

SOLO HOY Y MAÑANA

Suscríbese a **Expansión** **30%** DTO.

¡AHORRE 193€ AL AÑO!

LLAME YA AL **91 275 19 88**

Expansión

1986 | 2016

30

ANIVERSARIO

Lunes 8 de agosto de 2016 | 2€ | Año XXX | nº 9.103 | Primera Edición

www.expansion.com

ASÍ INVIERTE
DIRECTIVOS EN VERANO

Antonio Huertas



PATROCINIO

De la F1 a la Liga, la estrategia de Santander



ANÁLISIS Por Nouriel Roubini
Los efectos del Brexit para Europa

HOY

MENSUAL DE FONDOS

Récord de captaciones en catorce meses

P1 a 12

Inversor

Meliá llega hoy al Ibex, en pleno auge del turismo

P10

KKR ultima la venta del centro comercial Nassica P4/LALLAVE

MicroBank alcanza los 1.000 millones en créditos P8



GEORGE AKERLOF
Premio Nobel de Economía 2001

“España necesita un plan de estímulo para combatir el desempleo” P13

Análisis

China se resiste a las grandes tecnológicas P2 y 6

Tarjetas para pagar menos en agosto P9

El problema de tamaño de la empresa española P12

Ibex 35	8.539,40	-0,56%
EuroStoxx	2.973,71	-0,57%
Dow Jones	18.543,53	+0,60%
Euro/Dólar	1,1156	+0,39%
Riesgo País	108,00	-4,42%

EN LA SEMANA

Órdago de Inditex

Revoluciona el mercado inmobiliario de Madrid con la apertura de su mayor tienda

Inditex será un revulsivo para el eje Azca-Castellana, una de las principales áreas comerciales y empresariales de Madrid. La instalación de su mayor tienda al lado del emblemático centro de Nuevos Ministerios de El Corte Inglés provocará una dura pugna entre los dos gigantes de la distribución. El grupo que preside Dimas Gimeno responderá a Inditex con la instalación de un nuevo establecimiento dedicado en exclusiva a marcas de moda premium. Esta pelea comercial afectará también al mercado inmobiliario de la zona, que previsiblemente registrará una importante subida de precios. P3-4/LALLAVE



Pablo Isla, presidente de Inditex.

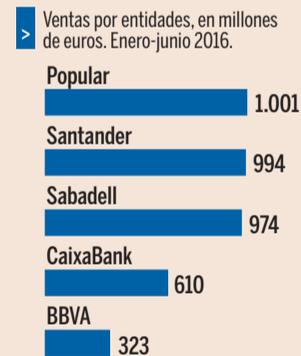
- Competirá frente a frente con el mayor centro de El Corte Inglés, que está en Nuevos Ministerios
- El Corte Inglés responderá con un nuevo establecimiento dedicado a firmas de moda 'premium'
- La tienda de Zara será un revulsivo para el eje Azca-Castellana y provocará subida de precios inmobiliarios

Los bancos aprovechan el tirón inmobiliario para vender más pisos

La mejora del mercado inmobiliario empieza a dar réditos a la banca. Las entidades españolas ingresaron hasta junio cerca de 5.000 millones por la venta de pisos, un 9% más que

el año anterior, a pesar de que se ha traspasado el mismo número de activos, unos 37.000. Popular, Santander y Sabadell ingresaron cada uno 1.000 millones. P7/EDITORIAL

■ El sector financiero quiere acelerar la venta de activos antes de la entrada en vigor de la nueva circular contable del Banco de España



Bruselas investiga a España por su alta morosidad pública

Bruselas está investigando a España por prácticas irregulares en torno a la morosidad, como alterar las estadísticas para rebajar el cómputo del plazo de pago a proveedores. P11/EDITORIAL

■ La Comisión Europea inspecciona si los plazos de pago establecidos por Ley se respetan en la práctica

GPF Capital compra los centros Aurgi

La firma de capital riesgo GPF Capital ha adquirido una participación mayoritaria en Aurgi, especializada en mecánica rápida y recambios de automóviles con 64 centros propios. P5/LALLAVE

Forbes

“No, no lo intentes. Hazlo, o no lo hagas. Pero no lo intentes.”

Yoda

@forbes_es

SPAINMEDIA

forbes.es

La UE vuelve sobre la morosidad pública

Una vez más, la Comisión Europea ha vuelto a mostrar su preocupación por la morosidad de las Administraciones Públicas españolas. En un momento en el que las empresas van a adelantar, con el pago fraccionado del Impuesto de Sociedades, unos 6.000 millones de euros para atajar el déficit público, según los compromisos a los que ha llegado el Ministerio de Economía en Bruselas, la Administración sigue incumpliendo holgadamente la Directiva de plazos de pago. España es uno de los países de la UE, junto con Grecia, en los que peor se paga, cuando el sector público debería estar dando un ejemplo mucho más edificante. Los periodos de pago registrados actualmente en la Administración, de 75 días de media, están lejos de los 160 días que se llegaron a alcanzar en los peores años de la crisis, pero también quedan a distancia de los 30 que marca la Directiva europea y la consiguiente normativa nacional. Bruselas también está analizando cómo ofrece la información sobre su morosidad la propia Administración, ya que considera que debería reflejar más fielmente los periodos reales de pago. Cuanta más transparencia se pueda aportar, mejor.

La inquietud de Bruselas no es nueva. En opinión de las autoridades comunitarias, el 40% de los cierres de empresas durante la pasada crisis estuvo relacionado con la dilación en los periodos de pago tanto del sector privado como del público. Las autoridades españolas tardaron mucho en dar la importancia que se merece a la lacra de la morosidad. El ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, trató de atajar la sangría con los planes de pago a proveedores, pero los profusos reglamentos posteriores no han alcanzado los objetivos previstos. Al próximo Gobierno le queda completar esa obra cumpliendo los plazos oficiales que dicta la Comisión y vigilando de forma exhaustiva los incumplimientos –así como las prácticas prohibidas que aún se emplean– en el ámbito privado.

Además, sobre España pesa la amenaza (remota, eso sí) de una próxima resolución –previsiblemente en el mes de octubre– del Tribunal de Justicia de la UE que podría obligar al Gobierno a devolver los intereses de demora a todas aquellas empresas que tuvieron que renunciar a ellos para acogerse a los sucesivos planes de proveedores que entre 2012 y 2014 puso en marcha el Ministerio de Hacienda. El quebranto presupuestario podría ascender a 3.000 millones de euros en un momento en el que se acumulan los incumplimientos del déficit.

La gran tarea pendiente de la banca

La banca española ha redoblado este año los esfuerzos para limpiar su balance de la herencia de la crisis inmobiliaria: más de 200.000 millones de euros en pisos, suelos, promociones sin acabar y créditos morosos. Así lo refleja el aumento de casi el 10% en las ventas de activos ligados al ladrillo, al cosechar en torno a 5.000 millones con traspasos de adjudicados. Pero todavía queda mucha digestión por delante, que puede durar hasta siete años, según algunos bancos de inversión.

Esta misión es clave para la banca en un entorno como el actual de bajos tipos de interés. Diversos informes de analistas calculan que el sector financiero español está perdiendo cuatro puntos porcentuales de rentabilidad por la carga de los activos improductivos. Sin este lastre, la banca estaría en condiciones de superar el 10% de rentabilidad sobre fondos propios (ROE) que tan lejano parece actualmente, algo que les permitiría batir el coste de capital y salir del círculo vicioso en el que se encuentra el sector en los mercados bursátiles.

Pero la tarea no es sencilla. Los bancos deben acelerar la venta de activos inmobiliarios en un entorno de demanda creciente, pero lejos de la previa a la crisis, y con cuidado de no inundar el mercado con una sobreoferta que desestabilice los precios. Ello provocaría nuevas provisiones que retrasarían la mejora de rentabilidad del sector. Con estos desafíos por delante, las entidades financieras que más rápido y mejor reduzcan su exposición inmobiliaria se verán recompensadas por el mercado.

En una materia tan sensible, la transparencia y la veracidad deben ser las máximas posibles

El corazón financiero de Madrid se renueva

La zona de Azca de Madrid en el Paseo de la Castellana, durante años sometida a una paulatina decadencia, está experimentando una importante renovación inmobiliaria en los segmentos comercial y de oficinas, con un posible efecto de arrastre sobre los precios de alquiler de la zona. La palanca comercial más inmediata es la próxima apertura de una tienda de Zara en el actual edificio de Fnac en Castellana 79. Será la mayor de la enseña en España, y el actual local de Zara en la cercana calle Orense será ocupado por otras marcas de Inditex, que se sitúa así más cerca de El Corte Inglés de Castellana, el mayor del grupo y destino de compras del turismo internacional, fundamentalmente chino. En 2014, El Corte Inglés invirtió 136 millones en la compra a Adif del solar adyacente a su centro de Castellana y estaría estudiando construir un centro comercial destinado a firmas de moda *premium*, lo que supondrá junto al nuevo Zara un punto de gran atracción comercial. En paralelo, en el sector de oficinas se está produciendo la rehabilitación total de Torre Ederra (Castellana 77) y Torre BBVA, antigua sede del banco (Castellana 81), así como la renovación

en Torre Picasso de las plantas que EY ha dejado disponibles por su traslado a Torre Titania, también en Azca. La mejor señal del renacimiento del barrio es que en el primer semestre se han realizado quince transacciones inmobiliarias frente a las 19 que se cerraron en todo 2015. Y junto a las locomotoras mencionadas, en materia de urbanismo el Ayuntamiento de Madrid está mejorando las zonas de paso y áreas comunes, por lo que la nueva Azca pronto será una realidad.

Dinamismo español en el capital riesgo

Luces y sombras para el capital riesgo en España en 2016. Entre enero y junio, los fondos de capital riesgo hicieron compras en el país por un valor total de 746 millones de euros, un 29% por debajo del mismo periodo de 2015. El retroceso se explica en buena parte por la ralentización en la actividad de los fondos internacionales y por la escasez de operaciones superiores a los 100 millones de euros. Sólo las adquisiciones de Hotelbeds y Tinsa –cerrada la semana pa-

sada–, en ambos casos con Cinven como protagonista, rebasaron este umbral, si bien ninguna entró en los registros de la primera mitad del año. Por contra, destaca el dinamismo del capital riesgo español, que hasta junio había cerrado operaciones por 460 millones, muy por encima de la inversión de los foráneos (269 millones). Una nueva muestra de esta tendencia es la entrada de GPF Capital en el accionariado de Aurgi. La compañía, que gestiona un fondo de más de 100 millones participado por inversores de España y de once países de Latinoamérica, se ha hecho con un porcentaje mayoritario de la empresa de tiendas de mecánica y recambios, lo que ayudará a impulsar en su crecimiento hasta 2020. La operación de GPF Capital, la tercera que realiza en los últimos quince meses, podría servir de acicate para el cierre de otras transacciones que están en el punto de mira, como la entrada de un socio en el fabricante de purés de fruta Fruselva, por el que se han interesado Proa, Nazca o MCH. El capital riesgo español dispone de 3.000 millones para hacer compras.

Nestlé une fuerzas en helados

Nestlé ha decidido no continuar en solitario en el negocio del helado, un sector que lidera la multinacional Unilever. Ante el incremento de la competencia, la debilidad del consumo en Europa y los cambios de hábitos de los consumidores, el grupo se ha aliado con el fondo de capital riesgo PAI Partners para integrar su división de helados con la compañía británica R&R, el mayor especialista europeo en la producción de marcas blancas para cadenas de supermercados. La alianza crea un nuevo grupo que se ha bautizado como Froneri y tendrá presencia en veinte países y una cifra de negocio de 2.500 millones de euros. En España, la operación afectará a un millar de trabajadores, que pasarán a formar parte del nuevo grupo, que también se quedará con la fábrica de helados que Nestlé tiene en Álava. No es la primera vez que la multinacional suiza opta por aliarse con otra compañía del sector para mantener su presencia en determinados negocios e incrementar su competitividad. Así, en cereales para el desayuno opera conjuntamente con la estadounidense General Mills, y en yogures y postres lácteos refrigerados decidió unirse a la francesa Lactalis. La nueva Froneri, con sede en Reino Unido, no descarta salir a Bolsa y planea compras para ganar tamaño.

Silicon Valley fracasa en la conquista de China

La renuncia de Uber al mercado chino y su fusión con Didi Chuxing, su gran rival en el país asiático, es sólo un ejemplo más de los problemas que encuentran los grupos tecnológicos de Estados Unidos para replicar sus éxitos en China. Ni Amazon, ni Google, ni Facebook, ni Microsoft; todas ellas compañías líderes en sus respectivos campos, han logrado imponerse en el país con la mayor comunidad de internautas del planeta. Al férreo control gubernamental de Internet, que bloquea plataformas como Facebook, YouTube y Twitter, hay que sumar la eclosión del pujante sector tecnológico chino. Aplicaciones como WeChat, la plataforma de mensajería más popular de Asia y que sólo en China cuenta con 550 millones de usuarios, o buscadores como Baidu, por el que pasan el 80% de los contenidos en lengua china, han desplazado a gigantes de la talla de WhatsApp y Google. Lo mismo sucede en el sector del comercio electrónico, donde ni eBay ni Amazon pueden hacer sombra a



Alibaba, la mayor empresa de *ecommerce* del mundo. Incluso Apple, que ha hecho de la tierra del dragón su segunda fuente de ingresos gracias al éxito del iPhone, comienza a tener problemas ante la saturación del mercado de *smartphones* y la dura competencia de fabricantes locales como Xiaomi, Huawei y Oppo. Parfraseando a Julio César: Silicon Valley llegó, vio, pero, ciertamente, no conquistó.

Eliminación de pasos a nivel

ADIF La gestora ferroviaria ha presentado un plan hasta 2024 para eliminar los pasos a nivel que más tráfico soportan. Empezará por un lote de 74 pasos en 11 comunidades autónomas. En los últimos siete años ha invertido 300 millones de euros en eliminar estos cruces.

Negociaciones con Panasonic para vender el negocio de baterías eléctricas

NISSAN El grupo automovilístico japonés Nissan mantiene conversaciones con la firma electrónica nipona Panasonic y con otros grupos internacionales para vender su participación de control en el negocio de baterías para automóviles, informa *Reuters*. El grupo nipón pretende deshacerse de su 51% en Automotive Energy Supply Corporation, una filial conjunta con NEC, que fabrica baterías de iones de litio, al considerar que es más barato adquirirlas en otros suministradores. El negocio de baterías para coches está en auge por que se prevé un fuerte aumento de la demanda a corto plazo.

Las ventas se elevan un 5%

REBAJAS Las ventas iniciales en las rebajas de verano se ha elevado entre un 3% y un 5% según la Confederación Española de Comercio (CEC). La CEC señala que el aumento no ha sido regular, ya que en algunas regiones, como Galicia y Euskadi, las ventas han caído.

El grupo triplica las licitaciones en el primer semestre hasta 302 millones

AENA El gestor aeroportuario Aena licitó obras por importe de 302,8 millones de euros en el primer semestre de 2016, lo que supone el triple de la cuantía que en el mismo periodo del año pasado (102,7 millones de euros), según un informe de Seopan, la patronal de las constructoras. El gestor de infraestructuras ferroviarias Adif redujo un 76% las licitaciones, al pasar de 738 millones entre enero y junio de 2015 a 177 millones en los mismos meses de 2016. En los puertos las obras licitadas sumaron 428,7 millones, frente a los 162 millones de un año antes, lo que representa un aumento del 164%.

Iberdrola recibe la subestación que adjudicó a Navantia

Inma Benedito, Madrid

Iberdrola recibirá hoy la subestación eléctrica que encargó al astillero público Navantia para su parque eólico marino de Wikinger (Alemania), en un acto en las instalaciones de Puerto Real (Cádiz), al que asistirán Susana Díaz, presidenta de la Junta de Andalucía; Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola; y José Manuel Revuelta, presidente de Navantia.

La eléctrica firmó un contrato con Navantia por importe de 160 millones de euros en diciembre de 2014, que se distribuyeron entre las instalaciones de Navantia en Fene (A Coruña) y Puerto Real.

La subestación constituirá el corazón energético de la instalación, en la que Iberdrola prevé invertir 1.400 millones en el parque de Wikinger. La subestación, que cuenta con 350 megavatios de capacidad, se construyó en las instalaciones de Navantia en Puerto Real (Cádiz) por importe de 70 millones.

Se trata de una infraestructura de unas 8.500 toneladas, más pesada que la Torre

Navantia firmó un contrato con la eléctrica por de 160 millones de euros

Iberdrola invertirá 1.400 millones en su parque eólico marino de Wikinger, en Alemania

Eiffel y la Estatua de la Libertad juntas, que recogerá la energía producida por los aerogeneradores en alta mar para tratarla y, posteriormente, transportarla a tierra.

El parque de Wikinger se ubicará en aguas alemanas del Mar Báltico, cubriendo un área de unos 34 kilómetros cuadrados, donde se instalará la subestación marina y 70 aerogeneradores que abastecerán energéticamente a más de 350.000 hogares.

Hace dos semanas, Navantia entregó a Iberdrola 29 cimentaciones *jackets*, por importe de 90 millones, que soportarán los aerogeneradores del parque.

GPF Capital compra las tiendas de mecánica Aurgi

PARTICIPACIÓN MAYORITARIA/ La entrada de la firma de capital permitirá impulsar el crecimiento de Aurgi, que prevé contar con 100 centros propios en 2020.

Rebeca Arroyo, Madrid

La firma de capital riesgo independiente GPF Capital ha adquirido una participación mayoritaria en Aurgi, compañía especializada en mecánica rápida y recambios de automóvil.

La cadena cuenta con 64 centros propios –tiendas con taller– repartidos por toda España y una presencia relevante en Madrid y Barcelona. La entrada de GPF Capital permitirá a Aurgi reforzar su expansión y alcanzar los cien centros propios en 2020.

GPF Capital ha sido asesorado por Uría Menéndez, Fidantiis y EY, mientras que los vendedores han contado con el asesoramiento de PwC y AGM Abogados.

La firma de inversión GPF suele destinar entre 10 millones y 20 millones de capital propio por operación en empresas con un beneficio bruto de explotación (ebitda) de entre 3 millones y ocho millones de euros. Fuentes cercanas al



Aurgi cuenta con 64 centros en toda España.

acuerdo han explicado a EXPANSIÓN que la operación, que ha contado con un nivel de financiación moderado, se enmarca en el rango alto de las transacciones habituales que realiza GPF Capital.

Tras la adquisición, el equipo directivo de Aurgi continuará liderando la compañía.

Todos ellos, además, serán accionistas relevantes en la nueva estructura del capital. Este equipo, liderado desde hace cinco años por el consejero delegado, Antonio Segura, está formado por Alberto Morant, director de Ventas y Marketing; Camilo Quirós, director de Compras; y Javier Gutie-

Aurgi estima cerrar este año con una facturación cercana a los 60 millones de euros

rez, director de Expansión. Aurgi prevé cerrar 2016 con una facturación cercana a los 60 millones de euros, frente a los 53,5 millones con los que finalizó el pasado año.

Esta operación supone la tercera inversión de GPF Capital en quince meses, tras la entrada en el capital de Acuntia –empresa de tecnologías de la información– y Quesería Ibérica –dueña de la marca Santé–. GPF Capital, fundada por Guillermo Castellanos, Lorenzo Martínez de Albornoz, Ignacio Olascoaga y Martín Rodríguez-Fraile, gestiona un fondo de más de 100 millones participado por inversores privados de España y de once países de Latinoamérica.

Nestlé España transfiere mil empleados al nuevo gigante del helado

Sergi Saborit, Barcelona

Froneri, el nuevo gigante europeo del helado, empieza a andar después de que el pasado 15 de julio la Comisión Europea autorizara la constitución de la empresa conjunta entre Nestlé y PAI Partners. La multinacional suiza de alimentación y el fondo de capital riesgo acordaron a finales de abril la constitución de una empresa conjunta al 50% para crear un grupo líder en el negocio de los helados con presencia en 20 países y una facturación de alrededor de 2.500 millones de euros.

PAI Partners aporta a la nueva compañía, bautizada

como Froneri, la empresa británica R&R Ice Cream, considerada como el tercer mayor productor de helados del mundo. R&R está especializada en la producción de helados de marca blanca para supermercados como Tesco, Asda, Aldi, Carrefour, Lidl, Edeka y Auchan. Además, la compañía fabrica helados para Mondelez con las marcas Cadbury, Oreo, Milka y To-

Se constituye la empresa Froneri Ibérica, que se quedará con la planta de Álava

blerone y producía también para Nestlé.

Por su parte, el grupo suizo aporta a Froneri todo su negocio europeo de helados y congelados, con la excepción de las pizzas y de la actividad de congelados que tiene en Italia. Nestlé también cede el negocio de productos lácteos que tiene en Filipinas.

La nueva empresa estará presidida por el ejecutivo español Luis Cantarell –máximo responsable de Nestlé en Europa– y tendrá su sede en Reino Unido, donde no descarta salir a Bolsa. Froneri empleará a 15.000 personas y operará en 20 países en Euro-

pa, Oriente Medio –sin incluir Israel–, Filipinas, Argentina, Australia, Brasil y Sudáfrica.

La operación afecta a la planta de helados que Nestlé posee en Araia (Álava). Esta factoría se incorporará al nuevo grupo Froneri, que absorberá a alrededor de mil empleados en España que actualmente trabajan en la división de helados del grupo suizo. La planta alavesa depende de la sociedad Helados y Postres, que en 2015 facturó 91,8 millones de euros.

Nestlé España acaba de inscribir en el Registro Mercantil el proyecto para escin-

dir su negocio de helados en favor de Froneri Ibérica. Se trata de una compañía de nueva creación cuya constitución se aprobó el pasado 2 de agosto y que se hará con la propiedad del 100% de las acciones de Helados y Postres y, por lo tanto, de la planta de Álava y se subrogará una plantilla de mil trabajadores.

La Comisión Europea ha considerado que Froneri no

El grupo heladero europeo estará presidido por Luis Cantarell y operará en 20 países

tendrá repercusiones en términos de competencia, ya que en el mercado europeo sigue existiendo otra gran compañía líder, Unilever –dueña de Frigo–, y varios fabricantes más que aseguran diversidad de oferta en el sector. Sólo en España, además de Nestlé, fabrican helados el grupo canario Kalise Menorquina (GKM), la empresa catalana Farggy, la andaluza La Ibsense Bornay y las valencianas Ice Crean Factory (ICFC), Helados Alacant y Helados Estiu; estas dos últimas fabrican para Mercadona.