Medio: Indicador de Economía **Seccción:** Tribuna / Iniciativas

Temática: Portada / La cooperación público-privada en infraestructuras y servicios públicos: el sistema public-private partnership (I)

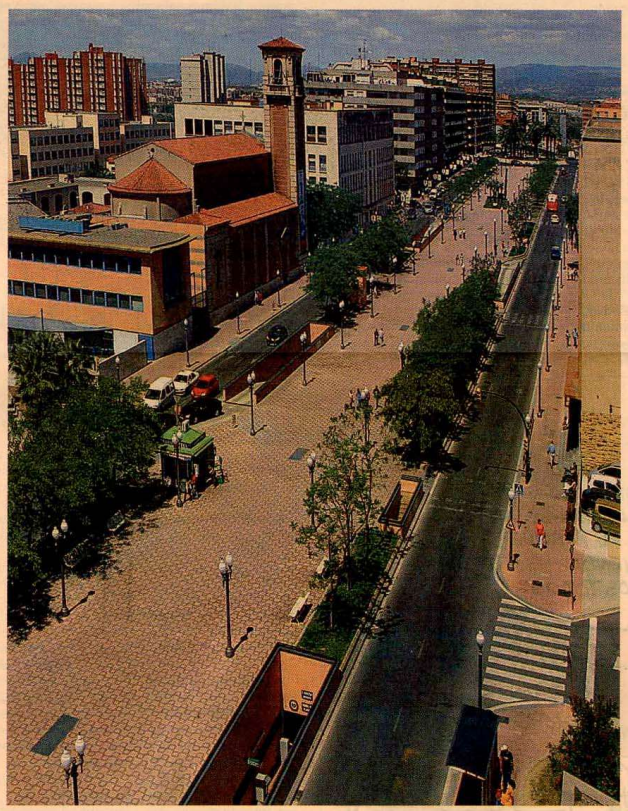
INDICADOR de Economía

Núm. 76· Any VII — PRIMER DIARI ECONÒMIC DE LES COMARQUES DE TARRAGONA — www.indicadordeeconomia.com — JUNY 2007

ESPECIAL CIUDAD DE TARRAGONA

Tarragona está preparada para hacer frente a la desaceleración económica

El motor, la construcción, seguirá ganando dinero pese a la carencia de suelo



La construcción ha paliado la falta de suelo con viviendas emplazadas en puntos muy bien localizados. XAVIER JURÍO

Tarragona está preparada para hacer frente a la desaceleración económica que los economistas prevén por la subida de los tipos de interés y que, sin duda, contribuirá, a incrementar más si cabe el endeudamiento de las familias. En estos momentos, la media de la deuda familiar se sitúa en el 120 por ciento de la renta disponible. A finales de año, las expectativas son que España crezca un 3,7 por ciento y de forma ya más moderada el año que viene, concretamente un 2,4 por ciento.

Desde el punto de vista empresarial, los negocios también alertan ante una pérdida de competitividad y productividad.

Pues bien, a simple vista, la ciudad de Tarragona parece que afrontará bien estos embates debido al buen comportamiento que los sectores que sostienen su economía mantienen para el corto y medio plazo.

Por ejemplo, el motor de la economía de la ciudad: la construcción, es verdad que ha tocado techo en 2005 y en 2006 cayó un 26 por ciento. No obstante, sus representantes aseguran que no va a tener problemas económicos debido al incremento de la oferta por la gran demanda existente.

El Port de Tarragona prevé ganar 15 millones de euros. Págs. 29-37

Industrias Rodríguez celebra el 75 aniversario

La reusense Industrias Rodríguez, especializada en la fabricación y comercialización de caramelos, turrones y galletas, celebra este año su 75 aniversario. El fundador, José Rodríguez, inició el negocio en 1932 y en estos años, ha pasado de contar con 15 trabajadores en plantilla a una nómina total de 300 empleados. Pág. 10

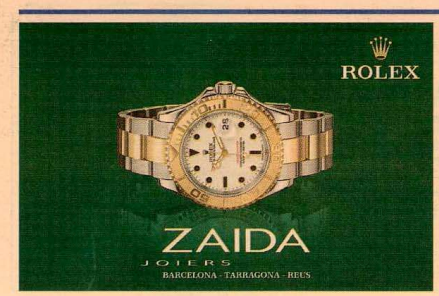
Construcciones Jaldo diversificará en obra pública

El fortalecimiento del negocio que ha conseguido la reusense Construcciones Jaldo, gracias a unas inversiones de ocho millones de euros que la han implantado en una nueva sede, le permitirá. Pág. 30

Josep Martí: 'Hay que recuperar el turismo alemán'

Josep Martí, presidente de la FEHT.

En el especial sobre turismo, Josep Martí, presidente de la Federació Empresarial d'Hostaleria i Turisme de la Provincia de Tarragona (FEHT), comenta que uno de los principales retos de la Costa Daurada es el de recuperar uno de sus turistas más emblemáticos: el alemán. Este verano, la ocupación aumentará un tres por ciento. Págs. 21-25



Medio: Indicador de Economía **Seccción:** Tribuna / Iniciativas

Temática: La cooperación público-privada en infraestructuras y servicios públicos: el sistema public-private partnership (I)

TRIBUNA

MERCATS

Las bolsas continúan con la senda alcista

Tal y como señalamos en el anterior comentario, durante las últimas semanas los inversores han dirigido su atención hacia la publicación de los resultados empresariales atribuibles al primer trimestre de ejercicio. A pesar de que la comunidad financiera ya había descontado unas menores tasas de crecimiento, acorde con el escenario macroeconómico actual, las cuentas publicadas sorprendieron gratamente en la mayoría de parqués mundiales, actuando como catalizadores alcistas para los índices de renta variable. A modo de ejemplo, con el 95 por ciento presentado de las compañías que pertenecen al índice estadounidense S&P500, el 69,5 por ciento de las compañías anunciaron un mayor nivel de Beneficio Por Acción (BPA) respecto el primer trimestre de 2006. Un 28,2 por ciento anunciaron un BPA inferior y un 2,3 por ciento mantuvo el mismo nivel. Todo ello supone fijar un ratio de mejora de 2,46. Especialmente reseñable sigue siendo el análisis de sorpresas positivas/negativas, es decir, la comparativa entre los resultados empresariales que superan o no alcanzan las estimaciones iniciales. El 74,0 por ciento de los resultados publicados supusieron sorpresas positivas, mientras que el 25,6 por ciento fueron negativas, lo que supone fijar el ratio de sorpresa (sorpresa positiva/sorpresa negativa) en 2,89. En la EuroZona, los resultados presentados también han sido mejores a lo esperado, con un ratio de mejora del 1,64 y ratio de sorpresa de 1,55, tomando como base de cálculo el índice europeo DJ EuroStoxx 50. Finalmente, en la economía nipona, con casi la mitad de las compañías del Topix ya presentadas, el ratio de mejora y de sorpresa también se sitúa por encima de la unidad, al registrar un 1,26 y 1,38 respectivamente.

Respecto la publicación de los datos macroeconómicos, Alemania continúa siendo el motor económico en el Viejo Continente. Los pedidos de fábrica del pasado mes de marzo superaron ampliamente las estimaciones iniciales, al registrar un incremento del +2,4 por ciento frente el -0,6 por ciento esperado. El Producto Interior Bruto (PIB) preliminar del primer trimestre también fue mejor que el previsto, incrementándose medio punto porcentual gracias, en gran medida, al continuo descenso de la tasa de paro -en el mes de abril la tasa de desempleo era de 9,2 por ciento, el nivel más bajo desde junio de 2001-, juntamente con un aumento del gasto del consumidor debido a una mejora de la confianza en la economía germana. En la pasada reunión del 10 de abril del Banco Central Europeo (BCE), Jean Claude Trichet, máximo mandatario de la autoridad monetaria, decidió mantener los tipos de interés en el 3,75 por ciento, siguiendo con la política monetaria acomodaticia, dejando entrever, no obstante, una subida de un cuarto de punto en la próxima reunión del 6 de junio. Al otro lado del Atlántico, las referencias publicadas confirmarían un enfriamiento de la actividad económica estadounidense, juntamente con una desaceleración de los precios, aunque el IPC interanual de abril registró niveles elevados, un +2,6 por ciento. Con este escenario, la Reserva Federal decidió no variar los tipos de interés en su reunión del 9 de mayo, manteniéndose en el 5,25 por ciento, rumoreándose en el mercado que la autoridad monetaria podría bajar el precio del dinero en su próxima reunión para reactivar la economía, siempre y cuando siga bajo control la variable de precios. En Japón, los precios continúan incrementándose paulatinamente, al igual que la producción económica y la confianza del consumidor, lo que, de momento, condujo al Banco de Japón (BoJ) a mantener los tipos en el +0,5 por ciento.

Este escenario de positivos resultados empresariales y favorables indicadores macroeconómicos, juntamente con un escenario geopolítico sin incidencias transcendentes, condujo a las bolsas a continuar con la tendencia de fondo de largo plaza: la alcista.

Los principales sectores que recomendamos, juntamente con las compañías que contemplan un mayor descuento según nuestra valoración fundamental, son el de telecomunicaciones (France Telecom), asegurador (Allianz, Munich Re, Aegon, ING), bancario (BNP Paribas, Credit Agricole, Deutsche Bank, Unicredito), tecnología (Alcatel), farmacéutico (Sanofi-Aventis) y media (Vivendi). Finalmente, en la bolsa española, solamente contemplamos potencial alcista, según nuestros análisis por descuentos de flujos de caja, en los grandes blue chips. Éstos son Telefónica, BBVA y Santander. El primer caso, con un PER 13,6x para 2007 y 11,60x para 2008, es nuestra principal apuesta dentro del Ibex35. Título de crecimiento, alta capacidad de generación de caja y con una suculenta política de remuneración al accionista, debería ser motivos suficientes como para comportarse mejor que el mercado. Finalmente, respecto los dos grandes bancos españoles, deberían comportarse favorablemente en un escenario de tipos de interés alcista, lo que debería traducirse en mejores márgenes de intermediación. Cuentan además con PER's atractivos (BBVA: 11,95 para 2007 y 10,17 para 2008; Santander: 11,17x en 2007 y 9,44x en 2008) y una rentabilidad por dividendo estimada del orden de +4,34 por ciento para Santander y +3,95 por ciento para BBVA, siendo valores con un reducido riesgo fundamental. Capitalizarán, en sus futuros resultados, la fortaleza económica de los países emergentes donde obtienen una importante parte de los resultados operativos, Brasil en el caso del Santander y Méjico en el caso del BBVA. ■

Xavier Cebrián Menchón
Economista
Analista de Renta Variable de Gaesco Bolsa
Gaesco Bolsa SV, SA

INICIATIVAS

La cooperación público-privada en infraestructuras y servicios públicos: el sistema public-private partnership (I)

Introducción.

Difícilmente conseguiremos sorprender a nadie poniendo de manifiesto que una adecuada dotación de las infraestructuras básicas - principalmente transporte, energía y telecomunicaciones- genera un impacto altamente positivo en el desarrollo de las economías nacionales, en la medida que repercute en su productividad, crecimiento económico y competitividad, proporcionando, al tiempo, mejoras sustanciales en la calidad de vida de la población.

Siendo, la anterior, una realidad incuestionable, no es menos cierto que los problemas de control presupuestario y de endeudamiento público han determinado que cada vez resulte más complicado obtener recursos de las arcas públicas, sea para acometer el desarrollo de nuevas infraestructuras, sea para mantener y/o mejorar las preexistentes, obligando a buscar formulas alternativas de financiación que permitan la canalización de recursos procedentes del sector privado para sacar adelante proyectos que, por si solos, los Estados no podrían asumir sin incrementar sensiblemente su nivel de endeudamiento. Junto a lo anterior, la menor eficiencia comparativa de los modelos de gestión pública de infraestructuras y servicios, unida a la insatisfacción creciente de la ciudadanía respecto de las condiciones de prestación de los servicios públicos, ha impulsado decididamente la entrada de capital y de criterios de gestión privados en ámbitos históricamente públicos, instrumentándose este proceso a través de, entre otros mecanismos:

-La privatización, a través de la enajenación directa de activos y/o de participaciones accionariales de empresas públicas.

-La liberalización de ciertos sectores, permitiendo la coexistencia de mecanismos públicos y privados en un régimen de libre mercado.

-La realización de reformas institucionales para adoptar, en el marco de empresas públicas, criterios de gestión empresarial privada.

-La colaboración público-privada para el diseño, construcción, financiación y gestión de infraestructuras según lo que se ha dado a llamar el modelo PPP (Public-Private Partnership). ■

Rafael Gómez de la Serna
Lexland Abogados
www.lexland.es

Medio: Indicador de Economía **Seccción:** Tribuna / Iniciativas

Temática: La cooperación público-privada en infraestructuras y servicios públicos: el sistema public-private partnership (I)

INICIATIVAS

La cooperación público-privada en infraestructuras y servicios públicos: el sistema public-private partnership (I)

Introducción.

Difícilmente conseguiremos sorprender a nadie poniendo de manifiesto que una adecuada dotación de las infraestructuras básicas - principalmente transporte, energía y telecomunicaciones- genera un impacto altamente positivo en el desarrollo de las economías nacionales, en la medida que repercute en su productividad, crecimiento económico y competitividad, proporcionando, al tiempo, mejoras sustanciales en la calidad de vida de la población.

Siendo, la anterior, una realidad incuestionable, no es menos cierto que los problemas de control presupuestario y de endeudamiento público han determinado que cada vez resulte más complicado obtener recursos de las arcas públicas, sea para acometer el desarrollo de nuevas infraestructuras, sea para mantener y/o mejorar las preexistentes, obligando a buscar formulas alternativas de financiación que permitan la canalización de recursos procedentes del sector privado para sacar adelante proyectos que, por si solos, los Estados no podrían asumir sin incrementar sensiblemente su nivel de endeudamiento. Junto a lo anterior, la menor eficiencia comparativa de los modelos de gestión pública de infraestructuras y servicios, unida a la insatisfacción creciente de la ciudadanía respecto de las condiciones de prestación de los servicios públicos, ha impulsado decididamente la entrada de capital y de criterios de gestión privados en ámbitos históricamente públicos, instrumentándose este proceso a través de, entre otros mecanismos:

-La privatización, a través de la enajenación directa de activos y/o de participaciones accionariales de empresas públicas.

-La liberalización de ciertos sectores, permitiendo la coexistencia de mecanismos públicos y privados en un régimen de libre mercado.

-La realización de reformas institucionales para adoptar, en el marco de empresas públicas, criterios de gestión empresarial privada.

-La colaboración público-privada para el diseño, construcción, financiación y gestión de infraestructuras según lo que se ha dado a llamar el modelo PPP (Public-Private Partnership). ■

Rafael Gómez de la Serna
Lexland Abogados
www.lexland.es