

Panorámica empresarial

Carlos Humanes

1) La CECA, varios ministros y grandes empresas se dan cita con inversores internacionales en Spain Investors Day

La Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) realizará un *road show* con inversores internacionales en Asia el próximo mes de enero. Así lo confirmó el director general adjunto de la organización, Jorge Gil Lozano, en unas declaraciones a los medios durante Spain Investors Day, el foro organizado por BNP Paribas, Steinberg, Exane, Deloitte, diario Negocio y Estudio de Comunicación, que reunió los pasados días 22 y 23 de noviembre a representantes de más de 33 empresas españolas y un centenar de inversores de todo el mundo.

Spain Investors Day se ha convertido en una de las citas económicas más relevantes del año en Madrid, al ser un punto de encuentro entre el inversor global y las grandes empresas y emisores españoles. Jorge Gil Lozano explicó que la gira internacional de la CECA llevará a las cajas a ciudades como Singapur, Hong Kong, Shangai o Seúl, después de que ya hayan visitado en EE.UU., Nueva York o Boston. En febrero, el *road show* llegará a Oriente Medio. En este sentido, Gil Lozano señaló que la percepción en el exterior del sector de las cajas ha mejorado gracias a estas reuniones. De hecho, el directivo de la CECA ha apuntado que entre los inversores hay “un grado de interés vertiginoso” y cada vez un mayor conocimiento. De hacer preguntas típicas de *turistas* han pasado a interesarse por asuntos más especializados. La gira de las cajas se produce después de que la reforma de la Ley de Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros (LORCA) introdujese la pasada primavera modificaciones esenciales en las entidades, abriéndoles el ca-

mino a los mercados de capitales a través de la emisión de cuotas participativas con derechos políticos.

Gil Lozano también se refirió a la polémica sobre la velocidad de la reestructuración de las cajas. Así, aclaró que cumplirán con los plazos fijados por el Banco de España (BdE), aunque reconoció que el calendario previsto es “exigente”, dada la complejidad y lo “inedito” del proceso.

El directivo de la CECA explicó también que la reordenación del sector supondrá pasar de 45 cajas a 12 grupos integrados —siete fusiones y cinco Sistemas Institucionales de Protección (SIP)— en una consolidación que afecta al 95 por 100 del sector y a todas las comunidades autónomas (las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla no participan en este proceso). Gil Lozano recordó que el volumen de activos de las cajas ronda el billón de euros, una cifra muy similar al PIB español, y que no es fácil ordenar un sector así.

Entre los ponentes de Spain Investors Day se encontraba Javier Vallés, director de la Oficina Económica de Presidencia del Gobierno, quien se mostró convencido del cumplimiento del objetivo de reducción del déficit para 2011, 2012 y 2013. Vallés valoró positivamente que los gobiernos regionales también hayan asumido “sus retos” para reducir el déficit de sus cuentas públicas. También repasó las medidas acometidas por el Ejecutivo frente a la crisis y destacó los beneficios que conllevarán el Plan de Austeridad, las reformas fiscales y la laboral, que “ayudarán a cambiar el modelo productivo”. Según Vallés, el sector exterior seguirá liderando la recuperación de la economía española en el cuarto trimestre del año, cuando el PIB encadenará su cuarta tasa de crecimiento intertrimestral positiva. Se trata de una recuperación más gradual que en otros países por el ajuste del sector de la construcción residencial.

El ministro de Industria, Miguel Sebastián, dijo en el mismo foro que la dependencia de España de la financiación exterior se ha reducido, al pasar de un 10 por 100 del PIB en 2007 a alrededor de un 4 por 100 este año. El titular de Industria destacó además que “la posición de España con respecto a la deuda sigue siendo sólida” ya que el país tiene un pasivo en relación con el PIB “20 puntos por debajo de la media” comunitaria, lo que hace que exista una “clara confianza en la solvencia de las cuentas públicas”.

Sebastián valoró el rescate de Irlanda, que servirá para “fortalecer el euro”. El ministro cree que la economía española está empezando a recuperarse, como muestran las estadísticas, aunque aún tiene problemas por solucionar, como el inmobiliario. Sobre la posibilidad de un contagio de la situación irlandesa, ha asegurado que “todo el mundo reconoce, tanto los inversores como los expertos, que el caso de España es bien diferente al de Irlanda y Grecia, e incluso al de Portugal, que no son comparables”.

Sebastián aludió también a algunos de los problemas actuales de la economía española, como el “excesivo peso del sector inmobiliario”, pero defendió “el buen rendimiento” del sector bancario y las reformas estructurales emprendidas por el Gobierno.

La ministra de Ciencia e Innovación, Cristina Garmendia, por su parte, aseguró que España es “un país de ciencia” que ha apostado fuerte “por la economía del conocimiento”, lo que ha colocado al país como “la novena potencia científica mundial”. Durante su intervención en la inauguración de Spain Investors Day, Garmendia señaló que España es “un país de oportunidades para los inversores” que apuestan por “el conocimiento y la innovación”.

El secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, que participó en la jornada de encuentro enfatizó que “la sostenibilidad fiscal de España es incuestionable”.

2) Apple desafía a las operadoras de telecomunicaciones con el iPhone

La posible incorporación de un nuevo dispositivo tecnológico en la próxima versión del iPhone ha puesto en pie de guerra a las operadoras, que ven amenazado el statu quo de la industria de las telecomunicaciones.

Desde hace unas semanas, en el sector se especula con la posibilidad de que Apple incluya en el nuevo iPhone 5 una SIM embebida, es decir, una tarjeta chip que puede

ser activada en remoto, por Internet o SMS asignándole un número (o varios) de un operador o de múltiples operadores a la vez. Esto supone que la compañía de la manzana no necesitaría de la participación de las telefónicas para ofrecer servicios de telefonía e Internet porque los usuarios podrían pagar en iTunes y activar la tarjeta en la Red. Esto podría perjudicar, y mucho, a las operadoras, sobre todo si otros fabricantes de tecnología de terminales (Google, Blackberry o Microsoft) dan un paso en esta dirección.

Ahora bien, para que esto sucediera sería necesario que algunas compañías cooperaran, al menos inicialmente, en la estrategia del fabricante, que no cuenta con la infraestructura necesaria. Aunque *a priori* ninguna operadora estaría dispuesta a correr este riesgo estratégico, la amenaza podría venir de algún grupo en dificultades, que alquilara sus redes.

Ninguno de los actores se ha pronunciado oficialmente al respecto, pero *Financial Times* afirma que las compañías telefónicas podrían haber advertido ya a Apple de que tomarán medidas si finalmente decide ofrecer este servicio. Una opción sería dejar de subvencionar el iPhone, cuyo precio ronda los 600 dólares aunque las operadoras lo venden a sus clientes por mucho menos, incluso lo regalan si se firman contratos a largo plazo. Estos subsidios han permitido a Apple maximizar las ventas del iPhone. Sin ellos, la facturación de este dispositivo podría caer un 12 por 100.

Por ahora no es posible que una SIM incluya varios números de diferentes operadores, pero esa limitación es sólo un estándar del sector. Tecnológicamente no hay nada que lo impida. Sin embargo, ahora las grandes operadoras negocian establecer unas nuevas normas.

GSMA, el *lobby* mundial de las telecomunicaciones, ha creado un grupo de trabajo en el que participan AT&T, China Mobile, Deutsche Telekom, Vodafone y Telefónica, entre otros, en colaboración con los principales fabricantes de SIM, analizará las necesidades del mercado y proporcionará una solución técnica que represente la evolución de los actuales mecanismos de aprovisionamiento de SIM.

3) XII Foro Latibex: América Latina está en buena forma

La decimosegunda edición del Foro Latibex, organizado por Bolsas y Mercados Españoles (BME), tuvo lugar en Madrid entre los días 17 y 19 de noviembre y entre las conclusiones más unánimes destacó que América Latina se ha visto poco afectada por la crisis mundial y que se consolida como un destino ideal para las inversiones español-

las, además de constituir una excelente opción para contribuir a la recuperación económica de España.

El presidente de Telefónica, César Alierta, descartó en este encuentro la posibilidad de que en Latinoamérica se haya gestado una burbuja especulativa. "No hay ninguna en absoluto. Las valoraciones aún están por debajo de su potencial", explicó el primer ejecutivo de la operadora durante su intervención en el acto inaugural del Foro.

Las declaraciones de Alierta se producen en un momento en el que varias voces han advertido del hinchamiento de burbujas en los países emergentes.

El presidente de Telefónica también defendió el papel que puede jugar España en las relaciones económicas entre China y Latinoamérica, cuyas transacciones comerciales se han multiplicado por doce en la última década, hasta 41.179 millones de dólares (unos 30.500 millones de euros). "España está perfectamente ubicada y su potencial en la región aún no ha sido explotado", afirmó Alierta, quien también animó a las pequeñas y medianas empresas españolas a entrar en el mercado latinoamericano, dadas las buenas perspectivas de crecimiento de la región.

"Telefónica se siente profundamente latinoamericana y siempre ha estado y estará comprometida con la región", recalcó Alierta. La apuesta del grupo por el subcontinente se ha traducido en unas inversiones de 100.000 millones de euros desde 1990, lo que le han convertido en el primer inversor extranjero en la región. Esta contribución ha puesto fin a los problemas de infraestructuras de telecomunicaciones. Según el primer ejecutivo de la multinacional española, América Latina "no tiene ningún cuello de botella" y en unos años la penetración del acceso a Internet superará a la del mundo asiático y toda la población estará prácticamente conectada.

En la actualidad hay más de 205 millones de internautas en Latinoamérica, cifra que ascenderá hasta los 899 millones en 2015. De hecho, según Alierta, algunos países no tienen ya nada que envidiar a Silicon Valley. Brasil, que se ha convertido en el país más *twittero* del mundo, desarrolla aplicaciones y servicios equiparables a los que se crean en esa región de California. En este escenario, la operadora espera ampliar su base de clientes en la región hasta los 210 millones en 2012, desde los 179 millones con los que cerró el pasado septiembre.

"Latinoamérica se ha cansado de ser un continente subdesarrollado", afirmó en el mismo foro el director general del Santander, Francisco Luzón, parafraseando al ex presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, respecto a

las buenas perspectivas de crecimiento económico de la región para los próximos años. En este sentido, Luzón también animó a las PYME españolas a sacar partido de ello, aumentando las exportaciones, algo que podría convertirse en el motor de la economía española. "La internacionalización de nuestras pequeñas y medianas empresas es una asignatura pendiente", pero esto puede cambiar, ya que "no sólo tenemos la ventaja de compartir el idioma, sino que además las grandes empresas ya están allí". "No tengo ninguna duda de que España saldrá de la crisis y Latinoamérica será una parte de la solución", añadió.

El consejero delegado de BBVA, Ángel Cano, destacó el compromiso del banco con Latinoamérica, región que ya aporta la mitad del beneficio del grupo. El número dos de la entidad que preside Francisco González subrayó que la región ha sorprendido con una gran resistencia ante los diferentes problemas de la economía mundial, por su fortaleza económica, la consolidación de un ambiente de mayor estabilidad política e institucional y la solidez de las instituciones financieras.

Cada vez es más amplio el conjunto de empresas españolas que invierte en la región. A la primera oleada de grandes compañías han seguido otras más pequeñas (OHL, Grifols, Codere o Bodaclick). La facturación que obtienen las empresas del Ibex en Latinoamérica ya supone el 28 por 100 del total. Sin embargo, esta reacción contrasta con las inversiones de cartera, tal y como destacó el presidente de BME, Antonio Zoido. Los gestores de fondos de inversión europeos dedican sólo un 4,6 por 100 de su patrimonio a la región. "Si nos fijamos sólo en la zona del euro, ese porcentaje desciende al 3,4 por 100", explicó Zoido.

La inauguración del XII Foro Latibex también contó con la presencia del presidente de Gas Natural Fenosa, Salvador Gabarró, quien admitió sentirse "impresionado" con la pujanza de la región. "Hay tal cantidad de oportunidades que a veces la capacidad financiera no es suficiente para poder abordarlas", indicó. Gabarró citó Brasil, México y Perú como algunos de los países con mejores perspectivas para el sector energético en la región.

Para el presidente de BME, Antonio Zoido, los intermediarios y gestores españoles de fondos de inversión deberían aprovechar las ventajas que su posicionamiento hacia Latinoamérica puede reportarles. En este escenario, para Zoido, el Latibex aparece como una "opción sencilla y práctica para el inversor", por los bajos costes y la elevada liquidez. En lo que va de año el índice se ha revalorizado un 8 por 100, frente al retroceso del 15 por 100 registrado por el Ibex 35.

4) Goldman Sachs prepara un 'regalo' para los especuladores europeos

El gigante financiero estadounidense Goldman Sachs ultima el lanzamiento de su propia plataforma de negociación bursátil, un sistema que permitirá a los inversores contratar acciones y otros productos muy similares a través de un centro multilateral de comercio oscuro (MTF, por sus siglas en inglés), lo que implica que las transacciones se realizarán de forma anónima. Este nuevo MTF aliviará la presión sobre los inversores europeos, cada vez más acuciados por la transparencia en sus gestiones, ya que, al quedar en el anonimato la identidad de los oferentes y los demandantes, podrán ocultar sus intenciones comerciales. Goldman Sachs, que ya ha conseguido el código de identificación de mercado para la nueva plataforma, estuvo negociando durante el verano con proveedores de tecnología especializados en comercio para adquirir su nueva plataforma MTF, según *The Wall Street Journal*. El lanzamiento de este MTF ayudará al banco estadounidense a reducir el impacto de la inminente regulación de la Comisión Europea que busca ampliar la transparencia en el mercado de negociación de acciones. Además, "le daría a Goldman Sachs, una buena estructura para competir con las bolsas, porque el banco está más arriba en la cadena de valor, por estar más cerca del flujo de pedidos del cliente".

En las últimas semanas, Goldman Sachs ha recibido tres denuncias: una del FBI, otra del fiscal del distrito sur de Nueva York y, la última, del regulador bursátil de EEUU. La primera y la segunda de las acusaciones se han debido a la sospecha de que el grupo hizo uso de información privilegiada al invertir en las compañías MedImmune y Advanced Medical Optics. La tercera se debe a presuntamente haber engañado a sus clientes con un producto vinculado a hipotecas de alto riesgo, una causa que lleva abierta desde abril. La SEC llegó a un acuerdo con Goldman Sachs por el que la entidad debía pagar 550 millones de dólares; sin embargo, esta semana ha presentado una nueva acusación.

Si Goldman consigue sacar adelante el proyecto seguirá la senda de otras entidades como Nomura y UBS, que lanzaron sus respectivos MTF este mismo año. El banco japonés fue el primero que lo hizo el pasado enero. Esta tendencia responde al recrudescimiento del control de este tipo de comercio por parte de los supervisores financieros.

5) La sucursal bancaria del futuro ya está aquí

La experiencia del usuario al acudir a su entidad bancaria está camino de evolucionar hacia lo que ya muchos con-

siderarían ciencia ficción. Telefónica ha presentado hoy su prototipo de oficina bancaria totalmente inteligente. El nuevo modelo de sucursal, creado para cubrir las necesidades de las entidades financieras, está adaptado al entorno actual, cada vez más digital e interconectado. Para ello la compañía de comunicaciones ha ideado un espacio amplio, cargado de pantallas táctiles y nuevas tecnologías. "La nueva oficina es rápida, útil y personalizada", afirma Enrique Santiago Muñoz, director del sector de entidades financieras de Telefónica.

La primera diferencia del prototipo con una sucursal corriente se encuentra en el escaparate del local. Mientras que en las actuales predominan los anuncios y los ventanales, el nuevo modelo cuenta con dos o tres pantallas táctiles en su fachada, en las que los potenciales clientes podrán consultar información sobre la entidad y las ofertas, aunque no serán objeto de cualquier tipo de publicidad, ya que sobre dichas pantallas se instalarán unas cámaras capaces de captar la edad aproximada de la persona que está observándolas, su sexo e incluso si está sonriendo.

Una vez dentro de la oficina, el cliente tendrá varias opciones para realizar la gestión que desea. "Queremos que el usuario no tenga la sensación de estar haciendo cola", concreta Santiago Muñoz. Por ello, el usuario elige entre pedir turno a través de una pantalla, en la que también puede informarse de las ofertas o comprar entradas de cine; acudir al cajero a realizar la gestión o ir a una zona de autoseguro en la que un operador atiende al usuario mediante una videoconferencia.

En el caso de que el cliente quiera hablar con el director de oficina, el empleado podrá contactar con él de forma inmediata a través de una aplicación electrónica que muestra si el director está en su despacho, si lleva el teléfono móvil activo y, en ese caso, recibe un mensaje con la ficha del cliente que quiere verle y los datos de la operación que desea realizar. Una vez que el usuario se reúne con el director de la sucursal, el habitáculo destinado para informarle posee una mesa interactiva táctil con programas especializados y cambia el hilo musical y las imágenes de las pantallas de las paredes según el gusto del cliente.

Hasta el momento, Telefónica sólo ha vendido esta novedosa oficina por módulos, en concreto, ha colocado ya unas 2.300 pantallas de *marketing* dinámico. "Aún no tenemos un ejemplo real en la calle, pero podríamos llevarlo a cabo mañana mismo", concreta el directivo de Telefónica. Para adaptar sus oficinas al nuevo modelo, la inversión que necesitarían realizar las entidades es "similar al de las tradicionales, ya que el retorno de la inversión se situaría entre un año y medio y tres años gracias a la eficiencia medio ambiental y energética de las nuevas sucursales, donde se gasta un 30 por 100 menos de energía y no se usa papel", concluye Muñoz.