

Los técnicos de Hacienda piden hacer pública ya la lista de multinacionales que eluden impuestos **PAG. 10**

Las TIC, la cultura digital y el empleo
Por **Javier Nadal** **PAG. 4**



Rubalcaba pide un fondo de 20.000 millones para emprendedores **PAG. 46**

Pasa sus revisiones en la madrileña Jiménez Díaz, gestionada por Capio pero de titularidad pública **PAG. 11**

RUBALCABA USA LA SANIDAD PRIVADA AUNQUE LA CRITICA

El líder del PSOE, Alfredo Pérez Rubalcaba. FERNANDO VILLAR

El fondo Cerberus ficha a los Aznar para invertir en activos del 'banco malo'

Una firma de Aznar Botella asesora en la puja por inmuebles

El fondo *buitre* Cerberus ha fichado a los Aznar para pujar por activos inmobiliarios del *banco malo*. La firma, interesada en comprar inmuebles con descuentos de entre el 50 y el 60 por ciento, ha llegado a un acuerdo con José María Aznar

Botella, hijo del expresidente del Gobierno y de la actual alcaldesa de Madrid, para que le asesore a través de su sociedad Poniente Capital. Según han confirmado a *eLEconomista* fuentes financieras próximas al acuerdo, lo que también bus-

ca el fondo es el apoyo de su padre ante las posibles operaciones que puedan materializarse. **PAG. 8**

La banca española sufrirá uno de los mayores ajustes del sector en Europa **PAG. 16**

Los Consejos Sociales cuestan 20 millones y hacen 8 informes al año

Pese a la baja productividad, dedican de media un tercio a sueldos

Los consejos económicos y sociales (CES) no se distinguen precisamente por su productividad. Las 14 autonomías que todavía conservan este tipo de organismos de carácter consultivo e integradas por re-

presentantes de sindicatos y patronales autonómicas, destinaron en 2011 unos 20 millones de euros a mantenerlos, pero el promedio de dictámenes publicados por cada uno de ellos se queda en ocho. No

llega ni a uno al mes. Eso sí, de media, los CES dedican más de un tercio de sus presupuestos a sueldos y dietas, aunque en algún caso esta proporción supera el 75 por ciento. **PAG. 40**

Nueve autonomías ponen fin a la sangría del cierre de pequeños comercios

El saldo es negativo por Cataluña y Valencia

¿Un punto de inflexión? En 2012, según los datos de la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (Upta), nueve autonomías han logrado poner fin a la sangría del cierre de pequeños comercios, que se ha llevado por delante desde el comienzo de la crisis, en 2008, a casi 96.000 comerciantes autónomos.

Aunque el balance neto es negativo por la fuerte destrucción en Cataluña y la Comunidad Valenciana, lo cierto es que Madrid, Andalucía, Murcia, Extremadura, Cantabria, la Rioja, Castilla-La Mancha, Canarias y Baleares han logrado crear empleo autónomo el pasado ejercicio. **ECONOMÍA REAL PAG. 6 y 7**

Renfe reduce los 'números rojos' en 300 millones y sólo pierde 40

No gana dinero por primera vez en la historia

Renfe Operadora se quedará a las puertas del beneficio en 2012, pero no será capaz de ganar dinero por primera vez en su historia. La compañía registrará unas pérdidas de unos 40 millones, aunque, eso sí, después de haber logrado recortar en 300 millones los *números rojos*. **PAG. 9**

Vencimientos de 6.700 millones en eléctricas

Las compañías aprovechan las ventas de liquidez para emitir **PAG. 14**

Sacyr, por un puente de 600 millones en Chile

Casi 45 empresas del mundo se interesan por el proyecto Chacao **PAG. 18**

Los centros comerciales apenas sufren la crisis

Esta actividad ha captado más de 4.000 millones en cuatro años **PAG. 25**

KPMG, líder en transacciones

Encabeza el ranking internacional por octavo año consecutivo **PAG. 26**

Davos no zanja el debate de reformas

La eurozona no debe relajarse en la consolidación fiscal **PAG. 45**

Opinión

Protagonistas



Julio Gómez-Pomar
PRESIDENTE DE RENFE

Reduce las pérdidas

Renfe Operadora se quedó a las puertas del beneficio en 2012, con unos números rojos de 40 millones. La cifra supone una reducción de 300 millones respecto a las registradas en 2011, lo que supone un avance muy notable.



David Martínez
DIRECTOR GERENTE VALDEBEBAS

Confía en su proyecto

David Martínez considera que el barrio de Valdebebas, hoy en situación incierta, saldrá adelante. Martínez explica que el proyecto urbanístico y las licencias son actos administrativos firmes, y achaca la demora al Consistorio.



Iñaki Urdangarin
FUNDADOR DEL INSTITUTO NÓOS

Sabía lo que hacía

En uno de los correos remitidos a la investigación del caso Nóos, Iñaki Urdangarin desgana el proceso de formación del Instituto y el modelo de negocio que pretendía adoptar, lo que sugiere que estaba al corriente de todo.



Natividad Blasco
PRESIDENTA DEL CES DE ARAGÓN

Una rentabilidad casi nula

El Consejo Económico y Social de Aragón contó en 2011 con un presupuesto de más de 710.000 euros, a cambio de los cual produjo un único informe. El órgano que preside Blasco ofrece una muy pobre rentabilidad al ciudadano.



Alfredo Pérez Rubalcaba
STO. GENERAL DEL PSOE

Propone engordar el déficit

El pacto de Estado contra el desempleo ofrecido ayer por Rubalcaba insiste en una vieja y fallida medicina: más déficit público a través de un fondo de 20.000 millones para emprendedores. Lo que hacen falta son reformas.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Las reformas de Madrid

La penumbra económica de España parece no tener fin. El desempleo ha escalado al 26 por ciento y seis de cada diez jóvenes no tienen trabajo. Pero hay signos de cambio. Los costes de financiación se han derrumbado. La competitividad también mejora. Los costes laborales de España bajan. Esto es consecuencia del paro, ya que los trabajadores prefieren un sueldo menor a perder sus puestos. Pero la moderación salarial muestra que la reforma laboral da frutos. Durante meses, el Gobierno de Rajoy pareció dubitativo y, a veces, incompetente. Pero la agenda reformista indica que empieza a tomar las riendas. Si lo hubiera hecho antes, quizá la crisis no habría sido tan profunda.

I KATHIMERINI (GRECIA)

Las continuas huelgas, un callejón sin salida

Los griegos han estado a merced de las demandas y caprichos de los sindicatos de las empresas públicas. Todo esfuerzo para privatizarlas se ha topado con un muro por parte de los representantes de los trabajadores. Durante la semana pasada hemos visto el mismo comportamiento. Las llamadas a la guerra contra el Estado no llevan sino a caos, la paralización de la economía y el colapso del país. El principal partido de la oposición, Syriza, y otras fuerzas que promueven esta reacción deberían pensar largamente sobre sus consecuencias. El camino elegido no conduce a ninguna parte.

La imagen



CAMPEONES DEL MUNDO EN BALONMANO. La selección nacional de Balonmano se alzó ayer con el título de campeona del mundo en un partido en el que arrolló literalmente a la, en principio, todopoderosa Dinamarca, a la que venció por un abultado 35-19. Fue además, la mayor diferencia lograda en la historia de las finales mundiales de este deporte. La entrega de medallas estuvo presidida por S.A.R. el Príncipe Felipe. EFE

El Tsunami

'Expansión' bebe de fuentes socialistas

La portada de *Expansión* del pasado viernes anunciaba que "el interés de demora de las hipotecas pasará del 20 al 6%". Llama la atención la seguridad con la que afirma un extremo que es aún hoy objeto de negociación entre Gobierno, oposición y sector financiero. La sorpresa es mayor si se tiene en cuenta que esa afirmación, como otras que se hacen en páginas interiores sobre la reforma del mercado hipotecario, se corresponde exactamente con la enmienda a la totalidad planteada por el PSOE, y que se presentará en el Congreso este miércoles. *Expansión*, pues, no sólo da por válidos lo que son meros futuribles, sino que para ello toma como fuente principal del proyecto del Gobierno al partido de la oposición.

Los sindicatos tendrán que apretarse el cinto

El pasado junio, el Ejecutivo anunció varias medidas de ajuste para 2013, que incluían una rebaja de las subvenciones sindicales del 20 por ciento -igual que en 2012-. Sin embargo, en algunos círculos se dice que el ajuste podría ser mayor. Según parece, la exigencia de Bruselas, por un lado, y la ausencia de nuevos cursos de formación, por otro, justificarían este nuevo decremento. Así pues, todo indica que los sindicatos tendrán que apretarse un punto más el cinturón, en consonancia con los esfuerzos del resto de la sociedad. Quizá sea ésta la razón por la que cada poco tiempo amenacen con la convocatoria de huelgas generales.

REGLAS DE SUPERVIVENCIA EN APPLE



La columna infiltrada

Joaquín Gómez

Adjunto al director

Dicen que la regla del tres de la supervivencia es que puedes vivir tres minutos sin respirar, tres días sin beber y tres semanas sin comer. Después de lo que ha sucedido con Apple esta semana deberíamos inventar una regla para dilucidar hasta cuánto puede caer, cuánto se puede abaratar la compañía de Cupertino (entendiendo por esto cuánto se pagará por sus beneficios) y cuánto se pueden deteriorar las valoraciones de los bancos de inversión. El castigo parece lógico si se valora que la compañía hasta hace unos trimestres más admirada y la más grande del mundo hasta el viernes, cuando fue superada por Exxon, ha sido incapaz de ofrecer proyecciones sobre su futuro negocio. La confusión sobre la manzana de oro es tan grande que algunos piensan que lo que va a suceder con App-

le es comparable a lo vivido con Nokia. La finlandesa que llegó a tener una capitalización en 1999 de 0,3 billones de euros hoy vale en bolsa sólo algo más de 12.000 millones y la semana pasada tuvo que renunciar al dividendo después de ciento cuarenta años sin fallar con su cita con la retribución. Aunque la parte positiva para Nokia es que la hecatombe parece tener fin y se espera que vuelva a retribuir con cargo al ejercicio 2014.

La sensación que tienen ya algunos de que Apple comienza a ser un cadáver andante es contrarrestada por tres reglas que anticipan su próxima resurrección bursátil. La primera es que de los 450 dólares que se pagan por una acción de la empresa que preside Tim Cook casi 150 son el valor de una caja que este año puede superar los 140.000 millones de dólares. La segunda es que casi ninguno de los bancos de inversión que ahora menguan su precio objetivo lo sitúa por debajo del precio de mercado. Y la tercera que por sus títulos se pagan ya sólo diez años de beneficios frente a los 14 del Nasdaq 100. Un 40 por ciento más barata que la media. ¿Cuánto tardará entonces Apple en utilizar su caja para recomprar títulos?

En clave empresarial

Cerberus busca la influencia de Aznar

El fondo *buitre* Cerberus sobrevuela los activos inmobiliarios de Sareb, el *banco malo* constituido para agrupar los activos tóxicos de la banca. Cerberus, que lleva pergeñando su estrategia desde 2008, trata de hacerse con inmuebles con descuentos de entre el 50 y el 60 por ciento. El fondo ha llegado a un acuerdo con José M^a Aznar Botella, el hijo mayor del expresidente para que le asesore a través de su sociedad Poniente Capital. El problema es que Cerberus también puede estar buscando el apoyo del expresidente. No es la primera vez que este fondo realiza operaciones con hijos de importantes políticos. En 2010 compró 97 sucursales de Caja Madrid (Bankia) por cerca de 100 millones a través de Drago Capital, una firma de Oleguer Pujol Ferrusola. Esta predilección por hijos de expresidentes es inquietante. Los Aznar deben evitar que les salpique la sospecha.

Renfe, más cerca de la rentabilidad

Renfe Operadora presentará unos números rojos de 40 millones en 2012, frente a la estimación de 66,8 millones de beneficio. La compañía, no obstante, ha recorrido un largo camino, puesto que ha reducido en 300 millones las pérdidas registradas en 2011. El pronóstico para este año apunta a un desfase de 172 millones, pero es tentativa, ya que se incluyen las pérdidas correspondientes a FEVE, integrada recientemente en Renfe. Además, todavía es pronto para conocer el efecto de la liberalización del tráfico de pasajeros -prevista para agosto- en los resultados de 2013. De momento, el plan de ahorro puesto en marcha a principios del año pasado ha dado frutos, y muestra cuál es el camino que conduce a la rentabilidad.

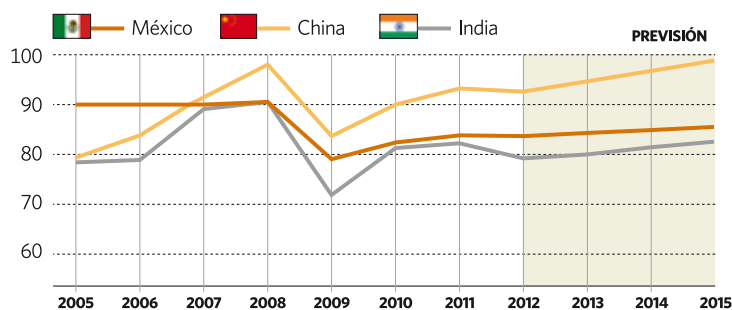
Listas de evasores, contra el fraude

Reino Unido ha publicado las listas de los evasores fiscales. Ahora son los técnicos de Hacienda los que piden que esta información se haga pública, después de que el ministro Montoro haya anunciado que dará a conocer la lista de defraudadores. No es una cuestión simple. Evidentemente es una propuesta muy llamativa y de gran acogida popular, sobre todo en medio de un panorama de sucesivos escándalos de corrupción. Cabe preguntarse por su efectividad y ahí surgen las dudas, porque la persecución del fraude de forma seria y eficaz lo que necesita son medios, no anuncios de cara a la galería.

El gráfico

El coste de externalizar la industria

En % del coste en EEUU



Fuente: AlixPartners, The Economist.

elEconomista

LAS EMPRESAS 'VUELVEN A CASA'. La tendencia a deslocalizar la producción industrial se está revirtiendo. Aunque la crisis -y la voluntad política de crear empleo en las economías avanzadas- tiene que ver, la razón es más económica. Los salarios de India o China han crecido entre un 10 y 20 por ciento anual en los últimos tiempos. En 2015, los costes chinos igualarán los de EEUU. Además, acercar la producción hace mucho más barata la distribución y -el factor clave- es muy difícil encontrar gente con alta cualificación en los países en desarrollo.

Remite el temporal en el comercio

Desde 2008 se han perdido más de 95.700 autónomos en el pequeño comercio. Sin embargo el año pasado se ha frenado esta tendencia. En nueve comunidades autónomas -Andalucía, Madrid, Murcia, Extremadura, Cantabria, La Rioja, Castilla-La Mancha, Canarias, Baleares y las ciudades de Ceuta y Melilla- el número de comerciantes ha crecido en 2.225 profesionales. Un signo evidente de que se están abriendo nuevos negocios en estas zonas. El resultado podría ser mejor si la situación no fuera todavía preocupante en Cataluña, que por sí sola aporta 1.781 autónomos menos, y Valencia, que perdió 806 profesionales. En las autonomías que restan todavía se cerraron más negocios de los que se abrieron, aunque con menor intensidad. La Epa del cuarto trimestre constata un crecimiento del trabajo autónomo en medio de un panorama de paro creciente. Las organizaciones de autónomos ven posible ciertas expectativas de mejora en 2013, pero

En nueve autonomías aumentó el número de pequeños comerciantes, que confían en frenar la caída de ventas en 2013

consideran que es prematuro hablar de recuperación. Señalan que las ventas del pequeño comercio cayeron un 6,4 por ciento en 2012, menos que el 8,6 por ciento de las grandes superficies y aún muy lejos del 1,5 por ciento de descenso de ventas de las grandes cadenas. El comercio, grande o pequeño, está muy atento a cuál puede ser el resultado de las rebajas de invierno. Las primeras apreciaciones hablan de un mal comienzo que ha ido cambiando en las semanas sucesivas. No obstante, como el resto de los sectores económicos, los pequeños comerciantes ligan la salida de la crisis a la vuelta del crédito y a que la banca haga la digestión de la reforma financiera. Mientras tanto confían en que lo peor de la recesión en su sector puede empezar a remitir.

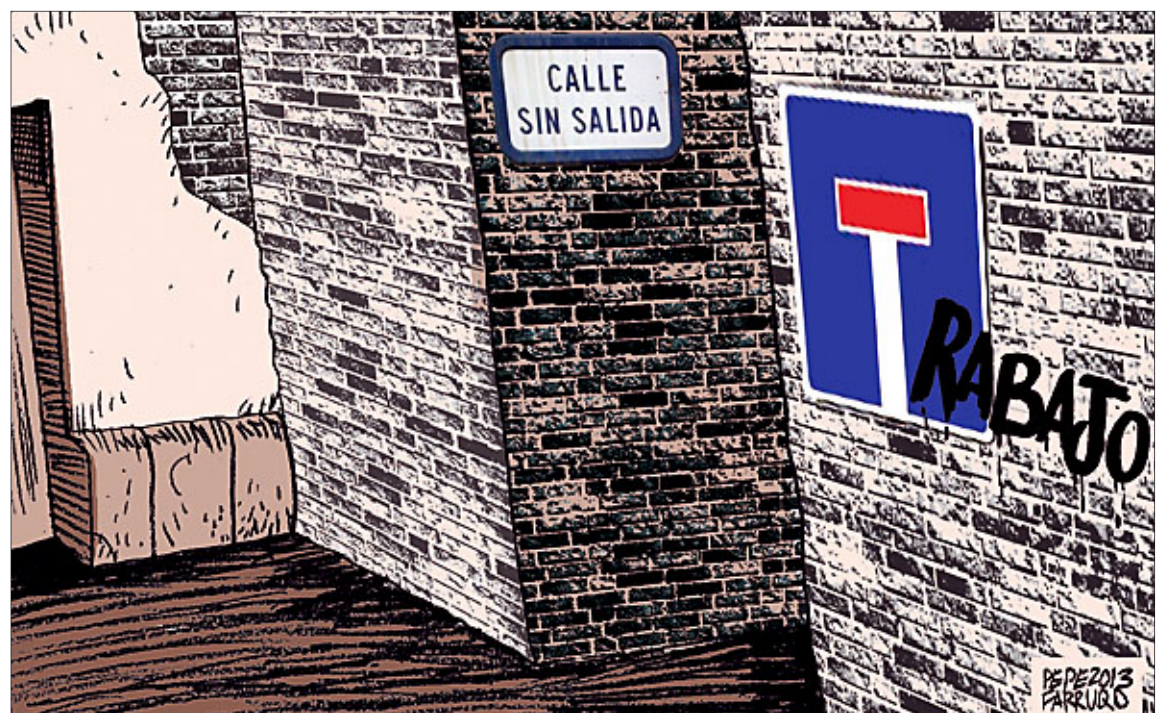
La dudosa utilidad de los CES autonómicos

Los numerosos organismos repartidos por las administraciones que duplican funciones y cuya utilidad es cuestionable, justifica una reforma del sector público cada día más urgente. Un ejemplo: los Consejos Económicos y Sociales de las CCAA. Hay catorce CES a imagen del que opera a nivel nacional. Su objetivo es asesorar a los gobiernos regionales en la toma de decisiones. Curiosamente en un momento como el actual, con una crisis que exigiría más que nunca sus informes, los CES sólo elaboran una media de 8 informes por año y cuentan con un presupuesto conjunto de 20 millones. Un asesoramiento demasiado costoso que algunas CCAA han decidido suprimir, porque lo razonable sería concentrar estas funciones en un solo consejo.

Las contradicciones de Pérez Rubalcaba

El líder del Partido Socialista, Alfredo Pérez Rubalcaba critica el modelo de gestión sanitaria público-privada y, sin embargo, es usuario habitual de la Fundación Jiménez Díaz, gestionada por el grupo Capio. Mientras, el PSOE amenaza con presentar recursos para paralizar la extensión de este modelo. Los socialistas argumentan que la externalización de la gestión rompe el modelo sanitario y es una privatización del servicio que redundará en una menor calidad de la atención prestada. La incongruencia entre lo que se dice defender y lo que se hace, provoca la desconfianza y la desafección de los ciudadanos que no entienden estas contradicciones. Es lo mismo que defender la escuela pública y llevar a los hijos a un colegio privado.

Con salsa y picante Pepe Farrujo

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006PRESIDENTE-EDITOR: Alfonso de Salas.
VICEPRESIDENTE: Gregorio Peña.
DIRECTOR GERENTE: Julio Gutiérrez.
DIRECTOR COMERCIAL: Juan Ramón Rodríguez.
RELACIONES INSTITUCIONALES: Pilar Rodríguez.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Manuel Bonachela.

EL ECONOMISTA

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

ADJUNTOS AL DIRECTOR: Lourdes Miyar, Juan Carlos Lozano, Juanjo Santacana y Joaquín Gómez. JEFES DE REDACCIÓN: Rubén Esteller y José Luis Fraile.
DISEÑO: Pedro Vicente. BOLSA & INVERSIÓN: Pedro Calvo. NORMAS Y TRIBUTOS: Xavier Gil Pecharrómán. OPINIÓN: María Antonia G^o Quesada.
ECONOMÍA: Isabel Acosta CORRESPONSALES ECONÓMICOS: Javier Romera y José María Triper. FOTOGRAFÍA: Pepo García. ELECONOMISTA.ES: Rubén Santamaría.
ECOTRADER: Cristina Triana. DELEGACIONES: ESTADOS UNIDOS: José Luis de Haro. CATALUÑA: Jordi Sacristán, jefe de redacción. ANDALUCÍA: Carlos Pizá.
PAÍS VASCO: Carmen Larraetxea. COMUNIDAD VALENCIANA: Javier Alfonso. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista/opinion.es
Las cartas al director deben incluir:
nombre y apellidos, localidad, DNI y una extensión
entre 800 y 1.100 caracteres, espacios incluidos.

Opinión

'CLOUD', PYMES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



José Manuel Petisco

Director general de Cisco España

Según el Banco Mundial, cada vez que un país desarrollado incrementa la adopción de banda ancha un 10 por ciento su PIB aumenta un 1,38 por ciento. El aumento en el uso de la banda ancha viene dado por los servicios y aplicaciones a los que podemos acceder los particulares, las empresas y las Administraciones Públicas. Hoy en día, asistimos al crecimiento exponencial de esos servicios y aplicaciones en la nube, informática en la nube o *cloud computing*.

La informática en la nube simplifica el uso de los recursos tecnológicos en el ámbito empresarial bajo el modelo de pago por uso, y evita la necesidad de realizar grandes inversiones por parte del cliente, pues para beneficiarse de este modelo tan sólo es necesaria una conexión a Internet.

El segmento de las pymes es, así, uno de los que más pueden beneficiarse de esta innovadora fórmula, ya que elimina su principal barrera de acceso a la tecnología: sus limitados recursos en personal y en inversión tecnológica.

El estudio *SMB Cloud Watch Survey*, elaborado por Cisco Internet Business Solutions Group (IBSG), prevé que las pymes de los países desarrollados se apoyen cada vez más en el *cloud* para gestionar sus comunicaciones y procesos de negocio, de forma que sólo en Es-

tados Unidos casi el 50 por ciento de estas empresas destinarán más de una tercera parte de sus presupuestos tecnológicos a las aplicaciones y servicios *cloud* el próximo año.

La facilidad de uso y el acceso ubicuo a los recursos de TI se traducen en una importante oportunidad para que las pymes optimicen su operativa a través de todo tipo de aplicaciones, como soluciones de mensajería instantánea y conferencia web hasta *software* de contabilidad, seguridad o gestión de recursos humanos.

Los gobiernos también pueden aprovechar el *cloud*, en su caso el *cloud* privado, para optimizar la prestación de servicios y reducir costes generando economías de escala a través de la consolidación, virtualización y automatización de los centros de proceso de datos (CPD).

Un ejemplo que tenemos es el de Castilla-La Mancha, primera comunidad española en poner en marcha una plataforma *cloud* privada para dar servicios de infraestructura (*IaaS*) a sus consejerías mediante la solución Vblock de Cisco, EMC y VMware, además de ofrecer sobre la misma plataforma un nuevo servicio (Papás 2.0) que fomenta la colaboración entre padres, profesores y alumnos.

En la actualidad, la mayoría de las pymes utilizan en *cloud* aplicaciones de colaboración (*email* y mensajería instantánea), segu-

ridad (*anti-malware*) y productividad (aplicaciones ofimáticas), aunque según el estudio de Cisco IBSG las herramientas de videoconferencia y colaboración en línea, voz sobre IP y servicios gestionados serán las más demandadas durante los próximos dos años.

En España, un reciente informe del ONTSI (Observatorio Nacional de las Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información) desvela que la Infraestructura como Servicio (*IaaS*), especialmente el almace-

namiento, es el servicio *cloud* más utilizado por las pymes españolas (76,1 por ciento); seguido del *software* como servicio (*SaaS*), especialmente CRM (50,6 por ciento); y de la plataforma como servicio (*PaaS*), principalmente gestión de bases de datos (18,8 por ciento).

No obstante, aunque el 45 por ciento de las pymes

españolas conoce las soluciones *cloud* y casi el 22 por ciento las utiliza, aún queda camino por recorrer, especialmente en mejoras de productividad, donde según diferentes estudios, al menos el 25 por ciento de estas mejoras son consecuencia directa del uso de las TIC. Además, los servicios *cloud* pueden absorber fácilmente picos de cargas de trabajo al ofrecerse como servicios dinámicos, capaces de gestionar necesidades puntuales de capacidad de cómputo o almacenamiento, por ejemplo.

La informática en la 'nube' podría traer un beneficio anual de 25.000 millones de euros para 2015

LAS TIC, LA CULTURA DIGITAL Y EL EMPLEO



Javier Nadal

Vicepresidente ejecutivo de Fundación Telefónica

El año 2012 ha venido marcado en el terreno económico en toda Europa, y especialmente en países como España, por la crisis. Durante el pasado año, las principales variables macroeconómicas continuaron con su tendencia a la baja, de forma que el PIB, la producción industrial y el número de ocupados siguieron contrayéndose. Conceptos como el empleo o los modelos de producción o de prestación de servicios están en una profunda fase de transformación.

La crisis, que se inició con los profundos desarreglos del sistema financiero mundial, se potenció, en países como el nuestro, al romperse el espejismo de la burbuja inmobiliaria que está impactando gravemente en términos de cierre de empresas, ajustes salariales, recortes de políticas públicas, tasas de desempleo desorbitadas y otras graves secuelas sociales.

Sin embargo, antes incluso de que se manifestaran estas dos grandes crisis, ya se había hecho patente y se estaba cociendo, a fuego no tan lento, un profundo cambio revolucionario en la estructura productiva, y en la vida de los ciudadanos, conducido por la espectacular eclosión de Internet y las tecnologías de la información. Cambio al que España se estaba in-

corporando con algunas dificultades. La magnitud del problema generado por las crisis de la construcción, del sistema financiero y de la deuda ha concentrado en ellas nuestra atención, sin que nos percatásemos de que la revolución tecnológica seguía su camino e instalándose en nuestras vidas de forma espectacular y sorprendente.

Hace unos días presentábamos nuestro informe anual sobre la sociedad de la información y la prensa nacional se hizo eco, con bastante unanimidad y no poca sorpresa, del hecho de que el 63 por ciento de los usuarios de telefonía móvil de España tienen un *smartphone*. Pero ¿no estábamos en crisis?, se preguntaban algunos. ¿Cómo podemos invertir en lujos con la que está cayendo? Y es que, lejos de ser un artículo de lujo, la comunicación avanzada, la conexión en red, la comunicación permanente o el uso de aplicaciones (*apps*) para todo tipo de necesidades son hoy imprescindibles tanto en la vida privada como para mejorar la eficiencia profesional o para aumentar las posibilidades de encontrar un trabajo. El mundo está cambiando y nosotros, ahora sí, estamos cambiando con él.

Un sector pequeño pero creciente de nuestra economía es plenamente digital. Son acti-

vidades que se desarrollan, se producen, se anuncian, se venden, se consumen, se almacenan, se intercambian, se utilizan, se regalan, se comparten o se desechan en la red. Son actividades sin duda virtuales, pero que generan empleos muy reales. Por ejemplo, en España se descargan diariamente 2,7 millones de aplicaciones en los *smartphones* y otros dispositivos. Muchas de ellas han sido producidas por

cientos de pequeñas empresas locales, el 84 por ciento de las cuales afirman haber hecho nuevas contrataciones en 2012.

Pero la economía digital no se limita a ese sector al que me he referido en el párrafo anterior. La cultura digital lo va impregnando todo, lo nuevo y lo antiguo. Cada vez es más necesario atender nuevas exigencias

en los sectores convencionales que tienen que incorporar tecnologías, procesos y modos de hacer de fuerte base digital y que requieren de nuevos perfiles y nuevas profesiones. Nuevas oportunidades de trabajo que se presentan en cualquier sector de actividad. Profesiones que surgen de la hibridación de conocimientos y necesidades de modelos de organización nuevos y viejos. *Community managers*, responsables *SEO/SEM*, desarrolladores de animaciones 3D, *coolhunters*, desarrolladores de video-

juegos, de webs, etc., son puestos muy codiciados hoy por todo tipo de empresas y que responden a los nuevos perfiles demandados.

En los complicados tiempos actuales, las TIC están cambiando profundamente las organizaciones y el perfil de los trabajadores –tanto en puestos tecnológicos como en los no tecnológicos–, la capacidad de creación de empleo en los próximos años y las vías para mejorar la empleabilidad de los trabajadores. El sistema educativo y la formación profesional necesitan una revisión en profundidad para garantizar la sostenibilidad de nuestro sistema productivo en el medio y largo plazo. La recuperación de una gran parte de la masa laboral atrapada en el desempleo es posible por la vía de la reconversión tecnológica de las TIC, además de ser imprescindible para su propia autoestima y para consolidar las ganancias de productividad que ya se están percibiendo.

Para analizar y debatir estos asuntos en profundidad y contribuir a crear un clima propicio, Fundación Telefónica y Fundación Elogos van a organizar un ciclo de conferencias sobre *Cultura digital y pymes. Claves para sobrevivir y crecer en tiempos difíciles*. El objetivo es claro: hacer visibles las oportunidades y retos que todos estos cambios ofrecen a la sociedad, a las empresas y a los ciudadanos. Y reforzar la idea de que hay un futuro esperanzador lleno de posibilidades para aquellos que sean capaces de innovar, crear y arriesgar con las TIC como vehículo.

Lejos de ser un lujo, la conexión en red o el uso de 'apps' son vitales para mejorar la eficiencia laboral

NUEVO STRALIS HI-WAY



WINNING ON THE HI-WAY

Nuevo Stralis Hi-Way: Truck of the Year 2013.

Tecnología punta que reduce al máximo los costes de mantenimiento.

Nuevos motores que ofrecen más prestaciones estableciendo un récord en el mundo de la carretera.

Nuevo interior que cuenta con un inimitable estilo y confort mejorando la vida a bordo.

Nuevo Stralis Hi-Way: Camión del año 2013 - Truck of the Year 2013.

IVECO
WWW.IVECO.ES

Agenda

Nacional

LUNES, 28

>>> El Banco de España actualiza la evolución de los depósitos en las entidades españolas en diciembre.
>>> En Barcelona. El ministro de Industria, José Manuel Soria, participa en Barcelona en un simposio sobre sostenibilidad energética. **9.00** Parque Científico de Barcelona.
>>> Conferencia organizada por la Confederación Europea de Sindicatos. Inauguran la jornada la ministra de Empleo, Fátima Báñez, y los secretarios generales de CCOO y UGT, Ignacio Fernández Toxo y Cándido Méndez. **9.00** Hotel Velada (Madrid).

MARTES, 29

>>> El Ministerio de Empleo publica el importe de las pensiones contributivas a 1 de enero.
>>> El INE publica los índices del comercio al por menor de diciembre.
>>> La OMT anuncia los resultados del turismo mundial de 2012. **10:30** OMT. Capitán Haya, 42 (Madrid).

MIÉRCOLES, 30

>>> El INE publica el dato adelantado del PIB de cuarto trimestre.



apertura de la bolsa. A las 10 el consejero delegado, Alfredo Sáenz, los explica en una conferencia con analistas que se puede seguir a través de la web corporativa.
>>> El Banco de España publica los datos de la balanza de pagos hasta noviembre de 2012.
>>> El INE publica el Indicador Adelantado del IPC de enero.
>>> El Ministerio de Economía difunde el Índice de Tendencia de la Competitividad (ITC) de 2012.

VIERNES, 1

>>> España publica el índice PMI de fabricación de enero.
>>> BBVA publica en la CNMV sus resultados de 2012 antes de la apertura de la bolsa. A las 9.30h. el consejero delegado, Ángel Cano, los explica en una conferencia con analistas que se puede seguir a través de la web corporativa.
>>> El presidente de CaixaBank, Isidre Fainé, y el consejero delegado de la entidad, Joan Maria Nin, presentan los resultados de 2012. **9.30** Sede de CaixaBank (Barcelona).
>>> Se publican los datos de matriculaciones de enero.

>>> El Pleno del Congreso celebra el debate de totalidad del proyecto de ley de medidas urgentes para reforzar la protección a los deudores hipotecarios. **9.00** Congreso de los Diputados.
>>> Mariano Rajoy mantiene su primera reunión en La Moncloa con el 'lehendakari', Íñigo Urkullu.
>>> Inauguración de la Feria Internacional de Turismo Fitur, que se celebra hasta el día 3 en Ifema (Madrid).

JUEVES, 31

>>> El Grupo Santander publica en la CNMV sus resultados de 2012 antes de la

Internacional Por Nouriel Roubini

LUNES, 28

>>> Estados Unidos declara los pedidos de bienes duraderos y las ventas de viviendas de segunda mano de diciembre, así como el estudio de fabricación Dallas Fed de enero.
>>> Alemania declara las ventas minoristas de diciembre.
>>> Italia hace público el indicador de confianza del consumidor de enero.
>>> Reino Unido declara el índice de precio nacional de la vivienda de enero.
>>> Colombia anuncia su tipo de política monetaria.
>>> Israel anuncia su decisión de política monetaria.

MARTES, 29

>>> Estados Unidos declara el índice S&P/Case-Shiller de precios de la vivienda de noviembre y el índice de confianza del consumidor de la Conference Board de enero.
>>> Francia declara el indicador de confianza del consumidor de enero.
>>> Alemania declara los resultados del estudio GfK de sentimiento del consumidor de enero.
>>> Hungría anuncia su tipo

de política monetaria.

>>> Polonia declara el PIB del 2012.
>>> India anuncia su tipo de política monetaria.

MIÉRCOLES, 30

>>> Estados Unidos declara el informe ADP de empleo de enero.
>>> La zona euro declara los resultados de sentimiento económico, empresarial y de consumo de enero.
>>> Italia declara los resultados de sentimiento económico y empresarial de enero.
>>> Japón declara el índice PMI de fabricación de enero y hace pública la producción industrial del pasado mes de diciembre.
>>> Taiwán y Filipinas declaran el PIB del cuarto trimestre.
>>> Brasil declara el índice IGP-M de inflación de enero.
>>> Chile declara las ventas minoristas y el índice de fabricación de diciembre.

JUEVES, 31

>>> Estados Unidos declara el informe Challenger de recortes laborales de enero, los ingresos y desembolsos personales de diciembre y

el índice Chicago PMI de enero.

>>> La zona euro declara el IPCA preliminar de enero.
>>> Francia declara el gasto de consumo de diciembre.
>>> Alemania declara la tasa de desempleo y el IPCA preliminar de enero.
>>> Polonia publica las expectativas de inflación de enero.
>>> Rusia declara el PIB del cuarto trimestre y anual de 2012.
>>> China declara el índice PMI de fabricación de HSBC de enero.

VIERNES, 1

>>> Estados Unidos declara la situación de empleo, el índice Reuters/Universidad de Michigan de sentimiento del consumidor y el estudio ISM de fabricación, todo ello de enero; así como el dato de gasto de construcción de diciembre.
>>> La zona euro declara el índice PMI de fabricación de enero.
>>> Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y España declaran el índice PMI de fabricación de enero.
>>> Brasil declara la balanza comercial de enero.



Aprobación final de la ayuda a la banca

El Mecanismo Europeo de Estabilidad (Mede) prevé aprobar hoy el desembolso de 1.865 millones de euros, que corresponde al segundo tramo de la ayuda a la banca española no nacionalizada, Liberbank, Caja3, BMN y España-Duero (Ceiss).



EEUU da a conocer su PIB de 2012

Este miércoles, 30 de enero, Estados Unidos da a conocer el dato de PIB del cuarto trimestre del año pasado, así como el PIB correspondiente al conjunto de 2012. EEUU también emitirá el anuncio de la junta del Comité Federal del Mercado Abierto.

Cartas al director

A la atención de César Alierta

El motivo por el que me dirijo a Ud. es la noticia de que el señor Rodrigo Rato pasaba a formar parte del Consejo Asesor de Telefónica. A este respecto, humildemente quisiera hacerle unas consideraciones. Conocía varios nombres que formaban parte de este consejo, como exministros y otras personalidades afines al Gobierno anterior y al actual, pero ha sido este último el que real-

mente me ha indignado. Seguramente este hecho ha sido provocado por la situación actual, en la que cada día vemos el gran sacrificio que todos hacemos para arreglar los desmanes de otros, provocando empobrecimiento y dolor a muchas familias. Yo mismo como usuario hago un gran esfuerzo para llegar a fin de mes, pues a los recortes sufridos se ha de añadir la subida de todos los costes de servicios e impuestos. Debo decirle con todos mis respetos que Telefónica, con estas

decisiones, no es sensible a la realidad y el sufrimiento del país, además de faltar al respeto de todos sus clientes, y al mío en particular, contratando a un imputado y responsable, entre otros, en el problema tan grave que nos aqueja. Qué crédito quieren tener como gestores si no tienen la menor vergüenza al tomar decisiones como ésta. No he de explicarle que una empresa la forman directivos, trabajadores y, cómo no, clientes, y como cliente que soy desde hace 25 años, siento pena;

además, familiares y amigos trabajan en su compañía, donde reconozco haber recibido un buen servicio todos estos años. No pueden faltarme al respeto con decisiones así sin que haya una consecuencia, por dignidad personal. Como empresa privada pueden poner en nómina a quien crean conveniente; de igual manera, yo como usuario puedo gastar mi dinero donde quiera. En la actualidad tengo un contrato de permanencia que finaliza este año. Cuando esto ocurra me dará de

baja, así como del resto de líneas de las que dispongo. Tenga por seguro que no pueden faltarme al respeto sin esperar consecuencias. Con mi dinero Telefónica no pagará sus prebendas a estas personas. Desearía que entendiera mis motivos, aunque sé que este pequeño gesto no le preocupará en exceso. En todo caso, reciba un saludo de un cliente desmoralizado e indignado con la impunidad.

FÉLIX RAMOS IBARRA
MANRESA

UN BIPLAZA DESCAPOTABLE CON ABS, MOTOR DE INYECCIÓN MULTIVÁLVULAS, ÓPTICA TRIPLE CON LUZ DAYLIGHT DE LED, TOMA DE CORRIENTE PARA RECARGAR DISPOSITIVOS MÓVILES...



KYMCO

DONDE QUIERA QUE VAYAS

...y maletero para dos cascos integrales. Te presentamos el Kymco Super Dink. Un verdadero biplaza para conducir al aire libre por la ciudad y fuera de ella. Más fácil de aparcar, más ágil, más cómodo, más económico y además, puedes conducirlo con carné de coche*. Y todo ello con la garantía de una marca que lleva 50 años fabricando motores.

Piénsalo por un momento: quizá tu otro coche no tiene por qué ser un coche.



Kymco Super Dink 125i/300i con seguro incluido, desde 3.099€.**
El primer superscooter del mercado.



Los modelos Super Dink 125i, Super Dink 125i ABS, Super Dink 300i, Super Dink 300i ABS, Grand Dink 125, People GTi 125 y Xciting 500 ABS incorporan toma de corriente de 12V para cargar dispositivos móviles.

*Modelo de 125cc con Convalidación B-A1

**PVP recomendado en la versión 125cc sin ABS, con seguro incluido válido para conductores de Convalidación B-A1, compañía aseguradora Allianz. Versión 300cc seguro incluido válido para conductores mayores de 24 años, compañía aseguradora Allianz.

Empresas & Finanzas

Cerberus se alía con los Aznar para pujar por activos del 'banco malo'

José María Aznar Botella asesorará al fondo través de su sociedad Poniente Capital

Fuentes financieras aseguran que la firma trata de lograr también el apoyo del expresidente

Javier Romera MADRID.

El fondo buitre Cerberus va perfilando poco a poco su estrategia para hacerse en España con activos del *banco malo*. La firma, que lleva desde el año 2008 tanteando la posibilidad de comprar inmuebles con descuentos de entre el 50 y el 60 por ciento, ha llegado a un acuerdo con un hijo de Aznar para que les asesore en la operación.

Se trata de José María Aznar Botella, analista financiero licenciado en Derecho y Administración de Empresas. Aunque, según han confirmado a *elEconomista* fuentes financieras próximas al acuerdo, Aznar Botella prestará sus servicios a través de la firma Poniente Capital, de la que posee el cien por cien del capital, lo que en realidad está buscando el fondo es el apoyo de su padre, el expresidente del Gobierno, de cara a las posibles operaciones que pudieran materializarse con el Sareb (la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria), que se ha convertido en la mayor inmobiliaria española con 270.000 hipotecas y 85.000 casas, locales, garajes, suelos y promociones en curso. Eso sin descartar tampoco otras posibles inversiones.

Constituida en noviembre de 2011, el objeto social de Poniente Capital es "el asesoramiento financiero a entidades dedicadas a la gestión de activos y la tenencia y administraciones de participaciones en el capital social de otras sociedades de cualquier sector industrial".

Modificación del consejo

Aunque sigue figurando como socio único, desde el pasado mes de septiembre Aznar Botella modificó la estructura de su consejo de administración para abandonar el mismo y nombrar como administradora única a Marta Fernández Peña Goizueta, que aparecía ya como apoderada de la sociedad.

Más allá de su padre, Aznar Botella contaría también, en cualquier caso, con el apoyo de Borja Álvarez Ossorio, que dejó su puesto como director general de la gestora de fondos Zhapir, una filial de la consultora inmobiliaria Aguirre Newman, para irse a trabajar con él. Con la remodelación del consejo, Álvarez Ossorio abandonó también su puesto como consejero de-



El expresidente del Gobierno, José María Aznar, junto a su hijo José María Aznar Botella. GETTY

El 'fondo buitre' se alió ya a un hijo de Jordi Pujol para comprar 97 oficinas de Bankia en 2010

legado, aunque seguiría vinculado a la firma. Con activos bajo gestión por un valor de más de 23.000 millones de dólares (17.200 millones de euros), Cerberus es una de las mayores firmas de carácter especulativo del mundo.

Esta no es la primera vez, sin embargo, que la firma busca ganarse apoyos políticos para materializar una operación. De hecho, la mayor que ha protagonizado hasta ahora en el sector inmobiliario español la realizó de la mano de Drago Capital, una firma de Oleguer Pujol Ferrusola, el hijo pequeño del expresidente de la Generalitat de Catalunya, Jordi Pujol. Al igual que pre-

tende ahora con el hijo de Aznar, con el asesoramiento de Pujol Ferrusola logró en noviembre de 2010 cerrar un acuerdo para comprar 97 sucursales de Caja Madrid, la actual Bankia, por cerca de 100 millones de euros.

Entonces se firmó un contrato de arrendamiento a 25 años, prorrogables durante 15 años más. Cerberus cerró la operación a través de la firma Ursus Alfa y pactó un incremento mínimo anual del 4,5 por ciento durante los primeros diez años del contrato y una rentabilidad implícita a exigirle en el décimo año del 7 por ciento.

Apoyo de Pujol Ferrusola

Las fuentes consultadas no descartan tampoco que, al margen del apoyo de Poniente Capital, Cerberus pudiera volver a repetir de hecho la operativa de Bankia y buscar otra vez el asesoramiento de Drago Capital y Oleguer Pujol Ferrusola en su interés por los activos del *banco malo*.

El 'banco malo' gestiona 270.000 hipotecas y 85.000 inmuebles en toda España

En total, el Sareb gestionará activos por un valor de 42.000 millones una vez completada la recepción de todos los activos. De ese importe, la parte procedente de la banca nacionalizada asciende a 37.109 millones de euros. La transferencia de esta parte se realizó ya antes de que concluyera el año pasado para cumplir con una de las exigencias contenidas en el Memorando de Entendimiento (MoU) firmado con Bruselas para recibir la ayuda financiera. Del total del importe que las entidades han transferido, la mayor parte corresponde a Bankia, con 22.317 millones; seguido de Catalunya Banc con 6.708 millones, NCG

Banco con 5.097 millones, el Banco de Valencia con 1.962 millones, y el Banco Gallego con 1.025 millones. Se trata de una cantidad ligeramente inferior a la prevista, pues se calculaba que las entidades controladas por el Estado a través del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (Frob) traspasarían al *banco malo* alrededor de 40.000 millones de euros en viviendas, suelo y créditos al promotor.

Ahora queda ya sólo una segunda fase que afectará a las entidades que, sin ser nacionalizadas, requieren de ayudas públicas para recapitalizarse, como son las entidades Liberbank, Caja3, BMN y Banco CEISS. En este caso, está previsto que estas entidades transfieran sus activos en el primer trimestre de 2013, probablemente a lo largo del mes de febrero, por un importe de 4.588 millones.

Será a partir de entonces cuando Cerberus y otros fondos especulativos entren en juego para lograr inmuebles a precio de ganga.



En la imagen, el AVE 'S-102', conocido popularmente como 'Pato', fabricado por Talgo. EE

Renfe pierde 40 millones tras reducir los 'números rojos' en 300 millones

No consigue entrar en beneficios en 2012 pero logra un fuerte ahorro de costes

Miguel Ángel Gavira MADRID.

Renfe Operadora se quedará a las puertas del beneficio en 2012, pero no será capaz de ganar dinero por primera vez en toda su historia. La compañía presidida por Julio Gómez-Pomar registrará unas pérdidas aproximadas de 40 millones de euros, lo que supondrá reducir sus números rojos en casi 300 millones si se compara con el anterior ejercicio, según explican a *elEconomista* fuentes conocedoras del balance provisional de la compañía.

Esta cifra corrige las previsiones iniciales para el pasado ejercicio, que eran bastante más optimistas. Gómez-Pomar anunció en el Congreso a primeros del pasado mes de abril –coincidiendo con la presentación de los Presupuestos Generales del Estado– que el operador ferroviario público iba a ganar 66,8 millones de euros en 2012.

Pese al desfase entre la cifra original y la que ahora se prevé, en Renfe Operadora reina el optimismo porque se han logrado reducir 300 millones de pérdidas. No hay que olvidar que la compañía tuvo que revisar al alza los números ro-

jos en 2011 hasta los 335 millones de euros tras tener que reformular las cuentas por deteriorarse el valor de las participaciones financieras de las sociedades de Renfe y el no poder incluir en el balance una parte de los ingresos correspondientes a la Compensación de las Administraciones Públicas para sostener algunos servicios públicos.

La compañía puso en marcha a comienzos del pasado ejercicio un fuerte plan de ahorro de costes que ha logrado sus objetivos. Las mismas fuentes señalan que parte de esos ahorros se han conseguido por los procesos de auditoría que Renfe Operadora puso en marcha el pasado ejercicio para vigilar de cerca los procesos productivos de la docena de sociedades mixtas en las que la compañía participa junto con fabricantes ferroviarios.

La empresa ha vigilado que las labores que se realizan con los trenes estropeados, o con los que necesitan una revisión periódica, sean las correctas para evitar una mayor facturación de la debida. Es como si el perito de seguro comprueba los daños del coche (en este caso del tren) antes de comen-

Pérdidas de 172 millones para el ejercicio actual

Las últimas previsiones de Julio Gómez-Pomar ante el Congreso de los Diputados preveían que el presente ejercicio iba a acabar con unas pérdidas de 172 millones de euros. La justificación del presidente de Renfe Operadora era que la compañía se iba a ver obligada a asumir unos 80 millones de pérdidas tras incorporar parte de Feve desde el pasado 1 de enero. La cifra de negocio alcanzará en 2013 casi 2.170 millones de euros, un 6,8 por ciento más que la registrada en 2012.

zar a repararlo. Sólo por este concepto se han ahorrado en torno a 30 millones de euros. A ello habría que sumar unas sinergias de entre 30 y 40 millones de euros de altos cargos que se ha realizado y la notable bajada de los sueldos.

Pese a estos recortes, el problema para Renfe Operadora es que 2013 tampoco será el año de la rentabilidad. Aunque la compañía prevé ir retirando paulatinamente las rutas de media distancia no rentables (sustituyéndolas por autobuses o dándole la oportunidad a las comunidades autónomas de gestionarlas) esta medida sólo ahorrará 51 millones de euros.

Paralelamente, se prevé un incremento de ingresos tras la nueva política comercial de precios del AVE, que pretende aumentar hasta el 70 por ciento la ocupación de los trenes, y por la llegada de operadores ferroviarios privados, que en teoría alquilarán a Renfe Operadora los trenes de alta velocidad que ahora le sobran a la compañía.

En el aspecto negativo, la empresa ya ha asumido desde el pasado 1 de enero parte de los activos de Feve, incluida una deuda de 170 millones. La compañía de ferrocarriles de vía estrecha registraba unas pérdidas anuales de 150 millones, unos números rojos que proporcionalmente también afectarán a las cuentas de Renfe al final del ejercicio. La rentabilidad tendrá que esperar por lo menos otro año.

Adif y Seittsa se deberían fusionar, según el Tribunal de Cuentas

Lo recomienda porque no computa como déficit

elEconomista MADRID.

El Tribunal de Cuentas recomienda al Gobierno “analizar la conveniencia” de que las funciones de construcción de infraestructuras ferroviarias que realizan Adif y la Sociedad Estatal de Transportes Terrestres (Seittsa), ambas empresas de Fomento, “se concentren en una sola empresa pública”.

La institución apunta a que sea Adif, promotor de las líneas de alta velocidad, quien asuma las obras de ferrocarril que realiza Seittsa, dado que “presentaría mayores ventajas, ya que su endeudamiento no repercute en el déficit público”.

“La creación de Seittsa no ha supuesto un aumento significativo de la realización de infraestructuras ferroviarias en el periodo 2005-2008 ni ha dado lugar a la colaboración público-privada en estas inversiones con aportación de financiación privada”.

Así lo indica el Tribunal de Cuentas en su informe de fiscalización de las inversiones en infraestructuras ferroviarias realizadas por Adif y Seittsa en el periodo 2005-2008 que publica el Boletín Oficial del Estado

2005-08

EJERCICIOS

Es el periodo que ha analizado el organismo en su estudio de Adif y Seittsa.

(BOE). Las recomendaciones del informe, con fecha de septiembre de 2010, coinciden con las que efectúa a partir del mismo la Comisión Mixta del Congreso y el Senado para la relaciones con el Tribunal de Cuentas el pasado mes de octubre y que también publica el Boletín Oficial del Estado.

No repercute

Esta comisión insta así al Gobierno a que “constate” que la constitución de Seittsa “no ha supuesto un aumento significativo para la construcción de obras ferroviarias” ni para impulsar la participación del capital privado, y que “la actuación a través de Adif presentaría mayores ventajas, ya que su endeudamiento no repercute en el déficit público”.

Empresas & Finanzas

Los técnicos de Hacienda piden publicar la lista de firmas que evaden impuestos

Creen que la Oficina Antifraude creada por el Gobierno no servirá de nada

Javier Romera MADRID.

“La Oficina Nacional de Fiscalidad Internacional creada por el Gobierno para luchar contra la elusión fiscal entre las grandes multinacionales tecnológicas no servirá de nada. Lo que hay que hacer es publicar la lista de todas las compañías que eluden el pago de impuestos en España”. Así de contundente se muestra en declaraciones a *elEconomista* José María Mollinedo, el secretario general de Gestha, la asociación de técnicos de Hacienda. El Gobierno ha refrozado los medios materiales y humanos en la lucha contra el fraude fiscal internacional, a semejanza de lo que ocurre en otros países, pero según Mollinedo en el caso de compañías como Amazon, Microsoft, Google o Yahoo no servirá de nada.

“No están cometiendo ningún fraude. Simplemente operan a través de sociedades en Irlanda o Luxemburgo porque logran una menor tributación por lo que no tiene ningún sentido incrementar los medios para perseguir estas actividades, que es legal. Lo que hay que hacer es seguir el camino de Reino Unido y publicar la lista para que crezca la presión social contra este tipo de compañías y se vean obligadas a dar marcha atrás”, insiste el secretario general de Gestha.

Cambios legislativos

Mollinedo admite que para que esto sea posible es necesario modificar antes la Ley Tributaria y la Ley de Protección de Datos, porque hasta ahora no está permitido revelar si alguien ha cometido o no un fraude fiscal. En principio el Gobierno lo tendría fácil porque su intención, según anunció ya a finales del año pasado el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, es modificar las dos leyes para publicar la lista de



Maria Garaña, presidenta de Microsoft Ibérica. FERNANDO VILLAR

defraudadores. En el ministerio insisten, no obstante, en que son dos cosas distintas. “Vamos a publicar la lista de las personas o empresas que cometan fraude, pero eso es distinto del caso de las multinacionales

que declaren en otros países”, reconocen.

El problema sigue siendo que, amparadas en la legalidad, las multinacionales aprovechan las diferencias en legislaciones nacionales

para reducir significativamente su tributación. Es en esa línea, precisamente, donde se dirigirá sobre todo el control tributario internacional, para vigilar “los precios de transferencia establecidos entre entidades pertenecientes a un grupo multinacional”.

De hecho, tal y como desveló ayer Iuris & Lex -la revista digital de *elEconomista*- la Comisión Europea presentará este mismo año una batería de 34 medidas tributarias contra las prácticas que considera abusivas. La idea es poner en marcha una política fiscal armonizada en toda Europa contra la elusión fiscal. Un estudio del grupo socialista en el Parlamento Europeo estima que las actuaciones de elusión o evasión fiscal realizadas por empresas y contribuyentes supone un quebranto de un billón de euros anuales en las arcas de los 27.

Multinacionales bajo sospecha

La Agencia Tributaria no está dispuesta a que las grandes multinacionales que operan en España sigan eludiendo el pago de impuestos en nuestro país. La lupa está puesta fundamentalmente en compañías norteamericanas del sector de las tecnologías y las redes sociales, como Microsoft, Google, Facebook, Apple, Amazon o Yahoo. Se estima que el Estado deja de ingresar

1.000

MILLONES DE EUROS

Es lo que deja de ingresar al año el Estado por la elusión fiscal de las multinacionales.

cada año más de 1.000 millones de euros por esta elusión fiscal orquestada mediante la apertura de sedes en países que ofrecen una menor tributación, como Irlanda, Holanda o Luxemburgo. El problema que se plantea ahora es cómo resolverlo.

Nutrexpa gana en los tribunales a la Agencia Tributaria

En reclamaciones por un importe total de 3,15 millones de euros

Javier Romera MADRID.

Batalla abierta entre la Agencia Tributaria y la empresa catalana Nutrexpa, propietaria de marcas como *Cola-Cao* o *Cuértara*. A 31 de diciembre de 2011 la compañía man-

tenía provisiones por distintas reclamaciones de Hacienda por un importe total de 14,89 millones de euros.

No obstante, según explica la sociedad *holding* y cabecera del grupo, Leviritas, en sus últimas cuentas anuales consolidadas, la empresa alimentaria ha ganado los dos últimos contenciosos. Primero en el Tribunal Supremo, que ha procedido a la anulación definitiva de las liquidaciones correspondientes al

impuesto de sociedades de los ejercicios 1994 y 1995 de la sociedad Nutrexpa S.L. por importe de 1,5 millones y 369.401 euros respectivamente.

Batalla en la Audiencia

Nacional, que ha dictado sentencia parcialmente estimatoria en relación también al impuesto de sociedades de la misma compañía, aunque, en este caso, de los ejercicios

2000 a 2003, anulando totalmente la sanción impugnada y procediendo a anular la provisión por contingencias fiscales por un importe de 1,28 millones. Al igual que ocurrió en el primer caso, Hacienda tendría abierta todavía, no obstante, la posibilidad de que el Supremo dictara a su favor. En las cuentas anuales no consta, sin embargo, que haya presentado ningún tipo de recurso en este sentido. En teoría, a Nutrexpa la quedarían pendientes

El portal español Uptodown venderá 'software' en Rusia y Japón

La compañía prevé fuertes crecimientos también en América

elEconomista MADRID.

Uptodown.com, la plataforma de descargas de software con sede en Málaga, arranca 2013 con el lanzamiento de sus nuevos portales para el mercado ruso y japonés. “Con el lanzamiento de estos dos portales queremos consolidar nuestro negocio en Asia, donde ya hemos logrado una posición muy fuerte en China durante 2012. Rusia y Japón son dos mercados muy importantes para *software*, y esperamos alcanzar entre ambos varios millones de usuarios durante el presente 2013”, explica Luis Hernández, consejero delegado y fundador de la compañía.

Durante el año pasado el portal obtuvo más de 1,8 millones de visitas de China, con un rápido crecimiento en la última parte del ejercicio que ha mantenido durante el pasado mes de enero, y que se suma a la posición que Uptodown.com ocupa entre los servicios de descargas de *software* en América Latina o en Estados Unidos.

Usuarios e ingresos

“Esperamos multiplicar por cuatro nuestro crecimiento en todo el continente americano, en parte, por la consolidación de las nuevas tecnologías en estos países y el aumento de internautas. Esto, junto con el crecimiento de Asia, una apuesta que comenzó en 2012, nos permite fijar unos objetivos de crecimiento del 30 por ciento en usuarios y cerca del 50 por ciento en ingresos durante este 2013”, insiste. La oferta de Uptodown.com en sus portales ruso y japonés contará con más de 20.000 programas de *software*.

aún por resolver así provisiones por algo más de 13 millones. La compañía admite que el objeto de la misma radica “en riesgos y gastos a largo plazo para cubrir riesgos relativos a las actuaciones inspectoras de la Administración Tributaria de las que la sociedad fue objeto para los ejercicios 1997 a 2003”. Hay que tener en cuenta, no obstante, que a las posibles sanciones y reclamaciones hay que sumar además los intereses de demora.



El secretario general del PSOE, Alfredo Pérez Rubalcaba. EE

Rubalcaba critica la sanidad privada, pero se trata en un centro de Capiro

Pasa sus revisiones en la Jiménez Díaz, hospital público con gestión empresarial

Alberto Vigario MADRID.

El líder del Partido Socialista, Alfredo Pérez Rubalcaba, no ha perdido ocasión de criticar a la sanidad privada en cuanto ha encontrado cualquier oportunidad. La última, al hilo del anuncio de la Comunidad de Madrid de externalizar la gestión sanitaria de seis hospitales públicos en la región. "Presentaremos todos los recursos necesarios para intentar frenar este proceso de privatización que ha comenzado en la Comunidad de Madrid y puede extenderse a otras comunidades autónomas", indicó sobre este caso el líder de la oposición.

Lo que es menos conocido es que el propio Rubalcaba es un asiduo usuario de este tipo de hospitales, que siguen siendo públicos pero están gestionados por compañías privadas. En su caso, el paciente Rubalcaba ha elegido ser tratado -ya que la Comunidad de Madrid ofrece libre elección de centro- en el Hospital Fundación Jiménez Díaz, gestionado desde 2003 por la empresa Capiro. Esta compañía gestiona otros dos hospitales públicos en Madrid -Infanta Elena en Valdemoro y Rey Juan Carlos en Móstoles-

"Llevaremos este modelo a los tribunales"

Tras el anuncio de la Comunidad de Madrid de sacar la gestión sanitaria de seis de sus hospitales públicos, el secretario general del PSOE, Alfredo Pérez Rubalcaba, aseguró que su partido recurriría ante los tribunales "absolutamente todo" lo que implique la privatización de la sanidad. Según afirmó entonces el líder de los socialistas, esta externalización de la gestión "es algo que no ha pasado nunca y rompe el modelo sanitario implantado en España".

y aspirará a la adjudicación de los nuevos hospitales que externalice la Comunidad de Madrid.

Rubalcaba acude asiduamente a este hospital público de gestión privada para realizarse sus chequeos y revisiones generales de salud. Con-

cretamente, según las fuentes consultadas por *elEconomista*, el líder socialista es tratado directamente por el jefe del Servicio de Cardiología de la Jiménez Díaz, el doctor Jerónimo Farré, que también es profesor titular de Cardiología de la Universidad Autónoma de Madrid.

Revisiones desde 2008

Hay que recordar que la salud de Rubalcaba es noticia desde el año 2008, cuando el político tuvo que hacer un parón temporal en su actividad diaria para tratarse unos problemas cardíacos. En aquel momento, Rubalcaba fue atendido en el Hospital Clínico de Madrid.

Posteriormente, y según las mismas fuentes consultadas por este periódico, el exministro de Interior, asesorado por su partido, decidió cambiar de centro y acudir al hospital de Capiro para buscar mayor intimidad y seguridad y evitar posibles filtraciones sobre su estado de salud.

Ya en el mes de marzo de 2011, y mientras seguía siendo tratado en la Fundación Jiménez Díaz, el líder socialista se sometió a una biopsia de próstata para descartar un posible cáncer. Con motivo de la reali-

zación de esta prueba -que resultó negativa-, Rubalcaba sufrió una septicemia, una infección grave generalizada provocada por un germen, a raíz de una infección urinaria. Por la gravedad de la infección, fue ingresado inmediatamente con una situación clínica estable en la Unidad de Cuidados Intensivos (UCI) del Hospital Gregorio Marañón de Madrid, según informó entonces el propio hospital madrileño. Superada esta infección y de vuelta a la vida pública, el secretario general del PSOE regresó al hospital de Capiro para sus revisiones médicas.

Tras las nuevas críticas vertidas ahora por el líder de la oposición sobre la gestión privada de hospitales públicos, el secretario nacional de Sanidad del PP y consejero sanitario de Castilla-La Mancha José Ignacio Echániz, ha calificado de "hipocresía" la actitud de algunos líderes socialistas ante la colaboración público-privada en la gestión de los hospitales. "El propio Alfredo Pérez Rubalcaba se pasa el día clamando contra la gestión privada, cuando él mismo es usuario habitual de uno de los centros sanitarios privados que tanto critica", ha asegurado Echániz.

Los centros tecnológicos ingresaron un 8% más en 2012

Las 40 instituciones se reúnen con Carmen Vela

elEconomista MADRID.

Los 40 centros tecnológicos españoles tuvieron el año pasado un 8 por ciento más de ingresos, según los datos de Fedit, la Federación Española de Centros Tecnológicos, que agrupa a estas instituciones.

El dato lo ofreció la semana pasada el director de Fedit, Salvador Bresó, durante la Asamblea General de la Federación Española de Centros Tecnológicos. Esta edición fue inaugurada por la secretaria de Estado de Investigación, Desarrollo e Innovación, Carmen Vela.

Este incremento del 8 por ciento de los ingresos de los centros provenientes de mercado contrasta con la disminución en el mismo porcentaje de la inversión pública en los mismos, según afirmó el director de Fedit. Esta evolución dispar de sus fuentes de ingresos ha llevado el mix de financiación de los centros tecnológicos a una situación preocupante, ya que su financiación pública se sitúa en el 39 por ciento, muy lejos del 60 por ciento que en toda Europa es considerado como el porcentaje de inversión pública necesario para que la aportación de valor de los

39

POR CIENTO

Es el porcentaje de financiación pública que reciben estas instituciones en España.

centros a las empresas mantenga una calidad óptima y sostenible en el tiempo, según el representante de los centros.

Bresó añadió que la mejora de nuestra balanza comercial corre el riesgo de convertirse en un simple destello si una vez hemos conseguido mejorar nuestras exportaciones -dato alcanzado en gran medida gracias a la labor de los centros, aseguró- poniendo en valor esfuerzos del pasado, no somos capaces de mantener o acelerar el ritmo de cambio.

La participación de productos de media-alta y alta tecnología en las exportaciones "sigue siendo menor de lo deseable, por lo que el esfuerzo de inversión en investigación aplicada y desarrollo experimental debe fortalecerse para apoyar las exportaciones de las empresas", afirmó.

Empresas & Finanzas

Las farmacias se unen contra Guindos... con apoyo de Mato

A fondo

Alberto Vigario

Director de elEconomista Sanidad

Los dueños de las farmacias llevan desde el día 28 de diciembre con el susto en el cuerpo. Ese día -y no fue inocentada- se filtró el texto del anteproyecto de ley de servicios profesionales con el que trabaja el Ministerio de Economía. Para sorpresa de los farmacéuticos, el borrador incluía una frase bomba para el sector: "Se suprime la reserva exclusiva de la propiedad y titularidad de las farmacias al farmacéutico".

¿Qué significa esto en un sector tan regulado? Pues, en la teoría, únicamente que el dueño de una farmacia no tenga que ser un farmacéutico, aunque su titular sí deba tener esta formación. ¿Y en la práctica? Pues, según los dueños actuales de las farmacias, esta frase es la antesala de la liberalización total del mercado. Es decir, cualquiera podría abrir una farmacia.

¿Y cuáles son los peligros de esta liberalización? Según la opinión unánime del sector sanitario -Ministerio de Sanidad incluido- que la cadena actual de distribución y puesta a disposición al usuario de sus medicamentos se echaría por los suelos.

Los propietarios de las farmacias y los distribuidores tienen claro que si se produce esta liberalización, llegarían a España las grandes cadenas de distribución que actualmente actúan en países donde no hay regulación como Estados Unidos o Reino Unido, como Boots o Cellesio. Igualmente, las grandes superficies o centros comerciales podrían abrir sus propias farmacias. La experiencia en otros países, aseguran los farmacéuticos, es que este sistema crea al final un modelo de duopolios.

El problema, aseguran desde la Federación Empresarial de Farmacéuticos Españoles (Fefe), es que nadie querría instalar ya su farmacia en las zonas rurales o poco habitadas. Ha ocurrido en Argentina y Grecia, según los farmacéuticos. Y, algo parecido, está empezando a pasar en Portugal. En nuestro país, hasta ahora, el Gobierno tiene asegurada la distribución en zonas rurales gracias al actual modelo de distribución farmacéutica, donde boticas y distribuidores funcionan en modo de cooperativa, por lo que el abastecimiento no rentable se suplía con el resto de beneficios.

El pasado viernes la patronal Fefe tuvo su primer encuentro con los representantes del Ministerio de Eco-



Ana Mato y Luis de Guindos. FERNANDO VILLAR

Los farmacéuticos buscan apoyos en el Gobierno ante la idea del ministro de liberalizar el sector

nomía. La reunión sirvió al menos para acercar posturas y plantearle al equipo del ministro De Guindos -el verdadero impulsor de la idea- las preocupaciones del sector.

Las farmacias ya consideran un pequeño triunfo el hecho mismo de la reunión. Saben que luchan contra el ministro 'estrella', pero guardan algún as en la manga. De momento,

tienen el total apoyo de la ministra de Sanidad. A Ana Mato, la liberalización de farmacias, le pondría a todo su sector en contra. Y aún debe a los farmacéuticos algún favor por su buena reacción al aumento del copago. Éstos comprenden que la ministra no se enfrentará directamente a Guindos, y menos en público, pero confían en su buena sintonía con Mariano Rajoy.

El precio más bajo, único criterio de las CCAA en la compras sanitarias

Las compañías creen que en productos de salud no se debe elegir sólo por ser más barato

A. Vigario MADRID.

Doce de las trece comunidades autónomas gobernadas por el Partido Popular -todas excepto Castilla y León- acordaron para este año hacer compras conjuntas de productos sanitarios para sacar mejor precio y ahorrar una buena cantidad de euros. La medida, a la que tampoco quisieron unirse Cataluña, Andalucía, País Vasco y Canarias, tiene ahora en vilo a las compañías sanitarias. No sólo porque tendrán que competir entre sí para ser los elegidos, sino porque el Ministerio de Sanidad -que pondrá las condiciones para la compra- ha decidido poner un único criterio de selección: el precio más bajo.

En concreto, los productos que se comprarán en esta primera compra conjunta y con este criterio de precio serán: medicamentos para la anemia como las epoetinas, anticuerpos monoclonales, utilizados en enfermedades autoinmunes como la artritis o el mal de Crohn; guantes de examen y quirúrgicos, tiras reactivas para controlar la glucosa y pañales para la incontinencia.

La gama de peor calidad

Las farmacéuticas y las compañías fabricantes de estos productos sanitarios aseguran que bajo estas condiciones únicamente podrán presentar a concurso la gama más baja de productos de los que disponen para cada clase. Esto supondrá, según estas firmas, que los pacientes no tendrán acceso a los productos más innovadores en todos estos campos. Ade-

más, según señalan las empresas, el pliego de condiciones establece que cada compañía sólo podrá presentar un único producto.

El último Consejo de Ministros, del 28 de diciembre, fue el que dio luz verde a esta iniciativa, con la aprobación de dos licitaciones, una de medicamentos, por un valor superior a los 500 millones de euros, y otra de productos sanitarios, por un valor cercano a los 100 millones.

Se trata de la primera vez que las regiones harán una compra de este tipo conjuntamente con el objetivo de ahorrar costes. Como precedente, en el mes de agosto, el Gobierno ya aprobó la adquisición por este sistema de todas las vacunas, tanto de adultos como infantiles para ahorrar más de 30 millones de euros.

Ahora, las comunidades del PP intentarán llegar hasta los 80 mi-

80

MILLONES DE EUROS

Es la cantidad que pretende ahorrar el Ministerio de Sanidad con este sistema de compras.

llones de ahorro con la compra de dos tipos de medicamentos de uso hospitalario y tres productos sanitarios.

La duración de los acuerdos será de dos años prorrogable por un año más.

El atractivo del pronto pago

Para atraer a las compañías a presentarse a este sistema, el Ministerio de Sanidad ya acordó con Hacienda el establecimiento de un sistema de garantía de pago a proveedores que permitirá el cobro en el plazo legal establecido en las compras centralizadas a las que se presenten.

17 laboratorios 'rebeldes' acuden a la subasta andaluza

El sistema de selección de fármacos está recurrido por Sanidad

A. V. MADRID.

Al final han sido numerosos los laboratorios farmacéuticos han aceptado las reglas del juego de la Junta de Andalucía en su polémica subasta de fármacos. Un total de 17

empresas, según la Junta, se han presentado a la segunda convocatoria pública de selección de medicamentos, aunque el Gobierno andaluz ha declinado, por el momento, aportar los nombres de los laboratorios que habrían concurrido a esta licitación. En la primera subasta de fármacos andaluza, fueron solamente cuatro los laboratorios que se presentaron.

Se trata de una decisión complicada por los laboratorios, ya que

aparte de no estar de acuerdo con las reglas de esta subasta -se baja el precio por debajo de la tarifa nacional-, se colocan en una posición delicada frente al Ministerio de Ana Mato.

Esta segunda convocatoria de subasta ha sido posible tras el levantamiento de las medidas cautelares efectuada por el Tribunal Constitucional, tras recurrir el Ministerio la primera convocatoria, al entender que el sistema andaluz

vulnera las competencias estatales en esta materia.

Y es que en aquella primera convocatoria de subasta en Andalucía, el departamento de Ana Mato advirtió a los laboratorios que acudirían al concurso que bajaría el precio de los fármacos seleccionados en todo el mercado español hasta la tarifa seleccionada en la subasta. Un aviso que surtió efecto, porque de las once ofertas adjudicatarias se retiraron finalmente siete y tan

sólo firmaron cuatro laboratorios de pequeño tamaño el pasado mes de febrero, quedando algunas licitaciones desiertas.

La Consejería de Sanidad del Gobierno andaluz ha denunciado ahora presiones y "boicot" a la nueva subasta pública por parte del sector y también del Gobierno.

La posición del Ministerio sigue siendo clara y el Consejo de Ministros ya ha advertido que estudiará un nuevo recurso ante la medida.

Excelencia Empresarial G.H.

Remitido

Javier de Val Fundador y director general de Attel Marketing y Servicios Telefónicos, S.L.

“Attel hace las campañas pequeñas de las grandes empresas”

Ofrecer servicios de marketing telefónico de calidad, con gran agilidad y flexibilidad, representan los principales rasgos distintivos de Attel Marketing y Servicios Telefónicos, S.L., una empresa creada hace 13 años como resultado de la iniciativa personal de su director general, Javier de Val.

¿Cuándo se creó Attel? ¿Cómo ha sido su trayectoria hasta ahora?

Attel fue constituida a finales de los 90 como una iniciativa personal mía después de haber estado 10 años como director general de una multinacional de seguros, en concreto en el segmento del call center de asistencia en carretera y viaje. Desde entonces he-

mos mantenido una línea de crecimiento sostenido, sin asumir grandes riesgos, que nos llevó en 2011 a un incremento del 21% en nuestra cifra de negocio.

¿Qué servicios ofrecen?

Ofrecemos servicios de marketing telefónico, tanto de emisión como de recepción, lo que incluye acciones como concertación de entrevistas comerciales, estudios de mercado, controles de calidad y satisfacción del cliente, seguimiento a mailing, confirmación de asistencia a eventos, actualización de bases de datos, reactivación de antiguos clientes, venta de productos y servicios, etc.

¿Para qué perfil de cliente trabajan?

En Attel decimos que somos especialistas en hacer las campañas pequeñas de las grandes empresas. Desde un principio nos posicionamos en un segmento intermedio dentro del ramo de los servicios de marketing telefónico, es decir, no nos interesan las

campañas basura ni tampoco el telemarketing masivo. Nuestros clientes suelen ser primeras marcas del mercado que optan por campañas muy cuidadas y de calidad tanto en el mensaje como en los objetivos y procedimientos, con una cifra comprendida entre las 1.000 y las 20.000 llamadas, donde logramos buenos resultados con precios muy competitivos, y atendemos a todos los sectores, como por ejemplo la automoción, seguros, banca, ONG's, informática o industria, que es la gran desconocedora de la herramienta del telemarketing.

¿Cuáles son sus principales rasgos distintivos?

Nos distinguimos por nuestra agilidad, ya que somos capaces de poner en marcha campañas en menos de 48 horas, y flexibilidad, porque podemos parar la campaña en caso de que no acabe de funcionar, sin compromisos a largo plazo y, por tanto, con un mínimo desembolso económico. También empleamos soluciones tec-



nológicas punteras a medida para mantener la comunicación con el cliente, como sistemas de generación de informes personalizados, reporte de ficheros, grabación de conversaciones telefónicas, generación de correo online en tiempo real, etc. Otra de nuestras peculiaridades es que contamos con un equipo de operadores españoles estable con una media de 3 años de experiencia. También disponemos de personal con idioma Catalán, y llevamos a cabo campañas en alemán, italiano, portugués inglés y francés.

¿Hacia dónde se dirigen sus metas a corto, medio o largo plazo?

Tras el incremento del 21% obtenido en 2011 y de cerrar 2012 con una facturación similar al año anterior, los objetivos de cara a este 2013 están orientados a volver a la senda del crecimiento, y para ello hemos puesto en marcha una política más activa en materia de comunicación para darnos a conocer al resto de empresas como una alternativa al telemarketing que conocen, con mayor rapidez, flexibilidad.



Josep Gavin Director de Antàlia

“Antàlia está al lado de pymes y autónomos en su día a día”

Antàlia Gestió Empresarial es un despacho especializado en ofrecer a las pymes y autónomos un asesoramiento integral que les permita llevar el día a día de su negocio en las mejores condiciones. Para conocer con detalle su filosofía, hablamos con su Director, Josep Gavin.

¿Cuál es la estructura de Antàlia?

Desde el primer día hemos procura-

do ofrecer a nuestros clientes un servicio lo más completo posible, de ahí que nuestro despacho esté integrado por economistas, abogados y empresarios con preparación y experiencia en el mundo actual. A partir de ahí, la intención es asesorar a los empresarios autónomos y administradores de pymes para ayudarles a solucionar los problemas más acuciantes a los que se enfrentan actualmente. Y en mo-

mentos de crisis como los actuales, eso pasa -entre otros aspectos- por darles apoyo para intentar evitar la destrucción de puestos de trabajo y por estar a su lado en el día a día, en la toma de decisiones y en la ejecución de planes de acción.

Un apoyo profesional en la gestión...

Desde Antàlia entendemos que en la situación actual, toda la sociedad civil tiene que aportar su granito de arena para ayudar a los emprendedores, a los empresarios de pequeños comercios y a las pequeñas y medianas empresas. Hay que evitar los hundimientos y los cierres, y el momento de ayudar es hoy, porque las empresas no pueden esperar por más tiempo la ayuda de la clase política.

¿Cómo se canaliza esa ayuda?

En nuestro caso, ofrecemos a los empresarios y a todas las pymes que nos lo soliciten un informe económico gratuito de su empresa, en el que analizamos aspectos económicos y de ges-

tió, proponemos las acciones a realizar y resaltamos aquellos puntos débiles que detectamos para poder transformarlos en oportunidades de mejora, al tiempo que potenciamos los puntos fuertes que ya existen.

Por lo que veo, se trata de algo más que una labor burocrática, ¿no es así?

Disponer en nuestro despacho de profesionales del mundo de la economía con una larga experiencia en el mundo industrial, nos permite ofrecer un asesoramiento que va mucho más allá de la confección de la contabilidad y de la presentación de los modelos impositivos que exige la Agencia Tributaria. En Antàlia podemos profundizar en la idiosincrasia del proceso productivo, tratando de focalizar los cuellos de botella, las ineficiencias e implementar estrategias de gestión altamente eficaces (métodos Kaizen, mejora continua, 5S, 6-sigma, análisis DAFO, métodos de establecimiento y control de stocks, análisis de la cadena de valor del producto, etc).



¿Y a quienes desean montar un negocio?

A los emprendedores les ofrecemos un asesoramiento gratuito que les ayude en la elección de la forma mercantil que mejor se ajuste sus circunstancias personales, al producto o servicio a implementar y a los mercados a los que va a cubrir. Ese paso es vital para poner en marcha cualquier iniciativa emprendedora.

También tratamos de ayudar a las empresas que se encuentran en situaciones pre-concursales, en este caso mediante la elaboración de los planes de viabilidad, en la negociación con los acreedores, buscando formas de participación en el Capital Social, en negociar posibles condonaciones de deuda o en otras posibles opciones, y también acompañando al empresario si el concurso ya se ha presentado.

Asesoramiento a comunidades de propietarios

Antàlia cuenta con una línea de servicios de Administración de Fincas que difiere de la visión clásica del sector. “Ponemos nuestro exigente enfoque industrial al servicio del mundo de las comunidades de vecinos, consiguiendo una reducción del presupuesto anual de hasta el 20%, por lo que ofrecemos una información más completa y ajustada a la realidad y un control real presupuestario trimestral”, explica Josep Gavin. Además, el despacho ofrece un seguimiento 24 horas de la comunidad on-line y una política de precios muy competitivos que es realidad gracias al uso de un software de altas prestaciones que agiliza y optimiza la gestión.

Empresas & Finanzas

Las eléctricas tienen vencimientos de deuda de 6.700 millones en 2013

Las compañías están aprovechando las ventanas de liquidez para emitir bonos

Lorena López/Rubén Esteller MADRID.

Este año se presenta como el ejercicio de las grandes emisiones de bonos en el mercado. Y no es para menos, las tres grandes eléctricas de España tienen vencimientos de deuda de más de 6.700 millones para 2013 y se han decantado ya en este primer mes por el mercado para afrontar este pasivo

Iberdrola y Gas Natural Fenosa ya han protagonizado algunas llamativas emisiones en enero, con colocaciones de 1.000 millones y de 600 millones de euros, respectivamente.

El objetivo principal de estos movimientos pasa por mejorar el perfil de deuda. En el caso de la compañía que preside Ignacio Sánchez Galán los vencimientos para este año ascienden a 2.506 millones de euros, según los últimos datos disponibles, mientras que el grupo que preside Salvador Gabarró tiene que afrontar 2.305 millones de euros en 2013.

Por su parte, fuentes de Endesa explicaron a *elEconomista* que la compañía no tiene previsto de momento acudir a los mercados de capitales y sus vencimientos, sin tener en cuenta su filial chilena Enersis, ascienden a 1.149 millones de euros. No obstante, hay que recordar que la matriz del grupo, Enel, está preparando una gran colocación de 5.000 millones para afrontar los vencimientos hasta 2015. El grupo italiano tendrá que refinanciar un total de 10.000 millones de euros en poco más de dos años.

La crisis económica y financiera también ha afectado considerablemente a estos grandes grupos energéticos, concretamente a su calificación crediticia, lo que ha encarecido sus costes financieros y ha puesto obstáculos a la hora de acudir a los mercados de capitales.

Todos estos precedentes han provocado que los planes estratégicos de Endesa, Iberdrola y Gas Natural Fenosa estén marcados por la "disciplina financiera" y por fuertes contracciones de deuda.

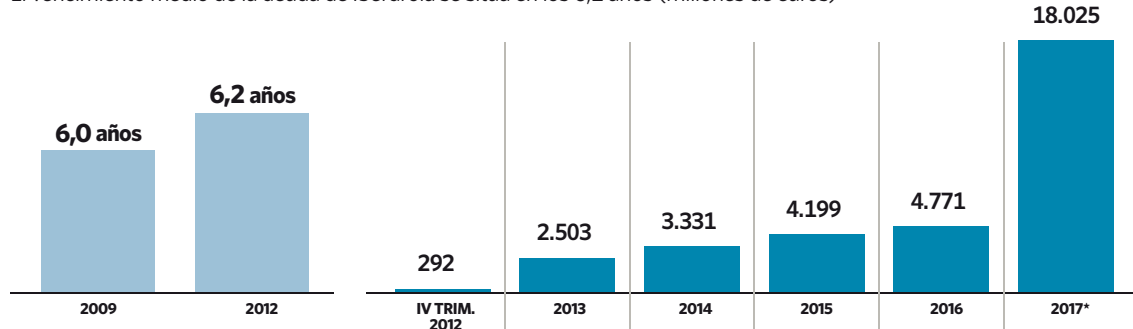
En esta línea y tras se adquirida por Enel, Endesa comenzó una fuerte carrera de desinversiones y de recorte de las inversiones. El presidente de la eléctrica, Borja Prado, aseguró el pasado año que la compañía ya se encuentra en la senda de volver a invertir. Por ello, ha llevado a cabo una emblemática operación en su filial de Chile, con una ampliación de capital de 8.000 millones para afrontar adquisiciones en Latinoamérica.

Algo similar ocurre con Gas Na-

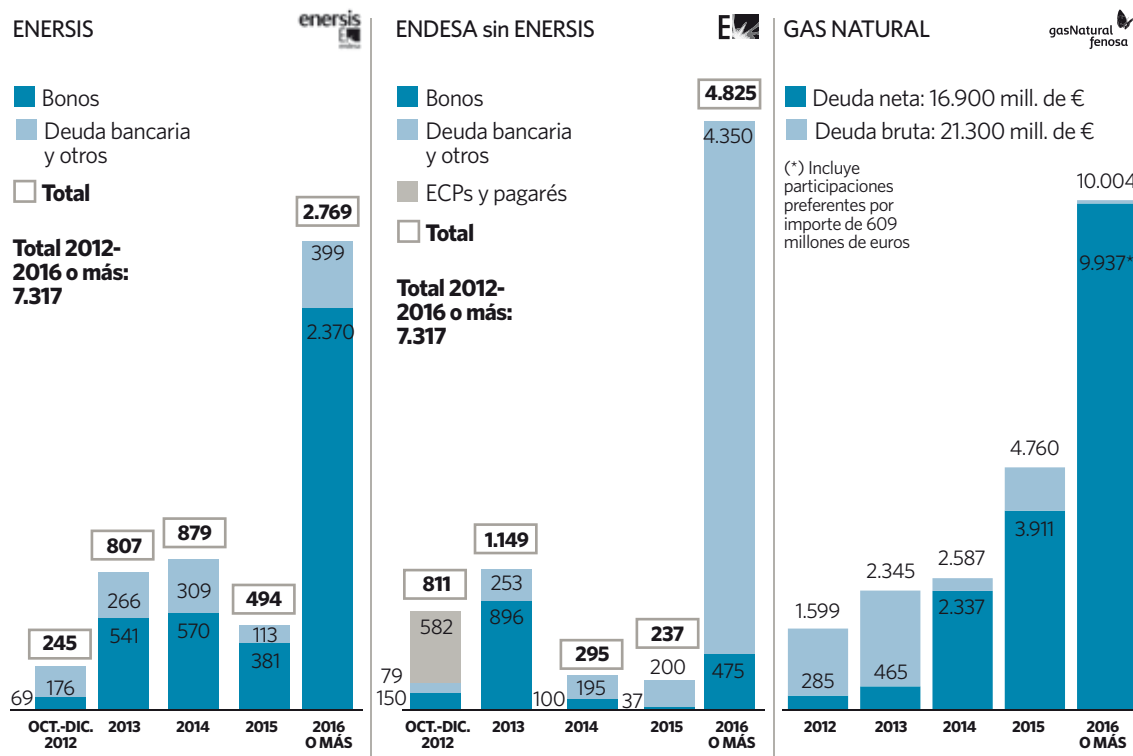
Vencimientos de las eléctricas

IBERDROLA

El vencimiento medio de la deuda de Iberdrola se sitúa en los 6,2 años (millones de euros)



(*) Asume renovación del saldo pendiente de pagarés por importe de 1.200 millones de euros e incluye 400 millones de euros emitidos en octubre 2012.



Fuente: CNMV.

IBERDROLA

ENERSIS

■ Bonos
■ Deuda bancaria y otros
□ Total

Total 2012-2016 o más: 7.317

ENESA sin ENERSIS

■ Bonos
■ Deuda bancaria y otros
■ ECPs y pagarés
□ Total

Total 2012-2016 o más: 7.317

GAS NATURAL

■ Deuda neta: 16.900 mill. de €
■ Deuda bruta: 21.300 mill. de €

(*) Incluye participaciones preferentes por importe de 609 millones de euros

tural, que tras la adquisición de Fenosa, comenzó un proceso de consolidación y venta, pero también de desinversiones forzadas por cuestiones de competencia.

Una vez controlado el nivel de endeudamiento, la compañía se está decantando por el mercado para obtener financiación. Así, cabe recordar que desde junio de 2009, Gas Natural ha realizado emisiones

por importe superior a 11.000 millones de euros, de los que la gran mayoría, 10.700 millones, se llevaron a cabo en los mercados europeos.

Por su parte, Iberdrola había emitido deuda en los mercados antes del verano por valor de 1.400 millones de euros, así como bonos por 250 millones de francos suizos (cerca de 210 millones de euros).

La compañía ha anunciado desinversiones por valor de 2.500 millones y ha identificado oportunidades de desinversión por otros 2.000 millones, que dependerán de si el grupo cobra en tiempo y forma el déficit de tarifa que aún se le adeuda.

Con todo, la eléctrica prevé reducir su deuda en 6.000 millones de euros en tres años y va por el buen camino. Sólo en 2012 ya se ha deshecho de activos por 850 millones, de los 2.000 millones previstos para el periodo de referencia.

En el tercer trimestre de 2012 y sin tener en cuenta la última emisión, Iberdrola disponía de una liquidez de más de 11.000 millones de euros, suficiente como para cubrir las necesidades financieras de 36 meses.

Éxito en las colocaciones con tipos históricos del 3,5 por ciento

Las emisiones de Gas Natural Fenosa e Iberdrola han representado un gran éxito en los mercados al haber logrado tipos del 3,9 y del 3,5 por ciento, respectivamente para vencimientos de diez y ocho años. La oferta de Gas Natural atrajo una demanda diez veces superior al importe solicitado, equivalente a 6.500 millones de euros. Lo mismo ocurrió con Iberdrola, que pudo rebajar el *spread* de los 210 puntos básicos sobre el diferencial inicialmente propuesto a 205 puntos básicos.

Más información en www.economista.es

Repsol se alía con Tocardo para impulsar la energía marina

elEconomista MADRID.

Repsol ha suscrito un acuerdo de colaboración con la empresa holandesa Tocardo para el desarrollo de proyectos de generación de energía eléctrica a partir de las mareas en áreas *off shore*, en las que la compañía española tiene experiencia gracias a su actividades de exploración de hidrocarburos.

La alianza pretende aprovechar tanto el liderazgo de Tocardo en la fabricación de turbinas eléctricas movidas por la fuerza de las mareas y por el caudal de los ríos, como el perfil de Repsol como compañía multinacional capaz de integrar distintas energías.

En virtud del acuerdo, las empresas ofrecerán una plataforma de trabajo conjunto para desarrollar los nuevos proyectos, según un comunicado remitido por el grupo holandés, que se felicita al disponer ahora de un acicate para desarrollar su área de ingeniería *off shore*, informa *Ep*.

Repsol dispone de una filial de nuevas energías que ya se ha adjudicado el desarrollo de 1.200 megavatios de energía eólica *off shore* en Reino Unido.

Nadal tratará con los sindicatos la situación del carbón en febrero

elEconomista MADRID.

El Ministerio de Industria ha convocado por separado a las federaciones de Industria de CCOO y de UGT a una reunión el próximo 5 de febrero para abordar la situación del sector del carbón. Los sindicatos agradecen que Industria haya respondido a su exigencia de celebrar este encuentro e indican que asistirán a las reuniones con vocación de recuperar un marco regulador estable para la minería del carbón.

La convocatoria servirá a UGT y CCOO para hacer una primera toma de contacto con el nuevo secretario de Estado de Energía, Alberto Nadal, y supone "un primer paso para la normalización del diálogo social en el ámbito de la minería del carbón".

El encuentro no tiene como objeto negociar el nuevo plan del carbón, ya que para eso debería crearse una mesa de negociación en la que estuviesen presentes las organizaciones sindicales.

Los corredores aprovechan la reconversión en banca para captar negocio asegurador

Bancos y antiguas cajas pierden tres puntos de cuota de mercado en un año con el cierre de oficinas

E. Contreras MADRID.

En las aguas revueltas de la reconversión de la banca pescan mejor que nunca, no solo los grupos más solventes de la misma industria, sino también los competidores especialistas. Las redes bancarias vieron caer en 2012 su poderosa cuota de mercado en la venta de pólizas de Vida desde el 74,1 por ciento a un 71 por ciento en el escaso lapso de tiempo de un año.

“La bancaseguros -comercialización de pólizas a través de sucursales bancarias- está perdiendo cuota de mercado. Quizá por la reestructuración o cierres de oficinas, que básicamente la ganan los agentes y corredores”, subrayó José Antonio Sánchez, director general de Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones (ICEA) en las jornadas organizadas por este instituto estadístico del sector del seguro para hacer balance y efectuar proyecciones sobre 2013.

Captan dos tercios

Los mediadores -corredores y agentes- ganan dos tercios del terreno perdido por la sucursal, hasta copar el 20,8 por ciento de la tarta global de negocio (18,8 por ciento un año antes); y las aseguradoras amarran el tercio restante a través de locales y personal propio -su cuota sube del 6,6 al 7,6 por ciento-.

Un ramo de los más rentables

El negocio en seguros de Vida mantiene el tipo en la crisis. Entre 2009 y septiembre de 2012 su peso en la generación total de ingresos cae del 46,9 al 45,3 por ciento pero sube en la aportación de beneficios desde un 32,4 por ciento al 45,6 por ciento. La otra cara la dan los seguros de automóviles: su peso en la facturación cae del 19,5 al 18,8 por ciento y la contribución al beneficio colapsa nada menos que del 23,5 al 12,9 por ciento con la guerra de precios.

467

MILLONES DE EUROS

Es el beneficio técnico en Vida del sector a septiembre. No Vida perdía 319 millones.

Las sucursales bancarias han sido tradicionalmente grandes prescriptores de seguros de Vida gracias a su habitual comercialización en el momento de formalizar hipotecas. Su venta también ha sido más sencilla desde la ventanilla de una oficina, acostumbrada a aconsejar en productos de ahorro a la clientela frente a la prescripción de otras coberturas con mayores complejidades, como por ejemplo tramitar el parte de los siniestros como ocurre con los seguros de automóviles.

Agentes y brokers

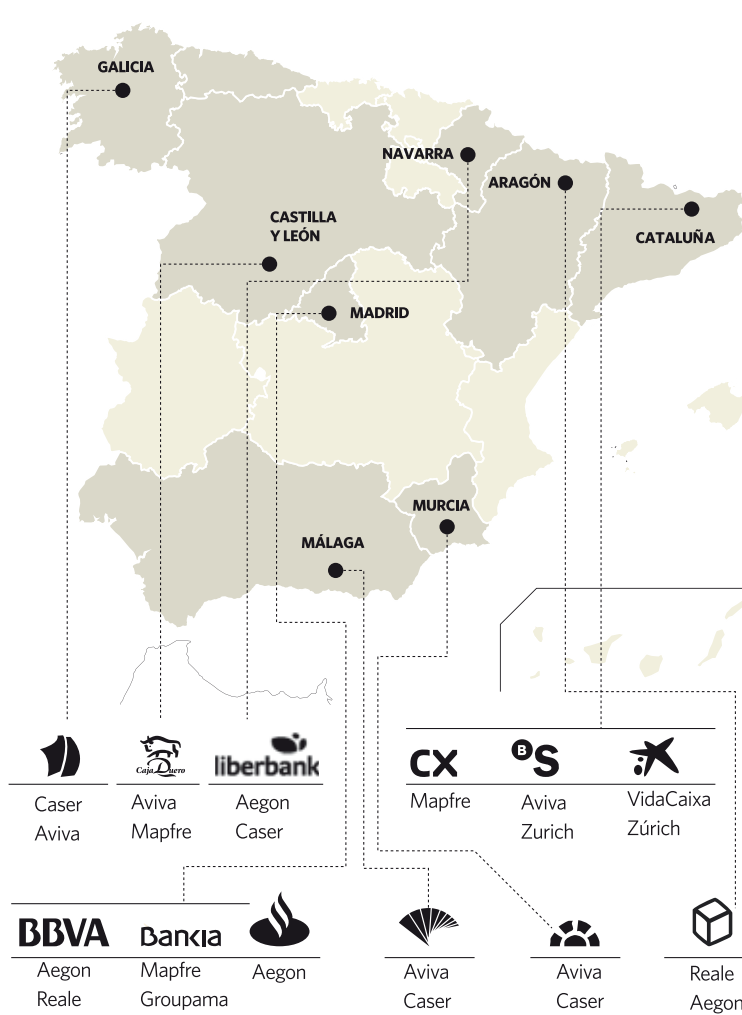
Tanto es así, que la comercialización de pólizas desde sucursales de bancos y antiguas cajas copa apenas un 10,4 por ciento en productos de No Vida, porcentaje que apenas experimentó variación a lo largo de 2012. Este último es un ramo donde los corredores y agentes llevan la voz cantante, con el 58,9 por ciento del negocio.

Estalla la crisis y se agolpan las dificultades para la bancaseguros por cuestiones de negocio, problemas en las redes y el cambio de foco en la estrategia bancaria. Los bancos y, sobre todo las antiguas cajas con múltiples acuerdos de bancaseguros, han prescindido de 6.755 oficinas netas desde las 46.167 que tenían antes de la crisis para ajustar estructuras y lograr ahorros. Junto a la pérdida de puntos de venta, algunas redes, especialmente las de las entidades nacionalizadas, se resienten además en su empuje comercial del enfado de los miles de clientes con ahorros atrapados en participaciones preferentes que hoy valen mucho menos, indica un experto del sector. Desde la óptica pura de actividad, desaparece de golpe el mejor gancho de suscripción y vinculación de clientes: apenas se contratan hipotecas u otros créditos. Entre enero y noviembre pasado apenas se otorgaron 26.984 millones de euros en financiación nueva para compra de vivienda, cifra que escasamente representa un 18,6 por ciento de los 145.296 millones prestados en hipotecas en 2007.

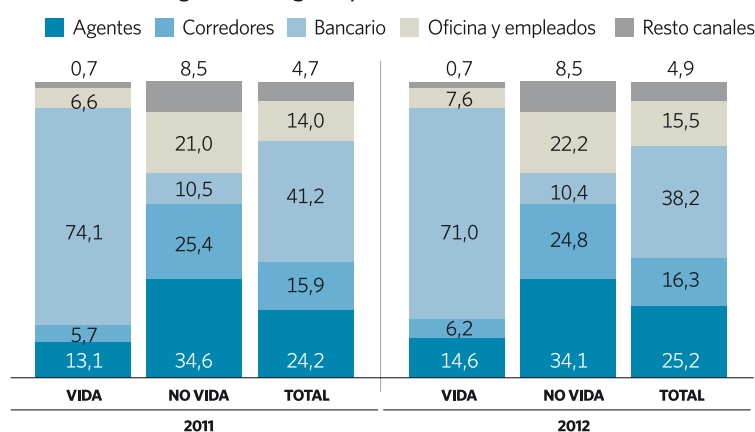
Y desde la óptica estratégica el foco de bancos y antiguas cajas se vuelca en la necesidad imperiosa de captar todo el ahorro posible en depósitos y cuentas para tener la liquidez imposible de levantar en los mercados de capitales con emisiones de deuda, en detrimento de la venta de otros productos.

Todo un cóctel de acontecimientos que mina la atención en la comercialización de pólizas para también perjuicio de las aseguradoras

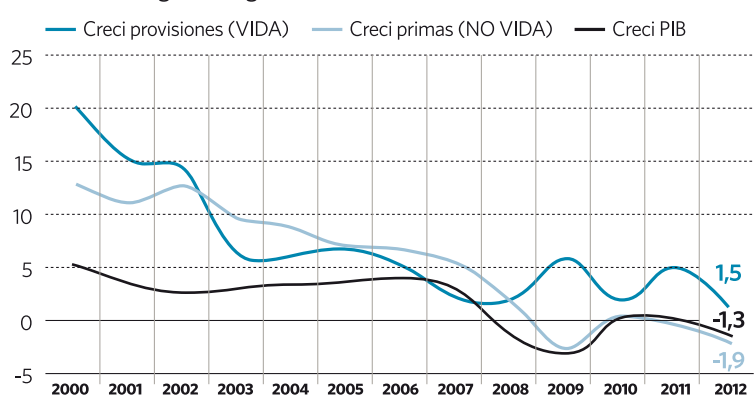
El mapa bancoasegurador



Distribución de negocios de seguros por canales



Evolución del negocio asegurador



Fuente: entidades/ICEA.

que pagaron millones importes por auparse al poderoso músculo comercial de los bancos, y poco pueden hacer si sus redes no tiran como esperaban. La facilidad de prescripción de pólizas en sucursales y la necesidad de la banca de hacer caja, junto al giro hacia productos que ingresasen comisiones, impulsaron a partir de 2005 una oleada de alianzas con aseguradoras a precios hoy considerados excesivos para acceder en exclusividad a la poderosa red de sucursales.

El enredo de las alianzas

Las fusiones sobre fusiones entre cajas pusieron a convivir en el mismo grupo a entidades como Aegon, Mapre, Caser, Aviva ó Zurich, pese que la normativa impedía mantener más de una aseguradora en alianzas de bancaseguros. Y desmadrarlas está consumiendo tiempo y recursos. Solo La Caixa ha pagado 405,5 millones para recomprar las filiales de Caser y Aegon en Banca Cívica, después de absorberla; y Bankia pagará 608 millones para disolver la alianza que Bancaja te-

La participación del sector bancario en seguros de Vida cae desde el 74,1 al 71% a lo largo de 2012

nía con Aviva. Una normativa concedió tiempo, hasta 2014, para desenredar la confluencia de varias compañías sobrevinida por la intensa oleada de fusiones.

El Santander, en cambio, acaba de suscribir un acuerdo similar con Aegon por el que el grupo holandés compra el 50 por ciento de sus filiales en Vida y seguros Generales por 205 millones. La apuesta es clara para aseguradoras, incluso algunas carentes aún de este tipo de alianzas como Sanitas o Santalucía han mostrado interés en construirlas, aunque el momento no acompaña ahora al negocio.

La desaparición del antes lucrativo negocio hipotecario y la convicción de que el crédito difícilmente volverá a dispensarse durante un tiempo como antes obligará a girar la maquinaria comercial bancaria hacia productos distintos y generadores de comisiones como lo son los seguros o fondos, cuando la preocupación por la liquidez y captar depósitos deje de ser prioritaria, augura un experto.

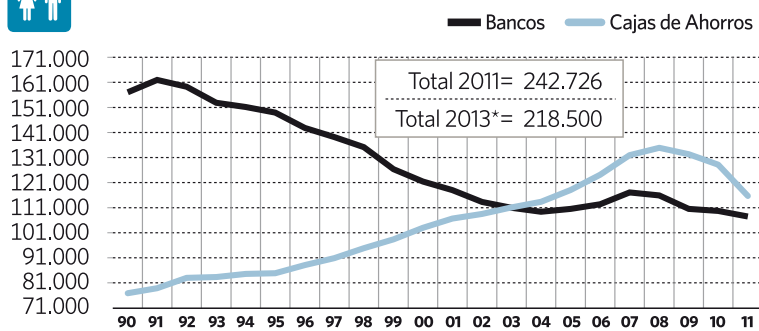
elEconomista

Empresas & Finanzas

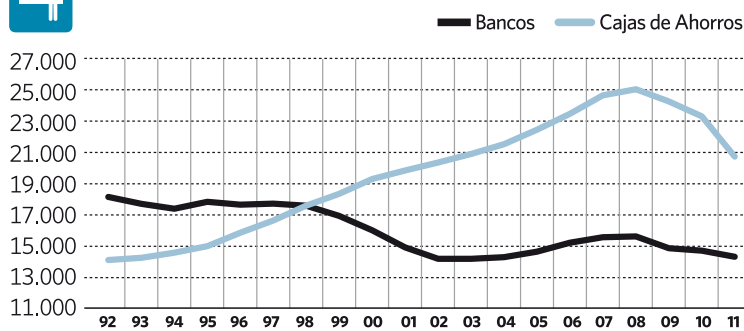
Los ajustes de la banca



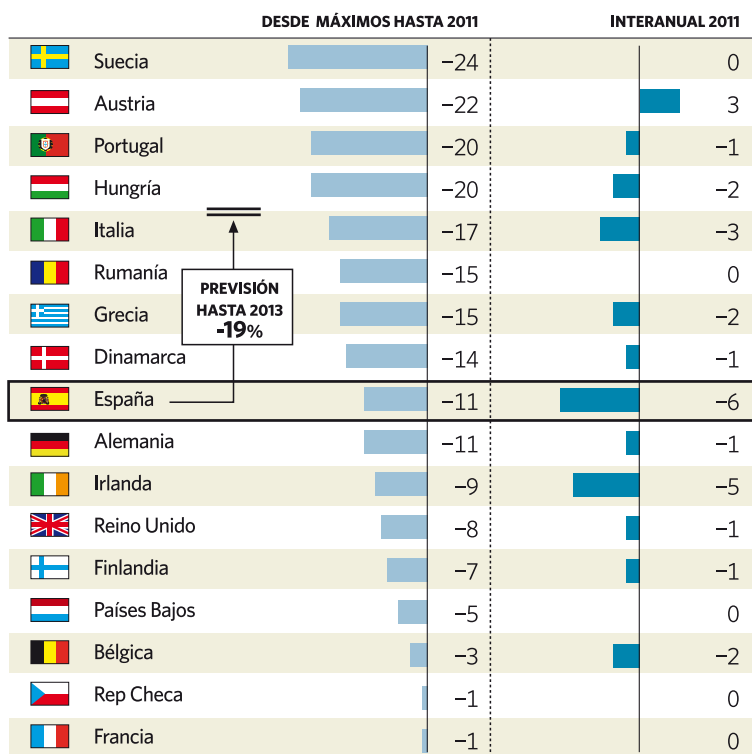
Evolución del número de trabajadores de bancos y cajas españolas



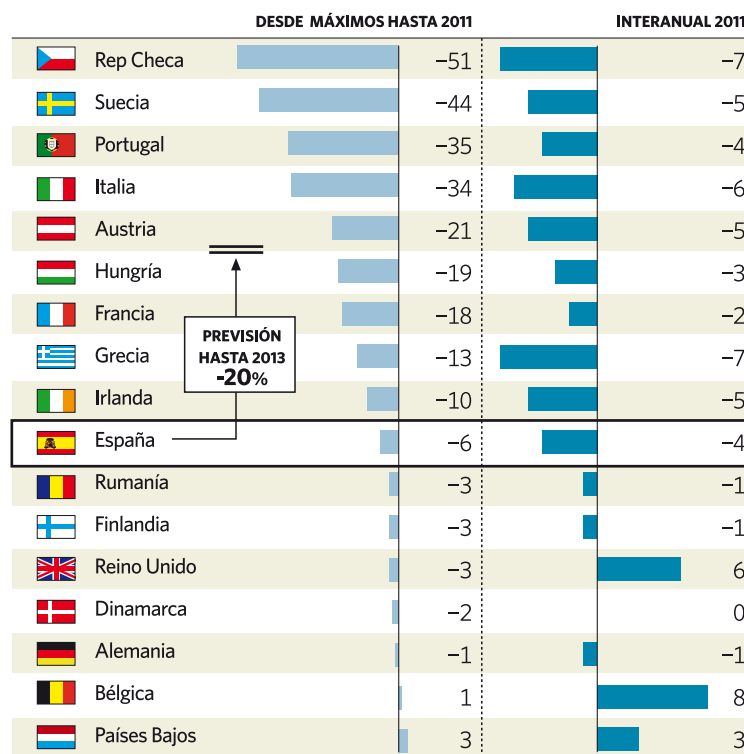
Evolución del número de oficinas de bancos y cajas españolas



Variación porcentual de empleados bancarios en los países europeos



Variación porcentual de oficinas bancarios en los países europeos



Fuente: FES-UGT y BCE. (*) Previsiones de los sindicatos

elEconomista

La banca española sufrirá uno de los mayores ajustes del sector en Europa

El adelgazamiento en plantilla rozará las cotas de Portugal, Italia ó Grecia

E. Contreras MADRID.

El duro ajuste en sucursales y plantillas que viene aplicando la banca, sobre todo de mano de las antiguas cajas de ahorros en dificultades, va camino de convertirse en uno de los más severos de Europa. Hasta 2011, el adelgazamiento en plantilla era del 11 por ciento y se situaba en mitad de la tabla europea. Los datos del Banco Central Europeo (BCE) revelan que países como Portugal y Suecia duplican dicho sacrificio, con podas de personal del 20 y 24 por ciento, respectivamente, desde sus máximos. Grecia también supera a España (-15 por ciento) y Alemania, con otro 11 por ciento, se situaba en la misma línea y por encima de Irlanda (-9), Reino Unido (-8 por ciento) y Francia (-1 por ciento).

Sin embargo, cinco años después de estallar la crisis y con tres de una intensa oleada de fusiones que ha reducido el número de agentes ban-

carios de un tamaño relativo en España desde unos 60 a una docena, la sensación es que queda mucho camino por recorrer. Un estudio de IESE Business School y AT&Kerney cifra en un 25 por ciento el sacrificio pendiente adicional al realizado hasta 2011. Solo los planes existentes sobre la mesa subirán la reducción en personal desde el 11 por ciento acumulado hasta 2011 a al-

rededor de un 20 por ciento. Y el mapa bancario continúa sin estar dibujado por completo.

Las nacionalizadas Bankia, Novagalicia y Banco de Valencia planean prescindir de 9.400 de sus alrededor de 28.000 trabajadores en escasos tres años (6.000 en Bankia, de los que espera recolocar a unos 1.100; 2.508 en el banco gallego y 890 en el de Valencia). El camino

lo abrió Bruselas con la exigencia de hacerlas eficientes y reducir en un 60 por ciento su tamaño respecto al de 2010 antes de cinco años a cambio de autorizar sus ayudas.

La situación ha puesto en pie de guerra a los sindicatos y han convocado la primera huelga en banca desde los años noventa porque sospechan que las entidades aprovechan la excusa europea para ser más duros de lo que se les pide. Critican que quieran cerrar la reestructuración en tres años, cuando el guión de Bruselas da cinco, y en condiciones muy próximas a la reforma laboral (20 días por año trabajado) sin negociar. Un calendario más amplio, alegan, permitirían salidas naturales y con más prejubilaciones.

Pero todo el sector se mueve en la misma dirección: el ajuste seguro de CatalunyaCaixa dependerá de su comprador, en Caja España Duero se cifra en 1.500, en BMN en unas 860 personas, casi 600 en Ca-

ja3., y hasta en el Santander se esperan salidas, tras la decisión de absorber Banesto y Banif para prescindir de 700 sucursales.

El baile de fusiones que se inició en 2009 ha traído consigo la salida de más de 32.000 trabajadores, en su mayoría vía prejubilaciones, un 12 por ciento de los 270.855 empleados de 2008. Y el mapa de integraciones sigue abierto, los ajustes planeados inconclusos y muchas entidades, vulnerables y sanas, analizan cómo adelgazar estructuras para encarar un negocio más pequeño - difícilmente volverá el maná crediticio- y con una economía que tardará en coger impulso.

20.000 empleados en un año

Un estudio de Comfia-CCOO estima en 20.000 la poda de personal en 2013 si las entidades ejecutan los planes presentados en sus máximos. Si se cumple ese guión, el sector perdería 52.000 trabajadores desde el inicio de la crisis y retrocedería a cotas de 1975, cuando una normativa permitió a las cajas salir de sus territorios e iniciaron la desafortunada expansión por otras regiones que les llevó a copar el 50 por ciento del negocio. Pero la frenética apertura de sucursales muy pe-

La crisis va camino de cobrarse 52.000 empleos en el sector, casi el 20% de su fuerza laboral

gada a la concesión de crédito, hipotecario y promotor, es también la culpable de que ahora desanden el camino de forma abrupta porque numerosas de las antiguas cajas que abrieron red al calor promotor son las que sufren mayores dificultades. En lo que va de ajuste, las cajas han prescindido de 19.685 trabajadores frente a los 9.960 de los bancos, ya que estos últimos habían realizado su purga con la crisis de los noventa -salieron 70.000 de sus 180.274 empleados contratados en 1980-.

El mapa financiero nacional llegó a aglutinar el 23 por ciento del total de las oficinas de la zona euro, según datos del BCE. Alcanzar ahora una estructura comparable a la de otros países europeos requeriría un ajuste del 35 por ciento desde las cifras de 2011, según un estudio de La Caixa. No obstante, los expertos subrayan en este estudio que no hay una referencia determinante porque los modelos difieren. España disfruta de la mayor capilaridad de red con casi una oficina por cada 1.000 habitantes (0,87 para ser exactos), seguido por Alemania (0,60) y Francia e Italia (0,59) y muy lejos de Reino Unido (0,19) o Países Bajos (0,16). Pero ocurre que las sucursales españolas son de las más eficientes en personal, con 5,3 trabajadores por oficina frente a los 8,1 de Alemania o 7,3 de Reino Unido.

Banco Marroquí contrata a TecnoCom para impulsar su negocio en España

La firma tecnológica desarrollará la plataforma de la entidad en nuestro país

F. Tadeo MADRID.

Banco Marroquí de Comercio Exterior (BMCE) ha contratado a TecnoCom para crecer en España. La entidad ha encargado a esta firma para desarrollar su nueva plataforma tecnológica, capaz de soportar transacciones superiores a las que hasta ahora podría realizar.

La presencia de BMCE no es muy elevada -cuenta con una veintena de sucursales-, pero es muy activa en las relaciones comerciales de empresas entre nuestro país y el norte de África. Ahora quiere potenciar este nicho de negocio y aprovechar las oportunidades surgidas por la reestructuración del sector financiero. El acuerdo alcanzado con TecnoCom es para siete años, renovable para otros tres ejercicios.

El banco marroquí es el primer cliente que ha conseguido TecnoCom en su línea de actividad Global Banking lanzada hace dos años. Según explicó a este periódico el responsable de banca y seguros de la tecnológica, Javier Rey, esta división "va mejor de lo que preveíamos, ya que no esperábamos hasta el tercer año un contrato". Además



El director general de Banca y Seguros de TecnoCom, Javier Rey. EE

resalta que en los próximos meses podrían ganar algún concurso en el que ahora están presentes para poner en marcha plataformas de otras entidades. Se trata de grupos extranjeros que quieren, como BMCE, aprovechar la crisis de las cajas es-

pañolas para crecer en nichos específicos de negocio.

Las oportunidades en el negocio bancario y asegurador para TecnoCom no pasan sólo por España. También está presente en Latinoamérica, donde está ganado clien-

tes en todos los ramos de actividad, principalmente medios de pago y en seguros.

Ganancia de cuota

Rey se muestra optimista sobre la compañía, a pesar de la coyuntura tan desfavorable. Asegura que la filial de TecnoCom para el sector bancario creció en 2011, mantuvo el negocio en 2012 y espera ganar cuotas y mejorar los ingresos en 2013.

Uno de los ejes de este crecimiento, además de Global Banking, es el

Otros bancos quieren aprovechar las oportunidades del sector con mejoras técnicas

servicio de terminales punto de venta (TPV) para las transacciones de los comercios para pagos con tarjeta. Actualmente cuenta con varios clientes (como BBVA, Aldeasa e Ikea). Éstos disponen de unos 5.000 TPV.

BMN deja de pagar el interés de las preferentes y subordinadas

elEconomista MADRID.

BMN, fruto de la fusión de Caja Murcia, Granada, Sa Nostra y Caixa Penedés, dejará de pagar a los inversores institucionales los intereses de sus participaciones preferentes y emisiones de deuda subordinada.

La entidad, en un comunicado, recuerda que el pago de los intereses de las preferentes estaba sujeto a la existencia de beneficios. De esta manera anticipa que cerró el año pasado con pérdidas.

Además, la suspensión del pago de los intereses es el paso previo para que BMN pueda convertir sus híbridos, que suman unos 400 millones de euros, en instrumentos de capital, tal y como acordó con Bruselas.

El grupo de cajas tiene previsto ofrecer en breve a inversores institucionales un canje por acciones, después de que en el pasado los particulares que tenían preferentes y subordinadas del grupo hayan recuperado la inversión con depósitos.

El canje conllevará una quita en la inversión, de hasta un 70 por ciento, debido a las imposiciones de Bruselas a cambio de las ayudas de 730 millones.

OXFORD
UNIVERSITY PRESS



elEconomista.es

Desenvuélvase con éxito en
el mundo financiero internacional
Curso Online de inglés de negocios y finanzas

**Business Finance
& Accounting**



Reserve su plaza en:

www.eleconomista.es/escuela-de-idiomas

Duración del curso: 4 meses - Precio: 180€

Más información en: marketing@eleconomista.es y 91 324 68 63

Empresas & Finanzas

Sacyr se postula para la construcción de un puente de 600 millones en Chile

Un total de 45 empresas de todo el mundo se interesan por el proyecto Chacao

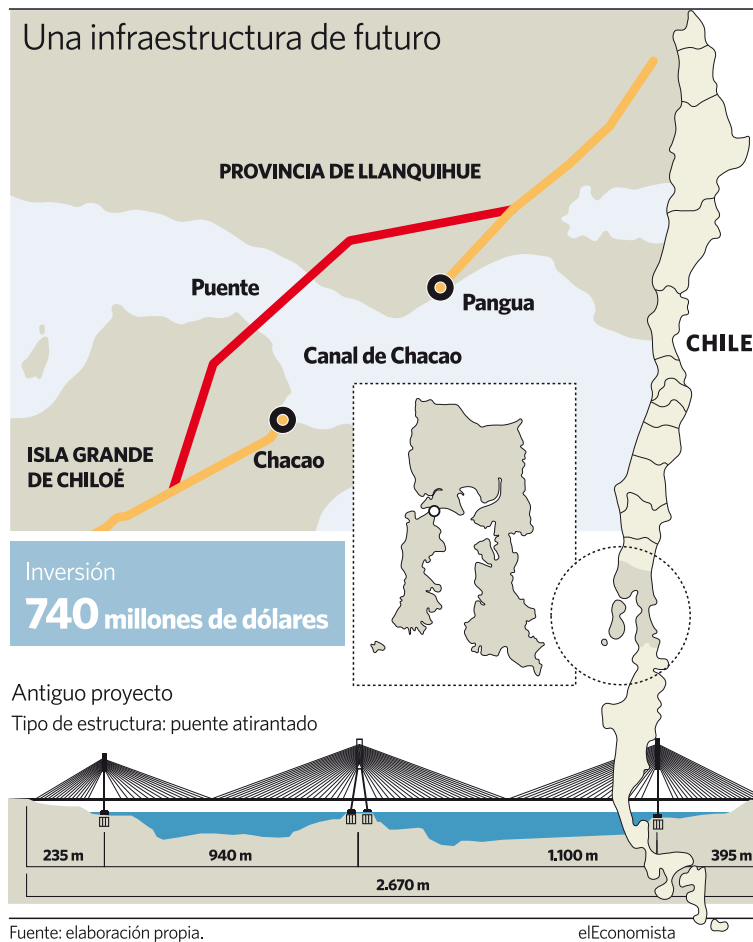
Rodrigo Gutiérrez MADRID.

La fase de concurso está a punto de comenzar y las grandes constructoras mundiales ya toman posiciones para pujar con fuerza por uno de los proyectos más emblemáticos de Chile: el puente de Chacao. La infraestructura, que unirá la isla grande de Chiloé con el continente, también interesa a la española Sacyr, que tiene en el país sudamericano uno de sus principales mercados extranjeros. Así, según ha podido saber este diario, el grupo que dirige Manuel Manrique ya hace cuentas para intentar llevarse un contrato de construcción valorado en 600 millones de euros.

Pero Sacyr no es la única empresa española detrás del proyecto. Acciona y OHL, según aclaran fuentes del sector, también estarían haciendo números para valorar su participación. A favor tienen, al igual que Sacyr, su destacada presencia en el país, la cual les avala como firmes candidatos a construir el puente de cara a las autoridades, que ya cuentan con 45 empresas de todo el mundo interesadas en participar en el concurso. Y es que, según han informado desde el Ministerio de Obras Públicas de Chile, grupos constructores de países como Alemania, Brasil, China, Chile, Corea, México, Italia, Estados Unidos o Suiza estudian ya las bases de precalificación para esta licitación.

Primer trimestre

El inicio del proceso de adjudicación del contrato está previsto para el primer trimestre de este año y, dado el valor del proyecto, cuyo importe será abonado directamente por el Gobierno de Sebastián Piñera, que ha descartado la explotación en régimen de concesión, el proyecto ha despertado el interés



La compañía ganadora tendrá que hacer frente a los movimientos sísmicos de la zona

de un gran número de empresas internacionales.

El fallo definitivo, según los plazos que maneja el Ejecutivo chileno, está previsto para el primer trimestre de 2014 de manera que para 2015 puedan comenzar los trabajos de construcción. En 2019, si

no hay contratiempos, el puente entraría finalmente en servicio.

Aunque la conexión entre la isla y el continente es presentada por las autoridades del país como un símbolo de progreso y está llamada a ser un icono en el país, entre los ciudadanos cunde la desconfianza. La isla de Chiloé es considerada un paraíso natural de gran riqueza medioambiental y temen que la conexión por carretera con el continente pueda perjudicar la biodiversidad del ecosistema.

Al contrario que el resto del país, los habitantes de la isla de Chiloé llevan años reclamando esta infraestructura ya que en la actuali-

dad sólo está disponible un servicio de ferris para cruzar de lado a lado. La duración del trayecto es superior a la media hora y depende de las condiciones climáticas.

Una vez construido, este puente permitirá a los habitantes de la zona recorrer los 2,6 kilómetros que separan ambas costas en apenas tres minutos.

Uno de los principales retos que tendrá que superar quien finalmente se encargue de la construcción del puente de Chacao es la elevada actividad sísmica de la zona, donde son recurrentes este tipo de episodios. La infraestructura, por otro lado, se sustentará sobre tres grandes torres con una distancia máxima entre ellas de 1,1 kilómetros.

Tierra de oportunidades

Tanto Sacyr como OHL o Acciona han encontrado en Chile uno de los grandes impulsores de su actividad internacional. El país, que en 2012 registró un crecimiento del Producto Interior Bruto del 5,5 por ciento según su Banco Central, está llevando a cabo un ambicioso plan de infraestructuras para vertebrar su abrupto territorio, especialmente desde el punto de vista de las carreteras, un ámbito en el que Sacyr ha anunciado en los últimos meses la consecución de varios contratos.

Pero la economía de Chile no es inmune a las dificultades por las que atraviesa la zona euro, que ha sido identificada por las autoridades del país como uno de los principales riesgos para el ejercicio 2013. No obstante, el debate sobre el ajuste fiscal que vive en Estados Unidos, uno de sus principales mercados, también podría alterar la marcha de la economía chilena.

@ Más información en www.economista.es

Fertiberia espera el 'sí' de Perú para su fábrica de fertilizantes

La decisión final para este contrato, de 1.500 millones, en junio

R. G. MADRID.

El Gobierno peruano de Ollanta Humala se ha puesto de plazo hasta el próximo mes de junio para decidir sobre el futuro de la planta de nitrógeno para la elaboración de fertilizantes que construirá la española Fertiberia. Según ha declarado Enrique Palomino, responsable del proyecto, valorado en 1.500 millones de euros, la posición del Ejecutivo, que podría parar el proyecto, se conocerá en breve.

Esta planta, la cual entraría en funcionamiento en 2017 si no hay contratiempos, tendrá una capacidad de producción de 3.500 toneladas de urea al día (1.200 millones de toneladas al año) y de 3.300 toneladas de amonio (1.100 millones de toneladas

2017
EJERCICIO

Es la fecha en la que, si todo evoluciona como está previsto, se pondrá en marcha la planta.

anuales). El objetivo de la misma es abastecer con estos dos fertilizantes a toda la región de América Central y Suramérica.

“La producción de amonio generará un sobrante que podríamos venderlo a la importante industria minera de Perú y Chile”, explicó Palomino durante su asistencia a la feria Fertilizer Latino celebrada en Brasil, recoge el portal especializado icis.com.

Esta planta es estratégica para Perú, que en estos momentos se abastece de amonio comprando esta sustancia a Venezuela y México.

El capital riesgo duplica las ventas de sus participadas

La contratación de empleados se triplica según un estudio

R. G. MADRID.

Las empresas que reciben inversiones de capital riesgo experimentan un crecimiento de todas sus variables mayor que el resto de empresas de su mismo ámbito y tamaño.

Ese es el resultado de un estudio al que ha tenido acceso *elEconomista* y donde se destaca que, pasados tres años desde que se produjo la inversión de capital riesgo, las ventas de una empresa crecen de media un 10,6 por ciento, justo el doble en comparación con las compañías donde no participan este tipo de fondos. En este caso los ingresos aumentaban un 5,3 por ciento. Pero donde más abultada es esta diferencia es precisamente en

uno de los aspectos en los que España está a la cola de Europa: la creación de empleo. En este caso, el estudio, elaborado por el profesor José Martín Pellón, de la Universidad Complutense de Madrid, revela que las plantillas de las empresas participadas por el capital riesgo aumentaban en tres años hasta un 13,1 por ciento frente al 4,3 por ciento de las demás compañías.

Estos datos han sido incluidos en el documento que próximamente

remitirá al Gobierno la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (Ascri) para sensibilizar al poder político sobre las ventajas que tendría en la economía el fortalecimiento de este sector.

Metodología

Para llegar a estas conclusiones, el profesor Martín Pellón comparó la evolución de 1.420 empresas (invertidas por el capital riesgo en el periodo de 1995 a 2006) durante

los tres primeros años a contar desde la inversión del capital riesgo con la evolución, durante el mismo periodo de tiempo, de 1.158 empresas en las que no participaban estos fondos. Asimismo, ambos conjuntos son similares en términos de distribución geográfica, sector económico y tamaño de las empresas. Cabe resaltar, no obstante, que estos estudios se llevaron a cabo durante la época de bonanza de la economía y no durante la crisis.



ELISA SENRA

David Martínez Director gerente Valdebebas

“Valdebebas es ya una realidad, pero los vecinos van a tener que esperar”

Maite Cabrerizo MADRID.

La sentencia del Tribunal Supremo que el pasado mes de noviembre anulaba los 22 barrios nuevos que se construyen en Madrid se ha convertido en una auténtica pesadilla para los más de 400.000 personas que tenían ahí puestos sus sueños. Y sus ahorros. En Valdebebas, junto a la ciudad del Real Madrid, todo apunta a que las primeras 2.000 familias que iban a recibir a finales de año las llaves de su casas tendrán que esperar. Las grúas no paran, pero la inseguridad legal “ha espantado también al capital extranjero interesado en invertir en el barrio”, se lamenta su director gerente, David Martínez, desde sus oficinas de Valdebebas.

¿Estamos en territorio legal?

Por supuesto. Ya hay un barrio de Valdebebas. Contamos con las infraestructuras urbanísticas, con las redes de suministro, con 45 promociones en construcción y muchas familias que han invertido su dinero.

Compradores de un barrio que no existe, según la sentencia de TS.

Sí y no (David Martínez se echa las

Defecto de forma:
“Se trata de una irregularidad, un trámite burocrático en un plazo razonable”

Promociones:
“Las grúas no han parado. Hay 45 proyectos en marcha y se han iniciado 3 nuevos”

Reclamaciones:
“El Ayuntamiento tiene una obligación y una responsabilidad con los ciudadanos”

manos a la cabeza. Quiere dar explicaciones a los inquilinos, quiere explicar lo inexplicable, pero no le resulta fácil porque ni él logra entenderlo). Sí, es ilegal, pero es un defecto de forma subsanable en un plazo razonablemente rápido.

En concreto, ¿cómo afecta la sentencia a Valdebebas?

Aunque se juzgaban sólo los desarrollos de Arroyo Fresno y Campamento, al final ha afectado a otros barrios como el nuestro.

La gente pregunta: ¿y ahora qué?

Tanto el proyecto de urbanización como las licencias de obras concedidas son ya actos administrativos firmes, contra las que no cabe recurso. En ese caso tenemos 54 promociones en curso. Sólo hace falta que el Ayuntamiento las recepcione y se dé la licencia de primera ocupación. Si esto no ocurre, estamos estudiando pedir licencia de ocupación fuera de ordenación ya que Valdebebas es hoy una ciudad.

El Consistorio dice que después del verano estará resuelto, ¿opina lo mismo?

¿Sinceramente? Me parece difícil. Yo calculo que quedan al menos do-

ce meses de papeleos y burocracia para solucionar el error. Van a tener que esperar.

Y aunque así fuera, el barrio estará sin terminar. En nuestro paseo no hemos visto ni una tienda ni un buzón ni un colegio. Tampoco hay autobús.

No lo hay porque nadie quiere invertir dinero si no lo ve claro. Pero Valdebebas será un gran barrio. De hecho, cuenta con un Cercanías que en 22 minutos estará en Sol. Sólo falta abrir la taquilla.

¿Habrá indemnización para los compradores por la demora?

Nosotros estamos estudiando presentar una reclamación patrimonial al Ayuntamiento como Valdebebas porque la Junta ha invertido 500 millones de euros en hacer una urbanización sobre la base de una licencia que él mismo dio. Tiene una obligación y una responsabilidad con nosotros y, por supuesto, con los futuros inquilinos.

¿Se puede dar marcha atrás?

No, eso nunca. Las grúas no sólo no han parado, sino que se han comenzado otras tres nuevas promociones. Pero hasta que no se subsane

el problema, hay unas 15 promotoras que se han quedado sin licencia para seguir adelante.

Si en España hay un ‘stock’ de 800.000 viviendas, ¿quién quiere más pisos?

Si no se construye suelo, cuando salgamos de la crisis volveremos a inflacionar su precio. Estos barrios fabrican suelo para desarrollar en un futuro a precios razonables. Si bloqueamos 50 millones de metros cuadrados (Valdebebas son 11 millones de metros cuadrados) tendremos un problema...

¿El barrio ha perdido el interés para los compradores?

Por supuesto. Antes compraban un 3 por ciento de las visitas; ahora está por debajo del 0,5 por ciento.

Todos conocemos a alguien que conoce a alguien o es familia de alguien que ha comprado en Valdebebas. ¿Les decimos que hagan la maleta?

No. La verdad es que las tres Administraciones implicadas (Ayuntamiento, Comunidad de Madrid y Fomento) se están volcando en buscar soluciones. Valdebebas será, perdón, es un gran barrio.

Empresas & Finanzas

ESTRATEGIA INTERNACIONAL

Maxam quiere vender sus explosivos en China este año

La compañía inaugurará junto a dos socios locales la mayor planta del país, en la que ha invertido 70 millones

R. Gutiérrez MADRID.

Más de dos años después, la alianza comercial en China de Maxam, especializada en la fabricación de explosivos, está a punto de ver la luz. Así lo reconocen fuentes de la compañía a este periódico, las cuales aclaran que la *joint venture* que formará con dos socios locales podría culminar el largo proceso administrativo en los primeros meses de este año. "Una vez contemos con todos los permisos para comenzar a operar por medio de esta alianza estaremos de lleno en el mercado chino".

Este acuerdo de colaboración, que cuenta con el apoyo de las autoridades chinas tanto a nivel estatal como regional y provincial, fue anunciado en octubre de 2010 y supone la consolidación de un importante proyecto junto a los dos socios chinos con los que Maxam inició una relación comercial en 1998.

Una de las piezas clave de este acuerdo de colaboración es la construcción de una planta de fabricación de explosivos y de sistemas de iniciación (detonadores) en la ciudad de Lao Quiuyu, situada en la provincia de Shandong. Una instalación de 70 millones de euros que convertirá a la empresa en proveedor directo dentro de los sectores de minería, canteras y construcción de infraestructuras en China.

Obras empezadas

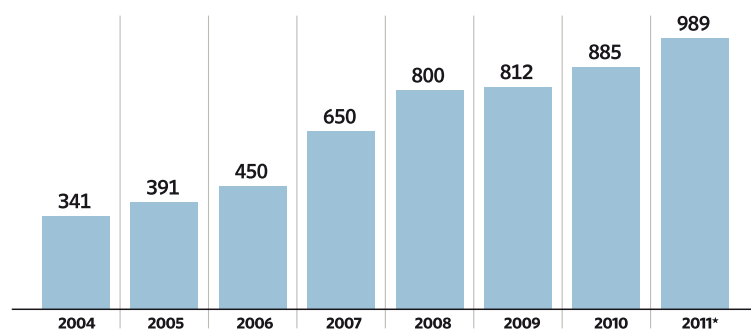
Pese a que la *joint venture* no estará lista hasta dentro de unos meses, esta planta de fabricación comenzó a levantarse a principios de 2012 con el objetivo de tenerla lista para finales de este mismo año o, como muy tarde, a principios de 2014. La plantilla inicial de esta instalación será de 300 personas.

"Esta alianza es también estratégica para las autoridades del país porque nosotros aportamos la tecnología que ellos demandan. China tiene previsto afrontar durante los próximos años un importante plan de mejora de sus infraestructuras y nuestra experiencia en explosivos es garantía de seguridad para sus trabajadores y de máxima eficiencia", dicen desde Maxam.

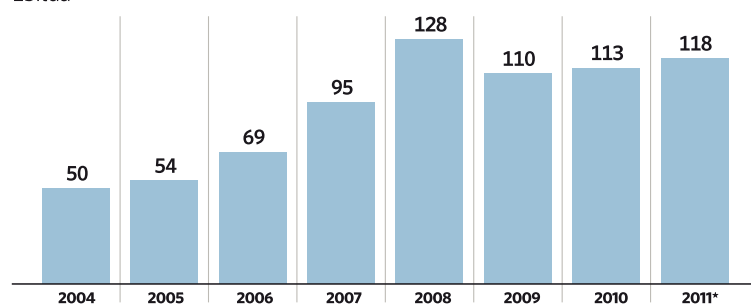
La empresa española logró en 2011 una facturación en Asia de casi 70 millones de euros, lo que representa un 7 por ciento sobre los ingresos totales registrados ese año, que ascendieron entonces a 989 millones de euros. Una cifra que se incrementará progresivamente en

Crecimiento sostenido

Facturación (millones de euros)



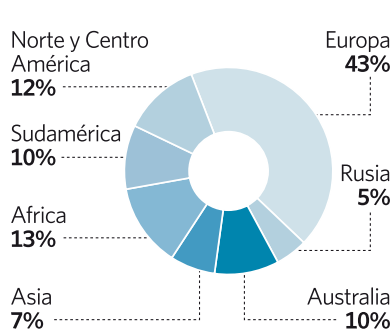
Ebitda**



Facturación



Facturación



(*) Los Años Fiscales se cierran el 31 de marzo del año siguiente. (**) Beneficio bruto de explotación.

Fuente: www.maxam.net.

elEconomista

Un ambicioso proyecto de expansión

Maxam inició hace seis años un importante proceso de internacionalización que la ha llevado a estar presente en 45 países y ofrecer sus servicios en más de 100 mercados diferentes. No en vano, ese perfil internacional ha propiciado que el porcentaje sobre su facturación que procede de España haya pasado del 47 por ciento en 2007 al 90 por ciento el año pasado. Su alianza comercial en China es parte de este proceso, que la compañía prevé seguir impulsando los próximos años.

cuanto la planta de fabricación esté al máximo rendimiento.

Para José Fernando Sánchez-Junco, presidente y consejero delegado de Maxam, "nuestro proyecto en China es un paso adelante en la consolidación de nuestra presencia en Asia, donde desde hace años tenemos una fuerte posición en los estados vecinos de Uzbekistán, Kazajistán y Mongolia".

Maxam está participada por el fondo de capital riesgo Advent, el cual aterrizó en la empresa a finales de 2011 con un 40 por ciento de su accionariado después de comprar su participación a Portobello y Vista Capital. Hace apenas un mes, la empresa suscribió un préstamo sindicado por 280 millones con un grupo de entidades financieras (BBVA, Banesto, HSBC y Bankia, entre otros) para asegurar su estabilidad financiera y proseguir con su expansión internacional.

España, entre los países que más rutas aéreas han estrenado en 2013

Un total de 144 nuevas conexiones se han inaugurado en los aeropuertos españoles

R. G. MADRID.

España gusta y a la hora de planear las vacaciones nuestro país sigue siendo un destino preferido. Eso es lo que, al menos, podría deducirse de un informe publicado por Airline Network News and Analysis (ANNA), donde se destaca que los aeropuertos españoles han inaugurado muchas más rutas con la llegada de 2013 que la mayoría de países de Europa.

En concreto, según este estudio, elaborado con datos de once países europeos y Estados Unidos, de las 900 nuevas rutas que se han estrenado en 2013, un total de 144 corresponden a instalaciones aeroportuarias de nuestro país, que junto a Reino Unido, con 153 conexiones, lidera el *ranking* en Europa. En la primera posición aparece, como no podía ser de otra forma, Estados Unidos. Sus aeropuertos han estrenado en 2013 hasta 244 nuevas rutas.

Por detrás de estos tres países se encuentra Italia, con 139 conexiones más, Alemania, con 116, y Grecia, que ha contabilizado 75 rutas.

El Prat, por delante

Desglosado por aeropuertos, el barcelonés de El Prat se ha situado con 37 rutas en la primera posición, por delante de aeropuertos como los de Oslo, Helsinki, Gatwick (Londres), Kiev y Copenhague, todos ellos con entre veinte y treinta nuevas conexiones.

Por debajo de las veinte rutas están aeropuertos como Roma, Estocolmo, Alicante, Berlín, Praga o Manchester.

El estudio de ANNA también pone de relieve que la empresa que más rutas ha inaugurado es Ryanair, con 77, seguida por la española Vueling, con 48. Norwegian, SAS, Easyjet, Southwest y Volotea han anunciado menos de 30 nuevos vuelos. Por debajo de los 20 están Air France y Wizz Air entre otras.

Caidas en 2012

Los aeropuertos de Aena operaron 1.924.668 vuelos en 2012, lo que supone una caída del tráfico del 10,1 por ciento respecto a 2011, según datos difundidos por el ente público. En lo que respecta al número de pasajeros, el descenso fue del 5 por ciento, al pasar por sus instalaciones un total de 194.229.656 viajeros.

En términos globales, el aeropuerto de Madrid-Barajas fue el que operó más vuelos de toda la red el pasado año, con 373.185, lo que supuso una disminución del tráfico del 13,1 por ciento respec-

37

NUEVOS VUELOS

Son los que ha incorporado el aeropuerto barcelonés de El Prat desde comienzos de este año.

to a 2011, seguido del de Barcelona-El Prat, con 290.004 operaciones, un 4,3 por ciento menos, y del de Palma de Mallorca, con 173.957, con un 3,4 por ciento menos.

En cuanto al número de pasajeros, también Barajas ocupó el primer puesto, con 45.195.014, lo que supone una caída del 9 por ciento respecto a 2011, seguido por los aeropuertos de Barcelona, con 35.145.176, un 2,2 por ciento más, y Palma, que registró un descenso del 0,3 por ciento con un total con 22.666.682 pasajeros.

EDP abre una nueva central hidroeléctrica en Portugal

R. G. MADRID.

La compañía energética EDP ha inaugurado en Portugal su nueva central hidroeléctrica Alqueva II, la cual cuenta con la última tecnología para este tipo de instalaciones de Alstom. Ubicada al sur de Évora (Portugal), el proyecto de ampliación de la central de Alqueva ha permitido duplicar su capacidad de generación eléctrica

hasta los 520 megavatios. EDP decidió incrementar la capacidad de esta central ante la necesidad de estabilizar y garantizar el suministro eléctrico tras el auge de la energía eólica en el sur de Portugal, para lo que en 2008 firmó un contrato de 95 millones de euros al consorcio liderado por Alstom, y en el que también participaban las portuguesas Efacec Ingeniería y SMM.

Finumas

Confianza, seriedad y especialización en numismática y filatelia

Ya sea por el placer de coleccionar o sencillamente por curiosidad histórica, la filatelia y la numismática constituyen un sector capaz todavía de apasionar a mucha gente en pleno siglo XXI. Sin embargo, resulta fundamental adquirir los artículos siempre en empresas de referencia que ofrezcan plenas garantías. En este sentido, Finumas ofrece a sus clientes el aval de tres generaciones dedicadas a la compra-venta de monedas, billetes y sellos de colección. Buen hacer durante más de medio siglo...

Filatelia Numismática Miguel Ángel Salvador, Finumas, inicia su andadura en Madrid en el año 1957 bajo el nombre de Filatelia M. Salvador. En 1974 toma ya su nombre actual, ampliando además su actividad filatélica con las nuevas tendencias del coleccionismo (numismática y notafilia) y creando su propia marca, Pronumas, líder del mercado nacional en diversidad de artículos y material numismático. A raíz del cambio de modelo de negocio y siguiendo las nuevas tendencias de los mercados, en el año 2007 Finumas pone a disposición de sus clientes su tienda on-line: un



portal de venta con más de 8.000 referencias a disposición de clientes de todo el mundo. Con más de 50 años de trayectoria y con un profundo conocimiento

de su sector, Finumas ofrece actualmente todo tipo de artículos numismáticos y filatélicos, orientados tanto al profesional de la filatelia y la numismática como a particulares, en España y en el extranjero. Asimismo, Finumas es distribuidora oficial de las principales marcas de material y catálogos.

Desde quien desea adquirir un sello de tan sólo 1 euro a quien tiene interés por invertir en monedas de oro de alto valor, todos son clientes de Finumas. En palabras de Alberto Salvador, director comercial, "vendemos desde a un padre que acude a nuestra tien-

da ilusionado con su hijo porque busca una determinada moneda para ampliar su colección, hasta inversores que ven en el oro y en las monedas un valor seguro en estos tiempos de incertidumbre económica". A estos últimos, Finumas les ofrece un servicio personalizado de asesoramiento, tasación y expertización, con el aval de ser una empresa con tres generaciones de numismáticos profesionales. Y si lo que quieres es vender tu colección, también Finumas es la empresa que estás buscando.

Consciente de que su sector despierta no pocas desconfianzas, el equipo de Finumas trabaja la seriedad, la profesionalidad y la transparencia en todos los aspectos relacionados con su actividad. "Para nosotros la confianza es un aspecto fundamental, más cuando nos movemos en un sector en el que se ha intentado desvirtuar el coleccionismo tradicional como hobby. La seriedad ha sido siempre y sigue siendo el pilar básico de la filosofía de

Procuramos mantener un trato lo más directo y personalizado posible con el cliente, tanto a través de nuestra tienda on-line como de nuestra tienda física

Finumas", recalca su responsable. Tanto la filatelia como la numismática despiertan mucha curiosidad, pero también hay sobre ellas mucho desconocimiento. "Seguro que a cualquier persona -añade Salvador- le podría interesar tener, por ejemplo, una moneda romana; pero no sabe que puede adquirirla por menos de lo que puede costarle cualquier otro regalo de Navidad...". Eso sí, es importante que sea romana de verdad. Y eso, una empresa seria como Finumas, puede garantizarlo.



Espais i Formes Comercials

Porque la imagen también vende

Renovarse es el futuro

En épocas de crisis económica como la que estamos viviendo, uno de los sectores que sufre más es el del pequeño comercio. Cada día cierran más establecimientos y continuamente vemos locales vacíos en nuestras calles. Los pocos emprendedores que se arriesgan a iniciar un negocio lo hacen con tanto miedo que no tienen en cuenta factores tan importantes como el estudio del espacio del que disponen y la búsqueda de una rentabilidad máxima a su uso. La imagen vende, ese es un principio claro para todos los expertos en marketing y merchandising. Las grandes cadenas multinacionales invierten muchísimo dinero en la imagen de sus tiendas, y eso no tiene otra lectura sino que la imagen es muy importante. Cada individuo que pasea por las calles es un cliente potencial, y hay que atraer su atención.

Espais i Formes Comercials es una fir-

ma especializada en asesorar y dar un servicio integral en materia de creación de espacios comerciales, conjugando la fabricación de mobiliario comercial sectorial personalizado con la decoración y arquitectura interior. El equipo de Espais apuesta por la calidad, el diseño y la funcionalidad, ofreciendo precios competitivos para que los puntos de venta obtengan el mejor resultado y una imagen más atractiva para el consumidor.

Un estanco, una joyería, una librería, o una clínica veterinaria necesitan un mobiliario diferente porque tienen necesidades diferentes y hay que estudiar cada negocio y cada espacio de forma individual. Las estanterías, mostradores, vitrinas, góndolas... todo se puede personalizar en función de la "imagen de marca" que queremos transmitir. Y de eso sabe mucho el equipo de profesionales de Espais i Formes Comercials, quienes a lo largo de su trayecto-

ria han realizado diversos proyectos de decoración e interiorismo comercial en todo tipo de negocios, desde estancos a farmacias, pasando por tiendas de moda, establecimientos gourmet, cadenas de electrodomésticos y otro tipo de negocios minoristas, por citar sólo algunos ejemplos.

Retorno de inversión

El sector del pequeño comercio se caracteriza por la gran competitividad entre los distintos tipos de negocio. La oferta que el consumidor tiene a su disposición es tan amplia que el único modo de fidelizar a un comprador es, además de la calidad de la oferta, ofrecerle un espacio diferente en el que se sienta cómodo y que logre asociar esa compra con una experiencia positiva. Tal y como opina Paqui Quesada, Gerente de la compañía, "lograr ese resultado no tiene por qué ser costoso. La inversión que nuestros clientes rea-



lizan en redecorar sus tiendas puede recuperarse rápidamente con el incremento de ventas que se logra, y que algunos estudios sitúan en cifras nada despreciables. En nuestro caso, ofrecemos una ventaja añadida, y es que nos ocupamos del proyecto de interiorismo llave en mano, desde el diseño y la distribución del espacio hasta la ejecución de las obras, pasando por el suministro y la personalización del mobiliario".

Perspectivas

De cara al futuro, la dirección de Espais i Formes Comercials apuesta por dar a conocer sus servicios a los pe-

queños comerciantes y por divulgar las ventajas que puede aportarles la diferenciación de la competencia a partir del interiorismo de sus tiendas. "Los consumidores han variado la forma en que compran y buscan algo más que un lugar donde adquirir un producto, y las tiendas no pueden dar la espalda a esa realidad. Lo que tal vez desconozcan es que no es necesario hacer una gran inversión para lograr que su negocio sea diferente y tenga personalidad propia. Espais i Formes Comercials dispone de los medios, la calidad y la experiencia para ayudarles a conseguirlo", afirma Paqui Quesada.

Empresas & Finanzas



La nueva traviesa permite reducir la carga aerodinámica que produce el tren en la vía en un 21 por ciento. EE

Una traviesa inteligente protege al AVE del rebote de las piedras de la vía

Investigadores de Adif, de Sener y de la Universidad lanzan el 'proyecto Aurígdas'

Transporte

Felipe Alonso MADRID.

El paso de los trenes de alta velocidad a más de 300 kilómetros por hora por las vías producen efectos sobre las infraestructuras y en los propios convoyes, debido al comportamiento aerodinámico de las unidades de ferrocarriles: los trenes. Estas situaciones perjudican a medio plazo el perfecto comportamiento de la unión tren-vía en este tipo de transportes AVE. Uno de esos problemas es el levantamiento ocasional del balasto, debido en gran medida a los flujos que se producen bajo el tren, motivados por la configuración aerodinámica del material y el comportamiento de la infraestructura cuando es sometida a la presión que genera el propio convoy. Para encontrar una solución a un inconveniente que supone un coste adicional al mantenimiento de las vías, técnicos del ente gestor de infraestructuras ferroviarias Adif, han desarrollado, junto con el grupo de ingeniería y tecnología Sener, la Universidad Politécnica de Madrid y la Fundación Ci-

daut, un proyecto de investigación denominado *Aurígdas*, que ha ideado un nuevo tipo de traviesa de cantos mucho más redondeados que la actual y que permite que el balasto no rebote y se desplace o golpee a los trenes en su trayectoria.

El desarrollo ha contado con una inversión próxima a los dos millones de euros, que se ha financiado a través de la fórmula público-privada, y que ha dado como resultado la *Aerotravesía*. Es decir, una nueva traviesa con un diseño estudiado especialmente para soportar y transmitir los esfuerzos que se generan durante la circulación de trenes de alta velocidad, disminuyendo la carga aerodinámica del tren a la altura del balasto.

El uso de la *Aerotravesía* permite, según Miguel Rodríguez, responsable del proyecto por parte de Adif, reducir la carga aerodinámica al paso del tren en vía en un 21 por ciento, lo que implica que el efecto provocado por el convoy a 330 kilómetros por hora con la traviesa actual sería el equivalente a 370 kilómetros por hora con la nueva. Y, además, se observa una disminución del desplazamiento de las partículas situadas sobre el ba-

lastro en una operación comercial normal. En cuanto al coste, la nueva traviesa tiene un precio similar a la tradicional de hormigón prensado que se está empleando en las infraestructuras de alta velocidad ferroviaria, entre 65 y 80 euros por pieza. Aunque desde el equipo de investigación se reconoce que la *Aerotravesía* por sí misma no soluciona todos los problemas que se producen asociados con el vuelo del

La nueva traviesa tiene un coste similar a la tradicional: entre 65 y 80 euros

balasto, así como los derivados del aumento de la velocidad comercial de los ferrocarriles de alta velocidad, sí ha puesto de manifiesto que constituye una medida para mejorar la interacción aerodinámica entre el tren y la vía, a la vez que permite, desde el propio diseño de la infraestructura, facilitar las labores de mantenimiento y renovación de

la vía mediante los protocolos de montaje.

Este tipo nuevo de traviesa, cuya patente ya ha sido presentada por el equipo de trabajo que ha realizado este proyecto, está preparada para ser una parte importante de las infraestructuras de alta velocidad que se puedan construir en el futuro, tanto en España, como en los diferentes concursos que se han convocado o se liciten próximamente a nivel internacional.

Pero el proyecto *Aurígdas* va más allá de la simple colocación de una nueva traviesa, ya que aborda en profundidad los impactos aerodinámicos que se producen en las vías por la alta velocidad. Entre estos objetivos, destaca, además del desarrollo ya señalado de un modelo tren-vía que permita conocer y minimizar el fenómeno del levante del balasto, la redacción de una especificación técnica para la medida de la carga aerodinámica de los trenes AVE en la vía, así como un análisis de la mejor forma de disponer el balasto en referencia a las traviesas y disminuir la presencia de este tipo de soporte granulado sobre la propia traviesa y el roce con el paso del tren.

La española Núcleo suministra a la OTAN grupos electrógenos

La filial de Defensa de Duro Felguera vende 50 unidades

elEconomista MADRID.

Núcleo Duro Felguera ha realizado la primera entrega oficial a la OTAN de unos grupos electrógenos de última tecnología, fabricados íntegramente en España y de producción propia. Según Marcos González, consejero delegado de Núcleo DF, "el apoyo institucional y las referencias nacionales son fundamentales para que las empresas españolas puedan internacionalizarse". El diseño de este nuevo producto redundante de la filial de Defensa de Duro Felguera es único en el mercado tanto por su potencia como por sus características técnicas; en caso de fallo de generación de energía y de manera inmediata el sistema alternativo continúa proporcionando suministro.

El proyecto, desarrollado en su totalidad por Núcleo DF, abarca el diseño y desarrollo integral de más de 50 grupos electrógenos de gran potencia que serán distribuidos por la OTAN en diferentes centros logísticos para abastecer de suministro eléctrico a los destacamentos militares destinados en misiones internacionales.

Esta tecnología garantiza ple-

5

TONELADAS

Es el peso aproximado de cada uno de estos sofisticados grupos vendidos por Núcleo.

namente el abastecimiento de energía en las misiones de la OTAN por todo el mundo, haciendo posible tanto el suministro de electricidad para asegurar las operaciones de comunicación, mando y control entre diferentes unidades y el órgano central de mando de la OTAN, como para cubrir las necesidades básicas de los destacamentos. Los equipos, diseñados de acuerdo a los requerimientos técnicos exigidos por la OTAN, tienen un peso aproximado de 5 toneladas cada uno y diferentes potencias. El sistema ha sido diseñado atendiendo a las necesidades específicas del cliente y entre sus características técnicas hay que destacar que los sistemas están capacitados para suministrar energía bajo condiciones meteorológicas hostiles.

Uno de cada diez habitantes del mundo compró un 'smartphone' durante 2012

Las ventas globales superaron los 700 millones, el 43% más que hace un año

Antonio Lorenzo MADRID.

Los fabricantes de móviles vendieron el año pasado en todo el mundo 700 millones de *smartphones* (teléfonos inteligentes), lo que equivale a un terminal nuevo por cada diez personas del mundo (la población del planeta supera los 7000 habitantes). Los datos, desvelados por la consultora Strategic Analytics, arrojan un crecimiento interanual del 43 por ciento. Estas magnitudes casi coinciden con las que el pasado viernes distribuyó Juniper Research, firma que estima unas ventas globales en 2012 de 671 millones de unidades, con un repunte del 42 por ciento de un año para otro.

Samsung consolida su liderazgo global en la industria, ya que durante el último trimestre de 2012 vendió más de 63 millones de *smartphones* y acaparó casi un tercio de ese negocio, con una cuota del 30 por ciento. En el acumulado del pasado ejercicio, la compañía coreana comercializó más de 200 millones de *smartphones* (de los que 40 millones correspondieron al modelo de alta gama *Galaxy S3*), a un ritmo de 500 terminales por minuto. Según datos del gigante asiático, los beneficios en el último trimestre del año se dispararon el 75,5 por ciento, mientras que los ingresos crecieron el 18,5 por ciento.

Apple se acomoda en la segunda plaza del podio mundial con unas ventas en el cuarto trimestre del curso de 47,8 millones de *iPhones*. Durante los tres últimos meses de 2012, la compañía de California elevó sus ganancias el 0,1 por ciento mientras que las ventas rondaron el 18 por ciento.

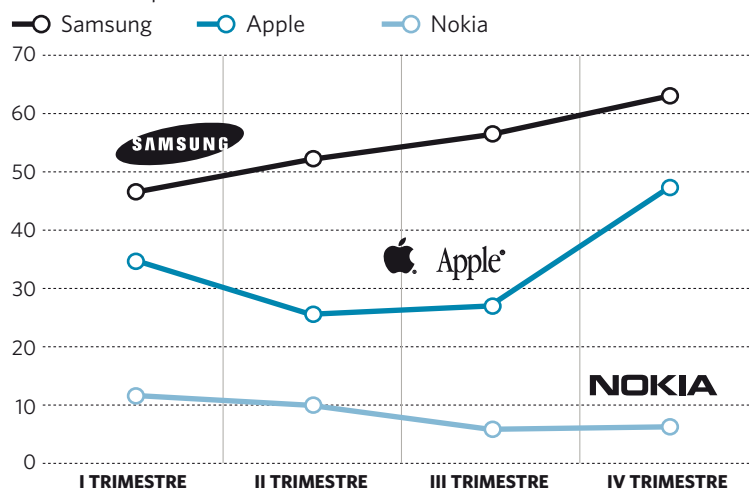
Muy lejos de los dos líderes aparece Nokia, con una cifra trimestral de 6,6 millones de *smartphones* (distribuidos entre Windows y Symbian), lo que viene a ser diez veces menos



Usuarios de móviles prueban los dispositivos en el Mobile World Congress de Barcelona. LUIS MORENO

Las ventas de los 'tres mosqueteros' mundiales

Venta de smartphones en millones de unidades en 2012



Fuente: Juniper Research.

elEconomista

que la registrada por Samsung. Precisamente la familia Symbian dejará de producirse este año, por lo que la apuesta del fabricante finlandés se concentrará en los Lumia y Asha,

estos últimos de gama económica y que por ahora no tienen la consideración de *smartphone*. En el último trimestre de 2012, Nokia volvió a los beneficios, con 375 millo-

nes de euros frente a las pérdidas de 974 millones del curso anterior. Por el contrario, la compañía finlandesa redujo sus ventas el 20 por ciento en el trimestre.

RIM, fabricante de BlackBerry, vendió en el cuarto trimestre de 2012 más de 6,7 millones de *smartphones*, con 31 millones de unidades en el conjunto del año, según Juniper Research. La compañía canadiense confía en recuperar cuota a pasos agigantados a partir de esta semana, tras la presentación que realizará el próximo viernes del sistema operativo BlackBerry 10. La nueva plataforma está diseñada para hacerse un hueco ante el duopolio que forma Google (Android) y Apple (iOS). El fabricante japonés Sony Mobile y los chinos Huawei y ZTE avanzan con paso firme en el mercado de *smartphones*, mientras que la coreana LG y la taiwanesa HTC mantienen su cuota global de mercado.

Llega a España la aplicación que permite pagar el taxi con el móvil

'MyTaxi' comienza a funcionar en febrero en Madrid y Barcelona

A. L. MADRID.

La campaña de publicidad de *MyTaxi Payment* no puede ser más explícita: un joven completamente desnudo transita por la ciudad intentando realizar compras sin más recursos que su *smartphone*. En todas partes le mandan poco menos que a freír espárragos excepto cuando toma un taxi y el conductor no muestra inconveniente en facturar la carrera a través del móvil... gracias a la aplicación *MyTaxi Payment*.

Esta aplicación, con singular predicamento en Alemania y Estados Unidos, llega en febrero a Madrid y Barcelona. Se trata del "primer sistema de pago mediante móvil en el mercado español del taxi", según indican fuentes de la compañía.

El aterrizaje de *MyTaxi Payment* en España se hará notar de forma novedosa en los próximos meses puesto que los responsables de la aplicación móvil prevén invertir un millón de euros en vales para dar a conocer el sistema a los pasajeros.

Como ocurre en otros mercados, "el uso de *myTaxi Payment* es gratuito para el pasajero. Al conductor se le aplica una tasa del 1,9 por ciento sobre el precio de la carrera, al que se añaden 0,09 euros por carrera en concepto de costes de transacción", añaden en la empresa.

Los pasajeros interesados en este sistema de pago (que incluye las propinas) deben descargarse la app en iOS o Android y elegir la modalidad de pago que prefieran. También pueden tener la certeza de que sus datos personales y bancarios están completamente encriptados.

El 'software' de Eset disuade a los ladrones de portátiles

La firma de seguridad monitoriza y capta fotos de los usurpadores

A. L. MADRID.

La compañía de seguridad informática Eset, con sede en Bratislava (Eslovaquia), ha presentado en Madrid su nueva generación de soluciones para usuarios domésticos

que incorpora singulares avances en materia de protección de equipos, así como en el análisis y desinfección de amenazas *online*. Entre las novedades de las ofertas *Eset NOD32 Antivirus 6* (29,95 euros) y *Eset NOD32 Smart Security* (37 euros) sobresale una aplicación que permite facilitar la localización y posible recuperación de un portátil perdido o robado.

Entre otros recursos, el *software* de Eset permite la monitorización

de la actividad del equipo de forma remota así como su ubicación con exactitud a través de GPS o por triangulación si el equipo se conecta a cualquier red.

Mensaje informativo

El sistema también proporciona al titular del portátil la opción de enviar un mensaje a su equipo para contactar con el presunto usurpador e indicar los datos de contacto para una eventual recuperación del

equipo. Asimismo, el sujeto que se haya apropiado de ese dispositivo de forma indebida será fotografiado a través de la cámara del portátil. Al margen de lo anterior, el usuario no podrá acceder a las funciones básicas del equipo, según explican fuentes de la compañía de seguridad informática. Entre las prestaciones de *Eset NoD32* y *Eset Nod32 smart Security*, también destaca una aplicación "desarrollada para proteger específicamente del

contenido malicioso que aprovecha Facebook para su distribución y para buscar nuevas víctimas potenciales que caerán en la trampa al provenir dichos contenidos de contactos conocidos o cercanos", explican fuentes de la empresa.

En caso de incidencia, el programa informa al usuario a través de correo electrónico sobre las presuntas infecciones para que el titular de la cuenta de Facebook pueda tomar las acciones pertinentes.

Empresas & Finanzas



Iñaki Urdangarin durante un discurso como consejero de Telefonica EEUU. REUTERS

Urdangarin aseguró que perdía dinero al dejar su trabajo para fundar Nóos

En una carta a un amigo reconocía que en Octagon cobraba 210.000 euros al año

África Semprún/ Javier Romera
MADRID.

“Prefiero invertir para disfrutar y ser feliz”. Con estas palabras le comunicaba Iñaki Urdangarin en un correo a su amigo Iñaki de Mújika su intención de dejar su puesto en la consultora Octagon para montar su propia empresa: el Instituto Nóos. “El recorrido plantea económicamente una reducción salarial a corto plazo tajante. Pierdo sueldo (actualmente 35 millones de pesetas de las de antes, 210.000 euros), tra-

bajaríamos bajo una comisión de colaboración por exclusividad en marketing y una cesión por nuestra parte de un porcentaje de los proyectos de marketing para beneficio de Octagon”, aseguraba entonces el duque de Palma.

Aunque eso sí, admitía también que “nos permitirá facturar proyectos en el área socio-cultural que esperamos que en un par de años nos sitúe a un nivel parecido al actual”. Este correo forma parte de la serie que la semana pasada entregó al juez el abogado de Diego Torres, su

antiguo socio, para intentar demostrar que fue Urdangarin el que lo creó todo. Con este correo, en el que yerno del Rey le agradece a Mújika que le haya sugerido los nombres de Nóos y Arete, que utilizó posteriormente para la fundación, se demostraría de hecho la gestión del proyecto.

“El recorrido es el siguiente. Propongo a Octagon el cese de mis funciones de desarrollo de proyectos internos con la intención de liberar tiempo para desarrollar la consultoría adecuadamente. Externa-

lizamos la consultoría creando una empresa propia entre Diego y yo donde podamos desarrollar la oportunidad en el ámbito social cultural que Octagon no quiere, o mejor dicho, no es sensible”, aseguraba.

Esta aventura según el duque de Palma no estaba exenta de riesgos. “Doy el salto para disfrutar. Ganar menos pero dar valor y ganarme la vida dignamente, sin dependencias”, explicó Urdangarin a su amigo poco después de explicarle que iba a perder dinero con el proyecto. El caso es que, pese a sus temo-

res, el marido de la infanta Cristina incrementó con creces su nivel de vida y sus ingresos gracias a los contratos firmados con la Generalitat de Valencia y el Gobierno Balear entre 2004 y 2006.

Según los datos recogidos por la Fiscalía el Instituto Nóos ingresó 6,04 millones de euros en apenas tres años a raíz de los convenios de colaboración que firmó con el ejecutivo balear y valenciano para la organización de varias ediciones de un fórum de corte de deportivo que apenas duraba 3 días y por trabajos de consultoría del que no se tienen

El duque ingresó seis millones en sólo tres años por trabajos para Valencia y Baleares

constancia. Según el sumario, el duque no fue capaz de aportar facturas que justificaran el alto precio cobrado por la organización de los eventos, por lo que apuntan a que presuntamente engordó su patrimonio gracias al dinero público destinado.

A su vez, según el último informe publicado por la Agencia Tributaria, Iñaki Urdangarin y Diego Torres defraudaron al menos 260.000 euros a Hacienda al computar como gastos del Instituto Nóos trabajos que en realidad no se hicieron. Entre ellos, contratos por 770.000 euros a una de las empresas que forman parte del entramado societario creado por Torres y Urdangarin a través de la que sacaban dinero de España.

Por su parte, el duque tampoco consiguió vivir “sin dependencias”. Utilizaba su matrimonio para abrir las puertas de las Administraciones y de las multinacionales.

Los editores recuperan la figura del director general

La dimisión de Bergareche lleva a Aede a pactar un nuevo cambio en la cúpula

Á.S. MADRID.

La estampida de Jose María Bergareche de la presidencia ejecutiva de la Asociación de Editores Españoles (Aede) ha llevado al lobby de los editores a recuperar la figura del director general. La decisión se ha tomado tan sólo seis meses después de despedir a Ignacio M. Benito, que llevaba doce años en el cargo, y eliminar el puesto por “problemas económicos”.

Los popes de la prensa nacional eliminaron la bicefalía de su aso-

ciación y votaron poner al frente a un presidente ejecutivo con influencia que se encargara de revitalizar el lobby para que volviera a ser un órgano de presión e influencia que defendiera los intereses del sector ante el Gobierno y demás sectores. Pero no salió bien y en la última reunión, en la que nombraron al consejero delegado de Vocento, Luis Enríquez, presidente del lobby, han decidido volver al modelo anterior.

Así, los dueños de los diarios españoles están buscando un candidato para encargarse del día a día de la asociación y sanear las cuentas de las mismas, que cerró 2012 en números rojos. Según apuntan algunos medios, la Aede tiene un agujero de 275.000 euros al que se le suman los problemas con una subvención de más de un millón de eu-

ros que le concedió Industria y que hay que devolver porque no se cumplieron los objetivos de la misma.

Así, el nuevo director general (todavía no se ha definido una quiniela de candidatos) formará equipo con Enríquez que, en principio, asumirá el cargo de presidente durante dos años. “Es un honor y un desafío. Hay que hacer una asociación útil, capaz de ayudar a cada editor y al conjunto del sector”, aseguró el consejero delegado de Vocento tras su nombramiento.

72 horas en el cargo

La aventura de poner al frente del lobby de los editores a un presidente ejecutivo apenas duró 72 horas. José María Bergareche, exvicepresidente de Vocento, dimitió de la patronal tres días después de haber



Luis Enríquez. ISABEL PERMUJ

sido nombrado. Una decisión que ha dejado a Aede sin cabeza durante más de un mes. Los enfrentamientos e intereses cruzados que hay entre los popes de los diarios (Juan Luis Cebrían, Antonio Galiano, Enrique Ybarra,...) hace muy difícil conseguir la estabilidad en el seno de la patronal.

La versión oficial del expresidente de Aede alega “motivos personales”, pero parece que detrás de esta inesperada renuncia están los planes de fusión ABC-El Mundo. Fuentes cercanas a Unidad Editorial aseguran que Bergareche ha decidido dejar la presidencia de la patronal de la prensa para facilitar las negociaciones entre los dos grupos editores. Otras fuentes, sin embargo, apuntan a una falta de apoyos por parte de los líderes del sector.

Los centros comerciales no sufren la crisis: captan más de 4.000 millones en cuatro años

La mayor parte de este dinero procede de países como Francia, Inglaterra, Holanda o Alemania

Alba Brualla MADRID.

En los últimos años la crisis ha conseguido asustar a los inversores extranjeros que apostaban por las virtudes del mercado español. Sin embargo, existe un sector que ha logrado sortear este efecto y atraer a nuestro país más de 4.000 millones de euros en los últimos cuatro años. Se trata del sector de los centros comerciales, que sólo el año pasado consiguió 1.600 millones de euros de manos extranjeras. Con este dinero se culminaron siete nuevos centros y dos ampliaciones, con los que el parque de centros comerciales en España suma ya 535 centros, que en total ocupan una superficie de 15.119.355 metros cuadrados.

Pero no todo son buenas noticias para este sector, ya que en 2012 las ventas en los centros comerciales españoles se vieron afectadas por la caída del consumo familiar, cerrando el año con un recorte del 2,2 por ciento respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar los 36.997 millones de euros.

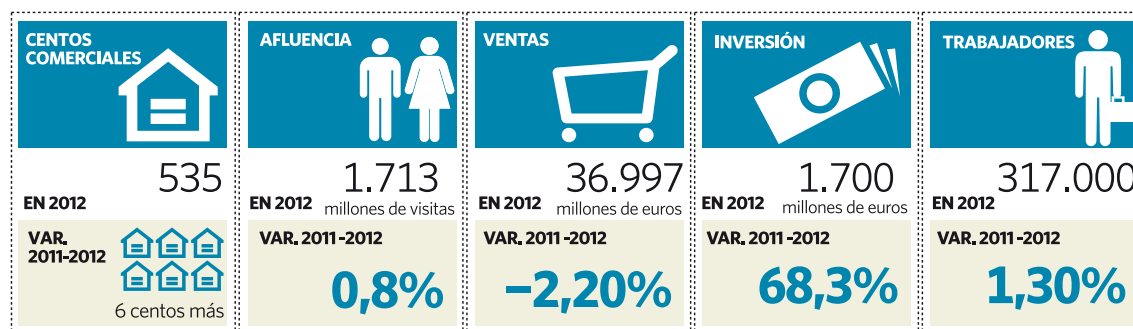
Sin embargo, a pesar de la caída del consumo, el mercado comercial logró mover 300 millones de euros en operaciones de compraventa inmobiliaria a lo largo del año pasado y más de 1.800 millones en los últimos cuatro años.

Según Javier García-Renedo, presidente de la Asociación Española de Centros y Parques Comerciales (AECC), el secreto del éxito de este sector se encuentra en que España tiene un mercado compacto, homogéneo y grande. "Somos 46 millones de consumidores, que más o menos tenemos un perfil y gustos comunes, además de que la distribución de renta en España es razonablemente buena".

A todo esto hay que sumarle el hecho de que la estructura del comercio minorista español está compuesta por muchos comercios y muy pequeños, si lo comparamos con la media de la Unión Europea, por lo que se trata de un sector en transformación. "Tenemos que mejorar nuestros ratios de eficiencia", explica García-Renedo, "hay que pasar de 2,6 empleados por establecimiento a cinco, que son los ratios medios europeos".

Dentro del comercio minorista, los centros comerciales están demostrando su capacidad para ser más eficientes aún en tiempo de crisis. "Nuestros formatos comerciales están teniendo mejor comportamiento que la media. Nuestra fórmula de adaptarnos a la cri-

Evolución del sector



Localización de los centros que se abrirán en 2013



| | | |
|---|--|---|
| 1 Centro Camino Real (1ª fase) Localidad San Fernando de Henares Provincia Madrid Promotor Chelverton Tipo* PC SBA** 25.000 Observaciones Marzo 2013 | 2 Centro Castellana 200 Localidad Madrid Provincia Madrid Promotor Reyall Urbis Tipo* PE SBA** 6.000 Observaciones 1T 2013 | 3 Centro El Tablero Localidad S. Bartolomé de Tirajana Provincia Las Palmas Promotor G. de Propiedades El Siglo Tipo* PE SBA** 14.600 Observaciones Marzo 2013 |
| 6 Centro Puerta de Chiclana Localidad Chiclana Provincia Cádiz Promotor Redevo Tipo* PC SBA** 12.000 Observaciones 1T 2013 | 5 Centro Marina Lanzarote Localidad Arrecife Provincia Las Palmas Promotor Puerto Calero Marinas Tipo* PE SBA** 14.442 Observaciones Diciembre 2013 | 4 Centro Gran Jonquera (1ª fase) Localidad La Jonquera Provincia Gerona Promotor Grupo Escudero Tipo* CF SBA** 20.000 Observaciones Abril 2013 |

Fuente: AECC- Asociación Española de Centros y Parques Comerciales

elEconomista

Estos espacios se acercarán cada vez más al centro de las ciudades

Durante 2013 se espera que abran sus puertas seis nuevos centros comerciales y se ejecuten tres ampliaciones, una de ellas de dimensiones importantes, tanto que incluso cambiará su nombre, que actualmente es HOLEA. A diferencia del año pasado, cuando se inauguró Puerto Venecia, en Zaragoza, reconocido como el centro comercial más grande de Europa, este año se tratará de espacios más pequeños. Esto es así porque alguno de ellos se sitúa dentro de la ciudad, son centros urbanos. Según la

AECC esta es la tendencia que seguirá el sector en los próximos años. "Ahora el gran desafío de los centros comerciales es introducirse en los centros urbanos. Hasta ahora hemos mantenido un formato de periferia de ciudad, muy de acuerdo con el crecimiento de las propias ciudades españolas, pero ahora tenemos que acercar estas superficies hasta el centro de las grandes ciudades, donde se encuentran cientos de clientes potenciales que demandan este servicio", explica el presidente de la AECC.

sis centrandose mucha oferta, sobre todo eficiente, hace que el inversor deje de ver a España como un problema y la convierta en un país de oportunidades".

Una de las cifras que demuestra el buen funcionamiento de este sector en tiempos difíciles es la que hace referencia a la creación de empleo. Sin ir más lejos, el año pasado el número de trabajadores creció un 1,3 por ciento hasta los 317.000 empleados.

Según García-Renedo esto es posible gracias al modelo de gestión única que se lleva a cabo en estos centros. "Los centros comerciales tienen una unidad de gestión y una unidad de criterio. De este modo, ante los problemas no hay 20 propietarios con poder de decisión, sino uno". Asimismo, el presidente

de la AECC explica que otra de sus cualidades frente a la crisis es que "nuestros contratos desde hace ya muchos años son de renta variable, es decir, que si las cosas van mal te permiten adaptarte mucho mejor a las condiciones del mercado, pero también es cierto que cuando el mercado repunte vas a poder aprovecharte de esas condiciones y mejorar tus contratos".

Francia apuesta por España

Estas características son las que han llamado la atención de muchos inversores extranjeros, que actualmente son propietarios del 40 por ciento del total del parque de centros comerciales español. Lo razonable, según García-Renedo, es que en España tienda a haber cierta estabilidad, de modo que las piezas más codiciadas y eficientes tenderán a estar en manos extranjeras, ya que se trata de capital a largo plazo, más estable y con demandas de rendimiento más bajas, mientras que el capital español estará más vinculado a la promoción y al desarrollo y a productos más locales.

Según las estimaciones de la AECC la inversión durante 2013 rondará en torno a los 700 millones de euros, destinados a seis nuevos centros y tres ampliaciones. La diferencia respecto a 2012 es que

Los Estados suramericanos entrarán con fuerza en este sector en los próximos años

mientras el año pasado el 90 por ciento era capital extranjero, este año sólo lo será el 50 por ciento.

De nuevo seguirán siendo Francia e Inglaterra los países que más dinero inviertan. "Todavía no recuperaremos a Alemania, que está un poco reticente", indica el directivo, que asegura que los Estados suramericanos llegarán pisando fuerte. "Empezaremos a ver operaciones de países suramericanos, en 2012 ya hemos visto algunas y estoy seguro de que esta tendencia irá creciendo". Según García-Renedo, Rusia es otro de los principales candidatos a convertirse en potencial inversor en este sector.

Más información en www.economista.es

Empresas & Finanzas

KPMG lidera el mercado español de transacciones con 46 operaciones

Es el octavo año que la firma de servicios profesionales encabeza este 'ranking'

Alba Brualla MADRID.

La firma de servicios profesionales KPMG encabeza el ranking de asesores financieros en transacciones de Thomson Reuters SDC, con un total de 46 operaciones asesoradas en 2012. De esta manera, la compañía "ratifica la primera posición como asesor en fusiones y adquisiciones (M&A) de manera recurrente durante los últimos ocho años en España".

Pero esta no es la única clasificación que lidera la firma, ya que según ha indicado la auditora en una nota, también ocupa el primer puesto en el ranking mundial y de Europa, Oriente Medio y África (EMA) por número de operaciones de hasta 500 millones de dólares, además de encabezar el ranking de M&A que elabora Bloomberg.

El resto del podio de la lista elaborada por Thomson Reuters lo forman Pricewaterhouse Coopers (PwC), que acumula un total de 44 operaciones asesoradas, y Deloitte, que suma 30 operaciones.

En cuarta posición aparecen Goldman Sachs, que participó en el asesoramiento de 24 operaciones, y el BBVA, con el mismo número.

Según indica KPMG, adicionalmente a este tipo de asesoramiento



Logo de la firma de servicios profesionales, KPMG. EE

'Ranking' de asesores financieros en 2012

| EMPRESA | NÚMERO DE OPERACIONES |
|-------------------------|-----------------------|
| KPMG | 46 |
| Pricewaterhouse Coopers | 44 |
| Deloitte | 30 |
| Goldman Sachs | 24 |
| BBVA | 24 |
| Santander | 21 |
| Rothschild | 18 |
| Nomura | 18 |
| Mediobanca | 15 |
| Banco BTG Pactual | 14 |

Fuente: Thomson Reuters SDC, 18 enero 2013.

to financiero corporativo, las empresas españolas demandaron para sus transacciones otros servicios tales como investigaciones de compra y venta (*due diligence*), asesoramiento fiscal y jurídico, o asesoramiento en la reestructuración e integración operativa y comercial de compañías, "servicios en los que KPMG también ocupa una posición destacada en el mercado español".

"Tras un año 2012 muy complicado en España, estamos muy satisfechos por haber sido capaces de mantenernos en lo más alto, otro año más, fruto de la confianza de nuestros clientes en estos momentos de complejidad", asegura Ig-

nacio Faus, socio responsable de Transactions & Restructuring de KPMG en España.

Del mismo modo, Faus indica que la falta de financiación, así como "la aversión del capital extranjero a las economías europeas periféricas continúan dificultando la recuperación del mercado de M&A. Sin embargo, esperan que 2013 sea un punto de inflexión y se reactiven las oportunidades de inversión en nuestro país".

Por su parte, Jorge Riopérez, socio responsable de Corporate Finance de KPMG en España, celebra haber mantenido el primer puesto, "especialmente en un momento de gran complejidad".

Paf consigue el nuevo récord mundial de premio en juego 'online'

elEconomista MADRID.

El domingo día 20 de enero se estableció un nuevo récord mundial cuando un finlandés de mediana edad ganó 17,8 millones de euros jugando en Paf.com, compañía de juego online que tiene una licencia de juego en España y es patrocinador de la Liga de Fútbol Profesional (LFP).

El actual récord del mundo se podía encontrar en el libro Guinness de los Récords y rondaba los 11,7 millones de euros. En otras palabras, el antiguo récord se ha visto desbancado de un plumazo en casi 6 millones.

Esta ganancia ha superado todo tipo de expectativas. Según la compañía, "el mundo del juego ha mantenido la respiración estos días conforme iba creciendo el bote". Hablamos de un bote compartido, es decir, "hemos repartido los gastos que el premio puede suponer entre diversas operadoras de juego, por lo que ahora, estamos encantados por el hecho de que haya sido uno de nuestros jugadores el que haya ganado semejante premio. Los jugadores de Paf parecen estar en racha últimamente", asegura Anders Sims, jefe de prensa y relaciones públicas de Paf. "En 2012 hemos repartido grandes premios, un jugador se llevó 6,9 millones de euros y otro 8,6", asegura Sims.

Las prestaciones de la semana

Esta semana la Sociedad para la Transformación Competitiva-Eraldaketa Lehiakorrerako Sozietatea del País Vasco ha abierto el plazo de inscripción para la "subvención sobre los puntos de interés de cada operación aprobada de préstamo o arrendamiento financiero." Esta ayuda se engloba en el programa de ayudas Financieras a la Inversión (AFI). Los beneficiarios podrán ser las pequeñas y medianas empresas, que tendrán hasta el día 16 de septiembre de este año para presentar su solicitud. Por otro lado, la Agencia de Residuos de Cataluña ha abierto el plazo para solicitar las ayudas para la utilización de árido reciclado de los residuos de la construcción con marcado CE en obras promovidas por las entidades locales y las empresas públicas municipales de Cataluña. Los beneficiarios de estas subvenciones podrán ser las entidades locales y las empresas públicas de Cataluña, que tendrán hasta el día 31 de diciembre de 2013 para presentar la solicitud correspondiente.

Subvenciones de organismos públicos

| CONCEPTO | NACIONAL | ANDALUCÍA | CATALUÑA | C. DE MADRID | PAÍS VASCO |
|--------------------|--|--|---|---|--|
| Título | Convocatoria 2013 para las Ayudas correspondientes al Programa Nacional de Redes - Subprograma INNFLUYE, dentro de la línea instrumental de articulación e internacionalización del sistema, en el marco del Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica, 2008-2011. | Subvenciones "Programa de Incentivos para el Fomento de la Innovación y el Desarrollo Empresarial en Andalucía para los años 2012 y 2013". | Ayudas para la utilización de árido reciclado de los residuos de la construcción con marcado CE en obras promovidas por las entidades locales y las empresas públicas municipales de Cataluña. | Convocatoria pública para la concesión de ayudas dirigidas al fomento de las industrias culturales creativas en determinadas zonas urbanas de Madrid. | Programa de Ayudas Financieras a la Inversión, (AFI). |
| Modalidad de ayuda | Subvención y préstamo | Subvención | Subvención | Subvención | Subvención de cada operación aprobada de préstamo y/o arrendamiento financiero |
| Beneficiario | "a) Empresas.b) Centros tecnológicos de ámbito estatal.c) Centros de apoyo a la innovación tecnológica de ámbito estatal.d) Centros universitarios privados de investigación y desarrollo.e) Otros centros privados de investigación y desarrollo sin ánimo de lucro.f) Organismos públicos de investigación.g) Universidades públicas y sus departamentos e institutos universitarios.h) Otros centros públicos de investigación y desarrollo.i) Otras entidades privadas sin ánimo de lucro.j) Otras entidades de derecho público.k) Agrupaciones o asociaciones." | "a) Empresas y entidades válidamente constituidas, especialmente las PYMEs.b) Empresas que vayan a crearse, implantarse o proveerse con el proyecto presentado.c) Asociaciones de empresas y las fundaciones que realicen por sí mismas actividades económicas y que beneficiarios tengan relación con el ámbito empresarial.d) Las agrupaciones (clusters) innovadoras.e) Las agrupaciones de personas jurídicas, públicas o privadas." | Entidades locales (ayuntamientos, entidades descentralizadas, consejos comarcales, mancomunidades de municipios, consorcios y diputaciones, entre otros) y las empresas públicas municipales de Cataluña. | Microempresa o pequeña empresa que se englobe como industria cultura. | Pequeñas y Medianas Empresas (PYMEs) |
| Plazo solicitud | Hasta 15/02/2013 | Hasta 30/06/2013 | Hasta el 31/12/2013 | Hasta el 31/12/2014 | Hasta el 16/09/2013 |
| Entidad convocante | Ministerio de Economía y Competitividad | Consejería de Economía, Innovación y Ciencia de Andalucía | Agencia de Residuos de Cataluña. | Ayuntamiento de Madrid. | Sociedad Transformación Competitiva-Eraldaketa LehiakorrerakoSozietatea |

Fuente: Euro-Funding. (Toda la información en www.ayudasauclic.com)

elEconomista

Tres equipos, un desierto, Coca-Cola y la Super Bowl

Arena blanca y un sol de justicia. Tres equipos —cabareteras, vaqueros y unos tipos con pinta de Mad Max— compiten por llegar a la gran botella de Coca-Cola que les quite la sed en el desierto. Éste es el anuncio que ha preparado la marca de bebidas para la Super Bowl. Los espectadores tienen que decidir quién gana.



Publicidad

OCU: "Los anuncios de BB cream no se ajustan a la realidad"

La Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) ha analizado las cremas de color conocidas como BB creams, de nueve marcas cosméticas, y han observado que la mayoría realiza "alegaciones exageradas" en la publicidad de estos productos. A su juicio, estos productos que "se venden como un todo en uno y prometen solucionar muchos de los problemas de nuestra piel flojean en muchos aspectos". Lo cierto es que hay distintas variedades de BB creams, pero informan de que la mayoría en su publicidad dicen que sirven para las imperfecciones, poros, manchas, brillos, arrugas, ofrecen hidratación, luminosidad, protección solar, color, etc., y "no son nada del otro mundo", y "tienen muchos reclamos que no se ajustan a la realidad", asegura la OCU.

Yves Saint Laurent con aroma de Troya

Yves Saint Laurent Beauté ha fichado como nueva imagen del perfume masculino 'La nuit de l'Homme' a Garrett Hedlund, el actor conocido por Troya.



El lavado de cara de American Airlines

American Airlines se prepara para salir de la quiebra. La aerolínea, que se declaró en suspensión de pagos en 2011, ha dado el primer paso para dejar el pasado atrás como un lavado de cara: abandona el color plateado y remarca su origen de norteamericano.

H&M: verde, que te quiero verde..

Vanessa Paradis pone cara y cuerpo a la línea ecológica de H&M. La actriz y modelo francesa se convierte así en la imagen de 'Conscious', la línea más 'verde' de la firma sueca. La multinacional ha creado una nueva colección basada en la selección de prendas creadas con tejidos sostenibles mientras promociona el 'reciclado'. Recogen ropa usada en la tienda y la pagan con vales.



Benetton: negros, chinos y transexuales

La firma italiana ya no sabe qué hacer para conseguir con sus campañas la repercusión mediática que no tienen sus diseños. En línea con su espíritu transgresor de los 90, años en los que la italiana utilizó estereotipos raciales considerados minorías y enfermos de VIH como imagen de marca, Benetton ha fichado a la modelo transexual brasileña Lea T. Es una de las 'top' más cotizadas por las grandes firmas, pero lejos de servir de maniquí (no queda claro cuál es el producto) es la percha para que se hable de la compañía.



Guinness juega con el tiempo

La marca de cerveza negra juega con el paso del tiempo. La nueva campaña de Guinness, 'Clock', aboga por un mundo en el que los momentos aburridos pasen deprisa mientras se ralentizan los de ocio.

La publicidad se hunde un 24% en el cuarto trimestre

La inversión publicitaria ha culminado 2012 con uno de los peores trimestres de la crisis. El mercado de la publicidad se hundió un 24 por ciento en el cuarto trimestre del año, por lo que se amplía la tendencia bajista de los últimos nueve trimestres, tal y como recogen los datos aportados por Arce Media. El mercado se ha deteriorado mucho en los últimos meses ya que en el tercer trimestre del año sólo se contrajo un 16,9 por ciento y en el cuarto trimestre de 2011, un 9,2 por ciento. Así, el año pasado cerró con un descenso del 18 por ciento frente a la caída del 7 por ciento de 2011. Desde 2007 se ha acumulado un descenso de la inversión publicitaria del 48 por ciento que afecta, en mayor o menor medida, a todos los medios menos a Internet y también a todos los sectores de actividad.

Bodaclick reparte 10.000 euros entre las novias

Bodaclick presenta su concurso mensual con el que las novias podrán ganar distintos servicios para la celebración de su boda. En el mes de enero la ganadora del concurso de Bodaclick obtendrá un cheque de hasta 10.000 euros para el pago del lugar de celebración de su boda.

Empresas & Finanzas Nombramientos



Jean-Paul Rignault
PRESIDENTE

La Fundación AXA ha nombrado a Jean-Paul Rignault consejero delegado de la compañía; ha sido nombrado presidente de la Fundación. Es diplomado por la Escuela Superior de Comercio de Rouen (Francia) y tiene más de 30 años de experiencia en el sector asegurador con en las principales áreas del negocio.



Mario Rubio de Miguel
PRESIDENTE

El Comité Ejecutivo de Feria Valencia ha nombrado a Mario Rubio de Miguel como nuevo presidente del Salón Internacional de la Franquicia de Valencia, SIF. Es licenciado en Económicas y Ciencias Empresariales por la Autónoma de Madrid, y tiene una experiencia de 30 años en el sistema de franquicias.



Juan Manuel Castro
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Juan Manuel Castro, director general de la Fundación AXA, ha sido nombrado vicepresidente ejecutivo de la entidad, que se encuentra en plena renovación de su cúpula directiva. Es licenciado en Derecho por la Universidad de Granada. Entró en el grupo AXA en 1982 como director sucursal de varias zonas.



Andrew White
VICEPRESIDENTE SENIOR

EasyVista ha anunciado el nombramiento de Andrew White como nuevo vicepresidente senior de marketing global. Se une al equipo directivo de la firma para dar forma a la estrategia de crecimiento futuro de la compañía. White es un renombrado experto en gestión de operaciones TI.



Dominique Virchaux
DIRECTOR GENERAL

Korn/Ferry International ha nombrado a Dominique Virchaux director general para Francia, España y Portugal. Virchaux forma parte de la estrategia de integración en sus diferentes líneas de negocio, así como para fortalecer las sinergias en EMEA y en otras regiones, especialmente LATAM.



Luis Dupuy de Lôme
DIRECTOR GENERAL

American Express Barceló Viajes ha nombrado a Luis Dupuy de Lôme como nuevo director general y primer ejecutivo. Es licenciado en Administración de Empresas por ICADE, posee un Máster MBA por el Instituto de Empresa y ha realizado varios programas de alta dirección.



Thomas Esclavard
DIRECTOR DE IT

Direct Seguros ha incorporado a Thomas Esclavard como director de la nueva dirección de IT, tanto para España como Portugal. Es ingeniero por la Escuela ESME Sudria de París y comenzó su carrera profesional en Accenture como consultor en el ramo de seguros.



Manuel Santos
DIRECTOR EJECUTIVO

F. Iniciativas ha nombrado a Manuel Santos director ejecutivo de su filial chilena. Llevará la gestión de la actividad de la consultora en Chile y analizará las oportunidades de negocio derivadas del nuevo incentivo tributario a la inversión privada en I+D en el país latinoamericano.



Patricia Jiménez
DIRECTORA DE MARKETING

MetLife Iberia ha nombrado a Patricia Jiménez como nueva directora de marketing y comunicación de la firma. Es Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid, y se encargará de gestionar la comunicación interna y externa.



Frank Spiteri
DIRECTOR DE DISTRIBUCIÓN

ETF Securities ha nombrado a Frank Spiteri como director de distribución para el mercado minorista. Se encargará de promover el uso de los ETPs más apropiados y fomentar la inclusión de materias primas y divisas como parte de una cartera diversificada.



Mario Cantalapiedra
'COMMUNITY MANAGER'

Augeo Consulting Group ha nombrado a Mario Cantalapiedra como *community manager* y coordinador de la comunicación tanto *online* como *offline* de la compañía. Es licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Alcalá de Henares.



Josep Alfonso Caro
DIRECTOR

Josep Alfonso Caro ha sido nombrado nuevo director de la Fundación AXA, en sustitución de María Teresa Ortiz-Bau. Inició su carrera profesional como asesor en RRII y protocolo en la Administración Pública, y se incorporó al sector privado en 1998. Se introdujo en el grupo en 2007.



Paulo García
VP FINANCIERO

Unilever ha anunciado el nombramiento de Paulo García como nuevo VP financiero de la compañía en España sustituyendo a Edward Holtzer. García es licenciado en Economía y dispone de una amplia trayectoria profesional internacional dentro de la compañía.



José Luis Cutuli
CONSEJERO

El Grupo Constant ha nombrado a José Luis Cutuli como nuevo consejero presidencial. Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid, realizó un programa de dirección general y un máster en dirección de Recursos Humanos por el Instituto de Empresa.



Juan Barona
SOCIO

Linklaters ha anunciado la incorporación de Juan Barona como nuevo socio de su departamento de derecho bancario en España. Barona es un abogado de reconocido prestigio que opera en el mercado español en el ámbito bancario y de reestructuraciones.

Líder.

No todos
sois iguales.
Los hay
recomendados
por
elEconomista.

**Nuevo Programa
de Alta Dirección en
Digital Business.**

**El único curso de
especialización digital
recomendado por elEconomista.**

Que ya es decir.



elEconomista.es

Próxima sesión informativa: Madrid 7 de febrero
Info: 91 230 33 32 - info@thevalley.es - www.eleconomista.es/master

Bolsa & Inversión

La Fed abre el año de su centenario con la misión de consolidar la recuperación

La entidad mantendrá su política de dedicar 85.000 millones al mes a la compra de deuda

El banco central norteamericano ha ligado su estrategia monetaria a la evolución del empleo


Pedro Calvo MADRID.

Los bancos centrales también cumplen años. Y el más famoso e importante de todos, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, soplará este año 100 velas en diciembre. Ya le contempla un siglo de historia. Y su pretensión no es otra que poder celebrarlo, para lo que necesita que la aún vulnerable recuperación de la mayor economía del mundo se consolide durante este año, un objetivo en el que la institución capitaneada por Ben Bernanke desempeñará un papel determinante. Con esta misión primordial, inaugurará oficialmente 2013 con la reunión que mantendrá el martes y el miércoles de esta semana.

Todo indica que Bernanke aprovechará la primera cita monetaria del ejercicio para reforzar su compromiso con el empleo, que se ha convertido en la principal cruzada de la Fed. De hecho, en diciembre concretó que mantendrá los tipos de interés oficiales entre el 0 y el 0,25 por ciento, nivel en el que se encuentran desde 2008, mientras "el paro permanezca por encima del 6,5 por ciento". En estos momentos, el desempleo se sitúa en el 7,8 por ciento, con lo que ese objetivo sigue lejos. Hasta tal punto se ha convertido el mercado laboral en la principal preocupación de la entidad norteamericana, que en diciembre también precisó que está dispuesta a aceptar algo más de inflación –hasta medio punto porcentual por encima de su objetivo a medio y largo plazo, establecido en el 2 por ciento– a cambio de que el empleo se reactive con mayor robustez.

El calendario de la Fed para 2013

Agenda de reuniones



| ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |
|--|--|--|--|
| L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 |
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO |
| L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 |
| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DECIEMBRE |
| L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 | L M M J V S D 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 |

(*) En estas reuniones, la Fed actualizará sus previsiones sobre la economía y los tipos de interés y su presidente, Ben Bernanke, ofrecerá una rueda de prensa para explicar mejor la estrategia de la entidad.

Los principales focos de atención del año

| Tipos de interés | Estímulos cuantitativos | Bernanke | Prioridad del empleo |
|---|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> La Reserva Federal mantiene los tipos de interés entre el 0 y el 0,25% desde diciembre de 2008. Por el momento, se ha comprometido a dejarlos en ese nivel hasta que la recuperación no se asiente y el mercado laboral no mejore. | <ul style="list-style-type: none"> El banco central norteamericano activó una tercera ronda de estímulos cuantitativos (QE3) en septiembre de 2012. Actualmente, la Fed destina en total 85.000 millones de dólares al mes a la compra de deuda hipotecaria (40.000 millones) y pública (45.000 millones). |  | <ul style="list-style-type: none"> Bernanke ha situado al empleo en el centro de su estrategia; mantendrá los tipos mientras el paro supere el 6,5% e incluso tolerará que la inflación se sitúe en el 2,5%, cuando su objetivo es el 2%. El paro está 7,8% y la Fed pronostica que no bajará del 6,5% al menos hasta 2015. |

Fuente: Reserva Federal y elaboración propia.

elEconomista

También se espera que mantenga el planteamiento de su tercera ronda de estímulos cuantitativos (QE3), consistente en dedicar 85.000 millones de dólares mensuales a la compra de deuda pública –45.000 millones– e hipotecaria –los 40.000 millones restantes–.

Si, como parece, la Fed mantiene el rumbo de sus últimas medidas monetarias, la atención del mercado se centrará en el diagnóstico económico que formule la entidad. En la última cita de 2012, sostuvo que tanto la actividad económica como el empleo seguían "expan-

diéndose a un paso moderado en los últimos meses". También subrayó que el consumo de los hogares continuaba "avanzando" y, particularmente, que el sector inmobiliario mostraba "signos de mejora". En cuanto a la marcha de los precios, la institución norteameri-

cana no se sintió presionada y aseguró que las expectativas a largo plazo permanecían "estables".

¿Sorpresas durante 2013?

El cuadro clínico que muestre la Fed será analizado con lupa por los inversores, que buscarán nuevas pistas sobre las intenciones de la entidad en 2013. En este sentido, y precisamente por el carácter extraordinariamente expansivo de su actual política, los expertos comienzan a avisar de la posibilidad de que el banco central norteamericano sea un foco de sorpresas y, por tanto, de incertidumbre. "La Fed podría señalar e incluso comenzar su estrategia de salida en el segundo semestre de 2013. Unos datos eco-

Los expertos avisan de que la Reserva Federal podría variar su estrategia en el segundo semestre

nómicos más fuertes, especialmente en el desempleo, podrían empujar a la Fed a detener las compras de activos", advierten desde Deutsche Bank. E incluso hay voces que evocan ciertos precedentes para prevenir de ese posible viraje estratégico: "Hay ecos misteriosos de 1994, cuando la Fed subió los tipos del 3 por ciento en enero de 1994 al 6 por ciento en febrero de 1995 con muy poco aviso previo. Pilló a los inversores con los pantalones bajados y dio un buen azote al mercado", advierte gráficamente Mike Riddell, gestor de M&G Investments.

Bernanke: ¿un tercer mandato... o comienzo del adiós?

P. C. MADRID.

La Reserva Federal no sólo vivirá un año especial en 2013 porque celebrará su primer siglo de historia. También será importante porque en los próximos meses se dilucidará si su presidente, Ben Bernanke, será propuesto –y dará su consentimiento– para continuar al frente del banco central norteamericano o si, por el contrario, hay que prepararse ya para su despedida.

El actual mandato de Bernanke, que primero resultó elegido por George W. Bush para sustituir a Alan Greenspan en 2006 y luego fue designado por Barack Obama para una segunda legislatura desde 2010, expirará el 31 de enero de 2014, por lo que la Casa Blanca tendrá que determinar a lo largo del presente ejercicio si ofrece una tercera oportunidad al actual *timonel* de la Fed o si prefiere introducir savia nueva. En este proceso, el decimocuar-

to presidente del banco central estadounidense tendrá bastante que decir; vamos, que deberá decidir si está dispuesto a seguir o no.

Fuentes del mercado reconocen que lo normal es que Obama y Bernanke acuerden prorrogar su presencia. Más que nada, porque él ha sido el padre intelectual y el ejecutor material de la política monetaria sin precedentes con la que la Fed está luchando contra la crisis. Parapetado en sus reputadas creden-

ciales académicas –sobre todo, su conocimiento de la *Gran Depresión*–, ha auspiciado la que, en conjunto, es la mayor descarga de política monetaria que ha lanzado la Fed en su historia. Una combinación formada por los tipos de interés más bajos de siempre –están entre el 0 y el 0,25 por ciento desde 2008– y compras de deuda privada y deuda pública en tres ciclos distintos –QE1, QE2 y QE3–. Al mismo tiempo, ha virado la prioridad

de la Fed para centrar su punto de mira en la creación de empleo.

Pero en la medida en que los efectos de la crisis aún se perciben, su trabajo no está acabado. Y ésta es la principal razón por la que se espera que siga en la Fed. Junto a ella figura un segundo motivo: el reto de dar marcha atrás a las medidas *anticrisis* sin abortar la recuperación. Sería una herencia demasiado pesada para que otro cargara con esa responsabilidad.

CAMBIO DE RUMBO

La mejora de recomendación más fuerte de inicio de 2013...

...se la llevan los títulos de EADS, aunque no es la única compañía: le siguen Popular, Técnicas Reunidas y Banesto

Isabel M. Gaspar MADRID.

A veces con la llegada del año nuevo, también aparecen los cambios. Y esta situación es la que están viendo algunos de los valores del mercado español. Aunque muchos no han conseguido dar aún un giro trascendental con respecto al pasado 2012, sí comienzan a percibir pequeños avances, principalmente en lo que a su recomendación se refiere. EADS, Técnicas Reunidas, Banco Popular y Banesto son quienes han sufrido un cambio de rumbo más fuerte por parte de los bancos de inversión.

Con vuelo firme

Uno de los casos más claros es el de EADS, que se apunta una revalorización superior al 17 por ciento. Si bien es cierto que la compañía ya ostentaba un consejo de compra sobre sus títulos, ahora éste se ha afianzado, ya que en estos momentos cerca de un 80 por ciento de los expertos que siguen al valor lo aconseja, frente al 62 por ciento de principios de diciembre. De hecho, desde que comenzó el año, hasta ocho analistas recomiendan comprar sus acciones.

Y es que la cancelación de la fusión entre EADS y BAE Systems a principios del mes de octubre prevista para convertirse en el mayor gigante aeronáutico del mundo tras la presión de los Gobiernos francés, alemán y británico, parece que ha sentado de maravilla al dueño de Airbus. De hecho, desde la ruptura de la negociación se ha apuntado una revalorización en el parqué cercana al 27 por ciento –desde que se conociese a principios de septiembre que ambas compañías estaban negociando para fusionarse, el fabricante nacido de la fusión de la alemana Dasa, la francesa Aerospaciale Matra y la española Casa, cedió en apenas tres meses más de un 15 por ciento–. Además, también ha beneficiado sustancialmente a EADS la decisión de la Agencia Europea de Seguridad Aérea (EASA, por sus siglas en inglés) de sumarse a la prohibición de Estados Unidos de no permitir volar a todos los aviones 787 Dreamliner de Boeing hasta que se demuestre su seguridad en vuelo, tras los incidentes de comienzos de año.

No obstante, su recomendación no ha sido el único aspecto beneficiado. La media de firmas de inversión que cubren el valor ha incrementado su precio objetivo un 15

El mercado español se tiñe de cambios

Desde el pasado mes de diciembre algunos valores del mercado español han sido premiados por el consenso de mercado. Y es que un 22 por ciento de ellos han recibido una mejora de su recomendación. A los ya citados EADS, Banesto, Banco Popular y Técnicas Reunidas, se suman otros como Vocento, Vueling, CaixaBank, Azkoyen, IAG, ACS o Enagás. De hecho, ACS ha pasado de ostentar un consejo de venta a una recomendación de mantener, mientras que para Enagás los expertos aconsejan comprar sus títulos frente a la recomendación de mantener de hace mes y medio.

22
POR CIENTO
Valores del mercado español que han recibido una mejora de recomendación.

por ciento, desde los 32 euros a los 37 euros, lo que a precios actuales le deja un potencial alcista superior al 14 por ciento. Además, según el consenso de mercado, este año su beneficio neto ascenderá a los 2.100 millones de euros, frente a los 1.420 del año pasado –a falta de que se publiquen las cifras oficiales de 2012–. Asimismo, según los expertos su caja superará los 10.500 millones de euros en el presente ejercicio frente a los 10.300 millones estimados a principios de diciembre. Por todo ello, no es de extrañar que sea una de las compañías que forman parte del índice de bolsa mundial de *elEconomista*, Eco30.

Entre bancos 'anda el juego'

Otro de los valores que ha sido premiado con una mejora de recomendación en el último mes y medio es Banesto. Tras el pasado 17 de diciembre, fecha en la que Santander anunció la absorción de la entidad –de la que ya poseía un 89,74 por ciento–, las mejoras del grupo bancario son palpables.

A pesar de que sigue ostentando

un consejo de venta, es el segundo valor de la bolsa española con el cambio de recomendación más fuerte en los últimos 45 días. Así, un 7 por ciento de las firmas de inversión que lo siguen aconsejan vender sus acciones frente al 21 por ciento de principios del mes pasado. No obstante, Banesto, que escala en torno a un 9 por ciento en el ejercicio, no es la única entidad que se ha visto beneficiada de una mejora en su recomendación.

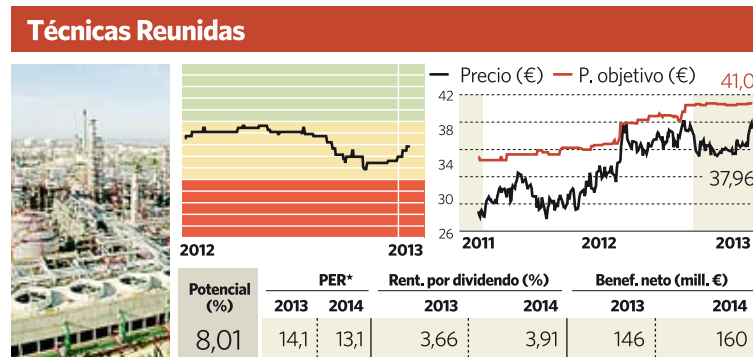
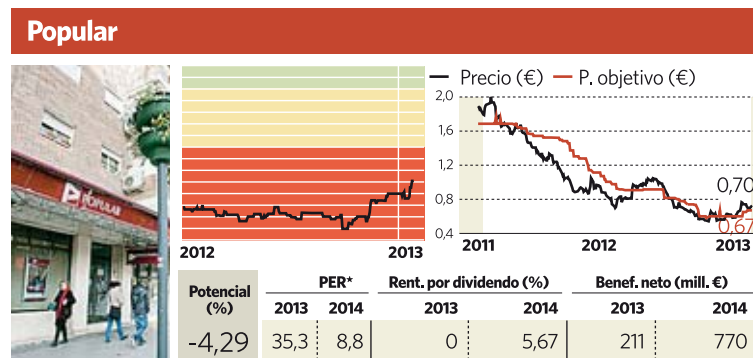
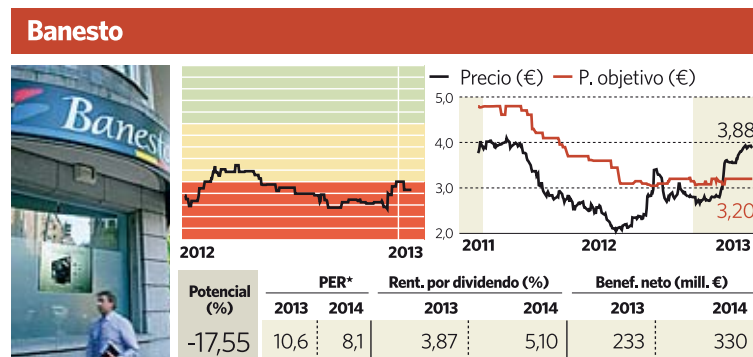
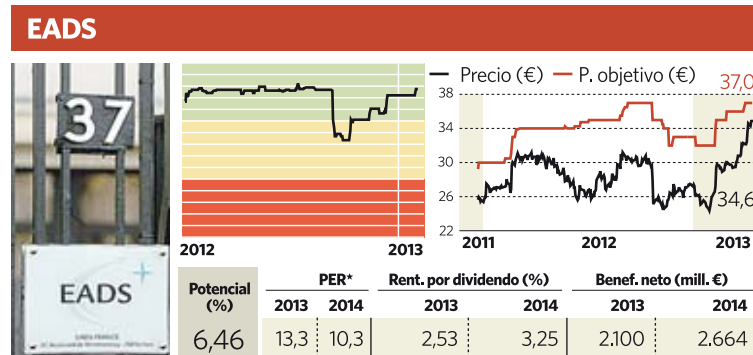
Le sigue Banco Popular. Como ya venimos contando desde hace algún tiempo, desde que el banco presidido por Ángel Ron llevó a cabo con éxito la ampliación de capital a finales de 2012, está siendo premiado por el consenso de mercado, y esas mejoras se pueden constatar en la recomendación que recibe por parte de los expertos. Además, también se ha visto beneficiado por la decisión del Comité de Basilea, que concede a los bancos aumentar a cuatro años el tiempo para conseguir tener en balance el porcentaje del riesgo que han contraído.

La media de bancos de inversión que siguen a la compañía continúan aconsejando deshacerse de sus títulos. Sin embargo, si a comienzos del mes de diciembre lo recomendaban un 50 por ciento de los expertos que lo siguen, ahora lo hacen un 31 por ciento.

Del mismo modo, su precio objetivo también se ha visto favorecido y ha pasado de 0,60 euros a 0,67 euros, aunque el consenso de mercado considera que sus títulos están en este momento sobrevalorados –ayer cerraron en los 0,70 euros–. No obstante, en lo que llevamos de ejercicio es la segunda compañía más alcista del Ibex 35, al avanzar más de un 20 por ciento –a la cabeza se sitúa Bankinter–.

El respaldo del mercado a Popular se pudo palpar la semana pasada, cuando colocó con éxito una emisión de cédulas hipotecarias, por un importe total de 500 millones de euros. Además, la semana anterior también emitió satisfactoriamente 750 millones de deuda senior a un plazo de 30 meses. Según los expertos, dejará atrás los números rojos que obtuvo el año pasado y su beneficio neto aumentará hasta los 210 millones de euros en 2013. El primer día de febrero será cuando la entidad presidida por Ángel Ron deje al descubierto las grandes pérdidas que acumuló tras destinar gran parte de sus beneficios a provisiones al asumir como reales las

Las mejoras de recomendación más fuertes del año



Fuente: FactSet.

elEconomista

Uno de cada tres expertos aconseja vender los títulos de Popular frente a la mitad en diciembre

necesidades de capital de 3.223 millones cifradas por la consultora Oliver Wyman en un escenario estresado.

Por su parte, Técnicas Reunidas también se suma a EADS, Banesto y Popular como uno de los valores del mercado español que ha experimentado una mejora de recomendación más fuerte aunque, de momento, sus títulos siguen ostentando un consejo de mantener y su precio objetivo no ha sufrido ningún cambio, manteniéndose en los 41

euros, lo que le deja un potencial alcista superior al 12 por ciento. Uno de los grandes atractivos de la empresa reside en su gran diversificación. Más del 90 por ciento de sus ingresos proceden del extranjero –su núcleo principal de actividad es Oriente Medio–. Además, cuenta con una cartera de pedidos histórica que en 2012 superó los 6.000 millones.

A esto se suma su tesorería. Se estima que en el presente año su caja alcanzará los 830 millones de euros, un 14 por ciento más de lo previsto para el pasado ejercicio. De igual modo, se espera que su beneficio neto se incremente un 7 por ciento en 2013, hasta los 150 millones de euros. Por otro lado, si el año pasado la compañía consiguió un alza cercana al 24 por ciento, este ejercicio ya escala más de un 8 por ciento.

Bolsa & Inversión Los valores internacionales más fuertes por fundamentales

Eco
30
FACTSET
STOXX



Avión de Delta Air Lines antes de despegar en el aeropuerto internacional de San Francisco. BLOOMBERG

Delta Air Lines: el consejo de compra más sólido del Eco30

De las 18 firmas de inversión que siguen a la compañía norteamericana, 14 recomiendan adquirir sus títulos

Isabel M. Gaspar MADRID

Una buena carta de presentación para un valor bien podría ser una sólida recomendación de compra. Y en el índice de bolsa mundial Eco30 –que recoge una treintena de valores internacionales elegidos según una decena de criterios fundamentales contruidos por *elEconomista* y la firma especializada en consenso de mercado FactSet y que calcula Stoxx– si algo hay, son compañías con consejo de compra. De hecho, sólo Freeport-McMoran y DNB han pasado a una recomendación de mantener desde que nació el índice. Sin embargo, de todos los componentes del indicador que lucen un consejo de compra, ¿sabe cuáles son los que cuentan con el mayor apoyo por parte de los analistas que los siguen?

La líder indiscutible del índice de *elEconomista* es la norteamericana Delta Air Lines. La compañía aérea cuenta con la recomendación de compra más clara de todo el selectivo. Y es que de los 18 analistas que la cubren, 14 aconsejan adquirir sus títulos con un precio objetivo de 17 dólares, lo que a precios actuales le deja un potencial alcista superior al 21 por ciento –el sexto potencial más alto del Eco30–. Sin embargo, éste no es su único punto fuerte.

Uno de sus principales atractivos es que posee el PER –número de veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción– más bajo del indicador, siendo éste de 5,3 veces. Aunque a priori este dato no resul-

te del todo llamativo, si se compara con el PER del año pasado, –7,7 veces–, se puede constatar que sus títulos se han abaratado más de un 30 por ciento.

Una noticia más que buena si se tiene en cuenta que el consenso de mercado prevé que en el presente ejercicio su beneficio neto aumente en 1.200 millones de dólares con respecto al pasado año. Precisamente, la empresa presentó el martes sus resultados del cuarto trimestre de 2012 y, a pesar de que obtuvo unas ganancias de 7 millones, un 98

independientes, cuenta con el beneplácito del 77 por ciento de los expertos que la siguen. Le otorgan un precio objetivo de 30 dólares, por lo que aún tiene un carril alcista superior al 7 por ciento.

No obstante, quizás lo más destacable de la norteamericana es que, según el consenso de mercado, este ejercicio generará una caja superior a los 130 millones de dólares frente a la deuda neta de 190 millones del año pasado –a falta de que se confirmen las cifras oficiales el próximo 31 de enero–.

Un 77% de los expertos que siguen a Invesco, aconsejan adquirir sus títulos

por ciento menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, en el conjunto del año alcanzó los 1.009 millones, un 18 por ciento más que en 2011.

Además, desde que comenzó el año se apunta una revalorización superior al 16 por ciento, es más, el martes marcó su máximo desde enero de 2011 en los 14,01 dólares.

La segunda compañía con más apoyo por parte de las firmas de inversión que la cubren es Invesco. El grupo de gestión de inversiones

Decepción en el mercado

El tercer valor más apoyado es Apple, ya que 40 expertos recomiendan comprar sus títulos, lo que supone un 75 por ciento de los analistas que siguen a la compañía. La semana pasada el gigante tecnológico publicó sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2012 –primero de su ejercicio fiscal 2012-2013–. Así, obtuvo un beneficio neto de 13.100 millones de dólares, una cifra superior a lo esperado por el mercado. No obstante, las previsiones para el trimestre en curso fueron decepcionantes: el grupo anunció que espera un volumen de negocio de 41.000 millones a 43.000 millones de dólares, cuando los analistas estimaban 45.600 millones, lo que le costó una caída en bolsa el viernes en torno al 12 por ciento.

Más información en www.economista.es

Los 30 de la cartera internacional de elEconomista

La selección de 30 valores nacionales e internacionales que presentan mejores fundamentales ordenado por evolución desde su apertura. A 23/01/13 (Moneda local)

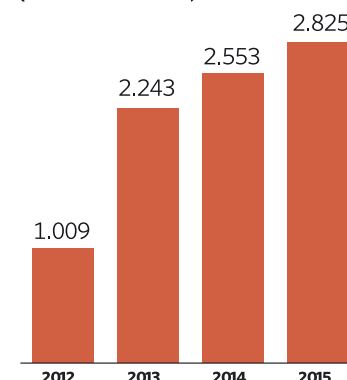
| PAÍS | COMPAÑÍA | POTENCIAL ALCISTA (%) | PER* 2012 | RENT. POR DIVID. 2013 (%) | VARIAC. BEN. TRIENIO 2012-14 (%) | VAR. AÑO BOLSA (%) |
|--------------|---------------------------|-----------------------|-----------|---------------------------|----------------------------------|--------------------|
| FR | EADS | 6,45 | 13,3 | 2,53 | 87,35 | 17,8 |
| US | Delta Air Lines | 23,36 | 5,2 | 0 | 151,17 | 15,2 |
| US | Noble | 17,94 | 9,8 | 1,33 | 160,17 | 13,6 |
| JP | Astellas Pharma | 5,08 | 16,4 | 3,05 | 27,88 | 10,7 |
| US | American Capital Agency | 6,71 | 7,7 | 13,81 | 51,40 | 9,4 |
| US | Prudential Financial | 13,30 | 7,4 | 2,99 | 37,37 | 8,4 |
| NL | LyondellBasell Industries | -0,17 | 10,7 | 2,58 | 25,93 | 8,0 |
| FR | Capgemini | 13,07 | 12,4 | 2,97 | 23,86 | 7,7 |
| CH | Roche Holding | 4,32 | 13,3 | 4,08 | 18,24 | 7,0 |
| NO | DNB | 8,96 | 8,6 | 2,99 | 16,41 | 6,0 |
| US | International Paper | 8,87 | 11,2 | 2,84 | 78,25 | 5,3 |
| US | INVESCO | 8,73 | 13,5 | 2,75 | 31,90 | 5,0 |
| CA | CGI Group | 15,36 | 11,6 | 0 | 457,41 | 4,7 |
| FR | Renault | 15,29 | 5,6 | 4,94 | 57,12 | 4,5 |
| DK | Rexam | 10,07 | 12,0 | 3,67 | 14,40 | 2,8 |
| DE | Deutsche Post | 5,57 | 12,2 | 4,69 | 16,45 | 2,7 |
| US | Time Warner Cable | 11,53 | 14,5 | 2,56 | 4,77 | 2,6 |
| US | Freeport-McMoran C. | 14,22 | 7,8 | 3,57 | 50,81 | 1,6 |
| FR | Arkema | 6,34 | 9,9 | 2,75 | 83,29 | 0,9 |
| JP | Hitachi Ltd. | 12,59 | 9,4 | 1,91 | 39,40 | 0,8 |
| CA | Goldcorp Inc. | 34,78 | 17,3 | 1,59 | 41,92 | 0,7 |
| JP | Nissan Motor | 16,38 | 7,7 | 3,56 | 50,47 | 0,6 |
| US | Watson Pharmaceuticals | 16,64 | 10,5 | 0 | 63,68 | -1,0 |
| FR | Michelin | 12,9 | 7,5 | 3,73 | 10,13 | -1,7 |
| US | HollyFrontier | 17,64 | 6,5 | 6,10 | -44,57 | -2,1 |
| JP | KDDI | 16,20 | 7,3 | 3,11 | 60,83 | -2,7 |
| CA | Kinross Gold | 36,98 | 9,3 | 1,69 | 43,33 | -3,1 |
| BR | Rio Tinto | 15,16 | 9,3 | 3,05 | 23,61 | -3,5 |
| CA | Pacific Rubiales Energy | 39,11 | 7,3 | 1,96 | 18,68 | -4,1 |
| US | Apple | 41,04 | 10,8 | 2,06 | 30,86 | -4,1 |
| Eco30 | | | | | | 3,8 |

(*) Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio

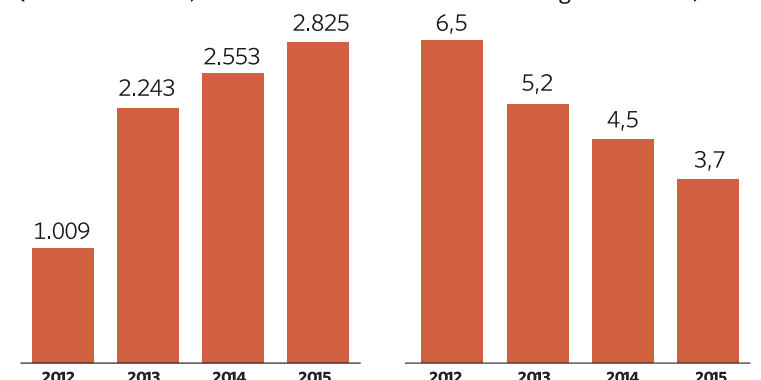
(**) A 31 de diciembre de 2012.

Radiografía de la compañía

Beneficio neto (millones de euros)



PER (número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio)



Ficha de Delta Airlines

| COMPAÑÍA | ACTUAL | MÁXIMO A 5 AÑOS | MEDIA |
|------------------------|--------|-----------------|-------|
| PER año en curso | 8,2 | 727,0 | 73,0 |
| PER año próximo | 5,2 | 1.254,9 | 10,3 |
| Precio valor en libros | - | 159,0 | 23,5 |

Fuente: FactSet.

elEconomista

Excelencia Empresarial G.H.

Remitido

Joseba Villate Director General GAC España y Portugal

“Es fundamental que la Administración siga incentivando la I+D+i”



En marcha desde 2009, GAC España es la filial en nuestro país del grupo Global Approach Consulting, creado en Francia en 2002 y con presencia actualmente también en Bélgica, Brasil, Canadá, Portugal y Singapur. Consultora líder en los ámbitos de estrategia e I+D+i, GAC ayuda a sus clientes a planificar su estrategia de innovación y definir e identificar sus líneas de I+D+i, así como a optimizar la financiación necesaria que la haga posible. Hablamos con su responsable para España y Portugal.

¿Cómo se resume el core business de GAC?

Desde GAC España, con oficinas en Bilbao y Madrid, más de 50 profesionales trabajamos para ayudar a empresas de diversa índole, centros tecnológicos y de investigación y universidades a desarrollar sus proyectos de I+D apoyando el acceso a financiación. Colaboramos en su planificación estratégica,

“Actuamos bajo un enfoque global, desarrollando nuestra labor con presencia local, siempre cerca del cliente”

ca, analizamos sus líneas de negocio y sus proyectos para después, basándonos en nuestra experiencia y capacidades, conseguir la mejor financiación posible para la realización efectiva de su plan de negocio. En resumen: hacemos un análisis de su estrategia de I+D+i y ayudamos a obtener la mejor financiación posible.

¿Hablamos de financiación pública?

Sí, financiación pública para la realización de proyectos de I+D+i tanto a nivel local, nacional, como internacional, aspecto que hemos

reforzado con la apertura de una oficina en Bruselas de cara al Horizonte 2020 de la Unión Europea. La financiación se obtiene mediante subvenciones y préstamos de las diferentes Administraciones Públicas, aunque también existen vías de financiación indirecta de las actividades de I+D+i, basadas en la aplicación de deducciones fiscales en la cuota del Impuesto sobre Sociedades. Además, actualmente existen otros incentivos a la explotación de determinados activos intangibles, como es el Patent Box.

¿Qué perfil de cliente integra vuestra cartera?

Nos orientamos tanto a empresas, desde PYMEs hasta grandes grupos multinacionales, como a centros de investigación y tecnológicos, universidades, emprendedores y nuevas empresas de base tecnológica. La I+D+i constituye hoy una excelente tabla de salvación para las empresas y sólo aquellas

que sigan apostando por la innovación lograrán diferenciarse, llegando a ser líderes en el futuro. Pero para ello es fundamental que las Administraciones sigan apoyando e incentivando la I+D+i. Así conseguiremos llevar al mercado productos, procesos y servicios más competitivos y que nuestras empresas marquen la diferencia en sus respectivos sectores de actividad.

¿Y qué diferencial distingue a GAC como consultora?

De entrada la valía y experiencia de nuestro equipo, integrado por licenciados y doctores en numerosas áreas de la ciencia y la ingeniería, lo que permite al cliente encontrar en nosotros a un interlocutor que habla su mismo idioma y que comprende a la perfección el alcance y la particularidad de sus proyectos. De hecho, en GAC cada proyecto lo llevan conjuntamente un especialista técnico acompañado de un asesor en ma-

teria económica y fiscal. Por otra parte, destacar que nuestra pertenencia al grupo Global Approach Consulting nos permite ofrecer soluciones desde una perspectiva global y la posibilidad de trabajar tanto con grandes clientes con presencia en distintos países como con empresas medianas en expansión internacional, a las que de otra manera no podríamos acceder. A su vez ofrecemos una presencia local, lo cual es importante porque el cliente quiere un interlocutor cercano que conozca el sistema de innovación de cada país, capaz de solucionar in situ los problemas que le surjan.

Quisiera remarcar que hasta ahora hemos trabajado bajo las marcas GAC España y eidostech consultores –empresa con sede en el País Vasco que el grupo adquirió en 2011 para ampliar su presencia en España-, pero a partir de 2013 todas las filiales vamos a operar de forma unificada bajo la marca Global Approach Consulting.

Pilar Morejón y Raquel Jiménez Arquitectas. Socias fundadoras de Clap Design!

“La arquitectura ayuda a vender más y mejor un producto”

Cuando un negocio no funciona o no lo hace en todo su potencial, llega el momento de analizar si el enfoque es el correcto o si proyectamos al cliente la imagen que queremos. En este sentido, es fundamental conocer lo que el marketing aplicado al diseño de interiores puede ofrecernos. Entrevistamos a dos expertas, dos arquitectas que tras más de diez años de experiencia deciden unirse en 2010 para iniciar nueva etapa en un proyecto común bajo el nombre de Clap Design!.

Conseguir que la imagen de un local sea coherente con el negocio que allí se desarrolla... ¿Esa es la esencia de vuestro trabajo?

Desde Clap Design! trabajamos en el desarrollo de proyectos en el campo de lo que se denomina arquitectura corporativa, con especial interés en el marketing aplicado al diseño de interiores, ofertando al cliente un paquete de intervenciones muy definidas desde el momento en que nos comunica la necesidad de implantar, ampliar, modificar o renovar su negocio. El objetivo es ayudarle a que pueda vender más y mejor su producto y a venderlo siendo capaces de crear una imagen que sea coherente con la idea de negocio que queremos transmitir y con las sensaciones que queremos

generar. En este sentido, ofrecemos un servicio integral que va desde el asesoramiento técnico en la búsqueda del mejor emplazamiento, al proyecto arquitectónico, pasando por el interiorismo de los espacios, la dirección de la obra y la tramitación de las licencias necesarias. Es la arquitectura al servicio de tu negocio.

Alguien podría pensar que se trata de dar una mano de pintura y de colocar muebles nuevos pero es mucho más... ¿Podríamos hablar de una creatividad orientada al éxito?

Sí. Creemos que a veces hay tiendas o en general negocios que no funcionan y que con un nuevo enfoque desde el punto de vista de la imagen podrían hacerlo, mostrándose más atractivos al cliente, más originales, más actuales... Esto es válido no solo para establecimientos comerciales o locales de ocio y restauración, también para despachos de abogados, clínicas dentales, oficinas... Todos deben plantearse si están aplicando su imagen corporativa a su espacio y la aportación de valor que conseguirían si lo hicieran. Y es que para un cliente, todo cuanto ve le predispone emocionalmente al encuentro con el profesional que le va a recibir o al producto que quiere comprar. Efectivamente, no se trata de pintar y de colocar mue-

bles nuevos sino de dar sentido a un espacio, de ordenarlo y de concebirlo para que contribuya al éxito de un negocio. Ese plus podemos darlo desde la arquitectura. Quién mejor para trabajar sobre un espacio que un arquitecto...

El presupuesto puede ser en estos momentos un obstáculo...

No, para nada. Muchas veces no se trata de hacer grandes inversiones sino de introducir cambios low cost con los que también se pueden conseguir efectos sorprendentes. Más allá de decorar, el marketing aplicado al diseño de interiores busca influir en la experiencia que los clientes tienen en un determinado espacio. Para ello trabajamos desde la creatividad y ajustándonos al presupuesto del cliente, proponiendo en base a ello unas u otras soluciones. A veces se trata solo de trabajar en “chapa y pintura” pero siempre teniendo en cuenta qué tipo de negocio queremos crear y aplicando muy bien la imagen corporativa al espacio. Cuando todo eso se hace bien y con mimo, los resultados llegan, siempre y cuando el proyecto se ponga en manos de profesionales cualificados y empresas como Clap Design!. Además, al cubrir todo el proceso desde los trámites y estar especializados en este tipo de proyectos podemos incluso aba-



ANTIGUA TAQUERÍA: Con un presupuesto muy ajustado se transformó un típico bar de tapas madrileño en una Taquería Mex-mex.



CEF, Madrid. Ampliación de nuevos despachos renovando la imagen de marca.

rar costes, evitando discordancias entre diferentes equipos de trabajo que pueden hacer perder tiempo y dinero.

Nuestra forma de trabajo es ofrecer un servicio de calidad, adecuarnos al presupuesto de cliente, aportando valor a su negocio.

Día el primer valor que alcanza una rentabilidad del 60%

Evolución de las estrategias de 'elMonitor'

| | CAMBIO EN EL AÑO (%) | CAMBIO EN UN MES (%) | PRECIO* (MONEDA LOCAL) | PRECIO* OBJETIVO (MONEDA LOCAL) | PER** | | RENTABILIDAD POR DIVIDENDO (%) | | BENEFICIO NETO (MILL. €) | | FECHA APERTURA | RENTABILIDAD ACUMULADA (%) | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|-------|--------------------------------|------|--------------------------|--------|----------------|----------------------------|-------|
| | | | | | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | | | |
| BNP Paribas | 8,15 | 6,09 | 46,66 | 49,90 | 8,5 | 7,87 | 3,62 | 4,26 | 6.740 | 7.151 | 07/08/2012 | 38,76 | |
| Celgene | 24,24 | 22,98 | 98,24 | 109,01 | 17,3 | 14,27 | 0,00 | 0,00 | 2.405 | 2.798 | 19/03/2012 | 30,06 | |
| Diageo | 4,09 | 1,78 | 18,57 | 19,44 | 18,2 | 16,39 | 2,53 | 2,74 | 2.543 | 2.856 | 10/10/2012 | 4,29 | |
| Dia | 11,56 | 9,29 | 5,45 | 5,08 | 17,3 | 15,33 | 2,61 | 2,98 | 200 | 235 | 01/06/2012 | 60,90 | |
| Enagás | 10,87 | 11,25 | 18,01 | 17,43 | 10,8 | 10,15 | 6,43 | 6,99 | 394 | 420 | 10/02/2012 | 20,14 | |
| EADS | 17,58 | 16,55 | 34,78 | 36,94 | 13,2 | 9,97 | 2,54 | 3,50 | 2.100 | 2.653 | 05/12/2012 | 18,31 | |
| Express Scripts | -1,19 | -0,78 | 53,77 | 62,44 | 12,7 | 11,00 | 0,00 | 0,00 | 2.134 | 3.111 | 06/12/2012 | -0,14 | |
| Ferrovial | 3,93 | 2,83 | 11,80 | 12,67 | 36,4 | 31,89 | 4,30 | 4,34 | 232 | 255 | 10/02/2012 | 24,65 | |
| General Electric | 5,05 | 5,91 | 22,22 | 24,84 | 13,2 | 11,95 | 3,49 | 3,90 | 17.080 | 18.625 | 09/03/2012 | 16,70 | |
| Gilead Sciences | 6,74 | 7,90 | 78,90 | 85,18 | 17,8 | 13,61 | 0,00 | 0,00 | 3.357 | 4.359 | 13/11/2012 | 8,54 | |
| LVMH | 0,58 | 0,58 | 140,85 | 151,86 | 17,5 | 15,66 | 2,40 | 2,70 | 3.996 | 4.465 | 10/02/2012 | 13,72 | |
| OHL | 9,34 | 9,79 | 24,20 | 25,82 | 9,0 | 8,05 | 2,75 | 3,13 | 272 | 297 | 20/09/2012 | 27,33 | |
| Pfizer | 7,06 | 7,06 | 26,89 | 28,57 | 11,7 | 11,35 | 3,50 | 3,72 | 16.430 | 16.270 | 20/09/2012 | 10,15 | |
| priceline.com | 9,54 | 10,08 | 704,35 | 754,04 | 18,1 | 15,28 | 0,00 | 0,00 | 1.775 | 2.135 | 05/12/2012 | 6,04 | |
| Roche | 11,14 | 9,59 | 203,50 | 207,15 | 13,5 | 12,71 | 4,01 | 4,25 | 12.584 | 13.425 | 11/01/2013 | 4,25 | |
| United Tech. | 8,43 | 8,12 | 89,36 | 96,38 | 14,6 | 12,70 | 2,45 | 2,65 | 5.560 | 6.338 | 07/08/2012 | 14,38 | |
| Volkswagen | 6,24 | 6,96 | 184,65 | 186,67 | 7,7 | 6,82 | 2,64 | 3,07 | 11.241 | 12.469 | 10/02/2012 | 27,60 | |
| TOTAL RENTABILIDAD ACUMULADA | | | IBEX 35 | -1,99 | EUROSTOXX 50 | 8,8 | DOW JONES | 7,64 | elMonitor | | | | 20,88 |

Fuente: elaboración propia con datos de FactSet. (*) Datos a media sesión en EEUU. (**) Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

elEconomista

Dia y Enagás tendrán plaza en 'elMonitor' mientras conserven su tendencia alcista

La cartera se acerca a su primer aniversario de vida con una rentabilidad acumulada del 20%

Javier G. J. / Fernando S. M. MADRID.

La cartera de *elMonitor* acumula una rentabilidad desde su apertura, en febrero de 2012, del 20,8 por ciento, en un periodo en el que el Ibex cede un 1,9 por ciento y el Dow Jones y el EuroStoxx avanzan un 7,6 y un 8,8 por ciento respectivamente. Sin embargo, dos de sus estrategias más rentables, Dia y Enagás, están viendo deteriorada su recomendación, especialmente en el caso de la firma de supermercados.

Ante esta situación, la consigna de *elMonitor* es clara, las tendencias alcistas de Dia y Enagás no se pueden desaprovechar para el inversor que ya esté dentro de los títulos. Su fuerte apreciación en las últimas semanas hace que sea un poco tarde para que sean una compra, pero, todavía pueden dar alegrías al accionista que ya tenga sus títulos en cartera.

De este modo, a pesar de que Enagás esté a un paso de ser un mantener para el consenso de mercado que recoge FactSet, y de que Dia ya haya pasado esta barrera, se merecen un voto de confianza. En el caso de la cadena de supermercados,

su evolución en los parqués no da signos de agotamiento, sino al contrario, ya que no se cansa de marcar máximo tras máximo. El último lo firmó en la sesión del viernes, por encima de los 5,8 euros, lo que significa un avance del 13 por ciento desde el inicio del año. De continuar así en lo que resta de mes, Dia conseguirá marcar ocho meses consecutivos de apreciación en los parqués, lo que permite a la estrategia de *elMonitor* acumular una rentabilidad superior al 60 por ciento desde su apertura. Esta situación no extraña si se tiene en cuenta que Dia podría presentar un beneficio histórico, con las cuentas del ejercicio 2012, que publicará el próximo 26 de febrero. Según las estimaciones del consenso de mercado que recoge FactSet, conseguirá un beneficio récord superior a los 150 millones de euros, lo que significará un avance superior al 64 por ciento frente a 2011.

Por su parte, en el caso de Enagás, los analistas han mejorado su recomendación en las últimas sesiones, por lo que vuelve a ser una compra. Los títulos de la empresa transportista del gas española han

Gilead también es una 'compra' en máximos

Mientras que Wall Street ha tocado máximos de los últimos cinco años recientemente, algunas compañías han ido todavía más allá. Es el caso de Gilead Sciences. La compañía, que forma parte de 'elMonitor', acumula una rentabilidad desde que fue abierta como estrategia del 5 por ciento y cotiza en máximos históricos. Pero, incluso estando en el punto más alto desde que salió a bolsa (en los años 90), las últimas recomendaciones que está recibiendo por parte de las firmas de inversión están reforzando su consejo de compra. "Pensamos que el crecimiento y el margen de expansión del negocio de VIH están siendo infravalorados", señalan los analistas de JPMorgan.

conseguido superar los máximos de 2011 en las últimas sesiones, por lo que se sitúa en su nivel más elevado desde 2008, en el entorno de los 18 euros. Desde el primero de enero acumula un avance próximo al 12 por ciento, lo que permite a la estrategia de *elMonitor* firmar una rentabilidad del 19,5 por ciento.

Buenos resultados

La temporada de resultados está sentando especialmente bien a las estrategias de *elMonitor*. De momento consiguen un pleno, tres de tres. Tanto General Electric, como United Technologies y Celgene han conseguido superar las previsiones de los analistas con sus resultados del cuarto trimestre de 2012, lo que refuerza todavía más sus ganancias dentro de la cartera.

De hecho, los títulos de United Technologies se fueron a máximos históricos después de presentar un beneficio de 4.800 millones de dólares en el conjunto del ejercicio. En un año en el que la compañía realizó la adquisición de Goodrich y ejecutó la compra del 49,5 por ciento del capital social de IAE (International Aero Engines). Una vez

más, United Technologies consiguió volar por encima de las previsiones de los analistas. Pero las buenas noticias no se quedan ahí, ya que para 2013, la compañía pretende elevar su beneficio por acción entre un 9,5 y un 15 por ciento.

Por su parte, Celgene consiguió elevar su beneficio por acción trimestral hasta los 1,32 dólares, por encima de los 1,318 estimados por los analistas. Este resultado significa batir en un 25 por ciento las ganancias conseguidas en el mismo periodo de 2012. Con estas cifras sobre la mesa, Celgene consiguió llevar el precio de cada uno de sus títulos a máximos históricos, por encima de los 100 dólares.

Finalmente, General Electric consiguió un beneficio de 0,44 dólares por cada una de sus acciones, logrando así superar las ganancias registradas en el mismo periodo de 2011 en más de un 12 por ciento. De hecho, la empresa norteamericana no registraba unas ganancias por acción similares desde el último ejercicio de 2009, lo que permite a la estrategia sumar una rentabilidad superior al 15 por ciento en cartera.

EL RINCÓN DE LA DEUDA CORPORATIVA

Actividad emisora frenética, con alta demanda

Continúa el dinamismo en el sector corporativo donde numerosas firmas emitieron deuda

















Teresa Gimeno MADRID.

Los mercados siguen relativamente tranquilos, sin una dirección clara, con una subida de la demanda de deuda periférica, tanto en el mercado primario como en el secundario. Por ejemplo, hay que destacar el regreso de Portugal a los mercados, con una emisión a cuatro años y colocación en torno a 6.000 millones de euros.

España también sindicó una nueva referencia, en este caso con vencimiento a 10 años, y con fuerte demanda. Este tono positivo del mercado no sólo queda reflejado en las emisiones de deuda del Estado, sino también en la emisión a cinco años de la comunidad de Madrid, que colocó 1.000 millones de euros en una emisión un tanto controvertida, en parte por el importe colocado, y también por la bajada de diferencial, que ha tenido un amplio eco entre los inversores.

Las comunidades autónomas han emitido en un año 3.500 millones, en torno al 7 por ciento de las necesidades estimadas para todo el

El mejor papel, el español

| EMISOR | SECTOR | RATING S&P | CUPÓN (%) | VENCIMIENTO | TIR (%) |
|---|------------|------------|-----------|-------------|---------|
|  Telefónica | Especial | Baa2 | 3,661 | 18/09/2017 | 3,31 |
|  Telefónica | Especial | Baa2 | 4,797 | 21/02/2018 | 3,44 |
|  Telecom Italia | Telefonía | Baa2 | 5,375 | 29/01/2019 | 3,87 |
|  Telefónica | Especial | Baa2 | 4,693 | 11/11/2019 | 3,76 |
|  Telefónica | Especial | Baa2 | 4,71 | 20/01/2020 | 3,86 |
|  Telefónica | Especial | Baa2 | 3,987 | 23/01/2023 | 4,27 |
|  Abertis | Industrial | - | 5,125 | 12/06/2017 | 3,16 |
|  Abertis | Industrial | - | 4,375 | 30/03/2020 | 3,91 |
|  Carrefour | Industrial | - | 3,875 | 25/04/2021 | 2,70 |
|  Votorantim Cimentos | Industrial | Baa3 | 5,25 | 28/04/2017 | 2,57 |
|  Comp. de ST Gobain | Industrial | Baa2 | 4,5 | 30/09/2019 | 2,66 |
|  Repsol | Industrial | Baa3 | 4,75 | 16/02/2017 | 2,79 |
|  Repsol | Industrial | Baa3 | 4,375 | 20/02/2018 | 3,16 |
|  Petrobras | Industrial | A3 | 4,875 | 07/03/2018 | 2,67 |
|  Repsol | Industrial | Baa3 | 4,875 | 19/02/2019 | 3,39 |
|  CaixaBank | Financiero | A3 | 5 | 22/02/2016 | 2,71 |

Fuente: Banif. (-) No disponible.

elEconomista

año. Puede ser momento para ir haciendo más emisiones para financiarse.

El sector corporativo continúa

muy activo. Por ejemplo, con la emisión de cédulas hipotecarias de Ferrovial, con gran éxito y alta demanda en el secundario. También hay

emisiones corporativas en Portugal, como la salida de Ren Redes Energéticas, de pequeño tamaño, pero que logra un prorrateo en tor-

no al 50 por ciento, por tanto el mercado está animado.

Por otra parte, siguen las buenas noticias para los bancos, tras el informe positivo de Moody's. Una mejora que se percibe con sólo comparar los niveles de hace unos meses con los actuales. Por ejemplo, las cédulas a 5 años están en torno al 3 por ciento, niveles no imaginables a finales del pasado año.

Un optimismo que no debe hacer que se baje la guardia, porque esta situación es propicia para tomar más posiciones de riesgo. Indudablemente, el mercado se ha activado, aprovechando las bajadas del diferencial con Alemania, y la liquidez actual.

En este escenario, lo recomendable es estar largos en el tramo entre el cinco y siete años, vendiendo los plazos cortos, para aprovechar los bajos tipos hasta 1 año, y tratar de aprovechar los diferenciales existentes todavía en el cinco años. La bajada de tipos de los productos a corto plazo apoya las compras a cinco años.

El dinero busca rentabilidad y en los niveles actuales de tipos, se puede conseguir alargando duración. Sigue siendo opción preferente España, porque tiene potencial para más compras. El diferencial España-Portugal se sitúa en 80 puntos básicos en el cinco años.



Desde 9,99€

- 1 MONITOR DE VALORES
- 2 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN
- 3 FICHAS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS

+ 3 NUEVAS HERRAMIENTAS

FORO DE EXPERTOS
BOLETÍN SEMANAL
CARTERA DE elMonitor

LA HERRAMIENTA PARA EL AHORRADOR EN BOLSA

elMonitor

IBEX, BOLSAS EUROPEAS Y WALL STREET

CONSTRUYA USTED MISMO SU CARTERA DE INVERSIÓN EN BOLSAS EUROPEAS, ESPAÑOLA Y DE EEUU, DE FORMA CLARA Y SENCILLA SIGUIENDO LAS RECOMENDACIONES DE elMonitor

Suscribase en www.elmonitor.es

o llamando al 902 88 93 93

Primer mes
GRATIS

elEconomista.es

Bolsa & Inversión

AGENDA DE LA SEMANA

Avalancha de datos 'macro' con Wall Street en máximos

Esta semana será Estados Unidos quien acapare la agenda macroeconómica con los índices en niveles de 2007

Cristina García MADRID.

Ni una, ni dos ni tres... Hasta diez referencias macroeconómicas conocerán los inversores esta semana en Estados Unidos, ahora que sus índices bursátiles rondan máximos de 2007. Aunque, sin duda, toda la atención girará en torno a la figura de Ben Bernanke, el presidente de la Reserva Federal, y la reunión de tipos de interés, que se celebrará el miércoles (ver página 30).

Ahora que la renta variable estadounidense ha pisado el *acelerador*, muchos son los analistas que auguran una corrección antes de que los índices bursátiles sigan *corriendo*. Por ello, cualquier referencia que se conozca en los próximos días puede determinar la evolución de tales indicadores. Hoy mismo, los inversores tendrán que estar atentos a dos referencias. La primera será el dato de pedidos de bienes duraderos correspondiente al mes de diciembre, que se conocerá a mediodía. La segunda serán las ventas pendientes de viviendas, que se publicarán coincidiendo con la apertura de Wall Street.

Mañana, por el contrario, los inversores sólo contarán con una referencia. Se trata de la confianza del consumidor estadounidense, un indicador económico que mide el grado de optimismo que los consumidores sienten sobre el estado general de la economía.

El plato fuerte llegará el miércoles. Junto a la reunión de la Reserva Federal, las referencias más destacadas serán la primera estimación del Producto Interior Bruto (PIB) estadounidense correspondiente al cuarto trimestre del año y la encuesta ADP de empleo. Lejos de ser los únicos que se conozcan, habrá más datos *macro* hasta el jueves (ver gráfico).

En Europa, serán dos las publicaciones más destacadas: se conocerá la cantidad de dinero en circulación (*M3*) que hubo en diciembre y el indicador de clima económico correspondiente al mes de enero.

Emisiones en Europa

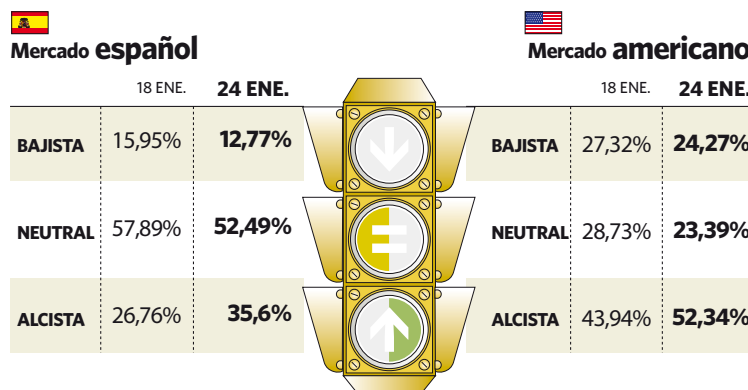
El calendario de emisiones de deuda estará apretado esta semana en el Viejo Continente. La voz cantante la llevarán Alemania, Italia y también Francia. La locomotora germana ejecutará su primera colocación hoy mismo, en torno a las once de la mañana. Será de letras a 12 meses, con la que pretende captar un total de 3.000 millones de euros.

Las principales referencias de la semana

| FECHA | PAÍS | TIPO DE COLOCACIÓN | IMPORTE DE LA COLOCACIÓN (MILL. DE EUROS) |
|--------|----------|--------------------|---|
| 25-ene | Alemania | Letras a 364 días | 3.000 |
| 28-ene | Alemania | Letras a 12 meses | 3.000 |
| 29-ene | Italia | Letras a 181 días | - |
| 28-ene | Italia | Bonos | - |
| 28-ene | Francia | Bonos | - |
| 29-ene | Italia | Bonos | - |
| 29-ene | Alemania | Bonos 30 años | - |

Estadísticas y referencias económicas

| PAÍS | PERÍODO | FECHA | HORA |
|----------|------------|--------|-------|
| EEUU | Diciembre | 28-ene | 14:30 |
| EEUU | Diciembre | 28-ene | 16:00 |
| EEUU | Enero | 29-ene | 16:00 |
| EEUU | Enero | 30-ene | 14:15 |
| EEUU | 4T 1ª est. | 30-ene | 14:30 |
| EEUU | - | 30-ene | 20:15 |
| EEUU | Diciembre | 31-ene | 14:30 |
| EEUU | Diciembre | 31-ene | 14:30 |
| EEUU | Enero | 01-feb | 16:00 |
| EEUU | Enero | 01-feb | 16:00 |
| Eurozona | Diciembre | 28-ene | 10:00 |
| Eurozona | Enero | 30-ene | 11:00 |
| Eurozona | Enero | 31-ene | 11:00 |



Fuente: Bloomberg, FactSet y American Association of Individual Investors. elEconomista

La segunda se producirá mañana y será de bonos. En Italia, por el contrario, está previsto que se produzcan tres emisiones. Las dos primeras tendrá lugar hoy: serán de letras a 181 días y bonos. La última llegará mañana, cuando el país transal-

pino repita con otra colocación de bonos. A estas colocaciones hay que añadir también la que celebrará Francia. El país germano empezará la jornada de hoy dando el salto al mercado para obtener financiación a través de bonos.

El Ibox 35 mantiene su ascenso bursátil y sube más de un 6% en 2013

El selectivo español se consolida como la segunda mejor bolsa del año

Mónica G. Moreno MADRID.

El Ibox 35 se mantiene como el segundo índice más alcista de 2013, por detrás del italiano Ftse Mib. En lo que llevamos de ejercicio el selectivo español acumula un ascenso del 6,82 por ciento Gas Natural, Repsol, Dia, OHL, Enagás y IAG son los valores que empiezan

la semana en máximos de este año.

El resto de Europa también se tiñe de verde. El Ftse Mib con la mayor subida se sitúa en 8,93 por ciento. Le acompañan el EuroStoxx 50, el Cac 40 y el Dax alemán con repuntes del 4,11, del 3,77 y del 3,23 por ciento, respectivamente.

En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones se apuntan alzas superiores al 5 por ciento y el Nasdaq 100 casi un 3 por ciento.

El Eco30 -índice mundial creado por *elEconomista* y calculado por Stoxx- acumula en lo que va de año una subida de más del 2 por ciento.

Radiografía de cómo va el Ibox en el año

| EMPRESA | PRECIO POR ACCIÓN (EUROS) | | | VAR. EN EL AÑO (%) |
|---------------|---------------------------|--------|------------|--------------------|
| | MÍN. ANUAL | ACTUAL | MÁX. ANUAL | |
| gasNatural | 13,48 | MÁXIMO | 14,80 | 6,9 |
| Repsol | 15,34 | MÁXIMO | 17,45 | 11,7 |
| Dia | 4,81 | MÁXIMO | 5,45 | 11,6 |
| OHL | 21,95 | MÁXIMO | 24,20 | 9,3 |
| enagás | 16,14 | MÁXIMO | 18,01 | 10,9 |
| IAG | 2,23 | MÁXIMO | 2,61 | 16,3 |
| BBVA | 6,96 | 7,81 | 7,82 | 11,4 |
| B. Sabadell | 1,98 | 2,16 | 2,16 | 9,2 |
| Mediaset Esp. | 5,09 | 5,81 | 5,83 | 12,4 |
| Técnicas R. | 35,09 | 38,49 | 38,70 | 8,2 |
| Amadeus | 18,20 | 19,00 | 19,05 | -0,6 |
| Sacyr | 1,65 | 1,85 | 1,87 | 13,2 |
| CaixaBank | 2,64 | 3,08 | 3,15 | 15,7 |
| Telefónica | 10,19 | 10,90 | 11,02 | 6,6 |
| B. Santander | 6,10 | 6,54 | 6,62 | 6,4 |
| Abertis | 12,42 | 12,89 | 12,99 | 3,9 |
| Acciona | 56,21 | 62,99 | 64,76 | 10,3 |
| FCC | 9,37 | 11,00 | 11,50 | 16,5 |
| Red Electrica | 37,30 | 42,00 | 43,91 | 10,5 |
| Ferrovial | 11,20 | 11,81 | 12,06 | 3,9 |
| BME | 18,45 | 20,88 | 21,94 | 13,0 |
| B. Popular | 0,59 | 0,71 | 0,76 | 20,1 |
| Bankinter | 3,14 | 4,02 | 4,43 | 30,3 |
| Inditex | 103,30 | 107,35 | 109,30 | 1,8 |
| Grifols | 24,00 | 25,40 | 26,49 | -5,4 |
| ArcelorMittal | 12,75 | 13,17 | 13,64 | 3,2 |
| Endesa | 16,87 | 17,33 | 17,86 | 1,1 |
| Iberdrola | 4,01 | 4,12 | 4,29 | -3,0 |
| Viscofan | 38,49 | 40,04 | 42,81 | -7,2 |
| Acerinox | 8,35 | 8,55 | 8,92 | 3,9 |
| Abengoa | 2,26 | 2,38 | 2,68 | -0,9 |
| Indra | 9,76 | 9,89 | 10,85 | -2,6 |
| Mapfre | 2,32 | 2,34 | 2,56 | 2,4 |
| ACS | 18,23 | MÍNIMO | 19,77 | -3,9 |

Fuente: FactSet.

elEconomista

Excelencia Empresarial G.H.

Remitido

Mariano Durán Decano del Ilustre Colegio de Abogados de Valencia, ICAV

“Falta un proyecto del siglo XXI para una Administración de Justicia eficaz y dotada de medios”

Entrevistamos al decano del ICAV para conocer su postura y, en general, la de la abogacía valenciana sobre temas de actualidad judicial que están suscitando polémica, como la ley de tasas o la ley hipotecaria.

La polémica generada por las nuevas tasas judiciales está encima de la mesa ¿Cómo se posiciona el ICAV en este asunto?

Este es uno de los asuntos que más preocupan al Colegio ya que, con las nuevas tasas, el derecho a la tutela judicial efectiva sufre estos días uno de los ataques más graves desde la implantación del orden constitucional. La ley 10/2012, por la que se regula la tasa por ejercicio de la potestad jurisdiccional, supone una grave limitación al ejercicio del derecho de acción, en sus distintas variables: derecho de acceso y derecho al recurso. Esta limitación se proyecta muy especialmente sobre una exhausta clase media, progresivamente depauperada, que va dejando de ser ese elemento de moderación y amortiguación de las tensiones sociales.

La abogacía, el Colegio de Valencia y yo mismo unimos nuestras voces a otras, como el Consejo General del Poder Judicial, el Consejo de Estado, la Junta de Jueces Decanos, las Asociaciones de secretarios, fiscales y funcionarios y hacemos actualmente frente y oposición a los presupuestos de los que la ley parte y a su clara finalidad. En cuanto a los presupuestos, porque no puede justificarse el abusivo incremento de la tasa en la necesidad de financiación del derecho a la justicia gratuita, que no solo necesita financiación sino una nueva regulación. Y porque tampoco puede admitirse que el incremento de la litigiosidad y el colapso de Juzgados y Tribunales sean debidos principalmente al abuso que los ciudadanos hacen de su justicia, aplicando el axioma económico de que “como es gratis, la demanda es infinita”. El incremento de la litigiosidad se debe a la crisis económica (demandas salariales o por despidos, reclamaciones de cantidad, ejecuciones de todo tipo, etc.). Se debe también a unas administraciones públicas muchas veces convertidas en el primer litigante temerario de España y que, por supuesto, están dispensadas del pago de la tasa.

¿Garantizar el acceso a la justicia a todos los ciudadanos deber ser siempre la prioridad?

Por supuesto. La verdad sobre la sa-



La verdad sobre la saturación de nuestros juzgados no es el número de asuntos, es la falta de voluntad política y de presupuesto

turación de nuestros juzgados no es el número de asuntos, es la falta absoluta de voluntad política y de presupuesto y la falta de un proyecto del siglo XXI para la Administración de Justicia eficaz y dotada de medios. Por este motivo, la falta de voluntad, se ponen parches y no se escucha ni a los jueces ni a los abogados ni a los fiscales ni a los secretarios, procuradores ni a nadie. Además, hemos de tener en cuenta que esta ley pretende disuadir del acceso a la justicia y espe-

cialmente del acceso al recurso, que es un derecho y no un lujo. Cuando la tasa judicial de un asunto medio puede superar el importe de un salario mensual, estamos claramente ante una limitación desproporcionada y, por tanto, inconstitucional al ejercicio de un derecho fundamental que, a su vez, es instrumento y garantía de efectividad de los demás derechos.

Otro tema de actualidad son los desahucios ¿Cómo valora el ICAV la Ley Hipotecaria actual? ¿Creen que lo que está sucediendo es consecuencia de cláusulas abusivas?

Efectivamente, es necesaria una modificación legislativa para evitar los intereses “abusivos” de las entidades bancarias y las subastas de viviendas por un valor inferior al de tasación para la concesión del préstamo. Además, el código de Buenas Prácticas Bancarias, que se estableció por Real Decreto en abril, tiene un importante obstáculo: es tan exigente con los deudores que

solo el 5% de ellos puede acogerse a los beneficios del mismo. Por estos motivos, el ICAV viene reclamando una modificación de este código desde el mismo día que entró en vigor y también es partidario de una modificación de la ley hipotecaria para evitar los intereses “inflados” por demora de los créditos, que alcanzan tipos del 18 y 20 por ciento. Esta modificación debería prohibir que los bancos subasten viviendas por el 40% menos del precio que fijaron en la tasación con la que se constituyó la hipoteca. Los abogados somos testigos privilegiados de esa realidad social y, por ello, la denunciaremos.

En el complejo marco social que nos toca vivir, ustedes han anunciado la creación de un Centro de Defensa de la Defensa ¿En qué consiste? ¿Cuáles van a ser sus funciones?

Como corporación de referencia en el mundo del Derecho, el ICAV siempre ha tenido una sensibilidad especial por la defensa del Derecho y de los derechos, en particular de los derechos humanos, del derecho a la tutela judicial efectiva y del derecho de defensa. Efectivamente, hemos creado el Centro de Defensa de la Defensa. Su objeto es la protección del derecho de defensa frente a los poderes públicos, en particular frente a los tribunales y el titular del derecho protegido es el ciudadano. No queremos que el ciudadano ni su letrado tengan que enfrentarse en solitario a verdaderos abusos de poder. Estamos dispuestos a empeñar el buen nombre de todo el colectivo y la fuerza e influencia que pueda tener el Colegio para garantizar que el derecho de defensa sea real y efectivo, se ejerza en condiciones de igualdad y conforme al ordenamiento jurídico.

El ICAV ha sido también pionero en otras cuestiones: primer Colegio español en disponer de una aplicación electrónica contenedora de textos legales...

Existe una firme apuesta del Colegio por las nuevas tecnologías e Internet. Esta nueva aplicación para los colegiados del ICAV contiene la legislación española ordenada y accesible sin necesidad de conexión a Internet. En ella se encuentran los principales textos legales reunidos en un solo programa. Por el momento, esta app está disponible para iPhone y para iPad y, en breve, también lo estará para el resto de dispositivos.

“Hemos creado el Centro de Defensa de la Defensa porque no queremos que el ciudadano ni su letrado tengan que enfrentarse en solitario a abusos de poder”

La Escuela de Práctica Jurídica del ICAV está de aniversario...

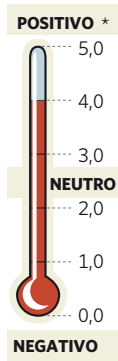
Sí. Nuestra Escuela de Práctica Jurídica, dirigida a licenciados en Derecho, lleva formando abogados desde hace 50 años. Fue creada como una Sección de la Real Academia Valenciana de Jurisprudencia y Legislación, que también cumple su 180 aniversario. Tiene como finalidad la formación integral de los alumnos y presentar una visión multidisciplinar desde el Derecho y la ética profesional y los dos cursos ofrecidos culminan con la superación de la prueba de capacitación profesional (CAP). Uno de los grandes atractivos de esta Escuela es que, durante los dos cursos que dura el ciclo, cada letrado en prácticas debe realizar 400 horas de prácticas externas fuera de las aulas de la Escuela, en despachos profesionales. Además, el profesorado está formado por abogados con larga trayectoria profesional y con amplia experiencia en el sector.

¿Preparan ya el próximo Congreso de la Abogacía Valenciana?

Sí. En 2013 celebraremos la tercera edición del Congreso de la Abogacía Valenciana y esperamos tener el mismo éxito de asistencia y tantos debates interesantes como en los dos años anteriores. Este Congreso tiene como principal objetivo ser reconocido a nivel nacional como una institución promotora de investigación, análisis y discusión sobre asuntos de actualidad y relacionados con la Justicia. El ICAV tenía la responsabilidad de organizar un Congreso como éste, que permita el aprendizaje en áreas muy concretas del Derecho y que nos permita, como centro de servicios que somos, promover el aprendizaje y fomentar la convivencia y el intercambio de experiencias entre compañeros profesionales.

Bolsa & Inversión

Renta variable



Novedades en el Eurogrupo

2013 ya cuenta con su primera reunión del Eurogrupo. De los puntos tratados, empezamos por el más *amarillista*, el relativo al nombramiento del ministro de Finanzas holandés Dijsselbloem como sustituto de Juncker, maniobra que supone un guiño a la ortodoxia

proausteridad alemana. La otra gran cuestión, aunque abordada, sigue pendiente de resolución final: la recapitalización de la banca. El segundo tramo fue liberado, pero habrá que esperar para saber si estos fondos computarán como deuda pública.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|--|--------------|-------------|
| Morgan Stanley Morgan Stanley Global Brands | 0,95 | 13,18 |
| Amundi Amundi International Sicav | 0,76 | 9,80 |
| Robeco Robeco US Premium Equities | 1,14 | 11,43 |
| Allianz Allianz RCM Europe Equity Growth | 1,98 | 11,47 |

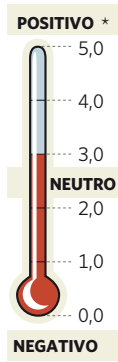
Fuente: VDOS. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Bolsas

| ÍNDICES | VARIACIÓN 5 DÍAS (%) | A UN AÑO (%) | PER 2009 (VECES) | RENT POR DIVID. (%) |
|------------|----------------------|--------------|------------------|---------------------|
| Ibex 35 | 1,40 | 1,98 | 11,97 | 5,39 |
| Cac40 | 0,98 | 14,06 | 11,16 | 4,04 |
| Dax Xetra | 2,02 | 22,36 | 11,53 | 3,41 |
| Dow Jones | 1,90 | 8,61 | 12,54 | 2,65 |
| CSI 300 | -0,92 | 2,70 | 10,67 | 2,18 |
| Bovespa | -1,65 | -2,11 | 11,60 | 3,26 |
| Nikkei 225 | 0,12 | 23,00 | 20,33 | 1,86 |

Renta fija



Parque sobre parque

Primero fue el verano de 2011, después diciembre de 2012, luego el 1 de marzo de este año y ahora lo ampliamos hasta el 19 de mayo. Nos referimos a cómo la clase política norteamericana sigue la tendencia europea de ir poniendo parches y cómo se ha trasladado

al *abismo fiscal* y sus implicaciones fiscales. Tras la prórroga de final de año, los republicanos han aprobado (para eso dominan la Cámara de Representantes) una ley que permite al Gobierno incrementar la deuda más allá de los 16,4 billones de dólares.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|--------------|-------------|
| Carmignac Carmignac Sécurité | 0,43 | 1,17 |
| Pimco PIMCO Global Inv Grd Crdt | 0,98 | 2,44 |
| Legg Masson Global Legg Masson WAG Mult-Strategy | 0,79 | 3,88 |
| M&G Group M&G Optimal Income | 1,03 | 4,09 |

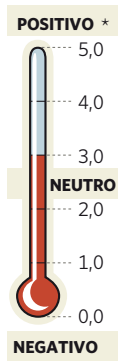
Fuente: VDOS. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Renta Fija

| PAÍSES | LETRA A 6 MESES (%) | BONO A 2 AÑOS (%) | BONO A 10 AÑOS (%) | BONO A 30 AÑOS (%) |
|-------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| España | 0,50 | 2,47 | 5,17 | 5,72 |
| Alemania | 0,04 | 0,26 | 1,64 | 2,41 |
| Reino Unido | 4,70 | 0,37 | 2,06 | 3,30 |
| EEUU | 0,10 | 0,25 | 1,91 | 3,10 |
| Japón | 0,09 | 0,08 | 0,72 | 1,97 |
| Brasil | 7,08 | 8,01 | 9,46 | - |

Materias primas



China saca músculo

Hace tan sólo unos meses existía en los mercados una clara preocupación por la economía china. Se hablaba de que el gigante estaba ralentizando su crecimiento, sin embargo, economistas, analistas y el propio Gobierno del país asiático erraron en sus pronósticos y su PIB

creció en el último trimestre un 7,9 por ciento, muy por encima de las previsiones. Además, para confirmar estos resultados, la producción industrial alcanzó niveles máximos desde marzo de 2012, con su impacto en los precios de las materias primas.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|---|--------------|-------------|
| DWS DWS Invest Commodity Plus | 0,02 | 17,35 |
| BNP Paribas (€) Parworld Agriculture | sin datos | sin datos |
| JPMorgan AM JPM Global Natural Resources | -0,79 | 24,67 |
| Carmignac (€) Carmignac Portfolio C. | -0,70 | 17,34 |

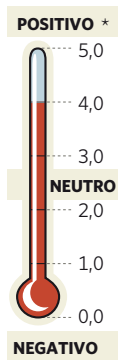
Fuente: VDOS. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

Materias Primas

| FUTURO | PRECIO | CAMBIO 5 DÍAS (%) | CAMBIO 12 MESES (%) |
|----------------|-----------|-------------------|---------------------|
| Petróleo Brent | 113,06 | 1,05 | 2,96 |
| Petróleo WTI | 95,73 | 0,25 | -3,69 |
| Oro | 1.660,70 | -1,78 | -2,32 |
| Cobre | 364,85 | -0,37 | -4,73 |
| Níquel | 17.349,00 | -1,21 | -15,78 |
| Aluminio | 2.052,50 | 1,26 | -7,31 |
| Cacao | 18,37 | -0,27 | -25,05 |
| Trigo | 2.170,00 | -5,65 | -10,40 |

Gestión alternativa



Regresa el apetito por los fondos

Como venimos constatando con los datos de mercado, los fondos de gestión alternativa han visto incrementado su patrimonio y oferta de productos a lo largo del 2012 como respuesta a aquellos inversores que anhelan retornos absolutos con independencia de

las condiciones de mercado. Alix Capital, de la mano de UCITS Alternative Index, ha repartido los premios a mejores *hedge funds*. Firmas como GAM, Credit Suisse, Standard Life o Renaissance Asset Management han sido algunas de las casas premiadas.

Fondos recomendados

| DATOS A UN AÑO (en porcentaje) | RENTABILIDAD | VOLATILIDAD |
|--|--------------|-------------|
| Standard Life SLI Global SICAV GARS EUR | sin datos | sin datos |
| Pimco Global Pimco Unconstrained | 0,55 | 1,34 |
| Old Mutual Old Mutual Global Equity Abs. R. | sin datos | sin datos |
| Swiss&Global (€) Julius Baer Absolute R. European | 0,09 | 2,15 |

Fuente: VDOS. Texto y recomendación: Tressis.

elEconomista

HFRX Global Hedge Fund (\$)



Greenwich Global Hedge Fund (\$)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista

Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

| VALORES | PREVISIONES | | | | | VALORES | PREVISIONES | | | | | VALORES | PREVISIONES | | | | |
|------------|--------------|--------|--------|------|------|-------------------|--------------|--------|--------|------|------|----------------------|--------------|--------|--------|------|------|
| | ÚLTIMO CRUCE | MAR/13 | JUN/13 | 2014 | 2015 | | ÚLTIMO CRUCE | MAR/13 | JUN/13 | 2014 | 2015 | | ÚLTIMO CRUCE | MAR/13 | JUN/13 | 2014 | 2015 |
| Euro-Dólar | 1,34 | 1,30 | 1,29 | 1,28 | 1,27 | Euro-Franco Suizo | 1,24 | 1,21 | 1,22 | 1,30 | 1,32 | Dólar-Yuan | 6,22 | 6,21 | 6,17 | 6,00 | 6,05 |
| Euro-Libra | 0,85 | 0,81 | 0,81 | 0,80 | 0,82 | Libra-Dólar | 1,58 | 1,60 | 1,60 | 1,59 | 1,59 | Dólar-Real Brasileño | 2,03 | 2,05 | 2,07 | 2,05 | 2,02 |
| Euro-Yen | 122 | 114 | 114 | 122 | 118 | Dólar-Yen | 91 | 87 | 88 | 94 | 97 | Dólar-Franco Suizo | 0,92 | 0,94 | 0,95 | 1,00 | 1,05 |

(*) El nivel de los termómetros refleja el peso que los expertos de Tressis darían a cada activo en comparación con una cartera modelo moderada. De tal modo, que el 5 reflejaría sobreponderación fuerte (muy optimista); el 1 una infraponderación fuerte (muy pesimista) y el 3, un peso neutral.



Parrillas Bolsa & Inversión

Ibex 35

| | PRECIO | CAMBIO DIARIO (%) | CAMBIO 12 MESES (%) | CAMBIO 2013 (%) | VOLUMEN DE NEGOCIO AYER* | RENT.XDIV 2013 (%) | PER 2013* | PRECIO OBJETIVO | CONSEJO |
|-------------------|--------|-------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|-----------|-----------------|---------|
| Abengoa (Clase B) | 2,19 | -0,50 | - | -6,45 | 4.328 | 5,62 | 10,42 | 2,85 | M |
| Abertis | 12,89 | -0,15 | 4,59 | 3,78 | 13.793 | 5,07 | 14,29 | 13,80 | C |
| Acciona | 62,99 | 1,56 | 3,18 | 12,06 | 60.412 | 4,22 | 28,48 | 57,63 | M |
| Acerinox | 8,55 | -1,50 | -20,73 | 2,37 | 14.012 | 4,48 | 25,21 | 9,00 | M |
| ACS | 18,23 | -0,41 | -19,73 | -4,28 | 15.964 | 8,08 | 7,33 | 19,00 | M |
| Amadeus | 19,00 | 0,26 | 72,68 | -0,29 | 33.213 | 2,54 | 14,03 | 19,95 | M |
| ArcelorMittal | 13,18 | -1,24 | -18,24 | 3,13 | 8.025 | 3,25 | 19,80 | 12,84 | M |
| B. Popular | 0,71 | 0,57 | -61,83 | 20,82 | 25.087 | 0,14 | 23,60 | 0,67 | V |
| B. Sabadell | 2,16 | -0,09 | -11,89 | 9,11 | 7.183 | 2,13 | 10,78 | 1,75 | V |
| Bankia* | 0,60 | 3,10 | -83,15 | 52,94 | 4.281 | 0,00 | 6,43 | 0,30 | V |
| Bankinter | 4,02 | -1,71 | -23,43 | 28,03 | 167.873 | 3,38 | 10,31 | 3,20 | V |
| BBVA | 7,81 | 0,77 | 14,88 | 12,23 | 179.517 | 5,38 | 10,46 | 7,10 | M |
| BME | 20,88 | 0,19 | 3,37 | 13,17 | 5.847 | 8,22 | 12,44 | 19,10 | V |
| CaixaBank | 3,08 | 1,08 | -22,34 | 16,91 | 10.973 | 6,13 | 51,38 | 2,90 | V |
| Dia | 5,45 | 1,57 | 49,23 | 13,31 | 14.197 | 2,24 | 17,47 | 5,20 | M |
| Enagás | 18,01 | 0,64 | 21,85 | 11,59 | 21.925 | 6,08 | 10,79 | 17,28 | C |
| Endesa | 17,33 | 1,61 | 15,92 | 2,73 | 5.644 | 4,28 | 9,82 | 19,53 | M |
| FCC | 11,00 | 0,73 | -40,80 | 17,40 | 2.065 | 7,51 | 10,28 | 10,00 | V |
| Ferrovial | 11,81 | 1,42 | 31,09 | 5,40 | 27.105 | 10,59 | 34,82 | 12,90 | C |
| Gas Natural | 14,80 | 1,93 | 17,98 | 8,95 | 48.321 | 5,99 | 11,25 | 14,00 | M |
| Grifols | 25,40 | 1,89 | 90,27 | -3,64 | 10.751 | 0,50 | 21,15 | 25,00 | M |
| Iberdrola | 4,12 | 1,30 | -3,48 | -1,69 | 73.739 | 7,64 | 10,26 | 4,31 | M |
| IAG | 2,61 | 0,77 | 26,89 | 17,22 | 6.306 | 0,00 | 25,88 | 2,50 | M |
| Inditex | 107,35 | -0,09 | 60,38 | 1,75 | 80.815 | 2,08 | 24,65 | 107,65 | M |
| Indra | 9,89 | 1,33 | -6,12 | -1,30 | 7.022 | 4,91 | 10,22 | 9,00 | V |
| Mapfre | 2,34 | -1,27 | -8,06 | 1,08 | 27.239 | 5,38 | 7,24 | 2,50 | M |
| Mediaset | 5,81 | 1,63 | 32,39 | 14,18 | 3.296 | 1,48 | 31,93 | 4,08 | V |
| OHL | 24,20 | 0,83 | 13,27 | 10,25 | 10.672 | 2,52 | 9,00 | 26,20 | C |
| Red Eléctrica | 42,00 | 1,92 | 21,04 | 12,60 | 18.711 | 5,44 | 10,75 | 40,00 | M |
| Repsol YPF | 17,45 | 1,87 | -19,06 | 13,79 | 136.433 | 5,01 | 10,30 | 18,64 | M |
| Sacyr | 1,85 | -0,91 | -47,32 | 12,17 | 7.777 | 0,00 | 8,54 | 1,91 | M |
| Santander | 6,54 | 0,77 | 8,64 | 7,20 | 233.195 | 7,97 | 10,22 | 6,20 | V |
| Técnicas Reunidas | 38,49 | 1,40 | 38,85 | 9,71 | 7.347 | 3,45 | 14,45 | 41,00 | M |
| Telefónica | 10,90 | 0,37 | -14,70 | 6,97 | 212.397 | 0,92 | 8,90 | 11,70 | M |
| Viscofan | 40,04 | 0,74 | 35,67 | -6,48 | 7.420 | 2,69 | 16,17 | 40,00 | M |

*Bankia está temporalmente excluida del Ibex 35

Ibex 35



Otros índices

| | CIERRE | CAMBIO DIARIO% | CAMBIO 2013 % |
|-------------------------|-----------|----------------|---------------|
| Madrid | 885,86 | 0,69 | 7,42 |
| París Cac 40 | 3.778,16 | 0,69 | 3,77 |
| Fráncfort Dax 30 | 7.857,97 | 1,42 | 3,23 |
| EuroStoxx 50 | 2.744,18 | 0,78 | 4,11 |
| Stoxx 50 | 2.659,41 | 0,20 | 3,17 |
| Londres Ftse 100 | 6.284,45 | 0,31 | 6,56 |
| Nueva York Dow Jones | 13.895,98 | 0,51 | 6,04 |
| Nasdaq 100 | 2.736,73 | 0,48 | 2,85 |
| Standard and Poor's 500 | 1.502,96 | 0,54 | 5,38 |

Mercado continuo

Los más negociados del día

| | VOLUMEN DE LA SESIÓN | VOLUMEN MEDIO SEIS MESES |
|------------|----------------------|--------------------------|
| Santander | 233.194.600 | 534.830.400 |
| Telefónica | 212.397.400 | 277.832.500 |
| BBVA | 179.516.700 | 467.614.400 |
| Bankinter | 167.872.800 | 7.134.330 |
| Repsol | 136.432.900 | 148.551.800 |
| Inditex | 80.814.520 | 275.533.100 |

Los mejores

| | VAR. % |
|-------------------|--------|
| Natra | 7,32 |
| Sniace | 6,69 |
| Grupo Empresarial | 5,00 |
| Vocento | 4,76 |
| Biosearch | 4,55 |
| Tubacex | 3,77 |

Los peores

| | VAR. % |
|-------------------|--------|
| Seda de Barcelona | -7,30 |
| GAM | -3,70 |
| Nicolás Correa | -3,26 |
| Montebalito | -2,78 |
| Reyal Urbis | -2,48 |
| Solaria Energía | -2,20 |

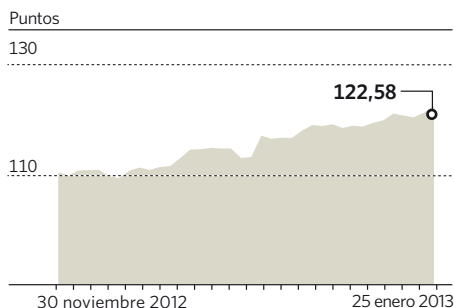
Los mejores de 2013

| | CAMBIO 2013 % | MÁXIMO 12 MESES | MÍNIMO 12 MESES | VALOR EN BOLSA€ | VOLUMEN SESIÓN* | PER 2013* | PER 2014* | PAY OUT* | DEUDA/EBITDA* |
|---------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|----------|---------------|
| 1 Banco Valencia | 86,36 | 0,56 | 0,06 | 676 | 219 | - | - | - | - |
| 2 Reyal Urbis | 84,71 | 0,59 | 0,06 | 46 | 665 | - | - | - | - |
| 3 Cementos Portland | 53,18 | 8,20 | 2,55 | 174 | 36 | - | - | - | 15,06 |
| 4 Seda de Barcelona | 51,45 | 5,00 | 0,65 | 51 | 1.004 | - | - | - | 25,70 |
| 5 Natra | 45,86 | 1,35 | 0,64 | 63 | 344 | 48,89 | 18,86 | 0,00 | 9,15 |

Eco10

| | | | | |
|------------------|--------|-----------|-------|-----------|
| STOXX CUSTOMIZED | 122,58 | 1,22 | 1,01% | 8,24% |
| | CIERRE | VAR. PTS. | VAR. | VAR. 2013 |

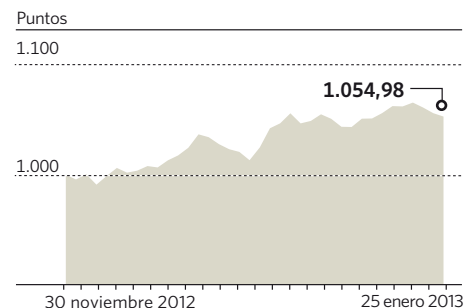
*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 51 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30

| | | | | |
|---------------|---------|-----------|-------|-----------|
| FACTSET STOXX | 1054,98 | 2,67 | 0,25% | 2,93% |
| | CIERRE | VAR. PTS. | VAR. | VAR. 2013 |

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. También ha colaborado la consultora especializada en consenso de mercado, FactSet y está calculado gestora de bolsas alemana, Stoxx.



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

Mercado continuo

| | PRECIO | CAMBIO DIARIO (%) | CAMBIO 12 MESES (%) | CAMBIO 2013 (%) | VOLUMEN DE NEGOCIO AYER* | RENT.XDIV 2013 (%) | PER 2013* | PRECIO OBJETIVO | CONSEJO |
|-------------------|--------|-------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|-----------|-----------------|---------|
| Adolfo Domínguez | 4,62 | 2,44 | -3,75 | 18,16 | 8 | 0,00 | - | 3,58 | V |
| Adveo | 11,09 | 1,65 | -4,56 | -2,38 | 114 | 5,41 | 8,80 | 16,74 | C |
| Aisa | 0,02 | 0,00 | -66,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Alba | 35,96 | 2,16 | 16,53 | 1,84 | 6.184 | 2,81 | 9,66 | 35,50 | M |
| Almirall | 8,77 | 0,57 | 66,41 | 17,72 | 828 | 3,00 | 22,43 | 8,40 | C |
| Amper | 1,75 | -1,69 | -0,57 | 9,38 | 52 | 0,00 | 43,75 | 2,05 | V |
| Antena 3 | 4,93 | 0,20 | 3,79 | 26,41 | 1.248 | 2,23 | 37,07 | 4,07 | V |
| Azkoyen | 1,62 | -0,31 | 20,90 | 19,12 | 14 | 0,00 | 13,97 | 1,60 | V |
| B. Valencia | 0,12 | -0,81 | -75,88 | 86,36 | 219 | - | - | - | - |
| Banesto | 3,93 | 1,21 | 0,69 | 10,46 | 446 | 0,20 | 10,12 | 3,20 | V |
| Barón de Ley | 48,79 | 0,00 | 16,17 | 8,91 | 35 | 0,00 | 12,16 | 51,80 | M |
| Bayer | 75,05 | 2,39 | 37,71 | 5,70 | 68 | 2,42 | 12,66 | 75,00 | M |
| Biosearch | 0,46 | 4,55 | -2,13 | 22,67 | 524 | - | - | - | - |
| Bodegas Riojanas | 5,17 | 3,40 | 3,61 | 14,89 | 7 | - | - | - | - |
| CAF | 374,45 | 0,54 | -6,24 | 7,29 | 928 | 2,81 | 9,76 | 489,25 | C |
| CAM | 1,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Campofrío | 4,85 | 0,62 | -27,50 | 0,00 | 51 | 1,01 | 12,40 | 6,20 | M |
| Cata. Occidente | 16,20 | 1,00 | 22,73 | 17,65 | 1.105 | 3,74 | 9,42 | 16,35 | M |
| Cementos Portland | 4,58 | -0,22 | -35,85 | 53,18 | 36 | 0,00 | - | 3,45 | V |
| Cie Automotiva | 5,14 | -1,25 | -8,39 | -1,25 | 148 | 3,31 | 7,85 | 6,38 | C |
| Cleop | 1,15 | 0,00 | -35,75 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Clinica Baviera | 4,06 | 0,00 | -38,02 | 6,56 | 1 | 3,15 | 21,37 | 5,25 | V |
| Codere | 3,95 | -0,75 | -37,10 | 6,18 | 168 | 0,00 | 8,70 | 4,30 | M |
| CVNE | 14,60 | 0,00 | -2,99 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Deoleo | 0,32 | 1,59 | -32,63 | 16,36 | 302 | 0,00 | 9,70 | 0,31 | V |
| Dermostética | 0,33 | 0,00 | -43,48 | 3,17 | 1 | 0,00 | - | 0,18 | V |
| Dinamia | 5,10 | 0,00 | 53,52 | -6,42 | 29 | 20,29 | 5,37 | 4,80 | M |
| Dogi | 0,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Duro Felguera | 5,43 | -0,91 | 4,02 | 12,89 | 3.167 | 7,40 | 8,83 | 6,10 | C |
| EADS | 34,77 | 0,43 | 35,50 | 18,27 | 280 | 1,77 | 13,22 | 37,00 | C |
| Ebro Foods | 14,25 | -0,38 | -4,90 | -5,03 | 3.451 | 3,69 | 13,38 | 16,32 | C |
| Elecnor | 9,77 | -0,10 | -0,61 | 3,17 | 823 | 2,71 | 7,03 | 11,65 | C |
| Ence | 2,35 | 1,08 | 20,21 | 10,33 | 651 | 3,96 | 10,00 | 2,40 | C |
| Enel G. Power | 1,53 | 1,19 | -4,25 | 5,95 | 51 | 1,96 | 14,87 | 1,70 | M |
| Ercros | 0,55 | -1,26 | -19,05 | 37,00 | 184 | - | - | 0,49 | V |
| Europac | 2,49 | 1,43 | -3,50 | 22,11 | 546 | 2,41 | 10,67 | 2,95 | C |
| Ezentis | 0,18 | -1,12 | -17,65 | 17,19 | 381 | - | - | 0,19 | M |
| Faes Farma | 2,33 | -1,06 | 67,03 | 41,21 | 1.013 | 2,45 | 23,78 | 1,68 | M |
| Fersa | 0,36 | 2,90 | -52,03 | 4,41 | 128 | 0,00 | - | 0,52 | M |
| Fluidra | 2,63 | 3,14 | 40,64 | 18,20 | 41 | 2,51 | 11,43 | 2,80 | C |
| Funespaña | 6,37 | -2,90 | -8,48 | 3,07 | 17 | - | - | - | - |
| GAM | 0,52 | -3,70 | -3,70 | 30,00 | 193 | 0,00 | - | 0,31 | V |
| Gamesa | 1,92 | -0,05 | -37,23 | 15,60 | 4.204 | 0,99 | 106,61 | 1,45 | V |
| Gen. Inversión | 1,59 | 0,00 | -3,05 | 0,63 | - | - | - | - | - |
| Iberpapel | 13,86 | -1,00 | 11,69 | 5,80 | 420 | 4,60 | 9,90 | 16,50 | C |
| Inbesos | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Indo | 0,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Inm. Colonial | 1,48 | 0,27 | -26,17 | -8,96 | 555 | 0,00 | 1,63 | 1,26 | V |
| Inm. Del Sur | 4,44 | 2,07 | -22,11 | 8,56 | 1 | - | - | - | - |
| Inypsa | 0,73 | 0,00 | -21,62 | 12,40 | 2 | - | - | - | - |
| Jazztel | 5,34 | 0,62 | 33,93 | 1,69 | 7.749 | 0,00 | 15,23 | 6,10 | C |
| Lingotes | 2,78 | 2,96 | -6,08 | 10,32 | 36 | - | - | - | - |
| Martinsa-Fadisa | 7,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - | - | - | - | - |
| Metrovacesa | 2,26 | 0,44 | 132,99 | 2,26 | 740 | 0,00 | - | 0,98 | V |
| Miquel y Costas | 22,10 | 2,70 | 18,18 | 7,80 | 240 | 2,70 | 9,84 | 26,35 | C |
| Montebalito | 0,70 | -2,78 | -30,00 | 32,08 | 11 | - | - | - | - |
| Natra | 1,32 | 7,32 | 41,94 | 45,86 | 344 | 0,00 | 18,86 | 1,13 | M |
| Natraceutical | 0,17 | 0,61 | 3,13 | 27,91 | 224 | 0,00 | - | 0,18 | V |
| NH Hoteles | 3,08 | 1,82 | 26,23 | 18,01 | 1.026 | 0,00 | - | 2,80 | V |
| Nicolás Correa | 0,89 | -3,26 | -11,00 | 27,14 | 7 | - | - | - | - |
| Pescanova | 16,70 | 0,91 | -32, | | | | | | |

Economía

Los Consejos Sociales dilapidan 20 millones en 8 informes al año

Varias CCAA agravan la media de ocho dictámenes anuales: desde Aragón, con sólo uno, a Valencia o Madrid, con seis

I. Flores MADRID.

Los consejos económicos y sociales (CES) no se distinguen precisamente por su productividad. Las 14 autonomías que todavía conservan este tipo de organismos destinaron en 2011 un monto total cercano a 20 millones de euros para que desempeñaran sus funciones asesoras, y el rendimiento obtenido dista de ser espectacular: el promedio de dictámenes publicados por cada uno de ellos se planta en ocho, no llega ni a uno al mes.

Y eso que elaborar ese tipo de informes (que se distinguen claramente de los anuarios o de los meros documentos de trabajo que estos organismos también redactan) constituye la razón de ser de los CES. No en vano, su objetivo es responder a las solicitudes de los gobiernos regionales y asesorarlos en la toma de decisiones.

Tampoco parece espolear la actividad de los responsables de los consejos la gran variedad de temas sobre los que pueden pronunciarse; en principio, todo lo que sea socioeconómico cae en su negociado, y estos dictámenes contienen desde evaluaciones de los presupuestos regionales hasta pareceres sobre higiene y salud pública, temas fiscales o consideraciones sobre la economía rural (en aquellas autonomías donde el sector agrícola aún tiene gran peso).

Los CES disfrutan, además, de la considerable libertad de acción que hace saber que sus informes ni siquiera tienen carácter vinculante para los políticos a los que van dirigidos.

Pero ni por esas. Pese a todo, hay consejos como el aragonés que no remitieron al Ejecutivo del que dependen más que un dictamen en un año como 2011, que ya empezaba a ser de gran conflictividad desde todos los puntos de vista que interesan a este tipo de organismos. Así lo refleja su memoria anual, un documento que también pone de manifiesto que dicho organismo recibió durante ese ejercicio 713.073 euros para un desempeño tan limitado de funciones.

En el caso de Asturias, la cuantía del dinero recibido fue aún mayor (casi un millón de euros), pero de poco sirvió: únicamente dos

El gasto en sueldos llega a rozar el 75%

Los Consejos Económicos y Sociales presentan una jerarquía compleja que hace que sus gastos de personal se disparen. De acuerdo con sus memorias anuales (que no en todos los casos desglosan la cuantía de los recursos dedicados a sueldos), ninguno de ellos destinó en 2011 menos del 35 por ciento de su presupuesto total a este fin. De poco sirvió que aquél fuera un ejercicio de ajustes en todos los organismos públicos: el Consejo de Canarias aún reservó un 74,6 por ciento de su dotación a la retribución de personal. Asturias llegó al 66,4 por ciento.

2,9
MILLONES DE EUROS
El CES que se beneficia del presupuesto más abultado es el de Cataluña.

dictámenes publicados. Tampoco Extremadura pudo pasar del par de informes; en idéntico periodo de tiempo y apenas rebasaron ese límite La Rioja (con tres) o Canarias (con cuatro).

Hubo tiempos en los que un Consejo Económico tenía más cosas que decir. Así, el propio de la Comunidad de Madrid llegó a emitir más de 30 informes en un año, el mismo organismo que en 2011 no pasó de seis; y eso que sigue contando con recursos.

Presupuestos aún abultados

Es cierto que la política de austeridad que el Gobierno central impone a las comunidades autónomas también se está notando en el flujo de fondos que reciben los CES, con descensos interanuales que, en algunos casos, han superado el 15 por ciento. Con todo, pese a la acción de la tijera, el Consejo madrileño aún percibió más de 2,3 millo-

nes de euros en 2011, una cifra cercana a aquella de la que se benefició, por su parte, su homólogo del País Vasco.

Esos números aún fueron superados por el Consejo Económico de Cataluña, el que más tajada recibe en España de los presupuestos regionales, ya que ronda en los tres millones de euros. Eso sí, su rendimiento tampoco es deslumbrante, ya que en 2011 se quedó en 19 dictámenes elaborados.

Tres ya eliminados

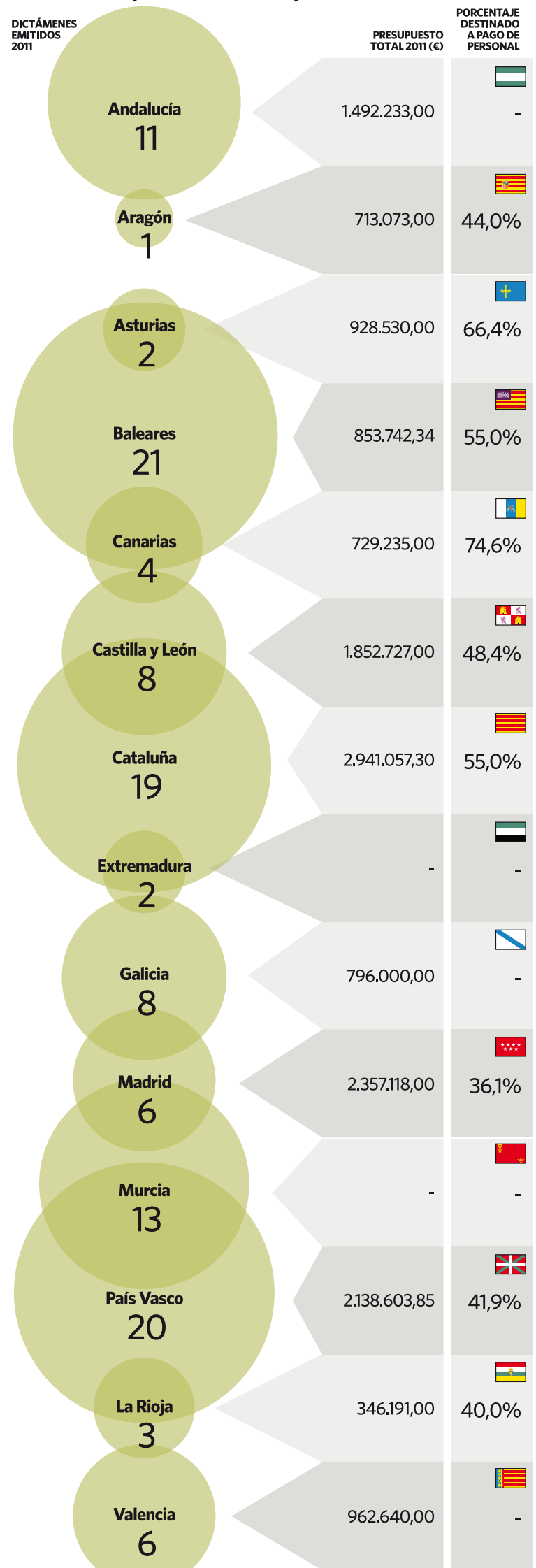
Ante la desproporción entre el coste y lo que ese dinero realmente cunde, no debe extrañar que en los últimos tiempos tres CES hayan quedado suspendidos, sin que esté concretado en qué fecha volverán a hacerlo (si es que ese día realmente llega). Es el caso de Castilla La Mancha, Cantabria y la ciudad autónoma de Ceuta.

En efecto, algunos gobiernos regionales han acabado dándose cuenta de que no es poco lo que se obtiene a la hora de hacer gala de austeridad cuando se suprimen unas estructuras tan complejas como las que cobijan los Consejos Económicos y Sociales. Su organigrama más común incluye una presidencia, varias vicepresidencias, secretarías y un número variable de comisiones que se suponen especializadas en los diferentes temas sobre los que hay que ofrecer asesoramiento. Estas últimas pueden tener carácter permanente o cabe la posibilidad de engrosar su número gracias a la creación de otras *ad hoc*.

El reparto de los sueldos que corresponden a cada uno de los escalones de tan intrincada jerarquía no viene desarrollado en las respectivas memorias anuales de estos organismos. Más fácil de hallar en ellas es la naturaleza de sus ocupantes, ya que tradicionalmente se ha buscado que tengan una notable presencia de representantes, tanto de los sindicatos como de las organizaciones patronales más destacadas de la comunidad autónoma.

De hecho, uno de los mayores consejos, el de Madrid, dispone de dos grupos específicos llamados "empresarial" y "sindical", compuesto cada uno por nueve miembros fijos y dos con carácter de suplentes.

Escasa productividad de los consejos económicos y sociales



NOTA: Catilla La Mancha, Cantabria y Ceuta han suprimido recientemente sus respectivos CES
Fuente: Memorias anuales de los CES. elEconomista

Urkullu intenta sacar adelante sus cuentas a través de pactos con el PP

UPyD suaviza su oposición y podría "arrimar el hombro" si su voto es decisivo

Carmen Larrakoetxea BILBAO.

El lehendakari Iñigo Urkullu podría tener un escenario menos difícil para aprobar las próximas cuentas del Gobierno vasco si PNV y PP logran trasladar los acuerdos que han alcanzado en Bizkaia y Álava. Urkullu mostró su esperanza de que "el inicio de relaciones" entre PNV y PP pueda llegar a tener "su correspondencia" en las cuentas vascas.

La semana pasada, el PNV posibilitó el apoyo a las cuentas del ayuntamiento de Vitoria (PP) y los populares hicieron lo propio para permitir la tramitación de los presupuestos de la Diputación Foral de Bizkaia invalidando las enmiendas a la totalidad de PSE y Bildu. Aún queda por determinar si ambos partidos lograrán reconducir la situación en la Diputación de Álava (PP), en que los nacionalistas se muestran sólo dispuestos a facilitar el desarrollo de los decretos complementarios a la prórroga, mientras que los populares reclaman que les apoyen en la presentación de unas nuevas cuentas.

Urkullu trata de mantener su equidistancia recordando que está abierto a negociar con todos los partidos políticos en aras de lograr un amplio consenso. "Habrá que ver la actitud que tengan los diversos grupos parlamentarios", manifestó en una entrevista radiofónica.

El objetivo último de Iñigo Urkullu es aprobar cuanto antes los Presupuestos del Gobierno vasco (el proyecto verá la luz antes del 12 de marzo) para poder desarrollar sus iniciativas de dinamización económica que ayuden a contrarrestar la previsión de recesión que se mantiene para Euskadi en 2013, estimada por el Ejecutivo en un 1,1 por ciento y la pérdida de 19.000 puestos de trabajo. Entre las medidas que quiere poner en marcha, está



El diputado general de Bizkaia, José Luis Bilbao (PNV) y Esther Martínez, portavoz en Juntas de Bizkaia (PP). EFE

Congelación de plantillas y salarios

El consejero de Hacienda, Ricardo Gatzagaetxebarria, dijo que para el presupuesto 2013 habrá 1.200 millones menos para gastar. De ahí que aplicará la tijera en subvenciones, ejecutará sólo las inversiones prioritarias y estratégicas. Además contendrá los gastos de personal a través de reducir la contratación de eventuales y congelar el sueldo a los funcionarios. Tratará de no recortar en Educación, Sanidad y Servicios Sociales.

un fondo de financiación de pymes y un plan de empleo.

La aritmética y UPyD

Los votos de PNV y PP por sí solos no bastarían para sacar adelante las cuentas del Gobierno vasco, ya que en caso de que logren pactar sumarían 37 escaños en el Parlamento vasco, los mismos que Bildu y PSE, partidos ambos que ya han dejado patente en las Diputaciones que discrepan radicalmente con los nacionalistas en materia presupuestaria.

Por tanto, el único escaño de UPyD se presenta como determinante para sacar adelante las cuentas del PNV. El parlamentario vasco de UPyD, Gorka Maneiro, ha empezado a modular su mensaje de oposición al apuntar que, aunque ve "complicado" llegar a un acuerdo con PNV y PP para sacar ade-

lante las cuentas vascas para 2013, tratarán de "arrimar el hombro" para que "los presupuestos vascos sean los mejores posibles".

En una entrevista en ETB, Maneiro aseguró que si finalmente su voto se convirtiese en definitivo UPyD estará "siempre a la altura de las circunstancias y arrimaremos el hombro" con el objetivo de que "rescatar a los ciudadanos de la crisis económica, que es el problema fundamental que tiene Euskadi".

El acercamiento entre PNV y PP ha llevado a EH Bildu a criticar el pacto de los nacionalistas con la "derecha española" de los recortes, mientras que el portavoz del PSE-EE, José Antonio Pastor, denunció que ambos partidos protagonizan un "cambio de cromos" para gestionar unos presupuestos de "recortes" en Bizkaia y Álava.

El PSE, indignado porque ahora el PNV lidere la reforma fiscal

Durante el mandato de Patxi López lo impidieron

C. L. BILBAO.

Como ya adelantó en su investidura, Iñigo Urkullu quiere impulsar una reforma de las principales figuras impositivas, IRPF e Impuesto sobre Sociedades, y así se lo expuso a los tres diputados generales en su primer encuentro interinstitucional, ya que son las Diputaciones las que monopolizan las competencias fiscales vascas.

Esta propuesta de Urkullu indignó al PSE, que cuando gobernaba Patxi López trató de promover una reforma similar que

8.277

MILLONES DE EUROS

La recaudación dará un máximo de 8.277 millones en 2013 para el presupuesto del Gobierno

chocó de plano con la oposición del PNV. Ante esta coyuntura los socialistas sólo pudieron acudir al criticado endeudamiento para no aplicar fuertes recortes.

Urkullu tuvo su encuentro con los tres diputados generales por separado, pero todos ellos se mostraron favorables a la reforma impositiva.

A priori parece que PNV y PP mantienen tesis de reforma bastante similares, mientras que desde Bildu el planteamiento se presenta particularmente diferente. La izquierda abertzale desde Gipuzkoa quiere priorizar que paguen más las rentas más altas, mientras que los otros dos, desde Bizkaia y Álava, abogan por una fiscalidad suficiente para mantener los servicios públicos y para dinamizar la economía.

Los Presupuestos más duros y de más recortes

A fondo



Carmen Larrakoetxea

Delegada en el País Vasco

El Gobierno vasco ya ha fijado las directrices presupuestarias para elaborar las cuentas para 2013. En la primera comparecencia al uso del consejero de Hacienda y Finanzas, Ricar-

do Gatzagaetxebarria trató por activa y por pasiva convencer de que el Presupuesto se mantendría a salvo de recortes en Educación, Sanidad y Servicios Sociales. Pero al mismo tiempo su indefinición sobre cómo lo hará hace sospechar que de alguna forma también podría haber retoques en éstas áreas, lógicamente en las menos prioritarias.

Lo que también quedó patente fue la dificultad para que se cumplan las previsiones de

recaudación de las haciendas vascas para 2013, que ascienden a 11.800 millones en el conjunto (de los que 8.200 millones irán a financiar el Gobierno), cuando Gatzagaetxebarria anunció que la recesión en 2013 será mayor de la estimada por el anterior Ejecutivo. Se pasa de un 0,8 por ciento negativo a un 1,1 por ciento, con un aumento del paro en 19.000 personas, factores ambos que no beneficiarán ni mucho menos a los ingresos fiscales.

Mientras tanto, esperemos que no haya más sustos... todavía está sin resolver el litigio de las denominadas "vacaciones fiscales vascas", del que pende una multa millonaria de la Unión Europea en caso de que no se hayan recuperado todas las ayudas.

Para gastar, el equipo de Urkullu reconoce como punto de partida que dispondrá de 1.200 millones menos, ya que a la menor recaudación habrá que sumar el peso de la deuda ya suscrita, así como los duros límites al nuevo endeudamiento y déficit.

Uniendo todo esto, el panorama no es nada sencillo; el PNV tendrá que meter mucha tijera. La primera, ya anunciada, será la congelación salarial y la reducción al mínimo de eventuales para sustituciones (lo que a su vez afectará a los servicios de mayor personal: Sanidad, Educación y Administración general). Después recortarán las subvenciones y también las inversiones.

Urkullu no va a tener fácil buscar compañeros para aprobar unas cuentas tan duras.

Economía

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

España se mantendrá en el corazón de la crisis en 2013

Coface degrada la calificación de las empresas nacionales en un escalón por sus perspectivas inciertas a corto plazo

Javier Calvo PARÍS.

El pesimismo presidirá la economía global en 2013. Y en el centro de la crisis estará, una vez más, España, lastrada especialmente por el sector bancario. Esa es la conclusión a la que llega el grupo francés de seguro y crédito Coface, que incluso rebaja la calificación española en un escalón, pasando de A4 negativo a B. Se trata del tercer descenso de la nota española, tras los llevados a cabo en enero y junio del pasado año.

La nueva calificación, la quinta de siete puestos, significa que nos encontramos en un entorno económico y político inseguro, que es susceptible de afectar a los comportamientos de pago, con frecuencia mediocres.

El principal motivo que esgrime Coface es la situación en la que se encuentra su sector bancario, lastrado por la crisis inmobiliaria y el deterioro de la coyuntura actual. Por suerte, a lo largo de 2012 se han registrado importantes avances, especialmente desde el verano, gracias a la ayuda emitida desde la eurozona, destinada a la recapitalización de los bancos; la publicación de pruebas de resistencia realizadas por un organismo independiente; y el anuncio de la puesta en marcha del Frob, una estructura en la que serán transferidos los activos inmobiliarios tóxicos. Pero no es suficiente, pues la calidad de los activos bancarios continúa deteriorándose y la rentabilidad de los bancos sigue en descenso.

Perspectivas negativas

Y las perspectivas para 2013 no son buenas. Por un lado, Coface considera que la economía seguirá contrayéndose en 2013. Además, el consumo se verá fuertemente afectado por la caída de los ingresos de los hogares, lastrados por la reducción de los salarios en el sector público y por la situación del mercado laboral —la tasa de de-

Italia tampoco se libra de la atonía

España no estará sola en el corazón de la crisis: a su lado estará Italia. El país transalpino, que se enfrenta a unas elecciones el próximo mes de febrero en medio de una tremenda incertidumbre política, también ha visto cómo rebajaban su calificación al igual que en España, pasando de A4 negativo a B, con las mismas consecuencias. En este caso, el principal problema reside en la elevada deuda pública —actualmente en el 126 por ciento del PIB— y en la evasión fiscal.

empleo se mantendrá por encima del 25 por ciento—.

Por si fuera poco, los márgenes de maniobra de los hogares son muy limitados, debido al descenso de la tasa de ahorro.

A su vez, el sector vivienda aún no ha tocado fondo, y la inversión seguirá contrayéndose mientras no se reduzca el importante stock de viviendas sin vender.

Proceso de ajuste

Las medidas de austeridad que está llevando a cabo el Gobierno liderado por Mariano Rajoy debería verse reflejado con un esfuerzo presupuestario de un 2,7 por ciento del PIB aproximadamente en 2013.

Dicho proceso, con el que el Ejecutivo debe corregir los desequilibrios acumulados hasta 2008 —a saber: burbu-

ja inmobiliaria, sobreendeudamiento del sector privado, debilitación del sector bancario y caída de la cuenta corriente— llevará su tiempo. Incluso pese a los datos positivos que llegan desde el sector exterior.

Este se verá impulsado por la contracción de las importaciones, el aumento de la competitividad —gracias a la caída de los costes laborales— y el crecimiento de las ventas a mercados no europeos como el Norte de África y Asia.

Las exportaciones y el aumento de la competitividad, de todas formas, son una de las tres patas que España necesita para iniciar la salida de la crisis. La segunda, pero no menos importante, exige una serie de reformas imprescindibles al Gobierno de Rajoy.

Entre ellas estaría una reforma laboral más ambiciosa, “que flexibilice de verdad el mercado laboral, para hacerlo más atractivo a las inversiones”, explica Juan Saborido, responsable de Coface en España y Portugal. “Las reformas no han finalizado, y son imprescindibles”, insiste Saborido.

La tercera y última pata para salir de la crisis, y a su vez la más difícil de controlar, es el mercado. España actualmente se está financiando en los mercados, gracias especialmente al anuncio del BCE de un programa de compra ilimitada de deuda soberana. Pero si el mercado no mantiene la calma y los tipos de interés que paga el tesoro vuelven a dispararse, la economía no será capaz de levantar cabeza.

La situación que vive el país repercute en las empresas, que se encuentran

Evolución de la economía global

Las perspectivas de COFACE

| PIB por países | | 2012 | 2013 |
|----------------|--------------|------|------|
| | Irlanda | 0,4 | 1,1 |
| | Alemania | 0,9 | 0,6 |
| | Bélgica | -0,1 | 0,6 |
| | Países Bajos | -0,9 | -0,1 |
| | Francia | 0 | -0,2 |
| | Italia | -2,1 | -1 |
| | España | -1,4 | -1,5 |
| | Portugal | -3,1 | -2 |
| | Grecia | -6,5 | -4,5 |
| | Eurozona | -0,3 | -0,1 |

PIB de las regiones emergentes

| | | | |
|--|------------------------------|-----|-----|
| | Países emergentes de Asia | 6,2 | 7 |
| | China | 7,7 | 8,5 |
| | India | 5,5 | 6 |
| | Latinoamérica | 2,8 | 3,6 |
| | Brasil | 1,1 | 3,4 |
| | Rusia | 3,5 | 3 |
| | Oriente Medio y Norte África | 3,4 | 3,5 |
| | África Sub-sahariana | 4,4 | 5,2 |
| | Emergentes de la UE | 1,6 | 1,8 |
| | Economías emergentes | 4,9 | 5,2 |

Evolución calificación

| | | JUNIO 2012 | SEPTIEMBRE 2012 | ENERO 2013 |
|--|---------------|------------|-----------------|------------|
| | Japón | A1 | A1 | ↓ A1 |
| | Australia | ↓ A1 | A2 | A2 |
| | EEUU | ↑ A2 | A2 | A2 |
| | Nueva Zelanda | ↓ A1 | A2 | A2 |
| | Bélgica | A2 | ↓ A2 | ↓ A2 |
| | Francia | A2 | ↓ A2 | ↓ A2 |
| | Países Bajos | A2 | ↓ A2 | ↓ A2 |
| | Islandia | A4 | A4 | ↑ A4 |
| | España | ↓ A4 | ↓ A4 | B |
| | Italia | ↓ A4 | ↓ A4 | B |

Fuente: COFACE.

elEconomista

en una situación especialmente complicada. Se enfrentan al mismo tiempo a un descenso de las ventas en el mercado doméstico, a la escasez de financiación, al aumento de los impuestos y a la reducción de las subvenciones, y todo ello aderezado con sus elevados niveles

de endeudamiento. Los impagos registrados por Coface y el número de quiebras continuaron aumentando en 2012. A día de hoy son las grandes empresas las que se ven más afectadas. Como en el caso de las quiebras, una parte importante de los impagos se concentra en el sector de la construcción, aunque otros campos como el agroalimentario, el de los materiales eléctricos, el químico o el del comercio no especializado también se encuentran en una situación muy debilitada.



Jesús Valle: “Damos valor añadido, ayudando a los emprendedores a lanzar y mejorar sus productos”

Juvasa, empresa líder en envases y embalajes, ofrece también asesoría integral en packaging y branding



Juvasa está posicionada, en estos momentos, como la empresa de referencia en España para los sectores de envase y embalaje. Más de 25 años de trayectoria profesional garantizan el éxito de sus productos a nivel nacional e internacional. Asimismo, Juvasa, que cuenta con siete centros de distribución entre la Península y las Islas Canarias, asesora a sus clientes, a través de su empresa filial Avanza Packaging, en el desarrollo integral del branding y el packaging de sus productos.

“Nuestro objetivo es dar valor añadido a los productos de nuestros clientes. Para ello, contamos con la práctica y la inmejorable trayectoria que tiene Juvasa en el sector del envase y embalaje y con la capacidad de invertir en moldería, en creación de envases y en almacenaje. Los clientes de Avanza Packaging, además de que se benefician de esto, se benefician de los diseños gráficos de última generación y de los modelos nuevos de ingeniería industrial que le ofrecemos, transformando sus productos en oportunidades de alta gama”, asegura Jesús Valle, CEO de ambas compañías.

Avanza Packaging presenta sus propuestas de diseño en renders en 3D, lo que deja ver el producto final a escala casi real. “Eso es clave en la toma de decisión porque no existe entonces desfase entre el proyecto y la producción”, comenta Valle.

Venta online

Juvasa mantiene, desde su página web, venta online de sus envases desde hace unos años. “Internet ha supuesto para nosotros una oportunidad de negocio porque nos ha dado la posibilidad de atender a un público minorista, con necesidades de acceder al mercado de envases en pequeñas cantidades y con demandas globales de soluciones de packaging para multitud de sectores, tales como conservas vegetales, salsas, miel, confituras, aceites, vinos y licores, entre otros muchos”, sostiene Jesús Valle.

Jesús Valle dice que, “en estos momentos de incertidumbre económica, hay muchos negocios tradicionales que se pueden recuperar, sobre todo, en el campo de la alimentación y bebida”. Desde su experiencia, el máximo responsable de Juvasa y Avanza Packaging recuerda: “Sólo hay que cuidar el

producto. Para eso, ofrecemos la posibilidad de mejorar la imagen del embalaje, optimizando al máximo el continente”.

Juvasa, cuya sede central se encuentra en Sevilla, dispone de siete almacenes en toda España. “Contamos con multitud de referencias y la situación estratégica de nuestros almacenes, favorece la distribución de las mismas”, adelanta Valle.

Al mismo tiempo, afirma que, “gestionamos pedidos en función de las necesidades de los pequeños y medianos emprendedores”. Según el director general de Juvasa, “no hace falta hacer grandes compras de envases y embalajes para echar a andar un negocio o para ponerlo en valor”. Y añade: “somos conscientes del desembolso económico que eso supone, por eso, entendemos las demandas de manera personalizada”.

Sandra Gibert Directora General de Unísono

“El sector del BPO ofrece posibilidades de crecimiento”

Unísono es una compañía especializada en ofrecer servicios de Business Process Outsourcing (BPO) para empresas de diversos sectores. Para conocer con más detalle cuál es su filosofía de trabajo, hablamos con Sandra Gibert, Directora General de Unísono.

¿Cuándo nació Unísono?

Unísono se creó en el año 1999 y actualmente es la tercera em-

presa del sector en España, la primera si hablamos de compañías independientes.

¿Qué servicios ofrecen actualmente?

Estamos especializados en el sector BPO, es decir, en ofrecer servicios externos en algunos procesos de negocio. El 90% de nuestro trabajo se centra en gestionar los servicios de atención al cliente de las empresas

que nos contratan. Y ahí encuadraremos desde un call center hasta un servicio de recepción y emisión de llamadas, pasando por la realización de encuestas, la prestación de soporte técnico y cualquier otra gestión que puedan necesitar los clientes. Además, también ofrecemos servicios de outsourcing en back office -gestionando aquellos temas necesarios para el correcto funcionamiento de las empresas-, y consultoría en materias como la selección de tecnologías, personal o herramientas para la gestión de las relaciones con los clientes.

¿A qué perfil de cliente se dirigen?

Trabajamos para clientes con perfiles muy diversos, desde las principales operadoras de telecomunicaciones a los bancos más importantes del país, pasando por las compañías eléctricas y energéticas o por grandes marcas de distribución y consumo. En todos los casos se trata de grandes cuentas que necesitan un apoyo profesional y experto en el que delegar las relaciones con sus clientes.

¿Qué diferencia a Unísono de sus competidores?

Lo que mejor nos define es nuestra clara orientación al cliente. Queremos hacerles la vida más fácil, algo que se logra con el trabajo bien hecho y con soluciones personalizadas y que se adapten a cada caso. Unísono nació con la idea de aportar a sus clientes valor añadido mediante la implicación en cada

proyecto. Es una relación de confianza que se ha traducido en una gran fidelidad.

¿Qué papel juega la tecnología en el día a día de la compañía?

Es fundamental. Y lo es tanto por la variedad de herramientas que tenemos hoy, como por la diversidad de canales que debemos dominar y trabajar. No se trata de levantar un teléfono, sino que hay toda una estructura tecnológica que facilita la gestión y mejora la atención al cliente. Naturalmente, también están los canales online, como las redes sociales, por citar los que la gente conoce más. En definitiva, combinamos los más especializados recursos humanos, la tecnología más innovadora y una óptima gestión de nuestros procesos para ofrecer un servicio de la máxima calidad.



Una empresa sin fronteras

Unísono cuenta con presencia directa en cuatro países: España (con 8 centros y 6.000 empleados), Chile (500 trabajadores), Colombia (1.000 empleados y dos centros) y Estados Unidos, donde dispone de una oficina comercial en Nueva Jersey. “Los planes de futuro de la empresa pasan por crecer en el sector del BPO, pero también fuera de España. En este sentido, el mercado de habla hispana en Estados Unidos ofrece grandes oportunidades para las empresas capaces de ofrecer buena calidad, y creemos que Unísono cumple encaja perfectamente en ese perfil”, explica Sandra Gibert.



Economía

Rajoy y Merkel aplazan sus diferencias sobre el crecimiento a la cumbre del día 4

Afirma su buena relación con Merkel y pide políticas expansivas a los países que pueden permitírselo

S. E. MADRID.

Aunque no hizo referencia a países concretos, la propuesta lanzada ayer en Santiago de Chile por el presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, iba dirigida claramente a Alemania. En efecto, Rajoy defendió ante el resto de jefes de Estado y de Gobierno asistentes a la segunda y última jornada de la cumbre UE-América Latina y Caribe, esfuerzos diferentes en cada país ante la crisis, pues cree que quienes pueden permitirse políticas expansivas deben aplicarlas, mientras que el esfuerzo de otros ha de volcarse en la reducción del déficit.

Esta nueva lanza de Rajoy por el crecimiento se produjo después de que, el sábado, la canciller alemana, Angela Merkel, le replicara que su país ya está haciendo su parte al realizar las pertinentes aportaciones para lograr una zona euro "robusta", al tiempo que sugirió que España debe aprovechar sus ventajas competitivas para exportar más a América Latina.

Con Merkel "muy bien"

Un pequeño rifirrafe verbal -aireado en la prensa- entre ambos líderes, que ayer mismo volvieron a conversar en Santiago de Chile, aunque por espacio de unos diez minutos, y tras el cual Rajoy aseguró que "con la señora Merkel muy bien, muy bien". En todo caso, ambos tendrán tiempo de retomar sus diferencias sobre las políticas de creci-



Angela Merkel y Mariano Rajoy, durante su encuentro de ayer en la cumbre de Santiago de Chile. EFE

Mariano Rajoy anima a los países latinoamericanos a ver España como "puerta de Europa"

miento el próximo día 4, cuando presidirán en Berlín una cumbre hispano-alemana.

Según Rajoy, las relaciones entre

España y Alemania son buenas y hay que seguir trabajando de forma conjunta en pos de la recuperación porque la salida de la crisis tiene soluciones nacionales y europeas y, ante ello, todo el mundo tiene que hacer un buen papel.

Además de con Angela Merkel, el presidente español ha mantenido reuniones en Chile con el presidente del Consejo Europeo, Herman van Rompuy, así como con el de la Comisión Europea, José Manuel Durao Barroso.

Asimismo, según las fuentes españolas, Rajoy trató tanto con ellos como con Merkel las perspectivas existentes ante el Consejo Europeo de los días 7 y 8 de febrero -que intentará un acuerdo sobre el próximo presupuesto comunitario- y el proceso de integración europea.

Este proceso estuvo presente también en su intervención en la cumbre de Chile, en la que recalzó que es muy necesario y reivindicó el papel activo que España está teniendo en el mismo.

También elogió que los países latinoamericanos estén afrontando la crisis mucho mejor que los europeos, aunque advirtió de que ninguno está exento de riesgos.

Rajoy aprovechó para recordar que España ha generado mucha inversión en Latinoamérica y que sus empresas tienen vocación de permanencia y contribuyen a la modernización del país donde están presentes trabajando con empresas locales.

"Confianza en España"

El ministro de Exteriores alemán, Guido Westerwelle, se mostró ayer optimista y confiado en la recuperación española, siempre y cuando el país persevere en el rigor y las reformas. Así, asegura que España será más fuerte en el futuro. "Tengo confianza en España. Los españoles son aplicados y laboriosos".

Para Westerwelle, España está en el camino correcto y al final "llegará la recompensa a los esfuerzos que se están llevando a cabo y que, de hecho, ya se está convenciendo a los mercados financieros". Pero, como no todo podía ser en clave positiva, recuerda que "no hay más camino que el del cambio, las reformas, el rigor, el desendeudamiento... y la amplitud de miras".

El ministro comprende la "muy difícil situación emocional" de España, pero pone a la misma Alemania de ejemplo de país que aplicó las reformas que tocaban y ahora disfrutaban de "cifras muy buenas".

De Guindos recibe a Olli Rehn el día que vuelve la 'troika'

El Fondo de Rescate Permanente aprueba el pago del segundo tramo de 1.865 millones

elEconomista MADRID.

Los inspectores de la *troika* -formada por la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional- viajan hoy a Madrid para verificar por segunda vez sobre el terreno si España cumple las condiciones exigidas por la UE a cambio del rescate bancario de 40.000 millones de euros.

Es una visita programada a la que también se sumarán expertos de la Autoridad Bancaria Europea y del Fondo de Rescate Permanente (ME-

DE), cuyo consejo de administración aprueba, precisamente hoy, el segundo tramo de 1.865 millones de euros del rescate bancario, que ya recibió el visto bueno del Eurogrupo la semana pasada y llegará a las entidades a principios del mes de febrero.

Esta llegada de la *troika* coincide asimismo con una visita a Madrid del vicepresidente de la Comisión responsable de Asuntos Económicos, Olli Rehn, que participará en la celebración del 40 aniversario de la confederación sindical europea (CES).

El alto responsable europeo será recibido por la tarde por el ministro de Economía, Luis de Guindos, según han informado fuentes europeas. Un encuentro que se espera cordial, toda vez que Bruselas

39.500
MILLONES DE EUROS

Es el importe del primer tramo de la ayuda desembolsada, por valor de 39.500 millones de euros y destinada a las entidades nacionalizadas (Bankia, Novagalicia Banco, Catalunya Banc y Banco de Valencia) y al banco malo (Sareb). "En conjunto, las reformas del sector bancario han avanzado como estaba previsto, aunque podrían reforzarse en algunas áreas", sostiene la Comisión Europea en un reciente informe sobre el rescate bancario español.

publicó la semana pasada un informe provisional en el que constata que, de las 32 condiciones impuestas por la Unión Europea a cambio del rescate bancario, 22 ya se han cumplido y otras 6 han empezado a aplicarse o a discutirse, mientras que las 4 restantes ya no resultan relevantes.

En la buena dirección

La primera visita de los inspectores de la *troika* se produjo durante la segunda quincena de octubre del año pasado, y la conclusión de los inspectores entonces fue que España iba en la buena dirección en cuanto al cumplimiento de los requisitos exigidos en el Memorandum de Entendimiento (MoU) del rescate bancario.

Ello permitió el desembolso del

primer tramo de la ayuda destinada a las entidades financieras, de 39.500 millones de euros.

En cuanto a los riesgos para el sistema financiero español, la Comisión Europea sostiene en un reciente informe que "siguen siendo significativos y todavía quedan algunos desafíos por delante, pese al buen desempeño general".

Asimismo, es impresión generalizada en las instituciones europeas que España ha realizado "progresos adicionales" en el cumplimiento de las condiciones para el conjunto del sector bancario, como la nueva ley de cajas que prepara el Gobierno o los poderes reforzados para el Banco de España. No obstante, el informe avisaba del desafío que supondrá poner en marcha estas decisiones.



La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, junto al director general del banco central canadiense, Mark Carney, advirtieron en Davos de que las reformas tardarán años en completarse. EFE

Davos insta a los gobiernos a perseverar en lograr la consolidación presupuestaria

La eurozona debe avanzar en la unión bancaria y no relajarse en las políticas de reformas y ajustes

Carol P. San Gregorio BRUSELAS.

Tras cuatro días de intensos debates y opiniones para todos los gustos en los que participaron alrededor de 2.500 políticos, directivos y 50 jefes de Estado o de gobierno, el Foro Económico Mundial de Davos cerró sus puertas con una sensación agri dulce. La crisis de la eurozona parece haber superado su fase más cruenta, pero no hay motivo para relajarse, pues hasta que no haya un crecimiento estable y fiable, más allá de este año, las campanas no pueden ser lanzadas al vuelo y el peligro está latente.

Queda abierto, además, el debate sobre las reformas y las políticas monetarias necesarias para evitar una nueva recaída.

No en vano, la recuperación de los últimos meses ha sido "muy frágil y tímida", aseguró la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, en el curso de una mesa redonda sobre las perspectivas económicas globales para 2013.

Por ello indicó que ningún gobierno, desde los Estados Unidos a Japón, debería tomarse un respiro en los esfuerzos por lograr la im-

prescindible consolidación presupuestaria.

Esta fragilidad hace que las autoridades políticas de estas regiones "deban tomar las decisiones adecuadas". Así, Christine Lagarde dijo que la eurozona debe progresar en la unión bancaria, aunque haya que tomar decisiones difíciles en relación con las garantías

de depósitos y en la disolución de bancos.

Para el director del banco central canadiense, Mark Carney, las reformas emprendidas para lograr que los países europeos sean más competitivos —reformas, recortes y Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)—, son las adecuadas pero: "Este proceso llevará años".

Los seis millones de parados españoles, en el foco mundial

El director general de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Guy Ryder, alertó en el foro suizo de Davos de que, aunque la intensidad de la crisis económica parezca estar cediendo, los mercados de empleo siguen ofreciendo señales completamente distintas. Las cifras del mercado de empleo en España conocidas la pasada semana, que apuntan a 6 millones de parados, son a su juicio "terribles", pues además "no se ve una recuperación". Guy Ryder apuntó que "aunque el foco está com-

presiblemente puesto en España ahora, afrontamos una crisis global continua de empleos".

"Hemos perdido más de cuatro millones de empleos, cuatro millones más de desempleados en 2012. Para el presente 2013 son otros cinco millones, y sumando. El horizonte no está a la vista", aseguró Ryder, que pidió "no ir demasiado deprisa hacia la idea de que la crisis ha terminado". "Para la gente en la cola del paro, la crisis está muy presente, y la cola se hace cada vez más larga", subrayó.

De este modo, se han reducido los temores de la disolución de la zona euro, mientras Estados Unidos ha evitado el llamado "precipicio fiscal", que había amenazado a la economía más grande del mundo con la recesión. Los temores se centran por tanto en el miedo de que los gobiernos pudieran aflojar la marcha en cuanto a las medidas que necesitan adoptar para mejorar el crecimiento y reducir la deuda, como lo ha exigido el FMI.

El secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, el mexicano Angel Gurría, manifestó es necesario combatir la autocomplacencia y continuar con el proceso de reformas a fin de que se pueda consolidar esta tímida recuperación, puesto que en su opinión una de las razones de preocupación es que Europa tiene poco margen para medidas adicionales de emergencia si fueran necesarias.

La guerra del yen

La situación actual en la que la moneda japonesa opera cerca de su mínimo de dos años y medio frente al dólar a cerca de 90 yenes, debido a que el mercado sigue con-

centrado en los esfuerzos de Japón por aplicar una política que reactive la economía, fue objeto también de análisis. En este sentido, el ministro de Economía de Japón, Akihiro Amari, rechazó las críticas que afirman que el extraordinario programa de estímulo fiscal y monetario de su país busca debilitar al yen y socavar la independencia del banco central. Amari manifestó que depende del mercado determinar la tasa de cambio de la moneda y que el Banco de Japón había decidido de forma independiente firmar un comunicado conjunto con el Gobierno sobre medidas para luchar contra la deflación y revivir el crecimiento económico. "Ustedes podrían pensar que hay una política deliberada para reducir el valor del yen, pero nosotros en el Gobierno nos abstenemos de comentar la tasa de cambio del yen", dijo Amari.

El gobernador del banco central de Corea del Sur puso en duda la eficiencia de la política de flexibilización monetaria de Japón y dijo que la decisión del Banco de Japón de comenzar a comprar cantidades ilimitadas de activos en 2014 podría tener consecuencias no deseadas a largo plazo.

Economía

Rubalcaba pide un fondo de 20.000 millones para luchar contra el paro

Reclama bajar la cotización a jóvenes emprendedores y bonificaciones a pymes

elEconomista MADRID.

El secretario general del PSOE, Alfredo Pérez Rubalcaba, ha puesto sobre la mesa su oferta de llegar a un gran pacto de Estado para luchar contra el paro. Entre otras medidas, pide un fondo público para la financiación de empresas, autoempleo y emprendedores, dotado con 20.000 millones este mismo año. Y propone, por ejemplo, que los emprendedores menores de 35 años paguen una cotización reducida de 50 euros mensuales los seis primeros meses.

Asimismo, plantea planes específicos de empleo para las autonomías con más del 30 por ciento de paro. Además, el secretario general socialista pide que las empresas de menos de 50 trabajadores no paguen cotizaciones sociales el primer año de un nuevo contrato y tengan descuentos del 75 y el 50 por ciento los dos años siguientes.

También plantea establecer un nuevo contrato de empleo-aprendizaje para jóvenes entre 20 y 30 años sin cualificación profesional, así como iniciar programas de primera experiencia profesional para



Alfredo Pérez Rubalcaba, secretario general del PSOE. ELISA SENRA

jóvenes con cualificación profesional. Otra de las propuestas es la de crear una agencia financiera pública de estrategia de empleo y formación para los jóvenes, que canalizará financiación mediante la transformación del ICO y otras entidades. Además, incluye medidas de estímulo tales como la eliminación

del impuesto de sociedades en pymes que reinviertan el 100% de sus beneficios en su proyecto empresarial.

Tal y como lo ha definido Pérez Rubalcaba, lo que el PSOE plantea al Gobierno y a los agentes sociales es “un gran acuerdo político y social” frente al “desempleo masivo”

y la situación de “emergencia social” que sufre España, en el que recoge medidas a corto y medio plazo para “construir entre todos una alternativa a la actual política económica que tan sólo nos lleva hacia una catástrofe”.

El documento, que el PSOE remitió ayer mismo al Gobierno, sin-

dicatos y empresarios, contiene un programa de acción a corto plazo, compuesto por 16 medidas concretas, y otro grupo de propuestas a medio plazo, articuladas en torno a cinco grandes ejes.

El objetivo del PSOE, tal y como ha explicado Rubalcaba, es movilizar el crédito para impulsar la reactivación de la economía, así como el desarrollo de proyectos empresariales, mediante conciertos con las entidades financieras, a un tipo de interés bonificado.

El PP responde

Por su parte, la presidenta del Partido Popular catalán, Alicia Sánchez-Camacho, respondió al líder del PSOE que su partido siempre ha estado dispuesto a llegar a “grandes acuerdos por la reactivación económica y la creación de empleo”.

El PSOE reclama planes específicos para las CCAA que tengan más de un 30% de parados

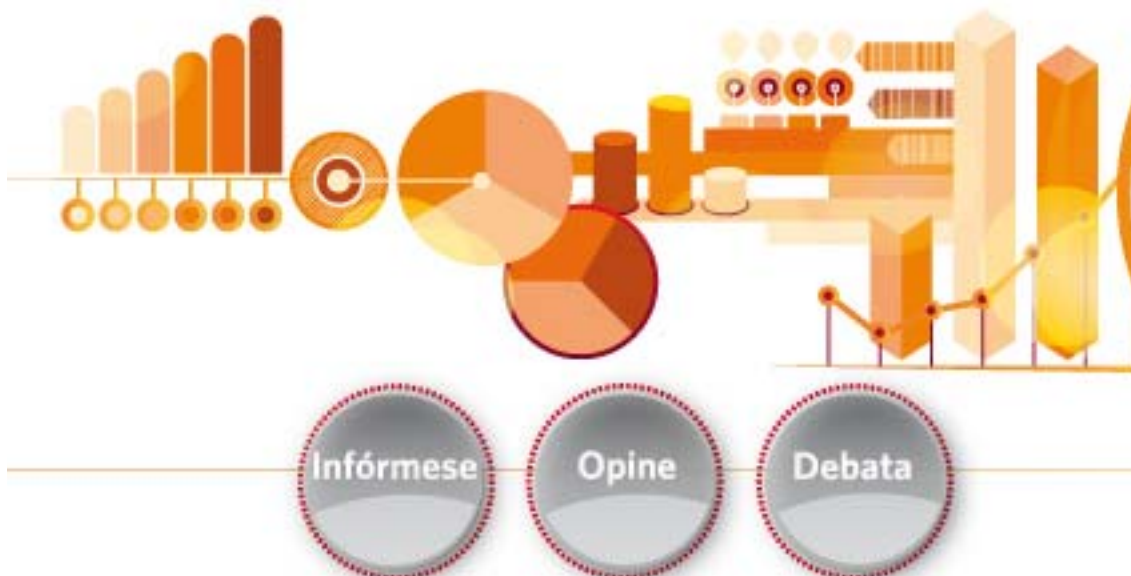
“Así lo hemos manifestado desde el primer día y esperamos que la actitud del PSOE sea la misma”.

La líder del PP catalán ha insistido en defender las políticas del Gobierno de Mariano Rajoy. “Las reformas de hoy son la creación de empleo del futuro”, ha argumentado Sánchez-Camacho.

ecoteuve.es

La actualidad de los medios de comunicación

elEconomista.es



entrevistas

publicidad

series

rankings

audiencias

reportajes

comparativas

La inversión extranjera desciende un 18% a escala mundial durante 2012

Los datos de los países desarrollados vuelven a niveles de hace diez años

Laia Vidal BERLÍN.

En situaciones de crisis como la actual, las inversiones extranjeras se agradecen como agua de mayo. Pero se trata de un sector que actúa con su propia lógica y reaccionando, claro está, a una coyuntura global. Lo que buscan, nuevas oportunidades de crecimiento, talento y eficiencia en los costes.

Cuando la coyuntura no es estable, no es extraño que el sector no viva uno de sus mejores momentos. Según la Conferencia de la ONU sobre Comercio y Desarrollo (Unctad), la inversión extranjera directa (IED) se redujo un 18 por ciento a nivel mundial en 2012 debido, sobre todo, a la "fragilidad de la economía mundial y a la incertidumbre de políticas para los inversionistas". En 2011, según el estudio *Global Location Trends* confeccionado por IBM, las inversiones extranjeras se redujeron ya un 8 por ciento en comparación con el 2010. Y es que las políticas llevadas a cabo por los Gobiernos a lo largo de 2011 y 2012 repercutieron también, según los informes, en una reducción de las inversiones estatales, a la que se asoció una notable incertidumbre sobre las perspectivas económicas de los países. Ello afectó a la disposición de las empresas a invertir en mercados ajenos.

Un cambio de tendencia

Sin embargo, hay más datos interesantes: mientras en 2011 la inversión extranjera caía en los países en desarrollo pero recuperaba el buen color en las maduras economías de Europa y Norteamérica, en 2012 se redujeron drásticamente este tipo de inversiones también en los países desarrollados, dejándolas en niveles de hace diez años. La teoría dice que ante la situación de turbulencia global, las empresas reducen

Cajón desastre Napi



sus proyectos de inversión a más largo plazo y más arriesgados y apuestan por pequeñas inversiones en mercados conocidos. Sin embargo, esta tendencia se frenó en el último año, de modo que también eu-

ropeos y norteamericanos sufrieron la bajada.

En Europa, varios Estados maduros experimentaron un crecimiento moderado, o en algunos casos significativo, de las inversiones

extranjeras en 2011, medidos por el número de proyectos y puestos de trabajo, según el informe de IBM. Incluso según la Unctad, en 2011 la UE fue la región que más volumen de inversión exterior recibió, con un 27,5 por ciento del total mundial, por delante de Asia (22,8 por ciento), América Latina (14 por ciento) y EEUU (14 por ciento). Sin embargo, en 2012 no se pudieron mantener estos niveles de captura de inversión extranjera más que en Francia, Irlanda o el Reino Unido (a la cabeza de Europa), mientras que los países del sur afectados por la crisis redujeron en conjunto a la mitad las inversiones respecto a 2011. España, que había doblado sus inversiones entre 2010 y 2011, vio en 2012 cómo se pasaba de casi 23.000 millones de euros a los 13.000. Alemania, que casi dobló -con 26.000- el número de pue-

Baja por primera vez en tres años el capital que entra en China

A pesar de que los nuevos proyectos de inversión bajaron en Asia un 9,5 por ciento en 2012, China sigue siendo según la Unctad el segundo país más atractivo para invertir después de EEUU. Sin embargo, el

111.000

MILLONES DE DÓLARES

Es el valor de las inversiones extranjeras en China durante el año pasado.

Gobierno comunicó la semana pasada que por primera vez en tres años, el país acoge menos inversión extranjera que el año anterior. Las autoridades lo atribuyen a la crisis europea, región cuyas aportaciones se redujeron. Americanos y japoneses sí siguieron invirtiendo.

Disfunciones en la solidaridad interterritorial alemana

Sólo tres Estados aportan fondos frente a trece que los reciben

Laia Vidal BERLÍN.

El sistema de redistribución financiera interterritorial en Alemania recalcula cada año las aportaciones de sus miembros y también lo que se recibe de él. Según publica

el periódico *Handelsblatt* citando cuentas provisionales, el 2012 habrían sido por primera vez sólo tres los estados que habrían aportado dinero al fondo: Baviera, Baden-Württemberg y Hessen. El gran beneficiado por el mecanismo habría sido Berlín.

Hamburgo había sido siempre también hasta ahora un Estado "aportador", es decir, que ingresaba fondos al mecanismo de compensación territorial. Sin embargo,

las cuentas de la ciudad se hundieron en 2012. Según cuenta el rotativo alemán, el conjunto de los Estados federados aportaron un total de 7.900 millones de euros al fondo en 2012. Un dinero que ingresaron en realidad sólo tres estados, y del que se benefició sobre todo Berlín, con 3.300 millones de euros, un 40 por ciento del total.

La compensación financiera está pensada como un sistema de solidaridad entre los territorios ale-

manes, para que "todos los gobiernos regionales puedan, en cualquier parte de la República, garantizar la uniformidad de las condiciones de vida", como dice la Constitución.

Tomarán medidas

El actual sistema es, según dijo el jefe de Gobierno de Hessen, Volker Bouffier (CSU), "injusto". "No hay ningún aliciente para ahorrar, se penaliza a aquellos que se esfuerzan". Precisamente por eso, Hessen

va a presentar una queja ante el Tribunal Constitucional alemán en febrero contra este sistema, igual que lo hará Baviera. Este Estado ya acudió al alto tribunal en junio, y es que según *Handelsblatt*, Baviera fue el contribuyente más cuantioso al sistema con 3.900 millones de euros. "Un sistema de transferencias en el que Baviera aporta la mitad del total ha perdido su sentido y tiene que ser corregido" dijo su primer ministro, Horst Seehofer (CSU).

El caso español

Según el informe de Ernst & Young publicado hace algunos meses, la inversión extranjera directa en España había crecido un 62 por ciento en 2011, siendo los inversores estadounidenses los principales clientes del país, con un 19 por ciento del total de proyectos de 2011, seguidos por alemanes, franceses, británicos y holandeses. Por sectores, los proyectos de inversión en el sector servicios y de *software* fueron los que mayor atractivo generaron en España, seguidos por los de alimentación, transporte y maquinaria y equipamiento.

Sin embargo, desde una perspectiva de desarrollo económico, el informe de IBM analiza no sólo el número de puestos de trabajo que se crean, sino también el tipo de proyectos de inversión y su valor para la economía. Comparando países según la calidad de los proyectos que atraen, Irlanda sigue en primera posición del mundo, con Singapur en segundo lugar y Dinamarca como tercero. El *top ten* lo configuran economías maduras, teniendo en cuenta que los países emergentes pueden atraer inversiones que creen muchos puestos de trabajo, mientras que las economías más desarrolladas atraen inversiones de "alto valor".

En cuanto a quién invierte, Estados Unidos sigue siendo el primero en invertir en economías de otras partes del mundo, aunque la creación de puestos de trabajo gracias a las inversiones extranjeras de empresas norteamericanas bajó un 7 por ciento del 2010 al 2011, en la línea de la bajada global. Por su parte, los puestos de trabajo creados por empresas japonesas bajaron un 16 por ciento, de Corea del Sur un 27 por ciento, de India un 25 por ciento y de Taiwán un 50 por ciento. China, en cambio, se mantiene como un importante inversor en el extranjero.

Los puestos de trabajo creados por el gigante asiático aumentaron un 30 por ciento, haciendo que el país asaltase el quinto puesto como inversor.

Economía

La encrucijada de Reino Unido: salir de Europa o impulsar la relación comercial

Londres anuncia un referéndum cuando se convierte en el principal socio empresarial de Berlín

Eva M. Millán LONDRES.

Reino Unido está en la encrucijada en Europa. Su futuro está virtualmente en manos de los ciudadanos, a los que David Cameron quiere entregar la responsabilidad de resolver una de las cuestiones más delicadas que sus predecesores, y él mismo, han tenido que manejar desde que el país se uniese al bloque comunitario en 1973. Una decisión que coloca un gran signo de interrogación sobre las páginas que la historia británica deberá escribir en la próxima década, pero que colisiona con los intereses estratégicos de una economía en acuciante necesidad de estímulos.

El primer ministro insiste en que aspira a que el plebiscito ratifique la unión de conveniencia entre Londres y Bruselas. Eso sí, con los términos del acuerdo modificados al gusto insular. Su convencimiento de que se trata de la opción menos mala se basa en el interés por seguir beneficiándose del mercado común. Con una triple A en la cuerda floja tras la seria contracción del último trimestre de 2012, que deja al país a las puertas de una hasta ahora inédita triple zambullida en la recesión, Reino Unido no puede permitirse erigir barreras que paralicen la vulnerable recuperación. Y las contradicciones de la ecuación son tales que mientras el *premier* propone aflojar los lazos que unen las islas con el bloque capitaneado por Angela Merkel, Londres se convierte en el principal socio comercial de Alemania.

Francia, rezagada

Por primera vez en la era moderna los británicos superan a Francia como camaradas de referencia global de la economía germana, afianzando así la relación especial que vincula a dos poderes de referencia en Europa, representantes de la corriente liberal del norte del continente, con mentalidades similares y apuestas estratégicas paralelas. Una coincidencia de pareceres a la que no es ajena la canciller, quien, frente a la retórica agresiva de su ministro de Exteriores en torno a la renegociación de vínculos planteada por Cameron, ha tirado de diplomacia para mostrar su disposición a escuchar los planes del primer ministro británico. No en vano, en más de una ocasión Merkel había lanzado ya un dispositivo salvavidas para evitar el aislamiento de Reino Unido en Europa, cuando los reiterados bloqueos de Cameron habían hecho perder la calma a otros pesos pesados del continente como el ya expresidente fran-



El primer Ministro, David Cameron, durante su discurso sobre la UE y Gran Bretaña. REUTERS

cés Nicolás Sarkozy. La mediación, sin embargo, no procede de una generosidad altruista. Frente a la posición más proteccionista y presupuestariamente permisiva del bloque del Sur, la dirigente germana tiene una visión similar a la de Cameron en ámbitos de importancia estratégica como el comercio global, las políticas de competitividad de la UE y la percibida necesidad de constricción de las cuentas públicas. De ahí que esté dispuesta a admitir concesiones para garantizar la continuidad de Reino Unido en un club de

27. Alemania lo necesita para las negociaciones relacionadas con el mercado común, el problema es que el alcance de estas concesiones no sea suficiente para Londres. La canciller Merkel estaría dispuesta a introducir salvaguardas para proteger el estatus de la City y admitir reformas en el mercado común, pero las exigencias en materia de repatriación de poderes que ha sugerido ya Cameron podrían topar con las líneas rojas de Berlín.

En cualquier caso, lo que ambos mandatarios han podido ya compro-

bar es el buen estado de sus relaciones comerciales. Un elemento de interés para un Reino Unido que afila la tijera para sesgar parte de los vínculos que lo unen a Europa. Según los datos que maneja el Bundestag, el intercambio de bienes y servicios entre ambos países en los primeros nueve meses de 2012 ascendió a 153.000 millones, un volumen que prueba a una de las relaciones en mejor forma del mundo desarrollado.

El otro gran polo de referencia de la UE, Francia, por el contrario, co-

mienza a quedarse atrás como consecuencia del estancamiento de su economía. Y es que a pesar de manejar divisas diferentes, Reino Unido se ha convertido en el principal inversor de las compañías alemanas. A su vez, las empresas británicas, especialmente el sector proveedor y de servicios, se encuentran integradas en el armazón industrial germano, beneficiándose de esta manera de las exportaciones de Alemania al resto del mundo.

La cautela recompensa

Esta evolución parece recomendar a Londres cautela en sus planteamientos en contra de la Unión Europea. Sin embargo, detrás de la retórica política y las declaraciones de compromiso con el proyecto comunitario subyace una realidad en la que Alemania parece paulatinamente menos interesada en el núcleo de la eurozona. Detrás de Reino Unido aparece Francia como principal socio comercial, sí, pero inmediatamente por detrás lo hace Estados Unidos y, a continuación, China.

Una reorientación que sugiere que, en un contexto de distanciamiento entre Londres y Bruselas, los intereses comerciales podrían mantener unidos lazos que la política fue incapaz de consolidar.

El 53% de los ciudadanos británicos apoyaría la salida del bloque comunitario

La apuesta política de David Cameron podría llevar efectivamente a Reino Unido a abandonar la UE. De celebrarse un referéndum en la actualidad, la mayoría de ciudadanos estaría preparada para apoyar la salida. Según una encuesta de la empresa demoscópica Populus, si se descuenta el elevado porcentaje de los indecisos, el 23 por ciento de los consultados, hasta 53 de cada cien británi-

cos estarían a favor de salir del bloque comunitario. E incluso incluyendo aquéllos que todavía ignoran cómo sería su voto, los partidarios de dejar la Unión Europea representan el porcentaje mayor, cuatro de cada diez, frente al 37 por ciento que optaría por continuar.

La clave, además, se encuentra en que, según la encuesta, la mayoría de los ciudadanos ya ha toma-

do su decisión, independientemente del desenlace de la negociación que David Cameron aspira a emprender para reformar el estatus de Reino Unido en el continente y, de esta manera, garantizar que la pertenencia va en el interés nacional. Como consuelo, al 'premier' le queda que es el líder británico que más confianza genera a la hora de asumir las conversaciones.

Excelencia Empresarial G.H.

Remitido

Pedro Varón Gerente de Varón e Hijos

“Comercializamos nuestras colecciones en más de 1.000 tiendas multimarca”

Varón e Hijos es una empresa familiar dedicada al diseño y la fabricación de moda infantil y para bebés. Para conocer con más detalle cuál es su filosofía de trabajo y cuáles los rasgos diferenciales de sus productos, hablamos con Pedro Varón, gerente de la compañía.

¿Cuándo se creó la empresa?

La empresa tal como la conocemos hoy se puso en marcha en 1995, que fue cuando comenzamos a producir nuestras prendas y colecciones. No obstante, la experiencia de nuestra familia en el sector del textil se remonta varios años atrás en el tiempo, cuando mi padre José Varón comenzó a representar diversas firmas de moda en el mercado español.

¿Cuál es la estructura actual de Varón e Hijos?

Hoy en día contamos con unas instalaciones de más de 6.000 metros cuadrados, en las que trabaja un equipo humano formado por 28 personas que ha ido creciendo año a año a pesar de la crisis. De hecho, en el recién terminado 2012 ampliamos nuestra plantilla en cinco profesionales, muchos de ellos de una edad lo suficientemente elevada como para atesorar una larga experiencia en el sector en diversas firmas del mercado. Nosotros hemos apostado por ese personal para que nos aportaran ese valor añadido y nos ayudaran a consolidar nuestra posición.

¿Qué lugar ocupa Varón e Hijos en el mundo de la moda infantil?

Hoy en día podemos hablar de una empresa asentada y en constante crecimiento gracias a una filosofía de trabajo orientada claramente hacia el consumidor final. Nuestro cliente directo es la tien-

da multimarca, pero no olvidamos que todo lo que diseñamos y producimos está pensado para que la compre el usuario, que es quien tiene la última palabra. En consecuencia, trabajamos a partir de tejidos de calidad, de controles en todos nuestros procesos y con un servicio de atención al cliente muy cuidado.

¿Siempre distribuyen a tiendas multimarca?

Así es. Hoy tenemos más de un millar de tiendas que nos compran habitualmente, y la intención es seguir trabajando en ese canal. En su día, la familia tuvo tiendas propias, pero desde que se dio el nuevo impulso a la empresa decidimos que el mejor modo de comercializar nuestros productos era a través de establecimientos multimarca. Tener hoy tiendas propias sería hacer la competencia a nuestros clientes, y no estamos por esa labor.

¿Cuáles son las marcas que comercializan?

Actualmente contamos con tres marcas: José Varón, Cocote y Varones. La filosofía de las dos primeras no es otra que diseñar y producir ropa (de bebé hasta los 10 años) que se pueda llevar a diario, huyendo de la línea de ceremonia o de ocasiones especiales. Pensamos que es posible ofrecer a los niños y niñas prendas que sean perfectamente llevables y que no sean el socorrido vaquero o el chándal, y la aceptación de ambas marcas nos indica que vamos por el camino correcto. Tanto en José Varón como en Cocote hacemos dos colecciones anuales, primavera-verano y otoño-invierno.

¿Y en Varones?

En este caso, se trata de una colección anual pensada para eda-



des de los 9 a los 16 años y que se centra muy especialmente en el ámbito de la primera comunión, desde el traje de marinero o almirante clásico hasta los trajes para acontecimientos especiales. Es importante decir que nos ocupamos de todo el proceso en las tres marcas, desde el diseño de los tejidos y estampados hasta el de los patrones y, naturalmente, también la confección.

¿Y en qué mercados están presentes?

El grueso de nuestras ventas se centra en el mercado español, aunque poco a poco vamos inter-

nacionalizando nuestro radio de acción. Así, estamos haciendo esfuerzos y operando ya en países como el Reino Unido, Francia, Italia, Portugal o México, y también tenemos clientes que nos han hecho pedidos desde los países de Centroeuropa a Arabia Saudita, pasando por Estados Unidos (Miami, concretamente) y también en Latinoamérica. La intención es potenciar poco a poco la actividad exportadora, porque pensamos que nuestras prendas pueden hacerse un hueco en esos mercados gracias a su relación calidad-precio, como ha ocurrido ya en España.

¿Cómo resumiría la filosofía de la compañía?

Mi padre solía decir que para tener éxito había que saber hacer bien una cosa, y que en el caso de la moda infantil eso no sólo significaba hacer prendas de calidad y a precios competitivos, sino sobre todo escuchar qué es lo que pide el cliente. Creo que hemos aplicado ese pensamiento en nuestro día a día y de ahí que el consumidor final nos haya premiado con su fidelidad. Al final, pensar en el comprador a la hora de diseñar y producir todas las colecciones es lo que nos abre las puertas a esa confianza que tanto nos reconforta.

Economía

Un devastador incendio en una discoteca en Brasil deja 232 muertos y cientos de heridos

La avalancha de jóvenes tratando de salir del local desató el caos, igual que en el Madrid Arena

P. Montero / Agencias MADRID.

La presidenta brasileña, Dilma Rousseff, abandonó ayer precipitadamente la cumbre Ceta/UE a la que asistía en Santiago (Chile), para trasladarse a la localidad de Santa María, en el sur de Brasil, nada más conocer la tragedia ocurrida en la discoteca Kiss, donde en la madrugada del sábado al domingo (hora local) fallecieron al menos 245 jóvenes en un devastador incendio, aunque se teme que la cifra de muertos y heridos sea aún mayor.

“Estamos juntos y es necesario superar esto, pero la tristeza seguirá”, declaró Rousseff minutos antes de coger el avión hacia Brasil, casi al borde de las lágrimas, según informaciones facilitadas por el diario *O Globo*.

Mínutos antes, y ante sus colegas participantes en la cumbre económica de Santiago de Chile, la presidenta brasileña aseguraba que las autoridades habían “movilizado los recursos para que no sólo podamos recuperar los cuerpos, sino para proporcionar un tratamiento rápido y eficaz a los heridos, y para proporcionar todo el apoyo que podamos dar a las familias en este momento”.

Y no es para menos, ya que, según las informaciones actuales, la tragedia que ha sacudido a Brasil es la segunda más mortífera por fuego que se ha desencadenado en una discoteca en todo el mundo desde el año 2000. Por delante, sólo figura la que el 25 de diciembre de 2000 provocó 309 muertos en China, en un incendio que arrasó un complejo comercial y una discoteca.

Además, la preocupación de la presidenta Dilma Rousseff está más que justificada, pues este desastre se produce cuando los ojos del mundo están puestos en Brasil, y en sus medidas y estándares de seguridad, así como en su capacidad de respuesta con vistas al Mundial de Fútbol de 2014 y los Juegos Olímpicos de 2016.

Una bengala en el escenario

Las alarmas saltaban en la madrugada del domingo, en la discoteca Kiss, en el centro de la localidad de Santa María, a 307 kilómetros de Porto Alegre (Estado de Río Grande do Sul), sobre las 2:30 horas, cuando el vocalista de la banda que tocaba encendió una bengala en el escenario. Según el relato de algunos de los testigos, la deflagración habría alcanzado el techo de la discoteca prendiendo rápidamente la espuma de aislamiento acústico.



Bomberos y equipos de emergencia trabajaron ayer a destajo en la estructura del local y en las labores de rescate de cuerpos bajo los escombros. EFE

A partir de ese momento, y como ocurrió en la tristemente célebre fiesta del Madrid Arena, el fuego comenzó a extenderse y una humareda altamente tóxica provocó el pánico generalizado en el local,

con multitud de jóvenes luchando por salir del recinto y ocasionando caídas, atropellos, asfixias y accidentes variados. Además, según los datos preliminares de los bomberos y la policía, el aforo de la disco-

teca, previsto para 2.000 personas, podría haberse sobrepasado ampliamente, lo que habría magnificado la tragedia.

En cuanto a los heridos, que superaban ampliamente la cifra de 200, fueron trasladados a los centros hospitalarios Universitario, del Ejército, de la Caridad y la Casa de la Salud, algunos de ellos en estado muy grave.

A últimas horas de la tarde de ayer, los trabajadores de emergencias continuaban con las labores de rescate de cuerpos bajo los escombros. Según los bomberos, el local ha quedado totalmente destruido y corre riesgo de derrumbe.

Puertas cerradas y asfixia

Según las primeras informaciones, la mayoría de los fallecidos presentan síntomas de asfixia e intoxicación. “La espuma de aislamiento genera un humo altamente tóxico”, explicó Guido de Melo, comandante general de los bomberos.

Aún se desconoce el número de personas que se encontraban en el

interior en el momento del incendio, pero los primeros testimonios hablan a las claras de un escenario de auténtico terror.

Algunos acusan a los guardias de haber cerrado las puertas para im-

Diez fallecidos al salirse de la carretera un autobús en Portugal

Diez personas perdieron la vida y 33 resultaron heridas –seis de ellas de gravedad– en un accidente de tráfico ayer en Portugal, al salirse de la carretera el autocar en el que viajaban, con matrícula española. El suceso, a la altura de Sertã, en la provincia de Castelo Branco, dejó el vehículo en una pronunciada bajada, desbarrancando durante varias docenas de metros en una hondonada. En el autobús viajaban 44 personas y llevaban a cabo una excursión turística desde las localidades de Porto Alegre y San-

ta María da Fera. El alcalde de Sertã, en declaraciones en el lugar de los hechos, recordó en la televisión portuguesa que la zona estaba en obras y que ya se había producido un accidente en esta misma zona la semana pasada. Un portavoz de Protección Civil portuguesa aseguró que, aunque todavía es pronto para saber exactamente las causas del accidente, es lógico pensar que pudo influir la lluvia, que había estado cayendo toda la noche, además de la niebla que había al amanecer.

La presidenta Dilma Rousseff dejó la cumbre de la Ceta y voló a Brasil nada más saber la noticia

pedir que la gente se fuera sin pagar, y otros, como el diputado local Valdeci Oliveira, describen que al entrar con los equipos de rescate vieron “pilas de cadáveres” en los baños.

“Cuando vi que la cosa pintaba fea, cogí a una amiga del brazo y salí corriendo”, dijo una joven al diario *Zero Hora*, además de confesar que “muchos amigos están entre los muertos”.

Los parados de larga duración enturbian la recuperación del mercado laboral en EEUU

Hay al menos 4,8 millones que no computan, pero buscan empleo, según la Oficina de Estadísticas

José Luis de Haro NUEVA YORK.

James tiene 40 años y en su currículum se cuele un MBA por una prestigiosa Universidad estadounidense y más de 10 años de experiencia como analista en bancos como UBS y Deutsche Bank. Como mucho otros colegas, el estallido de la crisis financiera acabó con su puesto de trabajo hace poco más de cuatro años y, desde entonces, no ha logrado encontrar empleo.

“El problema en estos momentos es que mi experiencia es demasiado abultada como para una posición junior y el haber estado sin encontrar trabajo tanto tiempo no me cualifica para puestos de responsabilidad”, explica. Ahora consigue llegar a fin de mes con trabajos como *freelance* y masajista.

Jason, que roza la treintena, trabajó para la aseguradora AIG, donde gestionaba pólizas para proteger obras de arte, hasta que la compañía tuvo que ser rescatada por el gobierno de EEUU. Su finiquito y paro le ayudaron a subsistir durante un año, pero tardó otros dos más en conseguir encontrar una posición a media jornada, mientras espera otra oportunidad mejor. “Tengo compañeros que están en peor situación que yo”, afirma.

Ambos casos ponen de manifiesto una difícil realidad que se ha convertido en tendencia a este lado del Atlántico. Al fin y al cabo en esto del desempleo también hay clases y no todo el mundo corre la misma suerte. La lacra que todo individuo intenta evitar es el desempleo de larga duración, es decir, estar más de seis meses en la cola del paro. Varios informes han demostrado que cuanto más tiempo pasa una persona sin un empleo, más difícil se volverá la posibilidad de encontrar trabajo.

En estos menesteres, las empresas y empleadores se muestran reacios a contratar a aquellos que no han trabajado desde hace mucho tiempo, pensando que son “mano de obra dañada”. Al fin y al cabo, en Estados Unidos, el quedarse sin trabajo es un contratiempo, pero el desempleo de larga duración puede considerarse una sentencia.

A día de hoy existen al menos 4,8 millones de estadounidenses que no computan oficialmente como parte de la fuerza laboral pero que quieren encontrar un trabajo, según la Oficina de Estadísticas Laborales. Los parados a largo plazo suponen un 39,1 por ciento del desempleo total del país. Según los expertos, intentar que es-



Largas listas de espera para entrar a una feria de empleo en Nueva York, en agosto pasado. REUTERS

‘Workampers’: con la casa a cuestas en busca de trabajo

La extrema gravedad de los problemas que presenta el mercado laboral en los Estados Unidos ha provocado que muchos ciudadanos hayan tenido que inventar nuevas fórmulas, originales y muy a menudo desesperadas, para encontrar trabajo, aunque sea simplemente de manera temporal. Un movimiento que ha llamado la atención durante los últimos años es el que se ha venido a denominar ‘workcampers’: personas que viven en caravanas y que suelen acampar frente a las grandes cadenas mi-

noristas, por si éstas necesitan contratar empleados de última hora, de manera especial en temporada de alto tráfico de compradores, como pueden ser las Navidades. A cambio de ello, estos peculiares buscadores de empleo reciben electricidad, agua caliente y otras necesidades básicas, además de algún tipo de recompensa de naturaleza económica. Dicho esto, los ‘workcampers’ generalmente no reciben ningún tipo de beneficios por desempleo, indemnizaciones por despido u otras ayudas.

tos individuos regresen de nuevo al mercado laboral será una tarea larga y costosa.

No hay que olvidar que desde 2008 el Congreso de EEUU ha votado a favor de extender los beneficios por desempleo cerca de una decena de veces a un coste aproximado de más de 500.000 millones de dólares. La última extensión, a comienzos de este año como parte de las negociaciones sobre el abismo fiscal, aumentó el gasto federal en casi 30.000 millones de dólares.

De hecho, cada vez más estudios apuntan que los empleadores desechan con mayor facilidad a aquellos candidatos que han pasado más de seis meses sin encontrar trabajo. El último documento sobre política laboral publicado recientemente por Rand Ghayad y William

Dickens la Reserva Federal de Boston pone de manifiesto que las personas sin trabajo más de seis meses se están perdiendo la recuperación.

“El problema no es la falta de preparación de los individuos, más bien es que los empleadores no los contratan porque piensan mal de ellos”, explica Ghayad a la hora de justificar el por qué los desempleados de larga duración no se benefician del aumento de las contrataciones en Estados Unidos.

Universitarios

Para Heidi Shierholz, economista del Instituto de Política Económica, un *think tank* con sede en Washington, es cierto que, mientras que los individuos con nivel de educación se enfrentan a tasas sustancialmente más bajas de desempleo, “también han encontrado muchos problemas a la hora de encontrar nuevos puestos de trabajo”.

“Los ciudadanos con un título universitario o superior tienen tasas de paro que duplican los niveles registrados antes del comienzo de la recesión”, reitera.

Hoy en día, la tasa de paro continúa disminuyendo, pero el número de desempleados de larga duración se mantiene cerca de máximos históricos: a finales de 2009, el porcentaje de ciudadanos que buscaba trabajo durante más de seis me-

El gasto federal por desempleo se ha incrementado en casi 30.000 millones de dólares

ses subió por encima del 40 por ciento, un nivel que la Oficina de Estadísticas Laborales no había registrado durante las últimas seis décadas. Desde entonces, dicha cifra se ha rondado estos niveles pese a que la tasa de paro disminuya.

Para su investigación, Ghayad y Dickens analizaron los datos de paro en todas sus variables –por edad, por sectores, por géneros– y la principal conclusión determina que las personas que han estado sin trabajo menos de seis meses son las primeras en ser contratadas cuando por fin se generan nuevos puestos de trabajo.

Sin embargo, a lo largo de todos los grupos de edad y distintas industrias, aquellos que pasan más de medio año sin encontrar empleo se quedan en el limbo.

Economía

Pobreza e inseguridad reinan en Egipto dos años después de la Revolución

Los disturbios del fin de semana dejan más de 45 muertos, con el ejército en la calle en Port Said

Marcos Suárez Sipmann MADRID.

El viernes se cumplieron dos años del inicio de la revolución que obligó a Hosni Mubarak a abandonar el poder tras 18 días de protestas. Nuevos estallidos de violencia han acompañado la conmemoración en medio de un panorama de pobreza, escalada de precios y aumento de la inseguridad. De hecho, la oleada de violencia dejó entre viernes y sábado al menos 46 muertos, principalmente en Port Said y Suez, dos ciudades en las que el Ejército salió a la calle. Los heridos en todo el país suman ya más de 400, cuando los enfrentamientos han entrado en su cuarto día.

Y es que, dos años después de la revolución, la polarización es cada vez mayor entre los partidarios de los Hermanos Musulmanes y quienes consideran que los islamistas han usurpado la revolución.

El dirigente izquierdista Hamdin Sabahi, líder de la oposición no islamista y tercer candidato más votado en las presidenciales, cree que Egipto está inmerso en la tercera ola de su revolución tras el decreto del presidente islamista procedente de la Hermandad, Mohamed Mursi, en noviembre blindando sus decisiones.

Las dos primeras olas acabaron con el Gobierno de Mubarak y con la Junta Militar. Los 17 meses de tutela militar y siete de gobiernos del Partido Libertad y Justicia de los Hermanos Musulmanes han llevado al país a la depresión económica y la polarización. El partido de Sabahi —la Corriente Popular Egipcia— es una de las fuerzas laicas agrupadas en el Frente de Salvación Nacional (FSN). Sabahi aboga por el diálogo. Sabe que existen divergencias entre los partidos de tendencia religiosa. Para poner fin a la política de bandos ha anunciado conversaciones con los islamistas, incluidos los salafistas, ya que el problema que enfrenta a los egipcios “no es el Islam”. La existencia de partidos islamistas como el del moderado Abdel Moneim Abul Futuh (ex candidato presidencia) con un proyecto de profundización en los objetivos de la revolución confirma esta idea.

Sabahi señala que la revolución está incompleta al no lograr ni democracia ni justicia social. Y la corrupción no ha desaparecido. Egipto corre peligro de convertirse en “un Estado de los Hermanos Musulmanes, y no un Estado de la sociedad”. Pero lo cierto es que los votantes del *partido del sofá* —como llaman despectivamente quienes to-



Un niño pasea por delante de la policía antidisturbios en los alrededores del palacio presidencial en El Cairo. REUTERS

El crecimiento del país debe ser superior al 7% para empezar a salir de la miseria

man aún la calle a la mayoría que no se manifiesta— están cansados y exhaustos.

Debido a la inestabilidad política, las finanzas egipcias empeoran sin cesar. Económicamente, 2012 fue un año perdido para Egipto, que gastó el 10 por ciento del PIB en intereses de préstamos heredados de Mubarak. La solución es inyectar liquidez al sistema mediante el préstamo de 4.800 millones de dólares del FMI, restableciendo así la con-

fianza de los inversores. El préstamo fue aplazado repetidamente en 2012 por la incertidumbre política.

La última prórroga, en diciembre, se debió a que el Gobierno de los Hermanos creyó que ante el referéndum constitucional no podía permitirse las impopulares medidas que el FMI exige. La rebaja de productos subvencionados y el alza de impuestos ahogarían más a las clases media y baja. Las negociaciones se reanudaron en enero. Pero la batalla por la Constitución no ha terminado, y la oposición laica dice que combatirá el texto en el Parlamento. La cercanía a las elecciones legislativas puede llevar al Mursi y al primer ministro, Hisham Qandil, a esperar a su celebración para evitar el precio político. El problema es que su gestión es muy deficiente, y la descoordinación entre la presi-

dencia y el equipo del jefe de Gobierno es manifiesta. Está por ver que el nombramiento de un nuevo ministro de Finanzas, Sayed al Hegazy, mejore la situación.

Egipto apenas logra sobrevivir con la ayuda aportada por Qatar, que ha prometido doblar los préstamos y donaciones, hasta 4.000 millones. Las infraestructuras están en un estado deplorable: sucesivos accidentes mortales en la ruinosa red ferroviaria; edificios de viviendas derruidos, basura en las calles, etc.

En 2011, el turismo —el 12 por ciento del PIB— cayó. Y no ha remontado. Ha perdido más de 200 millones al día. Y todo indica que no se recuperará en 2013. El sector era fundamental al proporcionar divisas extranjeras. Se ha puesto en marcha una campaña en Internet para animar a los expatriados a depositar su

El FSN, una amalgama heterogénea

El Frente de Salvación Nacional (FSN) rechaza a los Hermanos Musulmanes y no comparte la visión islámica del Estado. El líder del Partido de la Constitución del premio Nobel de la Paz, Mohamed el Baradei, es, junto con Sabahi, su cabeza visible. Está compuesto por 13 partidos y movimientos que han convocado nuevas protestas y concentraciones con motivo del segundo aniversario de la revolución. El FSN concurrirá por primera vez unido a las próximas elecciones legislativas, aunque condiciona su participación a que se cumplan una serie de garantías para su transparencia. Presentará en cada circunscripción al candidato con mayores posibilidades, al margen del grupo al que pertenezca o de si es mujer u hombre. Su primer objetivo, cuando esté compuesta la nueva Cámara Baja, será reformar la polémica Constitución, elaborada por una asamblea dominada por las fuerzas islamistas. En las últimas semanas responsables del FSN han barajado la posibilidad de incluir para los comicios a miembros del extinto Partido Nacional Democrático de Mubarak en sus filas.

dinero en cuentas egipcias. Las remesas son otro de los pilares de su economía junto a los ingresos por el Canal de Suez. En los dos años pasados, el Banco Central egipcio evitó una depreciación de la libra gastando gran parte de las reservas de divisas. Pero a principios de año advirtió que las reservas de divisas están a niveles críticos.

Con un déficit público previsto para 2013 superior al 12 por ciento, se financia en los mercados a tipos insostenibles: 13-16 por ciento. El banco central apenas puede sostener el valor de su divisa, y su futuro dependerá en gran medida de la aprobación del préstamo del FMI. Los datos oficiales indican que el paro tocó el 13 por ciento en 2012, pero la cifra real es mayor. Y un 25 por ciento de la población vive bajo el umbral de la pobreza.

Normas & Tributos



GETTY

Los jueces acotan qué créditos concursales son subordinados

La Audiencia Provincial de Madrid se niega a interpretar extensivamente el concepto, por ir contra el espíritu de la Ley

Lucía Sicre MADRID.

La definición que lleva a cabo la Ley Concursal de los créditos subordinados -es decir, aquellos que se pagan cuando se han cubierto los ordinarios- no puede interpretarse de forma extensiva, ya que la propia ley, en su exposición de motivos, "no da pie, precisamente, a este tipo de interpretaciones". Se trata, al contrario, de un tratamiento "excepcional".

Lo recoge una sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid, con fecha de 5 de noviembre de 2012, que se pronuncia sobre la subordinación crediticia en el ámbito concursal y, en concreto, sobre cómo debe interpretarse el artículo 92 de la Ley Concursal.

El debate se centra en si la cantidad debida por la empresa concursada en concepto de *precio garantizado o comprometido por la recompra de bienes* puede considerarse un concepto accesorio de la deuda principal, a efectos de que el conjunto de ambas deudas se considere crédito contra la masa.

La recurrente, una asociación de consumidores, trata de evitar que ese *precio garantizado* se considere, por separado del principal, como crédito subordinado, tal y como lo hace la sentencia recurrida,

lo que lleva a que esa suma pierda preferencia de pago.

Por este motivo, la parte recurrente pide que no se aplique analógicamente el artículo 92 -que contiene el catálogo de crédito subordinado-, dado que el precio garantizado no constituye expresamente uno de los supuestos que recoge dicho artículo.

Aplicación restrictiva

Sobre este aspecto, la sentencia da la razón a la asociación recurrente

Se debate si el "precio garantizado por la recompra de bienes" puede tener esta naturaleza

y fija que "la equiparación del crédito que se reconoce a los clientes al que merecerían los intereses (supuesto sí contemplado en el artículo 92) para llegar al tratamiento concursal de subordinado (...) resulta una solución muy discutible".

El razonamiento de la sentencia es que "la aplicación con carácter extensivo del artículo 92 de la Ley Concursal para dar cabida a otros

créditos, aparte de los que en él se relacionan (que hayan de resultar postergados en el seno de un concurso) nos parece fuera de lugar cuando la Ley Concursal no da pie, precisamente, a ese tipo de interpretaciones".

Al contrario, dicha norma señala en su exposición de motivos (expositivo nº V) que "la calificación de ordinarios de los créditos constituye la regla general del concurso, a la que sólo caben excepciones contadas y muy justificadas, que pueden serlo positivas (los privilegios) y negativas (la subordinación crediticia)". De este modo, "no resulta adecuado incurrir en ampliaciones de las mismas para comprender supuestos no previstos en tales excepciones que no guarden clara identidad de razón, hasta el punto de permitir subsumirlas en las ya existentes sin llegar a forzarlas".

En este caso, en definitiva, "no estamos ante un concepto accesorio", sino ante una parte del precio comprometido (o garantizado) por la recompra de bienes. De ahí que resulte "muy forzado trazar una separación dentro de lo que constituye una prestación única, como lo sería el citado precio de recompra (formado por la adición del precio inicial de adquisición más la revalorización)".

El mes de agosto es hábil para recurrir sentencias de despido

Es una excepción a la regla general regulada por la Ley Orgánica del Poder Judicial

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

El mes de agosto se considera hábil a los efectos de estimar el plazo de diez días para la interposición de un recurso ante una sentencia de despido, según reconoce una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León, de 11 de enero de 2013.

Así, el fallo de esta sentencia rechaza el recurso planteado por una empresa a la que fue comunicada la sentencia con un despido improcedente el 23 de julio y, dando por descontado que el plazo de 10 días hábiles para recurrir de que disponía lo presento el 6 de septiembre, cuando el plazo había concluido el 7 de agosto.

La ponente, la magistrada Sancho Aranzasti, señala en que "si bien es cierto que el artículo 183 de la Ley Orgánica del Poder Judicial sienta una regla de carácter genérico respecto a la inhabilidad del mes de agosto para el ejerci-

cio de actuaciones judiciales, olvida el recurrente el carácter especial que define en ocasiones el procedimiento social, y en concreto, el proceso por despido".

En los casos de despido, existe una regla especial por la que decae esta inhabilidad del mes de agosto, según regula el artículo 43.4 de la Ley Reguladora de la Jurisdicción Social (Lrjs), que los días del mes de agosto serán inhábiles, para la modalidad procesal de despido, pero también para los recursos sobre movilidad geográfica, modificación sustancial de las condiciones de trabajo, suspensión del contrato y reducción de jornada por causas económicas, técnicas, organizativas o de producción, derivadas de fuerza mayor, recursos de altas médicas y demás derechos fundamentales.

Dicha habilidad alcanza, conforme a interpretación unificada de la Sala Cuarta del Tribunal Supremo, no sólo a los procedimientos por despido tramitados en la instancia, sino igualmente en fase de recurso. Así se define en los autos de 13 de marzo de 1998, 21 de noviembre de 2000, 18 de abril de 2001, 5 de febrero de 2002 y 24 de febrero de 2004.

Menos requisitos para inscribir los cambios de administrador social

L. S. MADRID.

El paso de una administración social formada por dos administradores solidarios a una en la que sólo exista un administrador no precisa, para su inscripción en el Registro Mercantil, que consten los acuerdos de cese de los dos inscritos, ni que se cambie de sistema de administración. Se trata de formalidades que, a juicio de la Dirección General de los Registros y del Notariado (DGRN), no son exigibles legalmente.

Se trata de una resolución de 12 de diciembre de 2012 (BOE de 25 de enero de 2013) en la que se debate si es inscribible en el Registro Mercantil una escritura de elevación a público de acuerdos sociales cuando resulta que constan inscritos en el folio de la sociedad dos administradores solidarios; y que la sociedad acuerda ser representada por un solo administrador y cesa a uno de los dos inscri-

tos, autorizando al administrador único -el otro inscrito- a elevar a público los acuerdos.

El registrador entendió que, a efectos de la inscripción, era exigible que constaran los acuerdos de cese de los dos inscritos, de cambio de sistema de administración y de nombramiento del administrador único con aceptación de su cargo.

Sin embargo, la Dirección entiende que "resulta inequívoca la voluntad de la sociedad de modificar la situación inscrita preexistente de dos administradores solidarios por la de administrador único, así como los acuerdos necesarios para llevar a cabo la alteración". Por ello, no se sustenta la decisión de la registradora accidental de rechazar la inscripción y subsiguiente exigencia de que la voluntad social se haga constar de forma determinada (sin que se fundamente en precepto alguno del ordenamiento).

Gestión Empresarial

"Ser 'business angel' es el segundo oficio más antiguo del mundo"

Tres 'mecenas con alas' nos cuentan sus motivos para financiar a nuevos emprendedores

Madrid, Cataluña y Valencia han incorporado iniciativas relacionadas con incentivos fiscales

Antonio Pineda MADRID.

Posiblemente tenga razón Antoni Abad, presidente de la Fundación Esban (Red Española de *Business Angels*), cuando afirma que el oficio de *business angels* es el segundo más antiguo del mundo, aunque actualmente se haya engalanado con la pátina de progreso y vanguardia que le da el término en inglés.

La mayoría de los expertos del sector consultados coinciden en la importancia de estos inversores para la economía, pero también están de acuerdo en los pocos -casi nulos- incentivos que se dan al *business angel* a fin de alimentar este formato de mecenazgo.

"En cuanto a regulación no hay absolutamente nada" en esta materia, asegura Juan Pablo Migallón, socio del bufete de abogados Cuatrecasas, pero, a su juicio, tampoco es necesaria: "Lo que necesitamos es fomento, ayuda, asesoramiento..."

Uno de los incentivos más reclamados son los beneficios fiscales, a los que todos aluden cuando se pregunta por el principal paso que debería dar la Administración, aunque Migallón afirma que "el apoyo se puede hacer de muchas otras maneras: organización de encuentros, otorgación de préstamos participativos, subvenciones, formación y, si me apuras, aunque eso es más delicado, mediante incentivos de la Seguridad Social".

Josep Maria Casas es uno de estos mecenas del siglo XXI. Socio y fundador de Neoko Capital, asegura que fue su trayectoria y experiencia como directivo la que le empujó a la inversión privada al entender que podía rentabilizar su bagaje empresarial. Aunque afirma que en su caso también hubo un elemento vocacional: "Porque yo también fui emprendedor y a cierta edad piensas que es mejor diversificar el riesgo".

Casas afirma que el elemento último que le hace tomar la decisión de invertir es "un equipo de alto nivel con ciertas características y que yo haya notado que son capaces de lanzar el proyecto", aunque siente mayor afinidad por proyectos de medios de pago electrónicos, *e-commerce* o *human capital management*.

Francisco Bengoechea, socio de Pade Invest, que descubrió este mundo a través del departamento de emprendimiento del Iese, prefiere que sus inversiones vayan en-



GETTY

caminadas al sector tecnológico y muy especialmente a Internet, "donde hay un crecimiento más rápido". Un criterio parecido utiliza Pep Sitges, socio de Hotel Intelligence Services, para justificar su preferencia por la Red a la hora de acometer una inversión. Elige "por su auge y posibilidades de crecimiento. Con poca inversión puedes contribuir al lanzamiento de una empresa", asegura.

Pero si en algo coinciden los tres *business angels* consultados es en

reclamar a los poderes públicos unos beneficios fiscales que rompan la barrera que evita en ocasiones al inversor privado a lanzarse a una aventura empresarial de la que no sólo él saldrá beneficiado. De hecho, la mayoría de ellos reclaman la función social de un inversor que, pese a buscar un evidente lucro propio, aporta riqueza al conjunto de la economía nacional. Sin embargo, lleva tanto tiempo hablándose de una ley del emprendedor que incluya un trato favorable al *business angel* que "la gente de este mundo no está esperando nada del Estado", sentencia Casas.

Una vez más, es necesario recurrir a la comparación para confirmar que España está en seria desventaja respecto a otros países, aunque empiezan a verse algunos movimientos favorables.

Dentro y fuera de España

"En la declaración de la renta del 2011, los gobiernos regionales de Madrid y Cataluña tenían en el tra-

mo autonómico del IRPF una bonificación de hasta 4.000 y 6.000 euros" respectivamente, declara Antoni Abad. La Comunidad Valenciana también puso en marcha una iniciativa en virtud de la cual determinadas empresas recibían un préstamo por el valor de la cantidad invertida, algo que Juan Pablo Migallón valora también "desde el punto de vista psicológico".

Pero países como Reino Unido, EEUU o Israel sacan una ventaja notable a España. "De la cantidad que invierte el *business angel*, el Gobierno británico devuelve automáticamente un 40 por ciento de la inversión, dado que el señor Cameron considera que por cada libra se ahorra gasto y genera ingresos", expone Abad.

El caso de Israel también resulta llamativo. "Es un país rodeado de enemigos y en guerra constantemente, y aun así hay un *boom* de pequeños inversores que luego pegan el *bombazo* porque el Gobierno ha fomentado eso mucho", sentencia Juan Pablo Migallón.

En cualquier caso, por lo general "el que prueba resulta que repetirá -afirma Abad-. Si inviertes en diez negocios, siete fracasan, dos irán bien y uno te hará rico".



"En Internet, con poca inversión puedes contribuir al lanzamiento de una empresa"

Josep Sitges
Socio de Hotel Intelligence Services



"Puedo invertir en cualquier sector siempre que el equipo sea capaz de lanzar el proyecto"

Josep Maria Casas
Socio y fundador de Neoko Capital



"Faltan incentivos fiscales y también promoción para que la gente conozca los proyectos que hay"

Francisco Bengoechea
Socio de Pade Invest

"Mi caso es insólito: me ascendieron estando embarazada y de baja"

María del Pino pasó por Arthur Andersen y Airtel para fundar Unísono en 1999

Ángeles Caballero MADRID.

Basta estar un rato conversando con María del Pino para afirmar que es producto de su constancia. Licenciada en Matemáticas, empezó a trabajar en Arthur Andersen, estudió un MBA en Iese y fue ahí donde se le despertaron las ganas de montar una empresa. Antes, pasó por AT Kearney y el Banco Central Hispano, de donde salió para ser una de las fundadoras de Airtel. "Cuando llevaba unos años como responsable de atención al cliente pensé en lanzarme por mi cuenta", explica.

Mezcló su constancia con ciertas dosis de locura –"si te detienes a pensarlo no lo haces"– y montó Unísono Business Solutions en 1999, en plena burbuja *punto.com* y en una época en la que la presión social para emprender era "positiva".

Nada traumáticas recuerda la burocracia y la financiación de su negocio. "Le pagué unos 300 euros a una gestoría de barrio para que me lo tramitaran, y como había trabajado en un banco les convencí para que me prestaran dinero, y al dueño de este edificio para que me alquilara tres plantas...", dice. Palabra mágica: constancia.

Porque los inicios no los recuerda fáciles. "El único activo de la compañía era yo. Me costó convencer a los buenos para venirse a una *start-up*, pero le puse tesón. Peor fue conseguir los primeros clientes, eso sí que es difícil", cuenta. ¿Cómo lo hizo? Lo resume en una frase que casi parece extraída de una canción: "Dame un poquito de tu negocio, que no lo quiero todo. Pruébame".

Esos comienzos estuvieron muy marcados desde el principio. Como cuenta Del Pino, empezaron en pleno despegue de las Telecomunicaciones: "Nos dimos cuenta de que



María del Pino, presidenta de Unísono. NACHO MARTÍN

la relación con el mundo se iba a hacer a través del teléfono. Pero vimos que era un sector muy poco profesionalizado, así que nos fijamos en el Norte de Europa y en Estados Unidos porque queríamos un servicio de atención al cliente distinto". Diferente para atender a

clientes como Nespresso –"para los que hay que vender lujo por teléfono"– y Gas Natural Fenosa –"atendemos sus emergencias para el Sur de España. Ahí no quieren *glamour* sino eficacia"– con una fórmula que tiene dos ingredientes: formación y auditoría. Este sector, explica,

"Nuestro sector no ha dejado de crecer; la pata comercial es la última que adelgaza".

María del Pino
Fundadora de Unísono

siempre ha funcionado con unos márgenes muy estrechos y marcados por la eficiencia. "Siempre hemos estado delgados", cuenta cuando se le pregunta su resistencia ante la crisis. En todo caso, recuerda que su sector no ha dejado de crecer porque "la pata comercial es la última que se adelgaza". Hoy su empresa da empleo a 7.500 personas y facturó 127 millones de euros en 2011. Hace seis años iniciaron una expansión internacional que les ha llevado a Chile, Colombia y Estados Unidos, éste último el mercado en el que hoy tienen centradas buena parte de sus energías.

María del Pino casi no quiere oír hablar de cuotas, de las que no se muestra partidaria. Reconoce que su caso es "insólito", ya que la han ascendido estando embarazada y también durante la baja maternal. "No me gustan las imposiciones. En mi entorno hay mujeres que han decidido no tener una carrera profesional y lo respeto. Y creo que si un empleado te saca las castañas del fuego hay que dejarle que concilie", señala.

Y pone un ejemplo para no quedarse solo en un discurso políticamente correcto: "Hemos tenido a una directora comercial con reducción de jornada durante los ocho años que marca la ley. Y en cuanto se le acabó la ascendí a directora general". Lo dicho. Insólito.



CRECER
'TAMBIÉN'
DUELE

Lo políticamente correcto es hablar de la belleza y plenitud del crecimiento. Y se habla poco de que crecer, también, suele doler.

En cambio, todos estamos acostumbrados a asociar el hecho de menguar a los conceptos de desgaste, pérdida y dolor.

La realidad es que lo que suele doler es responder activamente a las situaciones, sea cual sea el resultado, de crecimiento o de pérdida. En cambio, lo que, por lo general, ni duele ni deja de doler es engancharse a la apatía y dejarse arrastrar por el contexto. Y en esta situación rara vez se crece.

Por eso, ante la crisis, lo más importante es mantener viva la responsabilidad y el espíritu de iniciativa y de lucha. Y luego, por supuesto, canalizar los esfuerzos tratando de que la posibilidad de crecimiento sea la mayor posible.

Estos hechos ponen de manifiesto, una vez más, la falta de liderazgo de nuestros políticos que se dedican, sobre todo, a generar titulares sobre corrupción, sobre la necesaria resignación y paciencia de los españoles y sobre "los recortes", en vez de concentrar sus esfuerzos mediáticos en mantener la confianza viva, y las ideas creativas en ebullición.

Visto lo visto, la salida de esta crisis sólo puede venir de los individuos que cargados de talento, de ingenio, de esfuerzo y de una visión propia, al margen del agobio de la crisis, trabajan buscando soluciones y salidas, muy reales, de manera responsable y resiliente.

Son personas que trabajan sin prestar atención a las excusas para no hacer las cosas. Científicos, profesores, técnicos y artesanos minuciosos, artistas, empresarios dedicados, amas de casa serenas y empleados idealistas que luchan porque "si no lo hacen ellos, quién lo va a hacer..." o simplemente "porque no se pueden imaginar no hacerlo".

Suelen ser personas accesibles y muy sencillas. Atributos que tienden a acompañar a la grandeza de espíritu. Personas que merecerían acaparar los titulares y contagiar de ganas de luchar a la población.

Porque, ¿acaso hay algo más inspirador que ver la naturalidad con la que puede buscar el crecimiento el ser humano, sea cuál sea el contexto?

La fidelidad de los trabajadores cualificados

El porcentaje del 43%, ocho puntos superior a la media europea

elEconomista MADRID.

El 43 por ciento de los trabajadores españoles cualificados llevan más de 11 años en una misma empresa, porcentaje que desciende hasta el 26 por ciento en el caso de

los trabajadores con un nivel de formación medio y al 31 por ciento entre los que presentan un nivel formativo bajo, según un estudio de Randstad, en el que se constata que cuanto más formado está un profesional, más tiempo permanece en una empresa.

El informe apunta además que los profesionales cualificados españoles superan en ocho puntos la media de permanencia laboral en una misma empresa de los países

europeos de su entorno (35 por ciento). En concreto, España se sitúa en cuarto lugar del *ranking* comunitario tras Italia, Alemania y Bélgica, donde el 53 por ciento, el 48 por ciento y el 46 por ciento de sus trabajadores cualificados llevan más de 11 años en su empresa.

En el otro extremo se sitúan Gran Bretaña (21 por ciento), Holanda (25 por ciento) y Grecia (26 por ciento), países en los que no es tan elevado el porcentaje de trabajadores cuali-

ficados con más tiempo trabajando en una misma empresa. Para Randstad, con la excepción de Grecia, que tiene una tasa de paro del 26 por ciento, estos datos sugieren que en estos países hay una mayor movilidad laboral. Los europeos muestran una mayor permanencia en el empleo que los asiáticos o los estadounidenses. Mientras en Europa el porcentaje es del 35 por ciento, en China sólo lo hacen el 22 por ciento y en Estados Unidos el 29 por ciento.

María Domínguez MADRID.

Javier Roza ocupó puestos de responsabilidad en Schweppes y en Unilever hasta que en 2008 la multinacional francesa Bongrain confió en este ovetense para dirigir su filial española, Mantequerías Arias. Los orígenes de esta empresa, que actualmente gestiona marcas como Burgo de Arias o Caprice des Dieux -además de la mantequilla que le da nombre- se remontan al año 1848 en Pravia (Asturias).

Con sangre asturiana en sus venas y dirigiendo una quesera que también nació en el Principado, no me dirá que no comercializan queso de Cabrales...

Pues lo cierto es que no. El mercado del Cabrales es muy pequeño y las ventas muy bajas; fuera de Asturias se vende poco. Pero tenemos un queso azul francés más suave que gusta mucho.

¿Pero usted prefiere el Cabrales? Sí, porque me gusta el queso fuerte.

En realidad no venden ustedes productos típicamente asturianos, ¿verdad?

El queso fresco es originario de Burgos, mientras que el queso de untar, San Millán, no tiene un origen determinado. La mantequilla, que es internacional, sí es el producto que dio origen a la empresa en Corias de Pravia, donde la familia Arias levantó la fábrica inicial. Y esa mantequilla la seguimos fabricando en Asturias.

¿Algún tipo de queso se vende mejor con la crisis?

El rallado, porque la gente come más macarrones.

Marca blanca: ¿sí o no?

La competencia es saludable para el mercado. Es un referente al que tengo que batir constantemente, que me obliga a lanzar nuevos productos. En alimenta-

“El peligro de la marca blanca es que expulse al resto”



El ovetense posa con antiguos libros de cuentas de Arias. NACHO MARTÍN

Javier Roza

Dirige Mantequerías Arias, que forma parte de la multinacional francesa Bongrain

Personal: nació el 17 de febrero de 1961. Está casado y tiene dos hijos.

Formación: licenciado en Biología por la Universidad de Oviedo y MBA por el Instituto de Empresa.

Sobre Arias: desde 1978 pertenece a la multinacional gala Bongrain. Mantequerías Arias, cuyo principal producto es el queso fresco, facturó 130 millones de euros en 2011 (últimos datos disponibles).

ción ya supone el 40 por ciento de las ventas y claramente nos ha arrebatado cuota. El problema está en que puede llegar a expulsar a las marcas de los lineales de los supermercados; eso es lo que hay que controlar. No debe haber monopolios ni abusos de posición dominante.

¿Ustedes fabrican para marca blanca?

Sí, un queso fresco con similar calidad pero con otra receta.

¿Hasta qué punto pesa la responsabilidad de dirigir una empresa que nació hace 160 años?

No pesa. Pesaría, y mucho, si yo fuese descendiente de los fundadores. Pero Arias forma parte de una multinacional y se gestiona profesionalmente. Lo que sí pesa es la voluntad de mantener el empleo de las familias que viven de esto.

¿Cuántas fábricas tiene Arias?

Cinco en España. La más importante es la de Asturias, que está ubicada en Vegalencia. Allí trabajan 200 personas del total de 600 a las que Arias da empleo en este país.

¿Han ajustado plantilla?

Sí, se ha reducido un 25 por ciento en cuatro años. Los ahorros obtenidos los hemos invertido en innovación y en publicidad.

Indicadores

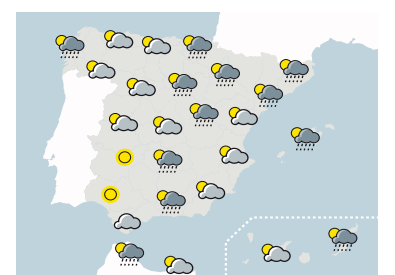
| | | |
|---|---|---|
| -0,6% | 2,9% | -7,8% |
| Producto Interior Bruto 4º Trim. 2012 | Índice de Precios de Consumo Diciembre 2012 | Ventas minoristas Noviembre 2012 Tasa interanual |
| 26,02% | 4% | 29.463 |
| Paro EPA 4º Trim. 2012 | Interés legal del dinero 2012 | Déficit Comercial Millones Euro/Nov |
| 0,590 | 1,3459 | 113,41 |
| Euribor Doce meses | Euro/Dólar Dólares | Petróleo Brent Dólares |
| -7,3% | 0,2% | 1.659,2 |
| Producción industrial Noviembre 2012 Tasa interanual | Costes Laborales 3º Trimestre 2012 | Oro Dólares por onza |

El tiempo

Con Renfe Chárter, tu empresa podrá tener su propio tren en exclusiva

grupos@renfe.es 902 105 205

| | MIN | MAX | PREV | | MIN | MAX | PREV |
|------------|-----|-----|------|-----------|-----|-----|------|
| España | | | | Europa | | | |
| Madrid | 1 | 6 | Llu | Ámsterdam | -9 | -2 | Nub |
| Barcelona | 2 | 13 | Sol | Atenas | 7 | 15 | Llu |
| Valencia | 8 | 17 | Sol | Berlín | -10 | -4 | Nub |
| Sevilla | 9 | 16 | Llu | Bruselas | -5 | -2 | Nub |
| Zaragoza | 3 | 11 | Nub | Fráncfort | -6 | -3 | Nub |
| Bilbao | 3 | 12 | Llu | Ginebra | -3 | 1 | Nub |
| Tenerife | 14 | 19 | Nub | Lisboa | 12 | 16 | Llu |
| La Coruña | 11 | 16 | Llu | Londres | -2 | 2 | Nev |
| Granada | 4 | 10 | Llu | Moscú | -12 | -10 | Nub |
| Mallorca | 4 | 14 | Sol | París | -3 | -1 | Nub |
| Valladolid | 0 | 8 | Nev | Varsovia | -11 | -7 | Nub |
| Pamplona | -2 | 7 | Llu | Helsinki | -14 | -4 | Nub |



Disfrute del nuevo **kindle fire**

Con acceso **gratis** a:



Suscripción de 1 año a **elEconomista** + Kindle fire **sólo 399 €**

Consígalo en el **902 88 93 93**



8 437 007 260038