

En clave empresarial

Sin base para prever un boom tecnológico

Microsoft es una de las tecnológicas que sufrió la explosión de la burbuja *puntocom* y que ahora vuelve a cotizar en muy altos niveles. La capitalización actual de la empresa alcanza los 640.000 millones, por encima de su valor en 1999. Es comprensible que esta comparación despierte el temor al surgimiento de una nuevo *boom* tecnológico. Este sector es muy dado a fenómenos así. Además, su caldo de cultivo son los excedentes de liquidez como aquéllos que los bancos centrales propiciaron en los últimos años. Ahora bien, existe una diferencia fundamental: el PER (número de veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) promedio del Nasdaq es ahora de 29 veces, frente a las 141 que arrojaba en el año 2000. En otras palabras, el mercado no tiene ahora unas expectativas desorbitadas sobre las ganancias que las tecnológicas cosecharán en el futuro.

Racionalidad en el fútbol de pago

La guerra por captar clientes llevó a las *telecos* a abonar cantidades millonarias por los derechos de emisión del fútbol, propiedad de Mediapro, lo que creó una inflación que tiene visos de terminarse. Y es que Movistar, Vodafone y Orange negociarán a la baja en el futuro, ya que los clientes no están dispuestos a elevar sin límite su factura mensual de televisión de pago, por disfrutar del fútbol. Esto convierte en imposible rentabilizar las elevadas inversiones que se realizan y que, por ejemplo, en el caso de Movistar ascienden a 1.050 millones al año. Todo apunta, por tanto, a que llega una nueva etapa más racional en el fútbol de pago que tendrá un claro perdedor en Mediapro, que estará más apurado para rentabilizar su inversión.

Más competencia en sanidad privada

Los hospitales de la Iglesia quieren ganar peso en sanidad privada y competir con los grupos hospitalarios. Para lograrlo, nueve clínicas religiosas de Madrid se unen con la idea de extender la alianza a toda España. Contar con un tamaño respetable es fundamental para abaratar costes y tener opciones de rivalizar con entidades consolidadas, por lo que los pasos que la Iglesia da en este sentido son adecuados. Además, estos centros juegan la baza de su valor diferencial, ya que las ganancias se destinan a obra social. Todo ello los convierte en rivales de importancia que los líderes del sector no deben despreciar.

El gráfico

Crece la demanda de expertos en comunicaciones

Empresas europeas con especialistas en TIC (% sobre el total de sociedades)

PAÍS	2016	PAÍS	2016
Irlanda	35	España	25
Grecia	30	Finlandia	24
Bélgica	26	Alemania	22
Hungría	26	UE-28	20
Malta	26	Portugal	19
P. Bajos	26	Polonia	12
Dinamarca	25	Rumanía	11

(*) Empresas con diez o más empleados, excluido el sector financiero.

Fuente: IEE a partir de datos de Eurostat.

elEconomista

ESPAÑA SE SITÚA POR ENCIMA DE LA MEDIA EUROPEA. Durante los últimos años, ha aumentado notablemente el número de compañías con expertos en Tecnologías de Información y Comunicación (TIC). Una cuarta parte de las sociedades españolas cuenta con este tipo de especialistas. El promedio europeo está en el 20 por ciento, cifra que sube hasta el 75 en las grandes empresas con más de 250 trabajadores.

Temor empresarial a más ilegalidad

La intervención de la autonomía catalana, en virtud del artículo 155 de la Constitución, lleva más de una semana en vigor y, sin duda, resultó un paso necesario para restaurar la seguridad jurídica en esa comunidad autónoma. El mundo económico ha valorado especialmente la rapidez con la que la aplicación de dicho artículo se ha planteado, de modo que desembocará en unas nuevas elecciones el próximo 21 de diciembre. Como el presidente de Empresaris de Catalunya, Josep Bou, expone en *elEconomista*, esos comicios constituyen la tan anhelada posibilidad de constituir un nuevo *Govern* "resolutivo, que cree un clima de confianza capaz de convertir de nuevo a Cataluña en un centro de atracción económico". Ahora bien, empresarios e inversores también muestran sus recelos ante el escenario que puede plantearse desde la misma campaña electoral. Actualmente, es imposible descartar la posibilidad de que un bloque independentista reforzado

Las nuevas elecciones catalanas deberían constituir un 'Govern' estable y no ser una excusa para otro desafío

vuelva a lanzar mensajes en defensa de una nueva deriva basada en arbitrariedades y hechos consumados. En ese contexto, comenzaría a plantearse el escenario más extremo para la economía sobre el que ya han advertido tanto el Banco de España como la Autoridad Independiente

de Responsabilidad Fiscal. Se trata de un horizonte de máximo riesgo en el que el crecimiento del PIB catalán podría perder cerca de 2,7 puntos porcentuales sólo en 2018. Es más, el conjunto de la economía española podría sufrir una recesión comparable a la experimentada en 2012, en la crisis del euro. El temor de empresarios e inversores está, por tanto, plenamente justificado y sólo se disipará si gana quien gane el 21-D se compromete a respetar la legalidad.

Primark agrava la crisis de H&M y C&A

Desde que en 2006, Primark abrió su primera tienda en España, su crecimiento ha sido imparable, lo que ha impactado en otras dos grandes firmas de moda de bajo coste H&M y C&A. Buena muestra de ello es que la cadena irlandesa creció un 17 por ciento en 2016, cuatro veces más que la sueca y nueve más que la alemana. Primark ya factura el doble que H&M. Pero aún más significativo resulta el hundimiento de los márgenes que experimentan sus dos rivales, que ha llevado a C&A a presentar *números rojos*. Se evidencia así el error que ambas enseñan cometieron. Al contrario que Inditex, minusvaloraron el peligro que entrañaba el auge de una marca que, ante el público, ofrece un producto similar en calidad, pero mucho más variado y sobre todo barato.

Deuda que no zanja el reto de las pensiones

El préstamo del Estado para ayudar al pago de pensiones provoca la mayor alza anual de la deuda pública desde 2014 (3,4 por ciento). Sin duda, podemos hallarnos ante una tendencia que se prolongue, e incluso se agrave en el futuro. No en vano el Fondo de Reserva está cerca de agotarse y, en el actual sistema, los préstamos estatales aparecen como el único modo rápido de sufragar las pagas extraordinarias de los pensionistas. Ahora bien, el recurso sistemático a estos créditos convertirá la deuda en un grave lastre, ya que provoca alzas del pasivo más rápidas que las propias del PIB. Pero aún más importante es el hecho de que el problema de la sostenibilidad de las pensiones no se resuelve con más deuda, sino con una nueva reforma de la Seguridad Social.

Con salsa y picante Pepe Farruqo



EDITORIAL ECOPRENSA SA Dep. Legat. M-7853-2006

PRESIDENTE-EDITOR: Alfonso de Salas.

VICEPRESIDENTE: Gregorio Peña.

DIRECTOR GENERAL: Julio Gutiérrez.

DIRECTORA RELACIONES INSTITUCIONALES: Pilar Rodríguez.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR GENERAL MÉXICO: Jaime Sánchez.

DIRECTOR DE MARCA Y EVENTOS: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTOR DE CONTROL DE GESTIÓN: David Atienza.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

ADJUNTOS AL DIRECTOR: Lourdes Miyar, Juan Carlos Lozano, Juanjo Santacana. DIRECTOR DE MERCADOS Y PRODUCTOS DE INVERSIÓN: Joaquín Gómez. JEFES DE REDACCIÓN: Rubén Esteller, José Luis Fraile, Isabel Acosta y Javier Romera. COORDINADORES: DISEÑO: Pedro Vicente. NORMAS Y TRIBUTOS: Xavier Gil Pecharrómán. OPINIÓN: Ignacio Flores. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco. FOTOGRAFÍA: Pepo García. REVISTAS DIGITALES: Virginia Gonzalvo. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. DELEGACIONES: ESTADOS UNIDOS: José Luis de Haro. CATALUÑA: Cristina Triana, jefa de redacción. PAÍS VASCO: Carmen Larraoetxea. COMUNIDAD VALENCIANA: Olivia Fontanillo. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui. PLANIFICACIÓN ONLINE: Mario Fernández.

elEconomistaamerica.com

DIRECTORA: Carmen Delgado. DELEGACIONES: MÉXICO: Ana Gabriela Jiménez. COLOMBIA: Francisco Rodríguez. ARGENTINA: Pedro Ylari. CHILE: Rodolfo Nieto. PERÚ: Fernando Chevarría.

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid. Telf: 91 3246700 www.eleconomista.es/opinion

Las cartas al director deben incluir: nombre y apellidos, localidad, DNI y una extensión entre 800 y 1.100 caracteres, espacios incluidos.