

Reforzamos nuestras inversiones en renovables
y fomentamos la recuperación económica.
[Descubre más.](#)



ECONOMÍA

“Inflación, estímulos, tipos de interés bajos... combinación peligrosa que puede dar disgustos a la parte más débil de la sociedad”

Luis Urquijo, consejero delegado de Muza Gestión SGIIC y gestor de La Muza FI y La Muza SICAV.

Ana S. Arjona
04/07/21 11:30



"El riesgo para nosotros no es tanto estar incorrectamente diversificado, sino estar incorrectamente invertido"

Luis Urquijo lleva en este mundo del análisis y la gestión desde 1996 una trayectoria

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

llamar.

La Muza Sicav es una histórica. Fundada por su padre justo **antes del 2000**, cuando el mercado no estaba para muchas fiestas, ha cumplido ya 22 años. "Su nacimiento coincidió con uno de los episodios de irracionalidad bursátil más importantes de la historia reciente de los mercados, episodio que acabó como bien sabemos todos, con el estallido de la **burbuja tecnológica**".

Dos décadas, (largas), después, la Sicav ha multiplicado por siete su valor y tiene como compañero de viaje un **Fondo de Inversión** "similar en su filosofía", explica Urquijo, "y que nació de la mano de la Gestora que constituimos en 2018".

Con el **value investing** como estilo de inversión... "yo creo que se habla del value como si fuera una corriente alternativa de gestión y no es otra cosa que invertir con sentido común", la apuesta por **Europa y España**, fundamentalmente, es una de sus señas de identidad. "Cuando ven que tienes muchos nombres españoles en cartera y te dicen ¿cómo tienes tanto riesgo España?, nosotros siempre respondemos que la mejor manera de estar expuestos al **crecimiento mundial** es hacerlo a través de compañías y equipos de gestión españoles en los que tenemos confianza".

-Me han contado que ustedes, la familia Urquijo, y la Bolsa son un estilo de vida.

Probablemente esta afirmación sea hoy en día más un tópico que una realidad porque de toda la rama familiar, hemos sido muy pocos los que de una u otra manera nos hemos dedicado profesionalmente al mundo de las inversiones en compañías cotizadas, de hecho creo que actualmente sólo lo hacemos mi hermano Estanis y yo, probablemente porque lo vivimos muy de cerca con nuestro padre, que aunque curiosamente era químico, dedicó toda su carrera profesional al mundo de las inversiones dentro del Banco Urquijo y fue el responsable de la SICAV durante los 10 primeros años de existencia.

-¿Cuándo empieza Luis Urquijo en este mundo del análisis y la gestión?

Empecé en el año 1996 como analista en una pequeña empresa de Corporate Finance y ya en el año 1999, pasé a Banesto Bolsa donde entre en contacto por primera vez con el análisis de compañías cotizadas. Posteriormente trabajé en BBVA Bolsa y Ahorro Corporación hasta que me independicé en el año 2006, año en el cual empecé en la gestión de inversiones que es lo que realmente me atraía.

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

-La Muza Sicav es una histórica. La funda su padre justo antes del 2000, cuando el mercado no estaba para muchas fiestas y las rentabilidades en éstas dos décadas han sido considerables.

Sí, efectivamente, la SICAV ha cumplido ya 22 años y su nacimiento coincidió con uno de los episodios de irracionalidad bursátil más importantes de la historia reciente de los mercados, episodio que acabó como bien sabemos todos, con el estallido de la burbuja tecnológica a principios del año 2000. Recuerdo que el primer año de vida de la SICAV fue frustrante porque subía todo menos las inversiones que teníamos nosotros en aquel momento, luego vino el famoso estallido de la burbuja que duró hasta el año 2002 y en ese periodo de tiempo, donde la mayoría de los índices perdieron cerca de un 50% de su valor, en la SICAV fuimos capaces de no perder dinero. A partir de ese momento, la SICAV ha multiplicado su valor por más de 7 veces componiendo a tasas cercanas al 10%.

La regulación provocará que las Sicavs se liquiden, trasladen o sean fusionadas (absorbidas) con fondos de inversión

-Si no me equivoco, en 2018 nace Muza Gestión, además de lanzar un fondo que replica la sicav. ¿Cómo ha sido todo este proceso, el paso de comercializar la Sicav?

Efectivamente en el año 2018, decidimos finalmente pedir autorización para constituir una SGIIC, idea que veníamos estudiando desde hacía ya tiempo porque necesitábamos dar ese paso de cara a una mayor y mejor profesionalización de nuestras inversiones. Nada más constituirnos en Gestora, decidimos constituir también un Fondo similar en su filosofía a la SICAV con la idea de dar ambas opciones de inversión a nuestros inversores.

-Hábleme del equipo de Muza en el que está su hermano también.

Actualmente somos seis personas en la Gestora, cuatro en labores de Gestión y análisis y dos en labores de administración. Las decisiones de inversión las estudiamos y debatimos entre todos aunque por responsabilidad, y sobre todo porque tenemos algunas canas de más, nos toca decidir a mi hermano Estanis y a mí, decisiones por cierto que siempre se toman de manera consensuada. Estanis le dedica tanto o más tiempo que yo a estudiar compañías y antes de constituirnos en gestora, ya había dedicado gran parte de su vida

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

decir que nuestro único objetivo hasta ahora ha sido seguir haciendo bien nuestras inversiones, el crecimiento si tiene que venir, debe llegar como consecuencia de lo anterior, no tenemos por tanto una ambición de crecimiento "per se". Dicho esto, tenemos claro que si tenemos que crecer nos gustaría hacerlo primando la "calidad" sobre la "cantidad". ¿Y qué quiere decir calidad?, para nosotros un inversor de calidad es aquel que entiende bien las bondades de estar permanentemente invertido a largo plazo, que es una condición necesaria para generar poder adquisitivo ya que los ciclos de rentabilidad hay que valorarlos cada 5 años y no estar pendiente de los vaivenes del mercado todos los días.

Nosotros tratamos a nuestros inversores como "co-inversores" porque todos estamos en el mismo lado de la mesa y eso nos ha permitido sortear las muchas crisis de mercado por las que hemos pasado en estos últimos 20 años y siempre con la tranquilidad de que disponíamos de unos inversores estables, lo que te permite hacer mucho mejor tu trabajo. Siendo conscientes de esta ventaja, sería imprudente por nuestra parte salir a crecer desordenadamente, captando inversores que sabemos a ciencia cierta van a ser mucho más volátiles sobre todo cuando lleguen momentos de tensión e incertidumbre, que es justamente cuando más estabilidad de capital necesitas.

-¿Por qué el value investing cómo estilo de inversión?

Yo creo que muchas veces se habla del value como si fuera una corriente alternativa de gestión. Realmente la inversión en valor no es otra cosa que invertir con sentido común, ¿o no es de sentido común querer comprar activos o negocios con valoraciones atractivas? Y por lo tanto, la pregunta para mí sería: ¿existe una alternativa de inversión al value investing? Nosotros practicamos esta filosofía desde el comienzo de nuestra andadura sin saber realmente que estábamos haciendo "value investing", fue realmente con el transcurso de los años, cuando se generó la categorización "value investing" que es una buena forma de decir que inviertes con lógica financiera. Y contestando a tu pregunta, el value investing responde perfectamente a nuestra filosofía de inversión, que persigue generar poder adquisitivo para el inversor a largo plazo buscando ineficiencias de valor.

Un inversor de calidad es aquel que entiende bien las bondades de estar permanentemente invertido a largo plazo

-¿Qué es lo que debe tener una empresa para creer que puede generar valor a la largo

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

Hay muchas empresas que responden a este perfil de negocios rentables y lo que naces es invertir en ellas dejando que vayan generando valor (esto suele ocurrir con empresas de calidad). Hay otro ángulo que a nosotros nos gusta mucho y que se da cuando inviertes en empresas más cíclicas, con negocios que pueden estar transitoriamente afectados en su rentabilidad, sabiendo que en el medio plazo las cosas se normalizarán, aquí el valor lo generas no tanto porque la empresa tenga una enorme capacidad de generar valor, sino porque el mercado le ha asignado un valor erróneo en un momento determinado. En ambos casos estas generando valor para tus inversores, bien porque la empresa lo genera constantemente o bien porque tú como gestor encuentras el momento de capturarlo.



-¿Por qué sectores apuestan especialmente?

No tenemos un objetivo definido de exposición sectorial ni nada similar, nuestra aproximación a las inversiones es siempre "oportunista", valoramos en cada momento las mejores opciones de invertir que se nos presentan. En este sentido, invertimos fuertemente en "oil & gas" y "cobre" en los meses más complicados de la pandemia porque asumimos que cuando las cosas se normalizaran el mundo seguiría necesitando estos recursos básicos.

-¿Diversifican?

Sí, por supuesto que hay diversificación, cuando tienes 40 o 50 compañías que a su vez cada una tiene varios negocios, estás probablemente invirtiendo en 150 o 200 productos o servicios distintos y en infinidad de países y regiones. En cualquier caso, el riesgo para nosotros no es tanto estar incorrectamente diversificado, sino estar incorrectamente invertido, que tiene más que ver con el "precio" que pagas por una determinada inversión.

-¿Por qué Europa y España fundamentalmente?

Bueno la respuesta más lógica es por proximidad, cuanto más cercanas tienes las cosas

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)

de sus negocios repartidos por el mundo entero. Es más, para nosotros, la mejor manera de estar expuestos en muchos casos al crecimiento mundial es hacerlo a través de compañías y equipos de gestión españoles en los que tenemos confianza, que invierten y operan negocios por todo el mundo, es donde más cómodos nos encontramos.

Invertimos fuertemente en “oil & gas” y “cobre” en los meses más complicados de la pandemia

-La globalidad, en muchos casos, ¿es uno de los principales atractivos de una empresa?

La globalidad puede ser una bendición o una condena para una compañía. Hemos visto todo tipo de fracasos globalizando y todo tipo de éxitos permaneciendo local. La respuesta sería “depende” del negocio, del sector, de tus habilidades como compañía, de tu competencia y de un enorme sinfín de cuestiones estratégicas. La globalidad sobre el papel es buena y deseable pero puede ser también muy peligrosa.

-¿Cuáles son las joyas de la corona de su cartera?

Pues en estos momentos tenemos varias inversiones con un peso significativo en nuestra cartera como son el caso Atalaya, Qualitas, IPCO, Sacyr, Indra y Dominion. Todas ellas por distintas razones creemos que no reflejan una valoración adecuada de sus negocios.

-¿La pandemia les ha hecho replantearse su estrategia en algún momento?

La pandemia lo que ha provocado, como ocurre con cualquier crisis, es un movimiento forzado e inesperado de “las piezas del tablero”, me explico. Un parón tan significativo en la economía, que no respondía a causas macroeconómicas sino estrictamente sanitarias, hizo saltar por los aires de la noche a la mañana muchos negocios y sectores. Esta realidad se reflejó con una salida masiva de inversores dejando muchas valoraciones de compañías en territorios no vistos desde la crisis financiera.

Cuando estás en una situación de este estilo, y te coge totalmente invertido (que por mandato y convicción siempre lo estamos), tienes que reaccionar y reubicar tus inversiones donde mayor ineficiencia crees que se esta produciendo, y esto es lo que hicimos. En Muza pensamos que las crisis son siempre buenas oportunidades para capturar ineficiencias y que muchas veces en estas crisis, das dos pasos hacia atrás para luego dar cinco pasos hacia delante. y esta crisis no ha sido una excepción. Esta crisis. al

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

-En una de las últimas entrevistas, me aseguraron que la crisis sanitaria nos ha brindado una de las mayores oportunidades de inversión que ha habido en la historia. ¿Está de acuerdo?

Totalmente de acuerdo, y esto además no es una opinión, sino que es ya un hecho empírico ya que el que hubiera comprado cualquier índice diversificado de Europa o Estados Unidos en marzo del 2020 habría a día de hoy, prácticamente duplicado su inversión.

-¿Qué es lo que más le preocupa en este momento, económicamente hablando?

No creo que diga nada nuevo si menciono la inflación. Como conjugar tipos de interés artificialmente bajos con un escenario de inflación por encima del 2,5%-3% es algo que los que estamos aquí sentados tenemos que digerir, máxime cuando la mayoría de las economías desarrolladas tienen un endeudamiento próximo o por encima del 100% de su PIB. Para terminar de agravar esta realidad, estamos asistiendo a unos estímulos económicos de una magnitud nunca vista, sirva como ejemplo la FED que ha expandido su balance por encima del 35% del PIB (a modo de referencia tras la segunda guerra mundial se situó en el 22%), repartiendo cheques a diestro y siniestro entre los ciudadanos norteamericanos.

Esto se está dando en el marco de una crisis que no se ha generado por desajustes macroeconómicos sino que responde a un factor externo (pandemia), lo que nos hace presagiar una recuperación mucho más rápida en cuanto la gente pueda volver a su día a día. En definitiva presiones inflacionistas unidas a fuertes estímulos económicos (que esta vez si han llegado a los bolsillos aumentando la circulación del dinero), tipos de interés bajos y una economía que se puede recuperar mucho antes de lo esperado, nos enfrenta a un escenario de escalada de precios y recalentamiento de la economía que puede generar muchos disgustos, sobre todo a los estratos sociales más débiles, que son los acaban sufriendo la pérdida de poder adquisitivo de manera mas sensible.

La globalidad puede ser una bendición o una condena para una compañía

-Y, ¿en el caso de España?

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

La regulación que parece va a aplicarse en próximas fechas, va a hacer muy difícil que muchas SICAV cumplan con los requisitos de diversificación accionarial como para ser considerados vehículos de inversión colectiva, lo que mucho me temo, va a provocar que la mayoría de ellas se liquiden, trasladen o sean fusionadas (absorbidas) con fondos de inversión. En este sentido estamos tranquilos porque cumplimos holgadamente con los requerimientos que se han planteado, dicho esto, llevamos tiempo estudiando la posibilidad de fusionar la SICAV con el Fondo porque nos simplificaría mucho la gestión del día a día en la gestora y sobre todo, porque redundaría en la eficiencia de costes de los dos vehículos, lo que a la postre sería beneficioso para los inversores.

- En lo que va de año, 88 sicavs ya han echado el cierre, según datos de BME.

Y esta tendencia creemos que se va a acelerar en los próximos meses por las causas que acabamos de mencionar.

-Las sicavs siempre han estado en el foco de los políticos y los cambios regulatorios puede que no hayan acabado todavía.

Sí, efectivamente, han sido unos vehículos estigmatizados por unos y otros desde el inicio de su andadura. Se las ha clasificado como vehículos que estaban sólo al alcance de algunos privilegiados, no siendo esto cierto porque ni gozaban ni gozan de ningún privilegio fiscal comparado al que tienen los Fondos de Inversión. La única "ventaja" (si se puede denominar así) es que el accionista mayoritario de la SICAV podía, sobre el papel, decidir en donde invertía, mientras que en el caso de los Fondos de Inversión es la gestora la quien decide donde se invierte, y esto no creo que haya sido realmente una ventaja para nadie.

Lo que sí es cierto es que muchas de ellas nunca han sido vehículos de inversión colectiva porque generalmente había un accionista principal y luego estaban los famosos accionistas de paja o mariachis, quizás esta realidad se debería haber regulado de otra manera desde el principio. La verdad es que es una pena porque en otros países donde se les ha dado otro enfoque (Luxemburgo), estos vehículos han sido un éxito.

La FED ha repartido cheques a diestro y siniestro entre los ciudadanos norteamericanos

-Después de unos meses tan duros. ¿para qué va a aprovechar las vacaciones? Porque

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

-¿Dónde no encontraremos nunca a Luis Urquijo durante los días de descanso?

Lejos de mi familia y mis amigos.

ETIQUETAS: [LAS MEJORES ENTREVISTAS EN HISPANIDAD.COM](#)

Cambiamos contigo para conseguir el mundo que todos queremos.

Naturgy [Más Información](#)



RECIBA GRATIS EXCLUSIVAS
DE [HISPANIDAD](#)



RECIBA GRATIS EXCLUSIVAS
DE [HISPANIDAD](#)



¿Te ha interesado este artículo?

Suscríbete a nuestro newsletter y recibe cada día en tu correo lo más destacado de Hispanidad

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)

SUSCRÍBETE

He leído y acepto las condiciones legales

Hoy destacamos



ESPAÑA

Ley Trans: un 70% de los ciudadanos está en contra de la autodeterminación de género que contempla la nueva norma

Redacción | 05/07/21 16:21



SOCIEDAD

Diario de Pandemia. Covid, cuestión de miedo

Eulogio López | 05/07/21 15:34



SOCIEDAD

Malika Chalhi: «Soy una chica que ha perdido sus puntos de referencia. Quiero luchar por buenas causas y, en Panda o Mercedes, lo haré»... Al final, prefirió el Mercedes

Redacción | 05/07/21 14:44



ESPAÑA

Este es el respeto de Podemos a la Justicia: el Tribunal Supremo ratifica la condena de 19 meses de cárcel a Isa Serra por agredir a la Policía... y ella pide "justicia feminista"

Virginia Gutiérrez | 05/07/21 14:09

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



deces de una obra... que era un monólogo

Hispanidad | 05/07/21 13:55



ECONOMÍA

Andy Jassy, nuevo CEO de Amazon, aplaude la regulación LGTBI en el trabajo mientras su empresa precariza el empleo en España

Pablo Ferrer | 05/07/21 13:40



OPINIÓN

¡Despierta, España!

Eulogio López | 05/07/21 12:30



ECONOMÍA

El desastre FROB: prevé recuperar 6.000 millones de euros de ayudas públicas, pero su participación en Caixabank solo vale 3.300

Rodrigo de Silos | 05/07/21 11:25



OPINIÓN

Insisto: ¿Y si nos cargamos las conferencias episcopales?

Eulogio López | 05/07/21 10:37



Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



DES AÑOS DE SOCIO COMUNITARIO

Eulogio López | 05/07/21 07:23



SOCIEDAD

Más de 30 hermanos del mismo padre. Con la procacidad sexual siempre pierde la mujer

Eulogio López | 04/07/21 19:00



SOCIEDAD

Google-Microsoft. Combate amañado en pos del pensamiento único

Eulogio López | 04/07/21 18:00



OPINIÓN

Memes. Garzón, el ministro frutero

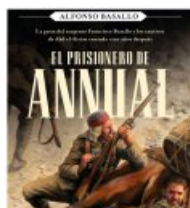
Redacción | 04/07/21 17:00



POETA PASMADO

Tiempo de rojos, hambre y piojos

J. R. Pablos | 04/07/21 16:00



ESPAÑA

El prisionero de Annual: un aviso histórico para España

Eulogio López | 04/07/21 14:30

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



ESPAÑA

¡No queremos dimisión, queremos el 102!

J. R. Pablos | 04/07/21 13:00



SOCIEDAD

La crisis económica y política del Líbano se recrudece y pone en peligro a "la comunidad cristiana más grande de Medio Oriente"

Redacción | 04/07/21 10:00

MyDreams

50€ /mes 2 meses

¿Cómo quieres pagar esta compra?



LA RESISTENCIA

Casado y la Guerra Civil. A ver, Pablo, que te lo explico: la Guerra Civil fue la mayor persecución de la Iglesia católica de todos los tiempos

Javier Paredes | 04/07/21 08:00



SOCIEDAD

Que nazca niña, lo tendrá más fácil

Eulogio López | 03/07/21 18:30

Consigue

100€

de DESCUENTO en tu factura de luz y gas con Iberdrola.

CONTRATA AHORA >

UNIVERSO MUJER

IBERDROLA

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

RECIBA GRATIS EXCLUSIVAS
DE HISPANIDAD



Opinión



MyDreams

NRI: 3734-2021/09681

RECIBA GRATIS EXCLUSIVAS
DE HISPANIDAD



La Ley Trans es un disparate

Opinión

□por Eulogio López

Vídeos anteriores



HISPANIDAD CUMPLE 25 AÑOS

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



¿Por qué Hispanidad resulta más rara que un perro verde? Porque no esconde su catolicismo

por *Eulogio López*

[Artículos anteriores >](#)

Del 25 de junio al 31 de agosto

HASTA **-50%**

Preparados,
listos, rebajas.

COMPRAR

Las rebajas 

Águilas, urracas y gallinas (y II). Carolina y Paulina Bonaparte, ejemplos de degeneración, vulgaridad y corrupción, los frutos del progresismo

La Resistencia

□por *Javier Paredes*

[Artículos anteriores](#)

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



100€
de DESCUENTO
en tu factura de luz y gas
con Iberdrola.

CONTRATA AHORA >

 UNVERO MUJER  IBERDROLA



INTERNACIONAL

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



¿Pretende Joe Biden legalizar el fraude electoral? Pues lo parece

por Ignacio Aguirre

[Artículos anteriores](#) >



MyDreams

NRI: 3734-2021.09681

ECONOMÍA

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)



“Si se disparara la inflación, habrá activos que saldrían ganando como el oro o las materias primas”

por Ana S. Arjona

[Artículos anteriores >](#)



MyDreams

Nº: 3734-2021/09681

Sánchez y Torra: ¡Ahora España!

Poeta pasmado

□por J. R. Pablos

[Artículos anteriores](#)

El Reinado Eucarístico

La pureza y la castidad no son imposibles. Los consagrados a María deben ser puros y deben estar pendientes de los demás, no de sí mismos. Con ella, todo es fácil.

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)



Enormes minucias

□por Eulogio López



La patronal ASAJA advierte que la ecología lleva al campo hacia la ruina

30/06/2021 18:27



En Asturias, a broncas por el babe

30/06/2021 17:38



Antiguos cargos provida del PP denuncian al TC ante el Tribunal de Estrasburgo

29/06/2021 17:29

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



Descubre más

Argumentos



Arte, salud y un poquito de cara: una iniciativa de negocio que termina en pitorreo

30/06/2021 17:08



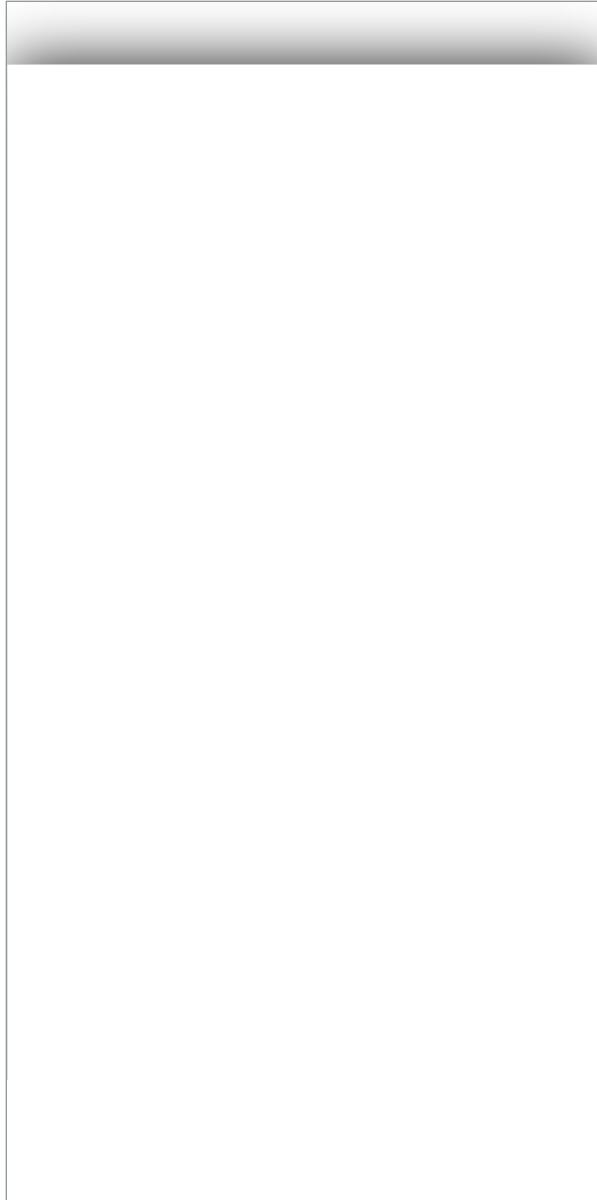
Memes. Pedro, indulta a Rockefeller...¡Ya!

30/06/2021 16:39

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



Cartas al director

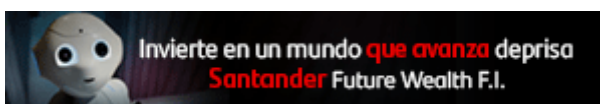
Pocos de nuestros políticos se escapan de la enanez que les atenaza

Confiar en Dios; el remedio para todos nuestros males

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)



Lo más leído

- 1 *Los Ángeles. Un transgénero entra en el vestuario femenino de un SPA "con sus genitales a la vista", una cliente se queja y el empleado del establecimiento le contesta que tiene derecho porque se siente mujer*
- 2 *No es broma: Marruecos quiere la mitad de los ingresos turísticos que recibe España por la Alhambra de Granada*
- 3 *Telefónica. Oslé, tenemos un problema: Movistar+ está en caída libre y pierde 137.000 abonados en un año*
- 4 *Casado y la Guerra Civil. A ver, Pablo, que te lo explico: la Guerra Civil fue la mayor persecución de la Iglesia católica de todos los tiempos*

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



100€
de DESCUENTO
en tu factura de luz y gas
con Iberdrola.

CONTRATA AHORA >

 UNVERO MUJER  IBERDROLA

Ya a la venta



Apuntes de historia económica española y perspectivas

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)

Podcast de Banco Sabadell

con el periodista Toni Garrido

Escuchar



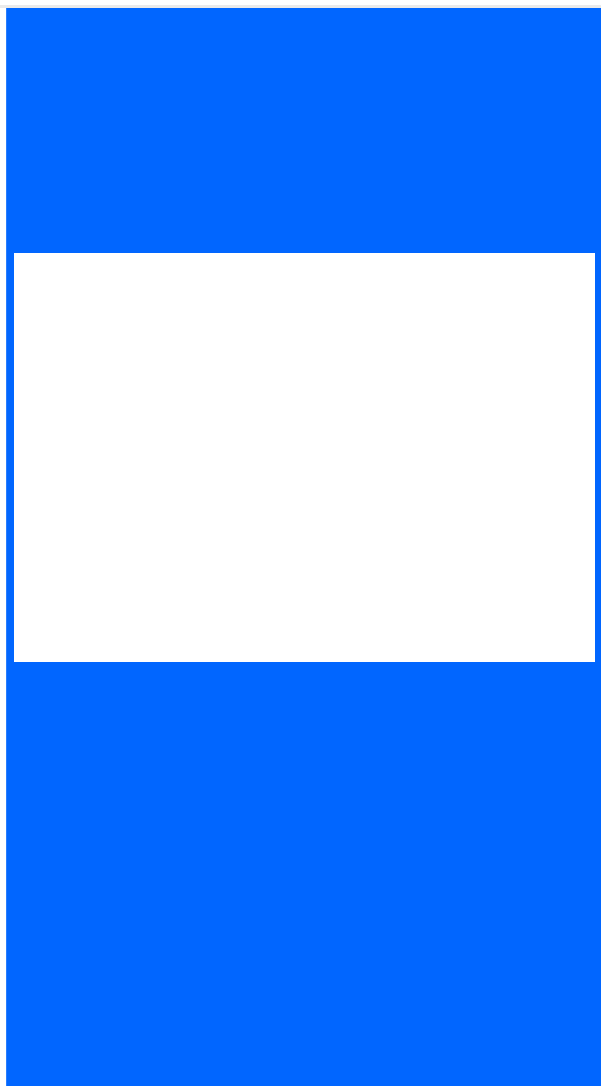
Fiesta de la Divina Misericordia



Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO



Recibe nuestra newsletter

Lo más destacado de Hispanidad, cada día en tu correo

SUSCRÍBETE

He leído y acepto las condiciones legales

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

MÁS INFORMACIÓN

ACEPTO

[POLÍTICA](#) [ECONOMÍA](#) [SOCIEDAD](#) [OPINIÓN](#) [HEMEROTECA](#) [EXCLUSIVAS DE LA PRENSA DE HOY](#)
[RADIO Y TV](#) [CONTENIDO PATROCINADO](#)

[Aviso legal](#) [Política de cookies](#) [Contacto](#) C/Sagunto 13- 1 izquierda. 28010 MADRID 91 445 32 55 BAB

Esta web utiliza 'cookies' propias y de terceros para ofrecerte una mejor experiencia y servicio.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

[ACEPTO](#)