

Miedo a la deuda española

Por mucho que al presidente Zapatero le parezca 'insólito' que se cuestione su aptitud para liderar la salida de la crisis en Europa, cada vez son más los expertos y organismos nacionales e internacionales que dudan de la capacidad de España, no ya para impulsar la recuperación en el Viejo Continente, sino para salir del profundo bache en que se encuentra. Los últimos, Goldman Sachs y Deutsche Bank. El primero aconseja a los inversores adquirir seguros (CDS) sobre determinados títulos de deuda pública española ante el previsible incremento de la percepción del riesgo-país. Deutsche Bank es aún más expeditivo y recomienda, directamente, desprenderse de la deuda pública española ante las negras perspectivas de la economía nacional a corto y medio plazo (España será, lamentablemente, uno de los pocos países europeos que seguirá en recesión en 2010). Los recelos de los expertos pueden resultar incómodos y dolorosos, pero no hacen más que reflejar los importantes desajustes estructurales que padece la economía española (entre los que sobresalen su rigidez laboral y su escasa competitividad) y la crónica pasividad del Gobierno a la hora de intentar ponerles remedio.

Samsung-Nokia

El convulso mercado de la telefonía móvil está a punto de dar un nuevo vuelco. La finlandesa Nokia, líder del mercado europeo en la última década, ve peligrar su cetro. La competencia en precios de los terminales fabricados en Asia, el empuje de los smartphones (uno de los puntos débiles de Nokia) y el deseo de las operadoras de reducir el excesivo peso en su catálogo de los terminales de la finlandesa han aupado especialmente a Samsung. En los mercados más maduros de Europa, la cuota de mercado entre ambas se ha igualado, aunque en los países del Este Nokia mantiene el liderazgo. Una tendencia que eleva las urgencias de la finlandesa por recuperar terreno en el segmento de los móviles de gama alta -el modelo N900 camina en la buena dirección-, debido al suculento negocio que generan las tiendas de aplicaciones para estos terminales desarrolladas por operadoras y fabricantes (el caso del iPhone de Apple es paradigmático). El acelerón de Samsung en Europa se ha producido en los dos últimos años, tras inten-

sas campañas de marketing y el lanzamiento de una amplia gama de terminales táctiles, que suponen el 20% de sus ventas, lo que le ha permitido convertirse en número 1 en Francia.

Declive en el PIB

La industria turística encadenará en 2010 su tercer año de declive. Así lo espera la patronal Exceltur, que también anticipó que el PIB que genera el sector caerá el doble que el conjunto de la economía española (un descenso del 0,9% interanual frente al 0,5%). La principal industria de España durante décadas volverá a ser un lastre para el crecimiento, al igual que en 2009, cuando la actividad turística se contrajo un 5,6%. Si la demanda no se recupera, durante este ejercicio el peso del turismo sobre el conjunto de la economía caerá por debajo del 10%, su mínimo histórico. El negocio perdido por el sector en el último año se cifra en 6.380 millo-

nes de euros, lo que ha teñido de rojo las cuentas de los principales grupos turísticos y comprometido la viabilidad de los negocios de menor dimensión. Un año negro en el que otros destinos competidores en el Mediterráneo, como Egipto o Turquía, han conseguido incrementar su número de visitantes, lo que dificultará aún más la tarea de recuperar los más de 5 millones de turistas que han dejado de visitar España. Una realidad que llevó ayer a la OMT a alertar del exceso de oferta instalada en los destinos nacionales.

Tavex

El grupo textil hispano-brasileño ha decidido constituir un fondo de titulización de sus cuentas a cobrar en Brasil con un capital de hasta 40 millones de euros y por un plazo de 30 meses. El objetivo de la empresa, que a finales de diciembre efectuó un primer traspaso a dicho fondo por importe de 29

millones de euros, es dotar de liquidez a su cartera de cuentas a cobrar apelando directamente a los mercados de capitales, en lugar de a la banca, y extender el plazo de vencimiento de su deuda circulante. Pese a su reducido importe, es, sin duda, una operación llamativa. Primero, porque, a diferencia de las entidades financieras, la titulización nunca ha sido una fórmula de financiación habitual entre las empresas (aunque, curiosamente, fue un grupo automovilístico, Volkswagen, el que junto a Lloyds -un banco- reabrió tímidamente este mercado en septiembre pasado). Y segundo, porque las constantes vitales de este mercado se encuentran todavía bajo mínimos. En cualquier caso, es comprensible que la compañía textil se afane en la búsqueda de fuentes de financiación alternativas a la bancaria. Si el caudal crediticio sigue siendo todavía limitado, aún suele serlo más para empresas que, como Tavex, arrastran números rojos en los últimos ejercicios: perdió 27,2 millones de euros en 2008 y 28 millones hasta septiembre del año pasado.

Altadis

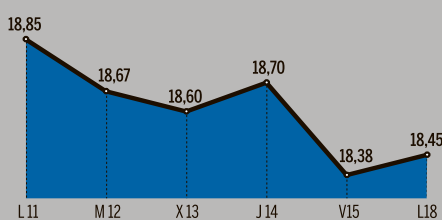
Casi como cada principio de año, las principales marcas de tabaco han actualizado sus precios. Una revisión que lideró la semana pasada la estadounidense Philip Morris y a la que ayer se sumó Altadis, filial española de Imperial Tobacco. Los incrementos coinciden en el importe aplicado en sus principales cajetillas -quince céntimos en estas enseñanzas-, pero varía en los productos más económicos, donde la subida ha sido inferior, de diez céntimos por cajetilla. Los grandes distribuidores lanzaron al mercado una amplia gama de tabaco más económico, con la que combatir el descenso de la demanda (en 2009, se redujo un 9,48%) y sortear el endurecimiento regulatorio. Un escenario que podría complicarse durante los próximos meses si se concreta la intención del Ministerio de Sanidad de endurecer la llamada Ley Antitabaco para prohibir fumar en todos los espacios públicos y, especialmente, cuando entre en vigor la próxima subida del IVA, anunciada para el próximo mes de julio. El precio del producto estrella de 2009, el tabaco de liar, cuyas ventas se incrementaron casi un 35%, no ha registrado aumentos con el cambio de año.

Escollo boliviano para Repsol

La petrolera podría tener que dejar de contabilizar 90 millones de barriles de sus reservas por culpa de la normativa que entró en vigor en Bolivia y que prohíbe que ninguna empresa, autóctona o extranjera, registre ni se anote la propiedad de recursos naturales del país. A ello hay que añadir las exigencias informativas, técnicas y contables, de la siempre rigurosa SEC estadounidense. La posibilidad de desoir a ambas no es nada recomendable. De un lado, porque Petrolbras ha sentado ya un importante precedente de cara al regulador bursátil, al descontar de su balance las reservas bolivianas, lo que se ha traducido en una merma del 37% en sus recursos. Y de otro, porque el incumplimiento de esta prohibición podría tener consecuencias muy desagradables, como la eventual rescisión de los contratos de explotación en el país. En el caso de Repsol, las reservas bolivianas representan un porcentaje reducido (en torno al 4% del total), pero su exclusión de balance no dejará de ser un contratiempo para una compañía que se encuentra bajo la lupa de sus principales accionistas y cuya despensa de hidrocarburos ha menguado notablemente en los últimos años, pasando de 3.328 millones de barriles en 2005 a poco más de 2.200 millones en 2008. Es verdad que el grupo español se afana en poner freno a esa situación, con un buen ramillete de éxitos exploratorios en los últimos tiempos, pero también que los frutos de esos hallazgos tardarán aún bastante tiempo en llenar sus depósitos.

TRAYECTORIA ERRÁTICA

Cotización de Repsol YPF, en euros



Fuente: Bloomberg

Expansión