

# Panorámica empresarial

Carlos Humanes

## 1) El iPhone aviva aún más la competencia entre las operadoras europeas

El nuevo iPhone de Apple podría reavivar la guerra de precios entre las operadoras europeas y más concretamente entre las que desarrollan su actividad en España, que en su momento retiraron los subsidios para la adquisición de nuevos *smartphones* como medida de ahorro.

Este es el caso, por ejemplo, de Vodafone o Telefónica, que con la presentación del nuevo terminal de la *manzana mordida*, podrían verse obligados a iniciar una nueva guerra de precios.

Actualmente, uno de cada cinco *smartphones* vendidos en Europa llevan la firma de Apple, y a principios de septiembre los analistas de Piper Jaffray preveían que el nuevo iPhone tuviera aún más éxito y lograra vender diez millones de unidades hasta finales de mes. En vista de esta alta demanda, los operadores podrían estar tentados de ofrecer el producto a precios reducidos para hacerse con una mayor cuota de mercado.

Sin embargo, esta idea amenaza con entrar en conflicto con las medidas de ahorro adoptadas por las telefónicas europeas, ya que los subsidios les cuestan entre un 12 y un 14 por 100 de sus ingresos de los móviles, según los cálculos difundidos por *Bloomberg*.

Aunque Telefónica y Vodafone retiraron los subsidios en marzo y abril respectivamente, antes de eso ofrecían

gratis a sus clientes el iPhone 4S, un terminal con un precio de 600 euros, a cambio de contratos con permanencia.

Tras la retirada de los subsidios, en junio, Telefónica perdió 200.000 líneas móviles en España, de acuerdo con los datos de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT).

Actualmente, la multinacional española presidida por César Alierta, que tiene en España una cuota de mercado del 38 por 100 frente al 28 por 100 de Vodafone o el 21 por 100 de Orange, ha indicado que no ofrecerá el nuevo *smartphone* de manera gratuita. José María Álvarez-Pallete, director de Telefónica Europa, ha añadido que están centrando sus esfuerzos y sus subsidios en aquellos de sus clientes que realizan un gasto mayor.

Por su parte, Francisco Román, director de Vodafone España, ha afirmado que su empresa llevará a cabo ajustes en sus estrategias de precios y modificará sus tácticas en algunos mercados concretos, aunque recordó que la supresión de los subsidios sigue siendo el objetivo de la compañía.

En otros países, como es el caso de Francia, algunos operadores como Iliad han decidido ofrecer el teléfono a su precio de mercado pero ofrecen tarifas de voz y datos a un bajo precio, lo que obliga a otras compañías como France Telekom (Orange), Vivendi o Bouygues a competir en ese mismo terreno para mantener su cuota, aunque los paquetes con subsidios siguen marcando la estrategia comercial en el país vecino.

A largo plazo, los menores márgenes y la presión regulatoria impondrán una rebaja en los subsidios, pero a corto plazo continúan siendo un arma eficaz para captar y mantener clientes.

**Las ventas de androide baten récords.** Por otra parte, la competencia entre los sistemas operativos de los teléfonos inteligentes también se mantiene más que viva. El androide de Google está presente en cerca de 1.000 millones de los *smartphones* vendidos en todo el mundo, y esta cifra se quedará corta en 2012, cuando se hayan acumulado un total de 1.100 millones de unidades vendidas desde la creación del sistema androide en 2008, según los datos recogidos en el último informe de la firma de análisis IHS iSuppli.

Durante todo 2013 se estima que se venderán 451 millones de terminales androide frente a los 357 millones del presente año fiscal. ¿La razón? La extensa red de socios de fabricación de terminales para el androide verde, con firmas como Samsung, HTC, Motorola, LG, ZTE y Huawei.

Por su parte, iOS para *smartphones* (sólo presente en el iPhone de Apple), a pesar de ser la tecnología líder en ventas de terminales, no superará la barrera de los 1.000 millones de unidades vendidas hasta 2015. Para el año que viene se prevé que Apple venda 527 millones de sus teléfonos inteligentes.

## 2) Abengoa celebra en bolsa su desembarco en Corea del Sur

La bolsa acogía con compras la entrada de Abengoa en el mercado surcoreano de residuos industriales. El grupo sevillano de servicios tecnológicos se ha hecho con un 55 por 100 de la firma local Hankook R&M en una operación que se ha ganado el visto bueno de los inversores.

La compra de Hankook, compañía valorada en 60 millones de euros, se ha articulado a través de la filial alemana de Abengoa, dedicada a esta actividad y la operación deja la puerta abierta a una total toma de control. En virtud del acuerdo suscrito entre ambas compañías, el grupo español se reserva el derecho de compra de hasta un 25 por 100 más del capital de la surcoreana en un año y del 20 por 100 restante para el siguiente ejercicio.

Recientemente, la compañía ha comenzado a desarrollar dos nuevos proyectos de reciclaje de residuos de polvo de acería en Turquía, donde en 2014 contará con tres plantas, que se sumarán a las que ya operan

en Alemania, Francia, Suecia y España. Con este acuerdo, Abengoa añade un nuevo país a su proceso de diversificación geográfica, en el que contribuirá con su tecnología, a solucionar el grave problema de la gestión de residuos, favoreciendo el desarrollo sostenible.

Esta nueva filial de la compañía sevillana construye en la actualidad una planta para el tratamiento industrial de residuos en la localidad Gyeongju, al sureste del país asiático, que entrará en funcionamiento, ya bajo la batuta de Abengoa, en el primer trimestre de 2013. El centro podrá reciclar 110.000 toneladas al año de polvos de acero, elevando la capacidad de Abengoa en esta materia hasta las 750.000 toneladas anuales, gracias a los residuos procedentes de las múltiples acerías que se asientan en la zona.

La compañía andaluza, que implementará en Corea algunas de sus últimas patentes en tratamiento de residuos, considera que su desembarco en Corea del Sur abre una gran oportunidad de negocio, al tratarse del cuarto país del mundo en producción de polvo de acería, con volumen estimado de 500.000 toneladas al año de estos residuos.

## 3) Nuevos descubrimientos de gas de Repsol

Repsol ha realizado un nuevo descubrimiento de gas en el bloque 57 en la región subandina de Perú. El sondeo, denominado Sagari, resultó exitoso en dos formaciones diferentes llamadas Nia Superior y Nia Inferior.

Las estimaciones preliminares apuntan a que el descubrimiento podría contener unos recursos de gas de entre uno y dos billones de pies cúbicos. La petrolera española es el operador del bloque con una participación del 53,84 por 100 mientras que el grupo brasileño Petrobras participa con el 46,16 por 100 restante.

El hallazgo de Sagari refuerza el potencial de esta zona de Perú en la que además se encuentra el campo Kinteroni, también descubierto por Repsol, uno de los cinco mayores descubrimientos del mundo en 2008, y que actualmente está en una fase de desarrollo acelerado para su puesta en producción a finales de 2012.

Las pruebas de producción, realizadas a profundidades de entre 2.691 y 2.813 metros, dieron como resultado un flujo de 26 millones de pies cúbicos de gas con 1.200 barriles de condensado (hidrocarburos líquidos) en una de las formaciones, y de 24 millones de pies cúbicos

y 800 barriles de condensado diarios en la otra. Entre ambas pruebas se han obtenido casi 11.000 barriles equivalentes de petróleo por día.

Repsol tiene previsto continuar con la exploración de otras estructuras una vez finalizadas las pruebas de producción.

Precisamente, la división de exploración y producción de la multinacional española constituye el motor de crecimiento de la compañía presidida por Antonio Brufau, según su ambicioso Plan Estratégico para el periodo 2012-2016 presentado en mayo. El Plan contempla inversiones de más de 19.000 millones de euros durante los próximos cinco años y un incremento de su producción en torno al 7 por 100 anual hasta alcanzar los 500.000 barriles equivalentes de petróleo por día en 2016. Estas tasas superan la media del sector y se suman a una estimación de añadir seis barriles equivalentes a las reservas de la compañía por cada cinco barriles producidos en el periodo.

Repsol ha realizado en los últimos cinco años más de 30 descubrimientos, entre los que se incluyen cinco de los más importantes del mundo, reforzando significativamente las perspectivas futuras de crecimiento de reservas y producción.

**Líder en gestión del carbono y sostenibilidad.** Repsol lidera el sector mundial de la energía por su gestión del carbono, según la edición 2012 del selectivo índice Climate Disclosure Leadership Index (CDLI), que incluye a las 50 mejores compañías a escala internacional en materia de comunicación y transparencia ante el cambio climático, según informa la propia compañía.

Repsol, que forma parte de este índice por tercera vez en cinco años, es la compañía del sector energético con más presencia en el CDLI desde 2006. Este indicador se elabora anualmente a partir de los resultados del cuestionario Carbon Disclosure Project (CDP) realizado entre las compañías FTSE Global Equity Index Series (Global 500).

Las acciones que Repsol lleva a cabo para la gestión del carbono y la eficiencia energética han superado con éxito el riguroso proceso de análisis que examina, entre otros aspectos, su estrategia de carbono, la gestión que la compañía realiza de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, la inversión en nuevas tecnologías para la reducción de emisiones y la mejora de la eficiencia energética, además de su inventario de emisiones de gases de efecto invernadero y los objetivos de reducción planteados.

Este reconocimiento pone de manifiesto de nuevo el compromiso de Repsol con la protección del medio ambiente, que la ha llevado a ser considerada por el prestigioso índice de sostenibilidad Dow Jones como la empresa de petróleo y gas más sostenible del mundo, con la máxima puntuación por su estrategia frente al cambio climático.

#### 4) FCC vende con éxito sus filiales de 'handling' de España y Bélgica

Fomento de Construcciones y Contratas (FCC) ha cerrado la venta de sus filiales de *handling*, o servicios aeroportuarios de tierra, en España y Bélgica con una plusvalía bruta de 90 millones de euros. Un negocio redondo con el que la compañía avanza en su estrategia de desinvertir en activos maduros en un momento en que, además, las previsiones de negocio para esta rama de actividad son más débiles que nunca.

En cifras redondas, la firma de infraestructuras controlada por Esther Koplowitz ha vendido al grupo Swissport los negocios de Flightcare, su división de *handling*, en España y Bélgica por 135 millones de euros, tal y como lo comunicaron a mediados de septiembre ambas compañías. Así, FCC ha decidido mantener en su estructura a Flightcare Italia, responsable de los servicios de tierra de los aeropuertos romanos de Fiumicino y Ciampino, para la que no tiene previsto colgar el cartel de 'Se vende'.

Con la adquisición realizada por Swissport, este grupo suizo amplía su presencia a Bélgica, con el aeropuerto de Bruselas, mientras que en España su cartera de negocio crece ahora hasta Barcelona, Málaga, Fuerteventura, Valencia, Alicante, Jerez y Almería, además de comenzar a desempeñar tareas de carga en el de Barajas de Madrid y otros cinco aeródromos. El presidente y consejero delegado de la compañía suiza ha manifestado que la operación tiene un "enorme potencial" que hará crecer su negocio "más efectivamente".

Por su parte, FCC ha logrado un precio final en línea con lo esperado por los analistas que, en su conjunto, han reaccionado positivamente a la noticia, sobre todo en lo que se refiere a la reducción de deuda que va a permitir acometer el grupo español. Una entrada de caja que llega en un momento en que "tendrá que hacer frente a cerca de 1.200 millones de euros de vencimientos", según un informe publicado por Ahorro Corporación Financiera.

La consultora sectorial DBK ha hecho público hoy un estudio sobre los servicios auxiliares de tierra en aeropuer-

tos con unas previsiones no demasiado halagüeñas para el presente ejercicio. En sus páginas se apunta a la progresiva contracción del negocio, que podría caer hasta un 5 por 100 en 2012, y la pérdida de rentabilidad de estas actividades. Así, destaca la acertada salida del sector de grupos constructores que, como FCC, se habían lanzado a este segmento para diversificar.

La consultora DBK está participada por la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (Cesce) -grupo controlado por el Estado español- junto a entidades de crédito como Santander, BBVA, Sabadell y Popular.

## 5) Barcelona World, nuevo objetivo de Enrique Bañuelos

El empresario Enrique Bañuelos (el responsable del en su fiasco bursátil de Astroc) ya está sacando partido a su reciente inversión en Amper. Los rumores sobre los contratos que la compañía tecnológica podría adjudicarse en Barcelona World, el complejo de ocio sustituto de Eurovegas en Cataluña en que el inversor ha comprometido 4.700 millones de euros, provocó en septiembre fuertes subidas en la cotización de la compañía y, sobre todo, un más que notable aumento de la negociación de sus acciones en bolsa.

En menos de una semana, desde que la Generalitat de Cataluña desveló su *plan b* ante la definitiva ubicación de Eurovegas en Madrid el pasado 7 de septiembre, el precio de mercado de Amper ascendió un 8,5 por 100. Un rebote al alza que además se producía con un volumen de negocio inusual para la compañía que respondía a las especulaciones que desató el liderazgo de Bañuelos en el mapa accionario de Amper así como su papel inversor en el nuevo complejo de ocio en Salou (Tarragona).

Mientras llegan los contratos de un proyecto del que aún queda mucho por recorrer hasta que se muevan las primeras máquinas, Bañuelos ha aumentado su patrimonio en unos 1,35 millones de euros gracias a la apuesta por Madrid del magnate del juego Sheldon Adelson para establecer su Eurovegas. Y es que eso fue lo que se revalorizó su participación del 9,238 por 100 de Amper desde que los portavoces de su sociedad instrumental de inversión, Veremonte, presentaron junto al *conseller* Mas-Colell el proyecto de Barcelona World, hasta la primera mitad de septiembre.

Mientras que Bañuelos comienza a hacer hucha con su apuesta por Barcelona World, el que Eurovegas vaya a

recalar finalmente en Madrid también le ha venido bien a su cartera. Quabit, la heredera del imperio inmobiliario Astroc que él fundó y donde mantiene una pequeña participación, ha sido uno de los valores que más partido ha sacado de la incertidumbre sobre la ubicación final del Las Vegas del Viejo Continente.

La posibilidad de que se construya entre los términos de Torrejón de Ardoz y Paracuellos del Jarama, donde la inmobiliaria cuenta con terrenos, ha caldeado su cotización hasta subir un 45 por 100 en cuestión de días.

## 6) El presidente de Mercadona escala en influencia

Emilio Botín, presidente del Banco Santander, el fundador de Inditex, Amancio Ortega, y el presidente de Mercadona, Joan Roig, son los empresarios españoles más relevantes, reconocidos e influyentes, según los resultados del estudio KAR 2012 elaborado por la firma Ipsos.

Botín sigue liderando la clasificación que agrupa a los empresarios más influyentes de España, según el criterio del 48 por 100 de los participantes, un grupo compuesto por periodistas económicos, analistas, académicos, empresarios, etcétera.

Por su parte, Amancio Ortega también repite como el segundo empresario más relevante de España, tras conseguir el 47 por 100 de los votos, porcentaje que se mantiene respecto a la última edición de Ipsos.

La novedad la protagoniza el presidente de Mercadona, Joan Roig, quien desbanca a Cesar Alierta de la tercera posición al conseguir el 25 por 100 de los apoyos. El presidente de la cadena de supermercados ha experimentado un aumento cercano al 9 por 100 en el *ranking* de empresarios respecto a las últimas cifras conocidas.

El presidente de Telefónica se sitúa en la cuarta posición, mientras que Pablo Isla, máximo responsable de Inditex, escala hasta la quinta plaza.

## 7) Moody's amenaza la reelección de Obama

A Barack Obama le quedan unas semanas de infarto. El próximo 6 de noviembre, el mandatario estadounidense se enfrentará al candidato republicano Mitt Romney para ver si consigue mantener su puesto en la Casa Blanca. Sin embargo, la agencia de calificación crediticia Moody's,

cuyo mayor accionista es el multimillonario Warren Buffett, le ha complicado la campaña.

Resulta que Moody's amenazó en septiembre a Estados Unidos con una rebaja de su calificación hasta *Aa1*, con lo que perdería la gloriosa *triple A* que aún le otorga esta agencia. Otra de las grandes firmas calificadoras, Standard & Poor's, ya le retiró la máxima nota el año pasado.

Todo dependerá de las negociaciones sobre el Presupuesto federal del próximo año: si conducen a un descenso de la ratio entre la deuda pública y el PIB a medio plazo junto con una estabilización del gasto, "es posible" que la *triple A* sea reafirmada y "la perspectiva vuelva a ser estable".

Pero si las negociaciones no provocan ese efecto, Estados Unidos caería en el pozo de economías que pierden la matrícula de honor. Y a estas alturas, Obama ya no cuenta con el beneficio de la paciencia.

Esto es lo que argumentaba Moody's hace un año: "Querríamos ver medidas adicionales que logren como resultado que a mediados de la década la proporción de la deuda pública respecto al PIB no quede lejos del nivel de casi el 75 por 100 inicialmente previsto para 2012, y luego vaya descendiendo a largo plazo".

Actualmente la deuda pública de Estados Unidos ya supera el equivalente al 100 por 100 del PIB, la tasa más alta desde la Segunda Guerra Mundial.