

Editorial

Una acertada decisión para dinamizar el turismo

El turismo, pese a ser todavía el primer sector económico al aportar más del 10% del PIB nacional, no es ajeno a la virulencia de la recesión. El consumo se contrae y el verano ha dejado un balance agríndole: descenso de los desplazamientos vacacionales de los propios españoles (que aportan el 50% de los ingresos del sector) pero récord de visitantes extranjeros, que podrían alcanzar los 58 millones en el conjunto del año. El Gobierno haría bien en seguir considerando al turismo como "política de Estado" y ahondar en recientes iniciativas como el nuevo Plan Integral, que pretende apuntalar la competitividad mediante ayudas públicas y estrategias que ayuden a los empresarios en la búsqueda de nuevos nichos de mercado.

Dentro de esta filosofía es más que bienvenida la decisión del Ministerio de Industria, Energía y Turismo de facilitar la entrada del sector privado en Turespaña, el principal organismo responsable de promocionar el país como potencia turística. Se trata de un proceso gradual que incrementará el papel de los empresarios a dos niveles: en recursos financieros y en decisiones estratégicas. Respecto al primero, la intención del Gobierno es que tanto las grandes compañías españolas (punteras en hotelería o transporte de viajeros, por ejemplo) como las miles de pymes que hay en todo el país entren en el capital privado de Turespaña en una porción que podría ascender hasta el 10% y que se incrementaría con el tiempo. Por otro lado, la secretaria de Estado del ramo, Isabel Borrego, presidirá un consejo asesor en el que se sentarán, entre otras, reconocidas figuras de la industria como Gabriel Escarrer, Simón Barceló, Joan Gaspart o José Luis Zoreda. Sus decisiones tendrán carácter vinculante, lo cual es una gran noticia: el empresario es siempre quien mejor conoce su sector y por lo tanto domina con mayor experiencia y tino que el Estado dónde y cómo localizar nuevos nichos de negocio.

Además, esta nueva *cúpula* ofrecerá ventajas desde el punto de vista político. Una estrategia turística marcada por los empresarios no está nublada por los intereses (muchas veces espurios) de las comunidades autónomas a la hora de diseñar sus campañas de marketing y sus mecanismos de financiación. En lugar de hacer la guerra por su cuenta, los consejeros autonómicos de Turismo deberían contribuir a erigir la *marca España* como marchamo, al mismo tiempo, de unidad y diversidad. No conviene divisiones sobre nuestro gran motor económico.

La Justicia como impulso para la recuperación

El éxito se basa en ocasiones en estar en el lugar adecuado, en el momento justo. Es lo que ocurre con el reciente lanzamiento de *Expansión Jurídico*, la nueva sección diaria de EXPANSIÓN, que aparece en un momento especial, de ingente actividad informativa, también en lo que se refiere a la modernización de la Administración de Justicia, y que resulta relevante no sólo para los ciudadanos sino también para los profesionales del sector y para los despachos de abogados, que también son empresas importantes.

Vincular el mundo jurídico con la economía es una fórmula ganadora y un servicio inestimable a los ciudadanos y a las empresas que exigen información para tomar decisiones vitales.

La modernización y reforma de nuestro sistema judicial implica además una mayor agilidad de los tribunales que revierte en el sistema productivo y financiero; supone la existencia de un marco jurídico equilibrado y flexible en el que las empresas resuelven sus conflictos mercantiles de forma más ágil, con una menor litigiosidad como medio para asegurar una justicia más efectiva y que otorga dinamismo para crear nuevas empresas, con soluciones para la continuidad del negocio.

La iniciativa editorial de EXPANSIÓN acompañará unas reformas en las que la Justicia, en palabras del ministro Alberto Ruiz-Gallardón, "se presenta como un elemento de competitividad como pueden serlo las infraestructuras o el sistema financiero".

Los empresarios que conocen su sector son el mejor instrumento para guiar a Turespaña

La Llave

Creciente banca pública

A finales de la semana próxima la consultora Oliver Wyman dará a conocer las estimaciones de capital del sector bancario español, realizadas separadamente para cada entidad según el encargo del Gobierno del pasado mayo. Por el momento hay cuatro entidades nacionalizadas -Bankia, CatalunyaCaixa, Novagalicia y Banco de Valencia- y otras dos -BMN y España Duero- cuentan con apoyo público en forma de préstamos.

La opinión generalizada en el mercado es que el informe pondrá de manifiesto necesidades adicionales de capital que en algunos casos serán muy elevadas, lo que pudiera llevar a una nueva ronda de nacionalizaciones en la fecha de las nuevas exigencias de capital, que es el mes de junio de 2013. En realidad los bancos con dificultades no tiene más alternativa que su recapitalización por parte del Estado, toda vez que los mercados de capitales están cerrados a ellos, tanto en forma de deuda como de recursos propios. Previsiblemente el Estado tendrá que hacer una fuerte disposición del préstamo de 100.000 millones de euros facilitado por la Unión Eu-

ropea para el rescate del sector bancario. En un contexto económico sumamente negativo y con la tasa de morosidad ya muy cerca del 10%, la recuperación de los bancos nacionalizados no será fácil y en todo caso llevará tiempo. Pero el informe realizado por Oliver Wyman permitirá finalmente poner una cifra al problema, lo que es el primer paso para iniciar el saneamiento de las entidades afectadas.

La banca andorrana mira a España

El sistema financiero del Principado de Andorra representa el 16% del Producto Interior Bruto (PIB) del país y en el sector operan cinco entidades. Tradicionalmente una buena parte de su negocio se ha movido en el discreto ámbito de la banca privada debido a que durante muchos años el Principado ha gozado de los privilegios de paraíso fiscal, condición que perdió para España en febrero de 2010. En el pasado los bancos andorranos no

han necesitado de presencia física en España para captar clientela toda vez que era la clientela la que iba a ellos debido al secreto bancario. Pero esta situación ha cambiando definitivamente, tal como demuestra la expansión en España del banco privado Andbank, que desde junio ha captado 300 millones de euros provenientes de 700 cuentas y que espera captar otros 150 millones antes de fin de año.

A favor de entidades como Andbank juegan su buena reputación como bancos familiares con altísimos ratios de solvencia, su *know how* durante décadas en banca privada especializada en la salvaguarda de patrimonios y la actual situación de crisis del euro y de la economía española.

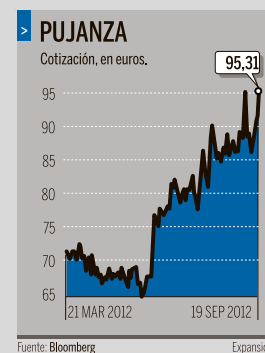
Por ello, el banco está inmerso en un programa de captación de profesionales de otras entidades, con vistas a reforzar su presencia en el mercado español. En total, Andbank ha fichado a 33 directivos en España, lo que constituye sin duda una apuesta de primer nivel.

Más presión sobre las aerolíneas

La industria aérea se prepara para encarar otro golpe en los próximos días, cuando el Gobierno de Rajoy presente los Presupuestos Generales del Estado. Este año, poco después de alcanzar el poder, el Ejecutivo fijó, para 2012, un incremento en las tasas aeroportuarias de casi el 19% para el conjunto de la red nacional y del 50% en el caso de los aeropuertos de Madrid y Barcelona. Así respondían el Gobierno y el grupo público Aena a la petición de aerolíneas de congelar las tasas después de que el gestor aeroportuario cerrase 2011 con números negros. Las compañías, contra las cuerdas por la caída de pasajeros y el incremento en el precio del combustible, asumieron la subida, efectiva el 1 de julio. También, en muchos casos, el sobrecoste derivado de los billetes comprados antes de esa fecha. Unos meses después, las compañías esperan para 2013 una subida de tasas de, como mínimo, el 8%, equivalente al IPC más cinco puntos. Las aerolíneas volverán a apretarse el cinturón pero a Aena le toca hacer lo propio. Elevar los ingresos de cara a una futura privatización es una de las prioridades del grupo público, pero también debe serlo recortar gastos y acelerar el proceso de racionalización para adelgazar su estructura.

Nuevo récord para Inditex

Inditex está superando con nota un 2012 marcado por la crisis económica y la incertidumbre en los mercados. El primer semestre del año, cerrado el 31 de julio, muestra un crecimiento de ventas en superficie comparable del 7% hasta 7.239 millones de euros, y un aumento del beneficio neto del 32% hasta 944 millones. El ebitda sube el 28,5% hasta 1.621 millones de euros, apoyado en un margen bruto del 59,6%, sensiblemente superior al previsto por el consenso. Las ventas totales considerando la nueva superficie crecen un 17% y el grupo ya cuenta con 5.693 establecimientos en 85 mercados. A nivel de balance, la compañía ha cerrado el semestre con una posición neta de tesorería de 3.486 millones de euros, que representa casi el 6% de la capitalización bursátil de 59.500 millones y supone un aumento de su caja de más de 500 millones. Como era de esperar, los buenos resultados han propiciado una revisión al alza del precio objetivo de Inditex por parte de los principales analistas, y, a pesar de que el valor cotiza a un PER de 24 veces el beneficio



estimado para 2012, ayer el grupo se despachó en bolsa con una subida superior al 4%, que le permite acumular una ganancia del 53,5% en 2012. Las expectativas de crecimiento de Inditex en el segundo semestre siguen firmes, con una muy buena evolución en Asia que se espera se dinamice con la apertura hace dos semanas de la tienda online de su enseña estrella Zara en China, un mercado sumamente prometedor para el grupo.