

# Informática Borsan recibe el premio 'Tasación & Valoración 2024'

Informática Borsan ha recibido el premio 'Tasación & Valoración 2024' por su trayectoria de excelencia y contribución al sector desde la tecnología, en el 'XXIX Encuentro Sectorial de Tasación y Valoración Inmobiliaria', organizado por Cesine en colaboración con la revista Metros². En el evento, que se celebró en la sede

de Andersen en Madrid y reunió a alrededor de un centenar de profesionales, se analizaron la evolución y los principales retos de un sector que superó el millón de informes de tasación elaborados en 2023 y que cuenta con amplias posibilidades de desarrollo y mejora gracias a los últimos avances tecnológicos.



De I a D: Luis Martín Guirado, of counsel valuation services de Andersen; Juan Carlos Sánchez, director general de Informática Borsan; y José María Álvarez, presidente de Cesine y director de la revista Metros².



A las jornadas asistieron alrededor de un centenar de profesionales del sector de la tasación y de las principales asociaciones, y se celebró en la sede de Andersen.

En la presentación del foro, José María Álvarez, presidente de Cesine y director de la revista Metros², destacó la creciente importancia del sector de la valoración y la tasación en España e hizo mención al último informe publicado por la revista Metros², que constata la evolución de una actividad que supera el millón de informes al año. “Aunque en 2023 se produjo una pequeña reducción de entre el 15% y el 18%, la línea habitual se mantiene en consonancia con los últimos ejercicios, a pesar de las dificultades provocadas por las consecuencias del covid y la recesión económica”. Además, se refirió al impacto en el sector de la evolución de los tipos de interés. Pocas horas después, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), anunciaba una bajada de 0,25 puntos en los tipos. Álvarez planteó un escenario macroeconómico en el que también “estamos a la expectativa de si las autoridades son capaces de aplacar la subida de la inflación y de las consecuencias internacionales de las dos guerras que se están desarrollando en el planeta”. Por otra parte, recordó que “España sigue batiendo records en el sector turístico, donde nos situamos entre los tres grandes países del mundo”; y apuntó que “la economía ha ido razonablemente bien en los primeros tres meses de 2024” y todo hace pensar que “seguirá evolucionando positivamente en el conjunto del primer semestre”.

Por su parte, Luis Martín Guirado, of counsel valuation services de Andersen, dibujo un panorama económico en 2024 marcado por “una importante refinanciación, tanto de empresas como de particulares, así como un crecimiento y apalancamiento, donde la valoración en general juega un papel fundamental”. Por otro lado, explicó que desde 2023 Andersen “ha unido a sus extensas capacidades en el ámbito legal y fiscal el área de servicios de valoración, que está íntimamente ligada al conjunto del asesoramiento a compañías, particulares y family offices en la evolución de sus negocios”. Así, explicó que, en conjunto, la firma acompaña a las empresas en todo su ciclo de vida (cuando nacen, se financian, compran, venden, etc.) y les asesora en temas relacionados con impuestos, asuntos legales, valoración

de activos tangibles e intangibles, y garantías, entre otros. Por otra parte, Guirado señaló que, según se ha publicado, “el 80% de valor de las grandes cotizadas se basa en activos intangibles”. Y afirmó que la valoración y, especialmente, la tasación son sectores con una fuerte regulación, que además se está revisando actualmente. “Por ejemplo, la incorporación de nuevos paradigmas en el mundo de la construcción, como la construcción industrializada, están planteando debates relacionados con la valoración”. El XXIX encuentro sectorial ‘Tasación 2024’ fue patrocinado por Andersen, UCI, ARCO, Grupo ATValor, Valum, Aparejadores Madrid, Escuela Edificación, iBorsan y Tasalia; y contó con la colaboración de la Asociación Profesional de Sociedades de Valoración (ATASA); la Asociación Española de Análisis de Valor (AEV), RICS y Asociación Hipotecaria Española (AHE).

## PREMIO A LA CONTRIBUCIÓN TECNOLÓGICA

Durante la jornada, Informática Borsan recibió el prestigioso premio Tasación & Valoración 2024, por su trayectoria de excelencia y contribución al sector desde la tecnología. Se trata de una empresa constituida en 1989 que se ha especializado en desarrollar el software de referencia para el sector de la tasación en España, democratizando la tasación ECO, entregando a sus clientes las herramientas para la gestión integral de su trabajo, y facilitándoles el cumplimiento de los requisitos del regulador y de las homologaciones de las entidades financieras, permitiendo así que se puedan centrar en su core: tasar y valorar. El premio fue recogido por Juan Carlos Sánchez, director general de la compañía Informática Borsan, quien recordó que la compañía lleva cerca de 35 años en el sector, y agradeció su trabajo al equipo humano de la empresa, sus clientes, sociedades de tasación, tasadores, entidades financieras, y partners, que “nos han ayudado a ir creciendo en soluciones y a mejorar nuestro producto”.

## José Manuel Fernández

Subdirector General de UCI.



*“El 79% de los profesionales opina que el mercado inmobiliario se mantendrá estable o con un aumento moderado hasta junio”.*

El 70% de los profesionales opinaba que el mercado inmobiliario se mantendría estable desde el punto de vista de los compradores o registraría un aumento moderado durante el primer trimestre de 2024, y el 79% creía que ocurriría lo mismo en los tres meses siguientes. Mientras que, desde la óptica de los vendedores, eran el 51% de los inmobiliarios los que opinaban así en el primer caso y el 65% en el segundo. Los datos corresponden a la última encuesta sobre el tema, que expuso **José Manuel Fernández**, subdirector general de UCI (Unión de Créditos Inmobiliarios), que analizó el comportamiento de la vivienda y las hipotecas ante la evolución de los tipos de interés. El experto fue el primer ponente de la mesa redonda del XXIX Encuentro Sectorial de Tasación y Valoración Inmobiliaria, organizado por Cesine Formación y Jornadas en colaboración con la revista Metros<sup>2</sup>. Fernández comenzó su intervención dando algunos datos del mercado inmobiliario al cierre de 2023, que registró “639.000 compraventas, lo que supone un descenso del 11% con respecto a 2022” (el 91% de las viviendas fueron de segunda mano, igual que en 2022). En cuanto a 2024, “después de la caída de marzo, la variación interanual del número de compraventas retoma su crecimiento de los meses ante-

rios con mayor amplitud y una subida del 25% en abril”. En el cuarto trimestre de 2023 el precio medio de la vivienda se situó en 181.000 euros, con una variación trimestral negativa del 1% y una evolución positiva interanual del 2%. El número de préstamos hipotecarios formalizados para la adquisición de viviendas se situó al cierre de 2023 en 281.000, un 21% menos que en 2022. Y por lo que se refiere al volumen de los mismos, se alcanzó los 42.000 millones de euros, un 24% menos que el ejercicio anterior. El importe medio de los préstamos formalizados en 2023 fue de 149.000 euros, un 3% menos que en 2022. En cuanto al actual ejercicio, después de la caída de marzo, la variación interanual del número de préstamos hipotecarios para la adquisición de viviendas retomó su crecimiento de los meses anteriores con mayor amplitud y una subida del 38% en abril. El importe medio en ese mes se situó en 148.000 euros, con un crecimiento interanual del 1%. En la última encuesta sobre el mercado, el 87% de los profesionales opinaba que el número de personas que trabajaba en las agencias inmobiliarias durante el primer trimestre de 2024 se había mantenido estable o con un ligero incremento; y el 93% creía que sucedería lo mismo en los próximos tres meses.

## Francisco Ramírez-Montesinos

Director Técnico de TH del Grupo ATValor.



*“Un tasador con experiencia e intuición es siempre un diferencial positivo”.*

**Francisco Ramírez-Montesinos**, director técnico de TH del Grupo ATValor, centró su intervención en la importancia del factor subjetivo y afirmó que “un tasador con experiencia e intuición es siempre un diferencial positivo en una tasación”. En esta línea, destacó la relevancia de la formación y titulación para que estos profesionales potencien su preparación y puedan responder mejor a las exigencias del sector. Ramírez-Montesinos comenzó explicando que un tasador es “un técnico experto que determina el valor de los inmuebles y debe tomar decisiones intuitivas, basadas en experiencia y conocimientos”. Sus decisiones son “parte fundamental del informe de tasación y repercuten directamente en el valor del inmueble”. Dichas decisiones están basadas en “la experiencia y la percepción de intangibles no cuantificables, pero importantes a la hora de determinar el valor”. Además, “debe diferenciar los elementos especulativos de los que no lo son”; y certificar su “formación académica y experiencia profesional”. Una vez superado “el leal saber y entender, el tasador debe apoyarse en las tecnologías como herramientas, usarlas y no dejarse usar por ellas”. Por eso, “en un mundo de big data, la formación y experiencia del tasador son fundamentales

para la correcta elección de los datos adecuados para cada informe de valoración”. Además, este profesional “debe comprometerse al cumplimiento de diferentes normativas que regulan la tasación; y cumplir con los requisitos legales relacionados, entre otras cuestiones, con el seguro de RC, el blanqueo de capitales y los conflictos de interés”. Según este experto, hay que “hacer de la tasación una profesión desde la formación y titulación para formar su intuición y responder a las exigencias del sector”. Y tener en cuenta que “el tasador es legalmente un técnico especializado, con visita presencial, experto en el mercado, con capacidad para la toma de decisiones y con un establecimiento de valores”. Por otra parte, indicó que “necesitamos herramientas, como el acceso a la información oficial (registro, catastro, urbanismo) y de mercado (bases de datos propias y ajenas), al conocimiento global de la empresa, y a programas especializados y herramientas estadísticas”. En este sentido, puso el énfasis en la descarga y lectura de notas simples, y la importación de datos registrales automáticamente al informe de tasación; la descarga de planos urbanísticos y ordenanzas automáticamente por la referencia catastral del edificio.

## Ismael Ruiz

Director de Conocimiento de Valum.



*“Debemos utilizar la tecnología como una herramienta para la consecución de valor”.*

*“Debemos considerar los desarrollos tecnológicos no como una amenaza sino como una ayuda para complementar nuestra labor”.* Fue el mensaje principal de **Ismael Ruiz**, director de conocimiento de **Valum**, que centró su ponencia en la interrelación entre tasación, valoración y tecnología. Este experto comenzó destacando la importancia que tiene, en un proceso de tasación, la identificación y localización del inmueble, sus características físicas, la situación legal y urbanística, y la valoración. Y, seguidamente, expuso el papel de las herramientas tecnológicas para facilitar este trabajo y potenciar el valor en cuestiones relacionadas con la documentación registral y catastral, la comprobación de superficies, etc. Así, advirtió que *“en la identificación y localización hay que tener en cuenta que la finca está coordinada registralmente; que la descripción menciona RC y coincide; que la superficie real es la misma; que la dirección registral, catastral y real son iguales; que la cuota de participación y el número de orden es coincidente en el registro y en el catastro; y que los rasgos descriptivos se ajustan a la descripción registral”.* Y, en este contexto, explicó que *“en cuanto a la documentación registral, hoy tenemos un software que nos permiten detectar rápidamente un gran número de requisitos que es necesario comprobar como las cargas, determinados de-*

*rechos, título de propiedad, referencia catastral inscrita, asientos pendientes de despacho y fechas de emisión”.* En cuanto a las características físicas, *“la tecnología también nos ayuda a encontrar rápidamente la información sobre la tipología constructiva, las superficies, el año de rehabilitación y de construcción, el estado de conservación, las instalaciones y la distribución espacial”.* El software también permite *“disponer rápidamente de la información del mercado, considerando la tipología predominante, la superficie media, el año de construcción, la calificación energética estimada, el valor en venta y en renta, la variación interanual y los ritmos de éstos”.* En relación a las comprobaciones urbanísticas, hace posible conseguir rápidamente *“la información de ocupación máxima, separación a linderos, edificabilidad y altura máxima”.* Además, en base a la regulación y la construcción de la valoración, *“los sistemas indican las condiciones intrínsecas sobre las que se está realizando la tasación”.* Finalmente, Ruiz expuso algunas de las aplicaciones tecnológicas en las que está trabajando su empresa, entre ellas *“el tratamiento masivo de documentación; lógicas aplicadas a la detección de congruencias; sistemas de recopilación y gestión del dato (big data); representación gráfica de información de mercado y sistemas de comprobaciones regulatorias”.*

## Joaquín Ureña Ceamanos

Socio Director del Área Económico-Financiera de Andersen.



*“El número de operaciones corporativas en Europa ha crecido un 48% en el primer cuatrimestre”.*

*“En Andersen Europa hemos visto un crecimiento del número de operaciones corporativas en el primer cuatrimestre de 2024 del 48% y un aumento en volumen del 42%”.* Fueron datos aportados por **Joaquín Ureña Ceamanos**, socio director del área económico-financiera de **Andersen**, que cerró la ronda de ponentes de la mesa redonda con una charla sobre la valoración de negocios y empresas según los estándares RICS. Las previsiones de este experto indican que las operaciones corporativas continuarán creciendo con fuerza durante el conjunto de este año. Por otra parte, Ureña aseguró que las operaciones corporativas *“van totalmente enlazadas con las valoraciones y dependen de ellas. Después –añadió– nosotros tratamos de hacer la magia de convertir ese valor en precio”.* Seguidamente, contó la experiencia de su compañía en este ámbito y aseguró que *“cuando nos llega un grupo empresarial que quiere comprar o vender, lo primero de lo que hablamos es de fijar un entorno, rango o estimación de valor”.* A continuación, se refirió a la evolución del mercado en lo que llevamos de 2024 y al importante crecimiento registrado tanto en número de operaciones corporativas como en volumen. *“Estamos viendo que en 2023 quedaron operaciones aplazadas, que son*

*las que están saliendo ahora al mercado, con el atractivo añadido de que el apalancamiento es más barato, lo que da pie a pensar que éstas seguirán creciendo en los próximos meses”.* De acuerdo con este profesional, *“la negociación del precio en una operación corporativa siempre se basa en el valor, y éste se construye sobre una valoración de activos que tiene que ser buena y fiable para que el mercado la acepte”.* Como ejemplo citó el trabajo de los profesionales de RICS, *“cuyas opiniones tienen un peso importante”.* Por otra parte, afirmó que en las valoraciones se está profesionalizando cada vez más la parte corporativa: *“hay que tener en cuenta que en las transacciones entran en juego firmas de auditorías y de abogados que defienden los intereses de sus clientes, ya sean compradores o vendedores”.* Para Andersen, se deben tener en cuenta las peculiaridades de cada empresa, así como la construcción de valores que se pueda demostrar. *“A veces hay negocios con singularidades muy importantes que hay que considerar”.* Por otra parte, Ureña echó la vista atrás para recordar que la pandemia del covid-19 fue un momento decisivo a nivel mundial para todo tipo de actividades, pero además marcó un punto de inflexión para el mundo económico y las operaciones corporativas.

# El Big Data y la IA mejorarán las tasaciones inmobiliarias

La tecnología está irrumpiendo con fuerza en el mundo de las valoraciones. La digitalización, el big data y la inteligencia artificial facilitarán la labor de los profesionales y mejorarán las tasaciones inmobiliarias, según los

expertos que participaron en el coloquio posterior a la mesa redonda del XXIX Encuentro Sectorial de Tasación y Valoración Inmobiliaria, organizado por Cesine Formación y Jornadas en colaboración con la revista Metros<sup>2</sup>.



José Manuel Sánchez Rodríguez, director del master asset, property & real estate, de la Escuela de Edificación-Aparejadores Madrid.



Los ponentes de la mesa redonda analizaron cómo las nuevas tecnologías ayudan a mejorar las tasaciones inmobiliarias.

En el debate, moderado por José Manuel Sánchez Rodríguez, director del master asset, property & real estate, de la Escuela de Edificación-Aparejadores Madrid, participaron Fernando Fuente, chairman del grupo de valoraciones de RICS España; José María Basáñez, presidente de la Asociación Profesional de Sociedades de Valoración (ATASA); y Paloma Arnáiz, secretaria general de Asociación Española de Análisis de Valor (AEV). Sánchez abrió el coloquio planteando el impacto de la tecnología en las tasaciones y valoraciones inmobiliarias, poniendo especial énfasis en el big data y la inteligencia artificial, y en las oportunidades y desafíos que tendrá su implementación.

Según Fernando Fuente, de RICS España, la inteligencia artificial ha marcado un punto de inflexión hacia el futuro y la tecnología, en general, ha establecido una hoja de ruta global, abriendo el foco no ya solo en España sino también fuera de nuestras fronteras. “Los que hemos sido valoradores antes, aterrizábamos con un mapa y un plano de localización para encontrar el activo, y entregábamos nuestro informe en papel. Mientras que ahora contamos con GPS y big data, que nos permite manejar previamente una serie de datos y adelantar los estudios de mercado y el valor, entre otros temas”. Así, “hemos pasado de tener muy pocos datos y ser un mercado muy poco transparente a codearnos a nivel internacional, con países anglosajones donde hay muchas fuentes de información”. Y esto ha sido posible porque el sector ha experimentado “una transición hacia la eficiencia de los procesos gracias a la digitalización y la computación, que han hecho más rápido, sencillo y económico el trabajo, y de las que se han beneficiado tanto los valoradores como los inversores y los gestores”.

Paloma Arnáiz, de AEV, puso de relevancia el papel que está desempeñando la tecnología en las valoraciones y destacó las oportunidades que ofrece. “Tiene la capacidad de avanzar a gran escala, hacerlo con mucha rapidez y con una capacidad de computación mayor que la del cerebro humano; y esto te permite conocer cosas

que habrías tardado mucho tiempo en descubrir o analizar, o que nunca lo habrías hecho. Por ejemplo, cuál puede ser el impacto de determinadas variables o de nuevas tendencias que están apareciendo en el mercado y que, quizás, estén implícitas pero que no terminamos de descubrir. A través del análisis de datos, la inteligencia artificial es capaz de darte a conocer ese impacto en el valor de un activo y en su valoración. Hablamos, por ejemplo, del impacto de una variable como la sostenibilidad”.

## IMPACTOS EN LA VALORACIÓN

Según Arnáiz, esa capacidad de computación ayuda notablemente a evaluar el impacto de la evolución del mercado y las nuevas tendencias en el valor de un activo. Pero “también ponen de manifiesto, por contraste, otras capacidades que son sólo humanas como la creatividad y la intuición”. Por otra parte, en el capítulo de los retos, es importante seleccionar cuidadosamente la información, ya que “aunque el big data mejora y enriquece las valoraciones, también puede llenarlas de datos sin relevancia real, por lo que es necesario saber diferenciar el grano de la paja”. Y otro desafío consiste en “alimentar la inteligencia artificial con datos adecuados y correctos, ya que si le damos información incorrecta o deficiente nos devolverá lo mismo en sus conclusiones”.

En este sentido, José María Basáñez, de ATASA, destacó la formación humana, que “es la que va a ser capaz de alimentar y analizar los datos que nos proporciona la inteligencia artificial”. Como ejemplo de desarrollo en este ámbito, informó de que “el Grupo Tecnitasa ha invertido recientemente en una empresa que está trasladando el lenguaje financiero al inmobiliario, al objeto de dotar a cada inmueble concreto de una calificación o rating, lo que permite analizar las carteras desde el punto de vista de la inversión y de los financiadores, e incorpora los criterios ESG y otra serie de cuestiones climáticas; y nos permite simular una serie de valores en el tiempo

con inteligencia artificial, lo que tiene mucho que ver, dentro de las valoraciones ECO, con el concepto regulado de valor sostenible en el tiempo”. Basañez indicó que “actualmente muchos operadores estamos realizando inversiones en desarrollos basados en la inteligencia artificial”; pero también advirtió de que, de forma paralela, “necesitamos profesionales muy bien formados, que sean capaces de manejar bien estas tecnologías para que consigamos obtener buenos resultados y seamos capaces de trasladarlos a nuestros clientes, para que sean de máxima utilidad para ellos y para el conjunto de la sociedad”.

En este punto, **Ismael Ruiz**, director de conocimiento de **Valum**, apuntó que “la formación en inteligencia artificial no solo es importante para aquellos que la desarrollan sino también para los que vamos a usarla, sobre todo cuando se trata de aplicarla profesionalmente”. Por su parte, **Luis Martín Guirado**, of counsel valuation services de **Andersen**, aseveró que “aquellas compañías que sean capaces de manejar datos globales jugarán con ventaja competitiva”.

## REVISIÓN ECO Y NUEVO RED BOOK

Otro de los temas tratados en el coloquio fue el futuro inmediato de la valoración, con la reciente apertura de revisión de la orden ECO y el nuevo Red Book para 2025 y su impacto. **Fernando Fuente**, de **RICS España**, recordó que “cada diez años se emite una nueva edición del Libro Rojo, por lo que la próxima está prevista para comienzos del año que viene”; y lo que se espera con la misma es “aunar un poco más en la independencia del valorador, los criterios valorativos y también en temas como la transparencia, las rotaciones y los conflictos de interés”. Con referencia a la normativa inter-

nacional, **Paloma Arnáiz** puso de relieve el énfasis en los temas de gobernanza y revisión de informes. “Creo que, de alguna manera, se está aproximando a algo que hemos venido defendiendo siempre desde el sector de las sociedades de tasación, que es la necesidad de revisión sistemática para mejorar la calidad del producto final”. En cuanto a la orden ECO en español, afirmó que los profesionales están “un poco sorprendidos por los argumentos que se han dado para la revisión, ya que el propio sector de la tasación llevaba muchos años pensando que la orden necesitaba una actualización y una mejora de aspectos técnicos y, quizás, ese habría sido el ángulo más acertado”. De todas formas, añadió que “es un buen momento para hacer más evidente la alineación de la Orden ECO con las normas internacionales de valoración y un paso importante para que se reconozca que una valoración ECO tiene una gran credibilidad para el inversor extranjero”. Por su parte, **Francisco Ramírez-Montesinos**, director técnico de TH del **Grupo ATValor**, afirmó que “la ECO tiene que actualizarse en muchos aspectos”; y explicó que “actualmente hay muchas metodologías y tipologías que no existían hace 20 años, cuando se redactó, y que hacen que cada sociedad de tasación tire para un lado”. En el debate se habló también de la formación y certificación profesional, en línea con la importancia de la precisión y la integridad en las tasaciones; y se explicó cómo están abordando las sociedades de tasación y organismos como RICS la formación y certificación de los tasadores, así como las medidas que se están tomando para garantizar la calidad y la actualización continua de los profesionales en este campo. Además, se mencionó la creciente relevancia de la sostenibilidad, sus efectos y los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), que están cambiando la evolución de muchas industrias, incluida la inmobiliaria.

## La opinión de los protagonistas



José María Basañez,  
presidente de ATASA.



Paloma Arnáiz,  
secretaria general de la AEV.



Fernando Fuente,  
chairman grupo valoraciones RICS España.



Luis Martín Guirado,  
of counsel valuation services de Andersen.



1



2



3

1ª fotografía: De I a D: Laura Barroso, Ismael Ruiz y Olga Arranz, de Valum.  
 2ª fotogr: de I a D: Juana María Raja, de Tasalia; Nieves Echarri, de Gesvalt; y Pastora Blasco, de Krata.  
 3ª fotogr: De I a D: Pablo Ferreras, de Fundación Escuela de Edificación; y José Gregorio Alcántara, de Grupo ATValor.



4



5



6

4ª fotogr: De I a D: Paloma Ruiz Azqueta, de Valum; y Juana María Sastre, de Banca March.  
 5ª fotogr: De I a D: Francisco Ramírez-Montesinos, de Grupo ATValor; Ángeles Aguilar, de Grupo ATValor; Nieves Echarri, de Gesvalt; Leandro Escobar, de ATASA; y José Gregorio, de Grupo ATValor.  
 6ª fotogr: De I a D: José María Basáñez, de Atasa; José Manuel Fernández, de UCI; y Marisa Minguzzi, de Banco Santander.



7



8



9

7ª fotogr: De I a D: Marisa Molina e Inés de la Fuente, de Cohispania; junto a José María Álvarez, director de Metros<sup>2</sup>.  
 8ª fotogr: De I a D: Javier Martínez y José Antonio Muro, de Tecnitasa; Aurelio de Juan, de Tasasur; Jesús Lorido, de Thirsa; y Leandro Escobar, de Atasa.  
 9ª fotogr: De I a D: Virginia Almoguera, de Tasafy; junto a Marisa Molina y José Manuel Rodríguez, de Cohispania.



10



11



12

10ª fotogr: De I a D: David Anquela, de Andersen; Juana María Sastre, de Banca March; y Luis Martín Guirado, también de Andersen.  
 11ª fotogr: De I a D: Begoña González García, Paloma Arnáiz, Virginia González Montesdeoca y Victoria Marín, de la Comunidad de Madrid.  
 12ª fotogr: De I a D: Fernando Puyuelo, de Informática Borsan; y Jerónimo Cubillo, de Banco Santander.