

## El elevado coste de una política populista

El programa económico del Gobierno de coalición pactado por PSOE y Podemos genera una gran preocupación entre los empresarios. El tono radical de las medidas acordadas por socialistas y comunistas bolivarianos, para cuya aprobación necesitarán el apoyo de partidos aún más extremistas como los separatistas catalanes o los proetarras de Bildu, tendrá consecuencias nefastas para la economía española en plena desaceleración del crecimiento. Los representantes y líderes empresariales sondeados por EXPANSIÓN después de la investidura de Pedro Sánchez vaticinan un fuerte aumento del desempleo como resultado de la anunciada derogación de la mayor parte de la reforma laboral aprobada en 2012 y un desplome de la inversión productiva debido al hachazo fiscal que forma parte de los planes del próximo gobierno para financiar el desahogado aumento del gasto público. Una opinión mayoritaria que también es compartida por los analistas, que pese a descontar desde hace tiempo el efecto de un ejecutivo socialcomunista en nuestro país prevén que una vez se concreten las medidas cacareadas durante la campaña electoral y en el pacto del abrazo entre Sánchez e Iglesias la reacción de los mercados se acentuará. Es el elevado coste de poner en marcha una política económica populista, centrada en satisfacer las demandas de su electorado radical de más gasto público e impuestos más elevados para empresas, ahorradores y determinados contribuyentes en lugar de adecuarse a las necesidades reales y circunstancias de la economía española. Así, obviar los catastróficos resultados del desahogado incremento del salario mínimo aprobado por decreto el año pasado por Sánchez sobre el empleo en los colectivos a los que se pretendía proteger y anunciar una próxima subida en breve con carácter retroactivo sólo puede entenderse desde una perspectiva cegada por los prejuicios ideológicos y ajena a toda evidencia empírica. De igual modo, anunciar nuevas subidas de las pensiones pese al acelerado envejecimiento de la población española y la insuficiencia de recursos por parte de la Seguridad Social para hacer frente al pago de las prestaciones, como prueba la previsión del Tesoro Público de emitir 14.000 millones de euros en deuda para ese fin, es una irresponsabilidad flagrante y escapa a toda lógica económica. Mejor haría Sánchez en atender las advertencias de los empresarios que en seguir los cantos de sirena de sus aliados gubernamentales.

### Sánchez debería atender las advertencias de los empresarios sobre su programa radical

## Tensión contenida entre EEUU e Irán

Pese al ataque realizado anteayer por Irán a dos bases estadounidenses en Irak como represalia por el asesinato del sanguinario general iraní Qasem Soleimani realizado por el Ejército norteamericano, Donald Trump evitó ayer continuar la escalada de tensión con el régimen de Teherán y se limitó a anunciar nuevas sanciones contra la dictadura de los ayatolás. Una inesperada contención que desinfló al petróleo en los mercados, cuya cotización había llegado a superar los 70 dólares por barril pero acabó cayendo un 4%, y relajó las tensiones que se vivieron en las Bolsas de Estados Unidos desde que se difundiera la operación militar, hasta el punto de que los principales índices alcanzaron niveles récord a lo largo de la sesión. No obstante, sería precipitado dar por cerrada la crisis geopolítica entre ambas potencias nucleares, ya que el máximo líder religioso de Irán, Ali Jamenei, ha exigido acabar con "la presencia corrupta" de Estados Unidos en Oriente Medio. La disputa por la influencia política en la zona, que en la actualidad tiene como foco Irak, cuyo gobierno se ha alineado con el de Irán en el rechazo al asesinato selectivo de Soleimani por entender que se ha violado su soberanía nacional, y la ruptura del acuerdo nuclear alcanzado en 2015 por Barack Obama con Teherán hacen presagiar nuevas fricciones en el futuro. Una escalada sostenida de la tensión geopolítica podría arruinar las expectativas de un mayor crecimiento de la economía mundial a lo largo de este año tras la relajación de las incertidumbres respecto a la guerra comercial chinoestadounidense y la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

## La pugna por desplegar electrolineras

Este año es decisivo para la movilidad eléctrica y España no parte en buena posición. La red de puntos públicos de carga apenas suma 8.000 enchufes y se encuentra a mucha distancia de Alemania, Francia o Reino Unido. A España le correspondería una posición destacada a juzgar por su condición de segundo fabricante europeo de vehículos. No sólo hay una brecha geográfica, sino también temporal, ya que la Comisión Europea calcula que España debe contar con 220.000 puntos de carga en 2030 si quiere cumplir con el objetivo de integrar 5 millones de coches eléctricos en su parque automovilístico, compuesto por más de 30 millones de vehículos. Este año también es decisivo porque comienza el régimen de sanciones a los fabricantes de coches por las emisiones de CO2 y, para sortearlas, será necesario vender más eléctricos y hacerlo a precios más baratos y con la garantía de que el consumidor quedará contento en lo que a autonomía y puntos de carga se refiere. Las marcas tendrán que recorrer un difícil camino en Europa, que en España se presenta sin planes de estímulo a la compra y unas infraestructuras de carga por desarrollar. Sin embargo, las empresas energéticas sí han percibido la oportunidad y han lanzado planes ambiciosos, al menos sobre el papel. Endesa instalará 8.500 puntos de carga hasta 2023 e

Iberdrola aspira a alcanzar los 25.000 si se suman también hogares y empresas. Repsol, a través de Ibil, controla ya más de 1.200 puntos y no quiere perder su ventaja como principal operador de gasolineras de España. Las energéticas son, con los fabricantes de coches, las más implicadas en el despliegue, que no amenaza su negocio tradicional por el momento, sino que sale al paso de un déficit de infraestructuras sin el que difícilmente el coche eléctrico ganará ni siquiera una discreta cuota en el parque automovilístico. Las iniciativas son variadas, pero tienen como denominador común la búsqueda de alianzas con centros comerciales o cadenas como McDonald's o Ikea.

### La primera piedra de la nueva Esteve

Esteve ha puesto la velocidad de cruce para cumplir con su plan estratégico. La farmacéutica anunció la venta de Pensa Pharmaceuticals, su negocio de genéricos, hace apenas dos semanas y, ayer, sorprendió con un acuerdo de compra de la alemana Riemser. La operación es la primera piedra para constituir la Esteve del futuro: una compañía internacionalizada y con medicamentos propios en el campo de la prescripción médica. Probablemente, este mismo año,

la farmacéutica dé nuevos pasos en esa dirección con la compra de otras empresas y activos estratégicos. La compañía cuenta con la caja conseguida con la venta de Pensa -320 millones- y una plena capacidad de endeudamiento al no arrastrar prácticamente ningún pasivo financiero. La premura para ejecutar estos cambios de cromos está relacionada con los resultados de 2018, cuando la empresa perdió 31,7 millones de euros y vio como sus ingresos retrocedieron más de un 5%. Esteve realizó importantes esfuerzos de contención de gastos durante el año pasado e incluso sufrió el trance de un ERE. También le apremia la falta de proyectos de I+D después de que Mundipharma le devolviera el año pasado la licencia de E-58425, su principal candidato. Oficialmente, Esteve estudia las opciones para la molécula, pero el proyecto parece estar en vía muerta. El laboratorio sabe que el primer paso es cambiar la tendencia a corto plazo pero también es importante poner los raíles de crecimiento para los próximos años.

### Samsung baja menos de lo previsto

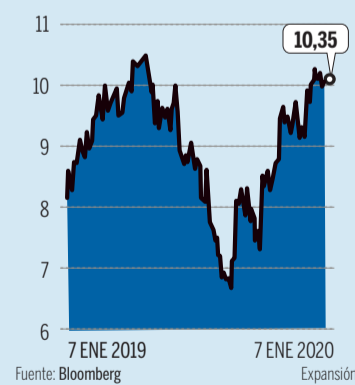
Tras haber registrado en 2018 un beneficio atribuido récord de 34.595 millones de euros, el gigante tecnológico coreano Samsung Electronics cerrará un 2019 difícil pero con un cuarto trimestre más fuerte que lo anticipado. Su estimación de cierre para el cuarto trimestre prevé una caída de ingresos del 0,5%, hasta el equivalente a 45.460 millones de euros, y del 34% en el beneficio operativo, hasta 5.485 millones. Pero como ocurriera en el tercer trimestre, el resultado sería superior al del consenso, apoyado en la mejora de la demanda y el precio del negocio de chips de memoria, en el que Samsung es líder mundial, tras aparentemente haber tocado fondo en la primera parte del año. En smartphones, el grupo sigue siendo líder y, según Gartner, en el tercer trimestre (últimos datos disponibles) Samsung vendió 79 millones de móviles, con una cuota mundial del 20,4%, seguida de Huawei con el 17% y Apple con el 10,7%. El 11 de febrero, Samsung tiene previsto lanzar una nueva versión del Galaxy S y del teléfono plegable Galaxy Fold, manteniendo su liderazgo en el lanzamiento de productos. El grupo capitaliza el equivalente a 261.200 millones de euros, con una mejora del 52% en los últimos doce meses, y el beneficio operativo para todo 2019 se estima en el entorno de 21.400 millones de euros, que supone una caída del 53% sobre 2018 y marcaría el registro más bajo desde 2015. Las expectativas para 2020 son de mejora tras la inflexión de 2019.

## El mercado valora la apuesta de Indra por la ciberseguridad

La Bolsa premió ayer, con una subida de más del 2% hasta los 10,35 euros por título, la compra de SIA por Indra, para crear uno de los líderes en el segmento de servicios de alto valor añadido en ciberseguridad. Y el optimismo tiene base porque los servicios de ciberseguridad van a crecer de forma sostenida en el futuro, como no puede ser de otra forma, teniendo en cuenta la necesidad de transformación digital de toda la industria, que obligará a una drástica digitalización y, por tanto, multiplicará los ciberriesgos para todo tipo de empresas. Además, la suma de SIA al negocio actual de ciberseguridad de Indra creará un grupo importante de más de 100 millones de euros anuales y 1.000 profesionales, con fuerte potencial de crecimiento. Solo hay que tener en cuenta que el mercado mundial de productos y servicios de este segmento superó los 131.000 millones de euros en 2018, y apunta a crecimientos acumulados del 10% anual al menos hasta 2023. Además, España y Latinoamérica lo pueden hacer

### EN BOLSA

Cotización de Indra Sistemas, en euros.



aún mejor, dado el nivel de desarrollo menor del que parten. Y el mercado al que apunta SIA-Indra, el de negocios de valor añadido, alcanza cerca de 400 millones de euros anuales en España, mientras que el mercado global en las geografías principales de Indra, es decir, en España, Italia y Latinoamérica, supuso unos 6.000 millones de euros en 2018 de los que sólo 1.500 millones proceden de España.