

# elEconomista

## CÓMO APRENDER UN IDIOMA EN SIETE HORAS RAMÓN CAMPAYO NOS ENSEÑA SU MÉTODO

P30

## ESPAÑA, LA NUEVA FLORIDA DEL GOLF

P31

AÑO I. Nº 120 ■ SEGUNDA EDICIÓN

■ OPINIÓN P2 ■ EMPRESAS &amp; FINANZAS P5 ■ BOLSA &amp; INVERSIÓN P17 ■ ECONOMÍA P23 ■ GESTIÓN EMPRESARIAL P29 ■ ECOVERANO P36

## El administrador judicial de Afinsa da marcha atrás ante el juez Garzón

■ Sostiene que hay 'agujero' pese al informe que valoraba los sellos en 2.129 millones

El administrador judicial de Afinsa, Javier Grávalos, dio marcha atrás en su informe sobre la situación patrimonial de Afinsa al comparecer ante el juez de la Audiencia Nacional Baltasar Garzón. En un informe del pasado 14 de julio, adelantado ayer por *elEconomista*, Grávalos firmaba el "inventario provisional" de Afinsa, en el que los sellos en poder de la empresa se valoraban en 2.129 millones de euros. De ser así, esto supondría que la solvencia de la filatélica no estaba amenazada cuando fue intervenida el pasado mayo. Sin embargo, en su declaración ante el juez, el administrador -que fue destituido el pasado 17 de junio para acelerar la suspensión de pagos de Afinsa- sostuvo que la empresa tiene un agujero patrimonial de 1.710 millones de euros y que el mencionado informe no suponía en "ningún caso" una contradicción con el que presentó anteriormente, en el que hablaba del agujero. Añadió que los 2.129 millones son "meramente la valoración según catálogo" que ya había presentado en su día el interventor. Sin embargo, estas puntualizaciones no aparecen en el último informe, que *elEconomista* reproduce hoy en páginas interiores.

■ EMPRESAS & FINANZAS P6



### Afinsa recurre hoy el primer informe

Se trata del que cifraba en 1.700 millones de euros su déficit patrimonial ■ P6

### Sospechas de blanqueo en Fórum

Anticorrupción investiga un complejo entramado societario en 7 países ■ P7

### Libertad con fianza para un ex consejero

Francisco López Gilarte, de Fórum, saldrá de la cárcel pagando mil euros ■ P7

### BBVA estrena con éxito el fondo que cotiza en bolsa

Aspira a estar entre los cinco valores más negociados

■ BOLSA & INVERSIÓN P17

### Asumir un riesgo excesivo puede llevar a la cárcel

El nuevo Código Penal castigará a los gestores

■ GESTIÓN EMPRESARIAL P33

## México investiga a OHL, Aena y ACS por la compra de aeropuertos

■ Los políticos denuncian falta de transparencia en el proceso

La adjudicación a la constructora OHL de la concesión del 49% del Aeropuerto Internacional de Toluca, el segundo mayor de México DF, ha levantado sospechas entre las autoridades del país. El Congreso ha abierto una investigación para esclarecer si hubo irregularidades en esta operación, así como en otros doce aeropuertos de la zona que también han sido priva-

tizados. Todo ello salpica además a otras dos empresas españolas, ACS y Aena, que participan en el Grupo Aeroportuario del Pacífico. OHL recibió la concesión de Toluca por un periodo de cincuenta años, prorrogables otros tantos, a cambio de una inversión de cien millones de dólares en un año. Este acuerdo le daba la propiedad del 49 por ciento, mientras el 51 por

ciento restante quedaba en manos del Estado mexicano. El Grupo Aeroportuario del Pacífico opera doce aeropuertos de la zona con contratos similares. Según algunos políticos mexicanos, el proceso fue poco transparente, y supuso la privatización *de facto* de un sector estratégico sin garantías de "buena gestión".

■ EMPRESAS & FINANZAS P5

### Sumario

■ EMPRESAS & FINANZAS

#### Telefónica lanza descargas de películas por Internet

Llega a un acuerdo para comercializar contenidos de Universal Pictures ■ P13

#### Ford se gripa: pierde 97 millones en el trimestre

Frente a los 748 millones de euros que ganó en el mismo periodo del año anterior ■ P14

■ BOLSA & INVERSIÓN

#### Abertis confía en que sus acciones no pierdan gancho

Espera que, tras la fusión con Autostrade, los títulos suban ■ P18

■ ECONOMÍA

#### Los promotores aceleran la construcción de viviendas

Las empresas se apresuran a iniciar proyectos antes de que entre en vigor la nueva ley ■ P23

■ GESTIÓN EMPRESARIAL

#### Si presta dinero a su hijo tendrá que declararlo

Se considera una transmisión patrimonial onerosa ■ P34

### EcoVerano

Hacerse de oro... gracias a la 'beautiful' Ibiza, paraíso turístico y centro de negocios, lo maneja como nadie ■ P36 y 37

### Mercados

▲ Ibx35	11.446,40	0,18%
▲ IGBM	1.241,32	0,10%
▲ EuroStoxx 50	3.589,63	0,11%
▼ Dow Jones	10.928,1	-0,76%
▼ Nasdaq 100	1.466,89	-1,59%

<b>Eco10</b>	<b>116,24</b>	CIERRE
CALCULATED BY STOX creating success	<b>0,01%</b>	CAMBIO DIARIO

■ BOLSA & INVERSIÓN P21, 22 y 23

## Opinión

## Los protagonistas



**IGNACIO SÁNCHEZ GALÁN**  
PRESIDENTE DE IBERDROLA

La energía eólica, las actividades internacionales y los negocios no energéticos son los motores del crecimiento de los resultados que ha cosechado Galán en los seis primeros meses del año: 817,8 millones de euros, un 25,2% más que en el mismo periodo del año anterior.



**MANUEL PARDOS**  
PRESIDENTE DE ADICAE

¿A quién —o qué intereses— defiende Pardos en la crisis filatélica? Ayer acusó a Afinsa de intoxicar a la opinión pública filtrando la información de que la compañía es solvente. Más valdría que exigiese mayor transparencia y diligencia a quien investiga el caso.



**ISIDRO FAINÉ**  
DIRECTOR GENERAL DE LA CAIXA

La Caixa logró unos beneficios consolidados de 817 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone un aumento del 6,5% sobre el primer semestre de 2005. La caja que dirige Fainé logró un aumento del 19,4 por ciento en su volumen de negocio.



**LUIS MARTÍ MINGARRO**  
DEC. DEL COLEGIO DE ABOGADOS DE MADRID

El equilibrio de poder entre los abogados madrileños más conservadores y más progresistas es inestable, pero Mingarro ha conseguido que se aprueben los estatutos del colegio. La nueva norma es positiva. El decano también hará auditar externamente las cuentas.



**MANUEL MARTÍ**  
SECRETARIO GENERAL DE LA APCE

Martí ha llamado la atención sobre los efectos del Código Técnico de la Edificación: los constructores han acelerado el visado de obras para evitar el encarecimiento que supondrá su entrada en vigor. Otra razón es que el mercado de la vivienda se está moderando.

## La foto



El ex ministro de Defensa José Bono —a la derecha—, recibe la felicitación del juez de la Audiencia Nacional Baltasar Garzón tras su toma de posesión como consejero electo del Consejo de Estado. ÁNGEL DÍAZ/EFE

### Leído EN LA RED

#### La marcha atrás de LaNetro: una mala lección

Jesús García, de *El Confidencial*, escribe sobre la fallida salida a Bolsa de LaNetro: “Ya intentó salir al mercado en 2000 y fracasó por el estallido de la burbuja. Está visto que en la empresa no saben gestionar las salidas a bolsas. En toda Europa se están produciendo anulaciones de salidas al mercado, pero basta con explicarlo con rapidez y credibilidad. No hay que esperar al último momento, a la pró-

roga, porque simplemente no es serio”. Enrique Utrera, de *Bolsa5*, señala: “Dice la CNMV que LaNetro no tenía obligación de presentar un hecho relevante porque no es empresa cotizada y porque, por lo tanto, no había captado aún accionista alguno en su oferta pública. Hasta ahí bien, pero uno cree recordar que Conthe había pedido a las empresas que preparan su salida a bolsa con un esfuerzo de transparencia exactamente igual al de las compañías cotizadas”. Enrique Dans dice en *Libertad Digital*: “De teléfono a sustituto del ordenador, en pocos años. Si le hubiese intentado contar esta escena, hoy tan normal, a mi abuela, hace veinte años, me habría contestado que sí, bonito, sí, y los coches vuelan y tú deberías dejar de beber... En otros pocos años más, ¿cómo serán los móviles? ¿Cuántas cosas diferentes estaremos haciendo?”.

### Quiosco INTERNACIONAL

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

#### Bruselas intenta contener el gasto de los países

Un rasgo único de la Unión Europea es que el Ejecutivo de Bruselas controla que los gobiernos miembros no repartan dinero a sus propias compañías nacionales. Nadie en EEUU intentaría que el Estado de Texas arrebatase trabajos a Oklahoma subvencionando a empresas tejanas. Entre otras razones, porque no sería beneficioso para los dos Estados, que forman parte del mismo país. Pero ese no es el caso de las 25 naciones de la UE. Bruselas necesita controlar la ayuda estatal para prevenir un grado de distorsión económica inaceptable. Sin embargo, la UE apenas recibe las gracias cuando intenta contener el derroche. La comisaria para la Competencia, Neelie Kroes, defiende el mercado inter-

no europeo, atacado por el proteccionismo. Se merece que sus posiciones en contra de los subsidios prevalezcan.

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

#### Nuevas leyes pueden frenar la inversión en EEUU

Los republicanos de EEUU están asustados de que sus compañías terminen en manos de extranjeros de poca confianza, como en el caso de los puertos que iban a ser comprados por árabes. Pero EEUU ha sido el mayor beneficiado de la libre circulación de capitales. Si añade un riego político a las decisiones de inversión, estará dañando la seguridad económica del país que tanto desea proteger.

IL SOLE 24-ORE (ITALIA)

#### Cine: el negocio de Walt Disney... y de Apple

Las últimas noticias confirman la revolución que está sacudiendo Hollywood. Cuatro estudios han abierto páginas en Internet para descargar películas, previo pago, en el ordenador, siguiendo el ejemplo de las discográficas; y

Walt Disney dedicará menos recursos a la producción cinematográfica tradicional para invertir más en animación. Esta transformación, la más grande desde el cine sonoro, está costando cientos de puestos de trabajo y primando el conocimiento de marketing, en vez de el de cine. Steve Jobs, de Apple Computer, se convierte en uno de los protagonistas de esta industria: desde agosto, los iPods de Apple no sólo ofrecerán música, sino también películas.

THE INDEPENDENT (REINO UNIDO)

#### El peligro de la inflación, a la vuelta de la esquina

Asistimos a un periodo de incertidumbre económica. La economía mundial crece y aunque la inflación aumenta, todavía no es preocupante. Pero la economía estadounidense parece ralentizarse rápidamente. El crédito aumenta, y los precios de las materias primas y la energía suben. Y a juzgar por la fuerza del crecimiento chino, estas subidas no van a desvanecerse pronto. Es una cuestión de tiempo antes de que tengan su efecto en la inflación. Es una maravilla que aún no lo hayan hecho,

#### El sentido común dice que la inflación surgirá, el problema es que lo haga justo cuando la economía pierda fuerza

a pesar de las obvias explicaciones de la deflación importada por los bienes producidos en Asia y la creciente participación de trabajadores inmigrantes, que son baratos. El sentido común nos dice que la inflación debe aparecer. El peligro es que ocurra justo cuando la economía mundial pierda fuerza.

LA NACIÓN (ARGENTINA)

#### Kirchner debe respetar el fallo por la planta de Ence

Después del fallo de la Corte Internacional de Justicia (CIJ) que rechazó el pedido argentino de detener la construcción de las fábricas de pasta de celulosa (de la española Ence) en Fray Bentos, Uruguay, hay que insistir en la necesidad de un diálogo amplio para que se realicen todos los estudios ambientales necesarios y se llegue a un acuerdo bilateral. Presentar

una demanda ante la CIJ implica aceptar su jurisdicción y respetar sus decisiones, sean o no favorables a nuestros intereses. De allí que una actitud reflexiva y prudente para la Argentina no debería ser promover cortes de ruta, como se ha hecho en el pasado, ni boicotear el sistema financiero internacional para que se abstenga de invertir en los proyectos. El verdadero cambio ambiental que conduzca a un desarrollo sostenible debe hacerse de la mano del diálogo y de leyes adecuadas.

THE TIMES (REINO UNIDO)

#### Polonia puede traer problemas a la UE

Se esperaba que Polonia se convirtiese en el gran rezagado de Europa. Sin embargo, las terapias de choque que dañaron a otras economías del Este hicieron despertar a Polonia, a pesar de su corrupción y pobreza rural. La energía de su mano de obra ha tirado del país. Pero ahora los nacionalistas hermanos gemelos que han tomado la presidencia y el gobierno optarán por programas de creación de trabajos, en vez de por las reformas necesarias para atraer inversión.

LA COLUMNA INFILTRADA  
RUBÉN ESTELLER

## ES NECESARIO QUE NEGOCIEN GASOLINERAS Y PETROLERAS

Las estaciones de servicio siempre han tenido un aire de película en blanco y negro, lejanas a los movimientos geopolíticos entre la OPEP y Estados Unidos. Un amable gasolinero toma cada día el boquerel para rellenar en plena noche los camiones de cansados conductores en cualquier carretera, mientras éstos aprovechan para descansar. Los gasolineros cuentan que pueden encontrarse, en esos largos turnos, con cualquier cosa, incluso las más sorprendentes, tal y como reflejaron en la pequeña pantalla Alfredo Landa y Lidia Bosch en la serie televisiva "Llevo por favor".

Desde que me acerqué a conocer esta sufrida profesión un atardecer en la playa de Valencia, me di cuenta de que los problemas no se reducían a algún mentecato que abandona al perro en la carretera mientras sigue destino a sus vacaciones en Benidorm, sino que tenían serios conflictos con quienes deberían ser sus mayores aliados: las petroleras.

En aquel encuentro, comenzó a interesarme un conflicto que, casi cuatro años después, sigue, para mi sorpresa, sin solución. Poco a poco, he visto cómo algunos de aquellos empresarios se han convertido por necesidad en verdaderos expertos en derecho de competencia y comunitario y han tenido que encabezar, aún con su desánimo personal, una ardua resistencia en defensa de sus derechos y, por ende, de los de los consumidores.

Ahora, cuando parece que las sentencias que ha dictado el Supremo dejan esto medio resuelto, se abre una nueva ceremonia de la confusión, cuyo único objetivo parece que es seguir controlando los precios y echar a los pequeños empresarios del negocio minorista. Es como si las tiendas de barrio tuvieran que ir a comprar a una gran superficie los productos que van a vender después a sus clientes. Va siendo hora de que haya más seriedad y de que las partes traten de buscar una solución consensuada, que permita a los gasolineros ganarse la vida en libre competencia.

○ Redactor de Empresas y Finanzas.



EDITORIAL ECOPRENSA SA  
Dep. Legal: M-7853-2006  
**PRESIDENTE-EDITOR:**  
Alfonso de Salas.  
**VICEPRESIDENTE:**  
Gregorio Peña.  
**DIRECTOR GERENTE:**  
Antonio Martín.  
**DIRECTOR COMERCIAL:**  
Miguel Suárez.  
**RELACIONES INSTITUCIONALES:**  
Pilar Rodríguez.

EL ECONOMISTA

**DIRECTOR:** Carlos Salas.

**DIRECTOR ADJUNTO:** Amador G. Ayora. **JEFA DE REDACCIÓN:** Sonia Franco. **DIRECTOR DE ARTE:** Miguel Buckenmeyer. **DIRECTOR DE INFOGRAFÍA:** Gorka Sampedro. **FOTOGRAFÍA:** Juanjo Santacana. **OPINIÓN:** Fernando Rodríguez. **EMPRESAS & FINANZAS:** Lourdes Miyar. **BOLSA E INVERSIÓN:** Joaquín Gómez. **ECONOMÍA:** Fernando Pastor y Daniel Toledo. **GESTIÓN EMPRESARIAL:** María Claver. **CIERRE:** Ignacio G. Iglesias. **DISEÑO:** Rosa Rey. **elEconomista.es:** Manuel Bonachela. **DELEGACIÓN BARCELONA:** Jordi Sacristán. **DELEGACIÓN BILBAO:** Carmen Larrakoetxea.

## El interventor de Afinsa se desdice

Pocas horas después de que *elEconomista* revelara que el administrador judicial de la suspensión de pagos de Afinsa, Javier Grávalos, valoraba los sellos de la compañía en 2.129 millones de euros, éste se ha desdicho ante el juez que instruye el caso, Baltasar Garzón. Ahora, Grávalos explica que esa cifra sólo equivale a una especie de arqueo de los sellos que ha encontrado en la sede de la empresa, y que reitera el agujero patrimonial de su informe previo quince días antes. Es un cambio de opinión llamativo y, sobre todo, con poco fundamento. Según desvela hoy *elEconomista*, el administrador judicial firmó un documento donde dice que un auditor y un experto filatélico independientes valoran los sellos en esa cantidad, "según precios de mercado". Grávalos no puso ningún "pero" a esa suma. Además, se ha tomado tanto tiempo para hacer el informe —cerca de un mes—, que sería absurdo pensar que se ha limitado a darle a Garzón un simple disquete con la lista de lo

**El problema es que, si se admite que a Afinsa le sobra el dinero, se descubre el pastel y no hay caso**

que se ha encontrado en los sótanos de Afinsa concretada en una suma aleatoria final. El problema es que, si se admite que los sellos valen más de dos mil millones de euros, a Afinsa le sobra dinero, es solvente, se descubre el pastel y ya no hay un caso, sino un escándalo

político. La solución parece fácil: que Garzón busque ya los expertos independientes que reclama con tanta insistencia Anticorrupción, para que los 400.000 afectados por la crisis salgan de dudas de una vez. Cada día que pasa sin avances y sin transparencia, crece la sombra de duda sobre una intervención espectacular que ha puesto al borde de la quiebra todo el negocio de los sellos, sin que se sepan todavía las causas. ¿O es que, como sostenían ayer desde Afinsa, hay un interés político de fondo en que todo conduzca a que las empresas estén en quiebra?

## Llega el fondo que parece una acción

Ya están en España los ETFs (Exchange Trade Funds) o fondos cotizados. Se trata de fondos que intentan seguir algún índice de bolsa, renta fija o materias primas, pero más baratos que los normales, con mayor información y más agilidad para vender participaciones y que funcionan y tienen los mismos impuestos de una acción cualquiera cotizada. ¿Para quién son? El que ha sacado el BBVA —que es el primero de esa categoría en venderse en España— no es adecuado para gente conservadora, porque invierte en bolsa. Pero sí para el inversor al que no le asusta el riesgo, pero quiere que alguien se lo gestione de una manera que pueda entender: se sabe al segundo lo que vale cada participación porque cotiza, la cartera de acciones en que invierte se publica a diario y, además, reparte dividendos dos veces al año. ¿Pertenece a alguna nueva generación de fondos? No, porque es un producto bien conocido en otros mercados. El

**BBVA se lanza al mercado con un producto que mueve 500.000 millones de dólares en todo el mundo**

primero se comercializó en Estados Unidos en 1993 y, en Europa, en 2000. El año pasado, los ETFs gestionaron en todo el mundo alrededor de 500.000 millones de dólares en activos, el 34,5 por ciento más que el ejercicio anterior. Es de esperar que el produc-

to de BBVA sirva para remover un mercado de la inversión colectiva todavía muy anclado en los productos conservadores y cuya última gran apuesta —los fondos garantizados— ha supuesto una fuente de insatisfacción para los partícipes. Pero los ETFs suponen menos comisiones para las entidades y tener que explicar mucho mejor el producto: un reto para las estrategias de las gestoras y para probar si su fuerza de ventas es capaz de algo más que de, simplemente y como hasta ahora, colocar productos.

### Con salsa y picante

PEPE FARRUQO



## La libreta BAJO EL MOSTRADOR

### 'Fóntelo, fónselo'

Fon, la empresa de comunas virtuales, quiere atraer al público más joven. La compañía fundada por el anterior promotor y presidente de Jazztel, Martín Varsavsky, proveerá de acceso a Internet a todos los asistentes a la XII edición del Festival Internacional de Benicàssim. Pero atraer la fidelidad de los jóvenes también requiere técnicas de publicidad mucho más atrevidas. Así que Fon también repartirá 25.000 preservativos bajo el lema "Fóntelo, fónselo".

### Inspección a Iberdrola

El Gobierno de la Comunidad Autónoma de Madrid está cansado de los cortes de suministro eléctrico producidos en la capital en los últimos años. Fernando Merry del Val, consejero de Economía de la autonomía, convocó a una reunión a Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola, la empresa responsable de los recientes apagones. 60.000 usuarios seguían sufriendo ayer los cortes. Las conversaciones entre ambos no fueron nada bien: Merry del Val le comunicó a Galán que, o mejoraba el servicio, o se preparara para vivir una multiplicación de las inspecciones hasta que la situación mejorase.

### Blesa y Costa Rica

A Miguel Blesa, presidente de CajaMadrid, le gusta últimamente todo lo relacionado con Costa Rica. Allí estaba el día que no asistió al nombramiento de Miguel Ángel Fernández Ordóñez como gobernador del Banco del España, y ayer, en el Mallorca de Madrid, en la calle del mismo nombre, comprando pasteles.

### Dopico, muy 'popular'

Francisco Fernández Dopico, consejero delegado del Banco Popular, se esfuerza en ser "popular". Y más que nada, con los periodistas. Antes de presentar los resultados, Dopico leyó un sondeo realizado entre periodistas en el que se enumeraban las preferencias de la prensa: nos gustan las explicaciones concisas; que sean por la mañana; que nos den tiempo para preguntas y sin comida. "Os hemos escuchado", dijo Dopico.

**Dirija ahora sus Cartas al Director a:**  
cartas@eleconomista.es

## Opinión

## GOOGLE: LA VERDAD POR CONSENSO

JULIÁN DE CABO

Una de las herramientas que siempre dieron que hablar en el mundo de Internet fueron los buscadores. Si hoy es vital entender el devenir de Google para tener el pulso real de lo que se cuece en la red, antes tuvimos que estar atentos a lo que hacía Yahoo!, e incluso hubo una época de polémicas interesantes en el ciberespacio hispano con las luchas entre un Olé y un Ozú que tal vez sean pocos los que recuerden.

El caso es que, desde que Internet aspira a ser la *Gran Biblioteca* de nuestro tiempo, el funcionamiento de los sistemas que permiten localizar la información que reside en ella ha sido una materia de estudio interesante. Tanto desde el punto de vista de negocio, como desde el técnico, o incluso el más filosófico que nos ocupa hoy. Y espero que iniciar el comentario con esta declaración de intenciones no haga que los lectores huyan desparavidos.

Con ánimo de arrancar de un modo fácil de entender, nuestro punto de partida es la siguiente afirmación: los buscadores actuales utilizan un concepto que se llama *relevancia* para dar prioridad a unos resultados sobre otros. En términos técnicos no es completamente exacto, pero vale para situar el problema. Y por si algún amable lector prefiere otro ángulo, podríamos añadir que esa idea se parece mucho a que cuantos más vínculos

tenga una determinada página con una palabra buscada, más posibilidades tendrá de aparecer dicha página en las primeras posiciones de los resultados de búsqueda que ofrecen los buscadores actuales.

Interesante, ¿verdad? Y es que la reflexión que el buscador hace tras esto no es mala: si mucha gente dice que la página "x" trata del tema "y", debe ser que la página "x" es muy relevante sobre ese tema, con lo que lo mejor que hago es ponerla muy arriba en los resultados.

Pues lo que ha sucedido, desde que se conoce este modo de clasificar la información, no es menos interesante. Incluso ha dado lugar a una terminología específica donde brilla con luz propia el término *Google-bombing*, dado que dicho buscador tuvo el dudoso honor de ser el primero que sufrió las consecuencias de aplicar así la idea de relevancia. En concreto, el anglicismo de *marras* se usa para definir campañas en que grupos de interés organizados crean vínculos entre páginas con la intención de unir determinados términos de búsqueda con resultados de su interés. Si tiene usted dos minutos y una pantalla a mano, diviértase con un ejemplo clásico y busque "miserable failure". Comprobará que en casi todos los casos se accede rápidamente a la biografía oficial del presidente de los Estados Unidos de América. Si no ha quedado convencido, pruebe otro clásico y teclee "ladrones", de donde saltará a las páginas de la SGAE. Y, pese a que hay muchos más, lo dejamos ahí, que como ejemplo ya vale. Créanme si les digo que hay otros mucho menos divertidos que prefiero obviar.

La conclusión primaria es tan simple como que esos grupos de activistas de que hablábamos, han encontrado un arma impensable para dañar la imagen de aquello que rechazan. Y eso estaría bien para comentarlo como anécdota, e incluso daría para debatir si es o no sano que, de forma activa, un buscador *rectifique* un resultado que sabe que es producto de una campaña organizada. Pero vamos a ir un poco más allá.

Tengan en cuenta, antes de seguir reflexionando, que hemos usado deliberadamente un par de ejemplos donde la popularidad de sus protagonistas es dudosa hasta

el punto de movernos más a la sonrisa que a la alarma. Pero si, en vez de analizar esos casos con una media sonrisa, pensamos un poco más allá y valoramos el hecho desnudo y desvinculado de un sujeto, la valoración es diferente. Se trata de que grupos de interés son capaces de desfigurar, deliberadamente, la verdad para mejor interés de sus causas. Y ese tipo de actuación es, más que divertido, algo totalitario y rechazable. Venga de donde venga y se haga contra lo que se haga. Sé que el tremendismo es un recurso de torero malo, pero no puedo evitar acordarme de aquel Goebbels que convirtió en verdades tantas

maldades injustas, ni olvidar el daño que aquello trajo sobre toda una época en la vida de Europa.

Pero, para no dejar a mi amable lector con un cierre tan triste, terminaremos la reflexión de hoy en un tono más pausado, y señalando otros puntos de interés con relación a este mundo de los buscadores. Que son, dicho en términos musicales, *preocupantes, ma non troppo*.

En primer lugar, la próxima vez que use un buscador, recuerde que lo que le contesta no es verdad. O, al menos, que no lo es en el sentido filosófico del término. La verdad, nos decían en el Bachillerato, "es lo que es". Y lo que nos responde el buscador es "lo que opina la mayoría". Pero, porque nos pongamos de acuerdo en que la fuerza de la gravedad no existe, ésta no dejaría de atraernos hacia la Tierra. Al menos, excepto catástrofe de mayor cuantía. Le pese a quien le pese, la verdad no se produce por consenso.

Y terminando por hoy, no está de más recordar que, si bien es cierto que una de las maravillosas cosas que nos aporta la red es que "todo el conocimiento humano está ahí", no lo es menos que ese conocimiento no está en absoluto certificado. No olvidemos nunca que en Internet conviven, en pie de igualdad, lo verdadero y lo falso. Y que siendo conscientes de esto, no podemos pretender que los buscadores nos liberen de lo que debe ser la primera obligación de los hombres de buena fe, que es la búsqueda de la verdad en sí misma.

○ Subdirector del Instituto de Empresa.



VICTORIA MARTOS

## FÓRUM Y AFINSA: FILATELIA FINANCIERA

FERNANDO ZUNZUNEGUI

Han pasado más de dos meses desde la intervención judicial de Fórum Filatélico y Afinsa y la situación, lejos de despejarse, cada vez es más confusa. Razones hay para la confusión. Cientos de miles de afectados, miles de millones de euros en pérdidas y un negocio que no sabemos cómo calificar. La crisis se hace pública con la intervención de las empresas por la Audiencia Nacional por haber indicios de delitos. Pero las medidas cautelares van, poco a poco, levantándose y ahora nos encontramos ante procedimientos concursales en los que se discute la solvencia de las empresas que pasan, de la noche a la mañana, de ser insolventes con cifras millonarias de desbalance, a

ser solventes por superar el valor de su activo al pasivo comprometido con los inversores.

Hay dos posturas enfrentadas. La de quienes mantienen que nos encontramos ante una actividad comercial, de compraventa de sellos, frente a quienes mantienen que el negocio era financiero, pues se captaba ahorro del público para su inversión colectiva, con rendimientos referenciados al valor de una cartera de sellos.

Si consideramos que nos encontramos ante un negocio comercial, rige el principio de *caveat emptor*. Corresponde, entonces, al comprador examinar la mercancía en el momento de la compra y sobre el comprador recae el riesgo de pérdida de valor de la mercancía adquirida o el beneficio de su revalorización. Luego si el valor de mercado de los sellos en el momento actual fuera inferior al pactado en el momento de la compra, la pérdida debería asumirla el comprador.

Así funciona la filatelia tradicional.

Pero si entendemos que se ha captado ahorro del público para su inversión en sellos con un compromiso de recompra, garantizando una rentabilidad, estamos ante un negocio financiero. En este caso, los sellos son el subyacente, el señuelo, para captar el ahorro. Lo esencial aquí no son los sellos, sino la obligación de reembolsar un principal más unos intereses, que pueden ser calculados tomando como referencia la evolución del precio de los sellos en que se ha invertido el dinero de los inversores.

¿Cómo diferenciar una actividad financiera de una comercial? No es tan difícil. ¿De quién son los sellos? Si los sellos están individualizados y pertenecen a los clientes, estaremos ante una actividad comercial, vinculada en este caso al servicio de custodia de los sellos. Pero si los sellos son propiedad de Fórum y Afinsa, estaremos ante una actividad financiera, de

inversión en un fondo de sellos.

Las consecuencias jurídicas de una u otra calificación son muy relevantes. Si estamos ante una actividad comercial de venta de sellos, los administradores concursales deben proceder a separar, de la masa patrimonial ocupada a Fórum y Afinsa, los bienes de propiedad ajena que se encuentren en poder de las empresas en concurso (*separatio ex iure domini*). Con independencia de su valor de mercado ¿Por qué no les entregan entonces a los clientes de Fórum y Afinsa los sellos de su propiedad? No pueden hacerlo porque la actividad de estas empresas era financiera. Los clientes de estas empresas eran inversores, y el reembolso de sus inversiones pasa a depender de la solvencia de las empresas que captaron su ahorro.

Cuestión distinta es la delimitación de responsabilidades públicas y privadas. ¿Cómo han dejado las autoridades financieras que, durante tantos años, funcionarán

estos negocios financieros piramidales, bien conocidos en la historia de las crisis financieras como *ponzi schemes*? ¿Por qué se consintió en el año 2003 que se tratara de blanquear el negocio financiero de estas empresas, como si fuera comercial, a través de una ambigua disposición adicional a la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva? ¿Por qué, siendo una actividad financiera, se asignó en esa disposición adicional a las autoridades de consumo la supervisión de este tipo de empresas, autoridades que no tienen ni los medios, ni los conocimientos para desarrollar esa función? ¿Por qué no se trató de dar salida a la crisis mediante una operación de saneamiento de fin de semana, tan utilizadas para las crisis bancarias, que habría permitido superar la situación sin daño para los inversores?

○ Abogado y Consultor fernando@zunzunegui.net

# Empresas & finanzas

## El congreso de México investiga la venta del aeropuerto de Toluca a OHL

La Comisión Permanente quiere aclarar cómo se ha realizado la operación y su sentido estratégico

El caso ha salpicado al Grupo Aeroportuario del Pacífico, participado por ACS y Aena

Belén Merino / Ruth Ugalde

CIUDAD DE MEXICO/MADRID. Juan Miguel Villar Mir, presidente de OHL, no pudo ocultar su orgullo el pasado 26 de junio. Ese día, celebró la junta general del grupo constructor y, minutos antes de sentarse frente a sus accionistas, anunció con orgullo a la prensa una gran noticia: había conseguido la concesión del 49 por ciento del Aeropuerto Internacional de Toluca, el segundo aeródromo de México DF, la capital azteca.

Este anuncio, en cambio, fue recibido con recelo por algunos políticos mexicanos, que han pedido al Congreso abrir una investigación sobre el caso. Sus deseos han sido órdenes y la Comisión Permanente del Congreso de México ha decidido aclarar la operación. Unas pesquisas que también han salpicado al Grupo Aeroportuario del Pacífico, participado por ACS y Aena (el gestor de los aeropuertos españoles), ya que la cámara mexicana ha decidido ampliar sus investigaciones a todas las centrales aeroportuarias del Pacífico.

### Primeras investigaciones

El causante del escándalo ha sido Jesús González Schmal, diputado del partido minoritario Convergencia. Él fue quien presentó al Congreso la propuesta de investigar la venta de Toluca, por considerar que el proceso había sido poco transparente. Además, aunque OHL sólo haya adquirido el 49 por ciento del aeródromo, González Schmal considera que, *de facto*, esta venta supone la privatización de un activo estratégico para el país y no ofrece garantías de buena gestión, dada "la mala experiencia que existe con el Grupo Aeroportuario del Pacífico", señaló a *elEconomista*.

Sus acusaciones parecen haber despertado la duda entre el resto de políticos, que el martes decidieron empezar a analizar el asunto. El primer paso ha sido llamar a declarar al presidente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares -ASA, el equivalente a la española Aena-para que explique "el proceso de priva-



Juan Miguel Villar Mir, presidente de OHL, anunció la compra de Toluca hace un mes. JUANJO SANTACANA

### Despegue para volar más alto

Desde 2004, el Gobierno de México ha invertido unos 60 millones de dólares (48 millones de euros) en la central aeroportuaria de Toluca, situada a unos 40 kilómetros de la capital, con el objetivo de convertirlo en una alternativa real al aeropuerto de Fumisa, el principal aeródromo de Ciudad de México, la capital, donde OHL también controla el cincuenta por ciento del capital. Este interés del Ejecutivo por potenciar Toluca responde a la saturación de Ciudad de México y la imposibilidad de ampliarlo más, ya que se encuentra dentro de la ciudad. La mejor opción, por tanto, para adaptar las infraestructuras de la capital azteca al fuerte crecimiento del tráfico aé-

reo pasa por ampliar y mejorar las instalaciones de Toluca. Este aeropuerto también se ha convertido en la puerta de entrada para las compañías de bajo coste. En la actualidad, seis aerolíneas *low-cost* operan en Toluca: cinco de ellas mexicanas y la española Air Madrid, que puso en marcha hace apenas un año la línea Madrid-Ciudad de México, con dos vuelos semanales. Esta progresiva apuesta por Toluca, sumada a la saturación del aeropuerto de Ciudad de México, ha permitido al primero pasar de recibir 100.000 pasajeros anuales a 100.000 mensuales y se estima que en 2006 se registrará una cifra superior al millón y medio, según datos de ASA.

tización del Aeropuerto de Toluca, así como de todas aquellas centrales aeroportuarias del área del Pacífico". El Congreso ha emplazado para el próximo miércoles a los responsables de ASA para empezar a declarar.

Herdy Spinoza, portavoz del gestor aeroportuario azteca, ha negado que la venta de Toluca a OHL suponga la privatización del aeródromo, ya que la mayoría del capital (51%) permanece en manos públicas. Además, puntualiza que no es exactamente una venta, sino de una concesión de hasta 100 años. "No se trata de una venta, porque en la práctica implica una concesión, que estará sometida a revisión permanente si no se cumplen los compromisos", señala el portavoz de ASA.

El acuerdo sellado entre la sociedad pública y OHL consiste en

ceder la gestión por 50 años, prorrogables otros 50, del aeropuerto de Toluca, situado a unos 40 kilómetros de la capital. A cambio, la compañía española se ha comprometido a invertir 1.200 millones de pesos (unos 100 millones de dólares o 90 millones de euros) en mejorar la infraestructura.

En virtud de este acuerdo, OHL también se hace con la propiedad del 49 por ciento del aeropuerto, mientras que el 51 por ciento se lo reparten entre el Estado de México (26 por ciento) y ASA (25 por ciento). Con un contrato similar opera el Grupo Aeroportuario del Pacífico, compuesto por 12 aeródromos.

### Activos estratégicos

Hace una década, AENA y Dragados (hoy en ACS) adquirieron un tercio del grupo. El pasado 24 de febrero, el Estado mexicano sacó a cotizar parte de sus acciones en la Bolsa de Nueva York. Una prueba de fuego que el grupo dirigido por Florentino Pérez puede utilizar como garantía de que todo está en regla, ya que cualquier irregularidad habría impedido esta colocación.

Sin embargo, González Schmal acusa al grupo español de "no cumplir" los compromisos de mejora sellados cuando adquirieron esa participación en los 12 aeropuertos. También culpa al Gobierno de poner en riesgo activos estratégicos, desde el punto de vista económico y de seguridad nacional.

Unas acusaciones que ASA rechaza radicalmente y señala que el Gobierno determinó conceder a OHL la concesión tras comprobar que cumple determinados requisitos técnicos, económicos y sociales. Además, la española hará frente a casi toda la inversión que necesita el aeródromo para crecer. "Cualquier empresa no puede hacer esta inversión (100 millones de dólares), que convertirá al aeropuerto de Toluca en uno de los más modernos", dice Spinoza. De hecho, será el primero de México en contar con un sistema para operar en temporada de neblina, y el tercero de América Latina.

## Escándalo filatélico La tasación

## Afinsa recurre el informe que habla de agujero patrimonial

Junto al recurso, presentarán un plan de viabilidad

MADRID. Afinsa no se va a quedar con los brazos cruzados en la presunta estafa de sellos en la que se ha visto envuelta y dará un nuevo paso judicial en esta batalla.

La sociedad recurrirá hoy en la Audiencia Nacional el primer informe del administrador judicial que apuntaba a la existencia de un "agujero" patrimonial de 1.700 millones de euros dentro de la entidad implicada, informó *Ep*.

El abogado defensor de Afinsa, José Luis Plaza, y el actual interventor de la misma, Rafael Noguero, señalaron que, tras ese primer informe, se ha entregado información adicional materializada en un inventario de sellos existentes en la

2.129

**MILLONES DE EUROS.** Es el valor de los sellos que tiene Afinsa, según el informe del administrador.

empresa, que según señala, el valor se acerca a 2.129 millones de euros.

Plaza y Noguero creen que "se ha estado mareando la perdiz" respecto a esta presunta estafa, ya que cada vez se realizan declaraciones diferentes. "Primero se ha dicho que no había sellos, después que eran falsos y finalmente que sí hay sellos depositados". De esta manera, acusaron a la Agencia Tributaria de ser "juez y parte" en todo este asunto.

La sociedad especializada en sellos también presentarán hoy ante el juez un plan de viabilidad de reestructuración para que se cumpla el objetivo de atender el compromiso de Afinsa con clientes, trabajadores y agentes comerciales. "Creemos que se puede reactivar la compañía en beneficio de clientes y familias", señalaron ambos responsables de la sociedad.

Pero aquí no se acaba todo. La compañía en la actualidad negocia con "empresas importantes" e incluso con algún "banco extranjero" la concesión de posibles "ayudas" económicas para que la compañía pueda reactivar su actividad.

Ambos responsables dejaron claro que la vía concursal que está vigente sobre Afinsa puede terminar de varias maneras: A través de un recurso de apelación o mediante lo que llevan defendiendo desde el principio, el conflicto no concierne a lo penal, sino a un vacío legal.

## El administrador mantiene el agujero de Afinsa pese a la tasación de los sellos

Alega ante Garzón que es imprescindible que se nombre a expertos filatélicos

Cristina Caballero

MADRID. El administrador judicial de Afinsa, Javier Grávalos, sigue manteniendo que en la empresa existe un agujero patrimonial de 1.710 millones, pese a la valoración de los sellos de la compañía que él mismo presentó el pasado 14 de julio en la Audiencia Nacional.

En ese inventario, que el juez Santiago Pedraz le pidió el pasado 5 de julio, se valoran los sellos de Afinsa en 2.129 millones de euros, según el informe que adelantó ayer *el Economista*. Textualmente, el administrador afirma, según el escrito que acompaña al informe: "En cumplimiento de lo dispuesto en la providencia de 5 de julio de 2006, hago entrega de un cederrón que contiene el inventario provisional de sellos en posesión de Afinsa, obtenido del propio sistema informático de la compañía, y que están custodiados en las sedes de Génova, Lagasca, Téllez y Canarias".

## Marcha atrás

Pero ayer, el administrador compareció ante el juez Baltasar Garzón (que se encarga provisionalmente de la instrucción de Afinsa mientras Pedraz está de vacaciones), y dio marcha atrás en su informe. Grávalos afirmó que el hecho de que aportara ese inventario no supone "en ningún caso" rectificar ni modificar los aspectos relativos a la situación patrimonial de la empresa filatélica que aparecían en su primer informe del pasado 30 de junio, y donde hablaba del agujero.

La valoración que se acompaña a la relación de los lotes de sellos, según manifestó ayer el administrador a Garzón, "es meramente la valoración según catálogo, tal y como le manifestó en su momento el interventor judicial Rafael Noguero

CONCEPTO	IMPORTE	(€) por es euros
Filatelias compradas CITEP, Propiedad de Afinsa	184.799.227,71	€
Filatelias compradas CITEP, Propiedad de Clientes	1.632.682.680,11	€
Filatelias compradas CITEP, Propiedad de Afinsa	34.434.657,72	€
Filatelias compradas FICOMP, Propiedad de Afinsa	31.332.282,51	€
Filatelias compradas FICOMP, Propiedad de Clientes	282.590.840,01	€
Filatelias depositadas en CITEP, Propiedad de Afinsa (Nota 2)	3.171.681,44	€
Filatelias depositadas en F. D. (datos acumulados de Afinsa (Nota 4))	3.428.317,77	€
<b>Total</b>	<b>2.129.386.060,07</b>	<b>€</b>

Nota 1: Los contratos en estado pasivo sin certificar que pervivieran se encuentran en la siguiente situación:  
 \* Contrato en el que falta por entregar alguna mercancía no reservada. Filatelia propiedad del Cliente.  
 \* Contrato pagado por el cliente y pendiente de firmar el contrato.  
 \* Contrato pendiente de la verificación del ingreso por parte del cliente.

Nota 2: Se adjunta el Anexo 1 en su parte con el contenido de la prueba de los muestreos sobre el inventario 2006. Esta prueba ha concluido en los siguientes términos:  
 1.- Selección aleatoria por parte de los auditores de una muestra representativa de los filatelistas propiedad de Afinsa y de clientes.  
 2.- La determinación de las muestras se realizó en estación a cada uno de los postales de las zonas: Redacción, Redacción y su número se determinó según criterios estadísticos y se fueron del mismo establecido por los auditores.  
 3.- Selección por parte de Afinsa bajo la supervisión de los auditores de los lotes filatélicos correspondientes a la muestra seleccionada y presentación al experto filatélico independiente para que verificara:  
 a) La autenticidad de los sellos que contienen dichos lotes.  
 b) Si corresponde correspondencia en el sistema informático con el valor de mercado (según clasificación y valoración del catálogo).

Nota 3: El stock en depósito en Control de Comercio en el certificado por dicha compañía a 31/12/05 y se valoró con respecto al estado actual en su momento en su composición.  
 Su valoración está constada a través de esta.

Nota 4: Filatelia propiedad del proveedor P. Guzmán completamente ubicada del resto, está en la calle Lagasca 16. El coste de compra estimado de dicha mercancía, según lista de precios, asciende a 22 millones de euros.

Informe sobre la filatelia presentado por el administrador judicial.

### Junto al informe, Grávalos adjuntó un fichero con pruebas de los auditores sobre la autenticidad de los sellos

Galilea". Para valorar la situación patrimonial de Afinsa, según Grávalos, "sigue siendo indispensable el concurso de los expertos filatélicos" que nombre el juez.

Sin embargo, todas esas puntualizaciones no aparecen en el escrito ni en el informe. En él, se da por buena la valoración que había he-

cho la compañía de su propio inventario de sellos, e incluso se acompañan en el informe una serie de notas que la empresa había incluido junto a la lista de la filatelia. Grávalos, además, adjunta en soporte informático la prueba de auditores independientes sobre el inventario.

Esa prueba, siempre según el informe enviado por el administrador al juez Pedraz, consiste en una selección aleatoria por parte de los auditores de una muestra representativa de lotes filatélicos propiedad de Afinsa y de los clientes. Esos sellos son luego cotejados con su valor de mercado, según la

### ¿Cuánto vale la filatelia? Nadie lo sabe todavía tres meses después

La querrela que interpuso la Fiscalía Anticorrupción y que motivó la intervención de las empresas filatélicas asegura textualmente: "El negocio defraudatorio consistía [en la entrega a los clientes] de lotes de sellos sumamente sobrevalorados, cuando no falsos". Cuando se nombró el administrador judicial, Javier Grávalos, éste hizo un informe preliminar sobre la situación de la compañía en la que hablaba de un agujero patrimonial de 1.710 millones de euros. Pero ahí no se incluía ninguna valoración de los sellos, como admitió el propio administrador. Posteriormente, el juez encargó ese inventario de la filatelia y Grávalos envió el de la propia compañía, del que ayer dijo que no se fía. ¿Por qué no se recurrió a expertos independientes desde un principio?

clasificación y valoración del catálogo.

Javier Grávalos fue destituido el pasado 17 de junio para agilizar el proceso de suspensión de pagos (concurso de acreedores) que se tramita en el juzgado mercantil número 6 de Madrid. La de ayer, por tanto, fue su última comparecencia, y en ella se sigue sin aclarar cuánto valen entonces los sellos de Afinsa, si el informe que ha presentado no es definitivo ni fiable. Los expertos independientes que nombre el juez quizás ayuden a aclarar si la filatelia está valorada a precios de catálogo, si no vale nada, o si está sobrevalorada.

## Las contradicciones en la valoración de la filatelia

### El propio Grávalos hizo muestreos en las cámaras de seguridad de la empresa

C. Caballero

MADRID. El tiempo pasa, y aún no se sabe si los sellos de Afinsa valen algo o no valen nada. El informe que presentó el pasado 14 de julio el administrador judicial, Javier Gráva-

los es "provisional y no fiable", según afirmó ayer ante el juez Garzón. Es evidente que existen muchas contradicciones.

Si ese inventario y la valoración no es fiable, ¿por qué no se limitó a mandar al juez una lista de la filatelia sin su precio? Al contrario, prefirió enviar la valoración hecha por la propia compañía. Y tampoco afirmó entonces lo que dijo ayer, que esa valoración requiere que se compruebe por expertos independientes. Sólo se limita a decir que hace

entrega de un cederrón con el inventario provisional de sellos. Otro interrogante es por qué desde el principio no adjuntó ese inventario junto a su informe preliminar.

Además, hay otro dato que no casa. Grávalos aseguró ayer ante el juez que él no ha comprobado personalmente el inventario que él mismo ha enviado. Sin embargo, fuentes de la investigación aseguran que el administrador en persona, junto a sus ayudantes, hizo muestreos en las cámaras de seguridad de varias

sedes madrileñas de la compañía. Los sellos, por tanto, existen (algo puesto en duda en la querrela) y están valorados a precios de catálogo. Ese hecho puede no dar un valor real al subyacente de los contratos pero sí a efectos jurídicos de cara a la defensa de la compañía. La afirmación de que la filatelia corresponde a precios de catálogo desmonta, además, otra tesis: en uno de los autos se afirmaba que estaba sobrevalorada 10 o 12 veces sobre los catálogos.

## Escándalo filatélico Las conexiones en el exterior

# El fiscal investiga una red de Fórum para blanquear dinero

Según Anticorrupción, la empresa filatélica creó un "complejo entramado societario en siete países"

**Cristina Caballero**

MADRID. La Fiscalía Anticorrupción está investigando un "complejo entramado societario" creado por Fórum Filatélico en España y financiado con cuentas en el exterior. Según reveló ayer el fiscal Alejandro Luzón en la Audiencia Nacional, esa red de sociedades estaría destinada a blanquear dinero desde al menos siete países. Las ramificaciones, según Anticorrupción, existen en Andorra, Luxemburgo, Reino Unido, Holanda, Portugal y Suiza, además de España.

"La investigación de esta trama societaria va a ser mucho más amplia que el fraude de los sellos, que podría convertirse incluso en una anécdota", afirmó el fiscal. En poder de la Fiscalía obran dos informes del Servicio de Prevención del Blanqueo de Capitales (Sepblac, dependiente del Banco de España), fechados el 5 de junio y del 28 del mismo mes, en el que se informa de diversas cuentas en el exterior a nombre de Fórum.

### Conexiones en Marbella

También se investiga, según el fiscal, la conexión del presidente del Fórum, Francisco Briones, con Antonio Málaga Sánchez, un ciudadano residente en Andorra que podría haber servido como conexión para el blanqueo.

Luzón también volvió a confirmar el nexo de una de las filiales de la empresa filatélica, Grupo Unido de Proyectos y Operaciones, con la operación Ballena Blanca, que se está desarrollando en Marbella y donde se investiga un presunto blanqueo de capitales relacionado con el narcotráfico.

"Hay actividades sospechosas



Sede de Fórum Filatélico, en Madrid. ARCHIVO

en la comisión de delitos de blanqueo en Marbella", confirmó el fiscal, quien aseguró que el juez Garzón, que instruye el caso, será informado en breve de todas estas conexiones.

La defensa de Fórum, ejercida por el bufete de José Rofes, negó ayer las acusaciones de blanqueo de capitales que hizo el fiscal. Según aseguró el bufete en un comunicado, "el informe del Sepblac en ningún momento identifica alguna actuación sobre la que penda una sombra de irregularidad, ni indica que se hayan pagado cantidades en B".

La defensa de Fórum admite que el presidente de la filatélica, Francisco Briones, es titular de

una cuenta en Suiza, como asegura el Sepblac en el informe del 28 de junio, pero añade que en ella "ha recibido algunos pagos, perfectamente identificados, en concepto de venta de sellos".

"Es notorio que el señor Briones hace muchos años que comerciaba profesionalmente con sellos, por lo que no podemos excluir que efectuara ventas por cuenta propia de sellos, máxime cuando quien efectúa el pago es un empresario del sector, que declara haber pagado precisamente por la adquisición de sellos", alega la defensa en su comunicado.

La defensa de Fórum rechaza también las acusaciones de insolvencia que hace la fiscalía.



Francisco Briones, ex presidente de Fórum. ARCHIVO

## El juez Garzón deja en libertad bajo fianza a un ex consejero de Fórum

Francisco López Gilarte tendrá que pagar 100.000 euros para librarse de la cárcel

**C. C.**

MADRID. Francisco López Gilarte, consejero de Fórum Filatélico, saldrá de la prisión de Soto del Real de forma inminente. El juez Baltasar Garzón decretó ayer la libertad bajo fianza de 100.000 euros para este querrelado, pedida de oficio por la Fiscalía Anticorrupción. El magistrado entiende, para tomar esta decisión, que no existe riesgo de fuga de López-Gilarte y que éste tampoco tiene dominio sobre empresas o cuentas de Fórum Filatélico en el exterior.

La decisión del juez Garzón fue revelada ayer por el fiscal Anticorrupción Alejandro Luzón durante una vista pública, celebrada en la Audiencia Nacional, para estudiar un recurso de apelación de las defensas del ex presidente de Fórum Filatélico Francisco Briones y los ex consejeros Miguén Ángel Hijón y Agustín Fernández.

La Fiscalía pidió a la Sección Cuarta de lo Penal de la Audiencia, que estudió el recurso, que estos tres ex directivos sigan aún un tiempo en la cárcel, ya que sigue existiendo riesgo de que destruyan pruebas o que huyan al exterior, según expuso el fiscal. La vista de ayer es la segunda que se celebra en un mes para estudiar la excarcelación de los ex gestores de la empresa filatélica. "Tengo la sensación de que esto es como sacar el agua del molino y volverla a echar", comenzó su discurso con sorna el fiscal Alejandro Luzón. El fiscal volvió a alegar lo mismo que la vez anterior, en una intervención especialmente dura. El fiscal aseguró, no obstante, que

En el caso de Fórum Filatélico hay siete imputados. El último de ellos fue José Carrera Sánchez, responsable de la empresa Carrera Auditores, que auditó los informes del Fórum Filatélico entre 1999 y 2002. Además, se encuentran acusados el presidente, cuatro consejeros y el director general. Los presuntos delitos que se les imputan son estafa, blanqueo de capitales, insolvencia punible y administración desleal.

## "Se confunde liquidez con solvencia", dice el fiscal

Alejandro Luzón asegura que todas las cuentas de la empresa están falseadas

**C. Caballero**

MADRID. El fiscal Anticorrupción Alejandro Luzón estuvo ayer especialmente duro y sarcástico durante la vista que se celebró en la Audiencia Nacional para resolver

un recurso contra el encarcamiento de los directivos de Fórum Filatélico.

"Se confunde liquidez con solvencia", aseguró el fiscal, "y ése es un concepto básico de Economía". Así comenzó su intervención. Con esa frase quería rebatir las alegaciones que había hecho minutos antes el defensor de los ex directivos de Fórum, José Rofes, quien defendió que Fórum era completamente solvente.

"Fórum tenía cierta liquidez, pe-

ro estaba en quiebra", aseguró el fiscal. "Un banco puede no tener liquidez si todos los clientes acuden al mismo tiempo a retirar su dinero, pero le puedo asegurar que es solvente. Así pues", continuó, "es absurdo que sigamos hablando de la solvencia de Fórum Filatélico".

Alejandro Luzón siguió desmontando uno por uno los argumentos de la defensa, a pesar de que, como afirmó, ya lo había hecho en el último recurso, y "esto es como volver a meter el agua en el



Colección de sellos. ARCHIVO

molino". Argumentó que a pesar de que se ha aportado las cuentas de la empresa filatélica relativas a este ejercicio, "éstas son falsas, ya que están falseadas por un auditor que además fue sancionado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (Icac)".

También rechazó la comparación que hace la defensa con la situación de Afinsa, cuyos directivos están en libertad. "Es muy difícil comparar las dos empresas, y Fórum siempre lo hace cuando le conviene".

## Empresas &amp; finanzas

## RESULTADOS BANCARIOS

# Habla el Popular: el perfil político de 'Mafo' conviene a la banca internacional

El banco, que "analiza" compras, gana 517,8 millones hasta junio, el 21,4 % más

Eva Contreras

MADRID. ¿Es bueno o malo el perfil político de Miguel Ángel Fernández Ordóñez para dirigir el Banco de España? El consejero delegado del Banco Popular, Francisco Fernández Dopico, rompió ayer una lanza en su favor: "Instituciones, como el Banco de España, tienen que demostrar no sólo capacidad técnica sino también cierta capacidad política en el mundo de la globalización para resolver cosas".

¿A qué se refiere? La banca española cada día es más internacional y tener filiales foráneas complica la tarea del supervisor, abocado a coordinarse y entenderse con organismos homólogos de otros países. "Las cosas se pueden resolver mucho más fácil con una persona así", dijo Dopico, que considera al ex secretario de Estado un "profesional magnífico" que aportará "muchos valores" y no dudó de que su gestión será "absolutamente independiente". "Se notaría mucho si no lo fuera -independiente-", ironizó.

## Analiza mercados

Al grupo que preside Ángel Ron no le va tanto como al Santander y BBVA en las lides supervisoras internacionales. Su principal incursión foránea es el luso BNC, que compró en 2003 -rebautizado hoy como Banco Popular Portugués-. Pero estudia activamente otras adquisiciones. Lo desveló Fernández Dopico: "estamos trabajando y analizando diferentes mercados".

Las condiciones para utilizar el cheque es que "no deterioren el balance ni los ratios" del grupo, es de-

## Cifras del Banco Popular

Los objetivos de la entidad se van alcanzando a ritmos de la fecha prevista.

	JUNIO 2006	RETO PLAN 2004-2006
Beneficio (millones de euros)	517,87	1.000
ROE (porcentaje)	21,74	25,0
Activos (millones de euros)	161.222	150.714
Ciudadanos	1.187.000	1.120.000
Cuota depósitos (puntos básicos)	+1,74	+3,25 pb/año
Cuota créditos (puntos básicos)	+0,46	+0,25 pb/año

(\*) Fuente: datos de la entidad.

Fuente: Banco Popular



Francisco Fernández Dopico. F. VILLAR

cir, que no comprará "a cualquier precio" como se ha hecho en España. Ni los mencionó, pero los expertos consideran que al Sabadell le costó mucho el Urquijo y el Atlántico, así como a Barclays quedarse con el Zaragozano.

Ahora bien, en el Popular "no hay premura" para hacer compras porque se ven con capacidad para ganar tamaño a golpe de negocio,

aunque el banco haya encadenado 26 trimestres de crecimiento -"la mayoría de ellos con un dos por delante, presumió Dopico"-.

## Bate expectativas

Con aplomo y satisfacción, el ejecutivo sacó pecho del resultado del grupo hasta junio, que bate previsiones de los expertos y se colocan a "un paso" de lograr los objetivos del plan estratégico 2004-2006.

Quería coronar el trienio con 1.000 millones de euros de beneficio y, en el primer semestre alcanzó los 517,8 millones, cifra que supera en un 21,4 por ciento la lograda en igual periodo del pasado año. Se propuso sumar 150.714 millones de euros de negocio en activos totales y ya acumula 161.222 millones. Frente a la competencia, el reto era "arañar" 0,25 puntos de la tarta de negocio al año. Hasta junio, ganaba 1,74 puntos a los bancos en depósitos y 0,46 puntos en créditos.

En clientes, la consigna para los comerciales, era captar 1,20 millo-

nes -un millón de particulares y 120.000 de empresas-. Hasta junio, suma 1,18 millones nuevos -1,8 consumidores y 102.000 empresas-. En eficiencia, los gastos de explotación consumen aún 31,94 euros de los ingresos ordinarios y quiere limitar este ratio al 30 por ciento.

## ¿Objetivos cumplidos?

La única asignatura que incumplirá será en rentabilidad sobre recursos propios (ROE). Quería subir la tasa al 25 por ciento y está al 21,74 por la ampliación de capital realizada para financiar la expansión del negocio. Si se aísla esta inyección de fondos, el ROE queda en el 25,76 por ciento. ¿Pero el ratio es bueno o malo? No lo calificó, pero el ejecutivo aportó elementos para el análisis: la media de los bancos tenían un 9,92 por ciento de ROE y, si se suman las cajas, la tasa sube al 12,12 por ciento. "A la competencia le queda bastantes ejercicios de gestión brillante para aproximarse a los ratios", presumió.

El Popular ha puesto las bases al crecimiento futuro, con fuertes estrategias de captación de clientes y negocio y anticipando la expansión de oficinas. Ahora toca otra fase: la de rentabilizar su posición y sacrificar expansión de negocio en favor de rentabilidad y solvencia.

Los ahorros en balance -cuentas-limitó el crecimiento al 16,9 por ciento, porque le interesa captar dinero por vías más rentables. Las hipotecas crecieron un 18,6 por ciento, a la espera de una desaceleración del mercado inmobiliario, que Dopico ve ya "tocado" y con "síntomas de ralentización".

## La Caixa es mucho más eficiente pese haber abierto 199 oficinas en un año

El resultado semestral, sin extraordinarios, crece un 22,8 por ciento

Jordi Sacristán

BARCELONA. La maquinaria bancaria de La Caixa está alcanzando su mejor momento y eso se traduce en un crecimiento muy fuerte de los beneficios generados por la red de oficinas. El resultado ordinario de la caja, sin contar las operaciones de compra venta de empresas participadas, creció un 22,8 por ciento en el primer semestre del año, hasta los 723 millones de euros.

Esta mejora se debe sobre todo a que los ingresos de la entidad aumentaron un 13% y sus gastos sólo se incrementaron en un 4,3%. Lo que llama la atención es que la contención del gasto se está produciendo en paralelo a la apertura anual de casi 200 oficinas. En los últimos doce meses La Caixa ha abierto 199 oficinas, pero su plantilla sólo ha crecido en 358 personas. ¿Cuál es la clave? "Hemos apostado por un modelo de oficina formado por dos empleados y un cajero automático, que nos permite entrar en poblaciones pequeñas con una agilidad muy alta y rentabilizar la oficina en muy poco tiempo, y si no tenemos éxito, el coste del cierre o traslado es muy pequeño", explicaron fuentes de La Caixa.

Además, "el peso relativo sobre los costes de la entidad que tenía la apertura de 200 oficinas sobre una red total de 5.000 es mucho menor

# 723

MILLONES DE EUROS. Ha ganado La Caixa sin contar los resultados extraordinarios.

## BBVA: menos burocracia para acercarse al cliente

Luis Carranza, directivo de BBVA, será ministro de Economía del Ejecutivo peruano

Eva Contreras

MADRID. Imagine: entra en una sucursal y pide una hipoteca. La oficina tramita la solicitud, pide los papeles, los remite a un departamento especializado, que puede darle traslado a otro superior y, por último, la gestión desanda el camino hasta que el banco le informa si le financia. Todo un laberinto burocrático nada visible y perceptible para el cliente, pero que demora y complica la gestión de la entidad.

BBVA atacó ayer esta maraña, con una profunda transformación de la

estructura comercial. Su negocio en España estaba repartido en 11 grandes territorios y en cada uno subsistían hasta cuatro redes: la banca para particulares, de Empresas, Corporativa e Instituciones.

Ahora el mapa de negocio se aglutinará en siete territoriales (Cataluña, Noroeste del país, Norte, Este, Sur, Centro y Canarias) y las oficinas serán o de Banca Comercial, dirigida por Vicente Rodero; o de Banca de Empresas y Corporaciones, bajo la responsabilidad de Juan Asúa, (suma Empresas, Corporativa e Instituciones, y sube el número de sucursales de 222 a 275).

Concentra, pero también aplanará la estructura. Y es que del nuevo esqueleto comercial del banco se suprimen o rebajan las estructuras intermedias y los servicios centrales, a esos a los que se consultan infini-

dad de operaciones antes de otorgarlas. Resultado: que BBVA se ha hecho un traje que emula a los bancos regionales porque aumenta la autonomía de gestión de cada territorial. O, dicho de otra manera, el banco presidido por Francisco González baja el poder de decisión a las divisiones, que están más pegadas al terreno y conocen mejor al cliente. Implica "un mayor acercamiento a los clientes", dice BBVA.

## Se amortizan 750 puestos

Una de las consecuencias de esta transformación es que sobrarán 750 puestos de trabajo en mandos intermedios y servicios centrales. El banco prevé recolocar a los trabajadores y ajustar el excedente a través de prejubilaciones. En paralelo incorporará 1.000 empleados al año a la red de ventas. Otros cam-

bios: integra la Banca Hipotecaria en las territoriales, y segrega la Unidad de Prescripción de Autos y la fusiona en Finanzia.

## Cantera de ministros...

El banco no quiso confirmar ni desmentir, pero los diarios peruanos aseguran que su analista Luis Carranza será el nuevo ministro de Economía del país, informó *Europa Press*. El presidente electo de Perú, Alan García, cuenta para su nuevo equipo con él, actual economista jefe para América Latina y Países Emergentes en Madrid.

Según los diarios de Lima, Carranza ya ha presentado su renuncia en el banco. El economista peruano fue director del Banco Central de Reserva de Perú y viceministro de Hacienda en 2004-2005 con el presidente Alejandro Toledo.

que las 300 que abríamos hace años cuando teníamos sólo 3.000", añaden. Esta estrategia ha permitido a la entidad catalana rebajar su ratio de eficiencia (lo que gasta por cada cada 100 euros que ingresa) que ha pasado de 54,6 a 49,7 en un año.

Contando los extraordinarios, el resultado del primer semestre del año fue de 817 millones, lo que supone una mejora del 6,5% respecto al mismo periodo de 2005. Durante esos seis meses se realizaron ventas de activos por valor de 94 millones, frente a los 179 millones del mismo periodo del año anterior.

Para el segundo semestre, La Caixa tiene previsto contabilizar como resultados extraordinarios unas plusvalías de más de 600 millones correspondientes a la venta de Inmobiliaria Colonial, lo que disparará esta partida en la cuenta de resultados. Para el segundo trimestre también está prevista una mejora de los ingresos por la revisión de tipos en la cartera de hipotecas.



# Lo único que tenemos pequeño es el precio



Busca este símbolo, encontrarás los días en que viajar te saldrá aún más barato



Los gastos de emisión más pequeños

**SÓLO 5€**

**Tuniz** 2 días 7 vuelos Medio Oriente

Madrid **294€**

Madrid - Jeddah - Casablanca **385€**

**Caribe** 2 días 7 vuelos Península

Madrid - Cuba - Rótterdam - Tijuana - Punta Cana

**599€**

Vuelos por España y el Mundo a los mejores precios

Hoteles en España y en más de 22 países

**desde 20€**

**Canarias y Baleares** 2 días 7 vuelos Medio Oriente

Madrid **250€**

Madrid **300€**

**Todos los Playas Jolau** 1 día 7 vuelos Península

**25€**

Vacaciones, Vuelos, Hoteles... al mejor precio

[www.mundoviaje.com](http://www.mundoviaje.com)

1ª agencia de viajes Low Cost

**902 123 444**

**mundoviaje.com** LOW COST

Viaja más por menos

## Empresas &amp; finanzas

## El Sabadell pacta 1.260 jubilaciones voluntarias desde los 53 años

Los mayores de 56 se irán a casa con el 88 por ciento del salario bruto

BARCELONA. El grupo Banco Sabadell abrirá por primera vez un plan de prejubilaciones voluntarias al que podrán optar los 1.260 trabajadores de la entidad a partir de 53 años hasta el día 31 de diciembre de 2008.

El acuerdo, cerrado ayer con los sindicatos, permitirá a los empleados que pacten su prejubilación indemnizaciones a partir del 83 por ciento del salario bruto de convenio (para los trabajadores de entre 53 y 55 años) y del 88 por ciento (para los trabajadores de 56 años en adelante), según *Ep*.

Sobre estos porcentajes se aplica una revalorización de un 3 por ciento sobre el total de la cantidad pactada, cuando el empleado cumpla los 56 años, y otra de un 4 por ciento al llegar a los 59. Los empleados que además cuenten con 30 años de cotización efectiva a la Seguridad Social podrán acceder a la jubilación a los 61 años.

El acuerdo se alcanzó ayer en el marco del proceso de integración de Banco Urquijo. El Sabadell ha decidido prorrogar hasta el final de este ejercicio el plan de prejubilaciones que el Urquijo tenía antes de la adquisición por parte de la entidad catalana.

Tras la firma de este acuerdo y la fusión de ambas plantillas, el grupo Banco Sabadell y los diferentes sindicatos deberán negociar, a partir de septiembre, la integración de los planes de pensiones de ambas entidades.

## Catala Occidente paga 123 millones y llega al 43% de Crédito y Caución

BARCELONA. Un paso corto en participación pero generoso en inversión. Catalana Occidente ha desembolsado 122,83 millones de euros para alcanzar el 43,18 por ciento de Crédito y Caución, de la que ya adueñaba el 39,35 por ciento.

Para reforzar la propiedad, el grupo catalán ha aprovechado la ampliación de capital de 236,43 millones de euros realizada por Crédito y Caución, informó ayer Catalana Occidente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Además de conformar el mismo grupo, ambas aseguradoras han emprendido proyectos conjuntos. En mayo, compraron el 28,26 por ciento de por 277,11 millones y la compañía de seguros de crédito podrá alcanzar hasta el 49,9 por ciento de la alemana, informó *Efe*.

# Alfredo Sáenz refuerza su control sobre las divisiones

Sale el director de Medios y 3 áreas reportarán al vicepresidente

Eva Contreras

MADRID. Más movimientos en la cúpula del Santander. El director general del grupo y responsable de la división de Medios, Pedro Mateache, ha salido esta semana del banco. Y la primera consecuencia es que el vicepresidente y consejero delegado, Alfredo Sáenz refuerza su control sobre tres divisiones que ya dependían de él pero despachaban directamente con Mateache.

Se trata de los también directores generales José María Fuster, el ejecutivo de Banesto que recaló recientemente en el grupo para llevar las riendas de Tecnologías y Operaciones; José Luis Gómez Alciturri, responsable de Recursos Humanos; y Serafín Méndez, que lleva la batuta de Inmuebles. "Todos me reportarán directamente", explicaba ayer el mismo Sáenz en una circular interna a la que tuvo acceso *elEconomista*. De sus palabras se deduce que el puesto vacante será amortizado.

### Reportan todas las áreas

Del consejero delegado dependen directamente todas las áreas con las que se construye la cuenta de resultados y el Comité de Dirección. Lo que no impide que entre Sáenz y algunos directores generales como era el caso de Fuster, Alciturri o Méndez, haya un ejecutivo intermedio. Por ejemplo, el máximo responsable de Latinoamérica es Francisco Luzón, y a él reportan Marcial Portela y José María Zabalza, encargados de la Red Comercial y de Medios en la región.



El consejero delegado del Santander, Alfredo Sáenz. JUANJO SANTACANA

En este caso la diferencia es que Luzón, Zabalza y Portela se ocupan de una única división, mientras que el área de inmuebles o recursos humanos son fácilmente divisibles.

En la misiva, Sáenz explica que Mateache "ha presentado su renuncia por motivos personales" y le agradece la labor realizada.

Pedro Mateache llegó al Santander en noviembre de 2003 siendo ya Sáenz 'número dos' del grupo, en sustitución de José Antonio Aróstegui, persona próxima al consejero delegado. El ahora ex director general había estado ligado al banco durante casi dos décadas a través de la consultora McKinsey.

Su salida suma otro movimiento a un grupo con continuos nombramientos y trasvases de cargos en las últimas semanas. Uno de los más sorprendidos fue el traspaso del hoy ex consejero delegado de Banesto, Federico Outón, al grupo como director general, y la designación de José García Cantera para ocupar el cargo que dejaba en el banco presidido por Ana Patricia Botín.

El relevo se aprobó el 22 de junio y el 7 de julio, el Santander daba a su ejecutivo en Portugal, Antonio Horta Osório, la dirección de Abbey. El directivo luso ocupará el puesto de Francisco Gómez Roldán. Y también extrañó: se esperaba que Jorge Morán tomase el relevo en el británico porque el Santander le desplazó a la City en diciembre del 2005 para asistir a Gómez Roldán.

## La Comunidad de Madrid se enfrenta abiertamente a Iberdrola por los apagones

La eléctrica gana un 25 por ciento más hasta junio, pese al problema del mercado mayorista

Rubén Esteller

MADRID. La Comunidad de Madrid e Iberdrola no atraviesan uno de sus mejores momentos. El consejero Fernando Merry del Val pidió a la eléctrica un plan de choque para que solucione de una vez los apagones que se están viviendo en Madrid. Según los técnicos de la comunidad, los cortes afectaron el miércoles a 60.000 personas por lo que la compañía podría ser sancionada con 3 millones de euros.

La Comisión Nacional de la Energía decidió ayer en su consejo abrir un expediente a la eléctrica.

"Después de comprobar la gravedad de la avería, Iberdrola intentó tres soluciones sucesivas, la reparación de la subestación, el recurso a grupos electrógenos y la colaboración de Unión Fenosa, que no sirvieron para restablecer el servicio a unos 60.000 madrileños de

### 60.000

**AFECTADOS.** Son los clientes que el miércoles seguían sufriendo apagones en Madrid

Argüelles y Moncloa", según explicó el consejero de Economía e Innovación Tecnológica.

La eléctrica explicó que los problemas se deben a retasos en las autorizaciones, pero la Comunidad les replicó que los proyectos tienen

deficiencias graves y que la compañía no ha respondido con rapidez a dichos problemas de dos subestaciones.

Por otro lado, la compañía presentó ayer sus resultados en los que comunicó un beneficio de 817 millones de euros, gracias a la eólica y el negocio internacional de la compañía. Galán defendió ayer la actuación de la eléctrica en el mercado mayorista cuyo impacto ha sido cercano a los 400 millones de euros, pero que podían haber sido más de no haber tomado dicha medida.

El presidente de Iberdrola señaló que el cambio de la actual normativa puede estar ultimada en septiembre u octubre una vez llegue el nuevo ministro, teniendo en cuenta que la CNE ya tiene listo su informe. Galán explicó que se está cumpliendo las previsiones del plan estratégico de la compañía.



## Las mutuas Umi y Muvale se fusionarán creando Umivale

MADRID. Las mutuas Unión Muebeba Ibesvico (Umi) y la Mutua Valenciana Levante (Muvale) han acordado fusionarse y darán lugar a la octava mutua por volumen de cuotas en España, que se llamará Umivale y contará unos ingresos consolidados de 370 millones de euros. La fusión está pendiente de ser aprobada y tendrá una plantilla de casi 1.000 profesionales, una red asistencial de 57 centros propios y más de 1.300 concertados en España.

## La CAM gana un 16,11% más que en 2005

ALICANTE. La Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) obtuvo en el primer semestre del año un beneficio de 145,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,11 por ciento más que en el mismo periodo de 2005. El volumen de negocio gestionado por la caja creció un 30 por ciento, hasta alcanzar los 94.593 millones de euros.

## Caixanova amenta sus ingresos un 20%

VIGO. La caja gallega Caixanova ha alcanzado en el último semestre un beneficio de 70,2 millones de euros que tras la deducción correspondiente, supone un beneficio neto de 59,3 millones, o lo que es lo mismo, un 20 por ciento más que en el mismo periodo del año anterior. Además, en lo que va de año ya ha abierto 15 nuevas sucursales en España, 12 de ellas fuera de Galicia.

## Los activos de Fadesa valen un 14% más

MADRID. Fadesa cerró el primer semestre del año con activos inmobiliarios valorados en 10.019 millones de euros, un 14 por ciento más que en 2005. La mayor parte de este valor corresponde a la reserva de suelo, que sumaba 6.087,53 millones de euros. Las obras en curso presentaban un valor de 2.966 millones de euros.

## Los ingresos de Puleva Biotech caen un 15%

MADRID. Puleva Biotech obtuvo un beneficio de 934.000 euros en el primer semestre del ejercicio 2006, lo que supone un descenso del 15% en relación al mismo periodo del año anterior. Se trata de la filial biotecnológica de Ebro Puleva, que se centra en la comercialización de productos y la prestación de servicios de I+D+i.

LA BATALLA ENERGÉTICA

# La Audiencia Nacional rechaza frenar la oferta de compra sobre Endesa

Cree que en este momento no hay riesgo porque ya la ha paralizado el Supremo

Rubén Esteller

MADRID. La batalla judicial entre Endesa y Gas Natural ha dado un paso más adelante con la decisión que acaba de tomar la Audiencia Nacional: no impondrá medidas cautelares a la aprobación de la oferta de la gasista por la Comisión Nacional de Energía, en contra de lo que ha hecho el Supremo con el Consejo de Ministros y el Mercantil de Madrid por el pacto con Iberdrola.

La eléctrica ha recurrido en todas las instancias posibles los procesos de aprobación de la oferta de la gasista y ha tenido éxito en varias de estas denuncias.

El Supremo paralizó en su auto de 28 de abril la opa de Gas Natural al apreciar que podría haber peligros por la decisión del acuerdo del Consejo de Ministros. La misma sala ha confirmado su decisión en un auto del 26 de junio después de analizar los recursos presentados por la Administración General de Estado, por Iberdrola y por la propia Gas Natural. En dichos autos, el Supremo se sumó al Juzgado de lo Mercantil y aceptó imponer un aval de 1.000 millones a Endesa para paralizar la oferta de Gas Natural.

## Dictamen de la CNE

Endesa presentó ante el Ministerio de Industria un recurso de alzada a la decisión adoptada por la Comisión Nacional de la Energía el 8 de noviembre de aprobar la opa de Gas Natural con condiciones.

La Subsecretaría de Industria decidió el 16 de febrero rechazar este recurso, al tiempo que confirmaba la validez de la decisión de la CNE.

Ante esta situación, Endesa decidió llevar el caso ante la Audiencia Nacional donde solicitó la adopción de medidas cautelares, que ahora rechaza este tribunal.



Rafael Villaseca, consejero delegado de Gas Natural. JUANJO SANTACANA

## La cifra

# 1.000

**MILLONES.** Es la caución que ha tenido que depositar Endesa para poder paralizar la opa de Gas Natural. La medida la impuso el Tribunal Mercantil por su acuerdo con Iberdrola y fue ratificada después por el Tribunal Supremo, ante la decisión del Consejo de Ministros de contradecir al TDC.

En la demanda, la eléctrica se queja de la agregación al expediente de la opa de la segregación en filiales y aportación de las ramas de actividad de transporte secundario y distribución que realizó Gas Natural y por la que fue sancionado por la Comunidad de Madrid.

La Audiencia Nacional ha rechazado, por lo tanto, imponer medidas cautelares a la decisión de la Comisión Nacional de la Energía de aprobar la oferta de la gasista catalana. El tribunal considera que en el "momento actual" no se aprecia el llamado *periculum in mora* -es decir el riesgo de producir pérdidas irreversibles- ni el *fumus*

*boni iuris* -la apariencia de buen derecho- que puedan afectar a los intereses públicos de la administración, ni de terceros afectados al ya estar paralizada la operación.

Por este motivo, y sin entrar en el fondo de la cuestión, que analizarán posteriormente, la Audiencia rechaza exigir medidas cautelares "por no existir riesgo de pérdida de la finalidad legítima del recurso". El Tribunal se ampara en los otros recursos que tiene puestos Endesa y evita así complicar todavía más la maraña judicial en la que está inmersa esta operación. Ahora tendrá que pronunciarse sobre el fondo de la cuestión.

## Pizarro pide que se agilice la construcción del gasoducto balear

El Govern acusa a Medio Ambiente de retrasar el proyecto

MALLORCA. El presidente de Endesa, Manuel Pizarro, pidió ayer al Gobierno que agilice los trámites para poner en marcha el gasoducto a las islas, a fin de que la Comunidad se pueda beneficiar de una energía "más eficiente".

Pizarro realizó estas declaraciones después de inaugurar la nueva central de ciclo combinado de Cas Tresorer, en Palma, que empieza a funcionar con dos turbinas de gas, que amplían en un 12 por ciento la capacidad de generación del sistema Mallorca-Menorca.

El presidente de Endesa destacó la importancia de que se acorten "al máximo" los plazos para este nueva infraestructura, cuyo estudio de impacto ambiental se encuentra, según ha manifestado el Govern balear "atascado" en el Ministerio de Medio Ambiente.

Eso ha provocado que la entrada en funcionamiento del gasoducto se prevea ahora para 2008, cuando en principio se programó para finales de 2007, según adujo el conseller de Comercio, Industria y Energía, Josep Juan Cardona, también presente en el acto de apertura de la central.

El presidente de Endesa afirmó que no teme que se instalen otras empresas en las islas, al asegurar que la competencia es "buenísima", porque permite a las compañías estar en alerta constante para hacerlo mejor.

Por otro lado, Pizarro insistió en su negativa a comentar si recurrirá la sentencia dictada el pasado día 14, por el Tribunal de Primera Instancia de la Unión Europea, que ratificó la decisión de Bruselas de encargar a España el análisis de la opa de Gas Natural.

Endesa había solicitado retirarla con lo que no se espera que recurra ahora la decisión.

# Bruselas archiva la queja de Gas Natural por el blindaje de E.ON

La gasista presentó una queja ante Competencia por la regulación que afeta a E.ON y Ruhrgas

R. Esteller

MADRID. La pelea entre Gas Natural y E.ON para hacerse con Endesa ha tenido como escenario la Comisión Europea, en concreto el departamento de la holandesa Neelie Kroes. En los últimos meses ha pasado desapercibida una reclamación que

la empresa catalana había presentado ante la Dirección General de Competencia por el blindaje que Alemania impuso a Ruhrgas en 2002. Dicha normativa tiene una vigencia de diez años, lo que supone que estará en funcionamiento hasta el 2012. *elEconomista* publicó el texto íntegro de dicha norma alemana el pasado 3 de marzo. Según se pudo saber ayer, dicha reclamación de Gas Natural fue archivada rápidamente por el departamento de la Comisaría.

En aquella demanda, la gasista española criticaba, a su entender, la



Neelie Kroes. ARCHIVO

vulneración de los principios de competencia que supone la norma alemana.

En el decreto, aprobado por el ministro de Economía germano, Alfred Tacke, se exige que en el caso de que cualquier entidad adquiriera una mayoría de capital o de derechos de voto en E.ON, ésta queda sujeta, cuando así lo requiera el Ministerio de Economía y Tecnología, a que las acciones de las que es titular directa o indirectamente Ruhrgas sean enajenadas a un tercero, siempre que la entidad adquirente del control de E.ON de

motivo a estimar que los intereses de la República Federal Alemana puedan quedar perjudicados".

Es decir, que Alemania podría forzar la venta de Ruhrgas si no le gusta el comprador de E.ON.

Este blindaje además cuenta con una cláusula en la que se deja abierta la puerta a ampliarlo en el tiempo a partir de 2012.

La CNE ha analizado el blindaje de la alemana y según fuentes consultadas si se reprodujera esa misma condición para Endesa, el Gobierno podría vetar la compra de Endesa directamente.

## Empresas &amp; finanzas

## Rolls Royce venderá motores Trent a la compañía ILFC

Estarán destinados a propulsar 20 aviones Boeing 787 Dreamliner

MADRID. La compañía de arrendamiento de aviones International Lease Finance Corporation (ILFC) comprará motores Trent de Rolls-Royce para propulsar hasta 20 aviones Boeing 787 Dreamliner, entre pedidos en firme y opciones, en una operación que puede llegar a alcanzar un valor de unos 475 millones de euros. ILFC recibirá el primero de sus Boeing 787 motorizados por Rolls-Royce en 2010.

Los motores se ofrecerán a los arrendatarios de ILFC con contratos de mantenimiento 'TotalCare', que proporcionan protección durante toda la vida útil de cada planta motriz y que pueden cederse entre clientes de ILFC, según informó Rolls-Royce.

El presidente de la división Aeroespacial Civil de Rolls-Royce, Mike Terrett, consideró que la "ver-

### 475

MILLONES DE EUROS. Es lo que puede llegar a costar la operación de compra venta de motores.

salidad" del 787 propulsado por el Trent 1000 "es una buena ventaja estratégica para ILFC dada la excelente economía que ofrece en toda una variedad de operaciones".

El Trent 1000 es el motor inaugural de todas las versiones del Boeing 787 y volará por primera vez en el banco de pruebas volante Boeing 747 de la compañía en el primer trimestre del próximo año. La certificación de motor se obtendrá el próximo verano, tras el vuelo de prueba del Trent en el 787 Dreamliner. La entrada en servicio con su cliente inaugural ANA (All Nippon Airways) está prevista para mediados de 2008.

## Ibersol renuncia a comerse Telepizza y se retira de la puja

E.G.

LISBOA. La compañía Vidisco, del grupo portugués Ibersol ha desistido de participar en la opa sobre la española Telepizza. Renuncia después de verse superado por la oferta presentada por Foodco Pastries Spain y Medimosal (familia Ballvé y Permira) que hizo una oferta un 33 por ciento superior.

Ahora, el grupo luso se interesa en otra de las compañías que pujaron por Telepizza: el grupo Zena.

LIQUIDACIÓN DE IZAR

## Sestao será rentable cuando se apaguen todos los fuegos

Los trabajadores del centro colaboran con los nuevos dueños, mientras que los de Gijón y Sevilla se movilizan

Carmen Larrakoetxea

BILBAO. Construcciones Navales del Norte (CNN), consorcio que se adjudica el astillero de Izar en Sestao (La Naval), espera que la factoría contabilice beneficios desde el principio, es decir, ya en el ejercicio 2007.

Así lo indicó ayer su presidente, José Luis Alvarez, para rebatir las críticas que apuntan a que carecen de plan industrial y que la privatización supone el principio del fin del astillero. Alvarez informó de que, con los pedidos a punto de firmar y otros que se encuentran en negociaciones avanzadas, aportarán carga de trabajo para cinco años y una facturación anual en dicho periodo de 200 millones.

En esta cartera de pedidos se incluye el metanero en construcción, más dos dragas y cinco cargueros a punto de contratarse. Además, mantienen negociaciones avanzadas para una nueva draga, un shuttle (lanzadera de productos petrolíferos), y cuatro portacontenedores frigoríficos, de estos últimos dos en firme y otros opcionales.

La rentabilidad del astillero se verá favorecida por el hecho de que CNN recibirá el astillero sin cargas financieras y que será Sepi quien asuma el coste del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) de 236 personas. "Nuestro balance de inicio, va a ser absolutamente limpio, sin ningún tipo de endeudamiento", indicó Alvarez, que recaló que la asunción del centro y las inversiones que realicen se financiarán con cargo a fondos propios.

CNN no presentará los detalles de su plan industrial hasta septiembre, cuando finalice por completo la privatización, momento en el que además entrará en su accionariado, con un 8 por ciento del capital, el grupo noruego Knutsen,



Empleados de Gijón volvieron a cortar ayer carreteras de la ciudad. EFE

### La cifra

## 200

MILLONES DE EUROS. Es la facturación anual media que alcanzará el astillero de Sestao desde 2007 hasta los próximos cinco años, según previsiones de Construcciones Navales del Norte (CNN), los nuevos propietarios del centro. La cartera de pedidos impulsará la actividad de la fábrica.

uno de los mayores armadores del mundo y el principal cliente del astillero en la última década.

Los responsables de CNN aún no han tenido contacto formal con el comité de empresa, pero los representantes sindicales han mostrado su posición favorable al nuevo propietario vía paz social, sin convocar movilizaciones.

Por contra, en los astilleros de Gijón y de Sevilla se sucedieron ayer nuevas movilizaciones de protesta contra la decisión de Sepi de adjudicar los centros. En ambas ciudades quemaron neumáticos y cortaron carreteras y accesos a instalaciones portuarias.

## Inmocaral, más cerca de comprar Colonial al recibir el 'sí' de Competencia y de la CNMV

Carmen Canfrán

MADRID. Inmocaral está más cerca de hacerse con Colonial, al superar la operación nuevos trámites administrativos. El Servicio de Defensa de la Competencia (SDC) autorizó la oferta pública de adquisición (opa) que Inmocaral lanzó sobre el capital total de Colonial, según datos del organismo adscrito al Ministerio de Economía y Hacienda.

Con esta decisión, la operación

no tendrá que contar con el visto bueno del Tribunal de Defensa de la Competencia (TDC).

Otra buena noticia que recibió ayer la compañía fue el visto bueno que dio la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a la compra. Según el organismo que dirige Manuel Conthe el folleto de la opa se ajusta a las normas vigentes, tras "las modificaciones introducidas", señala en un comunicado la CNMV.

La inmobiliaria que preside Luis

Portillo ofrece 63 euros por cada acción de Colonial, de manera que la operación asciende a más de 3.700 millones de euros.

Por el momento, Inmocaral tiene asegurada la participación que tiene La Caixa en Colonial y que suma el 39,37 por ciento del capital de la inmobiliaria catalana. La Mutua Madrileña también acudirá a la opa y venderá su 10 por ciento.

Con esta compra y con la ampliación de capital, Inmocaral será la segunda inmobiliaria española.



## Derby Hoteles y la Joyería Bagués crearán un hotel-museo

BARCELONA. La cadena Derby Hoteles y la joyería catalana Bagués han formado una sociedad para abrir un hotel en el centro de Barcelona en 2008. Será un hotel de lujo con más de una treintena de habitaciones en las que se expondrán piezas del artista modernista Masriera. Con este nuevo hotel, la cadena Derby contará con seis establecimientos en la capital catalana.

## Urbis gana un 38% más que en 2005

MADRID. Urbis Inmobiliaria obtuvo un beneficio neto de 118,03 millones de euros durante el primer semestre del año, lo que supone un incremento del 38 por ciento interanual, según informó ayer la empresa. Urbis atribuye a la buena marcha del negocio de promoción de vivienda estos resultados que garantizan el cumplimiento de su previsión de elevar un 20 por ciento anual su beneficio del conjunto del año.

## CLH invertirá en su traslado 17 millones

MADRID. La Compañía Logística de Hidrocarburos invertirá 17,6 millones de euros para trasladar la actividad de las instalaciones de almacenamiento de la empresa que actualmente en Cala Figuera (Mahón) a las proximidades del aeropuerto de esta ciudad.

## BBK aumenta su resultado un 20%

BILBAO. La caja de ahorros vizcaína BBK cerró el primer semestre con un beneficio neto de 124,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 20,5 por ciento. Este resultado se vio favorecido por la buena evolución de todas las variables de negocio, entre las que destaca el aumento de un 52 por ciento en el margen de explotación.

## CIE mejora gracias al negocio internacional

BILBAO. El negocio internacional, especialmente el de los mercados de como Brasil, República Checa y México, es que le ha favorecido la mejora de resultados del grupo CIE Automotive, frente al descenso de producción en España. Estas áreas geográficas aportan ya el 33 por ciento del volumen de negocio del grupo. CIE cerró el semestre con un beneficio neto de 22 millones, un alza del 20 por ciento.

TELECOMUNICACIONES

# Telefónica saca los colores al canon digital con películas de pago en Internet

Se alía con Universal Pictures y lanza el primer servicio de descarga en España

Ana Tudela

MADRID. "En Internet está el futuro de la distribución de contenidos", dijo ayer Luis Velo, director general de Proyectos Multimedia de Telefónica de España. Lo que no dijo es que, si nadie lo remedia, también está el futuro de la SGAE (Sociedad General de Autores de España), que va a cobrar por ley un canon a todo soporte digital (CD, ordenador o teléfono móvil con MP3) susceptible de albergar una obra sujeta a derechos de autor. Lo acaba de aprobar el Parlamento modificando la Ley de Propiedad Intelectual.

Por partes. Telefónica de España anunció ayer el lanzamiento del primer servicio de descarga de películas por Internet, gracias a un acuerdo para, especificó la compañía en su comunicado, "comercializar legalmente películas y otros contenidos de Universal Pictures". *King Kong*, *Doom*, *La niñera Mágica*, *Serenity* o *Sentido y Sensibilidad*, son algunos de los 30 títulos a los que, de momento, se podrá acceder a un precio de entre 9 y 16,95 euros por el sistema de compartición de archivos en Internet. La imaginación de Telefónica y la alianza con Universal Pictures ponen en el mercado una fórmula de descarga legal de películas que se añade a la oferta que la operadora española tenía ya en su web [www.pixbox.com](http://www.pixbox.com) para descargas de música.

Un par de horas después de la presentación del acuerdo, lo más granado del sector español de las telecomunicaciones se reunía en el madrileño Hotel Palace para celebrar la Asamblea de la patronal de



Edgar Adelmund, dtor. gral. de Universal Pictures Iberia, y Luis Velo, dtor. gral. de Multimedia en Telefónica. TELEFÓNICA

las telecos (Aetic), cuyo presidente, Jesús Banegas, no se olvidó del canon en su discurso. Banegas recordó que, si se mantiene la "modificación de la Ley de Propiedad Intelectual que acaba de fijar el establecimiento del sistema de canon, [...] no será la industria quien pague dicho canon, sino los consumidores". Y al final, si la intención es luchar contra la piratería, el precio añadido "perjudicará al comercio legal" y a "la Sociedad de la Información".

A la idea de imponer un sobre coste fijo a todo soporte digital que se mantendrá en el tiempo independientemente de la rápida caída que experimenta siempre el precio de

los soportes digitales, Banegas la calificó de "anacronismo recaudatorio en presencia de tecnologías existentes y seguras que garantizan los legítimos derechos de los autores e incluso de sus recaudadores o sociedades de gestión".

## La SGAE

Dichas sociedades de gestión, cuyo ejemplo principal es la SGAE, son entidades privadas que hacen llegar los ingresos que reciben por el canon a sus afiliados (no a todos los autores) y que, como también recordó ayer Banegas, son "ajenas a la transparencia de su gestión mediante auditorías independientes".

En Aetic se cuidaron muy mucho

de mostrarse como defensores de la piratería, pero Banegas quiso recordar que se trata de "un vulgar delito que hay que perseguir como tal. [...] El canon crecerá de forma exponencial, al ser un coste fijo por unidad, cuya curva de demanda es típicamente geométrica, y los precios de los productos a los que se aplica no hacen sino bajar". Ejemplo: "Un CD que se utilice en Hacienda (para grabar datos de los contribuyentes) paga hoy un canon que es superior a su coste". Banegas tiró el guante. El ministro de Industria, José Montilla, que intervino a continuación, no lo recogió. Se quedó allí en el suelo del Salón Neptuno del Palace.

## La CMT hace los deberes y acaba la primera de Europa el estudio del sector español pese al traslado

Bruselas había criticado al Gobierno español por provocar retrasos con el cambio de sede

MADRID. Bruselas lo puso en duda. Criticó el retraso derivado de una decisión política que acabó en el cambio de sede. Pero al final, el consejo de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) aprobaba ayer, en su penúltima reunión antes de las vacaciones, los tres últimos informes solicitados por la Comisión Europea, con lo que ha concluido ya el análisis de los 18 mercados propuestos y asume así las competencias sobre su

regulación. El mercado de mayor trascendencia aprobado ayer es el mayorista de itinerancia internacional en redes móviles que hace referencia al conjunto de servicios de voz y datos que presta un operador móvil nacional a uno extranjero cuando sus clientes viajan por el país del primero.

La CMT ha declarado este mercado competitivo a la espera de los comentarios de Bruselas, ya que considera que ninguno de los tres operadores tiene una posición dominante.

El traslado de la CMT a Barcelona provocó un retraso de sus trabajos sobre el estudio de los mercados pero, no obstante, España ha sido uno de los primeros países de Europa, tan sólo por detrás de Fin-

landia y República Checa, que ya han notificado a Bruselas los 18 mercados objeto del nuevo marco regulador de las telecomunicaciones.

Además, España culmina este proceso sin haber recibido, por aho-

## 18

MERCADOS RELEVANTES. Ha radiografiado ya la CMT, tantos como los que pedía Bruselas.

ra, ningún veto de la Comisión Europea ni haber tenido que retirar ninguna de las propuestas presentadas, algo que le ha ocurrido a Finlandia en dos ocasiones, señalaron fuentes de la CMT.

El país más retrasado por estudios de mercados es Estonia con uno, seguido de Luxemburgo y Letonia con 3, Chipre con 4; Polonia y Grecia con 5; Bélgica con 10; Malta con 12; Alemania con 13; Lituania con 15; Eslovaquia, Francia y Hungría con 16, y Eslovenia, Italia, Austria, Suecia, Holanda, Irlanda y Reino Unido, con 17 mercados notificados cada una.

El traslado de la CMT a Barcelona por decisión del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero ha sido una de las mayores polémicas en el sector de las telecomunicaciones de la presente legislatura. Provocó incluso la dimisión del presidente anterior, Carlos Bustelo, y la llegada de Reinaldo Rodríguez.

## Motorola sigue comiendo terreno al gigante del móvil Nokia

La americana gana el 49% más y la europea avanza el 43%

A.T.

MADRID. Motorola ganó, en el segundo trimestre del año, 1.384 millones de dólares (1.098 millones de euros). Nokia ganó 1.140 millones de euros. En cifras absolutas, gana la segunda, que además incrementa su resultado el 43 por ciento. Pero es que la americana, que sigue brindando por haber lanzado al mercado el móvil extraplano V3, ha mejorado sus resultados el 49 por ciento.

Para Motorola, cuyo presidente para España, Manuel Torres, presentó ayer en Madrid los resultados de su grupo, "2005 fue un año histórico y el presente ejercicio se está superando la facturación del año pasado". Con 52 millones de terminales móviles vendidos en el segundo trimestre del año (más que la población total española) Motorola se colocó con una cuota de mercado a nivel mundial del 22 por ciento, ganando 4,3 puntos porcentuales. En el floreciente mercado chino, Motorola se sitúa ya en el 20 por ciento de cuota.

Torres presentó al directivo que va a sustituir a Maribel Ferrero como director de la división de Móviles de Motorola España, Oscar Rodríguez, quien era hasta ahora el responsable de la cuenta de Telefónica Móviles, responsabilidad que va a mantener, y dirigirá además a los responsables del resto de cuentas. Trabajo tiene. La previsión es que este año se vuelvan a vender en España 20 millones de terminales móviles y Motorola quiere acercarse al 30 por ciento de cuota.

## Mercer se queda con el negocio de Diamond Cluster

MADRID. Mercer Management Consulting, Inc. anunció ayer la firma de un acuerdo definitivo para adquirir las operaciones de Europa Continental, Medio Oriente y América del Sur de DiamondCluster International Inc., una compañía de consultoría estratégica con sede en Chicago. La transacción está prevista para el 31 de julio.

La adquisición es parte de un proyecto de crecimiento a largo plazo de Mercer, ya que en los últimos 20 años ha crecido con éxito en sus negocios, desarrollando capital intelectual en sectores de automoción, aviación, telecomunicaciones y high-tech posicionándose entre las diez consultoras más importantes en los principales mercados.

## Empresas &amp; finanzas

## MOTOR

## La división financiera impacta en la línea de flotación de Ford

La compañía ha pasado de ganar 748 millones a perder 97

Fiz Cabanas

MADRID. Las cuentas de Ford Motor Company empiezan a reflejar la situación que vive el fabricante en Estados Unidos, donde está reestructurando sus operaciones y, sobre todo, donde sus ventas están cayendo de forma importante.

Este descenso se traduce, al final, en unas pérdidas de 97 millones de euros en el segundo trimestre del año, cuando en el mismo periodo del año anterior había ganado 748 millones de euros.

¿Cómo es posible? En este giro económico tan radical tiene mucho que ver sobre todo los servicios financieros. Son la división más rentable de la compañía, y en tres meses sus beneficios bajaron más de un 50 por ciento precisamente por vender menos: de los 1.028,9 millones de euros que ganó el año pasado éste se quedó en sólo 511,4 millones de beneficio antes de impuestos.

La división norteamericana, que tiene un importante peso específico en las cuentas, perdió 630 millones de euros antes de impuestos entre los costes de reestructuración y el menor volumen de operaciones en el mercado estadounidense. Bill Ford, presidente de la compañía, destaca que estas pérdidas suponen una ligera mejoría del



Bill Ford, presidente de Ford Motor Company. FORD

### Ford Motor Company

Resultados antes de impuestos  
comparados con el mismo periodo del año anterior

RESUMEN	RESULTADOS en millones de euros	VAR. MISMO PERIODO 2005-06
Operación	73,3	12
Financiamiento	75,1	7,9
Impuestos	90	59,1
Activos financieros	52	58
PAG	128	-
Total	-97,2	-

El informe de resultados de Ford Motor Company para el segundo trimestre del año 2006 muestra una pérdida de 97 millones de euros, frente a una ganancia de 748 millones de euros en el mismo periodo del año anterior.

12 por ciento en comparación con el periodo abril-junio del año pasado, cuando perdió 717 millones.

Las pérdidas de 128 millones de euros registradas por las marcas de lujo Volvo, Land Rover, Jaguar y Aston Martin (*Premier Automotive Group*, PAG) han contribuido a agravar la delicada situación que atraviesa el fabricante. El PAG había ganado 13,5 millones de euros en el mismo periodo de 2005.

La división que mejor evolucionó fue la europea, que creció un 59,1 por ciento con unos beneficios antes de impuestos de 83 millones de euros, gracias sobre todo al éxito de su modelo Focus, uno de los más vendidos en estos mercados.

## El nuevo presidente de BMW se enfrenta a un semestre más lento

La compañía tendrá nueva cúpula en septiembre tras la jubilación de Panke

Anxela Iglesias / Fiz Cabanas

BERLIN/MADRID. El consorcio automovilístico BMW confirmó ayer el nombramiento de Norbert Reithofer como nuevo presidente ejecutivo. Reithofer asumirá el mando de BMW, Mini y Rolls Royce el próximo 1 de septiembre, adelantando así la salida de su antecesor, Helmut Panke. Bajo la nueva batuta, el grupo espera alcanzar beneficios récord de 4.000 millones de euros.

La nueva cúpula asegura la continuidad como base para continuar un desarrollo positivo del grupo en los próximos años, explicó el máximo responsable del consejo de vigilancia, Joachim Milberg, poco después de que se acordara el relevo en la presidencia y otros altos cargos.

Este momento, recién comenzado el segundo semestre del año, se caracteriza por unas previsiones de ralentización de las ventas de la marca BMW, de acuerdo con un informe de Deutsche Bank.

Esta entidad financiera prevé unas ventas un 4 por ciento menores para la marca y de un 6 por ciento me-

La cifra

4.000

MILLONES DE EUROS. Son los beneficios antes de impuestos récord que el grupo espera obtener este año, a pesar de la actualización de la fábrica de Mini y de la caída de algunos mercados como el alemán, donde la marca es muy fuerte.

nores para el grupo, debido a que los modelos más exitosos se han ido presentando en los últimos tres años y el ritmo de ventas durante este periodo fue demasiado fuerte como para poder mantenerlo. Sin embargo, sí espera que en 2007 el grupo recupere el ritmo de crecimiento que viene mostrando en los últimos ejercicios.

Reithofer tendrá la difícil tarea de mantener el ritmo de Helmut Panke, quien deja la compañía en una situación brillante. Gracias a su gestión, el consorcio podría alcanzar a finales de año unos beneficios antes de impuestos de 4.000 millones de euros. La verdadera prueba de fuego llegará después, cuando el grupo tiene previsto lanzar a la calle dos nuevas líneas de modelos.

## Me llaman León Cupra, tengo 240 CV y seré el coche más rápido de la historia de Seat

El fabricante lo enseñó en el Salón de Londres y lo presentará en España en septiembre

F.C.

MADRID. Seat ha presentado en el Salón del Automóvil de Londres su modelo más potente y rápido de su historia; el León Cupra.

Esta nueva entrega de la serie Cupra incorpora muchos adelantos derivados del mundo de la competición. De hecho, la propia marca lo denomina la versión de calle del León WTCC, modelo que corre en el Campeonato de Superturimos.

El León Cupra cuenta con detalles exclusivos: llantas de 18 pul-

gadas, amplias tomas de aire frontales, acabado en negro de la parte inferior del parachoques trasero y escape ovalado que emite un sonido muy peculiar.

Por dentro tiene detalles de auténtico deportivo, como unos asientos de competición tipo *bucket*, que se caracterizan por una eficaz sujeción lateral, y se han

adaptado chasis y suspensiones a su carácter más deportivo.

Bajo el capó tiene un motor 2.0 TFSI de 240 CV de potencia, con lo que alcanza una velocidad máxima de 247 km/h. Esto lo hace el Seat más rápido de la historia. Seat lo presentará en España después del verano.



León Cupra. SEAT

## Toyota no se meterá entre GM y Renault-Nissan

El presidente de la compañía, Watanabe, niega que estén pensando en participar

TOKIO. La marca automovilística japonesa Toyota no tiene intención ni de bloquear ni de unirse a la eventual alianza tripartita que podría constituirse si el mayor fabricante de automóviles del mundo, General Motors (GM), entra en la alianza Renault-Nissan, señaló el presidente de la firma nipona, Katsuaki Watanabe.

Las declaraciones del máximo dirigente del segundo fabricante de coches del mundo se produjeron con motivo de las conversaciones que están llevando a cabo General

Motors, Renault y Nissan para la entrada del gigante norteamericano en el pacto de la marca gala y la nipona.

Watanabe no quiso hacer comentarios sobre otras marcas, aunque sí confirmó que su empresa no tiene la intención de entrar a formar parte de la naciente unión entre estos tres grandes fabricantes. "No estamos pensando en la participación", añadió.

El primer fabricante nipón no mantiene en la actualidad ninguna alianza de estas características con ninguna otra firma automovilística, aunque utiliza la planta estadounidense de Fremont (California), compartida al 50% con General Motors. Asimismo, Toyota ha trabajado junto con GM en el desarrollo de nuevas tecnologías ecológicas.

**XXVII de los Premios a la Exportación** El reconocimiento a las empresas aragonesas

# La Cámara de Comercio de Zaragoza premia a los 'exportadores'

IDE, ACP y V&W fueron las compañías galardonadas en un acto que congregó a gran parte del tejido empresarial

Eva Sereno

ZARAGOZA. El Salón del Trono del Palacio de los Condes de Sástago de Zaragoza acogió la noche del miércoles la entrega de los premios a la Exportación que concede anualmente la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza, y que en esta XXVII edición han distinguido la importante labor realizada en la apertura al exterior de las empresas Aragonesas de Componentes Pasivos (ACP), Vector & Vellheads (V&W) Engineering e I División Eléctrica (IDE).

El acto de entrega de los premios congregó a más de 300 empresarios aragoneses relacionados con el mundo de la exportación como Airtex Products, Azagra Patentes y Marcas, Budenheim Ibérica, Comac, Griferías Grober, Imez, La Estilográfica Moderna, Magdaleñas Lázaro, Operon, Repostería La Pasión o el Grupo Hospitalario Quirón, y numerosas bodegas como Ayles, Guelbenzu o Ignacio Marín.

También estuvieron representantes de las organizaciones empresariales, como Jesús Morte (Confederación Regional de Empresarios de Zaragoza-CREA) o Aurelio López de Hita (CEPYME-Aragón) y los vocales del pleno de la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza con su presidente, Manuel Teruel, y su homólogo catalán, Miquel Valls. Tampoco faltó

una amplia representación de la vida política aragonesa: el presidente del Gobierno de Aragón, Marcelino Iglesias; los consejeros de Agricultura de Aragón, Gonzalo Arguilé, y el de Economía, Alberto Larraz; el vicepresidente de la Diputación Provincial de Zaragoza (DPZ), Martín Llanas, y el alcalde de Zaragoza, Juan Alberto Belloch, quien llegó tarde por fuerte lluvia que afectó a la ciudad, y el delegado del Gobierno en Aragón, Javier Fernández. Como invitado de excepción se contó con José Luis Bonet, presidente del Grupo Freixenet y del Foro de Marcas Renombradas Españolas.

**Discursos**

De los discursos, destaca el que pronunció Martín Llanas, quien aludió a la importancia de estos premios que, a lo largo de estos años, se han configurado como un referente en el ámbito empresarial aragonés. Manuel Teruel, por su parte, resaltó el papel del comercio exterior y reflejó la trascendencia de este ámbito en Aragón. El alcalde de Zaragoza también señaló la relevancia de la actividad exportadora de las empresas para el desarrollo de las ciudades y abogó por trabajar para conseguir que la capital zaragozana esté más presente en el exterior. José Luis Bonet habló sobre la experiencia de la empresa y su desarrollo vinculado a un territorio.



**ENTREGA DE PREMIOS DE LA CÁMARA DE ZARAGOZA A LAS EMPRESAS EXPORTADORAS.** 1. Los premiados junto a las autoridades locales. 2. Marcelino Iglesias entrega el premio a Fernando Mercadal de ACP. 3. Manuel Teruel (izqda.) hace entrega de la estatuilla a Claudio Oroquieta. 4. De izqda. a dcha. Miguel Valls, Alberto Larraz, y Javier Fernández. 5. De izda. a dcha. Claudio Oriqueta, Alfonso Montañés y Fernando Mercadal. 6. De dcha. a izda., José Luis Bonet, Gonzalo Arguilé y Juan Alberto Belloch

PRECIOS ESTRELLA

- 1.000.000 de disculpa por su tiempo perdido.
- 1.000.000 de gracias por su comprensión.

<p><b>1.000.000</b> <b>DE PLAZAS A</b></p>	<p>Periódico y Boletines <b>15€</b></p>	<p>Europa y Comercio <b>25€</b></p>
--	---	---

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad. © 2006. Todos los derechos reservados. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad. © 2006. Todos los derechos reservados.

## Empresas &amp; finanzas

LIBERALIZACIÓN DE LA SEÑAL TELEVISIVA

# Los precios de la televisión están en manos de la CMT

## Analizará qué tarifas debe pagar Axion a Abertis Telecom

Jordi Sacristán

BARCELONA. La Comisión del Mercado de Telecomunicaciones (CMT) mediará entre Abertis Telecom y Axion, filial del grupo francés de telecomunicaciones TDF, para determinar cuáles son los precios que debe pagar la empresa gala para poder acceder a la red de difusión de la señal televisiva, un mercado donde Abertis tiene el monopolio, tras adquirir la antigua Retevisión.

Axion es la empresa titular de la red de repetidores de la televisión autonómica andaluza y ha solicitado permiso para acceder a la red nacional de Abertis Telecom para, así, poder ofrecer a las diferentes televisiones cobertura nacional.

Salvador Alemany, consejero delegado de Abertis, reconoce que su compañía está dispuesta a ceder la red a cambio de un canon de acceso. Pero Axion replica que el precio solicitado es extremadamente alto y ha planteado un recurso ante la CMT, para que determine si el precio es justo o abusivo.

Según ha podido saber *eEconomista*, el consejo de la CMT tiene este punto entre su lista de prioridades y espera tomar una decisión este mismo mes.

La entrada de Axion en el mercado nacional es vista por el sector como una oportunidad de rebajar precios. Pero, si debe pagar el canon que pide Abertis, esa bajada de precios no será posible. Un auténtico jarro de agua fría para las televisiones, que también han denunciado en varias ocasiones el precio abusivo que, a su entender, cobra Abertis por ampliar su cobertura del 80% al 90% del territorio na-



Sede de la CMT en Barcelona. LUIS MORENO

### La cifra

# 25

**MILLONES.** Es el precio que pagan las cadenas de televisión a Abertis por dar cobertura al noventa por ciento del territorio nacional, según fuentes del mercado. En cambio, cuando la señal televisiva sólo llega al ochenta por ciento del territorio, la tarifa se reduce a 10 millones. Una marcada diferencia que han denunciado varias televisiones.

cional. Según fuentes del sector, el precio que cobra por dar señal al 80% del territorio es 10 millones de euros anuales; cifra que eleva hasta 25 millones cuando amplía la cobertura al 90%.

Estas cantidades pueden ser asumidas por cadenas consolidadas, como Tele5 o Antena 3, pero las compañías en proceso de lanzamiento, como Cuatro o La Sexta, tienen más dificultades y sus cuentas se resienten. Según Alemany, "nosotros cobramos el mismo precio por el mismo servicio a todas las televisiones. No podría ser de otra manera, porque nos podrían acusar de favorecer a unos y manipular el mercado, lo que es contrario a la competencia".



Sede de Univisión en Los Angeles (California). BLOOMBERG

# La guerra entre Televisa y Univisión se dirimirá ahora en los tribunales

## Los grupos mediáticos se enfrentan por la distribución de contenidos en Internet

Jose Luis de Haro

NUOVA YORK. Televisa, el grupo mediático de habla hispana más grande del mundo, parece no haber superado el hecho de que Univisión rechazase sus ofertas de compra. Tal es su enfado, la que, de momento, se ha propuesto poner la zancadilla al canal estadounidense en los tribunales.

Según los informes presentados a última hora del miércoles en el Tribunal Superior de Los Ángeles, la cadena mexicana reclama su derecho de poder redistribuir la programación que produce en medios a través de Internet (on line) a lo largo y ancho de Estados Unidos.

Hay que recordar, que Televisa es el mayor nutriente de contenidos para el canal de habla hispana más importante de gran parte de Norteamérica y ambas compañías cuentan con un contrato de cola-

boración que estará vigente hasta el año 2017.

En una dura bofetada contra Univisión, Televisa explicaba que, a partir del próximo día 19 de diciembre, la cláusula del contrato que prohibía a ambas cadenas volver a emitir programación compartida a través de Internet llegará a su fin. Una ocasión que la cadena de televisión mexicana, que todavía atesora un total del 11,4 por ciento de acciones de Univisión, quiere aprovechar para no renovar esa condición y comenzar así a ofrecer a través de Internet los productos audiovisuales que la estadounidense oferta en su formato tradicional para televisión.

### Internet

La cláusula citada señala que no podrá transmitir en Internet o sistemas similares existentes o desarrollados en un futuro. Ray Rodríguez, presidente de Univisión, dijo a la prensa que en días pasados existía una diferencia de opinión sobre a quién correspondían estos derechos. No obstante, para Televisa el acuerdo es inequívoco. Los derechos son suyos.

# Dragados construirá el quinto complejo mundial de fertilizantes en Arabia Saudí

## La empresa del grupo ACS levantará por 240 millones de euros cuatro plantas de fosfatos

María Goy

MADRID. Dragados Industrial resultó adjudicatario ayer del contrato para construir uno de los cinco mayores complejos de fertilizantes del mundo, que se llevará a cabo en Arabia Saudí por valor de 240 millones de euros.

La empresa del Grupo ACS se encargará así de construir el mayor complejo de fertilizantes que exis-

te realizado en una sola etapa y que se situará en la ciudad industrial y minera de Ras Az Zawr, ubicada en la costa del Golfo Pérsico.

Dicho proyecto, que se realizará en los próximos 34 meses y se espera que comience a producir en 2010, constituye una iniciativa más del Gobierno Saudí con el fin de diversificar su economía. Tras la puesta en marcha de las plantas, la producción de fertilizantes saudí se cuadruplicará hasta alcanzar los cuatro millones de toneladas anuales.

La construcción de este complejo, conformado por cuatro plantas dedicadas a la producción de fosfato de amonio, alcanzará los tres millones de toneladas de fosfatos

anuales, lo que se traduce en una producción conjunta de 9.000 toneladas diarias, aunque la compañía las dejará preparadas para un posible incremento de su producción hasta las 10.000 toneladas diarias de este tipo de fertilizante.

### ACS en el Golfo Pérsico

El área de servicios Industriales del grupo de Florentino Pérez ha desarrollado en los dos últimos años una importante labor comercial en esta zona.

El pasado mes de marzo, Dragados se adjudicó un contrato para la ampliación de una planta petroquímica por valor de 150 millones de dólares.

# VarigLog adquiere su filial por 19 millones de euros

M. G. H

MADRID. VarigLog, adquirió ayer a su matriz, la aerolínea brasileña Varig, por un precio de 19 millones de euros como mínimo, en una subasta en la que la antigua subsidiaria de transporte fue el único postor. La que era la compañía aérea bandera de Brasil, que se encontraba en situación de quiebra, hizo que la empresa se dividiese en dos y se subastara la que es llamada "Varig operacional", que se queda con una flota compuesta por trece aviones, las rutas nacionales, que suponen un gran negocio, y las internacionales. Todo ello, con el derecho al uso de la marca Varig.

# El presidente de Yukos presenta la dimisión

E. G.

MADRID. Steven Theede, el presidente de la petrolera rusa Yukos, presentó ayer su dimisión horas antes de una reunión con los acreedores de la empresa.

Theede cree que la petrolera ha agotado todas las posibilidades de recuperar su estado financiero tras la expropiación por parte del Gobierno de Vladimir Putin de Yuganskneftegaz, su mayor unidad de producción. Dicha expropiación tuvo lugar tras el encarcelamiento del Mijaíl Jodorowski, el magnate-oligarca al que las autoridades del Kremlin consideran contrario a su política.



# Bolsa & Inversión

## BBVA estrena el producto que debe revolucionar el mundo de la inversión

Lanzó ayer el primer fondo cotizado, que permite comprar con un solo título todo el Ibex

El banco aspira a que la nueva acción se sitúe entre las cinco más negociadas de la bolsa

Vicente Varó/Pedro Calvo

MADRID. Por delante. Éste podría ser el nuevo eslogan publicitario de BBVA después de que ayer sacara a bolsa el primer fondo de inversión que cotiza en España, denominado *Acción Ibex 35 ETF*. Conscientes de la ventaja competitiva que supone haber llegado los primeros a este novedoso segmento, los responsables de BBVA Gestión de Activos, división encargada de la creación, mantenimiento y funcionamiento del producto, subrayaron ayer la importancia de haber sido los pioneros. "El lanzamiento de este ETF constituye una satisfacción personal por habernos anticipado y haber sido los primeros que han llegado a mundo tan importante como el de los fondos cotizados", manifestó Daniel de Fernando, director de gestión de activos y banca privada de BBVA, en el acto de lanzamiento que tuvo lugar en el parque de la Bolsa de Madrid.

### Revolucionario

Pero, sobre todo, *Acción Ibex 35 ETF* constituye la llegada a España de uno de los productos que, por su propia naturaleza, ha revolucionado la actividad en los mercados bursátiles de distintos países. En la actualidad, ya cotizan más de 500 fondos de inversión en todo el mundo, cuyo volumen conjunto se acerca a los 500.000 millones de dólares -unos 395.000 millones de euros-. Como recalcó ayer Daniel de Fernando, el potencial de estos productos radica en su carácter "híbrido" entre una acción y un fondo tradicional. Por un lado, los ETF -siglas que proceden del concepto inglés *exchange traded fund*- se pueden negociar como si fueran un título bursátil, es decir, durante todo el transcurso de la sesión y conociendo el precio de compra y de venta. Ambas facilidades les distinguen de los fondos, en los que sólo se pueden hacer suscripciones o reembolsos una vez al día y sin conocer siquiera el valor liquidativo. Además, se quedan con lo bueno de los fondos tradicionales, es decir, la gestión profesional y la diversificación,



Daniel de Fernando (izda.) y Ricardo Laiseca, durante el toque de campana en la Bolsa de Madrid. DIEGO GÓMEZ

### La CNMV autoriza las tres primeras gestoras de 'hedge funds'

La cuenta atrás para el lanzamiento de los *hedge funds* -fondos de inversión libre- en nuestro país sigue consumiendo etapas. Ayer, la CNMV ya concedió su autorización a tres sociedades gestoras, que ahora deberán recibir la aprobación del Ministerio de Economía y Hacienda. Además, el órgano supervisor de los mercados españoles comunicó que antes de que finalice julio tiene previsto dar su autorización a cinco firmas más para que puedan gestionar *hedge funds*, y remitirá al Ministerio de Economía la información pertinente para que dé el visto bueno a dos entidades más. Al mismo tiempo, la CNMV trabaja en el análisis de otras trece solicitudes.

ya que los ETF tratan de replicar un índice o un grupo de acciones. En el caso del producto lanzado por BBVA, el inversor está presente en las 35 empresas del Ibex con una única operación.

Pero la gran ventaja que aporta este producto, y que debe convulsionar el mundo de la inversión en España, consiste en que sus comisiones son muy inferiores a las de los fondos tradicionales. En el caso de *Acción Ibex 35 ETF*, la comisión de gestión se limita al 0,33 por ciento, por debajo de la media europea de estos productos, que se encuentra en el 0,46 por ciento. Pero la cifra resulta aún más llamativa en comparación con el 2,25 por ciento que cobran por gestión los fondos tradicionales que replican al índice de referencia de los mercados españoles.

Precisamente por haber abierto el camino, en BBVA se muestran más que esperanzados con el futuro *Acción Ibex 35 ETF*. Su objetivo

es doble. Por un lado, pretenden que el patrimonio del producto crezca desde los 110 millones de euros hasta los 600 millones de euros a final de año. Para empezar, en su primer día aumentó hasta los 113,26 millones de euros. Por otro, aspiran a que "se sitúe entre los cinco valores más negociados de la bolsa española", reconoció Ricardo Laiseca, director de mercados globales de BBVA. Ayer, la negociación en torno al ETF ascendió 14,59 millones de euros, con lo que se convirtió en el vigésimo octavo valor que más dinero movió del Mercado Continuo. Si se toman las cifras del último semestre, con esa negociación se hubiera situado en el trigésimo octavo lugar -ver gráfico-.

Uno de los atractivos para atraer inversores consiste en el pago de dividendos. Según confirmó ayer Daniel de Fernando, el *Acción Ibex 35 ETF* retribuirá a sus accionistas dos veces al año, en febrero y agosto. En este sentido, los responsa-

### Los más negociados

Últimos seis meses, datos en mill de €.

EMPRESA	VOLUMEN NEGOCIADO
1. Banco Santander	761,16
2. Telefónica	671,15
3. BBVA	586,02
4. Endesa	300,94
5. Repsol YPF	269,08
6. Iberdrola	172,37
7. Altadis	150,89
8. Telefónica Móviles	101,62
9. Banco Popular	88,38
10. Inditex	54,71
11. Unión Fenosa	47,21
12. Telefonos	45,43
13. ACS	43,99
14. Ferruzzi	35,55
15. Gamesa	37,37
16. Gas Natural	30,33
17. Arcelor	29,95
18. Acciona	25,91
38. BBVA Acc. Ibex ETF	14,59

(\*) Volumen de la sesión de ayer

Fuente: Bloomberg y ESI

## Bolsa e Inversión



El consejero delegado de Abertis, Salvador Alemany. DAVID FARRAN

CONSIDERA QUE SU NIVEL DE ENDEUDAMIENTO ES CORRECTO

## Abertis cree que sus títulos tienen todavía 'troppo' atractivo

Alemany dice que con Autostrade el resultado crecerá más y que por eso se puede pagar un sobrepago por el título

### Jordi Sacristán

BARCELONA. La cotización de Abertis no atraviesa sus mejores momentos, pero el título es uno de los que mejores perspectivas tiene del Ibex 35, con un potencial alcista, según el consenso de mercado, del 20 por ciento. Desde principio de año, la acción ha caído un 10 por ciento. Sin embargo el PER de Abertis (veces que el beneficio está incluido en el precio de la acción) se mantiene alrededor de 20,5 veces, siete puntos por encima de la media de la bolsa española.

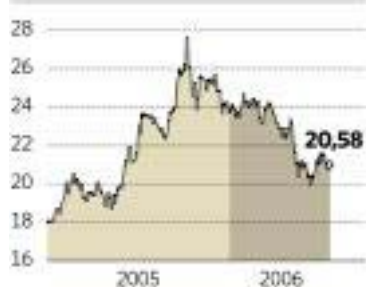
Según el consejero delegado de Abertis, Salvador Alemany, "el descenso de la cotización de la acción ahora es normal debido a la situación del mercado y al anuncio de la operación con Autostrade". "Siempre que se fusionan dos empresas la compradora primero sube, pero poco después baja su valor y la adquirida sube. Pero el valor se recupera al cabo de seis meses e incluso se supera el precio previo a la operación".

Sin la operación de fusión con Autostrade, Abertis se enfrentaba a una situación complicada. Sus principales concesiones de autopistas en Cataluña y el resto de España caducaban entre 2019 y 2021, lo que limitaba mucho las perspectivas de crecimiento de valor de la acción. Las concesiones de Autostrade concluyen en 2038, lo que permitirá a la nueva Abertis realizar nuevas inversiones y ampliar el horizonte de crecimiento que puede ofrecer a sus actuales y a sus futuros accionistas.

Por ese motivo, es muy posible

### PER 2006 de Abertis

Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.



Beneficio por acción 2006 (€)	0,87
Rentabilidad por dividendo (%)	2,89
Precio objetivo (euros)	21,73
Comportamiento 2006 (%)	-10,66

Fuente: ICF y Bloomberg. eEconomista

que "mantengamos el actual PER" afirma Alemany, aunque advierte que "con la fusión con Autostrade vamos a meter mucho más resultado, lo que es un factor indirecto que nos puede bajar el multiplicador sobre beneficios". Ese incremento futuro de resultado y de perspectivas de crecimiento es lo que ha llevado a la mayoría de analistas a considerar que el valor de la acción de Abertis debería situarse sobre los 21,7 euros, muy por encima de los 18 euros a los que cerró ayer.

### ¿Demasiado prudente?

Algunos analistas consideran que Abertis todavía puede seguir de compras, tras la adquisición de Saneff en Francia y ahora Autostrade. La disponibilidad de dinero barato en el mercado es una oportunidad para realizar más operaciones y sa-

car una mayor rentabilidad. Sin embargo, Alemany asegura que durante el último año el tamaño de la compañía se ha triplicado y "ahora es hora de digerir". En su opinión, "los fondos de inversión libre (*hedge funds*) seguro que querrían que hiciéramos más operaciones, pero hemos ido más allá de lo que hubiera deseado nuestro accionista más conservador". Además cree que "con el escenario a corto plazo de subida de tipos, el nivel de endeudamiento es el adecuado para no asumir riesgos muy altos".

La política de reparto de dividendos es otro de los puntos donde se producirá alguna modificación en Abertis, aunque leve. "La nueva Abertis, fruto de la fusión con Autostrade, mantendrá la política de dividendos actual, aunque si los tipos siguen subiendo la adaptaremos a las circunstancias del mercado", explica Alemany. La rentabilidad por dividendo de Abertis es del 3 por ciento frente al 4 por ciento que ofrecen empresas como BBVA o Telefónica. Si los tipos siguen subiendo, Abertis también subirá su rentabilidad pero sin demasiadas alegrías. Según Alemany, buena parte del atractivo de la retribución de Abertis es "la ampliación liberada de acciones que realizamos cada año". Hay que tener en cuenta que en los últimos años, la ampliación liberada no ha supuesto una bajada del valor de la acción. Tras la fusión con Autostrade, los títulos de la nueva Abertis cotizarán en paralelo en los mercados de valores de Milán y de Madrid. Y en el futuro, optará a formar parte del EuroStoxx 50.

## Un año después, el yuan chino apenas ha dado señales de vida

### Análisis

#### Pedro Calvo

El 21 de julio de 2005, China se citó con la historia. Tras una década en la que su divisa, el yuan, prácticamente no cambió de valor, las autoridades del gigante asiático accedieron a incrementar su precio. En concreto, permitieron que se revalorizara un 2,1 por ciento con respecto al dólar, su moneda de referencia, hasta los 8,11 yuanes. En ese momento, la comunidad financiera internacional aplaudió esa iniciativa, al tiempo que mostró su deseo de que no fuera más que el primero de los sucesivos pasos que China debía emprender para flexibilizar por completo el tipo de cambio de su divisa.

Doce meses después, no es que no haya colmado esas expectativas, es que ni siquiera se ha aproximado a ellas. Ni de lejos. Ayer, el yuan se intercambiaba a 7,992 unidades por dólar, es decir, apenas ha subido un 1,3 por ciento en el último año. La parsimonia con la que los dirigentes chinos están tratando la liberalización de su moneda cada vez resulta más molesta en el exterior, principalmente entre los países más desarrollados, con Estados Unidos a la cabeza. Sobre todo, viendo las espectaculares cifras económicas que exhibe el país asiático. La última prueba se ha conocido esta misma semana. El martes se anunció que entre abril y junio de 2006 la tasa de crecimiento de China se disparó hasta el 11,3 por ciento, su ritmo más alto desde el 12,8 por ciento registrado en el cuarto trimestre de 1994.

#### A su ritmo

Con estos datos en la mano, a los observadores internacionales les sorprende aún más la quietud de China con respecto a su moneda. "¿Por qué no aprecian su divisa para encarecer así sus exportaciones y frenar el exagerado crecimiento a través de esta vía?", se preguntan.

Pero China tiene otros planes. Las autoridades no son ajenas a su obligación de ralentizar el ritmo al que marcha su economía. Por el momento, la inflación no constituye un motivo de alarma, puesto que se mantiene en torno al 1,5 por ciento. Sin embargo, el gigante asiático ya sabe muy bien los peligros que encierra ese fuerte crecimiento. En la primera mitad de los noventa, con la economía marchando por encima del 10 por ciento, la inflación se multiplicó hasta alcanzar casi el 30 por ciento en 1994. De ahí su deseo de tomar medidas anestésicas para frenar el ritmo y evitar ese riesgo.

Ahora bien, entre sus prioridades no parece figurar una gradual -y menos aún rápida- revaluación del

### Evolución del yuan

Datos en yuanes por dólar.



Fuente: Bloomberg. eEconomista

yuan. Al menos por el momento. "China necesita más reformas en su política cambiaria, pero no habrá otra revaluación", reconoció sin tapujos el pasado martes Zheng Juingping, portavoz de la Oficina Nacional de Estadísticas.

Con estas palabras, Juingping trató de calmar los ánimos que se habían despertado en el mercado, donde se contemplaba la posibilidad de que China celebrara el aniversario

## 20

**POR CIENTO.** El yuan chino está infravalorado, como poco, en este porcentaje según distintos cálculos.

de la revaluación de 2005 con un movimiento similar. Para frenar su crecimiento, y antes de volver a mover su divisa, es probable que China active otros recursos. El más probable pasa por un nuevo aumento de los tipos de interés. En abril ya los elevó del 5,58 al 5,85 por ciento, y los expertos se inclinan por otro repunte de un cuarto de punto en septiembre. De este modo, buscaría frenar el consumo a través de unas condiciones financieras más duras.

El planteamiento de no revaluar el yuan responde a que, para los responsables del Banco del Pueblo de China, es preciso acometer otras reformas en el sistema financiero antes de subir su valor y, sobre todo, antes de que coticen libremente en el mercado de divisas. Se trataría de ir acomodando poco a poco el engranaje para cuando llegue ese momento. Eso sí, siempre al ritmo que quieran las autoridades chinas, no al que exijan las grandes potencias mundiales, que entienden que el país asiático está manteniendo artificialmente bajo el valor de su divisa para seguir vendiendo con mayor facilidad sus productos en el exterior. Y no les falta razón, ya que según distintos cálculos el valor del yuan está entre un 20 y un 50 por ciento por debajo del precio al que debería cotizar. Una ventaja nada despreciable y, sobre todo, que invita a la polémica.

## ANÁLISIS Y RECOMENDACIONES

### LA OTRA CRÓNICA

# Entremeses de resultados para abrir boca

**Cristina Triana**

Entre el atracón de descensos que se ha dado la bolsa por la reactivación del conflicto armado en Oriente Medio y el postre, por fin dulce, de las palabras de Bernanke el miércoles, los inversores llevan unos días picoteando resultados semestrales de las empresas cotizadas en la bolsa española. La semana "grande" será la próxima -casi todos los valores del índice más importante del mercado español, el Ibx 35, publicarán sus números entre el 27 y el 28 de julio-, pero ahora ya empiezan a gotear las cuentas de al-

gunas empresas importantes. Ayer, por ejemplo, le tocó el turno a Iberdrola y a Banco Popular.

La compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán ha cruzado la barrera de los seis primeros meses de 2006 con un aprobado alto, de acuerdo con lo que los expertos esperan que gane en el conjunto del año. El consenso de mercado que elabora JCF calcula que la eléctrica cuando llegue diciembre de 2006 ganará 1.591 millones de euros. De manera que, para cumplir, al menos hasta junio tenía que haber conseguido acumular la mitad: 795 millones de euros. Un listón que la

eléctrica que piensa en verde ha superado, porque su beneficio neto en el semestre pasado alcanzó los 817,79 millones de euros. La bolsa la recompensó impulsando al alza un 0,65 por ciento a sus títulos, hasta los 26,30 euros.

Popular también aprobó el examen de resultados, logrando una subida en el parqué del 0,26 por ciento. El banco ha ganado 517,87 millones de euros: diez más de los 507 millones que debía conseguir para cumplir con lo que el mercado está espera de él en el conjunto de 2006: que a lo largo del año logre 1.015 millones de beneficio.

### LA OPERACIÓN DEL DÍA

**Carlos Doblado, Bolságora**



## Gas Natural, por si las moscas

Quieren reordenarse al alza los índices, y hay que tener alguna idea preparada por si las cosas se enredan tanto. Y digo se enredan porque tanto para alcistas como para bajistas lo ideal sería una corrección mayor. Pero el mercado no se mueve a gusto del consumidor, sino que es el consumidor el que debe adaptarse a sus antojos. La gasística, castigada desde tiempo atrás, podría dejar una figura alcista si el mercado sigue presionando al alza. Por encima de los 23,9 compre con objetivo para toma de beneficios en los 24,7/25 y stop loss bajo los 22,6.

### Estrategia

Precio orientativo de adquisición	23,36
Primer objetivo	23,9
Objetivo final	24,7/25
Stop loss	22,6

### Las últimas operaciones

	ÚLTIMO PRECIO	OBJETIVO
FCC (bajista)	59,45	43/46
Zeltia	5,81	6,2/6,6
Ence	30,74	32,5/36
Banco de Valencia	32,51	36/40

### EL CONSENSO DEL MERCADO DICE...

# La ampliación de capital se le atraganta un poco el primer día a la Seda de Barcelona

**A. Barbaresi/P. Vegas**

La Seda tuvo un mal comienzo en su primer día de ampliación de capital. Los títulos perdieron un 2,92 por ciento, hasta los 1,66 euros. El objetivo de esta ampliación es obtener fondos para la adquisición de la italiana Selenis y de la griega Volos.

En toda operación de este tipo hay que tener en cuenta que la acción y derecho se separan el día de inicio de la ampliación. Por eso, antes del comienzo de la jornada bursátil el derecho valía 0,43 euros y las acciones partieron a 1,71 euros, frente a los 2,14 a los que cerró ayer.

La compañía, que va a emitir 279 millones de nuevos títulos, permite que los inversores puedan ad-

### Radiografía del valor

Rentabilidad por dividendo	0%
Per* 2006	13,07
Per* 2007	26,79
Precio objetivo 1	2,35
Potencial 2	41,55%

quirir dos acciones nuevas por cada una de las que ya tenían, con una prima de suscripción de 0,50 euros por acción. Se permite comprar nuevos títulos con un valor de 0,575 euros, frente a los 1,66 euros que cuestan los antiguos, lo que supone un ahorro del 65 por ciento. Ayer el derecho también cayó un 65,12 por ciento -0,28 euros-, hasta los 0,15 euros.

Otra compañía a la que tampoco le ha sentado bien la ampliación de

su capital es Inmocaral. Hoy es el último día para adquirir acciones nuevas de esta inmobiliaria. La proporción es nueve acciones nuevas por cada título antiguo que se tenga, pagando una prima de suscripción de 2,2 euros. Los accionistas pueden comprar nuevos títulos a un precio de 2,36 euros, es decir, un 10,69 por ciento más baratos respecto del precio de los antiguos. Ayer las acciones de Inmocaral perdieron un 5 por ciento, el peor valor del Mercado Continuo, hasta los 2,65 euros. Los expertos aconsejan prudencia porque los accionistas que no han dado ninguna orden a su entidad para esta operación, venderán los derechos en mercado hoy, que es el último día, por lo que se podría producir una caída bruta de este derecho.

### ANÁLISIS TÉCNICO

**Carlos Doblado, Bolságora**



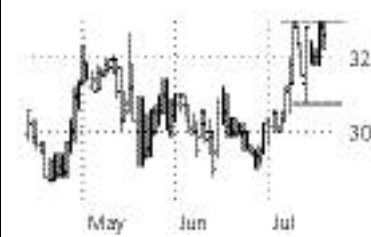
## FCC da otra oportunidad

Esto ya parece el diario de un trader, pero es que esta operación es algo así como el amor, ni sí, ni no, ni lo contrario. Ayer intentó una ruptura, en falso, lo que alienta a los analistas bajistas.



## Lecciones con Inditex

Fíjense en lo importante que es tener stops. Fíjense en que de no haber cerrado la pérdida la habríamos más que doblado. Mientras los mediocres esperan, los traders de éxito asumen pérdidas.



## A las puertas de Valencia

Frente a los 33 euros está el Banco de Valencia, frente a la zona crítica por encima de la cual se activaría una estrategia, a la que le vamos a elevar el stop loss para situarlo bajo los 30,75 euros.

### Apple

La tecnológica norteamericana está de enhorabuena. Sus beneficios en el segundo trimestre de 2006 crecieron un 47,5 por ciento, hasta 472 millones de dólares, muy por encima de lo que los expertos estimaban. Su producto estrella, el iPod, tuvo una cifra de ventas de 8 millones de unidades en el trimestre. Mientras el Nasdaq 100 caía, los títulos de Apple subían a media sesión un 12,37 por ciento.

Precio	60,7 \$
Var. %	12,37
Pr. Obj.	83,3 \$
PER	29,47
Potencial	37,07%

### Puleva Biotech

La compañía especializada en alimentos funcionales, como el Omega 3, presentó sus resultados hasta junio. Destaca el fuerte aumento de su beneficio neto, que pasó de 898.000 euros a 2,27 millones. Sin embargo, este incremento se debe a un ajuste por la aplicación de las nuevas normas de contabilidad internacionales (NIIF). El valor fue uno de los que más subió, un 2,36 por ciento hasta 2,17 euros.

Precio	2,17
Var. %	2,36
Pr. Obj.	-
PER	108,5
Potencial	-

### Repsol

La petrolera cayó un 0,14 por ciento, hasta los 22,10 euros, tras conocerse que Standard & Poor's había rebajado la calificación de la deuda a largo plazo de Repsol hasta "BBB" desde "BBB+" reiterando su vigilancia con implicaciones negativas. La reducción de la calificación se produce por la incertidumbre sobre sus reservas y por los mayores gastos de capital, que están presionando el flujo de caja que genera.

Precio	22,10
Var. %	0,14
Pr. Obj.	24
PER	7,97
Potencial	11,73%



## Más lecciones, Intel

Tanto en posición alcista como bajista se puede ganar y perder. Nadie escapa ni a lo uno ni a lo otro. Luego la clave está en saber ganar y, sobre todo, en saber perder. Intel es muy bajista.



## Yahoo en caída

Es posible que lea por ahí que cuando se pierde mucho es mejor no vender. Fíjese en lo que puede pasar. Por no haber vendido cuando tocaba ya tiene otro 20 por ciento de caída. Y digo otro.

La recomendación de los semáforos se construye considerando el potencial de la acción según el consenso de mercado y la rentabilidad por dividendo. Una C (comprar) simboliza la expectativa de triplicar la previsión de IPC (3%). Una M (mantener), la oportunidad de igualar o duplicar la expectativa de IPC. Una V (vender), que el valor no será capaz de compensar el coste de la vida. \* Número de veces que el beneficio por acción está recogido en el precio del título. 1. Valoración media de los distintos precios objetivos que establecen las firmas de análisis. Fuente: JCF. 2. Diferencia entre el precio objetivo y el actual, en porcentaje, más la rentabilidad por dividendo. Fuentes: JCF y Bloomberg.

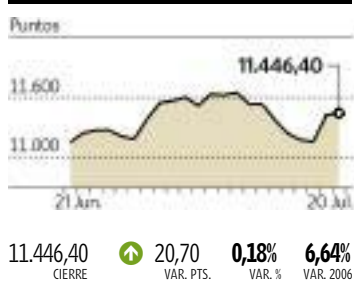
Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

## Bolsa e Inversión

■ En [www.economista.es](http://www.economista.es), todos los cuadros de cotizaciones y fondos

## Así van los mercados

## IBEX 35



## OTROS ÍNDICES

	CIERRE	CAMBIO DIARIO%	CAMBIO 2006%
Madrid	1.241,32	0,10	7,36
Ibex Med. Cap	15.257,70	-0,23	10,35
Ibex Small Cap	11.069,20	-1,08	10,72
Nuevo Mercado	2.728,60	-0,82	4,06
EuroStoxx 50	3.589,63	0,11	0,30

## MERCADO CONTINUO

## LOS MÁS NEGOCIADOS DEL DÍA

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Telefónica	600.699.100	671.147.400
Santander	548.186.000	761.164.300
BBVA	379.476.900	586.024.700
Repsol YPF	311.903.000	269.083.500
Endesa	290.168.600	300.946.800
Iberdrola	220.966.500	172.375.000

## LOS MEJORES

	VAR. %
Sogecable	4,30
Dermaestética	3,06
Testa	2,70
Arcelor	2,40
Puleva Biotech	2,36
Uralita	2,13

## LOS PEORES

	VAR. %
La Seda	-22,43
Inmocaral	-5,02
Jazztel	-4,08
Indo	-3,98
Urbas	-3,91
Service Point	-2,60

## LOS 5 MEJORES DE 2006

	CAMBIO 2006 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA <sup>e</sup>	VOLUMEN SESIÓN <sup>f</sup>	PER 2006 <sup>g</sup>	PER 2007 <sup>h</sup>	PAY OUT <sup>i</sup>	DEUDA/EBITDA <sup>j</sup>
1 Urbas	177,90	3,83	0,47	155	4.833	-	-	0,00	-0,36
2 Grupo Inmocaral	142,03	3,97	0,62	3.595	21.796	-	-	465,50	25,83
3 Astroc	115,63	14,40	6,40	1.672	2.029	-	-	0,00	2,70
4 Arcelor	94,30	41,21	17,23	26.167	18.520	10,64	11,24	-	-
5 Elecnor	81,96	29,50	10,20	1.085	33	29,77	28,37	0,00	6,10

## ECO10



El Eco10 se compone de los 10 valores con más peso de la Cartera de consenso de *elEconomista*, elaborada a partir de las recomendaciones de 48 analistas. Todas las empresas ponderan un 10 por ciento en el índice.

VALORES	CAMBIO 2006 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA <sup>e</sup>	VOLUMEN SESIÓN <sup>f</sup>	PER 2006 <sup>g</sup>	PER 2007 <sup>h</sup>	PAY OUT <sup>i</sup>	DEUDA/EBITDA <sup>j</sup>
1 Acerinox	12,29	14,07	10,53	3.581	42.247	13,41	11,52	21,84	2,46
2 B. Popular	11,65	13,25	9,76	13.977	63.779	13,67	11,92	61,44	-
3 BBVA	7,49	17,75	13,35	54.966	379.477	11,95	10,56	47,30	-
4 Cintra	2,35	11,72	9,26	4.911	16.836	172,41	112,36	0,00	17,01
5 Endesa	10,26	28,57	17,76	25.939	290.169	12,07	12,29	79,86	3,67
6 Ferrovial	3,93	71,45	51,20	8.528	22.828	21,63	19,42	44,58	9,40
7 Indra	-9,27	18,47	13,92	2.186	20.931	18,82	16,78	54,26	0,53
8 Repsol YPF	-10,42	28,81	20,00	26.981	311.903	7,97	8,23	31,28	1,51
9 Santander	1,61	12,41	9,67	70.861	548.186	11,15	9,82	49,85	-
10 Telefónica	2,60	14,16	11,88	64.172	600.699	11,89	10,71	24,36	2,25

## Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2006 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER <sup>a</sup>	RENT.+DIV 2006 %	PER 2006 <sup>b</sup>	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL SUBIDA O CAIDA >20%
Abertis	18,09	-0,22	-10,36	-10,66	15.450	2,89	20,58	21,73	▲
Acciona	115,00	0,88	32,26	21,76	23.654	2,19	20,15	115,00	-
Acerinox	13,80	1,85	17,75	12,29	42.247	2,57	13,41	14,10	-
ACS	33,42	1,77	39,02	22,82	38.370	2,09	15,13	35,10	-
Altadis	37,17	0,22	7,24	-3,00	59.225	2,88	17,22	41,26	-
Antena 3	15,97	1,59	-6,94	-20,71	23.901	5,69	14,01	19,19	▲
B. Popular	11,50	0,26	15,46	11,65	63.779	3,59	13,67	11,95	-
B. Sabadell	27,14	0,52	27,18	22,47	15.638	2,83	15,33	28,00	-
Bankinter	49,83	1,08	14,74	6,32	11.803	2,68	16,94	47,60	-
BBVA	16,21	0,43	20,16	7,49	379.477	3,89	11,95	18,45	-
Cintra	10,00	-0,50	1,32	2,35	16.836	1,01	172,41	13,90	▲
Enagas	16,64	0,12	15,24	5,32	10.327	2,73	18,25	19,25	-
Endesa	24,50	-1,01	31,93	10,26	290.169	5,38	12,07	26,20	-
Fadesa	26,66	1,45	15,91	-4,24	16.934	1,95	12,61	35,44	▲
FCC	59,45	-0,42	26,19	24,11	20.869	3,12	15,49	66,80	-
Ferrovial	60,80	-0,49	4,38	3,93	22.828	1,58	21,63	75,00	▲
Gamesa	16,43	-0,12	46,04	32,93	18.409	1,78	17,13	13,75	-
Gas Natural	23,36	0,39	-4,30	-1,27	16.835	4,02	14,43	25,85	-
Iberdrola	26,30	0,65	25,00	13,90	220.967	3,71	15,43	28,25	-
Iberia	1,92	-0,52	-11,74	-16,16	13.284	1,67	17,30	2,20	-
Inditex	33,45	0,94	47,36	21,42	40.362	2,49	21,74	33,56	-
Indra	14,98	-0,33	-10,30	-9,27	20.931	2,70	18,82	18,00	▲
Metrovacesa	69,95	0,22	41,60	36,36	16.839	2,37	16,77	55,14	-
Prisa	12,05	1,35	-23,98	-16,32	11.625	1,26	16,02	16,20	▲
Red Eléctrica	28,28	0,82	27,56	8,10	12.948	2,89	19,96	29,25	-
Repsol YPF	22,10	-0,14	-2,90	-10,42	311.903	3,14	7,97	24,00	-
Sacyr-Vallehermoso	27,87	0,00	46,86	40,30	20.787	1,45	23,23	28,95	-
Santander	11,33	-0,44	13,53	1,61	548.186	4,28	11,15	13,43	▲
Sogecable	24,01	4,30	-14,95	-29,09	37.338	0,00	666,94	31,00	▲
Telecinco	18,31	0,27	-7,71	-14,12	16.289	6,37	14,46	20,30	-
Telefónica	13,04	0,39	-4,54	2,60	600.699	4,56	11,89	14,80	-
Tif. Móviles	11,04	0,36	28,97	24,46	37.972	2,36	19,96	10,70	-
TPI	8,48	-0,12	14,44	18,27	8.725	4,52	22,32	8,50	-
Unión Fenosa	30,83	-0,07	27,03	-1,91	20.602	2,92	16,65	29,54	-

## Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2006 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER <sup>a</sup>	RENT.+DIV 2006 %	PER 2006 <sup>b</sup>	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL SUBIDA O CAIDA >20%
Abengoa	17,63	0,06	72,17	42,06	5.192	0,84	21,01	21,00	-
Adolfo Domínguez	42,00	0,02	62,16	33,33	116	1,67	17,47	36,00	-
Aguas Barcelona	20,87	-1,46	16,59	15,94	6.867	2,19	20,16	24,63	▲
Alba	41,06	-2,01	17,48	4,61	6.634	0,30	6,28	42,68	-
Amper	7,99	-1,24	24,46	14,47	804	0,19	24,21	10,35	▲
Arcelor	40,90	2,40	133,85	94,30	18.520	4,13	10,64	39,78	-
Astroc	13,80	0,95	115,63	115,63	2.029	-	-	-	-
Avanzit	2,05	-1,91	38,50	42,03	3.337	0,00	102,50	1,66	-
Azkoyen	6,65	1,53	-8,28	5,72	113	0,24	20,40	8,13	▲
B. Andalucía	93,90	-0,74	32,16	17,89	71	-	-	-	-
B. Castilla	20,90	0,00	25,15	20,46	2	-	-	-	-
B. Créd. Balear	29,10	0,00	41,74	22,48	1	-	-	-	-
B. Galicia	27,40	0,00	30,48	20,18	3	-	-	-	-
B. Guipuzcoano	22,90	-0,35	35,50	23,45	150	1,77	27,93	17,40	▼
B. Pastor	9,67	0,21	18,29	-4,57	5.275	2,14	15,80	12,25	▲
B. Valencia	32,51	-1,49	33,71	27,54	994	0,72	28,32	22,50	▼
B. Vasconia	17,90	0,00	44,94	32,01	0	-	-	-	-
Banesto	13,85	0,73	22,68	9,66	12.044	3,07	13,92	15,30	-
Barón de Ley	42,00	0,00	8,25	1,08	16	0,00	15,68	47,50	-
Bayer	37,59	2,01	30,75	3,90	85	2,76	14,70	-	-
Befesa	14,41	-2,24	-7,57	-1,71	7	-	-	-	-
BME	28,71	-1,85	-7,39	-7,39	22.832	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	9,05	0,00	-0,66	0,67	7	2,65	14,72	9,67	-
CAF	105,40	-0,57	15,19	15,44	61	1,58	18,24	-	-
Campofrío	13,27	-0,23	-18,74	2,08	116	2,79	21,97	14,07	-
Cata. Occidente	20,49	0,00	62,62	39,20	456	2,36	14,17	24,50	▲
Cementos Portland	82,45	0,18	25,50	19,32	224	3,20	13,96	86,00	-
Cepsa	55,20	-0,81	38,69	42,82	7.706	2,31	15,81	36,00	▼
Cie Automotive	5,18	-0,58	92,57	56,02	58	2,12	14,00	5,90	-
Cleop	26,49	0,34	147,24	58,94	34	-	-	-	-
Colonial	62,50	0,24	43,68	30,54	10.751	1,89	20,91	42,68	▼
CVNE	14,06	0,00	12,48	13,39	1	1,17	29,92	11,92	-
Dinamia	21,40	0,00	31,26	15,68	1.015	3,27	19,46	26,09	▲

## COMO LEER NUESTRAS TABLAS

## 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 JCF.

▲ El valor tiene un potencial alcista superior al 20 por ciento. El cálculo tiene en cuenta la rentabilidad por dividendo y el descuento con el cotiza respecto a su precio objetivo.

▼ El valor tiene un potencial bajista superior al 20 por ciento. El cálculo tiene en cuenta la rentabilidad por dividendo y el sobreprecio con el que cotiza frente a su precio objetivo.

**Mercado continuo** (viene de la columna anterior)

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2006 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2006 %	PER 2006 <sup>3</sup>	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL SUBIDA O CAIDA >20%
Dermoestética	6,41	3,06	-41,41	-28,14	272	0,00	54,79	7,40	-
Dogi	3,13	-0,32	-38,51	-34,24	177	1,28	26,30	4,85	▲
Duro Felguera	3,69	-1,60	95,93	34,10	432	1,67	14,88	5,00	▲
EADS	21,02	1,79	-22,41	-36,15	1.662	3,09	9,06	26,00	▲
Ebro Puleva	15,80	0,51	3,81	12,62	4.135	2,30	18,70	16,00	-
Elecnor	24,11	-1,55	127,45	81,96	33	0,83	29,77	16,20	▼
Ence	30,74	-0,16	39,45	17,33	1.017	2,22	13,84	35,10	-
Ercros	0,55	-1,79	-41,49	-40,86	2.193	0,00	20,37	0,60	-
Española del Zinc	1,84	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-
Europac	4,94	-1,40	11,73	-16,98	140	1,15	15,29	6,60	▲
Europistas	5,02	-0,40	5,66	-0,20	469	3,35	25,10	5,40	-
Faes Farma	19,00	-0,73	23,41	35,03	675	1,32	48,97	18,00	-
Federico Paternina	7,58	0,00	17,52	6,31	0	0,00	-	7,71	-
Funespaña	8,24	-0,36	-9,35	-4,19	61	1,70	24,97	-	-
GAM	9,36	-0,95	13,45	13,45	33	-	-	-	-
Gen. Inversión	1,78	-0,56	5,33	-12,32	38	-	-	-	-
Grifols	6,39	0,31	45,23	45,23	13.720	-	-	6,20	-
Grupo Inmocaral	2,65	-5,02	319,13	142,03	21.796	-	-	-	-
Hullas del Coto	9,95	0,00	2,68	-5,33	5	-	-	-	-
Iberpapel	17,02	0,00	-2,24	-0,93	50	0,76	26,19	16,10	-
Inbesos	11,65	-0,94	10,43	22,37	124	-	-	-	-
Indo	8,44	-3,98	30,85	19,21	84	-	-	6,20	▼
Inypsa	10,75	1,51	54,68	74,80	15	-	-	-	-
Jazztel	0,47	-4,08	-52,86	-41,22	4.880	0,43	-	0,66	▲
Lingotes	7,25	0,00	38,10	18,85	69	-	-	-	-
Logista	45,95	-1,16	4,55	10,72	2.090	2,21	17,76	48,00	-
Mapfre	15,05	1,35	19,07	7,89	12.026	2,41	11,94	16,22	-
Mecalux	24,68	-1,87	118,76	27,46	1.306	0,74	16,19	25,32	-
Miquel y Costas	22,10	-2,21	-27,54	-8,11	241	2,17	12,78	24,50	-
Montebalito	14,99	0,94	99,87	66,56	266	-	-	-	-
Natra	7,83	0,39	17,50	9,51	108	0,45	19,67	9,25	-
Natraceutical	1,19	-0,83	1,71	9,17	263	0,00	29,75	1,29	-
NH Hoteles	14,41	0,56	24,33	8,76	5.545	1,60	25,55	13,40	-
Nicolás Correa	3,87	-0,77	-33,73	-16,42	25	0,00	29,77	5,00	▲
OHL	13,06	-1,06	16,61	-3,12	3.006	1,74	13,38	21,04	▲
Parquesol	19,60	-1,41	-14,78	-14,78	2.606	2,54	13,41	-	-
Pescanova	23,05	0,57	7,21	-8,71	250	1,51	17,36	24,67	-
Prim	13,69	-0,07	66,86	13,85	257	1,83	21,73	11,20	-
Prosegur	19,80	1,12	4,21	2,48	2.084	1,99	15,34	22,34	-
Puleva Biotech	2,17	2,36	-15,89	-8,05	1.077	0,00	108,50	-	-
Renta Corporación	23,81	0,30	-17,90	-17,90	1.033	-	12,94	32,00	▲
Reno Médico	0,51	0,00	-18,31	-17,11	64	-	-	-	-
Riofisa	19,53	0,10	8,50	8,50	11.208	-	-	-	-
Seda de Barcelona	1,66	-2,92	12,55	-3,11	3.873	0,00	13,07	2,35	▲
Service Point	2,25	-2,60	-18,22	6,28	801	0,00	37,50	2,80	▲
Sniaze	3,82	-0,78	253,67	10,70	1.460	-	-	-	-
Sol Melia	12,53	-1,03	9,53	16,67	1.413	0,97	23,55	13,48	-
Sos Cuétara	11,75	0,00	15,31	6,82	743	0,20	42,12	11,80	-
Sotogrande	13,90	0,00	1,09	-3,81	-	-	-	-	-
Tafisa	1,26	1,61	-7,35	5,00	438	-	-	-	-
Tavex Algodonera	3,12	0,00	4,00	6,85	96	5,61	14,31	-	-
Técnicas Reunidas	18,99	-0,05	11,71	11,71	3.603	-	-	-	-
Tecnocom	9,07	-0,33	56,61	46,29	479	0,25	46,51	8,90	-
Telepizza	3,18	0,00	89,29	70,97	9.709	1,29	30,00	2,30	▼
Testa Inmuebles	28,50	2,70	50,00	32,56	6	-	-	-	-
Tubacex	4,40	0,69	42,40	22,91	820	1,86	16,67	4,85	-
Tubos Reunidos	13,08	-0,83	180,29	35,54	1.447	2,60	12,58	13,20	-

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2006 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2006 %	PER 2006 <sup>3</sup>	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL SUBIDA O CAIDA >20%
Tudor	7,97	-0,13	-4,55	-0,62	25	-	-	-	-
Unipapel	19,80	0,25	14,23	10,62	25	1,26	17,29	21,70	-
Uralita	3,84	2,13	-7,02	12,28	1.143	2,79	19,20	4,90	▲
Urbas	2,46	-3,91	391,11	177,90	4.833	-	-	-	-
Urbis	20,10	-0,25	21,08	29,59	6.219	2,11	14,48	19,45	-
Vidrala	19,50	0,00	4,00	5,86	16	2,53	14,35	23,70	▲
Viscofan	11,09	1,56	40,38	19,50	337	1,71	23,45	12,97	-
Zardoya Otis	21,41	-0,42	-2,08	10,05	2.289	2,91	33,30	18,52	-
Zeltia	5,81	-1,86	0,96	0,79	4.507	0,07	-	7,35	▲

**Eurostoxx 50**

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2006 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2006 %	PER 2006 <sup>3</sup>	PRECIO OBJETIVO	POTENCIAL SUBIDA O CAIDA >20%
ABN Amro	21,06	0,43	-0,33	-4,66	185.322	5,45	9,16	25,00	▲
Aegon	12,80	0,71	9,50	-6,91	67.297	3,73	9,63	15,00	▲
Ahold	6,85	1,33	-5,78	8,22	74.035	0,41	14,64	6,75	-
Air Liquide	150,60	0,94	15,20	1,95	48.269	2,57	17,37	165,18	-
Alcatel	8,79	-0,57	-11,21	-16,05	171.989	2,18	13,28	13,25	▲
Allianz	120,03	0,40	18,15	-6,18	368.580	2,01	9,82	152,00	▲
Allied Irish	18,52	0,49	3,46	2,60	25.644	3,89	10,73	21,93	▲
Axa	25,53	0,43	17,56	-4,52	164.219	3,81	11,10	31,44	▲
Basf	61,87	0,02	7,53	-4,39	134.878	3,35	9,77	70,40	-
Bayer	37,75	1,89	30,08	6,97	270.378	2,75	14,76	41,00	-
BNP Paribas	73,00	0,34	22,31	7,64	283.015	3,92	9,84	87,00	▲
Carrefour	47,25	1,01	19,62	19,38	156.301	2,29	17,24	46,60	-
Credit Agricole	29,70	-1,49	30,90	11,61	103.252	3,69	9,59	34,00	-
DaimlerChrysler	38,16	-0,52	7,25	-11,54	204.899	4,41	12,53	46,00	▲
Danone	99,20	-0,05	7,07	12,41	99.988	1,85	21,21	110,00	-
Deutsche Bank	87,05	0,49	23,49	6,29	275.394	3,68	9,01	110,00	▲
Deutsche Telekom	12,24	-0,33	-22,92	-13,07	250.702	6,18	11,18	15,00	▲
E.ON	88,63	-0,09	19,80	1,42	203.910	3,68	13,05	105,00	▲
Enel	6,82	-0,76	-0,18	2,81	178.299	6,92	14,73	7,30	-
Eni	22,91	-0,52	0,00	-2,22	380.193	5,01	8,34	26,57	▲
Fortis	26,92	0,64	12,78	0,11	74.641	4,50	9,54	30,00	-
France Telecom	16,47	-0,96	-32,61	-21,53	156.430	7,27	8,90	19,00	▲
Generali	28,00	-0,43	5,54	-5,12	178.683	2,50	16,08	34,00	▲
ING Group	30,34	0,13	22,59	3,55	215.222	4,14	9,64	37,00	▲
L'Oreal	74,85	1,42	16,77	19,19	83.405	1,41	25,66	79,00	-
Lafarge	91,85	1,05	19,21	20,86	72.731	3,11	12,55	111,00	▲
LVMH	74,15	0,14	10,34	-1,20	56.364	1,85	19,36	90,00	▲
Munich Re	106,00	0,82	13,78	-7,33	187.067	3,22	8,82	126,00	▲
Nokia	15,62	0,39	6,26	1,10	2.554.731	2,74	14,64	20,00	▲
Philips	24,03	0,25	6,90	-8,46	209.127	1,89	17,84	29,00	▲
Renault	81,50	-1,98	6,96	18,29	148.576	3,35	8,00	89,60	-
RWE	65,25	0,11	21,40	4,32	124.312	4,80	13,63	77,50	▲
Sanofi-Aventis	76,85	0,66	9,63	3,85	236.844	2,17	14,45	86,50	-
SanPaolo	13,64	-0,29	12,83	3,21	52.340	4,68	12,39	15,30	-
SAP	144,55	-2,01	-2,02	-5,62	594.138	1,18	24,05	167,50	-
Siemens	64,43	0,23	0,05	-11,01	248.609	2,32	16,48	80,00	▲
Societe Generale	112,80	0,27	26,53	8,57	159.478	4,51	9,84	139,50	▲
St. Gobain	53,95	1,22	12,19	7,36	75.792	3,01	11,66	65,00	▲
Suez	31,59	0,22	43,02	20,11	140.017	3,48	16,14	36,00	-
Telecom Italia	2,12	-0,24	-19,24	-14,02	174.508	6,69	12,52	2,71	▲
Total	51,00	-0,10	0,51	-2,61	299.038	3,53	8,91	61,17	▲
Unicredito	5,85	-1,02	34,71	0,48	525.171	4,28	12,79	7,03	▲
Unilever	18,35	1,44	-2,05	-4,84	251.743	3,91	14,44	20,00	-
Vivendi	26,24	0,81	-0,30	-0,83	121.936	4,32	12,53	32,00	▲



# Economía

## Los constructores se dan prisa para evitar las nuevas normas de edificación

Admiten que por ello se inician ahora más pisos y niegan un aterrizaje brusco de la vivienda

No obstante, avisan de que el Código Técnico y la nueva Ley del Suelo encarecerán las casas el 10%

**Antonio Chacón**

MADRID. ¿Hay mayor riesgo de crisis inmobiliaria en España, como advirtió el miércoles el BBVA? No, respondieron ayer de forma rotunda los promotores, que insistieron en que se está cumpliendo lo que vienen vaticinando desde 2003: los precios de la vivienda y la actividad constructora se están desacelerando de forma gradual y no hay peligro de aterrizaje brusco, aseguraron, pero avisaron de que la nueva Ley del Suelo y el Código Técnico de Edificación (CTE) podrían encarecer los pisos un 10 por ciento.

Pero, en lo que va de año, según el BBVA, los precios están subiendo más de lo previsto y el número de viviendas iniciadas, o sea, la oferta, ha repuntado, en momentos en que hay indicios de que la demanda va a descender. Lo primero no es verdad y lo segundo sí es cierto, aunque responde a circunstancias puntuales, como la entrada en vigor de parte del CTE a partir del 29 de septiembre y de forma completa desde marzo de 2007, replicó el presidente de la Asociación de Promotores y Constructores de España (APCE), Guillermo Chicote, en un almuerzo con periodistas.

Chicote tampoco vislumbra una brusca caída de la demanda, y, si bien reconoció que que ahora "cuesta más vender", garantizó que demanda y oferta se están ajustando y no existen stocks de pisos sin comercializarse.

En los 12 meses previos a abril de 2006 se visaron 807.000 viviendas, el 6,6 por ciento más que un año antes, según el BBVA. De continuar esta tendencia, se habrán iniciado 850.000 pisos en todo el año.

Chicote puso en duda ese cálculo por estar basado en la suma de visados (que incluyen proyectos residenciales que probablemente tardarán en desarrollarse varios años, así como las rehabilitaciones).

El patrón de los promotores, no obstante, admitió que las empresas se están dando prisa en iniciar muchos proyectos para no tener que aplicar el CTE, la nueva normativa que fija las exigencias básicas que



Guillermo Chicote (izda.), presidente de la APCE, y Manuel Martí (dcha.), secretario general. DIEGO GÓMEZ

### La frase

El aumento de la cesión de suelo a los ayuntamientos es inaceptable, los promotores no podemos financiarlos más".

**Guillermo Chicote**  
Presidente de la APCE

deben cumplir los constructores para mejorar la eficiencia energética, la seguridad, la calidad y la habitabilidad de los edificios.

El secretario general de APCE, Manuel Martí, matizó que eso no

significa que los promotores no quieren cumplir el Código, sino que es tal su complejidad que los arquitectos aún no han tenido tiempo para aprenderse.

Sin embargo, en declaraciones a *elEconomista*, el presidente del Consejo Superior de Colegios de Arquitectos, Carlos Hernández Pezzi, estimó que la incidencia de la pronta entrada en vigor del CTE en la aceleración de los visados es "poco significativa".

Asimismo, Chicote admitió que las innovaciones a que obliga el Código, como la incorporación de placas solares en los pisos, tendrán un coste que se trasladará al precio de la vivienda. Estimó que la libre podría subir en torno al 5 por ciento y la protegida, un 10 por ciento.

A ese aumento habrá que sumar otro de entre el 4 y el 6 por ciento que provocará una de las medidas de la nueva Ley del Suelo (en tra-

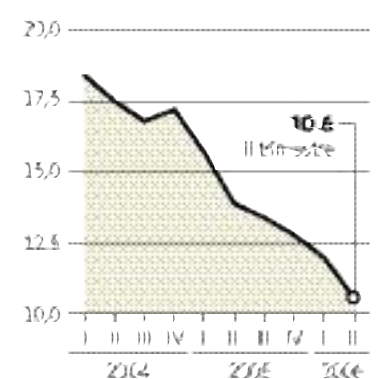
mitación parlamentaria) rechazadas por la APCE: la que abre la horquilla de suelo de los desarrollos urbanísticos que deben ceder los promotores a los ayuntamientos del 0-10 por ciento actual al 5-15, e, incluso, al 20 en casos excepcionales.

Pese a ello, Chicote cuestionó los métodos estadísticos utilizados para calcular la subida de la vivienda, que, aseguró, está aumentando menos de lo que incluso adelantó ayer la ministra María Antonia Trujillo, en RNE, porque "es imposible" que suban tanto de un año para otro.

Trujillo anticipó que la vivienda se encareció el 10,6 por ciento en el segundo trimestre con respecto al mismo período de 2005, 1,2 puntos menos que en el primer trimestre (para los registradores, de enero a marzo subió casi el 16 por ciento). Chicote pronosticó un alza inferior a dos dígitos en todo 2006, frente al 12,8 por ciento de 2005.

### Precio de la vivienda

Tasas intertrimestres en porcentaje



Fuente: INE, ISTAT, BBVA y APCE

## 10,6

**POR CIENTO.** Es lo que subió el precio de la vivienda en el primer trimestre con respecto al mismo período de 2005. En el primer trimestre lo hizo el 11,8 por ciento, un punto menos que en 2005.

## 50

**POR CIENTO.** Puede perder el valor final de un terreno con la nueva Ley del Suelo, según APCE. Por ende, la banca endurecerá sus créditos a los promotores, pues su suelo perderá valor como garantía hipotecaria.

### Consecuencias de la Ley del Suelo

■ Para APCE, los promotores levantarán el pie del acelerador, eso se traducirá en menor actividad constructora, con el consiguiente descenso del nivel de empleo, y una subida de los precios de la vivienda.

### VPO y régimen de valoraciones

■ Medidas de la nueva Ley criticadas por la APCE son: una reserva de un 25% de suelo para vivienda protegida (propone estímulos públicos a los promotores para que construyan VPO); un régimen por el que se tasaré el suelo rural sin tener en cuenta expectativas, pues abaratará las expropiaciones y dañará más a pymes que a grandes constructoras.

## Operación Malaya Declaran los empresarios

# El juez envía a prisión a los dos responsables de Aifos

Volverá a tomarles declaración el lunes para contrastar sus versiones con las de los demás implicados en la operación

F. P./Agencias

MADRID. El presidente de la constructora Aifos, Jesús Ruiz Casado, y su director general, Jenaro Briales, ingresaron ayer en prisión por orden del juez de la Operación Malaya, Miguel Ángel Torres, acusados de cohecho y malversación de fondos públicos por valor de cuatro millones de euros.

No obstante, fuentes de la empresa advirtieron que el juez decidió retener a los dos directivos hasta el próximo lunes, para volver a tomarles declaración, una vez que haya escuchado al resto de los detenidos en esta tercera fase de la operación y se pueda corroborar la versión que los dos empresarios le han dado. Ha quedado en libertad bajo una fianza de 50.000 euros el director financiero de la sociedad, José Andrés León.

Las mayores operaciones que se realizaron desde Aifos durante la época en la que el principal acusado de la operación, Juan Antonio Roca, estaba al frente del área de urbanismo en el ayuntamiento marbellí, fueron la construcción de los dos grandes hoteles de lujo Guadalpin, uno de ellos en Marbella y el otro en Puerto Banús. Fuentes de la empresa aseguran que todos los problemas burocráticos y legales que pudo haber para su construcción se solventaron con la firma de sendos convenios con el ayunta-

## La cifra

# 61

**PERSONAS.** Son los detenidos a los que el juez instructor de la operación Malaya, Miguel Ángel Torres, ha tomado declaración desde el pasado mes de marzo. De todas ellas, 19 han quedado en prisión y el resto han sido puestas en libertad, con o sin fianza, según los casos. Los encarcelados son en su mayoría ex ediles del Ayuntamiento de Marbella y los liberados suelen ser los empresarios y constructores.

miento, supuestamente legales, en los que se incluía algún tipo de compensación al ayuntamiento.

Otras fuentes consultadas en la zona admiten que esas compensaciones siempre suponían una cuantía económica y eran la práctica habitual en la zona, aunque no siempre se realizaran pagos en metálico. Se trataba de inversiones, canjes de terrenos, operaciones de compra en favor del ayuntamiento, etc.

Aifos es una empresa que tiene más de 2.200 trabajadores, tres hoteles de cinco estrellas y 120 promociones residenciales en cons-

trucción en todo el territorio nacional. La empresa inauguró el mes pasado su sede en Madrid.

La empresa constructora recordó ayer en un comunicado que todas sus promociones están en marcha y su solvencia asegurada. Sólo un uno por ciento del volumen de negocio de Aifos se centra en Marbella, gracias sobre todo a los dos grandes hoteles de lujo que tienen abiertos.

## Muñoz, deseoso de hablar

Tras los directivos de Aifos, el juez tomó declaración ayer al ex concejal del Partido Andalucista, Pedro Pérez, y al ex alcalde de Marbella, Julián Muñoz. Los abogados de ambos detenidos aseguraron ayer que los dos están tranquilos. El primero de ellos porque no tiene conciencia de haber cometido ninguna ilegalidad, y el segundo, porque está "deseoso de estar ante la justicia" y contar lo que sabe sobre la supuesta trama de corrupción de la que se le acusa.

El juez ha detenido y tomado declaración ya a 61 personas desde el pasado mes de marzo, de las que 19, la mayor parte de ellas ex concejales del Ayuntamiento de Marbella, permanecen en prisión incondicional. La operación sigue abierta, y no se descarta que el juez ordene más detenciones entre los dirigentes de todas las demás constructoras que operan en la zona.

LA FOTO



REUTERS

**UNA DESAFORTUNADA COINCIDENCIA REAL.** Quién le iba a decir al Príncipe Felipe que el nombre del velero que pilota en la duodécima edición de la regata Breitling, en la localidad mallorquina de Portals, iba a coincidir con el de una de las constructoras implicadas en la Operación Malaya de la Costa del Sol. Aifos es el nombre al revés de la Reina Sofía, y no tiene nada que ver con la empresa malagueña, aunque sea una fotografía con mucha mala... suerte.

## ¿Quién es el culpable del pago de comisiones?

### Análisis

Fernando Pastor

"No me explico cómo pueden pasar cosas como esta, con todos los controles que existen en los ayuntamientos para evitarlo". Eso decía hace un mes el presidente de la Federación de Municipios y Provincias (FEMP), Heliodoro Gallego. Pero él no es alcalde de una zona tan jugosa como la Costa del Sol, sino de Palencia. Ahora, su Partido Socialista ha preparado una nueva política urbanística y de gestión del suelo en la que toda la vigilancia en materia urbanística y territorial estará en manos de las comunidades autónomas, una competencia que ya te-

nían antes (más en Andalucía con su nueva Ley del Suelo), pero que no ejercían con la eficacia debida en todos los casos. Será muy complicado que en España vuelva a saltar un escándalo tan grande como el del caso Marbella, pero debe servir para desechar las prácticas autoritarias de algunos ayuntamientos que retienen suelo para beneficiarse de su incremento de valor cuando lo recalifiquen. El poder de los ediles de Marbella era inmenso. Podían hacer rico o pobre a alguien sólo con firmar un visado, dar un permiso de edificabilidad o una licencia para un hotel. Si a eso se añade que la ley española permite a los promotores vender los futuros pisos que van a construir, aunque no tengan licencia para hacerlo todavía, los mimbres del cesto sin fondo en que se había



Julián Muñoz. EFE

convertido el Ayuntamiento marbellí estaban todos puestos. Cuando un jugoso solar (barranco, ladera, monte, pedregal... todo es de oro en la Costa del Sol) salía a la venta, había siempre varios compradores (empresas, intermediarios u amigos oportunistas) dispuestos a comprarlo. Los empresarios de toda la vida tenían más caja, pero no más poder. El reparto lo hacía siempre el ayuntamiento. Tal vez por eso han quedado en prisión más de una docena de ediles y apenas un par de empresarios. Pero todo funcionaba a partir del convenio que los que manejaban los hilos mandaban. Sólo hay que preguntar por la calle en Marbella o Estepona (por decir dos localidades de la zona) para darse cuenta de que eso era así, y no se podía hacer de otra manera. Es lógi-

co que se limpie de una vez por todas a los intrusos de este negocio que se han intentado hacer de oro con la parcela de algún pariente cercano, que nunca valió nada hasta que no llegaron los de fuera a comprar apartamentos a precio de oro. Pero no es normal que haya que detener a más de una veintena de empresarios y directivos de empresa, sólo para interrogarles y demostrar que estaban, vivían y se manejaban en el charco de barro que el ayuntamiento había creado a su alrededor. ¿Alguien en España no sospecha de que en cada promoción inmobiliaria, sea donde sea, se pagan comisiones? ¿De quién es la culpa, del que las ofrece y las paga, o de quién las exige? ¿O de los dos? ¿Y si lo sabía todo el mundo en Marbella, a la Junta no le llegó nada? ¿Qué raro?



# Tres de cada cuatro españoles creen que la economía no va bien

El paro, la inmigración y la vivienda, los tres temas que más preocupan a la ciudadanía, según el CIS

MADRID. Tres de cada cuatro españoles opina que la economía no va bien. El barómetro del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), presentado ayer, sitúa el paro como la preocupación más importante para el 43,2 por ciento de los encuestados; la inmigración ocupa el segundo puesto con un 38 por ciento; la vivienda pasa a ocupar la tercera posición (24,6 por ciento) por delante de la inseguridad ciudadana, que es citada por un 24,3 por ciento de los españoles.

Según los datos recogidos en el barómetro, el 27,3 por ciento de los encuestados afirma que la situación económica del país es mala, frente a un 24 por ciento más optimista y un 47,4 que no la ve clara, según informó Efe. Respecto a las previsiones para dentro de un año, los encuestados por el CIS no tienen grandes esperanzas de que la economía del país mejore, pues casi un 46 por ciento considera que la situación seguirá igual, mientras que sólo un 11,9 por ciento le augura mejores resultados para 2007.



Fernando Vallespín preside el CIS. EFE

En cambio, el terrorismo, que tradicionalmente había ocupado los primeros puestos en el barómetro, en el de junio se mantiene en la quinta posición respaldado por un 22,8 por ciento de las encuestas. Este valor se ha incrementado en tres puntos porcentuales con respecto al anterior barómetro de mayo. Ya en la última encuesta dejó de ocupar uno de los tres primeros puestos, coincidiendo con el alto al fuego decretado por ETA.

En cuanto al panorama político, el 33 por ciento lo ve negativo, frente a 17,6 que es más optimista.

## Percepción de ventas en los principales destinos turísticos

Opinión de los empresarios españoles sobre las ventas de viajes previstas para este verano. Datos en porcentaje

DESTINO	RESULTADO	AUMENTA	SE MANTIENE	CAE
Ceutas		74	14	12
Europa		70	28	2
Ceiza		60	30	10
Northamérica		56	33	11
Suramérica		53	35	12
Cataluña		51	45	4
Islas		43	43	14
Andalucía		40	47	13
Asia		39	56	5
Cantabria		37	44	19
C. Valenciana		35	51	14
Asturias		32	46	22
Extremadura		32	37	31
Murcia		29	51	20
Castilla y León		23	61	16
Galicia		22	32	46
Castilla-La Mancha		21	36	43
Navarra		17	57	26
Madrid		16	76	8
País Vasco		16	59	25
Aragón		13	53	34
La Rioja		12	57	31

Fuente: Efectur

EL ECONOMISTA

LOS EMPRESARIOS AUGURAN UN BUEN VERANO

# Disfrute de estas vacaciones: las próximas serán más caras

La patronal Exceltur augura que se subirán los precios ante la mayor demanda extranjera registrada en lo que va de año

## El gasto farmacéutico crece en junio más de un 7%

Pese al aumento, Sanidad dice que se tiende a la moderación gracias a los genéricos

MADRID. El gasto farmacéutico a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud ascendió en junio a 910.456.841 euros, lo que representa un incremento del 7,02 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, según datos del Ministerio de Sanidad y Consumo remitidos ayer a las comunidades autónomas.

El crecimiento del gasto interanual queda así fijado en el 4,64 por ciento, lo que supone, según Sanidad, que "continúa la tendencia a la moderación" que comenzó a apreciarse tras el decreto de rebaja del precio de los medicamentos y las medidas de uso racional y de fomento de los genéricos adoptadas por las distintas administraciones.

Con respecto al resto de variables, el gasto medio por receta ha crecido un 2,29 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, un comportamiento similar al de

los meses precedentes, lo que coloca el acumulado interanual en el 1,15 por ciento. Por su parte, el número de recetas facturadas al Sistema Nacional de Salud en este mismo periodo (un total de 67.040.951) ha aumentado un 4,63 por ciento, lo que sitúa el dato interanual en el 3,45 por ciento.

Por comunidades, el mayor crecimiento del gasto mensual se registró en Navarra, con un 10,75 por

**2,9%**

MÁS. Es lo que ha crecido el gasto medio por receta en un año, según los datos oficiales.

ciento, y el menor en Baleares, con un 2,63 por ciento, informó Ep.

Regiones como Aragón, Andalucía, Cantabria, Castilla La Mancha, Extremadura, País Vasco y Madrid registraron aumentos entre el 7 y el 8 por ciento. En cambio, en Castilla y León y Cataluña estuvo en torno al por ciento. En cuanto a las ciudades autónomas, el aumento fue del 14,04 por ciento en Ceuta y del 5,25 por ciento en Melilla.

Beatriz Toribio / Marta Aguilera

MADRID. El sector turístico español va mejor, aunque no está para tirar cohetes. Pese a una contención de los precios, de abril a junio de este año la mayoría de los empresarios del sector vio aumentar sus ventas en comparación con el mismo periodo de 2005, pero se trata de una recuperación "moderada", según un informe de la patronal Exceltur. ¿Por qué? Porque se debe fundamentalmente a un aumento de la demanda de extranjeros mayor de la esperada.

Y esto es un arma de doble filo, porque a más demanda, precios más altos, como reconoció ayer José Luis Zoreda, vicepresidente de Exceltur, la alianza que engloba a las 28 grandes empresas del sector. "Ya existe cierta preocupación entre los mayoristas internacionales" ante un alza de los costes, aseguró, aunque ésta no empezará a notarse hasta el año que viene.

Exceltur calcula que 2006 se cerrará con una mayor llegada de turistas, que superará los 58 millones y que permitirá un aumento de las pernoctaciones del 4,8 por ciento. Y es que España se está viendo favorecida por una mayor demanda extranjera que se debe a diversos factores exógenos, como la recuperación económica de nuestros habituales clientes (Francia, Alemania, Reino Unido...) y por una contención de precios, especial-

A fondo

## INTERNET Y LAS COMPAÑÍAS BARATAS

¿Cómo es posible que cada año sean cada vez más los turistas que nos visitan y, en cambio, los ingresos del sector sean menores? Pues a que ha cambiado el perfil del turista. Las compañías aéreas de bajo coste, como Ryanair o Vueling, e Internet son una mezcla

**4,5%**

MÁS es lo que calcula la patronal Exceltur que aumentará la llegadas de turistas este año.

explosiva y han creado un perfil de turista que viaja más a menudo, pero se queda menos en sus destino (según Exceltur la media de los extranjeros que nos visita está en cuatro pernoctaciones por turista) y se gasta menos. Esto explica que aunque la llegada de turistas aumente un 4,5 por ciento en 2006, como calcula Exceltur, los ingresos sólo lo hagan en un 1,2 por ciento. Así, es difícil cuadrar las cuentas.

mente en el litoral. Además, está recibiendo turistas de otros destinos competidores afectados por catástrofes naturales, conflictos o epidemias. "Mientras que Turquía ha perdido 180.000 turistas alemanes a causas de la gripe aviar, España ha recuperado en lo que va de año 110.000 visitantes alemanes", explicó Zoreda.

Mal para el sector aéreo

Pero el pastel no se va a repartir por igual, según Exceltur. Aunque los empresarios consideran que éste va a ser un "buen" verano y que las ventas seguirán mejorando a lo largo de todo el tercer trimestre, el transporte aéreo no lo notará debido a las "tensiones" que está provocando el aumento del petróleo.

Tampoco será igual el reparto de los ingresos por comunidades. Mientras que en el segundo semestre se registró un aumento generalizado de las ventas -especialmente en Madrid y Baleares- en Canarias sólo el 19,3 por ciento de los empresarios encuestados consideró haber tenido beneficios respecto a 2005.

De todos modos hay poco que repartir, ya que según Exceltur, los ingresos por turismo sólo aumentarán este año un 1,2 por ciento, ya que pese a que llegan más turistas, el gasto medio de éstos sigue reduciéndose: lo hará un 3,5 por ciento. Una vez más España tendrá muchos turistas, pero éstos cada vez se gastan menos.

## Economía

# Empresarios vascos y navarros hacen campaña contra la extorsión de ETA

Reclaman apoyo social para acabar con las fuentes de financiación de la banda

Carmen Larrakoetxea

BILBAO. La *Plataforma de Empresarios Constitucionalistas del Foro Ermua* se presentó ayer en Pamplona. Su primera iniciativa es una campaña contra la financiación de la banda terrorista ETA, bajo el lema *Con mi dinero no*.

Esta plataforma reúne a un centenar de empresarios del País Vasco y de Navarra, así como a los que tuvieron que marcharse a otras regiones por la presión terrorista. Su reivindicación principal es que no se debe negociar con ETA, sino que hay que derrotarla. Una de las vías más efectivas para ello es estrangular sus fuentes de financiación, de ahí que reclaman un compromiso al conjunto de la sociedad para atacar las finanzas de ETA. Este compromiso implica apoyo policial, ideológico y social.

La presentación y el manifiesto *Con mi dinero no*, corrió a cargo del presidente del Foro Ermua, Mikel Buesa, y fue leído por el abogado José Ramón Pardinás. Estuvieron presentes el presidente de la Confederación de Empresarios de Navarra, José Manuel Ayesa, y los empresarios Ricardo Benedi y Miguel Angel Artich.

“Nos negamos, en privado y en público, a financiar el terrorismo y el rearme de ETA”, suscriben los miembros de la plataforma empresarial. Apelan a una “rebeldía cívica” para vencer a la extorsión de



El presidente de la patronal navarra, José Manuel Ayesa (izq), junto con el presidente del Foro Ermua, Mikel Buesa. EFE

ETA. Esto es un aviso para que no se ceda ante el “mal llamado impuesto revolucionario”, y ETA se vea obligada a renunciar “de manera definitiva” a la extorsión.

## Reacción social

Para que los empresarios puedan aferrarse a esta posición, hace falta una reacción institucional y social que les obligue a esa renuncia. “En nuestra mano está negarnos, pero en manos del Gobierno está la obligación de hacerles frente con todos los resortes del Estado de De-

recho y con todos sus altavoces mediáticos. Y en manos de la sociedad está demandar, secundar y arropar este compromiso de resistencia que hoy hacemos público. Exigimos el amparo no ya sólo policial sino también ideológico y social que merecemos para hacer frente a este reto”, reza el manifiesto.

El manifiesto denuncia la persistencia de las cartas de extorsión de ETA a los empresarios, cartas que desde determinados ámbitos políticos e institucionales quieren negarse. En esta línea, el presiden-

te de la patronal navarra recaló que ETA envió en julio nuevas misivas de extorsión.

El manifiesto anima a rebelarse contra el “nacionalismo vasco” por sus constantes órdenes contra el marco institucional y de convivencia, y contra el “Gobierno de la Nación” por plantear negociaciones con los terroristas y sus cómplices políticos. Por tanto recalcan que esto no se hará ni con su dinero ni con su silencio. La mayoría de los firmantes del manifiesto prefieren permanecer en el anonimato.



A LA CATALANA  
JORDI SACRISTÁN

## ¿POR QUÉ TANTA ALARMA CON LA JUSTICIA?

Esta semana he leído comentarios muy alarmistas sobre la justicia catalana. Parece que todos los jueces escapan desprovistos de los juzgados catalanes ahuyentados por los lobos nacionalistas que les amenazan con torturarlos hasta que hablen catalán. Bien, pues eso no es así.

Es cierto que en el último año se han duplicado el número de jueces que han pedido el traslado en Cataluña y estoy seguro de que la gran cantidad de páginas de diario publicadas sobre el tema del Estatut han acobardado a más de uno, pero eso no refleja la realidad de la justicia catalana.

Lo cierto es que en Cataluña más del 95 por ciento de las demandas que se presentan se escriben en castellano. De hecho, los miles de abogados que ejercen en Cataluña tendrían serias dificultades para inventarse en catalán un lenguaje tan enrevesado y barroco como el que utilizan en sus escritos. Que alguien se dirija en catalán al juez sigue siendo una rareza.

¿Los jueces se marchan porque no quieren aprender catalán? Puede ser, pero quizá también deberíamos pensar en el ciudadano de Olot (Girona) cuya lengua materna es el catalán y tiene serias dificultades para expresarse con precisión en castellano. ¿La justicia es un servicio público? Pues quizá, además de pensar en los jueces, también deberíamos ver cuál es el sentido de la palabra servicio.

¿Se marchan los jueces por no saber catalán? No. Creo que si se marchan por un tema lingüístico es porque en Cataluña no tienen la posibilidad de educar a sus hijos en castellano. Ahí está el problema. En Cataluña hay poca tradición de hacer oposiciones y la mayoría de jueces son personas que vienen de otras provincias con el deseo de regresar a su tierra y no quieren a unos hijos educados en catalán.

Hay más factores que influyen. El salario de un juez en Barcelona es el mismo que en Zaragoza, pero la capacidad de compra con el mismo salario es muy superior en la capital maña ya que los precios son inferiores. Y tampoco la notoriedad pública es la misma. Todo suma y, por desgracia, todo resta.

○ Delegado en Barcelona

## El pañuelo palestino de Zapatero enfría las relaciones con Israel

El embajador denuncia que en España hay críticas “muy duras y muy injustas”

MADRID. La fotografía del presidente José Luis Rodríguez Zapatero con un pañuelo palestino al cuello, que le colocaron jóvenes socialistas en un acto en Alicante, ha generado una fuerte polémica y un cruce de declaraciones que parece no tener fin. “No significa nada”, “no tiene ninguna trascendencia”, “se trató de un gesto amistoso con los jóvenes”, afirmó ayer el ministro de Exteriores, Miguel Ángel Moratinos, en un intento por quitar hierro al asunto.

Moratinos hizo estas declaraciones durante un acto en el que también estaba presente el embajador

de Israel en España, Víctor Harel, quien no quiso valorar la foto de Zapatero, pero sí advirtió ante el ministro de Exteriores que las relaciones políticas y diplomáticas entre ambos países “no pasan por su mejor momento”. “Aquí hay críticas muy duras, muy injustas contra Israel que van más allá del consenso de la UE”, añadió.

Pero la cosa no quedó ahí. En el mismo acto, al empresario y ex dirigente de la comunidad judía en España Mauricio Hachuel, tildó de “antisemita” a Rodríguez Zapatero, según informó Ep. “No voy a tolerar que digas públicamente que el presidente del Gobierno es antisemita. Que sea la última vez”, le replicó el titular de Exteriores.

Por otro lado, ayer se celebró en Madrid una manifestación en contra del conflicto del Líbano, organizada por el PSOE, IU, los sindicatos y diferentes ONGs.



Moratinos y el embajador de Israel, Víctor Harel, ayer en Madrid. EFE

## Violencia en Oriente Próximo Respuesta internacional



Una joven palestina llora en un campo de refugiados en Gaza durante el funeral de su hermano, víctima de los bombardeos israelíes. REUTERS

# LA UE DUPLICA SU AYUDA PARA CONTENER EL LLANTO DEL LÍBANO

Bruselas eleva a 10 millones de euros su aportación y pide que se cree un "pasillo humanitario"

### D.T. / Agencias

MADRID. "Los daños sufridos por carreteras y puentes han cortado casi por completo la cadena de distribución de comida, lo que afecta a numerosos desplazados", aseguraba ayer Amer Daoudi, responsable en Beirut del Programa Mundial de Alimentos de la ONU. "Si la seguridad sigue deteriorándose, mucha más gente abandonará sus casas y precisará ayuda humanitaria", puntualizó. De hecho, el primer ministro libanés, Fuad Siniora, hizo ayer balance de los siete días de bombardeos israelíes al Líbano: 300 muertos, más de 1.000 heridos y medio millón de desplazados. Aunque la mayoría ha encontrado cobijo en casas de familiares o amigos, unos 40.000 están alojados en escuelas y edificios públicos.

El pasado martes, Naciones Unidas había dado una cifra para responder a las más urgentes necesidades de mujeres y niños durante la crisis: 7,5 millones de dólares para cuestiones acuciantes, como el suministro de agua, de comida o de atención sanitaria. La Comisión Europea respondió ayer con el anuncio de que destinará en los próximos días el doble de la ayuda humanitaria inicialmente prevista. De cinco se pasa a diez millones de euros.

Tampoco España quiso quedarse atrás. El Ministerio de Asuntos Exteriores decidió destinar un millón de euros en ayuda de emergencia. El dinero se canalizará a través de una sub-

### Las frases



"Hay serios obstáculos para alcanzar un alto el fuego y hasta para reducir rápidamente la violencia "

**Kofi Annan**  
Secretario general de la ONU



"Sólo las partes pueden alcanzar una solución. El resto únicamente puede crear mejores condiciones"

**José Manuel Durao Barroso**  
Presidente de la Comisión Europea

vención al Comité Internacional de la Cruz Roja (CICR).

No falta sin embargo quien entienda el esfuerzo humanitario de la Unión Europea como una forma de paliar su impotencia para detener la violencia. En estos términos, por ejemplo, se ha venido manifestando el que fuera comisario de Relaciones Exteriores Chris Patten. Según Durao Barroso, la ayuda es simplemente una "expresión de solidaridad". Sólo las partes pueden alcanzar una solución al conflicto; el resto únicamente puede "crear mejores condiciones", aseveró.

### Campos de refugiados

Otra de las principales preocupaciones de las organizaciones humanitarias pasa por anticipar posibles problemas de acceso al agua, uno de los sempiternos problemas de la zona. La Organización Mundial de la Salud advertía ayer de que "el acceso al agua potable es una preocupación sanitaria básica a día de hoy". Es más, hay campos de refugiados palestinos, como el de El-Buss, que ya está comenzando a sufrir problemas de falta de agua debido a los numerosos cortes de electricidad en la región. En esta línea, una de las directrices básicas que mueve la actuación de Unicef es proporcionar agua en los colegios.

Esa será una de las cuestiones para las que no bastará el dinero. Y no será la única. El comisario de Desarrollo y Ayuda Humanitaria, Louis Michel, in-

### Los problemas de acceso al agua potable comienzan a inquietar en la región, en la que se trata de un bien escaso

sistió en la necesidad de que se abran pasillos humanitarios para hacer posible la distribución de la ayuda a las víctimas del conflicto. Y es que según denunció ayer la Organización Mundial de la Salud, el Sur del Líbano, la zona más castigada, está casi incomunicada con el resto del país.

De máxima urgencia era esta cuestión para el ministro de Asuntos Exteriores italiano, Massimo D'Alema, para quien "lo que resulta inmediatamente necesario es abrir un pasillo que conecte el Líbano con Chipre, al tiempo que se mantiene una ayuda permanente al pueblo libanés".

También Kofi Annan, secretario general de la ONU, consideró este punto como prioritario. "Lo que se necesita más urgentemente es un cese inmediato de las hostilidades. Pero mientras continúan, es imperativo establecer corredores seguros para los trabajadores humanitarios y para que la ayuda de socorro llegue a la población civil", declaró durante una reunión del Consejo de Seguridad. Annan pidió el cese inmediato de las hostilidades y propuso una conferencia internacional sobre el Líbano. Ayer no había señal alguna que pudiera indicar que Israel y Hezbolá estén dispuestos a detener las hostilidades. De hecho, Israel no ha descartado lanzar una gran ofensiva terrestre en Líbano, territorio del que se retiró en 2000. Una treintena de israelíes habría fallecido en los últimos siete días.

# ¿HACIA DÓNDE APUNTAN LAS AGUJAS DEL RELOJ DE LA INVERSIÓN? INFÓRMESE MAÑANA SÁBADO



**elEconomista**

Un nuevo concepto de periodismo económico

# Gestión

Pymes  
Emprendedores  
Autónomos

## Trabajadores de diferentes culturas: sepa cómo integrarlos en su equipo

Los programas de sensibilización en plantillas pueden aumentar la productividad hasta un 30%

Las consultoras de RRHH creen que estos planes serán importantes estrategias de competitividad

### Héctor Asensio

MADRID. La vida está llena de comienzos, empezando por la concepción y el nacimiento. Después está el primer día de colegio, el primer día de campamento o el primer día de trabajo. Pero ¿qué ocurre si en algún momento de nuestra vida profesional debemos empezar en otro país, con otra cultura y costumbres? Las empresas están empezando a interesarse por la gestión de la diversidad en sus plantillas. Dicho de otra manera: lo que tienen que hacer para que empleados de diferentes culturas sepan trabajar en equipo.

Gianluca Balocco, gerente de Capital Humano de Deloitte, considera que los programas de sensibilización de plantilla son una buena herramienta. "Se trata de sensibilizar a los empleados hacia el recién llegado, para que su incorporación sea más fácil". En su opinión, esto mejora la comunicación y evita confusiones. Balocco explica que estos programas o talleres buscan romper los estereotipos que pueden causar una primera impresión errónea hacia el nuevo compañero. También se pueden constituir talleres de trabajo, para que los empleados conozcan el lado personal de su compañero. Otra práctica común es el envío de directrices al departamento donde trabajará el recién llegado, con información sobre sus costumbres para empezar a *limar asperezas*.

### Ayudar en el 'aterrizaje'

Estos programas pueden completarse con otra serie de acciones para que la adaptación del nuevo empleado sea lo más rápida posible. Ayudarles a encontrar vivienda, trabajo para el cónyuge o colegio para los niños "elimina gran parte del estrés inicial, por lo que pueden empezar a trabajar al máximo rendimiento cuanto antes".

Balocco apunta una tercera medida para compactar equipos de trabajo multiculturales. Se trata de los Comités de Diversidad (integrados por representantes del Consejo de Dirección, de Recursos



Los cursillos de adaptación contribuyen a eliminar confusiones con empleados de otras culturas. ISTOCKPHOTO

Humanos y de otras secciones). Entre las acciones que este organismo puede emprender se incluye un periódico o revista elaborado por los propios empleados, y que puede servir para que el nuevo trabajador se presente de un modo más personal e íntimo mediante una entrevista o un artículo.

Las consultoras de Recursos Humanos aconsejan a sus clientes que vean todas estas medidas como una inversión para mejorar su competitividad, y que puede tener incluso efectos en sus beneficios.

De hecho, un reciente estudio de Accenture ha revelado que la adopción de programas de formación para mejorar la comunicación intercultural puede aumentar la productividad un 30 por ciento. En cuanto a los principales factores causantes de problemas, los diferentes estilos de comunica-

ción (76%), los distintos enfoques para completar las tareas (53%) y diferentes actitudes respecto al conflicto (44%) encabezan la lista.

Pero la integración es responsabilidad de las dos partes, como apun-

**Las consultoras creen que los programas de formación de empleados ayudan a aumentar los beneficios económicos**

ta Rebecca Fanger, socia de la consultora Bethencourt. "Tanto la empresa como el nuevo empleado tienen que hacer sus deberes y ser conscientes de que el acoplamiento puede ser muy difícil cuanto mayor sean las diferencias culturales. Por eso hay que tomar medidas, y

los gerentes de recursos humanos de las empresas deberían empezar a tomar medidas y a formarse". Jordi Colomé, de Accenture, llama la atención sobre otro hecho cada vez más habitual: españoles que empiezan a trabajar en multinacionales extranjeras pero dentro de nuestras fronteras. "España no es un país relativamente complejo para integrar personas, pero otra cosa es trabajar con grupos de culturas no occidentales, como la asiática".

### El otro sentido de las palabras

Y es que aquí los códigos, las costumbres, e incluso las palabras tienen otro significado; que puede llegar a ser muy distinto. La palabra 'no' es un buen ejemplo, ya que pronunciarla en China supone el reconocimiento público de que se ha perdido el honor. Y, a efectos prácticos, da igual pronunciarla en Pe-

### Las claves

#### ESTEREOTIPOS Y COSTUMBRES DE OTROS PAISES

##### China, Japón, Corea

**1** En las relaciones laborales en estos países (y en Asia, en general) las emociones y comportamientos se muestran de manera cerrada. Respeto absoluto hacia la jerarquía. El manejo del tiempo es más flexible.

##### EEUU, Noruega, Suiza

**2** La jerarquía no es tan importante. Se cuestiona todo en busca de respuestas. Hay bajo sentido de la lealtad y el proceso en sí es más importante que las relaciones.

##### Alemania, Italia, G.Bretaña

**3** Valorar las tradiciones. Respeto hacia la jerarquía. Sentido del humor. Alto grado de educación con compañeros.

kín que en la sede de una empresa china en Madrid. ¿Cuál es la solución? Según Colomé, la clave pasa por dominar la comunicación interpersonal y un amplio conocimiento de la información contextual.

Balocco resta importancia al posible choque entre las formas de trabajar o las relaciones laborales entre trabajadores europeos, ya que la distancia cultural no es tan amplia como sucede con países asiáticos o africanos. En el caso de Japón, el responsable de Deloitte apunta que las compañías niponas presentes en España tienen sus propios códigos de conducta para que los trabajadores foráneos no tengan problemas.

Pero las diversas culturas no diferencian a los trabajadores. Sólo enriquecen la labor en equipo, y eso es lo que importa.

## FORMACIÓN

# "Con mi método, es posible llegar a hablar cualquier idioma en tan sólo siete horas"

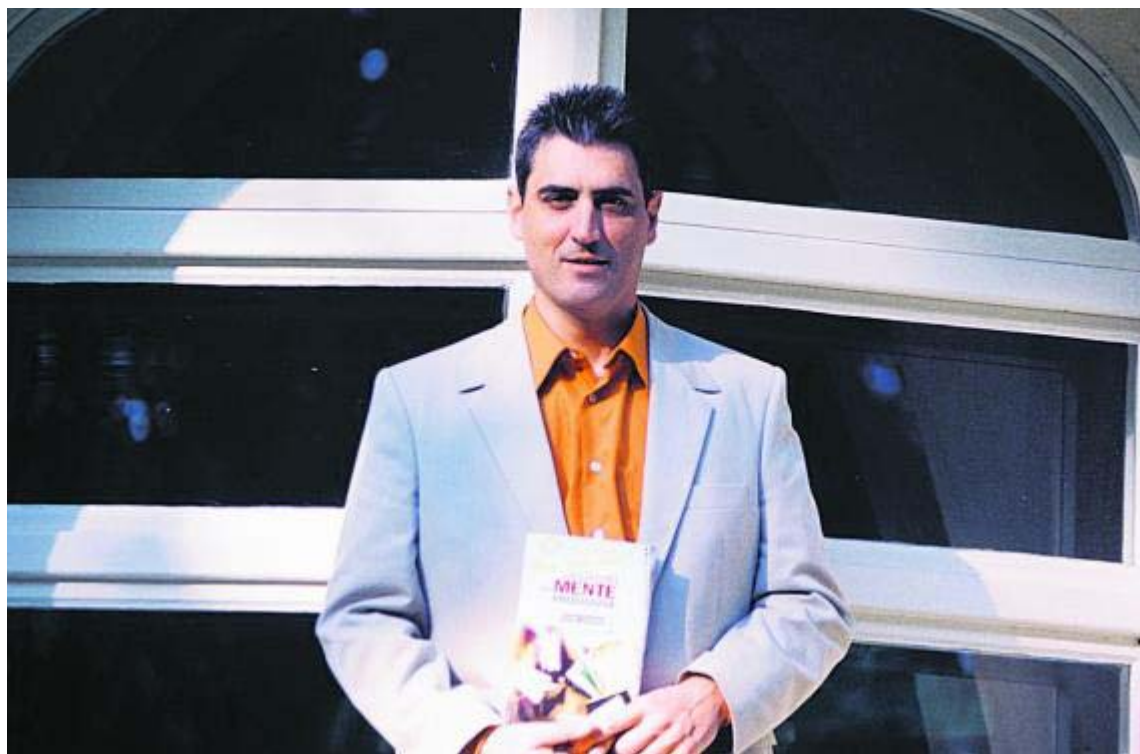
Ramón Campayo, autor del libro "Aprende un idioma en 7 días", habla del poder de la memorización

## María Claver

MADRID. Goethe (188), Leibniz (183), Calderón de la Barca (170), Velázquez (170), Einstein (162), Galileo (163)... y Ramón Campayo (194). No, no nos estamos refiriendo a la estatura de estos célebres personajes, ni al número de horas al mes que dedicaban a pensar o a crear; más bien nos referimos al cociente intelectual (CI) de cada uno de ellos. Y, entre todos, destaca un nombre: Ramón Campayo, autor de *Desarrolla una mente prodigiosa* y *Aprende un idioma en siete días*. Es, a juzgar por los récords mundiales conseguidos, la mente más rápida del mundo. Un verdadero genio.

Pero, por encima de todo, Campayo es un emprendedor: ha hecho de su habilidad todo un negocio. "Yo prefiero decir que, a través de la memorización, estamos logrando revolucionar el mundo". Sin embargo, se enfada cuando piensa en los políticos: "No les interesa hacer las cosas bien. Si enseñaran estos métodos a los niños, sería muy bueno para ellos. Por ejemplo, una persona normal podría multiplicar su capacidad de lectura por tres o cuatro".

Desde luego, sus propias cualidades son asombrosas. Es capaz de leer 4.000 palabras en un solo minuto. Para hacernos una idea, el último libro que ha leído ha sido *La buena suerte* que, con 150 páginas, le ha llevado tan sólo 15 minutos. "Realizo una lectura fotográfica. Hago una foto del renglón y, aunque esa información se mantiene muy poco tiempo en la memoria, al encadenar renglones, puedes se-



Ramón Campayo con su primer libro 'Desarrolla una mente prodigiosa'. ARCHIVO

## La frase

En el transcurso de los viajes que hago en avión, he logrado llegar defendiéndome bien en el idioma del país al que voy

Ramón Campayo  
Escritor

guir la secuencia de la información", aclara.

## Aprender un idioma en 7 horas

En su último libro, Ramón Campayo nos enseña la manera de aprender un idioma en un tiempo prodigioso. Pero, ¿cuántos idiomas habla él? "Depende del día", asegura Campayo. "Cuando hago un viaje en avión, consigo llegar defendiéndome al lugar al que viajo. Así hablo 15 idiomas y, perfectamente, unos cinco o seis". En su libro afirma que aquellos que apuesten por su método lograrán hablar cualquier idioma en siete días. "Es cierto, incluso podríamos haber dicho en siete

horas porque no es necesario dedicar más de una hora al día".

De momento, este revolucionario libro lleva vendidos 40.000 ejemplares en tres semanas y actualmente está agotado porque, según su autor, funciona. "Hace pocos días recibí la carta de una mujer mayor que, gracias a esta fórmula, ha logrado hablar por teléfono con su familia en Alemania. Ha conseguido comunicarse después de muchos años intentándolo. Estaba realmente agradecida". Y, aún hay más, "tengo alumnos que están aprendiendo siete idiomas a la vez. Y los aprenden y se defienden", asegura.

Dicen que el ser humano, si lo-grase desarrollar el 100 por ciento de sus capacidades mentales, podría llegar a mover montañas: "Sí, sin duda. El pensamiento es creador. Si una persona pensara algo con la suficiente fuerza y el tiempo necesario, es muy posible que lo consiguiera". Entonces, ¿dónde está la limitación? "La preocupación es el sentimiento más dañino para el ser humano y actualmente es nuestro mayor limitador", afirma. "Vivimos en una sociedad muy competitiva, en la que se nos exigen resultados inmediatos, pensar en cosas que todavía no han ocurrido. Cuando existe la posibilidad de obtener un resultado que no es el favorable, surgen los miedos y los bloqueos mentales".

Según Campayo, la memorización tiene sus técnicas, se puede perfeccionar. ¿Cuántas veces nos hemos encontrado con alguien por la calle y hemos sido incapaces de recordar su nombre? Para evitar ese tipo de situaciones tan frecuentes, también podemos utilizar algunos trucos. "Nuestra mente funciona por asociación de imágenes. Tienes que buscar un rasgo, algo que llame tu atención en esa persona, y asociarlo con el nombre. Se llama asociación inverosímil".

En realidad, para Campayo la memoria es la esencia del ser humano, "es tan importante que funciona de manera automática, memorizamos constantemente. Imagínate que no fuéramos capaces de retener ningún tipo de información... No podríamos hablar, ni andar, ni nada. Estaríamos perdidos, no podríamos vivir". Para él, "el secreto es la confianza".

## CONTABILIDAD

## Los gerentes de las pymes desconocen las nuevas normas contables

### El 72 por ciento desconoce la reforma prevista en España para adaptar el Plan Contable

MADRID. ¿Qué conocen las pequeñas y medianas empresas sobre las nuevas normas de contabilidad que se avecinan? No mucho, a juzgar por los datos de un informe. El 63,3 por ciento de los gerentes de pymes declaran no conocer o conocer muy

poco las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y el 72,6 por ciento dice desconocer la reforma prevista en España para la adaptación del Plan Contable español, según un estudio elaborado por el Consejo General de Colegios de Economistas de España.

En concreto, el 40,8 por ciento de los gerentes declaran no conocer nada de las NIC y el 51,1 por ciento señala no conocer nada sobre la reforma prevista en España para la adaptación del Plan Contable español.

### El resultado es el "lógico" dada la no obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad en las pymes

El Consejo General de Colegios Economistas asegura que "este resultado era lógico de esperar" dado la no obligatoriedad de aplicar las NIC para las pymes y que el proceso de reforma del plan con-

table está todavía en fase de estudio.

Esta falta de inquietud sobre la normativa internacional se ve confirmada también al comprobar la mayoría de las pymes no están analizando las implicaciones de la reforma contable en el seno de sus organizaciones o que el 72,6 por ciento de las pymes no han asistido a ningún curso, seminario o jornadas de adaptación a las NIC o sobre la reforma contable.

Para el Consejo General de Colegios de Economistas estos datos

indican la necesidad de incentivar actividades formativas al objeto de que las pymes se preparen para afrontar esta reforma con éxito y favorecer un "espacio temporal suficiente" para que puedan adaptar sus sistemas de información contable.

El informe se basa en las respuestas de 433 pymes con más de 20 trabajadores. El 86 por ciento de las empresas tiene más de diez años y el 72 por ciento es familiar. Y el 57 por ciento de los gerentes tiene formación universitaria.

**Negocio emergente** Revaloriza promociones inmobiliarias y genera turismo de calidad

# EL GOLF PUEDE CONVERTIR A ESPAÑA EN LA FLORIDA DE EUROPA

Tanto oferta como demanda crecen en nuestro país a un ritmo estable superior al 10 por ciento anual

Verónica Rodríguez / Paula Tena

MADRID. El golf es un revitalizador de las economías locales y un generador de oportunidades de negocio creciente. Cada vez hay más golfistas en España –unos 300.000– y más de un emprendedor avisado ha visto en ellos y en el no menos despreciable número de los que vienen de fuera –más de 800.000– todo un nicho de negocio.

Siendo ambiciosos, el modelo a seguir es sin duda el americano. En Estados Unidos, el golf es una industria que genera más ingresos que la cinematográfica, la del entretenimiento o la minería. Hablamos de unos 50.000 millones de euros. En España, el negocio del golf apenas supera los 2.000 millones, pese a que en los últimos años ha crecido a un ritmo anual del diez por ciento. Hay que considerar que allí el 18 por ciento de la población practica este deporte usando más de 17.000 instalaciones, mientras que aquí sólo lo hace el 0,6 por ciento en unos 300 campos.

Lo cierto es que el alcance de la actividad empresarial que gira en torno al golf es amplio y *toca* palos muy atractivos. Por una parte, el negocio directo de la explotación de los campos, que incluye la inversión y gestión de instalaciones, la provisión de material y la organización de torneos. Por otra, todo el elenco de actividades relacionadas, desde el alojamiento y provisión de todo tipo de servicios, como restauración, hasta las promociones inmobiliarias que se crean en torno al valor que aportan este tipo de instalaciones.

Además, para el amplio sector turístico de este país, el golf constituye un atractivo indudable. Desde la Federación Española de Hostelería son tajantes: “El golf es una actividad que permite contrarrestar la tendencia creciente de turistas que gastan menos y pasan menos noches”.

Se trata de visitantes que ofrecen en términos generales un mayor rendimiento económico y permiten superar uno de los grandes problemas del sector turístico en nuestro país: la estacionalización. El invierno es el momento ideal para que el importante número de golfistas de la Europa fría llegue a nuestro país a practicar su deporte favorito.

Pero si para el turismo el golf es un *imán*, no lo es menos para el sector inmobiliario. Aymerich Golf Management es una empresa que de-



Campo de golf del conjunto hotelero Abama, en la localidad tinerfeña de Guía de Isora. CLGOLF

## A fondo

### INVERSIONES FUTURAS PARA UN NÚMERO CRECIENTE DE ADEPTOS

En España se construye una media de treinta campos de golf al año. Actualmente hay casi más proyectos que instalaciones operando. Y todo para un número creciente de adeptos. Según la Federación Española de Golf, sólo en el primer semestre de este año, ya se han registrado ocho mil nuevas licencias. Madrid es la comunidad autónoma con más licencias: 80.000. La media de gasto diario del golfista es de 261,40 euros al día y 2.688 euros por estancia. Juegan más al golf, según un estudio, más hombres que mujeres, en una media de edad entre 45 y 64, y con estudios universitarios.

## 2.093

■ Millones de euros al año genera el negocio del golf en España lo que supone desde 1997 un incremento de un 252 por ciento, año en el que tan sólo aportó a la economía española 674 millones de euros.

sarrolla y gestiona campos de golf para promotoras inmobiliarias, desde la elaboración de un informe de impacto ambiental hasta la explotación comercial de los productos y servicios. ¿Está cuantificada la revalorización que gana una promoción inmobiliaria por el hecho de disponer de unas instalaciones para la práctica del golf? Según los datos de Aymerich, la media ronda el

20 por ciento, pero puede alcanzar el cien por cien si hablamos de casas situadas en primera línea del campo. Lo cierto es que se suele tratar de complejos que aparte del campo de golf suelen disponer de una serie de servicios añadidos, como domótica, cierre del perímetro urbanizado, etc., que contribuyen a dotarle de un mayor estándar este tipo de promociones.

El grupo Calidona está a punto de entregar las casas de uno de sus dos primeros proyectos vinculados al golf, situado en San Javier, Murcia. Sus futuros moradores podrán hacerse con derechos de juego para aprovechar las instalaciones, les costarán unos 12.000 euros por un periodo de 25 años.

En el engranaje de negocios que explotan el golf también se sitúan los proveedores de material. Fernando Morillo fue uno de los primeros *clubmakers* españoles (término anglosajón con el que se conoce a los constructores de palos de golf) reconocidos a nivel mundial. Lleva fabricando, ajustando y restaurando palos desde 1987 y hoy es posible hacerse con estos productos a medida desde su portal [golfflonicos.com](http://golfflonicos.com). Entre sus clientes hay golfistas de países de gran tradición como Inglaterra, Irlanda o Francia, que suman cuatro millones de jugadores.

### Relaciones públicas

Pero aparte de ser un negocio en sí mismo, el golf puede convertirse en una valiosa herramienta para hacer relaciones. Los torneos “son una ocasión inmejorable para hacer contactos, para fidelizar clientes y am-

pliar agenda, además de constituir una herramienta de publicidad no convencional muy efectiva”, explica Efrén García-Estrada, director de Clgolf, una pyme tinerfeña especializada en el diseño, gestión y organización de este tipo de eventos. Plenamente consolidados en países como Estados Unidos, estos servicios son contratados por las empresas para vender imagen, productos y servicios en un entorno agradable.



Buscamos Campeón

# El Valor del Mundial



CUARTOS  
del Mundial de Fútbol

Barça  
DND

CUARTOS  
del Mundial de Fútbol

Real Madrid  
TDM

SEMI-FINALS  
del Mundial de Fútbol

Barça  
DND

Real Madrid  
TDM

FIN  
FIN

FIN  
FIN

LA GENERAL  
del Mundial de Fútbol

Barça  
DND

Real Madrid  
TDM



FIN  
FIN

FIN  
FIN

Barça  
DND

Real Madrid  
TDM

SEMI-FINALS  
del Mundial de Fútbol

FIN  
FIN

FIN  
FIN

## Demuestre ser el MISTER del mercado

Durante siete semanas todos los valores de la bolsa competirán mediante cruces animadas hasta la gran final del 20 de julio.

De cada emparejamiento saldrá ganador el que más suba en bolsa de lunes a viernes.

Envía la palabra VALOR(ESPACIO) CÓDIGO DEL VALOR al 5030

Coste por sms 1,2 € + IVA  
Bases depositadas ante notario

EJEMPLO: si vota por Telefónica

Envía sms al 5030 VALOR (espacio) TFF

2º Premio (Segundo Fase)

1 viaje para dos personas a las Islas Canarias. Sorteo el 31 de julio de 2006

**elEconomista**

[www.elseconomista.es/afuvalordelmundial](http://www.elseconomista.es/afuvalordelmundial)

¿DÓNDE QUIERES VIAJAR?

**MARSANS.COM**

Viajes de lujo. Viajes a todo el mejor mundo.





## NORMAS Y TRIBUTOS

## Análisis Reforma del Código Penal

# Los gestores que asuman un riesgo excesivo podrían acabar en la cárcel

Un año antes de la quiebra no podrán contraer deudas excesivas ni realizar gastos innecesarios

La administración desleal constituirá un delito si se causa un perjuicio superior a los 400 euros

Juan Cardona

MADRID. Aunque el riesgo es inseparable de la función empresarial, asumir un "excesivo riesgo" que pueda poner en peligro el patrimonio social podrá llevar a prisión a los administradores de una compañía, como responsables del nuevo delito de quiebra delictiva previsto en el texto de reforma del Código Penal, que todavía se encuentra en fase de borrador.

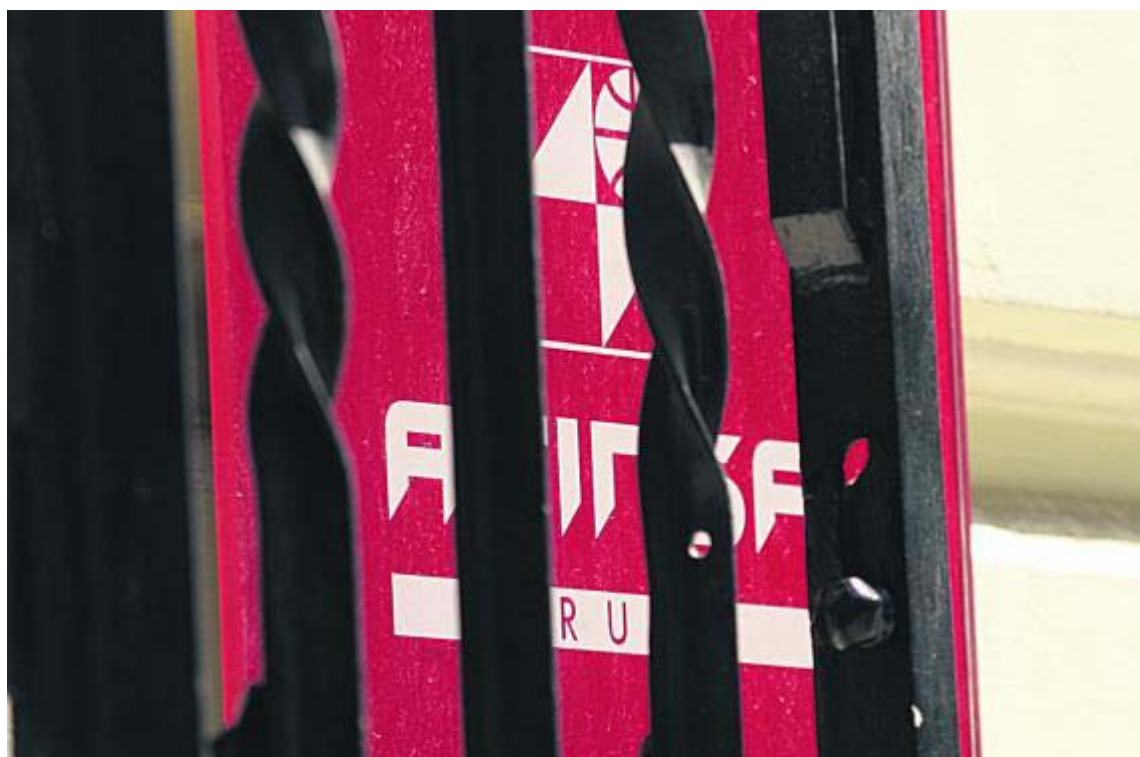
La reforma supone un considerable endurecimiento de los delitos mercantiles —hasta ahora la palabra riesgo no figuraba en el Código Penal— justificado por el Gobierno en la necesidad de proteger a los acreedores, más allá de lo que ya prevé la Ley Concursal.

Y es que el nuevo delito puede comportar penas de prisión de dos a seis años, multa de ocho a 24 meses y la inhabilitación para el comercio o para ejercer cualquier cargo societario por un periodo de entre 10 y 15 años.

## Administración desordenada

El nuevo delito señala una serie de conductas que no suelen identificarse con la quiebra, pero sí ponen de manifiesto "una conducta conscientemente desordenada", contra las exigencias de una "gestión económica razonable" una vez que los gestores sean conscientes que no podrán afrontar los pagos. Esto es, un año antes de la quiebra.

Por ejemplo, se prohíbe realizar "negocios especulativos o de excesivo riesgo" a los administradores 12 meses antes de solicitar el inicio del concurso. También se les



Rótulo de la sede clausurada de Afinsa, tras su intervención judicial. GUILLERMO RODRÍGUEZ

prohíbe contraer "deudas excesivas a consecuencia de gastos innecesarios" o reducir los activos de la empresa a través de su venta a valores inferiores a los de mercado o mediante operaciones a crédito, entre otras acciones tipificadas.

Otra de las novedades de la reforma es la separación del delito de apropiación indebida del de administración fraudulenta y desleal. Este nuevo delito está definido como el daño cometido, a partir de 400 euros, a la sociedad o a los depositantes de las entidades financieras por el administrador de hecho o de derecho. Este delito se-

rá castigado con penas de prisión de uno a cuatro años e inhabilitación especial de dos a seis años para el ejercicio industrial o comercial.

## Destruir documentos

Alterar la contabilidad o dar datos falsos para lograr indebidamente la declaración de la quiebra estará castigado con penas de entre uno y dos años de prisión, y multa de seis a 12 meses. En este capítulo se incluye la destrucción de documentos o soportes informáticos que lleven a conclusiones erróneas sobre el estado real de la compañía.

La misma pena se impondrá, según el proyecto, a los que incumplan la obligación de llevar las cuentas "de tal modo que se dificulte gravemente el conocimiento de la realidad patrimonial de la empresa". Y también a los que elaboren los balances oficiales que no reflejen el estado patrimonial, aunque estos delitos sólo se perseguirán si la empresa finalmente entra en el proceso concursal.

Al margen de las quiebras, falsear los datos contables puede suponer unas penas de hasta tres años de cárcel para el administrador y también para el auditor.

## Las penas

### NUEVOS DELITOS SOCIETARIOS

#### Quiebra delictiva

**1** Penas de prisión de dos a seis años, multa de ocho a veinticuatro meses y la inhabilitación para el comercio o para ejercer cualquier cargo societario por un periodo de entre 10 y 15 años.

#### Administración desleal

**2** El daño cometido a la sociedad de forma delictiva, está castigado con prisión de uno a cuatro años e inhabilitación de dos a seis años para el ejercicio mercantil.

#### Alterar la contabilidad

**3** Penas de entre uno y dos años de prisión, y multa de seis a 12 meses por alterar la contabilidad para provocar la quiebra o destruir documentos contables, si la empresa finalmente entra en quiebra.

#### Falseamiento de cuentas

**4** Falsear los datos contables puede suponer unas penas de hasta tres años de cárcel para el administrador y también para el auditor.

## Más tiempo para investigar los delitos fiscales por su complejidad

Para que la prescripción de los delitos se interrumpa hace falta una actuación material

MADRID. El proyecto de Código Penal presentado por el Gobierno duplica los plazos de prescripción de los delitos "que requieren tiem-

po para la investigación", en palabras del ministro de Justicia, Juan Fernando López Aguilar. Concretamente, se eleva de los plazos de prescripción de los delitos fiscales contra la Seguridad Social hasta los 10 años y de 3 a 5 años en el caso de los delitos menos graves. "Los plazos actuales son un salvoconducto de impunidad para los delincuentes de cuello blanco", ha señalado López Aguilar.

Además de aumentar los plazos, el Gobierno ha introducido una aclaración sobre el "punto oscuro" de la interpretación sobre la prescripción de los delitos, un asunto que ha propiciado diversos enfrentamientos recientes entre el Tribunal Constitucional y el Tribunal Supremo y de cuyas interpretaciones dependerá el futuro penal de Los Albertos por el caso Urbanor.

Por una parte, el proyecto de reforma del Código Penal elaborado por el Gobierno exige, para la interrupción del plazo de prescripción del delito, un criterio de certidumbre: la intervención material del juez ante el que se interpone la querrela. Además, amplía el propio concepto de prescripción a cualquier diligencia informativa destinada al esclarecimiento de los hechos, así como a la actuación

del Ministerio Fiscal en la investigación del delito.

Frente a las críticas que sitúan este cambio de doctrina en el horizonte de los Albertos, López Aguilar justificó que "por su indefinición o por la imperfección, la prescripción se ha prestado a interpretaciones contradictorias. Y eso provoca inseguridad jurídica. El problema existe y es obligación del Gobierno resolverlo".

## NORMAS Y TRIBUTOS

## LEGISLACIÓN

## La opinión del ciudadano contará en las decisiones medioambientales

En vigor la ley de acceso libre a la información de medio ambiente

MADRID. La Ley que regula los derechos de acceso a la información, de participación pública y de acceso a la justicia en materia de medio ambiente entró ayer en vigor. A través de este texto se incorporan al ordenamiento jurídico español las directivas sobre acceso del público a la información medioambiental y de medidas para la participación del público en la elaboración de determinados planes y programas relacionados con el medio ambiente.

Con esta ley se incorpora a la legislación española el Convenio de Aarhus, que obliga a los estados firmantes a garantizar la participación pública en la toma de decisiones que afectan al medio ambiente, al tiempo que asegura a los ciudadanos los derechos de acceso a la in-



Según la ministra de Medio Ambiente, Cristina Narbona, la legislación pretende acabar con la indefensión de los ciudadanos.

formación ambiental y a la Justicia en materia de medio ambiente.

En materia de acceso a la información, la ley reconoce el derecho del ciudadano a solicitar la información ambiental y ser atendido por las autoridades públicas, e impone a las Administraciones la obligación de difundir toda la información que pueda ser relevante para los ciudadanos.

### Obligación de las autoridades

Entre los elementos más importantes, se puede destacar la obligación de las autoridades públicas de proporcionar información con la mayor celeridad posible. También es reseñable la apuesta por las nuevas tecnologías y la obligación de difusión de información ambiental en casos de amenaza para la salud o el medio ambiente.

La garantía de participación de los ciudadanos se dará contemplando los plazos suficientes para el estudio de propuestas y estableciendo la obligación de las Administraciones de considerar las observaciones presentadas. Además, se otorga un reconocimiento expreso a las ONG para participar como titulares de intereses colectivos.

## RESOLUCIÓN

## Los préstamos de padres a hijos para primera vivienda deben declararse

La Dirección General de Tributos establece que es una transmisión patrimonial

Antonio Moreno

MADRID. Cuántas veces ha pronunciado o escuchado la siguiente frase: "Papá, déjame algo de dinero que mañana te lo devuelvo". Si en vez de unos pocos euros, el hijo pide varios miles estaremos ante un préstamo paterno-filial, los cuales no se diferencian mucho de los que otorgan las entidades de crédito, según la Dirección General de Tributos. Una resolución de este organismo indica que deben ser declarados, aunque están exentos de impuestos.

La Dirección de Tributos ha establecido que la concesión de un préstamo por un padre en favor de su hija constituye una operación sujeta a la modalidad de transmisiones patrimoniales onerosas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, en concepto de constitución de préstamo. Ahora bien, dicha constitución de préstamo está exenta del impuesto.

Pese a ello, la resolución de Tributos interpreta que esta exención no exime de la presentación de la declaración del impuesto, ya que la normativa establece dicha obligación en general para todos los hechos imposables, con independencia de que estén o no exentos del impuesto.

Con respecto al IRPF, estos préstamos



El director general de Tributos, José Manuel de Bunes, el pasado día 7 en los Cursos de Verano de El Escorial. ARCHIVO

### La cifra

# 80

**POR CIENTO.** Es el porcentaje de demandantes de vivienda que considera población joven. Es el colectivo hacia el que se dirigen los mayores esfuerzos del Plan de Vivienda.

de familiares con destino a la adquisición de vivienda habitual, no tienen un tratamiento distinto al que pudiera corresponder a los otorgados por las entidades de crédito. Por tanto, el supuesto de que el préstamo destinado a la financiación de la vivienda habitual sea otorgado por un familiar, no altera el carácter de financiación ajena que incorpora todo préstamo.

Ello implica que la deducción por inversión en la adquisición de vivienda habitual operará a medida

que se vaya amortizando el importe del capital prestado, siendo aplicables los porcentajes incrementados previstos para los supuestos de financiación ajena, siempre y cuando se cumplan los requisitos exigidos en el artículo 55 del Reglamento del IRPF.

Por otro lado, la prueba de gratitud del préstamo, así como su conexión, destino y justificación de su devolución, debe acreditarse por cualquiera de los medios de prueba admitidos en Derecho.

## LABORAL

## Menos salario para el 'nuevo' no es discriminatorio

Según el TS, una retribución menor para los nuevos empleados es legal si está justificada

A.M.

MADRID. Denegar a los nuevos empleados que ingresen en una empresa la obtención de determinados complementos salariales que sí perciben los trabajadores en plantilla, no está considerado como una conducta discriminatoria. Según el Tribunal Supremo, las diferencias de trato entre trabajadores en función de la fecha de ingreso establecidas en convenios colectivos no

son motivo de discriminación.

El Alto Tribunal da así la razón a la empresa de automóviles Nissan Motor Iberica frente a la sentencia de la Audiencia Nacional que anuló el artículo 7 del XVII de su convenio colectivo. Esta resolución entendía que no se podía dejar excluidos del derecho a percibir tres tipos de 'pluses' a los trabajadores que ingresaran en la compañía con posterioridad a la entrada en vigor del citado convenio.

El Supremo se basa, para revocar la sentencia de la Audiencia Nacional, en la doctrina constitucional, que entiende como actos discriminatorios los que sean en función de nacimiento, raza, sexo, religión, opinión o cualquier otra



El director de Nissan Ibérica. G.R.

circunstancia personal o social.

El TS señala que, para un adecuado enjuiciamiento del caso, hay que tener en cuenta la "situación de grave crisis" de la empresa recurrente, que no ha surgido de forma "sorpresiva o inesperada", sino que se remonta a 1994, año desde el que se vinieron pactando distintos planes de jubilaciones.

Por ello, entiende que la medida de diferenciación retributiva entre trabajadores ya pertenecientes a la plantilla y los que posteriormente se integraron a la misma "no entraña género alguno de discriminación y tiene, por el contrario, una justificación objetiva y razonable que supera el juicio de proporcionalidad".

## PROFESIONALES

## ABOGADOS

## El Colegio de Madrid aprueba sus estatutos tras 3 años de conflicto

Un auditor revisará las cuentas y habrá más mujeres en la Junta

J.C.

MADRID. Casi tres años le ha costado al Colegio de Abogados de Madrid sacar adelante sus nuevos estatutos para adaptarse a las exigencias del último Estatuto General de la Abogacía. Y lo ha hecho por un estrecho margen de diferencia: 1.177 votos a favor (el 51,2 por ciento de los votos emitidos), frente a 999 en contra, 51 votos en blanco y 71 nulos.

De ahí la satisfacción del decano de los abogados madrileños, Luis Martí Mingarro, que pidió a todos los colegiados tomar este estatuto como un punto de inflexión tras un periodo conflictivo y que a partir de ahora se utilicen "los cauces del texto orgánico como vía para la concordia colegial".



El decano del Colegio de Abogados de Madrid, Luis Martí Mingarro, pidió ayer un esfuerzo de consenso a sus colegiados.

"Es un Estatuto de futuro, para muchos años", aseguró ayer un portavoz de la Junta de Gobierno del Colegio, responsable del texto. Sobre todo porque marca el camino para regular las diferentes formas de organización para el ejercicio de la abogacía, tanto individual, colectivo o multiprofesional.

El estatuto permitirá, por primera vez, la presencia con voz del Grupo de Abogados Jóvenes en la Junta de Gobierno del Colegio. También habrá una representación "equilibrada" entre hombres y mujeres en los órganos de decisión, aunque no se habla de paridad.

Otro cambio importante es la revisión de las cuentas anuales del Colegio por parte de un auditor externo, con la posibilidad de que las minorías soliciten que intervenga un segundo auditor.

El Estatuto contempla la creación de una comisión electoral independiente que supervisará los procesos electorales, y la renovación completa de la Junta de Gobierno cada cinco años. Hasta ahora se renovaba por mitades cada dos años y medio. De esta forma, la actual Junta de Gobierno se renovará por completo a finales de 2007.

## SANIDAD

## Los médicos rechazan el acuerdo laboral en Cataluña

Pero sí aceptan las condiciones del nuevo Consejo Médico

Juan Marqués

MADRID. Los sindicatos mayoritarios de la profesión médica y de enfermería se desmarcaron ayer de la firma del nuevo convenio colectivo de la sanidad pública catalana, a pesar del dinero puesto encima de la mesa. En total, 650 millones de euros más para el periodo 2006-2010 que servirán, según el director del Instituto Catalán de la Salud (ICS), Raimon Belenes, para igualar las condiciones salariales y retributivas de los 39.000 trabajadores de la sanidad de Cataluña, tanto de centros públicos como concertados y despejar el camino de las próximas elecciones autonómicas.

El acuerdo premiará la dedicación exclusiva del médico con un importe de 4.000 euros al año y universaliza los complementos de productividad variable. Además abre la carrera profesional a 1.000 médicos más (el 30 por ciento de la plantilla) y, según las cuentas del ICS, los médicos de la sanidad pública catalana percibirán 62 millones de euros más al año.

Las condiciones del personal de enfermería también se mejorarán al introducirse la productividad variable para todos los profesionales, lo que equivaldrá a un gasto anual de 27 millones de euros, junto con otras mejoras salariales por 42 millones más de euros anuales.

El resto de categorías, como auxiliares de enfermería, personal de oficina o administrativo, percibirán unos incrementos retributivos de 20 millones de euros anuales. Según Belenes, el convenio sitúa a los médicos y enfermeros del ICS como los mejor pagados de España.

El sindicato Médicos de Cataluña lo ve todo muy distinto. En opi-



Albert Tomás y Patricio Martínez, de Médicos de Cataluña. ARCHIVO

nión de su secretario general, Patricio Martínez, el acuerdo no iguala las condiciones laborales de los médicos, ni tampoco universaliza la carrera profesional.

El sistema de desarrollo profesional limita el acceso al personal interino y excluye a los médicos internos residentes (MIR), al colectivo que trabaja en los servicios de urgencia o a los facultativos contratados específicamente para las urgencias hospitalarias, así como al personal de contingente y zona. Ninguno de estos grupos tiene derecho a la productividad variable. El sindicato también considera "injusto" que el aumento del precio por hora de guardia durante las noches de las festividades navideñas sea del 50 por ciento para los mé-

dicos y del 100 por cien para el resto de colectivos sanitarios.

Donde sí hubo acuerdo ayer es en la constitución del Consejo de la Profesión Médica. La consejera de Salud, Marina Geli, aceptó las reclamaciones del sindicato Médicos de Cataluña e introdujo una mayor proporción en la composición de la mesa ejecutiva del Consejo y también en los dos grupos de trabajo. El sindicato mayoritario pasa así a disponer de siete miembros mientras que CC.OO. y UGT se quedan con dos. Además los acuerdos en el Consejo de la Profesión se decidirán por mayoría absoluta, en lugar de la mayoría cualificada de dos tercios. Para el 3 de octubre deberán entregar el primer estudio comparativo de retribuciones médicas.

## Cuatro de cada diez médicos están 'quemados'

MADRID. El síndrome de *burnout* está cada vez más extendido entre la profesión médica. Bajos sueldos, escasos incentivos, presión asistencial o pérdida de prestigio social alimentan el agotamiento profesional de un colectivo que dice sentirse muy quemado.

La última encuesta sobre esta enfermedad laboral, tal y como lo reconoce el Tribunal Supremo, señala que el 38 por ciento de los médicos de la sanidad catalana trabaja bajo los efectos del síndro-

me de *burnout* y advierte de que dos de cada diez médicos se ha automedicado en alguna ocasión con psicofármacos.

Los factores organizativos pesan mucho en este diagnóstico del médico 'quemado' y así la encuesta elaborada por el Instituto de Estudios Laborales de ESADE y financiado por la Agència d'Avaluació Tecnològica i Recerca Mèdiques refleja que la falta de posibilidades de promoción interna, la escasa flexibilidad horaria o la no disposición de salas para el des-

canso o de atención a familiares están detrás de este síndrome de agotamiento profesional al que también contribuyen las amenazas de los pacientes o el cuidado de enfermos terminales.

Los resultados de la encuesta, en la que han participado 532 médicos de los cuatro colegios profesionales de Cataluña, coinciden con otro trabajo publicado en la revista *Medical Economics*, donde se recogía el elevado grado de frustración de la mitad de los 195.000 médicos españoles.



## El 60% de los Técnicos de Hacienda secundan la huelga general

■ Cerca de 5.000 Técnicos Financieros del Ministerio de Economía y Hacienda respaldaron ayer la jornada de huelga general en toda España, convocada por la asociación Gestha, como acto de protesta ante la negativa del Ministerio de Economía y Hacienda y la Agencia Tributaria de impulsar la creación de un nuevo Cuerpo Superior Técnico de Hacienda. Según las estimaciones de Gestha, este paro generalizado ha sido secundado por el 90 por ciento de la plantilla de técnicos de Hacienda, Auditoría y Contabilidad y Catastro, excluyendo de este cómputo a aquellos trabajadores que ocupan puestos de confianza (1.500 de libre designación) en el seno del Ministerio de Economía y Hacienda, así como aquellos que han prestado los servicios mínimos fijados por la Administración (250) y aquellos que se encuentran disfrutando del periodo vacacional (1.000).

## JpD elige a sus cuatro candidatos para renovar el CGPJ

■ Jueces para la Democracia eligió ayer a los cuatro candidatos de esta asociación judicial para ocupar un puesto de vocal del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ): Miguel Carmona, presidente de la Audiencia Provincial de Sevilla; Inmaculada Montalbán, magistrada de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Andalucía; Margarita Robles, magistrada del Tribunal Superior; y José María Fernández Feijoo, juez de lo Mercantil en Barcelona.

## Gómez Bermúdez aconseja a la prensa contra la manipulación

■ El presidente de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, Javier Gómez Bermúdez, aconsejó ayer a la prensa "acudir al propio juez" por ser "el realmente imparcial" en los procedimientos. No obstante, reconoció que "en ocasiones los jueces no quieren hablar", por lo que recomendó al informador tratar de forjar "una relación de mutua confianza" con el magistrado si quiere reducir "el riesgo de manipulación" al dar una información. En su opinión, los jueces son objeto de "mucha presión" por parte de los medios de comunicación, aunque puntualizó que es "lícita".

# EcoVerano

En vivo y en directo

# IBIZA O CÓMO HACERSE DE ORO GRACIAS A LA GENTE GUAPA

Los 'hippies' la lanzaron al estrellato y ahora sus hijos la idolatran. En menos de 40 años este oasis mediterráneo se ha convertido en un destino turístico estrella y en corazón de grandes negocios. **Por Cristina Triana**

**N**o había pasado ni una hora desde que el *Spanair* que me había recogido en el aeropuerto de Madrid-Barajas había aterrizado en Ibiza, cuando empecé a comprender por qué la mayoría de la gente anda "enamorada" y encañada con darse una vuelta o afincarse durante una temporada en la isla balear. En apenas 60 minutos, me habían conquistado sus casas blancas, sus montañas verdes, sus contrastes y el color del Mediterráneo: sin faltar; bastante más cristalino que en la costa peninsular. También había sucumbido al toque *fashion* porque, como si fuera lo más habitual del mundo, ya me había cruzado con varios famosos.

Así que de repente, mientras en la radio sonaban algunos éxitos de Amnesia —una de las grandes discotecas de Eivissa— prometiendo una noche de fiesta sin tregua, reflexioné que no sólo se me había pasado el estrés, sino que empeza-

ba a plantearme si merecía la pena dejarlo todo, colgar el bolígrafo, el bloc de notas y las ruedas de prensa, montar un chiringuito y pedirle al sol ibicenco que se convirtiera en mi esposo "hasta que la muerte nos separara".

## Nacer en los 70

El único problema es que todos los negocios que se me ocurrían con el suficiente cuerpo como para permitirme sobrevivir en la isla —algo que no es demasiado barato— aparecían, unos detrás de otros, pegados a la carretera por la que discurría el Fiat Punto que, a razón de 40 euros al día, más lo que costara la gasolina sin plomo que fuera capaz de quemar, conseguí alquilar en el aeropuerto.

Comprendí que me había retrasado en tomar esa decisión vital un par de generaciones. "Ahora es difícil montar un negocio en Ibiza porque existe de todo, salvo que sean inmobiliarios", explica Ramón Guiral, uno de los tres socios fundadores de Café del Mar.

Este local, del que ha nacido una cadena de franquicias y un sello discográfico, ha conseguido ser conocido a lo largo y ancho del mundo y constituirse como una parada indispensable de todo amante de la música *chill-out* que pone sus pies en Ibiza. Las raíces de Café del Mar y su residencia principal se encuentran en el pueblo ibicenco de Sant Antoni de Portmany, donde nació hace 25 años con la filosofía de "poner música a la puesta de sol". Se ha construido por el empeño de tres zaraños que decidieron a mitad de los 70 irse a trabajar a la isla.

"Entonces sólo se pinchaba música de baile cañera, pero no existían locales en los que uno se pudiera relajar, hablar con los amigos y disfrutar al son de ritmos más tranquilos", explica Ramón Guiral. ¿Elegir el lugar? Fue un gran ejemplo de la sabiduría que esconde el refranero español. Se trató de un mero "saber estar en el lugar oportuno en el momen-

to adecuado", tal como relata Guiral.

"Yo vivía en el segundo piso del edificio en el que ahora está Café del Mar y veía unas puestas de sol espectaculares, muy especiales. El local de abajo se vendía y convencí a mis socios de que debíamos comprarlo. Llamamos a Lluís Guell para que nos diseñara un interior adaptado a la idea de que cuando el sol bajara se escuchara música".

Ramón reconoce que, a partir de aquel momento, gracias a la tozudez de los socios y a varias casualidades —el embrión de la discográfica empezó a formarse cuando algunos clientes les pidieron que les grabaran en casete las sesiones musicales— las cosas fueron rodadas. Hoy lanza al mercado entre 70.000 y 80.000 CD de cada disco que produce. Y su línea primigenia "Café del Mar" ya va por el volumen 13, del que en tan sólo en dos meses ha vendido más de 100.000 copias. También el negocio de franquicias va viento en popa: en agosto abrirá una en



Arriba, las bailarinas de Pacha esperan que abra la discoteca. Abajo, vista interior de Café del Mar en Ibiza. ARCHIVO

Singapur y espera llegar a las 20 pronto.

## I 'love' Pacha

El número de franquicias que busca alcanzar Café del



Mar la superó hace mucho tiempo Pacha, la discoteca, o el "club", como prefiere definirla Francisco Ferrer Arabi, director de Pacha Ibiza. La ibicenca es la "niña bonita" del grupo y la única, junto a la de Sitges, que no es una franquicia del grupo del empresario Ricardo Urgell.

En la isla abrió sus puertas en 1973. Es la única gran discoteca de Ibiza que no cierra tras el verano y emplea a 300 personas. Aunque con los años ha crecido en tamaño -tiene capacidad para albergar a 4.000 personas- "siempre se ha respetado la estructura de casa payesa con la que inició su andadura", revela Ferrer. Otra de las claves de

su éxito es que las cabezas visibles de la discoteca son estables -de media llevan trabajando entre 10 y 12 años- "algo que permite conocer personalmente a los clientes", afirma Ferrer. Este trato cercano es uno de sus grandes aliados, porque ha convertido a Pacha Ibiza en el centro neurálgico nocturno de la "gente guapa" de la lista -un as de oros para atraer curiosos-. Francisco Ferrer reconoce que Pacha Ibiza es un gran negocio. "Solo cada vip- cada 1.000-se gasta de media 300 euros una noche", apunta. Ahora van más allá. Acaba de inaugurar un hotel Pacha, que huele a filón. Ya le han pedido franquicias para otros destinos.

## Optimum Decoración

Por Álvaro Castro

# Vestir la mesa para veladas estivales

Velas y flores arrojan vajillas con aires náuticos y cubiertos étnicos

**E**n verano, a pesar de los horarios locos y las comidas a desahogado, no conviene olvidar poner bien la mesa. No lo digo en plan carga, pero es que he podido comprobar que, por pura pereza, en vacaciones lo estético a veces se descuida. Y la verdad, cuesta muy poco transformar una simple cena veraniega en una velada (las velas en la mesa son especialmente necesarias en verano) inolvidable. He aquí algunos elementos de moda susceptibles de observación en fiestas y casas elegantemente modernas y pueden servir de ayuda para vestir la mesa en las calidas noches estivales.

1. Vajilla, cristalería y cubertería. Ya hemos hablado

de la moda de lo náutico. El mundo de la decoración tampoco es ajeno a este influjo. Así, desde el lujo de Hermès, con sus vajillas de argollas, hasta el 'chic' simple de Habitat, con sus lozas en azul marino, nos remiten con sus platos al mar. De todos modos, siempre nos quedarán las vajillas simples y blancas de Ikea. En cuanto a la cristalería, queda permitido el uso de plásticos, eso sí, que sean aparentes, y de colores distintos como los que hay en Zara Home. La gracia es combinarlos con cristales buenos como los de las copas de Riedel, la marca fetiche de los restaurantes de lujo. Cuanto más grandes las de vino mejor, por efectistas y porque el vino respirará fácilmente. ¿Cuberterías? Mejor las de aspecto étnico (con mangos de nacar, de madera...), pero, por favor, sin caer en folclorismos.

2. Velas. En forma de calabaza (pero sin dientes ni boca. Halloween ya pasó) o de



Vela con aroma a nardo de Diptyque.

cubo reutilizables y con velas calentaplatos (velas de té) cuando se acabe su mecha. Se encuentran en cualquier cerería que esté bien pertrechada. Este tipo de velas (en grandes bolsas y por pocos euros en la citada cadena sueca Ikea) quedan especialmente bien flotando en ensaladeras o cuencos con agua

mezcladas con hojas o pétalos (colocándolas con la precaución necesaria).

Para velas que desprenden fragancias, son especialmente adecuadas las de hiedra, jazmín o higo -por cierto, uno de los aromas más de moda en cosmética- cortado de Diptyque.

3. Flores. Jamás hay que disponer ramos mezclando variedades distintas.

Siempre hay que poner sólo uno (y ya es más que suficiente) por variedad. Como continente, se llevan los jarrones muy altos y con sólo dos o tres largas ramas o varas de una flor. Esto dificulta la visibilidad de los comensales, pero se puede retirar sobre un mueble una vez iniciada la cena. Una buena solución para poder adornar la mesa con flores distintas cada semana a un precio muy razonable es la 'web' [www.floresfrescas.com](http://www.floresfrescas.com), que se encarga de enviar ramos distintos cada siete días a domicilio en el día y hora acordados.

## El paraíso existe Mongolia

Por Beatriz Toribio

# "Unos escenarios naturales grandiosos"

**José Luis Zoreda**

Vicepresidente ejecutivo de Exceltur



José Luis Zoreda con una niña mongola.

El vicepresidente ejecutivo de la patronal que engloba las principales empresas turísticas imagina su paraíso en la tierra de Gengis Khan.

**P ¿Por qué ese destino?**

**R** Mongolia me impactó por la conjunción de vivencias culturales de un país que todavía resulta muy desconocido. Posee unos escenarios naturales grandiosos en los que viven los mongoles, un pueblo nómada con profundos arraigos budistas, con una personali-

dad, tradiciones y conquistas que forman parte de la historia universal.

**P ¿Cómo le fue?**

**R** Me perdieron la maleta al llegar y casi con lo puesto recorrí el país en un Land Rover, valorando lo poco que se precisa para disfrutar de unas experiencias inolvidables, atravesando

estepas y desiertos interminables, encontrándonos con tribus nómadas a caballo con sus rebaños y durmiendo en sus *yures* (cabañas a la intemperie).

**P Algo inolvidable**

**R** Amanecer acampados en un valle recóndito donde más de 3.000 mongoles celebraban su gran fiesta

anual de tres días, el Nadam, que consiste en competiciones de tiro al arco, carreras de caballos cuyos jinetes eran niños, y lucha mongol con bailes y música popular. Mi mujer y yo eramos los únicos occidentales del lugar.

**P Recomendaciones**

**R** La amabilidad y sonrisa de sus gentes, la inmensidad y contraste de sus estepas con sus grandes desiertos (el Gobi) y los pocos templos que sobrevivieron a las purgas comunistas contra el único pueblo fuera del Tíbet que todavía es budista tibetano.

**P Un souvenir**

**R** Un maravilloso jersey fabricado con lana de *cashmere* de ovejas locales especialmente criadas para exportar su preciada lana.

## Agenda

### Música Heineken Jazzaldia

Por Omar Khan

# El jazz llega a las playas de San Sebastián

La cita vasca reúne de nuevo a lo más granado de la música negra

Señal ya 41 años. El Festival Heineken Jazzaldia de San Sebastián, que arranca esta noche con un macro concierto gratuito de la Jazz Band Ball en las terrazas del Centro Kursaal y la playa de la Zurriola, espera superarse a sí mismo después de haber conseguido reunir el año pasado a 106.000 amantes del jazz que disfrutaron del programa que celebraba las cuatro décadas de esta veraniega cita musical.

Como es usual, a partir de hoy nadie podrá ignorar en la ciudad que

el festival se ha puesto en marcha. Los bares con conciertos, las presentaciones al aire libre, el llamativo cartel de los recintos y las presentaciones nocturnas en la playa, harán de San Sebastián una ciudad dominada por la buena música.

Aunque los numerosos espacios del certamen arrancan hoy con presentaciones que se extienden hasta la madrugada, será mañana cuando se escuche el primer gran concierto en el Auditorio Kursaal. Es el turno de Erykah Badu, la llamada nueva reina del soul y propietaria de cuatro grammys. Aunque no ha editado nada desde *Worldwide Underground* (2003), la Badu promete

adelantar canciones de su nuevo disco en preparación y, claro está, cantar su *hit On and On*. El 23 será el día del jazz flamenco con la presentación, en la Plaza de la Trinidad, de Chano Domínguez y su New Flamenco Sound. Habitual en esta cita, el artista gaditano ha alcanzado celebridad gracias a su fusión de las estructuras rítmicas flamencas con las armonías jazzísticas. El día 24, también en la misma plaza, se producirá otro de los momentos importantes cuando el Herbie Hancock Quintet se apodere del escenario. El virtuoso teclista, que fuera cercano colaborador de Miles Davis, reapa-



Herbie Hancock actuará acompañado de su quinteto. AFP

rece por Donostia tras tres años de ausencia.

El día 25 no habrá oídos suficientes para escuchar todo lo que se presenta. Por un lado, a las 12.30 del mediodía en el Museo Chillida-Leku, reaparecerá nada menos que el famoso grupo Oregon, que en los años 70 fue abanderado de las llamadas bandas de fusión. A medianoche, y con entrada gratuita en el espacio Frigo, el grupo de Pamplona THC intentará dejar en buen lugar la representación nacional. Sin embargo, el concierto del día será, sin duda, el que ofrecerá la leyenda del jazz Keith Jarrett, au-



Erykah Badu.

téntico genio del teclado, junto al contrabajista Gary Peacock y el baterista Jack DeJohnette.

Finalmente, la despedida por todo lo alto recaerá en

el brasileño Caetano Veloso, que ofrecerá el día 26 un concierto en el Auditorio Kursaal, a las 18.30. Precursor, junto a Gilberto Gil, del llamado tropicalismo, que trajo sonoridades de bossa nova y ecos de ritmos brasileros al jazz, Veloso hará un paseo por su trayectoria que se inició con *Circulado Veloso* (1992) y que ya alcanza la docena con el último, *Ongoto*, editado el año pasado.

#### Heineken Jazzaldia

Distintos espacios de San Sebastián. Tel. 943 44 00 34. [www.jazzaldia.com](http://www.jazzaldia.com) Del 21 al 26 de julio.



La big band Jazz Jamaica, de la isla caribeña.

### Fuera de juego

Por Daniel Toledo

# Los Knicks se hundieron: el mercado no garantiza el éxito

Hace un par de días se anunció que una franquicia de la NBA, los Superonics de Seattle, fue vendida por 350 millones de dólares a un grupo de Oklahoma City. Su hasta ahora propietario, Howard Schultz, presidente de Starbucks, había comprado el equipo hace cinco años por apenas 200 millones de dólares. ¿Parece mucho dinero? No lo es tanto. Si Cablevision System se decidiera a vender los New York

Knicks, comprados en 1997 por 300 millones de dólares, obtendría una ganancia de 243 millones, según estimaciones de *Forbes*.

El problema de los supuestamente *glamourosos* Knicks es que no meten una canasta ni subidos en una banqueta. Fue el segundo peor equipo de la liga el pasado año, con sólo 21 victorias de 82 posibles. Los renqueantes Sonics, vendidos ahora por la mitad y que ni siquiera se me-

tieron en play-off el pasado año, alcanzaron las 35. Además, los jugadores de Nueva York son los mejor pagados. Sus nóminas superan

los 125 millones de dólares y la franquicia paga multa por superar el límite salarial. Lo que sucede es que deporte y negocio no casan bien a veces. La venta de los Sonics puede propiciar en pocos años un traslado de ciudad de la franquicia, que en todo caso tendrá tiempo para la recons-

trucción del equipo. Algo que el mercado neoyorquino no permite. En manos de Isiah Thomas, un personaje tan siniestro en los despachos como genial en su día en las canchas, los Knicks han protagonizado en los últimos años algunas de las contrataciones y traspasos más lamentables que se recuerdan. En su última vuelta de tuerca, la más artera, ahora Thomas entrenará al equipo, probablemente lo que pretendía desde el principio y tras acabar en apenas un año con su

última apuesta para el banquillo, el no menos siniestro pero muy prestigioso Larry Brown, futuro miembro del Hall of Fame. Ahora las cosas ya están donde Thomas quería: la cifra de victorias sólo puede mejorar. La pregunta es si será suficiente para Nueva York, que lleva más de 30 años sin alcanzar un anillo de campeón. Pronto se olvidan gestiones pasadas. Los mismos neoyorquinos cimentaron sus buenos resultados

en los 90, con dos finales, en el buen hacer de un pivot jamaicano de anchos hombros llamado Patrick Ewing, al que accedieron vía elección en el *draft*. Este año hubieran elegido novato en el puesto número dos si la mala cabeza de Thomas no hubiera *regalado* su elección a los Bulls. Los ciclos se acaban y reconstruir un equipo requiere paciencia y cabeza fría, por mucho que apremie el mercado. El talonario casi nunca es el camino.



#### Baloncesto

■ Más deporte en el blog Pelotazos de [www.economista.es](http://www.economista.es)

# Televisión

## Zapping

Por Félix Calvo



Las trillizas de Belleville.

### Fantasia animada con sabor a jazz

#### Bienvenidos a Belleville

22.14 Cine CTK

■ Deliciosa muestra de cómo una película de dibujos animados puede no menospreciar al espectador adulto. Sylvain Chomet, el director, confirió a la cinta una embriagadora estética de cine negro, apoyado en una elegante combinación entre 2D y 3D, para contar la odisea de una ancianita y su perro, empeñados en encontrar a su nieto, un ciclista destina-

do a ganar el Tour que ha sido secuestrado. La banda sonora, excepcional, está inspirada en Django Reinhardt, homenajeado también por Woody Allen en *Acordes y desacuerdos*.

#### Blade II

22.30 Cine Telecinco

■ El mexicano Guillermo del Toro se hizo cargo de esta franquicia en su segunda entrega, la mejor y, probablemente, la única buena. El autor de *El espino del Diablo* plasma fielmente el ambiente del cómic original y ofrece un espectáculo honesto de acción trepidante con una trama original, sin más pretensión que entretejer al espectador.

#### El hombre de Piltown

23.00 Documental Historia

■ La historia del supuesto fósil encontrado en 1912 en Piltown, Inglaterra, por un

obrero en una cantera es, sin ninguna duda, uno de los mayores y más jocosos fraudes que ha soportado la paleontología en toda su historia. Un cráneo humano, un diente de mono y una mandíbula de orangután mantuvieron dividida a la comunidad científica durante años, que vio en aquellos restos una prueba de la existencia del eslabón perdido.

#### El último tango en París

23.10 Cine MGM

■ Paul, un cincuentón viudo residente en París, y Jeanne, una adinerada joven huérfana de padre, se encuentran por casualidad visitando un



Maria Schneider y Brando.

piso vacío en la ciudad de la luz, lo que a partir de ese momento sucede es parte de la historia del cine en general y, en particular, del calenturiento imaginario colectivo de una España enfilada hacia la Transición y el *destape*.

#### Fargo

00.30 Cine Cuatro

■ Una de las mejores cintas de los Coen, a medio camino entre la oscuridad de *Sangre fácil* y el humor de *O brother*. William H. Macy (*Blade runner*, *The cooler*), es un vendedor de coches arruinado y agobiado por las deudas que planea secuestrar a su propia esposa, la prácticamente desconocida Kristin Rudrüd, para chantajear a su suegro. Para ello contará con la ayuda de dos matones sin escrúpulos, Steve Buscemi (*Reservoir dogs*) y Peter Stormare (*Constantine*), con los que tendrá que compartir el botín.

## SuDoku

Por Agustín Fonseca

	6		7	9	4			
								2
		9			3	5		
7			9	8		2	3	
	4	2		3	5			8
		7	3			1		
3								
			1	5	7			4

6	8	7	4	9	3	1	5	2
3	9	4	2	1	5	6	8	7
5	2	1	7	8	6	3	4	9
8	6	9	1	4	7	2	3	5
2	4	3	9	5	8	7	6	1
7	1	5	3	6	2	8	9	4
9	7	8	5	3	1	4	2	6
4	3	2	6	7	9	5	1	8
1	5	6	8	2	4	9	7	3

### Cómo jugar

El SuDoku se desarrolla en un tablero de 81 casillas dividido en nueve regiones. Rellene las celdas vacías con los números del 1 al 9 de forma que ninguno se repita en cada fila, columna y cuadrado.

◀ Solución de ayer

## Viernes, 21 de julio

TVE 1	LA 2	ANTENA 3	CUATRO	TELE 5	LA SEXTA
20.00 <b>Gente</b>	20.00 <b>Informativo Territorial</b>	20.15 <b>¿Quién quiere ser millonario?</b>	20.57 <b>Noticias Cuatro</b>	19.55 <b>iAllá tú!</b>	19.00 <b>Terapia de familia</b>
21.00 <b>Telediario 2</b>	20.30 <b>Deportes 2</b>	Presenta Carlos Sobera.	Con Iñaki Gabilondo.	Concurso presentado por Silvia Jato.	<i>Agua caliente.</i>
Con Lorenzo Milá.	Rallye Baja España.	21.00 <b>Antena 3 Noticias 2</b>	21.50 <b>El guiñol de Canal + Callejeros</b>	20.55 <b>Informativos Tele 5</b>	19.30 <b>El rey de Queens</b>
21.55 <b>El tiempo</b>	21.00 <b>iPOP</b>	Con Matías Prats y J.J. Santos (deportes).	21.55 <b>En el reportaje titulado Quiero un camión</b> , el equipo recorre España subido en la cabina de un camión para contar el día a día de uno de los gremios más sacrificados.	Presentado por Pedro Piqueras.	<i>Atente a las consecuencias.</i>
22.00 <b>Ankawa</b>	21.30 <b>Miradas 2</b>	22.00 <b>¿Dónde estás corazón?</b>	22.35 <b>LAX</b>	21.20 <b>Caiga quien caiga</b>	20.00 <b>El show de Candi-Dos</b>
Esther Arroyo, David Civera, Vicky Martín Berrocal y Rodolfo Sancho se someterán a las pruebas del programa presentado por Bertín Osborne, que en esta ocasión reivindica la protección de los bosques frente a los incendios.	21.45 <b>Sorteo Bonoloto La 2. Noticias</b>	El espacio <i>rosa</i> recibe a Begoña Alonso, ex novia de David Bustamante, que también hablará en exclusiva con el programa, a tan solo 24 horas de contraer matrimonio con Paula Echevarría. Además, el equipo de periodistas comentará la detención de Julián Muñoz, actual pareja de Isabel Pantoja.	23.25 <b>Amenaza creíble</b>	22.30 <b>Cine 5 estrellas</b>	20.30 <b>El analista catódico</b>
23.55 <b>Noche de baile</b>	21.50 <b>Con Jose Carlos Gallardo.</b>		00.30 <b>Hazte un cine.</b>	<i>Blade II</i> (EE UU, 2002). Director: Guillermo del Toro. Intérpretes: Wesley Snipes, Kris Kristofferson, Ron Perlman.	21.00 <b>SMS</b>
El coreógrafo Poty viaja a Eliana, localidad valenciana donde se celebra el premio <i>Team Match Autonómico</i> .	22.25 <b>El tiempo</b>			01.00 <b>Medical investigation</b>	21.30 <b>A pelo</b>
	22.30 <b>Cine con N</b>			Capítulos <i>Sarpullido y La tribu</i> , donde los chicos del INS deben enfrentarse a la contaminación de las aguas de California y un moho negro en Montana.	Programa de humor presentado por Raúl Cimas y Joaquín Fuentes.
	<i>El corazón del guerrero</i> (España, 1999). Director: Daniel Monzón. Intérpretes: Fernando Ramallo, Joel Joan, Santiago Segura.				22.30 <b>Navy: investigación criminal</b>
	00.50 <b>Goya en Burdeos</b> (España, 1999). Director: Carlos Saura. Intérpretes: Paco Rabal, José Coronado.				Episodios <i>Lobo marino</i> y <i>Los inmortales</i> .

## Satélite, Cable, TDT

21.50 <b>ACTUALIDAD</b>	22.30 <b>El hundimiento.</b>	23.30 <b>European Tour.</b>	23.00 <b>El hombre de Piltown.</b>	23.00 <b>Aliados del aire.</b>	22.00 <b>MÚSICA</b>
<b>De vacaciones.</b> Mónica Huguet presenta este informativo de temática exclusivamente veraniega. TVC INT	(Alemania, 2004). Director: Olivier Hirschbiegel. Intérpretes: Bruno Ganz, Alexandra Maria Lara, Corinna Harfouch. CANAL + CINE 2	El abierto británico desde Liverpool tras 39 años, Tiger Woods y Ernie Els parten como favoritos. CANAL +	2005. El naturalista Charles Dawson participó en uno de los mayores engaños que ha sufrido la ciencia en toda su historia. Un cráneo de hombre contemporáneo logró hacerse pasar durante años por una evidencia tangible de la existencia del eslabón perdido. CANAL DE HISTORIA	El ave de presa es un extraordinario aliado en la caza, el documental repasa el anciano arte de la cetrería desde sus orígenes hasta nuestros días. DOCU TVE	<b>Festival de jazz de Vitoria 2005.</b> Actuación de Coco Taylor and her blues machine. CANAL CLÁSICO
23.00 <b>Edición noche.</b> Las noticias nacionales e internacionales más destacadas del día, analizadas por la redacción. CNN +	23.10 <b>El último tango en París.</b>	00.05 <b>Real Madrid life.</b>			<b>SERIES</b>
	(Italia/Francia, 1973). Director: Bernardo Bertolucci. Intérpretes: Marlon Brando, Maria Schneider. MGM	Toda la actualidad del club blanco, incluidas las novedades en el mercado de fichajes. REAL MADRID TV			20.30 <b>Urgencias.</b>
22.14 <b>CINE</b>	22.00 <b>DEPORTES</b>	19.30 <b>DOCUMENTALES</b>			<i>En Exceso de celos</i> , Jennie y Reggie se casan. Mientras, Lucy y Luka intentan convencer a una mujer para que se aleje de su marido. AXN
<b>Bienvenidos a Belleville.</b>	<b>UCI Pro Tour.</b>	<b>La vida en un hotel-palacio.</b>			22.20 <b>Ley y orden.</b>
(Francia, 2002). Director: Sylvain Chomet. Voces: Béatrice Bonifassi, Lina Boudreault. CTK	Tour de Francia. Resumen de los 197 kilómetros de la 18ª	A lo largo y ancho del planeta son muchos los palacios antiguos que han			Novak pone en peligro su carrera por una confesión sobre el asesinato de un abogado. CALLE 13



	MIN	MAX	PREV
Madrid	20	37	Sol
Barcelona	23	28	Sol
Valencia	23	32	Sol
Sevilla	20	37	Sol
Zaragoza	22	37	Sol
Bilbao	20	33	Sol
Málaga	23	33	Sol
A Coruña	16	24	Sol
Granada	18	36	Sol
Mallorca	23	33	Sol
Pamplona	19	34	Sol
Tenerife	20	27	Chu
Salamanca	14	35	Chu



Fuente: **Meteored.com**

	MIN	MAX	PREV
Amsterdam	18	28	Chu
Atenas	22	28	Ven
Berlin	19	31	Nub
Bruselas	20	31	Chu
Franciafort	20	32	Tor
Ginebra	20	33	Tor
Lisboa	17	27	Sol
Londres	19	30	Sol
Moscú	7	17	Sol
París	22	33	Sol
Roma	22	33	Sol
Nueva York	22	27	Tor
Tokio	22	23	Llu

<b>3,5%</b> PRODUCTO INTERIOR BRUTO 4º TRIMESTRE	<b>4,0%</b> ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO MAYO	<b>9,07%</b> PARO EPA PRIMER TRIMESTRE	<b>82.124</b> DÉFICIT COMERCIAL ENERO MILLONES	<b>6%</b> PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MAYO TASA ANUAL	<b>3,4%</b> COSTES LABORALES CUARTO TRIMESTRE
<b>-3,3%</b> VENTAS MINORISTAS FEBRERO TASA ANUAL	<b>4%</b> INTERÉS LEGAL DEL DINERO 2006	<b>3,551%</b> EURIBOR DOCE MESES	<b>1,2634</b> EURO DÓLAR DÓLARES	<b>73,72</b> PETRÓLEO BRENT DÓLARES/BARRIL	<b>630,9</b> ORO DÓLARES/ONZA

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Travessera de Gràcia, 73-79. 08006 Barcelona. Tel. 93 1440070. Publicidad: 900878810. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150. y Gráficas de Prensa Diaria: Polígono Zeta. C/ de la Imprenta, 2. 08150 Parets del Vallés (Barcelona). Tel. 93 4628500. © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Distribuye: Logintegral 2000 S.A.U. C/ Saturnino Calleja, 7. 28002 Madrid. Tel. 91 5864921. [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)

Club de Suscriptores y Atención al lector: Tf. 902 998 133

eE
Viernes 21.07.06
elEconomista

# Nicky y Paris Hilton **El dinero en los genes**

**Las rubias herederas de Barron Hilton están en el buen camino para crear su propio imperio**

**José Luis de Haro**

“La única regla de oro en mi vida es no ser aburrida y siempre vestir bien”. Con este mantra por bandera, Paris Hilton, la rubia más famosa de Estados Unidos -con la excepción de Marilyn Monroe- comparte junto a su hermana Nicky la fortuna amasada por su abuelo, Barron Hilton, actual presidente de la cadena de hoteles Hilton. Más de 500 millones de dólares que han ayudado a que sus nietas se conviertan en verdaderas *celebrities*, con salvajes fiestas, comprometidas cintas de video, moratones y abusos, bodas en Las Vegas, divorcios express, fotos en *topless*...

No hay que confundirse, porque aquellos que crean que estas dos niñas de papá no tienen otro oficio más que ir de compras o cultivar su apretada vida social se equivocan. Paris y Nicole son dos verdaderas máquinas de hacer dinero: al fin y al cabo lo llevan en los genes, y están en el camino correcto para crear su propio imperio.

Con declaraciones como “toda mujer debe tener cuatro mascotas en su vida: un visón en el armario,

un jaguar en el garaje, un tigre en la cama y un idiota que lo pague todo” se hace difícil tomar en serio a la escultural Paris, de 25 años. Esta mujercita, que celebró su mayoría de edad con fiestas simultáneas en Nueva York, Los Ángeles, Las Vegas, Tokio y Londres a 75.000 dólares cada una, se ha embolsado cerca de 8.5 millones de dólares, según la revista *Forbes*, gracias a su polifacética vida como actriz, promotora, presentadora, cantante, escritora y diseñadora.

Paris, cuyo interés por los estudios se limitó a aprobar a regañadientes el bachillerato, lleva los negocios en la sangre. Si su abuelo Barron tuvo el valor de luchar en los tribunales por la herencia de su

**Paris ejerce de actriz, promotora, escritora presentadora...; Nicky tiene una línea de joyas y otra de hoteles**

padre, Conrad Hilton, fundador de la saga, que prefirió destinar su fortuna a causas benéficas, esta jovencita controla sus derechos de imagen como si fuera la mejor consejera delegada de una gran multinacional. La modelo fetiche para la ropa de Guess protagonizó una escandalosa campaña publicitaria en



AFP

la que, con un sugerente traje de baño, retozaba junto a una hamburguesa para la cadena de restaurantes Carl's Jr. Aunque fue retirado por pornográfico, Paris cobró 400.000 dólares por el espectáculo. Por cierto, la compañía de teléfonos T-Mobile la contrató por 250.000 para anunciar móviles. Dos novelas en el mercado, media docena de películas, el *reality* “La vida simple” que va por su cuarta temporada... La noche es de Paris Hilton, literalmente. La rica heredera cuenta con su propia cadena de clubes, Club Paris, en Los Ángeles y un inminente debut discográfico, además de perfumes y hasta un videojuego.

Nicky Hilton, de 22 años, no se queda atrás. Dicen que es más seria que su hermana, pero eso no evitó una boda en Las Vegas con un íntimo de la familia que apenas duró tres meses. Nicole acaba de lanzar su firma de joyas, pero también diseña bolsos, una actividad con la que factura más de 250.000 dólares al mes. Su última hazaña está ligada al negocio familiar y la pequeña Hilton inaugurará en Miami *Nicky O*, una línea de hoteles con su nombre que promete hacer las delicias de los visitantes de Ocean Drive. Por cierto, corren rumores de que la joven, de 22 años, podría estar embarazada. Un nuevo titular del que seguro las Hilton sabrán sacar tajada.

**Club de Suscriptores**

# elEconomista

**Tf. 902 99 81 33 - Fax 91 297 47 98**

**[clubdesuscriptores@eleconomista.es](mailto:clubdesuscriptores@eleconomista.es)**

¿Cómo suscribirse?  
 Para suscribirse al Club de Suscriptores de elEconomista, envíe un correo electrónico a [clubdesuscriptores@eleconomista.es](mailto:clubdesuscriptores@eleconomista.es) o llame al teléfono 902 99 81 33.