



Información e Inscripciones:
Tel. 902 99 62 00
www.conferenciasyformacion.com



© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2011. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".



Eduardo Martínez Abascal

Participaciones industriales de bancos y cajas

Bancos y cajas de ahorros en España tienen entre sus inversiones una importante participación en el accionariado de empresas no financieras. Es lo que se conoce como 'participaciones industriales'. En empresas cotizadas esto supone unos 34.000 millones de euros (un 6% de la capitalización bursátil del Ibex). Esta participación abarca sectores y empresas muy importantes en el país. Cito algunas de ellas, entre paréntesis el porcentaje de participación de bancos y cajas: Repsol (13%), Gas Natural (37%), Abertis (29%), Iberdrola (13%), Iberia (12%), Telefónica (13%) e Indra (25%). Es sabido también que algunas cajas atraviesan problemas financieros. Algunos analistas y prensa internacional han sugerido que tendrán que vender activos para generar caja. Uno de los posibles activos a vender son sus participaciones industriales. Pero si todas las cajas vendieran estas participaciones se producirían importantes cambios accionariales en algunas de las grandes empresas del país.

El tema se ha suscitado en la prensa la semana pasada. He mirado los datos y aquí reflejo mis conclusiones. Resulta que de los 34.000 millones de participaciones industriales, 22.000 (un 66%) están en manos de La Caixa, BBVA y Santander. No parece que estas entidades tengan unos problemas financieros tan importantes como para desprenderse de unas inversiones que hoy por hoy son rentables. Además, son estas tres entidades las que tienen participación en empresas importantes como Repsol, Telefónica, Gas Natural, y Abertis. Las cajas vascas (BBK y Kutxa) tienen otros 3.400 millones, o un 10%. Tampoco tienen problemas, y no es probable que vendan sus activos. Queda Bankia (Caja Madrid), que sí tiene problemas. Dudo que venda su participación del 6% en Iberdrola (2.000 millones) o el 15% en Mapfre (1.200 millones) o su 12% en Iberia (400 millones). Bankia gana dinero con ellas, aunque si hay extrema necesidad quizá lo haga. Por último, quedan el resto de cajas, que tienen una participación en múltiples empresas valorada en 3.000 millones (un 9% del total). Estas sí podrían vender, pero el dinero que obtienen es poco y el cambio accionarial que producirían sería pequeño.

Los bancos anglosajones acostumbran a invertir en empresas como inversión a corto plazo, buscando plusvalía rápida. De ahí que las llamadas 'participaciones industriales' sean vistas por ellos como de alto riesgo, pues la cotización puede subir y bajar mucho. Los bancos y cajas españoles invierten con vocación de permanencia, buscando una rentabilidad por dividendos y, sobre todo, un negocio bancario vía préstamos y servicios bancarios con la empresa participada. Dudo que quieran renunciar a ello. Aunque todo puede pasar.

Profesor del IESE

EL SECTOR TURÍSTICO SE FROTA LAS MANOS CON EL ÚNICO DE LOS CLÁSICOS QUE NO SE CELEBRA EN MADRID O BARCELONA, Y ESPERA ROMPER LA RACHA DE TRES AÑOS DE CAÍDA DEL NEGOCIO.

Valencia marca el gol turístico de la Copa del Rey

A.C.A. Valencia

Antes de que Undiano Mallenco pite el inicio de la final de la Copa del Rey, que enfrenta a Real Madrid y FC Barcelona esta noche, ya habrá un primer vencedor del segundo de los grandes clásicos encadenados en estas semanas. Valencia espera que la Copa del Rey y sus cerca de 50.000 espectadores se conviertan en el mejor arranque de una Semana Santa, que devuelva la ilusión a la hostelería y los hoteles.

La Federación de Empresarios de Hostelería de Valencia prevé que después de tres años de continua caída, estas vacaciones traigan el primer repunte del negocio. Buena parte de este optimismo procede de los más de cinco millones de euros que esperan ganar con los aficionados que acudan a Mestalla, a partir de la experiencia de la final de hace dos años entre Athletic de Bilbao y Barça. Según su vicepresidente, José Palacios, muchos hosteleros han adelantado la contratación de personal eventual para aprovechar esta cita.

Atractivo

El lleno total para esta noche en los hoteles de la capital y sus alrededores está asegurado. "De todas las finales posibles, ésta es la más atractiva",



El capitán del Real Madrid, Iker Casillas, habla el pasado sábado con el capitán del Barça, Carles Puyol.

Bares y restaurantes esperan ingresar cinco millones de euros con los 50.000 espectadores

asegura Luis Martí, secretario de Unión Hotelera de Valencia, que destaca que su popularidad hace que se beneficien los establecimientos de todas las categorías. Entre ellos, dos de los grandes hoteles valencianos, que hace unos meses cerraron por la crisis. El Parque Central ya sólo tiene habitaciones para el domingo, mientras que el Meliá Palacio de Congresos -el antiguo Hilton- también se encontrará a rebosar. Más allá de la ocupación, su director, Javier Sánchez, apunta que la final "ha permitido incrementar el precio en un porcentaje ele-

vado". En algunos hoteles se ha llegado a triplicar la tarifa habitual. Aunque este alza siempre se queda lejos de los precios por las entradas que piden en la red: 3.000 euros por localidades de 220 euros.

Otro de los culpables de esta euforia es el AVE. Renfe ha reforzado la mayoría de sus trenes y duplicará las plazas desde Madrid, hasta más de 12.000. Desde Barcelona partirán tres trenes *chárter* y en total ofrecerá 8.500 plazas. Incluso el avión espera sacar partido a la final. Iberia-Air Nostrum ha aumentado cerca de mil plazas para la final.

renfe

Reforzamiento de servicios Madrid-Valencia (6.213 plazas más el 20 de abril)

902 320 320 www.renfe.com

EL TIEMPO

MÁXIMA	MÍNIMA
25	10
Sevilla	Valladolid

ESPAÑA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
A Coruña	18	13	Lluvioso
Barcelona	19	12	Nuboso
Bilbao	23	13	Nuboso
Madrid	18	12	Lluvioso
Málaga	22	15	Nuboso
P. Mallorca	22	10	Nuboso

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Sevilla	25	15	Lluvioso
Tenerife	23	16	Lluvioso
Toledo	19	12	Lluvioso
Valencia	20	14	Nuboso
Valladolid	20	10	Lluvioso
Zaragoza	22	12	Lluvioso

EUROPA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Ámsterdam	24	8	Despejado
Berlín	21	9	Nuboso
Bruselas	24	9	Nuboso
Estocolmo	14	6	Nuboso
Ginebra	22	6	Despejado
Lisboa	19	11	Lluvioso

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Londres	25	12	Despejado
Moscú	8	1	Lluvioso
Praga	21	5	Despejado
Roma	18	9	Nuboso
Viena	20	5	Despejado
Zurich	22	7	Despejado

MUNDO

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Buenos Aires	21	12	Lluvioso
México	28	13	Lluvioso
Miami	30	23	Nuboso
Nueva York	12	8	Lluvioso
Rabat	20	12	Nuboso
Tokio	17	10	Nuboso

Expansión informa

Comunicamos a nuestros lectores los cambios en las fechas de publicación de EXPANSIÓN con motivo de la Semana Santa.

Viernes **22** de abril

Se publica EXPANSIÓN con los suplementos FIN DE SEMANA y Expansión&Empleo en todas las ediciones excepto en Cataluña y Baleares. No se publica FUERA DE SERIE, que volverá a publicarse el viernes 29.

Sábado **23** de abril

Sólo se publica EXPANSIÓN en Cataluña y Baleares.

Expansión

Teléfono de atención al cliente e información de suscriptores 902 99 61 00
www.expansion.com