

Panorámica empresarial

Carlos Humanes

1) El Deutsche Bank evidencia la debilidad del sistema financiero alemán

Los resultados de 2010 del mayor banco por activos de Alemania, y uno de los mayores del mundo, el Deutsche Bank evidencian la débil situación en la que se encuentra el sistema financiero alemán. La entidad que preside Josef Ackermann ha obtenido un beneficio neto anual de 2.310 millones de euros, un 53,5 por 100 menos que en 2009, y muy por debajo de lo que han conseguido otros grandes bancos europeos, como el Santander, que el año pasado registró 8.181 millones de euros de beneficio neto.

Solo en el cuarto trimestre, el Deutsche Bank tuvo un beneficio neto de 601 millones de euros, lo que contrasta con los 1.300 millones del mismo periodo de 2009. A pesar de estos números, el banco se ha mostrado confiado en cumplir con las previsiones que ha establecido para 2011, "a pesar del complicado entorno económico, lleno de incertidumbres", manifestó el consejero delegado de la entidad.

Fuentes del banco han explicado que los costes de la adquisición e integración del fondo Sal Oppenheim, así como el aumento de la participación en el Deutsche Postbank, han influido en estas cifras. El negocio de banca de inversión, en cualquier caso, sigue siendo el más rentable de esta entidad, ya que ha logrado un incremento de los ingresos netos del 31 por 100 en los últimos meses de 2010.

Los resultados del gigante teutón reflejan un sistema bancario más que dañado. Fue el propio Bundesbank, el banco central alemán, el que recientemente hizo pública

su animadversión hacia las nuevas pruebas de solvencia que tendrán lugar en marzo, tras alegar que son "un riesgo añadido" y no forman parte de la solución a las dificultades del sistema financiero.

Pero el Deutsche Bank es sólo el ejemplo más mediático. Un caso más grave, aunque menos notorio debido a su carácter regional, son las cajas de ahorros alemanas, también conocidas como *landesbanken*. Estas entidades financieras han recibido del Estado alemán casi medio billón de euros (452.000 millones) entre 2008 y 2009, los años más virulentos de la crisis. Inicialmente los *landesbanken* eran once, pero tras la fusión del Sachsen y el Baden-Württemberg (el primero gestionó demasiadas hipotecas *subprime*), se quedaron en diez.

Ahora los ojos están puestos en una de las cajas germanas más importantes por su volumen de negocio con la mediana empresa: el WestLB, Landesbank, que además está ubicada en la región más industrializada de Alemania.

Ya han sido varias las informaciones que han apuntado a una próxima quiebra de este landesbank (publicadas, entre otros, por *Financial Times Deutschland*). Todas las voces apuntan a que esta entidad, o logra un comprador privado o puede ir despidiéndose de sus clientes. Hace unos días parecía que la entrada en su capital del banco estatal China Development Bank podía solucionar parcialmente las cosas, pero la entidad asiática se retiró. Ahora, la salvación del WestLB podría llegar de tres fondos de inversión: Blackstone Group, JC Flowers & Co. y Apollo Management, con los que aún mantiene negociaciones.

Sin embargo los directivos de esta caja de ahorros no deben tenerlas todas consigo, pues al cierre de esta edi-

ción también negociaban con las autoridades regionales para que las divisiones que operan con las medianas empresas, la de pagos y la de cuentas de ahorro, se pongan, llegado el caso, a disposición de otros landesbanken de la zona, mientras que el resto de los activos podrían trasladarse a un *banco malo* para que los sanee y los gestione.

WestLB lleva recibiendo ayudas estatales desde 2008. En concreto recibió una inyección de recursos públicos en la primavera de 2008 (es decir, antes de la quiebra de Lehman Brothers) y otra en diciembre de 2009. Una fuente de esta entidad ha confirmado que: "De momento hay muchas negociaciones sobre la mesa, pero no hay resultados oficiales todavía", aclaró esta fuente.

2) Barclays se suma a la ofensiva electrónica contra las bolsas tradicionales

Capital, la filial del banco británico Barclays, ha decidido lanzar una plataforma cibernética para que los especuladores puedan operar con productos derivados, y sobre todo con los seguros de riesgo contra el impago de la deuda (credit default swaps —CDS—), a pocos meses de que la Ley Dodd-Frank apruebe una normativa en la que regulará la forma tradicional de operar con estos productos financieros.

En realidad, el negocio de los CDS aún carece de la suficiente liquidez como para resultar atractivo para muchos inversores, tal y como han aclarado varios expertos. No obstante, todo parece indicar que con el tiempo irá adquiriendo una creciente importancia en el entramado financiero internacional. Por eso, estos expertos opinan que Barclays ahora mismo sólo está tomando posiciones de cara a las nuevas normativas que se van a ir implantando gradualmente en el mundo. Estas provocarán que muchos especuladores huyan hacia las plataformas cibernéticas, que en un primer momento quedarán al margen del control de los organismos reguladores.

Por este motivo, Barclays no es el único que ha decidido poner en marcha una plataforma que permita este tipo de operaciones. De hecho, ya existen mercados privados de Internet que, sin ningún tipo de *molesta* regulación acechando, ofrecen a los especuladores operar con productos derivados de diversas clases. SharesPost es uno de estos mercados. Está afinado en California y cuenta con cerca de 50.000 usuarios registrados, en lo que muchos ya denominan "uno de los eBays financieros" que existen.

También las bolsas tradicionales, que han visto cómo mengua su negocio, tratan de atrapar el interés de mu-

chos inversores acercándose a los mercados de derivados. Sin ir más lejos, recientemente se cerró el acuerdo de fusión entre las Bolsas de Londres y Toronto. Esta última, si bien no destacaba por su tamaño, acogía un número importante de operaciones con derivados. Además, Deutsche Boerse —una bolsa que también ha apostado muy fuerte por desarrollarse en el ciberespacio— a mediados de febrero estaba negociando con el poderoso mercado de valores NYSE Euronext su adquisición.

Según datos de Macquire Group Ltd., de llegar a buen puerto esta operación, el mercado alemán lograría hacerse con el control de una bolsa que obtiene el 50 por 100 de sus ingresos netos por la negociación de derivados.

Por lo tanto, no hay precisamente escasez de competidores por acaparar las transacciones de estos productos. La diferencia ahora será establecer el precio. Una situación similar a la de la telefonía móvil, un sector en el que actualmente los clientes responden a dos reclamos: la calidad del teléfono y el precio de las aplicaciones y servicios. En estos mercados financieros, el atractivo residirá seguramente en el precio que cueste operar en ellos.

3) Nokia y Microsoft se alían para retar a Apple

La compañía finlandesa de telefonía Nokia y el gigante estadounidense del *software* Microsoft han firmado un acuerdo para hacer frente a Apple y su iPhone dentro del mercado de los teléfonos inteligentes (*smartphones*). El pacto contempla el uso del sistema operativo de Microsoft para teléfonos inteligentes en los terminales de este tipo fabricados por la multinacional europea. Nokia había perdido su cuota en este segmento.

Las acciones de Nokia se desplomaron más de un 9 por 100 en la Bolsa de Helsinki tras haber presentado públicamente su acuerdo con Microsoft para el negocio de *smartphones* y un plan estratégico que supondrá importantes cambios para la compañía nórdica hasta el próximo año 2013.

El acuerdo suscrito entre ambas compañías tecnológicas contempla el uso del sistema operativo de Microsoft para teléfonos inteligentes en los terminales de este tipo fabricados por la compañía europea. A través de esta colaboración, Nokia pretende irrumpir con más fuerza en el mercado de los teléfonos inteligentes donde ha rebajado su cuota de mercado del 67 por 100 que concentraba en 2007 a un escaso 17 por 100 en 2010. La firma finesa cree que este acuerdo le ayudará a colocar hasta 150 mi-

lones de terminales de este tipo en el mercado durante los próximos años.

En lo que respecta a Microsoft, sus acciones se revalorizaron moderadamente en la Bolsa neoyorquina cuando se conoció la noticia. Los expertos creen que el acuerdo con Nokia dará una mayor presencia a Symbian, el sistema operativo de la compañía de Bill Gates, frente a sus mayores competidores: Android de Google —que ya goza de un contrato similar con Motorola— y el sistema de Apple para su iPhone.

Para muchos analistas del mercado tecnológico, el acuerdo entre Nokia y Microsoft supone un fracaso para la multinacional europea, que finalmente cede a los deseos de su nuevo presidente en lugar de apostar por el desarrollo de su propio sistema operativo para telefonía MeeGo, que ahora queda sin futuro aparente.

Las políticas del presidente de Nokia, Stephen Elop, no se ganan la confianza del mercado ni de sus trabajadores. Elop, que precisamente procede de Microsoft, desea ahora dividir su compañía en dos ramas: una dedicada a los teléfonos inteligentes y otra que centre su actividad en el desarrollo de terminales para consumo masivo.

4) La patronal británica exige más crecimiento económico en una Europa convaleciente

El director general de la Confederación de Industria Británica (CBI, por sus siglas en inglés), John Cridland, ha pedido al Gobierno de coalición que preside el conservador David Cameron que se centre en impulsar el crecimiento económico además de llevar a cabo los ajustes para reducir el déficit público. Las críticas de Cridland a las autoridades británicas, realizadas a través del diario *Financial Times*, mantienen el discurso marcado por Richard Lambert, su predecesor en el cargo. Lambert comentó a principios de año que el primer ministro británico estaba anteponiendo la política al crecimiento y la recuperación económica. La contracción de la economía británica en el último trimestre de 2010, cuando el PIB se redujo un 0,5 por 100, dejaron más que entredicho las perspectivas optimistas que manejaba el Ejecutivo. El Gobierno de Cameron ha asegurado que el crecimiento económico es una prioridad, aunque Downing Street recalca que no piensa abandonar su programa de ajuste fiscal, según recoge la BBC.

Estas declaraciones coincidieron con el dato publicado por la oficina de Estadística de Alemania (Destatis) sobre las ventas minoristas en Alemania de diciembre, que refle-

jan una disminución del 0,3 por 100 en relación a noviembre, cuando ya cedieron un 1,9 por 100. El repunte de la inflación parece ser el causante de este revés del consumo al por menor.

Los analistas coinciden en señalar un repunte de la inflación, especialmente en los productos de uso cotidiano, como el potencial factor negativo que condiciona las compras de los consumidores. En cualquier caso, el dato hecho público por Destatis no incluye las ventas de coches, pero las de tabaco, bebidas y comida cayeron un 0,1 por 100 en comparación con el mes de noviembre. En tasa interanual, las ventas minoristas retrocedieron un 1,3 por 100 en comparación con diciembre de 2009, a pesar de que en el último mes de 2010 hubo un día laboral más que en el mismo período del año anterior. No obstante, las perspectivas para el desempleo son optimistas y reflejan un descenso del paro a lo largo de 2010, mientras que la confianza del consumidor subirá, según un estudio realizado por la casa de análisis GfK.

Durante la cumbre del Foro Económico Mundial, los ministros de Finanzas de Alemania, Wolfgang Schäuble, y Francia, Christine Lagarde, confirmaron que en marzo se anunciarían las medidas para defender toda la zona del euro. Según Schäuble, estas medidas serán suficientes para prevenir otra situación como las crisis de Grecia dentro de la moneda única. Además, el ministro aseguró que permitirán encarar las consecuencias de 18 meses de crisis que ha dejado tras de sí dos rescates financieros (el de la propia Grecia, ocurrido el pasado mes de mayo, y el de Irlanda).

En los últimos meses buena parte de destacados protagonistas del entramado financiero europeo, así como diversas personalidades de la talla de Jean-Claude Trichet, presidente del Banco Central Europeo (BCE), han criticado la postura nacionalista de Alemania por no querer asumir parte de la deuda de los países con dificultades. Por su parte, Lagarde aseguró que Francia y Alemania han aprendido de los errores cometidos en 2005, cuando tanto Berlín como París bloquearon las intenciones de la Comisión Europea de multarles por exceder el límite del déficit público, establecido para todos los países de la zona del euro en el 3 por 100 del PIB.

Los grandes banqueros también se reunieron en Davos (Suiza) para mantener un encuentro centrado en la crisis de deuda de Europa. Bob Diamond, el consejero delegado de Barclays y uno de los asistentes a esa cita, aseguró que “el gran miedo es que la zona del euro no trabaje de forma conjunta, y ese temor ya está fuera de la mesa”, aunque también comentó que el problema de esta región se había convertido en “crónico”, según recoge *Dow Jones*. Los

grandes banqueros —entre los que se encontraban, además de Diamond, directivos del HSBC como Stuart Gulliver, del Banco Santander como Ana Botín y Josef Ackermann representando al Deutsche Bank, entre otros— se mostraron de acuerdo en que los países de la zona del euro deben adoptar una aproximación realista y cautelosa a esta crisis.

5) Las empresas de EE.UU. regresan a México

El alza de los salarios de los trabajadores asiáticos está provocando que empresas estadounidenses muden su producción desde China y otros países de su entorno hacia México. El país presidido por Felipe Calderón ha comenzado a parecer más atractivo que China para la industria de EEUU en los últimos meses, y eso a pesar de que la violencia y el crimen han crecido notablemente en tierras aztecas durante los últimos años.

El incremento de los carburantes y la cercanía de México también benefician el traslado de las empresas norteamericanas. Tras varios años de perder presencia en el mercado de EEUU a favor del gigante asiático, la economía mexicana ha comenzado a recuperar parte de ella.

Un número creciente de compañías estadounidenses está instalando sus plantas en el país azteca. La brecha salarial entre México y China se ha reducido y los salarios prácticamente se han equiparado. De este modo, México ha batido el récord de presencia y participación en el mercado norteamericano. Es decir, que además de la instalación de fábricas en territorio mexicano, EEUU está importando más productos mexicanos. El objetivo de las empresas estadounidense es mantener y ofrecer a sus clientes los precios más estables.

Por primera vez desde 2001, cuando China se incorporó a la Organización Mundial de Comercio (OMC), México mostró en los primeros once meses de 2010 un crecimiento mayor al del gigante asiático en términos de participación en el mercado estadounidense. Posiblemente, culminó el año con un poco más del doce por 100 del mercado de importación estadounidense, su mayor participación en la historia.

La ventaja también ha sido apoyada por el incremento en el precio de los combustibles, lo que ha hecho menos atractivo el envío de productos a través del Pacífico. A EEUU le resulta más caro transportar sus bienes desde China, lo que ha beneficiado a México cuya proximidad al mercado estadounidense es una gran baza a su favor.

6) Bolivia intenta atraer ahora a las petroleras internacionales

El presidente de Bolivia, Evo Morales, ha enviado al representante de la compañía petrolera estatal del país, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Carlos Villegas, a hacer un llamamiento a las principales compañías del sector para que inviertan en Bolivia. El hecho tuvo lugar en el acto "Oil & Gas Latin America Summit 2011" en Río de Janeiro (Brasil).

La conferencia, celebrada en Río de Janeiro (Brasil), ha reunido a los principales inversores públicos y privados en materia de hidrocarburos del mundo. Bajo el título "Bolivia y su Potencial Exploratorio", el presidente de YPFB explicó las ventajas y condiciones que ofrece el Gobierno boliviano a las empresas petroleras para emprender sociedades estratégicas para la exploración y explotación de nuevas reservas de gas natural y petróleo. Esta actitud contrasta con la polémica decisión del mandatario de hace casi cinco años, cuando mandó al Ejército boliviano a tomar los 56 campos petroleros de la región, que gestionaban la petrolera hispano-argentina Repsol YPF y la brasileña Petrobras.

Villegas destacó el incremento de la producción de Bolivia durante el año 2010. El país aumentó el número de áreas de exploración, al pasar de 33 a 56 sectores. Actualmente, el país andino cuenta con un potencial de hidrocarburos calculado en 54 billones de pies cúbicos de gas natural por valor de 150.000 millones de dólares (108.500 millones de euros) y 1.409 millones de barriles de petróleo. Las reservas de Bolivia son las segundas más grandes de América Latina, solo por detrás de Venezuela. El país necesita alcanzar acuerdos con petroleras extranjeras para llevar a cabo nuevos trabajos de explotación de hidrocarburos. En el encuentro sectorial de Río de Janeiro, representantes de distintas empresas examinaron la problemática en torno a la disminución de las reservas, el aumento de los precios del petróleo crudo y las advertencias de que este hidrocarburo se está agotando más rápido de lo que se preveía.

Mientras, YPFB sigue con sus planes de inversión. La compañía destinará alrededor de 50 millones de dólares (unos 36 millones de euros) para seguir con la construcción de dos gasoductos para el abastecimiento interno. Según la firma, la ejecución de estas obras asegurará el suministro de mayores volúmenes de gas natural al mercado occidental de Bolivia. Los trabajos en ambos proyectos, el gasoducto Cochabamba y el del Altiplano se desarrollarán durante marzo y abril. Está previsto que las obras concluyan en junio de 2012.