las empresas deben dar respuesta obligatoriamente a todos los requerimientos de las normas comunes europeas de información de sostenibilidad?

No, porque no todos los requisitos de las normas son obligatorios. Algunos deberán reportarse o no en función de los resultados de la evaluación de la doble materialidad, que es un proceso obligatorio que deben realizar las compañías para determinar qué información deben trasladar, y que adquiere gran relevancia a la vista de los más de 1.100 requerimientos de las normas comunes que comentamos anteriormente. Además, existen ciertas moratorias para algunos requerimientos los primeros años de reporte.

¿Qué va a ocurrir a partir de ahora con la verificación de la información?

La verificación de la información de sostenibilidad adquiere un mayor nivel de relevancia. La verificación con un nivel de aseguramiento limitado será obligatoria en toda la UE, existiendo la ambición de pasar a una verificación razonable en el futuro. Eso implicará un mayor nivel de aseguramiento (opinión positiva) y una mayor profundidad en el testeado (revisión basada en controles). En relación con los requisitos del verificador, se establece un mayor nivel de supervisión y requisitos de independencia.

¿Qué pasos debería dar una compañía para abordar la nueva Directiva Europea de Sostenibilidad?

Las compañías deben entender su contexto actual en materia de sostenibilidad (lo que se conoce como ESG) y establecer un nivel de ambición. Es necesario que realicen una evaluación de la doble materialidad para determinar los requerimientos de los estándares ESRS a los que deberán dar respuesta. Una vez identificados, deben realizar un análisis de brechas o GAP para identificar la disponibilidad de la información o de fuentes fiables en la compañía sobre los asuntos materiales e indicadores, así como identificar deficiencias operativas y de información y decidir cómo abordarlas.

¿Cómo pueden adaptarse las empresas a nivel organizativo para llevar a cabo su reporte de sostenibilidad?

Será necesario definir la gobernanza del proceso de reporte y definir mecanismos de control interno y de supervisión de la información, así como valorar la automatización y la implantación de soluciones informáticas. El objetivo de todo ello es disponer de un sistema de reporte ESG robusto, que permita la verificación de la información por parte de un tercero independiente e ir avanzando progresivamente en el diseño e implementación de un Sistema de Control Interno de Información no Financiera (SCIINF).

<https://www.icjce.es/galicia/alfaya-verificacion-esg-adquiere-mayor-nivel-relevancia>

AUDITORIA CONSULTORIA



La crisis
financiera de
Holaluz deja
enganchado
al ICO **P2y4**



4 Mayo, 2024

La crisis financiera de Holaluz deja enganchado al ICO

9 DE MAYO, CLAVE/ El grupo vale menos en Bolsa que su deuda, "respaldada" en un 70% por el Instituto de Crédito Oficial.

Miguel A. Patiño, Madrid
 La crisis de Holaluz, que podría derivar en el mayor precurso de acreedores hasta ahora en el sector de renovables y nuevos competidores eléctricos en España, puede tener consecuencias millonarias negativas para el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Tal como figura en algunos documentos de Holaluz, que se mantiene suspendida de cotización a la espera de presentar las cuentas auditadas de 2023, una gran parte de la deuda de la compañía, en concreto "casi el 70%" de todo el endeudamiento neto, "está respaldada por el ICO".

Holaluz hace referencia a garantías sobre todo tipo de instrumentos de deuda, desde "préstamos a largo plazo" hasta otras "líneas de crédito" y "confirmings" (garantías de pago a proveedores), con fechas de vencimiento entre 2024 y 2027 y "con condiciones suaves".

La relación con el ICO viene de lejos. Al igual que hizo con otras empresas en plena pandemia, la entidad estatal, dependiente del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, actuó como colchón financiero y fuente de liquidez para Holaluz tras la irrupción del Covid. Pero la dependencia ha seguido.

Según los últimos datos presentados por Holaluz, a falta de que sean auditados, la deuda neta de la empresa a finales de 2023 era de 58,8 millones de euros, más que los 54,8 millones de 2022. Entre 2022 y 2023 la deuda se ha disparado en relación a los 44,3 millones de 2021.

'Rooftop loans'

Si se descontara lo que la empresa denomina *rooftop loans*, la deuda sería mucho mayor. En concreto, hubiera pasado de 46,9 millones en 2021 a 62,3 millones en 2022 y a 65,4 millones en 2023.

Los *rooftop loans* son la financiación que la propia empresa facilita a clientes para instalar placas fotovoltaicas en sus techos (de ahí el nombre). En su ambición por crecer en autoconsumo, esos créditos se han disparado. De



Carlota Pi es presidenta ejecutiva de Holaluz.

Informe sin salvedades de EY

Ayer fue un día de nervios para Holaluz. La compañía siguió suspendida de cotización a la espera del informe de su auditor: EY. La empresa informó al BME Growth de que retrasaba la presentación de sus cuentas de 2023 con el informe correspondiente de auditoría hasta el 9 de mayo, puesto que faltaban "trámites administrativos adicionales" del auditor. Sin embargo, a última hora de ayer, la firma remitió el informe de auditoría, que no contiene salvedades. Según datos de Holaluz, el grupo presentó pérdidas de 26 millones en 2023, cinco veces más que en 2022.

apenas 2,6 millones en 2021, se pasó a 7,5 millones en 2022.

En 2023, cuando el autoconsumo se desinfló, la cifra se estabilizó en 6,6 millones. La empresa lo considera un ingreso a futuro y por lo tanto un descuento de su deuda.

Todo a corto plazo

El endeudamiento de Holaluz es un problema serio si se pone en perspectiva. En estos momentos es superior a lo que la empresa vale en Bolsa. El martes, antes de que la empresa fuera suspendida de cotización, el grupo tenía una capitalización de

El grupo vale en Bolsa 56 millones, menos que su deuda, de 58 millones, casi toda a corto plazo

apenas 56 millones de euros.

De todo el endeudamiento, además, la mayor parte (57 millones) es deuda a corto plazo. Y de esta cifra, una parte muy importante (19,8 millones de euros) son pagarés que se deben devolver en el primer semestre de este año.

Oxígeno hasta julio

En abril, la empresa logró emitir nuevos pagarés por un valor de siete millones con vencimiento en julio de este año, con lo que el grupo obtuvo oxígeno financiero hasta entonces.

Carlota Pi, primera ejecutiva y cofundadora del grupo con Ferrán Nogué y Oriol Vila, son los máximos accionistas de la empresa, con el 14,6% cada uno.

La Llave / Página 2



La SEC acusa de “fraude masivo” a la auditora de Trump Media

Ex-ubi-). El me- los de la ogis de- le la

BF BORGERS El regulador bursátil de EEUU (SEC) ha acusado a la auditora y a su propietario, Benjamin Borgers, de un “fraude masivo” por el incumplimiento deliberado y sistémico de los estándares aplicados en sus auditorías y revisiones en más de 1.500 presentaciones entre enero de 2021 y junio de 2023. Para resolver los cargos de la SEC, BF Borgers, que cuenta entre sus clientes con Trump Media, pagará una multa civil de 12 millones de dólares y Benjamin Borgers pagará una multa de dos millones de dólares, además de aceptar la “suspensión permanente” de su actividad como auditor.

La importancia de la calidad de los datos y su trazabilidad para las estrategias en Sostenibilidad

La Directiva sobre información corporativa en materia de Sostenibilidad (conocida como "CSRD", por sus siglas en inglés) **plantea numerosos retos para las organizaciones europeas**. No es ninguna revelación destacar el incremento de datos de carácter cuantitativo y cualitativo que la Directiva requiere de las organizaciones sujetas, descritas en detalle en los estándares de reporte conocidos como ESRS ("*European Sustainability Reporting Standards*").

Sin embargo, el reporte de información solo es 'el final de camino', los retos comienzan con la **necesidad de adoptar decisiones corporativas a nivel estratégico, operativo, financiero y tecnológico**, para abordar los impactos, riesgos y oportunidades (denominados "IROs", por sus siglas en inglés) a las que las organizaciones se enfrentan y que deben identificarse, evaluarse y priorizarse a través de los denominados análisis de doble materialidad.

Derivado de los IROs los órganos de gobierno deberán tomar decisiones para su gestión, estableciendo planes de acción específicos asociados a objetivos, implantar y monitorizar KPIs, etc. Y para ello, van a requerir información de diferentes fuentes y áreas de la organización que permitan que la toma de decisiones se sustente sobre datos íntegros, completos y trazables.

Por todo ello, parece razonable pensar que uno de los mayores retos, que subyace de manera transversal a cualquier organización en materia de Sostenibilidad, es **la definición de mecanismos internos de obtención, tratamiento y reporte de información** que garanticen su trazabilidad y calidad.

¿Qué acciones podemos realizar desde la organización para mejorar la trazabilidad y calidad de la información?

En primer lugar, es clave disponer de bases de datos fiables, lo cual parece obvio, pero es difícil de llevar a la práctica en todos los ámbitos de información necesarios. En general, las organizaciones están acostumbradas a reportar internamente información predominantemente de carácter financiero y comercial, siendo el origen del dato ERPs, o herramientas de tratamiento de datos, áreas de Business Intelligence, etc., que generalmente garantizan un nivel de fiabilidad alto.

Pero ahora hablamos de información que puede ser muy diversa como, por ejemplo, datos de consumos energéticos, emisiones de CO2, riesgos climáticos, etc. Es decir, se trata de información que puede provenir de diferentes áreas, generalmente menos acostumbradas a reportar información cuantitativa tan específica, y que debe servir de base para la toma de decisiones estratégicas.

Por ello, **las organizaciones deben identificar cuáles van a ser las fuentes de información** de donde van a manar los datos que desde los órganos de gobierno van a requerir en la toma de decisiones asociadas al ámbito de Sostenibilidad, y evaluar el confort en términos de integridad y fiabilidad que generan dichas fuentes. A partir de ahí, se podrán identificar posibles acciones de mejora antes de comenzar con el tratamiento y reporte de información (interno, y posteriormente externo).

También parece razonable la necesidad de incrementar los recursos dedicados, y capacitados, para la obtención, tratamiento y reporte de información sobre Sostenibilidad. Como mencionaba anteriormente, los datos que van a requerir desde los órganos de decisión van a ser muy variados y van a involucrar a diferentes áreas de la organización. Por ello, personal que coordine, centralice y actúe como hilo conductor puede ser una medida eficaz para priorizar los datos a reportar (sin abrumar) a los órganos de decisión, e incrementar la trazabilidad y homogeneidad de los mismos. No olvidemos, en este caso, que los recursos deberán entender los objetivos

asociados a este rol, tener conocimiento en la materia y de la normativa aplicable, y en su defecto, contar con colaboración externa especializada que favorezca el crecimiento progresivo del *know-how* y experiencia internos en materia de Sostenibilidad.

Otro aspecto fundamental para favorecer la trazabilidad e integridad de la información es la **utilización de canales o herramientas que reduzcan el número de intervinientes a lo largo de la cadena de reporte**. Cuántas menos manos intervengan en el proceso de obtención, tratamiento y reporte de información, menor será la probabilidad de errores manuales que muchas veces son difíciles de identificar, y que generan esfuerzos posteriores de revisión y corrección, o peor aún, a la toma de decisiones basadas en información incompleta o errónea.

En este sentido, la definición de indicadores automatizados a través de soluciones tecnológicas, entre las que puede encontrarse incluso herramientas de inteligencia artificial, facilitan mucho la labor de obtención y consolidación de información. Eso sí, es fundamental que la parametrización de dichos indicadores sea correcta, y esté alineada con los objetivos o expectativas de los órganos de decisión (se busca información de calidad, y no de relleno).

Por último, no olvidemos que áreas como Control Interno y, por supuesto, Auditoría Interna, pueden jugar un rol clave para garantizar que el flujo de reporte interno, desde la fuente hasta el dato reportado a los órganos de decisión, sea íntegro, trazable y fiable.

Para ello, es cada vez más frecuente la implementación de Sistemas de Control Interno de Información No Financiera, donde se analizan posibles riesgos asociados al reporte de datos e indicadores considerados relevantes para la organización; así como la inclusión en los Planes de Auditoría de actuaciones focalizadas en revisar la trazabilidad e integridad de dichos indicadores (con anterioridad a posibles revisiones o certificaciones externas), siendo sin duda un rol clave para detectar posibles mejoras en la cadena de *reporting* y mejorar el entorno de control asociado.

<https://www.eleconomista.es/opinion/noticias/12785864/04/24/la-importancia-de-la-calidad-de-los-datos-y-su-trazabilidad-para-las-estrategias-en-sostenibilidad.html>

LEY CONCURSAL

WLW reúne a Mujeres Concurralistas



Marta Rey (Herbert Smith Freehills), Fedra Valencia (Cuatrecasas), Lara Ruiz (Allen & Overy) moderadora, Manuela Serrano (PwC) y Laura Ruiz (Pérez-Llorca)

El pasado 26 de abril de 2024 tuvo lugar, en la oficina de Madrid del despacho Herbert Smith Freehills, el “I Encuentro de Mujeres Concurralistas” organizado por la Comisión de Reestructuraciones e Insolvencias de Women in a Legal World.

El encuentro, que se desarrolló durante toda la mañana del pasado viernes, tuvo gran éxito de convocatoria y consistió en cuatro mesas redondas compuestas por reputadas personalidades que orbitaron sobre diferentes temas relativos a la aplicación práctica de la última reforma de la Ley Concursal.

La jornada comenzó con unas palabras de Eduardo Soler-Tappa, socio director del despacho anfitrión del evento, seguidas de una breve bienvenida realizada por Marta Rey, asociada senior de Herbert Smith Freehills y responsable de la Comisión organizadora, en la que expuso que la Comisión de Reestructuraciones e Insolvencias de Women in a Legal World fue creada hace menos de un año con el objetivo principal de dar visibilidad a las mujeres especializadas en reestructuraciones e insolvencias, crear un vínculo de unión y colaboración, así como divulgar el derecho pre-concursal y concursal.

A continuación, Juana Pulgar, invitada de honor del evento, repasó las principales novedades que traerá la segunda directiva de insolvencia desde una perspectiva optimista, aún considerando que, probablemente, se trate de una directiva menos ambiciosa que la Directiva 2019/1023 sobre marcos de reestructuración preventiva, exoneración de deudas e inhabilitaciones, y sobre medidas para aumentar la eficiencia de los procedimientos de reestructuración, insolvencia y exoneración de deudas.

La brillante intervención de Juana Pulgar dio paso a cuatro mesas redondas, en las que se trataron algunos de las cuestiones que más debate han suscitado desde que entró en vigor la reforma de la Ley Concursal.

En concreto, se abordaron los principales aprendizajes y buenas prácticas que nos han dejado las últimas resoluciones judiciales en materia de planes de reestructuración en una mesa redonda moderada por Lara Ruiz (Allen & Overy) y que contó como ponentes con Fedra Valencia

(Cuatrecasas), Marta Rey (HSF), Manuela Serrano (PWC) y Laura Ruiz (Pérez-Llorca). En la segunda mesa redonda de la jornada se trató el régimen de venta de unidades productivas y algunas cuestiones a mejorar de la regulación actual, mesa que fue moderada por Alexandra Borrallo (KPMG) y que contó con Rosa Gual (Cuatrecasas), Cruz Amado (Deloitte Legal) y Ana de la Morena (DLMA Abogados) como ponentes. Seguidamente, la tercera mesa versó sobre los concursos de acreedores sin masa, mesa que fue moderada por Miriam Magdalena (IntLaw) y con Yvonne Pavia (Abogada, Administradora Concursal y Diputada del ICAB), Laura Pedreño (Pedreño Abogados y Economistas) y Carolina González (Ayan Abogados y Asesores) como ponentes. Por último, se trataron algunas cuestiones problemáticas en torno a la exoneración de deudas en una mesa que fue moderada por Amalia Fernández Doyague (Socia de AABAC, miembro del Consejo Asesor de la Sección de Reestructuración e Insolvencia y Observatorio de Segunda Oportunidad del ICAM) y en la que participaron como ponentes Mar Hernández (Magistrada especialista en materia mercantil de la Sección Vigésimoctava, civil, de la Audiencia Provincial de Madrid) y Cayetana Lado (Abogada del Estado y Directora de la Asesoría Jurídica del Consejo del Instituto de Crédito Oficial).

Esta jornada finalizó con unas palabras de la responsable young, Verónica Fernández (Deloitte Legal), agradeciendo la asistencia y el apoyo al evento, así como augurando que este encuentro sería el primero de muchos.

<https://www.lawyerpress.com/2024/05/06/wlw-reune-a-mujeres-concursalistas/>

SECTOR FINANCIERO Y EMPRESARIAL

Auren y Movistar Estudiantes se unen para impulsar el liderazgo femenino



Auren, la primera firma española de servicios profesionales, y el Club Movistar Estudiantes han cerrado un acuerdo de colaboración para promover e impulsar el talento femenino en las organizaciones.

Una de las iniciativas principales de esta alianza es la puesta en marcha de un programa de coaching en liderazgo femenino, en el que participarán formadores y profesionales de ambas organizaciones y que tiene por objetivo ayudar a las empresas a detectar y potenciar el talento femenino e incrementar la presencia de mujeres en puestos directivos.

Además, el acuerdo de colaboración contempla la creación de eventos y jornadas relacionadas con el objetivo de la alianza y la realización de actividades de teambuilding.

Auren lo hará desde su división de consultoría de personas, que cuenta con un equipo de expertos en el asesoramiento para los Recursos Humanos de las empresas y en la formación y gestión de profesionales.

El presidente de Auren Consultores, Javier Cantera, ha señalado que las dos organizaciones “siempre han apoyado el desarrollo personal y profesional de las mujeres en sus equipos”, y ha añadido que “esta alianza es una continuación de nuestro trabajo y de los valores que debemos transmitir”.

Por su parte, el director de Relaciones Institucionales y Marca de Movistar Estudiantes, José Asensio, ha recordado que el Estudiantes “ha sido pionero impulsando el deporte femenino desde 1989” y ha recalcado que la alianza “refuerza la apuesta por la formación” que ha tenido siempre el club desde que se fundó en el colegio Ramiro de Maeztu de Madrid.

<https://www.equiposytalento.com/noticias/2024/04/30/aren-y-movistar-estudiantes-se-unen-para-impulsar-el-liderazgo-femenino>



EMPRESAS

Torre Foster (Torre Cepsa)

Con **248 metros de altura**, 34 plantas y diseñada por el arquitecto **Norman Foster**, esta torre está en manos de **Pontegadea** desde septiembre de 2016. Es sede de **Cepsa** desde 2013, pero la petrolera ha ido cediendo espacio en los últimos años que ahora ocupan otras compañías como el gigante tecnológico **Amazon**, segundo inquilino del inmueble, el despacho de abogados **Pérez-Llorca** o la agencia de viajes online **Expedia**.



Torre PwC

Con **236 metros de altura**, 50 pisos y diseñada por el estudio de arquitectura **R&AS**, esta torre alberga el hotel de cinco estrellas **Eurostars Madrid Tower**, que ocupa los salones inferiores y 33 plantas, así como las oficinas de **PwC**, desde la planta 34 a la 50. Hotel y oficinas cuentan con entrada independiente. El rascacielos forma parte de la cartera de **Merlin** desde que en 2015 la Socimi comprara a Sacyr su filial Testa.



Torre de Cristal

En manos de **Mutua Madrileña**, Torre de Cristal es el edificio más alto de España, con 249 metros y 52 plantas. Diseñado por el arquitecto **César Pelli**, el edificio alberga la sede de **KPMG**, que ocupa 17 plantas, y de otras empresas como **SegurCaixa**, **Adeslas**, **Mastercard** y **Globalvia**. En septiembre se sumará **Markel**.



Torre Emperador Castellana

Con **235 metros de altura** y 57 plantas, **Torre Emperador Castellana** forma parte del hónding del empresario filipino **Andrew L. Tan**. Cuenta con algunas **embajadas**, como la de Reino Unido y Países Bajos, y es el cuartel general de **AEB**, **OHLA** y **Ayesa**.



Las Cuatro Torres suman inquilinos y superan ya el 90% de ocupación

MOVIMIENTOS / Sede de embajadas, consultoras como PwC o KPMG, petroleras como Cepsa o gigantes tecnológicos como Amazon, las Cuatro Torres acogen a nuevas empresas como Markel o Ayesa.

Y UNA QUINTA

Al complejo Cuatro Torres se suma **Caleido**, un edificio algo más bajo (180 metros) que alberga un campus de **IE** y un centro de **Quirón**.

Rebeca Arroyo, Madrid. El complejo de las Cuatro Torres, situado en el número 259 del paseo de la Castellana, sigue acaparando la atención de las empresas que buscan un espacio emblemático para alojar su sede en Madrid como es el caso de la compañía de seguros española **Markel**, que se mudará el próximo mes de septiembre a Torre de Cristal, o de la empresa de tecnología e ingeniería **Ayesa**, que se ha trasladado hace unos meses a Torre Emperador, como adelantó **EXPANSIÓN** a finales de 2023.

Los cuatro rascacielos que componen este área –cinco si se suma el edificio que alberga el campus de **IE University** y **Olympia**, centro médico del grupo **Quirónsalud**– cuenta ya con una ocupación conjunta superior al 90%, aunque algunos rascacielos ya colgaron hace años el cartel de completos. Además, desde 2022 este área de negocios se beneficia de un nuevo espacio de res-

tauración, ocio y moda, **Caleido**, que ha animado la zona más allá del horario laboral.

Torre Foster (también conocida como Torre Cepsa por su principal inquilino), Torre PwC, Torre de Cristal y Torre Emperador están en manos de **Pontegadea** (vehículo inversor de Amancio Ortega), **Merlin**, **Mutua Madrileña** y **Grupo Emperador**, respectivamente, y albergan desde petroleras a embajadas, pasando por gigantes de gigante del **ecommerce**, grupos de infraestructuras o empresas de servicios profesionales.

De los actuales propietarios, sólo la aseguradora madrileña formaba parte de los adjudicatarios iniciales de los antiguos terrenos de la Ciudad Deportiva del Real Madrid donde se levantan los rascacielos. **Repsol**, **Sacyr Vallerhermoso** e **Inmobiliaria Espacio** fueron los otros tres.

Torre Foster, ahora en manos de Amancio Ortega, se planteó inicialmente como

Markel España, nuevo inquilino de Torre de Cristal

Torre de Cristal contará con un nuevo inquilino a partir de septiembre. El edificio más alto de España albergará la sede de la compañía de seguros **Markel España**. Especializada en dar soluciones a empresas y particulares, la empresa ocupará la planta 34 del

rascacielos, con una superficie de 1.229 metros cuadrados. **Markel España**, en plena expansión y con un fuerte incremento de su plantilla en Madrid en los últimos años, se trasladará desde Torre Picasso al inmueble propiedad de **Mutua Madrileña**, con una ocupación que ronda ya el

90%. **Mutua Madrileña** llevó a cabo en 2023 una reforma de Torre de Cristal que incluyó una renovación del 'hall', con nuevas zonas para reuniones, servicio de restauración saludable y nuevas recepciones y mejoras en la climatización, la seguridad y la eficiencia energética del edificio.

sede de **Repsol**. En 2007, Caja Madrid compró la torre por 815 millones en una puja en la que también participó **Pontegadea**, que finalmente se hizo con este edificio casi una década después por 490 millones de euros.

Inquilinos

Sede de **Cepsa** desde 2013, el rascacielos diseñado por **Norman Foster** alberga también oficinas de **Amazon** y cuenta con otros inquilinos como el

despacho de abogados **Pérez-Llorca** y la agencia de viajes online **Expedia**.

Torre PwC, además de ser la sede de una de las **Big Four**, alberga el **Eurostars Madrid Tower**, un hotel de cinco estrellas de la cadena **Hotusa** que ocupa las 33 primeras plantas del rascacielos diseñado por el estudio de arquitectura **R&AS**, dirigido por **Carlos Rubio** y **Enrique Álvarez-Sala**.

La Socimi **Merlin** se hizo

con la torre en 2015 cuando **Sacyr** le vendió su filial **Testa**. El resto del edificio, de la planta 34 a la 50, lo ocupa **PwC**.

Dominando sobre el resto, con 250 metros de altura, se encuentra Torre de Cristal, de **Mutua Madrileña**. **KPMG** es el principal inquilino con el tercio superior del edificio, de la planta 35 a la 50, ambas incluidas, y la planta 25. Otras empresas presentes son **SegurCaixa**, **Adeslas**, **Medpa-**

ce, **Globalvia**, **Mastercard**, **Aleática**, **Gesternova**, **Elzaburu**, **Commerzbank**, **Red Hat**, **Regus**, **Kyowa** y, desde septiembre, **Markel** (ver información adjunta).

Torre Emperador (antes conocida como Torre Espacio) es propiedad desde 2015 de **Grupo Emperador**, hónding del empresario filipino **Andrew L. Tan**, productor de brandy y vino de Jerez, y dueño de un imperio inmobiliario en Filipinas. El grupo filipino compró a **grupo Villar Mir** este edificio por 558 millones y seis años después lo sacó a Bolsa dentro de una **Socimi** que integra también Torre Diagonal One en Barcelona, del mismo dueño.

Además de ser sede de importantes **embajadas**, como las de **Reino Unido** o **Países Bajos**, una treintena de empresas se ubican en las oficinas de este rascacielos, entre las que figuran **OHLA**, la **Asociación Española de Banca** y, desde finales de 2023, **Ayesa**.



4 Mayo, 2024



Satya Nadella, consejero delegado de Microsoft, el miércoles en Bangkok. P. B. (GETTY)

Las grandes tecnológicas baten récords de beneficios en plena ola reguladora

Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta aprovechan el tirón de la inteligencia artificial

MIGUEL JIMÉNEZ
 Washington

La posición de dominio de las grandes tecnológicas se afianza pese a la presión regulatoria. Las autoridades de Estados Unidos y Europa han emprendido una ofensiva para poner coto a unas prácticas monopolísticas que consideran ilegales. Mientras, los gigantes digitales crecen cada vez más y lo hacen de forma rentable, con la inteligencia artificial como la nueva gallina de los huevos de oro. Los beneficios de Alphabet, Apple, Amazon, Microsoft y Meta se dispararon un 38% en el primer trimestre del año, hasta los 92.037 millones de dólares (unos 85.700 millones de euros).

A las cinco grandes compañías tecnológicas se ha sumado Nvidia, que tiene un ejercicio fiscal irregular y presentará sus cuentas de febrero a abril el 22 de mayo, en la que se esperan también récords de ventas y beneficios. Esas seis empresas suman un valor en Bolsa de 13 billones de dólares y han batido máximos históricos que se ven refrendados por la marcha de sus negocios.

Apple acapara el mercado de los teléfonos inteligentes de alta gama; Google no tiene rival en las búsquedas ni en la publicidad digital; Amazon domina el comercio electrónico; Microsoft, los sistemas operativos; Meta tiene una posición privilegiada en

las redes sociales, y Nvidia es el nuevo monopolio de los procesadores de gran potencia. Cada una exprime su negocio y va añadiendo nuevos.

Todas ellas están usando la inteligencia artificial, que requiere grandes inversiones, para reforzar su posición. Microsoft es el alumno aventajado, gracias a su alianza con OpenAI. No solo saca partido de su negocio de computación en la nube, sino que ha ido incorporando capas de inteligencia artificial a sus productos. Alphabet, a la que la inteligencia artificial generativa pilló con el pie cambiado, también crece con fuerza en el negocio de sus servidores mientras recupera el terreno perdido a marchas forzadas.

Amazon fue pionero en ver los datos y la computación en la nube como un negocio boyante, pero además está aprovechando la inteligencia artificial en sus ofertas comerciales, la gestión de inventarios y hasta la optimización de sus rutas. Meta ha aprovechado la inteligencia artificial para que los usuarios se enganchen más a sus redes y para mejorar su gestión publicitaria. Apple es un verso suelto, que se ha quedado atrás en la inteligencia artifi-

EE UU y Europa buscan poner coto a las prácticas monopolísticas

La única que no supera sus registros es Apple, que cae un 4% en ingresos

cial generativa, pero que incorpora funcionalidades y aplicaciones en sus productos y servicios que beben de la IA. Nvidia, de la que todas las demás son clientes, es la mayor beneficiada de la fiebre del oro de la nueva tecnología.

La única que no ha batido récords en el primer trimestre es Apple. La caída de las ventas del iPhone y el retroceso en China han lastrado sus ingresos, que caen un 4%, hasta 90.753 millones de dólares, y sus beneficios, que bajan un 2%, hasta 23.636 millones. La compañía se enfrenta a la presión regulatoria sobre su tienda de aplicaciones y a una demanda por prácticas monopolísticas ilegales en EE UU en el mercado de teléfonos inteligentes. El Departamento de Justicia acusa a la empresa de proteger la posición de dominio del iPhone poniendo murallas en su ecosistema.

Alphabet se ha convertido en el nuevo líder por beneficios, con 23.662 millones de dólares, un 57% más, gracias a un crecimiento de los ingresos del 15,4% por la mejora de la publicidad y el auge de sus servidores. Amazon, por su parte, lidera los ingresos, con 143.313 millones de dólares y un potente crecimiento del 12,5%. Sus beneficios se han triplicado con creces, hasta los 10.431 millones de dólares.

Por ahora, ni las multas, ni las demandas, ni las investigaciones, ni los cambios de regulación frenan el crecimiento imparable de los gigantes tecnológicos, convertidos en los monopolios de la era digital gracias a la innovación y el éxito global de sus productos y servicios. Todos compiten, eso sí, por la tarta de la inteligencia artificial.



4 Mayo, 2024

Las 'Big Tech' apuestan por la IA

Las cuentas de resultados del primer trimestre del año de las grandes tecnológicas estadounidenses ponen de manifiesto el desempeño sólido de estas compañías, que recogen los frutos del repunte del gasto digital tras haber hecho los deberes en términos de disciplina de costes. Una situación inmejorable para abordar el esperado superciclo de crecimiento derivado de la inteligencia artificial (IA) generativa. Empresas como Microsoft, Amazon y Google ya cosechan los primeros resultados de esta ola de innovación en sus negocios *cloud*, aunque están simplemente arañando la superficie de lo que puede suponer en términos de volumen de negocio. De momento, estas compañías despejan parte de las dudas de los inversores acerca del potencial de una tecnología que exige cuantiosas inversiones en infraestructura. De hecho, estos gigantes están disparando su capex, una tendencia que Wall Street mira con atención. Apple es la nota discordante. Por un lado, porque aún no ha realizado grandes anuncios en el ámbito de la IA generativa, aunque su CEO, Tim Cook, ha anticipado que habrá novedades en breve. Además, es el único de estos cinco titanes empresariales que ha reducido tanto sus ingresos (caen un 4%) como su beneficio neto (se recorta un 2%) trimestral. Sin embargo, el crecimiento del margen operativo, que

se sitúa ya en el 46,6%, las previsiones de retorno al crecimiento para este trimestre y el anuncio de un plan de recompra de acciones de 110.000 millones de dólares empujan la acción en Wall Street. El resto de las *Big Tech* han mostrado un desempeño sólido del negocio, con crecimientos tanto de ingresos como del beneficio operativo y del resultado neto. En términos agregados, estos cinco gigantes digitales suman unos ingresos trimestrales de 412.918 millones de dólares (384.717 millones de euros), lo que supone un incremento del 29%. El beneficio operativo conjunto subió un 37%, mientras que el neto se disparó un 39%, hasta 92.037 millones.



4 Mayo, 2024



Fortuna
**¿Peligran las
humanidades
por la IA?**

—P30-31



4 Mayo, 2024



Estudiantes durante el examen de selectividad en la facultad de Biología de la Universidad de Barcelona. MASSIMILIANO MINOCRI

¿Desaparecerán las carreras de humanidades por culpa de la IA?

El Banco de España detecta que las empresas con mayor exposición a robótica e inteligencia artificial han contratado más
► Esto no va de disciplinas, la clave está en si el trabajo es repetitivo o no

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

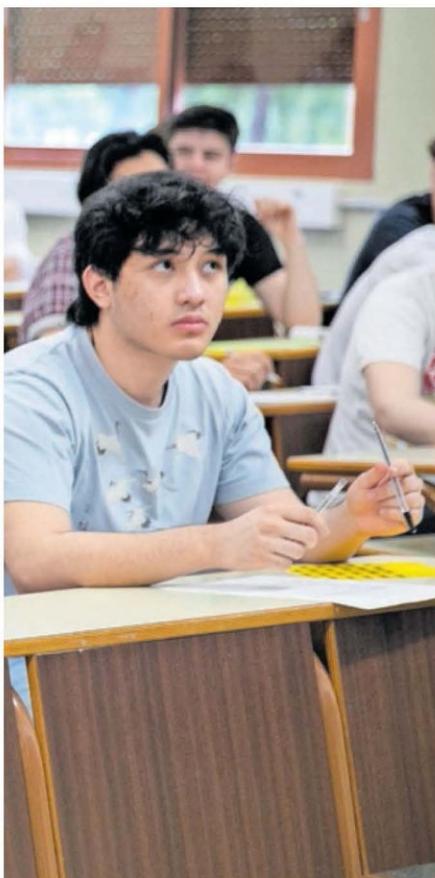
La inteligencia artificial generativa no necesita de una presentación a estas alturas. Sus capacidades, el poder de mover millones y millones de euros en el mercado y el enorme debate son hechos que hablan por sí solos. No obstante, todavía hay en el aire cuestiones de gran importancia por resolver. Su posible impacto en el mercado laboral es una de ellas. Como toda revolución tecnológica de calado, su llegada supone una amenaza directa a puestos de trabajo existentes. Como ninguna otra revolución tecnológica anterior, con su capacidad de conversación, de escritura, de análisis de datos o de ilustración pone en la diana empleos que parecían reservados para los humanos. En la superficie, la pregunta es cuántos y qué trabajos pueden ser sustituidos. En el fondo, el debate se centra en si el nuevo contexto va a podar ramas enteras de conocimiento.

A comienzos de año, el nobel de Economía Christopher Pissarides defendía que en un mundo cada vez más tecnológico, las humanidades en general y los empleos que giran entorno a lo humano en particular van a ser los claros ganadores de esta revolución. Para refrendar su argumento, Pissarides decía que la IA puede aprender a programar, pero no puede imaginar, no tiene empatía ni posee creatividad. En esta misma línea apuntan diferentes expertos consultados para el presente artículo, que consideran que lo más humano es un bastión ante la irrupción de la IA, pero no todos lo ven así ni los primeros datos apuntan en esta dirección.

A la hora de efectuar un balance del daño que puedan sufrir letras, ciencias o saberes técnicos, Valentín Bote, director del centro de estudios Randstad Research, remite a la situación de partida. "Cabe pensar que las profesiones informáticas, matemáticas e ingenierías seguirán siendo perfiles ganadores en este entorno. Frente a ellas, las profesiones de humanidades ya venían con una empleabilidad de partida más reducida.



4 Mayo, 2024



Un titulado en una de estas disciplinas técnicas tiene una perspectiva laboral mayor que la que tiene un graduado en disciplinas de humanidades. Eso es una realidad hoy, lo era hace cinco años y nuestra percepción es que seguirá así dentro de cinco años", asevera el experto.

En los primeros compases de esta revolución la realidad le está dando la razón a Bote y se la está quitando a Pissarides. En un reciente informe, el Banco de España detecta que las empresas cuyas ocupaciones están más expuestas a los desarrollos de la robótica y la IA han aumentado más su número de trabajadores que las que lo estaban menos. Cómo puede ser. "Una posible explicación de estos resultados es que las empresas que automatizan son más productivas y competitivas, de manera que pueden reducir el precio de sus productos y, por tanto, ganar cuota de mercado, por lo que su demanda de trabajo aumenta", dicen los expertos de la autoridad monetaria.

Con todo, según el Banco de España, dado el inusitado abanico de capacidades de la IA y la novedosa capacidad de suplir empleos

cualificados, "es posible que la escasa evidencia empírica disponible hasta la fecha en relación con los impactos de la robótica y de la IA sobre el mercado laboral no sea verdaderamente representativa de los cambios que se observarán en un futuro próximo".

En otras palabras. Ni el Banco de España –ni nadie– tiene completamente claro el alcance del impacto real, ni si afectará más a humanidades o a las ciencias. Quizás, el problema sea el prisma con el que se analiza. Quizás, para ver el impacto en las humanidades conviene mirar más allá.

Una nueva clasificación

"La sociedad parte de un concepto muy erróneo al dividir el conocimiento en ciencias y letras", afirma el filósofo y profesor Eduardo Infante, añadiendo que aunque esta división está en todas partes y grabada a fuego en nosotros, el conocimiento en realidad es algo transversal y que, precisamente, lo que mejor hace la inteligencia artificial son las tareas más específicas. Este último elemento es clave.

Deloitte, en su informe *¿Qué es la IA generativa y cuál es su probable impacto en los empleos humanos?*, dividió los empleos que más impactados se podrían ver no por la tipología de carrera a la que estaban ligados, sino por su naturaleza. Su análisis arrojó siete categorías: trabajos rutinarios físicos, trabajos físicos no rutinarios, trabajos intelectuales rutinarios, trabajos intelectuales no rutinarios, trabajos sociales, trabajos creativos y trabajos de analítica de datos. La consultora llegó a la conclusión de que los intelectuales rutinarios y los de analítica de datos se van a llevar la peor parte.

Coincidiendo con la visión de Deloitte, Antonio Luis Flores Galea, asesor para la Comisión Europea en inteligencia artificial y autor de *Una mente infinita*, advierte de que tanto las oportunidades de nuevos empleos generados gracias a la IA como los destruidos se van a repartir a lo largo y ancho del espectro formativo. Esto no va de ciencias o humanidades. Va de que lo que se haga sea repetitivo o no. Cuanto más repetitivo, peor.

Lecciones urdidas en un telar

A priori, un traductor (letras) y un programador (ciencia/técnica) no tienen mucho que ver, pero sí que coinciden en una cosa: ambos pueden entrar –en mayor o menor medida– en la categoría de empleos intelectuales repetitivos, una de las que señalaba Deloitte como amenazada.

"Es probable que la traducción desaparezca. Pero al igual puede desaparecer el desarrollador software que ahora mismo se externaliza en países de bajo coste porque ese desarrollo del código lo hará la IA", asevera Flores. No sería ni mucho menos la primera vez que desaparece una profesión. "El ascensorista desapareció, el acomodador de cine también. El portero automático casi borró la figura del portero. Ya se han producido despidos en medios de comunicación para sustituir a los periodistas por inteligencias artificiales", recuerda por su parte Infante.

Ni el Banco de España ni nadie tiene 100% claro el alcance real del impacto de la IA, ni si afectará más a las humanidades o al saber técnico

Si las humanidades desaparecen será por culpa de los humanos, no de la IA. Si lo hacen, el mundo será más anodino y más frío todavía

Otra opción es que, más que desvanecerse, la profesión de traductor o de programador y otras muchas parecidas estén llamadas a desaparecer tal y como son ahora, sin que esto signifique una extinción total.

Bote pone un ejemplo para entender este concepto: los primeros telares. "Cuando llegaba un telar, ¿qué sucedía en un taller textil? Se reducía el número de trabajadores porque el telar hacía el trabajo de diez personas. Donde antes había diez empleados, había un telar y un operario. ¿Qué terminó ocurriendo? Al producir telas a mayor ritmo, el mercado se abrió porque el precio de la tela bajó. Al cabo de un tiempo ese taller ya tenía diez telares y diez operarios", compara con un argumento que recuerda al del Banco de España.

Al estilo del operario del telar, los traductores, en vez de traducir idiomas de humano a humano, pueden terminar por traducir lo que un humano le quiere ordenar a una máquina. Lo que puede suceder con los programadores lo explicó en el evento HR Evolution David Claramunt, planificador de fuerza de trabajo del Banco Sabadell y programador en sus orígenes: "Hay trabajos que son de una manera ahora y en el futuro serán diferentes. En programación puede haber una traslación de programadores de web y de sistemas a entrenadores de sistemas que programan", prevé. "Yo no creo que dentro de cinco años vivamos en un mundo en el que necesitemos más traductores que programadores", concluye Bote.

¿Qué carrera elegir?

Si ya en circunstancias normales la elección de qué camino tomar laboralmente no es sencilla, en un entorno como este de tan alta incertidumbre a cuenta de la IA, a priori, la dificultad aumenta todavía más. A priori.

Bote recomienda tener en cuenta la empleabilidad y cree que hay un futuro más brillante en la técnica y la ciencia. No está ni mucho menos en contra de que una persona elija una carrera de humanidades, pero considera que, si se apuesta por ello, se debe ser consciente de que con mucha más probabilidad se enfrentará a una carrera laboral más complicada. "Me preocupa escuchar que lo único que hay que hacer es estudiar lo que se quiera. Es una decisión que se debe tomar con toda la información en la mesa y pensando en las consecuencias", discurre.

Flores opina que hay que analizarse a uno mismo y no solo pensar en la universidad, porque la formación profesional también da acceso a profesiones que, además, difícilmente pueden ser sustituidas por una IA. Infante aconseja seguir la pasión.

Por su parte, Raúl Gómez Púa, experto en innovación, estrategia tecnológica y transformación digital en el sector financiero, se alinea con los filósofos y con Pissarides. "Una IA podrá hacer un mejor diagnóstico de un cáncer, pero el 100% de los pacientes querrá que se lo comunique todo un humano, no una máquina. Necesitamos habilidades humanas. Venimos de una sociedad en la que hay una hiperespecialización. Llevamos décadas en las que los estudios y las salidas profesionales estaban hiperespecializadas. Yo creo que eso iba en contra de nuestra naturaleza y que esto va a cambiar. Ninguno vamos a tener un empleo para toda la vida. Mejor que tengas una visión holística de la vida y del conocimiento que no algo hiperespecializado", defiende.

Cristina Peláez, directora de personas de Lener, opta por un equilibrio. "Yo les digo que tengan en cuenta tres factores. Que vean qué les gusta, en qué son buenos y qué demanda la sociedad. A partir de ahí, deben tomar decisiones, pero sin volverse locos. Sabiendo que mientras vayan trabajando y adquiriendo conocimientos y habilidades, pueden hacer lo que quieran. Lo importante es que tengan una navaja multiusos porque todo puede cambiar", sugiere. Todos coinciden en que elegir rumbo es más complicado, pero también en que es más fácil cambiarlo.

Sobre cuántos empleos peligran por la IA reflexiona Infante. Es difícil de cifrar porque no solo depende de ella. "La IA va a eliminar trabajos. Esto podría ser positivo o negativo. Si es bueno o malo, dependerá de seres humanos". El que la IA lleve a recortes de empleo o a reducciones de jornadas sin perder sueldo depende de personas, no de la IA.

Quizás la empleabilidad futura de los trabajos de humanidades esté en entredicho. Puede que también lo esté en el caso de trabajos de ciencias. Pero en medio de tanta incertidumbre, dos certezas. La primera. Si las humanidades dejan de existir, como dice Infante, será en última instancia por culpa de los humanos, no de la IA. La segunda. Si las humanidades dejaran de existir, el mundo sería un lugar más anodino y frío todavía.



4 Mayo, 2024

La fusión BBVA Sabadell costará 2.000 millones por la ruptura de alianzas

Oliu opera con Zurich y Torres con Amundi

La fusión entre BBVA y Sabadell elevará por encima de los 2.000 millones los costes de integración por las rupturas de alianzas. El grupo presidido por Josep Oliu opera la actividad de seguros de vida y no

vida con Zurich, mientras que el banco liderado por Carlos Torres regenta el negocio de no vida con Allianz y comercializa los productos de vida y pensiones con filiales propias. **PÁG. 12 a 16**



La fusión BBVA-Sabadell costará más de 2.000 millones por rupturas de alianzas

Sabadell tiene filiales con Zurich y Nexi y alianzas con Amundi, Intrum y ALD

E. Contreras / L. Gómez MADRID.

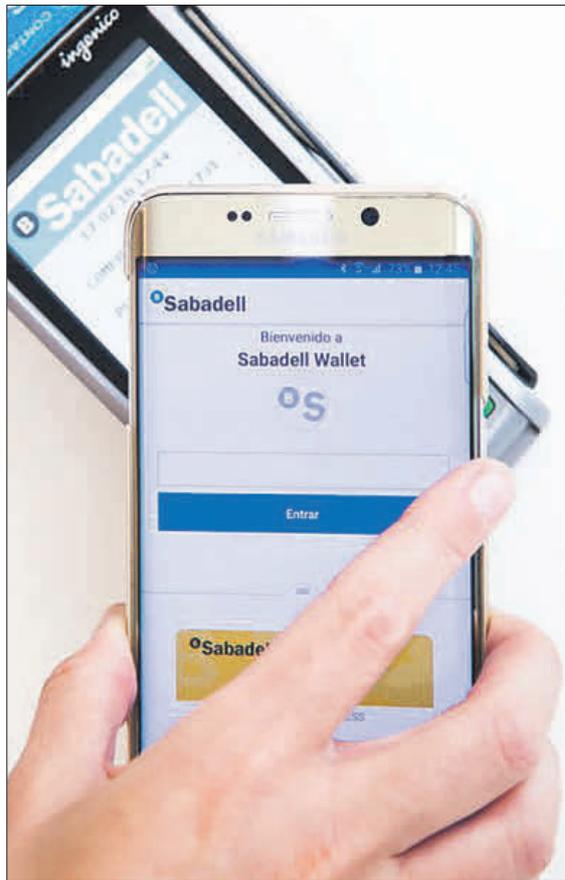
La fusión entre BBVA y Sabadell elevará por encima de los 2.000 millones de euros los costes de integración por las rupturas de alianzas. El grupo presidido por Josep Oliu opera en exclusividad la actividad de seguros de vida y no vida de la mano de la suiza Zurich a través de dos *joint ventures*, mientras que el banco liderado por Carlos Torres regenta el negocio de no vida con Allianz y comercializa los productos de vida y pensiones de manera autónoma con filiales propias.

El Sabadell tiene otra *joint venture* con la italiana Nexi para el negocio de pagos y acuerdos comerciales a largo plazo en gestión de activos y fondos de inversión con Amundi, al que vendió su gestora; trabaja con Intrum como *servicer* para gestionar los activos improductivos después de transferirle Solvia y opera con ALD Automotive tras venderle su filial de *renting*. También comercializa pólizas de decesos de Meridiano y ambos bancos ofertan coberturas de salud de Sanitas.

Norma en bancaseguros

La normativa vigente impide que coexistan alianzas privilegiadas o en exclusiva en bancaseguros para el mismo ramo en la misma red de sucursales, lo que obligaría a extinguir la *joint venture* con la suiza Zurich o la de la alemana Allianz en seguros generales. No es tan imperativo en otras actividades, pero, en la práctica, las fusiones bancarias también han deshecho la mayoría de alianzas comerciales con millonarias indemnizaciones al incluirse en su firma un derecho a discontinuarla cuando cambia el *partner*.

BBVA cifró en 1.450 millones de euros antes de impuestos los costes de reestructuración sin incluir, precisamente, las potenciales rupturas



Banco Sabadell ultima una 'joint venture' en TPV con el italiano Nexi. EE

alianzas. Goldman estimó el gasto total entre 1.100 millones y 2.300 millones, incorporando en su cálculo dichos eventos. Y la cifra es susceptible de quedar pequeña de acuerdo a los precedentes. Caixa-Bank indemnizó a Mapfre en 2021 con 570,8 millones al extinguir su histórica alianza con Bankia y la ase-

guradora reclama otros 53 millones en arbitraje por desacuerdo en la valoración. Y a Caser le abonó 262 millones un año después por el 81,31% que no controlaba en Sa Nosttra Vida y pensiones.

La mayor factura la soportó Santander en 2020 con los 935 millones entregados a Allianz para que-

darse las filiales que tenía con el extinto Banco Popular, talón que el grupo asegurador alemán utilizaría precisamente meses después para aliarse con BBVA (la entrada en sus compañías de no vida le costó 277 millones).

Rupturas millonarias

En la mayoría de fusiones las alianzas en bancaseguros se han resuelto en favor de la aseguradora socia del banco mayor. Si prospera la fusión y resuelven el acuerdo con Sabadell la compensación podría acercarse a su inversión. El banco vendió a Zurich el 50% de sus filiales en seguros generales y vida en 2008 por 750 millones, y en 2014 cobró otros 107 millones al reformular su convenio. Zurich se impuso entonces como proveedor único para las sucursales de BBVA y en las redes incorporadas del antiguo Banco CAM, Banco Gallego, Lloyds Bank España y las oficinas de Caixa Penedès en Cataluña y Aragón.

Con la italiana Nexi ultima la firma del acuerdo por el que le transferirá el 80% de Paycomet, su filial de pagos en comercios o de TPV, por 280 millones. Se prevé que Sabadell se mantenga además durante tres años mínimos el restante 20%. La operación se formalizó para empujar la actividad con un socio industrial y realizar plusvalías.

Un movimiento similar al que realizó en 2020 cuando vendió su gestora a Amundi, del grupo Crédit Agricole, por 430 millones. Este acuerdo prevé un nuevo desembolso de 30 millones este año si cumple los objetivos de negocio y distribuir los productos de la gestora durante una década. Su continuidad no está clara en la medida que BBVA dispone de su propia gestora.

En 2021, Sabadell transfirió a ALD Automotive su filial de *renting* por 59 millones (Bansabadell Renting)

Las alianzas de la fusión

Acuerdos de Banco Sabadell

- Tiene dos filiales al 50% con Zurich:
 - Bansabadell Vida y Pensiones
 - Bansabadell Seguros
 - Seguros de decesos con Meridiano
 - Seguros de salud con Sanitas
 - Negocio de adquisición o TPV
 - Tendrá el 20% de PayComet y Nexi el 80%

Acuerdos comerciales:

- Con Amundi en fondos de inversión y gestión de activos
- Con ALD Automotive 'renting' de vehículos
- Con Intrum en gestión de crédito y activos dañados (le vendió Solvia)

Acuerdos de BBVA

- 'Joint Venture' con Allianz para seguros generales
- Seguros de salud con Sanitas

en el marco de otro convenio a largo plazo para ofrecer sus productos de *renting* de vehículos en sus sucursales. A finales de 2022 vendió a Intrum el 20% que le quedaba en Solvia y mantienen un acuerdo de servicios a largo plazo. Estas alianzas podrían no ser resueltas si el grupo final se subroga en los convenios.



OPERACIÓN CORPORATIVA

BBVA y Sabadell crearían un gigante con cuotas de mercado de hasta el 30%

COMPETENCIA/ La entidad resultante superaría el 20% tanto en préstamos como en depósitos y rozaría el 30% en territorios como Cataluña y segmentos como las instituciones públicas.

N. M. Sarriés. Madrid
 La potencial unión de BBVA y Sabadell daría como resultado un gigante bancario en España con cuotas de mercado por encima del 20% tanto en préstamos como en depósitos.

Con estos porcentajes de cuota, la entidad resultante se situaría entre CaixaBank (un 25% en préstamos) y Santander (un 18%), las dos entidades con mayores porciones del mercado. BBVA, actualmente, controla alrededor de un 13,4%.

De culminarse una integración, el grupo bancario luciría cuotas por encima del 20% en préstamos corporativos y cercanos al 25% en el segmento de pequeñas y medianas empresas, lo que colocaría a BBVA-Sabadell próxima a la cabeza, que actualmente ocupa CaixaBank con un 25% del mercado de pymes.

Por la implantación territorial de ambas entidades, la fusión daría como resultado una entidad con cuotas de hasta el 30% en territorios como Cataluña, donde tanto BBVA (a raíz de la compra de Caixa Catalunya) como Sabadell gozan de posiciones de mercado relevantes.

El grupo resultante también luciría cuotas de negocio por encima del 30% en los préstamos al sector público.

Estos altos niveles de control en estos mercados podrían llevar a las autoridades de competencia a tomar medidas para minimizar el impacto, según anticipan los analistas de Alantra en un reciente informe, aunque no prevén problemas con las autoridades encargadas de velar por unos adecuados niveles de competencia en los mercados para obtener la autorización de una potencial integración.

Recelo en la empresa

Desde que BBVA anunció el envío de una oferta para una fusión al consejo de Sabadell, las patronales empresariales han mostrado una creciente preocupación por la implicación que una medida como ésta podría tener en el sector productivo español.



Sucursales de BBVA y Sabadell en Madrid.

LA FUSIÓN BBVA-SABADELL, EN CIFRAS



▶ Ranking por cuota de depósitos
 En porcentaje.



Fuente: Elaboración propia

En el segmento de las empresas, la competencia es más reducida que en el minorista, según explican fuentes financieras. El peso de los cuatro grandes bancos (CaixaBank, Santander, BBVA y Sabadell) en este segmento es mucho mayor, así como su capacidad de marcar los precios, añaden.

La mayoría de las empresas, incluidas las pymes, cuentan con una cartera de bancos de las que son clientes y que dan acceso a financiación. “Si nos quitan a Sabadell, perderemos una vía de financiación

En el segmento de pymes, la entidad alcanzaría una cuota de mercado próxima al 25%

que no tiene sustituto hoy por hoy”, explican fuentes empresariales.

Patronales como la catalana Foment del Treball o la Cámara de Comercio valenciana ya han mostrado su disconformidad con una potencial fusión. El presidente de la Cámara, José Vicente

Patronales y cámaras de comercio advierten sobre el peligro de concentración

Morata, ha lamentado no solo la hipotética pérdida de Alicante como sede social de Sabadell (ver pág. 25), sino el riesgo de concentración que supone la fusión.

Según Morata, el número de operadores bancarios se está reduciendo “de forma drástica” y, en su opinión, “no

es bueno que el 60% o el 70% del mercado financiero quede en manos de tres bancos”, ha criticado.

Más distancia

La fusión de BBVA y Sabadell no solo consolidaría la existencia de tres gigantes en el mercado bancario español, sino que aumentaría “significativamente” el diferencial que las grandes entidades tienen con los bancos medianos y pequeños, tal y como advierte la agencia de calificación Fitch en un reciente informe en el que evalúa la operación.

La CNMC espera para analizar la operación

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) está actualmente con las manos atadas y no puede, por el momento, analizar la potencial fusión entre BBVA y Sabadell, según explican fuentes de la institución.

El organismo encargado de velar por la existencia de suficiente competencia en los mercados y evitar los riesgos de concentración está a la espera de que haya una notificación para empezar a analizar la operación. Pero dicha comunicación oficial no se realizaría hasta que haya un acuerdo firme entre los dos bancos.

Así ocurrió, por ejemplo, en el caso de la integración de CaixaBank y Bankia. Aunque las negociaciones se dieron a conocer de forma pública en septiembre de 2020, la CNMC no recibió una notificación hasta el 24 de noviembre, cuando el acuerdo entre los dos bancos ya se había cerrado y solo quedaba pendiente de las autorizaciones regulatorias. Fue el 23 de marzo de 2021 cuando dio su visto bueno, sometido a nueve condiciones destinadas a minimizar la posición de dominio de la nueva entidad en ciertos segmentos. Así, el banco tenía la obligación de no abandonar ningún municipio donde fuera la única entidad, así como mantener las condiciones ofrecidas a la clientela durante tres años en algunos códigos postales, por ejemplo.

Mientras BBVA y Sabadell, combinados, superarían el 20% en las principales cuotas de mercado, los competidores del escalón inmediatamente inferior presentarían un peso en el mercado de entre el 5% y el 2%.

“La consolidación del sector bancario desde la crisis financiera global ha sido más intensa en España que en los otros principales mercados europeos y creemos que la fusión podría incrementar el poder de los grandes bancos españoles de marcar los precios”, advierte Fitch.



4 Mayo, 2024

Sábado 4 de mayo y domingo 5 de mayo de 2024 | 3€ | Año XXXVII | nº 11.499 | Segunda Edición

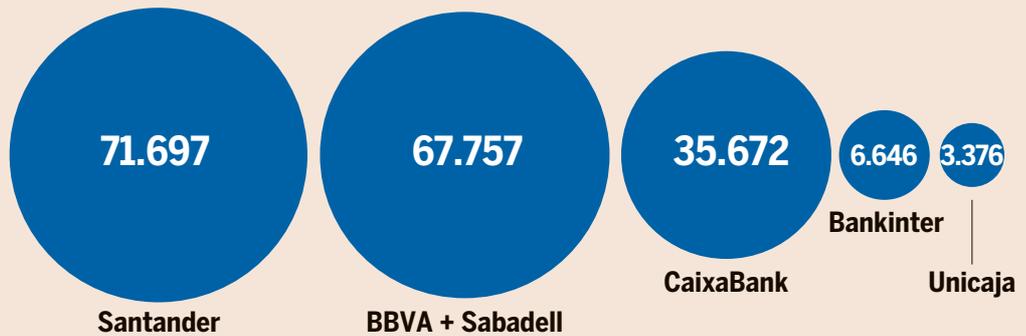
BBVA-Sabadell: así afecta a los accionistas

Inversores y analistas, atentos a una posible mejora de la oferta

El millón de accionistas de ambos bancos están pendientes del consejo de Sabadell, que decidirá en los próximos días si acepta la oferta de compra de BBVA, aunque algunas fuentes ya señalan que parece dispuesto a iniciar negociaciones. La acción de Sabadell no ha alcanzado todavía el precio ofertado por BBVA por la cautela de inversores y analistas sobre la operación. **P23 a 25**

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

En millones de euros.



■ Sabadell gana 800 millones de valor bursátil y BBVA pierde 6.000 millones

■ El grupo fusionado tendría una cuota del 20% en préstamos y en depósitos



4 Mayo, 2024

OPERACIÓN CORPORATIVA

Banco Sabadell, proclive a iniciar conversaciones con BBVA

AVANCES/ El banco presidido por Josep Oliu, que no se ha pronunciado hasta ahora sobre la propuesta de BBVA para unirse, estaría dispuesto a sentarse a negociar, según medios financieros.

Expansión. Madrid
 Banco Sabadell se inclina por iniciar conversaciones de unión con su rival BBVA, lo que supondría el primer paso en un proceso que podría crear un nuevo gigante bancario español.

Según informaciones de *Bloomberg* que citan a fuentes familiarizadas con la operación, hay una visión creciente dentro de Sabadell de que la oferta que BBVA ha esbozado en una carta enviada el martes al consejo es un punto de partida razonable para entrar en negociaciones, aunque el banco no ha tomado una decisión formal sobre cómo proceder. El banco, que no desmiente estas informaciones, insiste en que el consejo no se ha reunido y pronunciado sobre el asunto.

Hasta el momento, Sabadell solo se ha manifestado con acuse de recibo de la oferta planteada.

Banco Sabadell continuará discutiendo la propuesta durante el fin de semana y está previsto que el consejo haga una reunión extraordinaria la semana que viene, probablemente el lunes, si bien no hay una fecha concreta fijada.

BBVA reconoció el martes en un hecho relevante presentado a la CNMV su intención de presentar una oferta a la entidad presidida por Josep Oliu, y el mismo miércoles mostraba en otro hecho relevante la carta enviada al consejo de Sabadell con los detalles de la oferta.

El acuerdo propuesto ofrece a Sabadell una prima del 30% sobre su precio de cierre



Carlos Torres, presidente de BBVA.



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

del pasado lunes. Con ese canje, BBVA valora el banco en 12.200 millones de euros.

De cerrarse la operación con esta ecuación, daría a los accionistas de Sabadell una participación del 16% en el capital del grupo combinado.

La oferta económica, según fuentes internas de Sabadell, no acaba de satisfacer ya que entienden que valorar la acción en 2,2 euros es poco.

Diversas fuentes próximas a la cúpula de Sabadell insisten en la condición de que el pago se haga, al menos parcialmente, con dinero en efectivo, para lograr un acuerdo para la venta.

Sabadell y BBVA declinan hacer comentarios.

En caso de que el consejo

El consejo de Sabadell aún no se ha reunido y está previsto que lo haga la próxima semana

Si Sabadell declina la oferta, BBVA podría llevar a cabo una opa hostil para quedarse con el banco

de administración de Sabadell opte por iniciar conversaciones, ambas entidades se pondrían en manos de sus asesores externos para cerrar la operación y asegurar que es la opción más adecuada para los accionistas. Sabadell cuenta

con el asesoramiento de Goldman Sachs, mientras que BBVA va de la mano de JPMorgan.

Opciones

Si, en cambio, Sabadell declina la oferta de BBVA, fuentes al corriente de la operación anticipan que el banco presidido por Carlos Torres podría plantear una opa hostil (ver EXPANSIÓN del viernes 3).

Se trata de una alternativa prácticamente inédita en la historia reciente del sector bancario español. Precisamente fue BBVA el que protagonizó uno de los pocos precedentes, con su intento de compra de Banesto mediante una opa en 1987. El intento fracasó en aquella ocasión.

La ausencia de un núcleo duro de accionistas en Sabadell (una de las entidades con una propiedad más atomizada de la banca en España) que pudieran establecer una oposición organizada frente a BBVA es uno de los factores que llevan a los responsables del banco a considerar la opa como una opción viable para hacerse finalmente con el control de la entidad catalana.

Consejo y vicepresidencia

Además del pago en acciones, BBVA ha ofrecido a los responsables de Sabadell tres asientos en su consejo de administración, de los cuales uno sería para una vicepresidencia no ejecutiva.

El reparto del poder interno en el nuevo banco, la misma oferta que BBVA hizo hace algo más de tres años, también puede parecer escaso, según fuentes próximas a Sabadell, dado el importante cambio de circunstancias respecto a las que vivían las dos entidades entonces.

BBVA se compromete a mantener una segunda sede operativa de Sabadell.

Es probable que las partes pasen por duras negociaciones tanto sobre el precio como la futura estructura de gestión. El anterior intento de BBVA para comprar Sabadell falló en precios.

Cuando esas conversaciones fracasaron a finales de 2020, Sabadell estaba en peor situación. Tenía problemas en su filial británica TSB y su valor sufría en Bolsa. Desde entonces, la valoración de la entidad se ha disparado.



4 Mayo, 2024

El mercado duda de que la oferta de BBVA por Sabadell sea suficiente

MARÍA HERNÁNDEZ MADRID

Aunque los inversores acogieron con entusiasmo el anuncio de compra de Sabadell por BBVA, la falta de respuesta oficial por la parte catalana ha hecho saltar las alarmas. Para algunos, aún es pronto; para otros, es un síntoma de que la oferta no es lo suficientemente convincente. [Página 25](#)



4 Mayo, 2024

El mercado duda de que la oferta de BBVA por Sabadell sea suficiente

Los inversores no descartan un escenario «hostil» ante los recelos de la entidad catalana

MARÍA HERNÁNDEZ MADRID

Pasada la sorpresa inicial, Sabadell intenta tomar la medida de la propuesta de absorción de BBVA. En la entidad de origen vasco tienen prisa, pero en la catalana intentan marcar su propio ritmo. Han pasado tres días desde que BBVA publicase abiertamente los términos de su oferta de compra y no ha trascendido aún una respuesta oficial por la parte vallesana. Para algunos, aún es pronto; para otros, un síntoma de que los términos no son lo suficientemente convincentes.

Al menos, no para una parte del consejo que rechaza que el pago sea sólo en acciones y quiere también una parte en efectivo. En la entidad esperan estos días a las conclusiones de las firmas contratadas para bregar en la operación y se dejan querer. Se espera que el consejo de Sabadell se reúna de nuevo la próxima semana para definir el siguiente paso y mientras tanto observan la evolución de las acciones en bolsa.

En este frente, los inversores acogieron con entusiasmo el anuncio de compra de BBVA, pero una vez conocidos los términos de la oferta inicial formulada por Carlos Torres, la reacción se ha ido modulando. Así lo interpretan algunos analistas consultados por este diario, a tenor del *gap* entre el valor al que cerraron ayer los títulos de Sabadell en el Ibex 35, donde alcanzaron 1,885 euros, y el precio que está dispuesto a pagar BBVA por ellos: 2,262 euros. La ecuación de canje planteada consistiría en una acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 acciones de Sabadell, lo que supondría una prima del 30% sobre el cierre del pasado 29 de abril (cuando las acciones de Sabadell terminaron la sesión en 1,7375 euros, lo que da ese precio de 2,626 euros unitario).

«Es difícil interpretar el porqué de esa diferencia. Lo que queda claro, o al menos la interpretación que yo hago, es que sencillamente el mercado considera que la operación no va a salir y por eso no se cierra el *gap*», asegura Nuria Álvarez, analista de Renta4, a preguntas de EL MUNDO. «Quizá sea una interpretación simple, pero más allá del precio hay cuestiones lo suficientemente importantes que pueden hacer que la operación no salga adelante, como la distribución de poder o la forma de pago», añade.

Para Ignacio Cantos, director de Atl Capital, lo llamativo es el recorrido de BBVA, «me extraña que baje en bolsa», asegura. En su opinión, si el banco pusiera sobre la mesa una parte del pago en efectivo podría resultar más «atractivo» para los accionistas, «pero no parece que esa sea la intención por ahora».

Por ahora. Ahí parece estar la clave. En el mercado hay cierta sensación de que la oferta publicada el pa-



El presidente de Banco Sabadell, Josep Oliu. E.M.

«El mercado cree que la oferta no saldrá y por eso no cierra el *gap*»

«Estamos en un escenario de OPA amistosa pero no se descarta nada»

sado miércoles por parte de BBVA no será la definitiva, teniendo en cuenta además los recelos que han trascendido de una parte del consejo de

Banco Sabadell y del propio presidente de la entidad, Josep Oliu.

Fuentes del sector admiten que Oliu conocía las intenciones de su rival Torres, pero probablemente no calibró que quisiera materializarlas en tan corto periodo de tiempo. Otras voces consultadas barajan que la oferta se haya podido precipitar por el recorrido al alza de la entidad en bolsa en los últimos meses, que ya de por sí ha encarecido su precio y podría seguir haciéndolo teniendo en cuenta las perspectivas de rentabilidad y beneficio para este año y el siguiente.

Todos los escenarios parecen ahora abiertos. «Estamos en un planteamiento de opa amistosa, pero no se puede descartar que vayamos a un

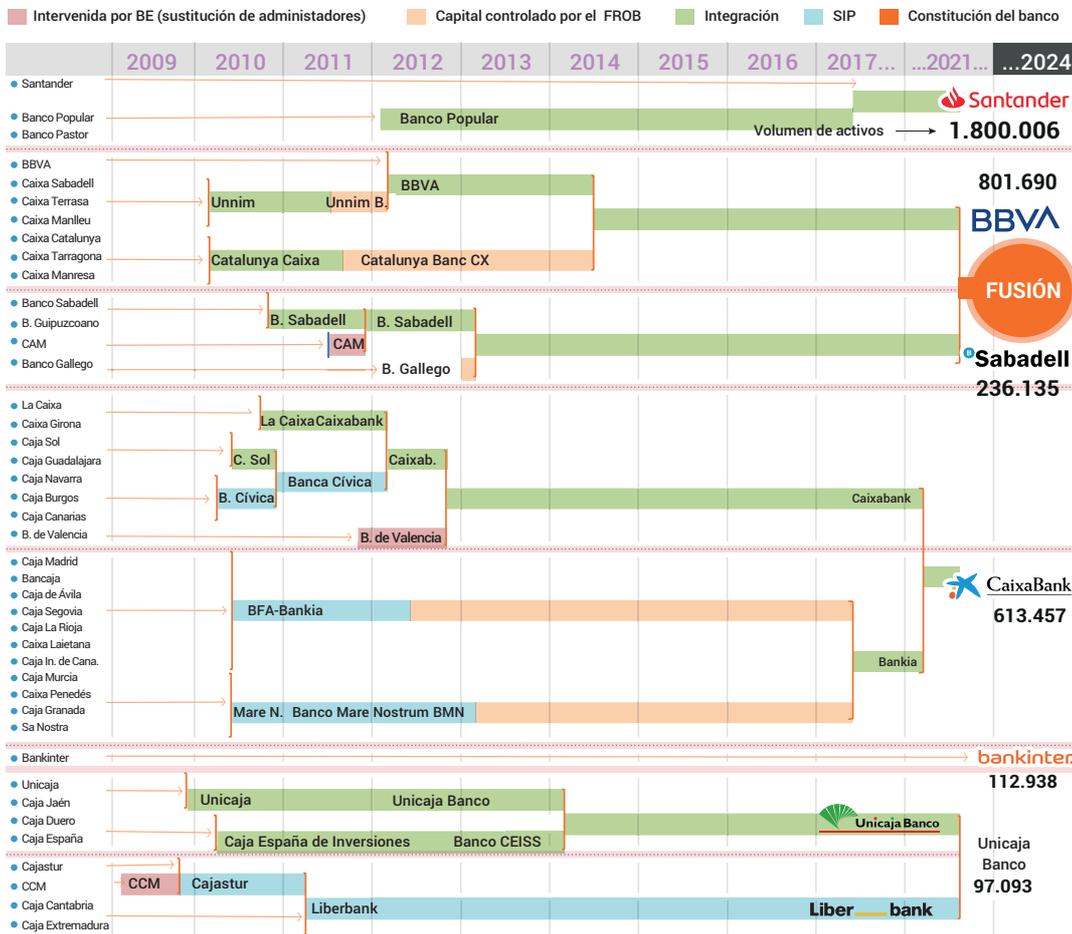
escenario de opa hostil», señalan a este diario. Para seguir en tono amistoso y atraerse el favor del consejo, BBVA podría optar por una mejora en el precio de compra, o incluso por asumir una parte del pago en efectivo. Si aun así no lograse convencer a Sabadell, la posibilidad de una opa hostil ganaría peso y sus probabilidades de éxito no serían menores si se considera que los accionistas de referencia de la entidad catalana están muy diluidos. BlackRock cuenta con un 3,621% del capital del banco, mientras que Fintech Europe (3,105%), Dimensional Fund (3,01%) o el mexicano David Martínez (3,495%) también superan el 3%. Ellos tendrán mucho que decir en la decisión final.



4 Mayo, 2024

Empresas & Finanzas Fusión BBVA - Sabadell: ¿A la segunda va la vencida?

¿Cómo ha cambiado el panorama bancario en España?



Fuente: Bde y datos de las entidades. Cifras del primer trimestre 2024. * Cifras son cifras de cierre de 2023.

elEconomista.es

daron con el 74,2% y los de Bankia con el 25,8% restante.

Ese mismo año volvía a las primeras líneas de los periódicos una nueva intentona de fusión: la compra por parte de Unicaja Banco de Liberbank –heredera entre otras de la Caja de Ahorros de Asturias y Caja Castilla-La Mancha-. En este caso, los accionistas de la entidad andaluza se quedaron tras arduas negociaciones con el 59,5% del nuevo banco, y los de la asturiana, con el 40,5%.

Con estas dos operaciones, y varias más pequeñas que surgieron al calor de estos movimientos –como es el caso de las que ha protagonizado Abanca con entidades como Bankoia o TargoBank– el número de *players* en el mercado financiero español continuó reduciéndose hasta quedarse en la decena.

La nueva operación

Ahora, BBVA quiere hacerse con Sabadell en esta segunda intentona con una ecuación de canje de una acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 acciones de Sabadell, lo que supone una prima del 30% sobre el precio de cierre del pasado 29 de abril, el día antes de que saliese la operación a la luz. Estas cifras podrían ser insuficientes para el adquirido cuyo consejo se pronunciará en los próximos días al respecto.

Sea como fuere, si la operación finalmente sale adelante, se crearía un nuevo gigante financiero en España con más de un billón de euros en ac-

El nuevo banco tendría más de un billón de euros en activos en todo el mundo

Radiografía de la banca española: de 55 entidades a nueve en 15 años

BBVA-Sabadell dejaría al sector con tres grandes ‘players’ a gran distancia del cuarto

L. Gómez / E. Contreras MADRID.

La gran banca española no tiene hoy nada que ver con la de hace quince años, cuando más de medio centenar de entidades estructuraban un complejo sistema financiero que sufrió los vaivenes de la gran crisis y vivió importantes cambios en el lado de la supervisión. De las 55 entidades que en 2009 formaban esta amalgama bancaria hoy quedan 10, cifra que se verá reducida a nueve si finalmente sale adelante la operación de fusión entre BBVA y Sabadell.

Después de la crisis financiera de 2008-2009, España enfrentó una serie de problemas derivados de la bur-

buja inmobiliaria y el desgaste del mercado laboral que llevó a una morosidad alta y a la inestabilidad en un sistema que estaba prácticamente cerrado a la financiación. Como consecuencia, se produjo una reestructuración del sector, con fusiones entre bancos más débiles –en cierto modo empujadas por los propios reguladores– y la desaparición de algunas entidades más pequeñas. Además, y en el lado regulatorio, se implementaron normas más estrictas para fortalecer el sector bancario y prevenir futuras crisis, incluyendo aumentos en los requisitos de capital y pruebas de resistencia.

Esta primera tanda de fusiones que se produjeron hasta 2014 deja-

ron como resultado una estructura financiera de 14 entidades. Desde entonces, y con el impacto del Covid, las aguas se volvieron turbulentas de nuevo pese a que los balances de los bancos no tenían nada que ver con los de la anterior crisis y las causas de los vaivenes estaban muy alejadas de las de entonces. Así, en 2020 surgió la primera intentona de BBVA para comprar Banco Sabadell. Entonces, el gigante de origen vasco ofrecía 2.500 millones de euros por la entidad catalana y valoraba en cero su filial británica, TSB. Esta valoración no convenció a la parte compradora que exigía unos 2.700 millones. La operación se rompió, pero al igual que el consejo de BBVA

donde algunos pensaban que había que subir la puja.

Antes incluso de que se aparcara definitivamente la operación que ahora se trata de reeditar surgió en el mercado en pleno mes de agosto la propuesta de unión de CaixaBank –controlada por Critería Caixa– y Bankia –que todavía contaba con una importante parte del accionariado en manos del Estado como consecuencia de una de aquellas operaciones de fusión movidas por los reguladores una década antes-. La prima que se estableció en esta operación fue del 20% sobre el precio de cotización del día inmediatamente anterior a que saltase la noticia. Los accionistas de CaixaBank se que-

tivos en todo el mundo –801.690 millones de BBVA y 236.135 millones de Sabadell, según los datos de cierre del primer trimestre de este año-.

De esta forma, la suma de las dos entidades se mantendría en la segunda posición entre los grandes bancos en España, solo por detrás de Banco Santander, que totaliza más de 1,8 billones de euros en activos en todas las regiones en las que opera. Si se circunscribe el análisis al negocio en España, la suma de Sabadell y BBVA arrebataría la primera posición en activos a CaixaBank. Esto haría que el mercado español tuviese tres grandes *players* –dos de ellos calificados como entidades sistémicas– que se colocarían a mucha distancia del tercero, separando claramente el sistema financiero nacional.

En cuanto a la diversificación geográfica, BBVA-Sabadell cubriría el mercado nacional, además de otras regiones clave como Turquía y México. En esta última Sabadell también tiene operación. La entidad catalana tiene amplia presencia en Reino Unido a través de TSB, región en la que BBVA cuenta con Atom.



El euribor bajó en abril hasta el 3,70% desde el 3,71%

PRÉSTAMOS El Banco de España confirmó ayer que el principal índice de referencia de los préstamos hipotecarios, euribor a un año, bajó en abril hasta el 3,703% desde el 3,718% del mes anterior. Tomando como referencia los últimos doce meses, el índice registra un aumento de 0,71 puntos, según destaca el Banco de España.

MACROECONOMIA



4 Mayo, 2024

España promete agilizar inversiones tras rezagarse con los fondos europeos

FONDOS NEXT GENERATION / El Gobierno asegura a la UE que 2024 será “el año de máximo despliegue de las inversiones” con fondos europeos y en el que solicitará el quinto y sexto pago, por 26.000 millones.

Juande Portillo. Madrid
 España, que arrancó el programa de ayudas europeas Next Generation liderando la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, ha ido quedándose rezagada en los últimos meses. Al país se le ha atragantado la obtención del cuarto desembolso de fondos comunitarios, que en un principio aspiraba a activar en junio de 2023, y es ya la novena economía de la UE en porcentaje de fondos asignados desbloqueados. En este marco, y con la amenaza en el horizonte de no lograr ejecutar todo el dinero antes de que culmine el plazo, el Gobierno ha asegurado a Bruselas esta semana que “2024 constituirá el año de máximo despliegue de las inversiones” y anticipa que prevé solicitar este ejercicio el cobro de otros 26.000 millones ligados al cumplimiento de objetivos, más allá de los 10.000 del cuarto pago pendiente de evaluación.

Estos compromisos constan en el documento *Actualización de previsiones macroeconómicas y fiscales 2024-2025*, que el Gobierno remitió a la Comisión Europea en la noche del pasado martes, en sustitución del tradicional Programa de Estabilidad, un texto que requería un grado de detalle mucho más profuso pero que ha dejado de ser obligatorio bajo las nuevas reglas fiscales.

Hasta el cierre de marzo, según los datos oficiales de la herramienta Elisa (Extracción de Licitaciones, Subvenciones y Ayudas) del Ministerio de Economía, de los 69.528 millones inicialmente asignados a España, el país ha efectuado convocatorias por 62.398 millones (el 89,7% del total) y resuelto la adjudicación de 35.191 millones (el 56,4% del monto movilizado). Sin embargo, la adenda de ampliación del Plan de Recuperación amplía ahora los fondos disponibles hasta los 163.000 millones (84.000 de ellos en créditos blandos) y la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) calcula que, en términos de Contabilidad Nacional, los fondos que realmente habían llegado a la economía real a cierre de 2023 se limitaban a 19.000 millones.

El Ejecutivo defiende ante Bruselas, sin embargo, que esa cuantía aumentará con fuerza este año. Alega que 2021 fue el año de lanzamiento del Plan, mientras que 2022 y 2023 han servido para alcanzar la “velocidad crucero” de ejecución, por lo que “2024 constituirá el año de máximo despliegue de las inversiones, pues muchas cuentan con un elevado grado de madurez y parte de ellas ya estarán finalizándose”. “Esto repercutirá en la economía real, generando un impacto transformador en la econo-



El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, y el comisario europeo del ramo, Paolo Gentiloni.

mía española”, sostiene el texto enviado a la Comisión.

Dos fases

El documento alega que “la implementación de Plan se lleva a cabo en dos fases”. Una primera prioriza “lograr un fuerte impacto contracíclico mediante la concentración, en el trienio 2021-2023, de las reformas estructurales de más calado” y la movilización de las transferencias no reembolsables. La segunda, “para reforzar y culminar en el periodo 2023-2026 los proyec-

tos de mayor impacto mediante la movilización de los préstamos” blandos.

A partir de ahí, el Gobierno español asevera a Bruselas que, mientras refuerza las inversiones, trabajará en agilizar el desbloqueo de nuevos fondos. De momento, el país sigue a la espera de que la Comisión Europea valore la solicitud del cuarto desembolso, ligado a la consecución de 44 hitos y 17 objetivos, para acceder a un pago de 10.021 millones que se sumaría a los 38.420 ya obtenidos. El pago

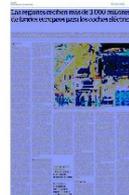
estaba inicialmente ligado al primer semestre de 2023 pero la convocatoria anticipada de elecciones dejó en el limbo varios proyectos, y aunque fueron retomados tras la investidura quedan asuntos pendientes como la reforma del subsidio de desempleo, lo que hace prever que el cuarto pago será solo parcial. Pese a todo, el Gobierno anticipa a la UE su intención de “presentar en 2024 la quinta y sexta solicitud de pago”, por 7.248 y 18.428 millones de euros, respectivamente.

El retraso con el cuarto cobro lo sitúa ya como el noveno país en porcentaje de fondos desbloqueados

El documento destaca que “España ha sido pionera en el despliegue del Plan de Recuperación en la Unión Europea”, pero no presume ya de su liderazgo, sino que se limita a señalar que actualmente “es uno de los países más avanzados en la ejecución de inversiones y reformas”. Lo cierto es que hasta la fecha el país ha ingresado el 23,6% de los fondos que le han sido asignados lo que, según la comparativa global efectuada por *Efe*, sitúa al país en novena posición, por detrás del 35,9% de promedio de la UE, lejos del 58% de Francia, el 52,7% de Italia, aunque por encima del 22,3% de Alemania. Al ser uno de los dos principales beneficiarios del programa, conviene matizar que en términos absolutos España es el segundo país en recepción, solo por detrás de los 102.000 millones de Italia, que ha desbloqueado ya cuatro pagos (igual que Portugal) y hasta solicitado el quinto (así como Croacia).

Airef avala las previsiones

El documento remitido por el Gobierno a Bruselas también actualiza sus previsiones económicas, apuntando a un crecimiento del PIB del 2% este año y el 1,9% el próximo ejercicio, una décima más que antes; y asegurando que el déficit bajará al 3% este año y al 2,5% el próximo, dos décimas por debajo de lo esperado. Airef avaló estas previsiones el viernes, aunque alertó de riesgos a la baja por desviación de las inversiones así como por los conflictos en Oriente Medio y Ucrania.



Las regiones reciben más de 3.000 millones de fondos europeos para los coches eléctricos

La producción de baterías y automóviles acapara, junto a otros proyectos de transición energética y reindustrialización, gran parte de las ayudas ► Hay más de una veintena de programas relacionados

DENISSE LÓPEZ
MADRID

Vehículos de cero emisiones: ese es el futuro de la industria en España. No en vano, si se analizan los proyectos financiados con los fondos europeos, resulta que a los que más dinero destinan tienen que ver con la electrificación del automóvil. Tres de los cinco proyectos más cuantiosos –que recibirán 100 millones de euros o más– están relacionados con esta industria y en total este tipo de iniciativas suman más de 3.000 millones de euros. El Gobierno ha concedido ayudas a proyectos de las diferentes ediciones del Perte VEC (proyecto estratégico del vehículo eléctrico) a Andalucía, Aragón, Asturias, Baleares, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia, La Rioja, Madrid, Navarra, País Vasco. Los principales proyectos están en Cataluña y Extremadura. Los territorios regionales también reciben fondos para proyectos relacionados con el hidrógeno, infraestructuras u otros proyectos estratégicos como el agroalimentario o el de digitalización entre otros.

Tres de los cinco proyectos más cuantiosos –que destinarán 100 millones de euros o más– están relacionados con esta industria. En total, este tipo de iniciativas suman más de 3.000 millones de euros. Por comunidades autónomas, el más importante es la gigafactoría de la empresa china Envision en Navalmoral de la Mata (Cáceres), enfocada a la producción de baterías de coches eléctricos, para el cual se contemplan 200 millones en ayudas directas más otros 100 millones en préstamos de los Presupuestos Generales del Estado, según la información extraída de Elisa, la nueva herramienta diseñada por el Ministerio de Economía para seguir la ejecución del plan de recuperación.

El segundo programa con más recursos es otra fábrica de celdas de baterías a cargo del grupo Volkswagen en la localidad valenciana de Sagunto, para el cual hay

presupuestados 154 millones –aunque en total el proyecto liderado por el grupo Volkswagen tiene asignados 357 millones, entre préstamos y subvenciones, en el Perte VEC I–.

La automovilística alemana Mercedes-Benz acapara el tercer desembolso más grande, con 130 millones para su producción de furgonetas eléctricas en la fábrica de Vitoria, en el País Vasco.

Estas son las inversiones más ambiciosas, pero hay más de una veintena de proyectos relacionados con los coches eléctricos. Su popularidad revela el deseo del país por conservar su lugar internacional en la industria de la automoción y alcanzar los objetivos climáticos. De ahí que de las iniciativas con más recursos asignados a todas las autonomías, un tercio estén vinculadas al coche eléctrico.

A modo de sondeo, si se analizan los dos programas de cada territorio con más dinero, el resultado es que 11 tienen que ver con la nueva movilidad y la descarbonización –de ahí que la transición energética acapare gran parte de los fondos–.

Con más de 2,45 millones de vehículos fabricados en 2023, España es el segundo productor de Europa, solo por debajo de Alemania, y el octavo a nivel mundial, según los últimos datos publicados por la Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA). En el Viejo Continente, es el primer fabricante de coches industriales, el segundo de turismos y el cuarto en componentes.

Elevada productividad

Durante muchos años la industria ha sido reconocida por tener una elevada productividad, pero la crisis económica generada por la pandemia ha hecho mella en el sector. Y aunque ha dejado atrás las horas más sombrías, la producción de las plantas de coches españoles sigue sin alcanzar los niveles de 2019; en concreto, está un 13% por debajo, según los datos ofrecidos por la patronal nacional de fabricantes de automóviles, Anfac.



Trabajadores de la fábrica de Ford en Almussafes (Valencia). MÓNICA TORRES

La maquinaria funciona a medio gas a causa de la crisis de semiconductores, que aún no está resuelta por completo, y los conflictos de Rusia-Ucrania e Israel-Palestina, que están afectando la actividad de las fábricas. Así lo ha señalado Anfac, a la que le preocupa especialmente el retraso en la venta de vehículos eléctricos e híbridos enchufables, que se ha estancado en el primer trimestre; y el desplome en la producción de estos, con una bajada del 27% entre enero y marzo. A la crisis de suministro se ha sumado la amenaza competitiva de

Con más de 2,45 millones de vehículos, España es el segundo productor europeo

El 43% de los automóviles eléctricos que exportó China se vendieron en la UE

los fabricantes chinos, que vienen ganando terreno en Europa a medida que realizan importantes inversiones en el mercado, desafiando a las marcas locales.

Estas también se están viendo beneficiadas de los fondos europeos, como la ya mencionada Envision con su planta de baterías en Cáceres, o Chery, que podría presentarse a las próximas ediciones tras firmar su desembarco para fabricar los coches de sus marcas Omoda y Jaecoo en la antigua planta de Nissan en Zona Franca de Barcelona.

El Gobierno del gigante asiático ha implementado una serie de políticas para apoyar la producción, como subsidios y asignación de recursos a las infraestructuras de carga, además de avances tecnológicos relacionados con la automoción. No en vano, en 2022, el país vendió el 60% de las baterías del mundo.

Investigación

La amenaza competitiva que esto supone ha impulsado a la Unión Europea a investigar el apoyo de Pekín a su industria de coches eléctricos, bajo el argumento de que estas supuestas subvenciones

ilegales permiten a las firmas chinas tener unos precios artificialmente bajos.

El 43% de los vehículos eléctricos que exportó China entre enero y septiembre de 2023 se vendieron en Europa, según un estudio elaborado por Natixis CIB en diciembre del año pasado, aunque en ese porcentaje se incluye a marcas no chinas, como Tesla, que producen en el gigante asiático. Ante esta superioridad que se va haciendo cada vez más palpable, el Viejo Continente intenta recuperar terreno a partir del reparto masivo de fondos europeos para proyectos relacionados con la movilidad sostenible, en particular la producción de baterías.

Esta obsesión no es aislada, pues el éxito en la carrera por implantar el coche eléctrico está estrechamente ligado a la inversión en la construcción de fábricas de celdas. De acuerdo con los analistas, la economía española cuenta con varias ventajas para convertirse en un país pionero en esta materia. La primera de ellas es su músculo y su experiencia como productor de vehículos, gracias a una industria integrada por casi una veintena

de plantas de fabricación de coches y por más de 1.000 empresas fabricantes de equipos y componentes.

A ello hay que unir que es, junto a Portugal, el único país europeo que podría extraer litio, un componente fundamental de las baterías eléctricas. Pese a estas ventajas competitivas, el país está rezagado respecto a sus competidores y eso preocupa a los analistas. Miguel Cardoso, economista jefe para España en BBVA Research, considera que el retraso es notorio respecto a China y Estados Unidos, por lo que urge meter el acelerador y trabajar con los fabricantes.

“Habría que ver por qué no se están otorgando todas las ayudas que se piden por parte de los productores y hacer un mayor esfuerzo por redirigir recursos hacia sectores medioambientalmente más sostenibles. Probablemente, antes no nos planteábamos ser líderes en la producción de molinos de viento y ahora se está logrando. Lo mismo ocurre con las energías renovables; la demanda hará que surjan sectores en la industria con gran impacto en el futuro”, añade.



La Airef cree que la debilidad inversora es la mayor amenaza para el PIB español

[ECONOMÍA Pág. 30](#)



4 Mayo, 2024

La Airef ve la debilidad inversora como la mayor amenaza para el PIB

► Avala el escenario macro del Gobierno con un avance del 2% en 2024 y el 1,9% en 2025

GONZALO D. VELARDE
 MADRID

El Gobierno lanzó hace escasos días su actualización de las previsiones de crecimiento y macroeconómicas para 2024 y 2025, con una leve mejora de las expectativas sobre el avance del PIB, del 2% para el presente ejercicio y el 1,9% en el próximo año, y sólo tres días después la Airef avaló ayer estas proyecciones. «En términos agregados, el escenario del Gobierno se sitúa en la banda central de los rangos de probabilidad de la Airef», apunta el organismo dirigido por Cristina Herrero añadiendo que el avance estimado para el año 2024 se sitúan prácticamente en línea con las del consenso de previsores y con las de los organismos internacionales.

Partiendo de este visto bueno general de la Autoridad Fiscal al ejercicio prospectivo remitido a la Comisión Europea hace escasos días, el informe presentado señala una serie de factores que podría modificar esta senda proyectada para los dos próximos años. De entrada, porque el organismo señalan como antecedente que el informe se ha realizado con la información disponible hasta el 11 de abril de 2024, de modo que no incluye las cifras del INE de contabilidad nacional, ni los datos de la última Encuesta de Población Activa (EPA). «Asimismo, se desconocían en ese momento las posibles

medidas de política económica que pudiera contener el Programa de Estabilidad», señala la Airef.

Aunque el avance agregado del PIB coincide tanto en el escenario de Airef como del Gobierno, señala el informe ciertas discrepancias sobre los componentes que permitirá rubricar este crecimiento. La mayor discrepancia que arroja la comparativa de ambos cuadros está en el comportamiento esperado de la inversión. Un aspecto, no obstante, que Airef señala como el mayor riesgo para la economía en el plano doméstico, que «podría comprometer las posibilidades de crecimiento a medio plazo».

«Se aprecian algunas diferencias en la composición del crecimiento y en particular en lo que respecta al comportamiento de la inversión», explica el informe. Concretamente, en el capítulo de formación bruta de capital fijo, desde el organismo supervisor de las cuentas públicas se proyecta un avance del 2,7% para este año y 2,1% en 2025, mientras que en la lectura del Gobierno sería del 2,8% y 4%, respectivamente. Como se ha mencionado, esta divergencia no aplica en el agregado de componentes que determinan el comportamiento del PIB, pero sí configura el principal foco de discrepancia entre ambos estudios.

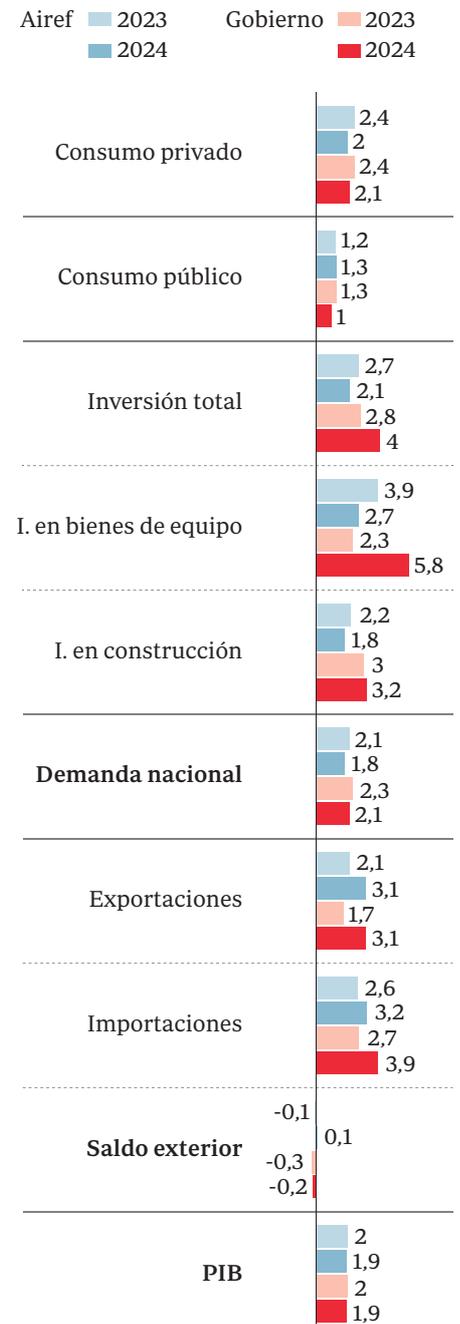
En cuanto a las amenazas externas, se focalizan en la posibilidad de agravamiento o extensión a otras zonas geográficas de los conflictos bélicos que podría provocar nuevas perturbaciones en el comercio. Y existe el riesgo de que la debilidad de algunas economías europeas, especialmente Alemania, persista o se intensifique», advierte.



Cristina Herrero (Airef) // EUROPA PRESS

Diferencias en los determinantes de crecimiento del PIB en España

Variación en % respecto al año anterior



Fuente: INE, Ministerio de Economía y Airef

ABC



4 Mayo, 2024

El paro de la eurozona, en mínimos históricos, con España liderando el desempleo en toda la UE

Expansión. Madrid

Pese a la anemia que padece la economía europea, los mercados laborales del bloque siguen mostrándose en términos generales robustos, resiliencia que queda patente en las reducidas tasas de desempleo. La zona euro despidió marzo con una tasa de paro del 6,5%, permaneciendo un mes más (el cuarto consecutivo) en zona de mínimos históricos. En el conjunto de la UE, el desempleo adelgazó en una décima y se situó en el 6%, también en zona de mínimos.

Así lo reflejan los datos publicados ayer por la oficina estadística europea Eurostat, que reflejan que 13,2 millones de personas estaban en paro en marzo en el conjunto del bloque comunitario, de las que 11,08 millones residen en la eurozona. Dicen que no hay regla sin excepción y ésta la marcó una vez más España, que sigue ostentando el dudoso honor de liderar la tasa de desempleo en la UE.

A pesar de que la afiliación a la Seguridad Social se encuentra en niveles récord, con

más de 20,9 millones de cotizantes medios al cierre de marzo, el mercado laboral español dio carpetazo al mes con una tasa de paro del 11,7%, prácticamente el doble que el bloque de los 27 y la tasa más alta de toda la Unión Europea.

Doble dígito

De hecho, España, junto a Grecia, son los dos únicos países con niveles de desempleo de doble dígito respecto a su población activa. Y ello a pesar de que España ha reducido tibiamente su tasa de paro

en el último año, que ha pasado del 12,6% en marzo de 2023 al 11,7% de marzo pasado, con una tasa de paro juvenil que multiplica por más de dos ese porcentaje: un 27,2%, 13,1 puntos porcentuales por encima del promedio de la zona euro. De los 2,85 millones de personas sin empleo, en España, 480.000 eran menores de 25 años.

En el otro lado de la balanza, entre los países europeos con menos desempleo sobresalieron Polonia y Chequia, ambos con una tasa de paro

del 2,9%; seguidos de Eslovenia, con un 3,1%; Alemania y Malta, los dos con un 3,2%, y Países Bajos, con un 3,6%.

Empleo en EEUU

Ayer también se conocieron los datos de empleo de Estados Unidos en abril, que fueron peores de lo esperado. Se crearon 175.000 nuevos puestos de trabajo, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), muy lejos de los 315.000 empleos generados el mes anterior. También se

PARO JUVENIL

España cerró marzo con una tasa de paro juvenil del **27,2%**, la **más alta de la UE** y 13,1 puntos superior al promedio de la eurozona.

quedaron muy por debajo de las estimaciones de los economistas, que preveían unos 243.000 nuevos puestos de trabajo, descontando ya un enfriamiento del mercado laboral en primavera que finalmente ha sido mayor del esperado. Con estas cifras, la tasa de desempleo escaló hasta el 3,9%, una décima más que el mes anterior.



4 Mayo, 2024

El paro sube al 3,9% en EE UU en abril al frenarse el empleo más de lo previsto

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

El mercado laboral de Estados Unidos continúa creando empleo a un ritmo apreciable, pero más bajo de lo que esperaban los economistas. Según la Oficina de Estadísticas Laborales, la mayor economía del mundo generó en abril 175.000 puestos de trabajo, menos de lo que esperaban los economistas, que estimaban una creación de unos 240.000 empleos. La tasa

de paro se incrementó una décima, hasta el 3,9%, igualando el nivel revisado de febrero. Aun siendo baja, es la más alta desde enero de 2022, en algo más de dos años.

Los puestos de trabajo creados, según esta primera estimación, representaron también la cifra más baja desde octubre. La boyante situación del mercado laboral está entre los factores que han alejado una rebaja de los tipos

de interés, así que el enfriamiento de abril es una buena noticia para el banco central. La ralentización de la actividad en el mercado laboral parece un síntoma de que los elevados tipos de interés están frenando algo la actividad económica. Aun así, el dato de un mes, pendiente además de revisión, no es suficientemente significativo para sacar conclusiones.

En Estados Unidos, la situación del mercado labo-

ral se mide a través de dos encuestas. Una, realizada a empresas, permite estimar la creación de empleo no agrícola de cada mes y es la que más siguen los inversores y los mercados. Otra, hecha a los hogares, sirve para calcular la tasa de paro. En ocasiones, los resultados de ambas son un poco contradictorios. De hecho, eso viene ocurriendo de forma sistemática a lo largo del último año y se repitió en abril.