

Las grandes del Ibex 35 auspician la nueva ley anti-opas del Gobierno

Existía enorme preocupación en el seno empresarial ante el desplome bursátil

Carlos Jaramillo MADRID.

Una de las medidas anunciadas por el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha sido la modificación de la normativa que regula las inversiones desde el exterior para impedir que empresas de fuera de la UE puedan hacerse con el control de firmas estratégicas españolas aprovechando las fuertes caídas en bolsa durante las últimas sesiones.

Fuentes empresariales explican a este diario que en los últimos días firmas del sector energético, de telecomunicaciones y financiero habían transmitido al Gobierno su inquietud por la posibilidad de ser compradas ante el desplome en su valor bursátil y habían solicitado que esta ley anti-opas fuese incluida dentro del paquete de medidas económicas anunciado. Durante su comparecencia, Sánchez ha explicado que se intenta evitar que las empresas extranjeras aprovechen la "caída coyuntural" en estas cotizadas, en medio de una situación de "extrema volatilidad" en las bolsas.

Tras conocerse las medidas adoptadas por el Ejecutivo español, el Ibex 35 ha reaccionado al alza -también apoyado por el mercado americano-, adelantándose al resto de Europa -cuyas subidas oscilaban entre el 2% y el 3%- y con algunas firmas como Telefónica o Mapfre rebotando cerca del 20%. La lógica dicta que ante la imposibilidad de una opa, la reacción debería ser a la baja, pero lo cierto es que el

temor a una oferta estaba enfocado más bien al futuro en función de la evolución de la coyuntura, ya que en este momento nadie se libra de la debilidad generalizada.

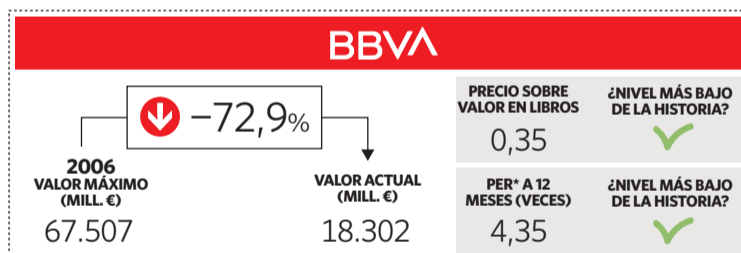
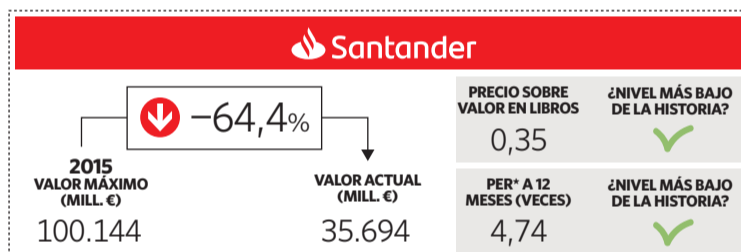
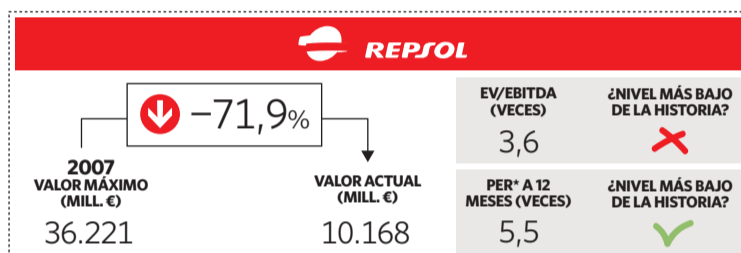
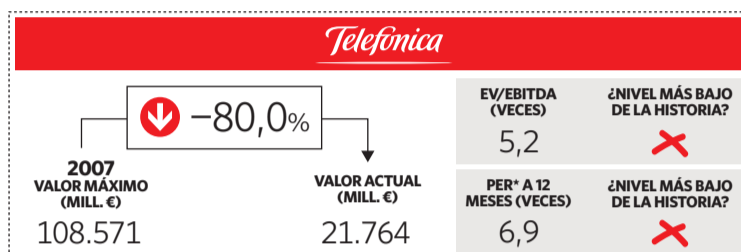
Con la excepción del sector eléctrico, que ha tenido un buen comportamiento en los últimos años, la mayor parte de las grandes firmas estratégicas que forman parte del selectivo español habían sido fuertemente castigadas.

Telefónica era una de las presas más factibles, con un valor inferior a 60.000 millones

Desde los máximos históricos de cada una, el valor bursátil de Repsol, Telefónica, Banco Santander o BBVA ha retrocedido entre un 64% y un 80% -ver gráfico-, dejándolas a tiro de piedra para algún comprador extranjero. Y es que estas firmas no solo han sufrido en bolsa en los últimos días, también han pasado por momentos complicados por temas estructurales de sus sectores.

La principal preocupación dentro del mundo empresarial giraba en torno a Telefónica, que cotizaba a precio de saldo. Con sus títulos llegando a la zona de los 4 euros, su valor bursátil se quedaba antes de la sesión del martes -en la que rebo-

El valor de Telefónica cae el 80% desde máximos



(*) Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: FactSet y Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista

tó un 18% -por debajo de los 20.000 millones de euros. Su tamaño actual es un 80% inferior al que llegó a alcanzar en 2007 en términos de capitalización y no valía tan poco en bolsa desde el año 1997, cuando aún era una compañía muy distinta. Eso sí, un posible comprador también tendría que haberse hecho cargo de su deuda neta, que a cierre del pasado año alcanzaba los 37.744 millones de euros.

Más allá de su tamaño bursátil, por múltiplos también cotiza en niveles históricamente bajos. Según los datos de FactSet, la *teleco* cotiza en 6,9 veces sus beneficios de los próximos 12 meses, ligeramente por encima de las 6,6 veces en las que llegó a hacerlo durante la crisis de deuda periférica. En términos de Ev/ebitda (capitalización más deuda entre el beneficio bruto) la compañía se compra en las 5,2 veces, lo

La capitalización de las grandes firmas históricas del Ibex ha caído entre un 65% y un 80%

que supone su multiplicador más bajo desde 2012, si bien tanto en ese año como en 2009 y 2006 llegó a situarse por debajo de las 5 veces.

Menos preocupante parecía la situación de los grandes bancos del país -si bien las entidades financieras sí habían trasladado su inquietud al Gobierno-, ya que aunque la acción se ha desplomado las múltiples ampliaciones de capital realizadas hacen que su valor bursátil no haya caído en consonancia. Mientras, Repsol siempre ha sido considerada una *presa*, pero la delicada situación del sector hace que aunque apenas valga 10.000 millones se vean menos compradores.

Las medidas de Torra para pymes y autónomos solo cubren al 1% del total

El 'Govern' contempla "replantear" los Presupuestos catalanes 2020 por el coronavirus

Estela López BARCELONA.

Las principales medidas aprobadas la semana pasada y ayer por la Generalitat de Cataluña para combatir los efectos económicos del Covid-19, dirigidas a las pymes y autónomos, solo tienen presupuesto para un 1% de estos colectivos.

El último anuncio son 7,5 millones de euros para abonar una ayuda de hasta 2.000 euros a los autónomos que acrediten una reducción

drástica e involuntaria de su facturación del mes de marzo si forman parte de actividades obligadas a parar por motivos sanitarios y que no tengan otras fuentes de ingresos. Esta ayuda prevé beneficiar a unos 4.500 autónomos el 1,36% de los 328.576 registrados en Cataluña a 31 de diciembre de 2019.

Asimismo, la semana pasada, la Generalitat aprobó una línea de créditos por 1.000 millones de euros de entidades financieras, con aval del 75% del riesgo crediticio por parte del *Institut Català de Finances* (ICF) y Avalis, con el objetivo de llegar a 4.000 pymes para garantizar su liquidez ante la crisis del coronavirus, el 0,76% de las 523.342 pymes que hay en Cataluña. Pimec

reclama por lo menos entre 3.000 y 5.000 millones.

La Generalitat reconoce que su capacidad es limitada, y descarga el peso de las medidas compensatorias en el Estado y la UE.

De todas formas, el *Govern* contempla "replantear" los Presupuestos de la Generalitat de 2020 ante el impacto económico del coronavirus. Y es que las cuentas catalanas están todavía pendientes de aprobación definitiva en el *Parlament*. Estaba prevista para esta semana, pero el pleno se anuló por la alerta sanitaria. Por el mismo motivo, también queda sin fecha la validación del decreto que debía permitir el aumento retributivo para los funcionarios catalanes en 2020.

Euskadi aprueba ayudas por 1.000 millones para afrontar la crisis

Maite Martínez BILBAO.

El Gobierno vasco ha aprobado ayudas para afrontar el impacto del coronavirus en la economía de Euskadi, que podrían alcanzar los 1.000 millones de euros. Tres son las medidas principales: un programa presupuestario de 300 millones, ampliable hasta los 500 millones, una línea de financiación urgente del Instituto Vasco de Finanzas con una cuantía de 25 millones, para facilitar liquidez al tejido productivo, sobre todo, a pymes y autónomos; y

líneas de financiación de circulante con avales de la comunidad autónoma por 500 millones para pymes, profesionales y autónomos a coste cero a cinco años con uno de carencia.

Anticipos reintegrables

También se flexibilizarán y adaptarán las condiciones financieras que consistan en anticipos reintegrables, préstamos o avales en programas industriales como *Gauzatu*, *Bideratu* o *Indartu*. El refuerzo del sistema sanitario, apoyo a las empresas y a la sociedad son las prioridades de estas ayudas.