

# Panorámica empresarial

Carlos Humanes

## 1) Cruzada en Internet contra una eventual legislación antipiratería de EE.UU.

Varias grandes compañías de Internet, entre ellas Google, Facebook, Twitter o eBay, se han manifestado en contra del anteproyecto de la ley Stop Online Piracy Act (SOPA), presentado a mediados de noviembre por el Gobierno de EE.UU. ante el Senado. Un espectador poco informado sobre esta ley podría pensar, erróneamente, que estas firmas están luchando por preservar la libertad en la Red, pero sus motivos están lejos de ser desinteresados.

Esta ley obligaría a los proveedores de Internet y a los buscadores a monitorizar los contenidos en sus "dominios" para evitar que vulneren el *copyright*, puesto que si esos contenidos fueran considerados ilegales, el Estado podría bloquear el acceso a la totalidad de una web. No es de extrañar que estas condiciones no sean del agrado de las grandes compañías, ya que implica que si un usuario de, por ejemplo una red social, añadiera contenido ilícito protegido por derechos de autor, el responsable de la página debería eliminarlo de inmediato.

¿Y si por cualquier motivo el contenido escapase a los controles del responsable del sitio? En ese caso, las autoridades podrían clausurar esa web, impidiendo el acceso de usuarios a la misma y, por tanto, se detendría el tráfico de visitas y, consecuentemente, también los ingresos publicitarios que de él derivan.

Por si no fuera suficiente, la ley prevé además la posibilidad de bloquear los ingresos publicitarios directos a

las páginas infractoras, algo que podría poner en jaque el modelo de negocio de estas compañías.

El 100 por 100 de la facturación de Facebook y Twitter proviene de la publicidad. En el caso de Google, la facturación del tercer trimestre de 2011 fue de casi 10.000 millones de dólares (7.400 millones de euros, aproximadamente), de los que el 96 por 100 correspondió a ingresos publicitarios. Esto explica por qué las redes sociales se han sumado con tanta rapidez e intensidad a esta iniciativa para impedir la aprobación del anteproyecto de ley en el Senado, y que hayan accedido a colaborar en la proposición de otros mecanismos para evitar la piratería *online*, pues están de acuerdo con el contenido pero no con las formas.

Pero no conviene perder de vista que estas empresas, con su oposición a este anteproyecto de ley, persiguen sus propios intereses. Aunque lo hacen de tal manera que ofrecen una imagen de compromiso con los internautas, defienden lo mismo, pero por motivos totalmente opuestos.

## 2) El presidente de Iberdrola plantea un 'mix' energético '20-20-20'

Durante su discurso de investidura como doctor Honoris Causa por la Universidad de Salamanca, el presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán, propuso convertir la política energética en una cuestión de Estado y apostó por un nuevo modelo energético para 2020.

Galán apostó por incrementar con 14.000 megavatios (MW) la potencia eólica y con otros 1.000 MW más la fotovoltaica en los próximos nueve años. En su opinión, las centrales de ciclos combinados, las plantas termosolares y las nucleares deberían mantenerse, porque "cuentan con plenas garantías de seguridad".

Además, según añadió, sería necesaria más potencia hidroeléctrica (3.700 MW más), cogeneración (3.400 MW) y minihidroeléctrica y biomasa (1.700 MW).

De este modo, el *mix* de producción propuesto por Ignacio Sánchez Galán sería equilibrado, con una contribución similar de las tecnologías térmica (24 por 100), eólica (21 por 100) y nuclear (18 por 100), y una aportación del 12 por 100 de la hidroeléctrica y del 5 por 100 de la solar, quedando el 20 por 100 restante cubierto básicamente por cogeneración y biomasa.

Según los cálculos de Iberdrola, para acometer estos proyectos que proporcionarían un *mix* de producción "equilibrado", con una contribución similar de térmica, eólica, nuclear y cogeneración, se necesitarían unas inversiones de 36.000 millones de euros, un 20 por 100 menos de las que supone el plan energético oficial, lo que liberaría recursos para otras actividades económicas.

Del total de las inversiones, 19.000 millones irían destinados a la distribución y 11.000 millones al transporte y las interconexiones. Además, las emisiones se reducirían un 10 por 100 frente a la media de los últimos tres años y supondrían la mitad que en 1990, y un 20 por 100 menos que las que contempla el plan energético oficial. También los costes totales del sistema se recortarían un 20 por 100.

Parafraseando la apuesta energética de la Comisión Europea, Galán ha llamado a su modelo "20-20-20". Es decir, que requerirá un 20 por 100 menos de inversiones, los costes se reducirán un 20 por 100 y las emisiones bajarán un 20 por 100.

Galán recordó que el sector energético invierte 15.000 millones de euros anuales sin recurrir a fondos públicos, genera 400.000 empleos y realiza compras por 40.000 millones cada año; motivos por los que considera que esta industria puede ayudar a remontar "la crisis económica que estamos atravesando".

### 3) Los bancos griegos sufren fugas de depósitos

Los bancos griegos han sufrido durante los meses de septiembre y octubre una fuga de depósitos de entre

13.000 y 14.000 millones de euros, según informó recientemente el gobernador del Banco Central de Grecia, George Papanoulas. Esta cifra triplica la registrada en los mismos meses del año pasado (4.000 millones de euros).

Papanoulas achacó esta situación a la "incertidumbre política" que ha vivido el país heleno durante estos meses, con la caída del presidente Yorgos Papandreu. Además, el gobernador del Banco Central insistió en que las salidas de depósitos continuaron produciéndose durante los diez primeros días de noviembre.

Estos datos se hicieron públicos horas antes de que se aprobase, por parte de los ministros de Finanzas de la zona del euro, liberar el sexto tramo de ayudas a Grecia, calculado en 8.000 millones de euros, de los cuales la Unión Europea aporta 5.800 millones, mientras que el resto procede del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El nuevo desembolso fue posible después de que el líder de la oposición conservadora en Grecia, Antonis Samaras, se comprometiera por escrito a apoyar los nuevos planes de ajuste del Gobierno de Lukas Papadimos. El resto de partidos griegos también expresó su compromiso a aceptar nuevos y dolorosos ajustes.

### 4) Atenas recibe presiones para que permita fusiones en el sector de las 'telecos'

La operadora de telecomunicaciones alemana Deutsche Telekom y la británica Vodafone se han aliado para presionar a los reguladores griegos con el fin de que permitan las fusiones en el seno del sector de la telefonía móvil. Ambas compañías, cuyas pérdidas conjuntas por inversiones en Grecia suman 6.400 millones de dólares (unos 4.765 millones de euros), afirman que sólo así puede ser rentable su permanencia en un mercado que afronta en 2012 su quinto año de recesión.

Teniendo en cuenta el peso de ambos operadores y el de sus economías nacionales, parece probable que la modificación en la regulación saldrá adelante. El mercado griego, sumergido en la mayor crisis de la zona del euro hasta el momento, no está en condiciones de rechazar esta demanda, a riesgo de provocar una desbandada por parte de estas grandes compañías.

El operador británico es el más interesado en que se apruebe este cambio. Vodafone inició el pasado septiembre las negociaciones para integrar su división griega, el se-

gundo operador más importante del país, con Wind Hellas Telecommunications SA. Esta fusión crearía un duopolio entre la empresa resultante y el primer operador del país, Hellenic Telecommunications Organization (OTE), de la que Deutsche Telekom posee un 40 por 100.

Por el momento, estas compañías no han llegado a un acuerdo para poder presentar una propuesta a los reguladores, pero ahora Vodafone cuenta con un nuevo aliado en esta lucha: la propia OTE. El presidente ejecutivo de OTE, Michael Tsamaz, se postuló a favor de que los reguladores permitiesen la fusión: "Si no lo hacen, habrá una compañía más en bancarota", declaró en una conferencia organizada por Morgan Stanley en Barcelona. "Prefiero tener un mercado menos fragmentado, con más jugadores dominantes", aseguró Tsamaz, quien añadió que así se crearía "un mercado más seguro a largo plazo".

OTE registró un descenso del 10 por 100 en sus ingresos hasta septiembre, mientras que Vodafone, la mayor compañía de telefonía móvil a escala global, tuvo una pérdida total de 713 millones de dólares (530 millones de euros) en su división griega. A la vista de estas cifras, los reguladores helenos tendrán que ceder si quieren que a las grandes compañías les resulte rentable seguir operando en el país.

## 5) Próxima oleada de fusiones en el sector financiero

La reestructuración del sector financiero español no está completa, o al menos así lo considera el entorno de Mariano Rajoy. Al margen de la posibilidad de crear o no un banco malo que agrupe el ladrillo acumulado en los balances de las entidades, el nuevo Gobierno animará una nueva oleada de fusiones que deje en manos de unos pocos actores la mayor parte del negocio bancario.

La pista definitiva la dio el propio Rajoy, que ya antes de ganar las elecciones, se mostró partidario de que "se sigan agrupando entidades financieras y de que éstas puedan cumplir su función de dar crédito". El primer paso para la culminación de esta segunda oleada de movimientos de consolidación en el sector fue la adjudicación de la CAM al Banco Sabadell, a la que seguirán el intervenido Banco de Valencia y Novagalicia, CatalunyaCaixa y Unnim, nacionalizadas el pasado 30 de septiembre, y que tienen un plazo de un año para recomprar trimestralmente al FROB (o animar a inversores privados a hacerlo) bloques de acciones representativas de un 5 por 100 del capital. Pasado ese plazo, el Banco de España decidirá el modo de vender esas acciones. Aunque por ley podría permanecer

como accionista un máximo de cinco años, no se espera que el organismo público llegue a agotar ese plazo.

Otro proceso sobre la mesa es la absorción del Pastor por parte del Banco Popular. A principios de diciembre, la Junta de Accionistas Extraordinaria del banco que preside Ángel Ron aprobó esta operación, que consolidará al Popular como el quinto banco del *ranking* español.

Por el momento, la reestructuración se ha centrado, sobre todo, en las cajas de ahorros, que han pasado de 45 entidades a apenas 15 en dos años. La mayor parte de los activos del sector se ha agrupado en dos grandes grupos: CaixaBank, el banco de La Caixa, y Bankia, surgida de la fusión de Caja Madrid, Bancaja y otras cinco entidades de menor tamaño.

Sin embargo, se esperan más movimientos durante los próximos meses. El mercado ya ha especulado, por ejemplo, con que Caja3 se una a la fusión de Unicaja y Caja España Duero o a BMN, a fin de crear una entidad más fuerte. También se ha rumoreado que Ibercaja, por ahora la única que se ha mantenido ajena al baile de fusiones, absorba Unnim.

## 6) Telefónica confirma que mantendrá su dividendo

Telefónica ha vuelto a confirmar que no recortará el dividendo. Así lo aseguró su director financiero, Ángel Vilá, hace escasas fechas. La compañía, agregó Vilá, sólo se replantearía su política de retribución al accionista si perdiera su calificación crediticia, la *triple B*, algo que el mercado considera muy improbable.

Vilá reiteró los objetivos de la multinacional española, entre los que se encuentran repartir un dividendo bruto de 1,75 euros por acción en 2012, una retribución anual que, como mínimo, se mantendría a partir de 2013.

Las agencias de *rating* S&P y Fitch recortaron este verano la nota de Telefónica hasta BBB+ con perspectiva "estable" en ambos casos. Para perder la *triple B* faltarían dos escalones y la compañía confía en que no tenga que enfrentarse a más rebajas. "No iría más allá del territorio clase *BBB* a menos que hubiera presiones inimaginables", aseguró el director financiero de la operadora.

Las agencias de calificación tampoco prevén más recortes. S&P, por ejemplo, espera que Telefónica mantenga una liquidez adecuada y cree que logrará disminuir el apalancamiento en dos años. De hecho, según recordó Vilá,

Telefónica quiere vender algunos activos no estratégicos menores para ayudar a reducir la deuda.

## 7) Europa y las “multilatinas”, muy presentes en el Foro Latibex

El presidente de Telefónica, César Alierta, defendió en la decimotercera edición del Foro Latibex (el mercado de valores latinoamericanos que cotizan en euros en la bolsa española) la solidez de la economía europea y atribuyó la crisis del euro a un problema de indecisión política: “Los políticos tienen que ser capaces de construir la Europa que queremos”, afirmó Alierta. No sólo son los elevados déficit o las sombrías perspectivas de crecimiento, también la demostrada incapacidad de la clase dirigente para atajar la situación ha agravado la crisis cada día e incluso ha llegado a poner en jaque el sueño de una Europa unida por una moneda común. De hecho, para Alierta, el problema no son los fundamentales de la región, más sólidos que los de otras potencias económicas como EEUU o Japón, tal y como demuestran las ratios de deuda, déficit o balanza por cuenta corriente.

En esta misma línea, el director general del Santander, Francisco Luzón, aseguró a los periodistas, tras su intervención en el Foro Latibex, que la crisis de deuda tampoco es un problema nacional, sino europeo e institucional. “Tenemos que ser capaces, como europeos, de construir con rapidez el nuevo marco de respuesta a la situación actual”, afirmó Luzón, quien explicó, además, que la crisis de deuda no depende del próximo presidente del Gobierno.

Luzón también insistió en la idea de que las empresas españolas se lancen a una “segunda oleada” de inversiones en Latinoamérica para no perder su ventaja competitiva en la región. Ese nuevo proceso inversor podría suponer además oportunidades laborales tanto para jóvenes como para trabajadores experimentados.

El alto ejecutivo del banco español advirtió que, desde 2005, España ha ralentizado su inversión en la región, precisamente cuando ésta crece de forma más estable y el resto del mundo y las empresas competidoras invierten allí “masivamente”. Luzón señaló, además, que si las compañías no mantienen y renuevan sus inversiones en Latinoamérica, es probable que en 10 o 15 años pierdan su ventaja competitiva en uno de los polos de crecimiento de la economía mundial. Sin embargo, hay algunas empresas que, lejos de recortar sus inversiones, han redoblado sus esfuerzos. Este es el caso de Telefónica, cuya apuesta por Latinoamérica no ha hecho más que crecer. De hecho, las inversiones que realizó el año pasado en estos países

ascendieron a 13.000 millones de euros, tres veces más que en 2009 y la mayor cifra de la última década.

César Alierta recuerda que la compañía ha invertido 108.000 millones de euros en el subcontinente desde 1990, lo que la convierte en el mayor inversor privado de América Latina. El máximo ejecutivo de Telefónica explicó además que Latinoamérica se ha convertido en el principal motor de crecimiento de la compañía, región donde cuenta ya con 200 millones de clientes, frente a los 100 millones de Europa.

Para Telefónica, ésta es la década de Latinoamérica. “Sus fundamentales son espectaculares y esta oportunidad tenemos que aprovecharla”, dijo Alierta, quien también destacó el relevante peso que ya tienen en la economía las grandes multinacionales del subcontinente. Las denominadas “multilatinas”, en su opinión, están jugando un papel muy importante en la integración de América Latina.

El presidente de Bolsas y Mercados Españoles (BME), Antonio Zoido, por su parte, aseguró, también en el XIII Foro Latibex, que España ofrece unas excelentes condiciones para ser el puente hacia la expansión de las “multilatinas” en Europa o incluso “más al este”. La seguridad jurídica e institucional, la inserción en la UE y su entramado regulatorio son algunas de las bazas de España en este sentido, en opinión de Zoido.

El presidente de BME subrayó, además, que el trabajo realizado durante décadas por los bancos españoles en Latinoamérica les brinda un estrecho contacto con las empresas de la región, así como el hecho de que más de 30 empresas “multilatinas” coticen en Latibex, acercan estas compañías a España y por consiguiente a Europa.

La actualidad de las “multilatinas” fue uno de los temas que trataron en el Foro Latibex. En uno de los paneles del encuentro se puso de manifiesto que conforme avanzaba la crisis del euro, Latinoamérica y sus empresas han ido ganando atractivo. Las “multilatinas” cada vez aparecen más en las listas que mencionan las opciones de inversión del momento. ¿Cómo llegar hasta ellas? Para Alejandro Varela, gestor de fondos de Renta 4, el índice Latibex es uno de los caminos más eficaces, puesto que evita que se tenga que cambiar de divisa. Varela defendió el futuro económico de América Latina ya que la región “crecerá por encima del tres por 100 en 2012, lo cual es un éxito con la que está cayendo” y añadió que, “aunque esté pasado de moda, Brasil sigue siendo la gran potencia latinoamericana”. “Brasil es la novena economía del mundo y tiene un peso del 36 por 100 en Latinoamérica”, explicó el experto, que destacó la “solidez” de la demanda interna del país y la presencia de

un sector exterior muy diversificado. “Brasil no es inmune a la crisis financiera internacional, pero sus exportaciones apenas suponen un 10 por 100 de su PIB”, enfatizó Varela. En cuanto al continente, las “multilatinas” se benefician de una coyuntura favorable; de hecho la tasa de desempleo latinoamericana se encuentra “en mínimos históricos” y el endeudamiento de los países en cifras inferiores a las de Europa.

El poderío económico de Latinoamérica y sus grandes empresas también fueron destacados por Consuelo Blanco, directiva de Santander Asset Management: “Invertir en el continente tiene riesgos, claro, por eso es un mercado emergente, pero a largo plazo es recomendable”. Blanco puso de manifiesto además que “Latinoamérica no es sólo Brasil”.