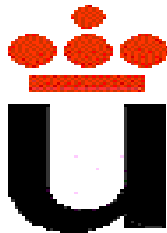


Curso interpretación prensa económica

Carmen de Pablos Heredero, Universidad Rey Juan Carlos
Departamento de Economía de la Empresa (Administración,
Dirección y Organización)



OPEN**I**NNOVA

Artículo “Las empresas españolas provisionan 7.500 millones en 2011 por la crisis”

Palabras claves,

- Crisis
- Provisiones
- Legislación contable
- Test de estrés
- Expediente de regulación de empleo

Artículo “Las empresas españolas provisionan 7.500 millones en 2011 por la crisis”

La crisis hace disminuir el valor de los activos de las empresas, y por tanto, para cumplir con la legislación contable, tienen que proveer de provisiones técnicas. Las grandes empresas muy afectadas

Artículo “Las empresas españolas provisionan
7.500 millones en 2011 por la crisis”

¿¿¿¿¿La crisis????

¿Dónde?, ¿Por qué?, ¿Hacia
dónde?

Artículo “Las empresas españolas provisionan
7.500 millones en 2011 por la crisis”

Leopoldo Abadía
“Guru Campechano”

http://www.youtube.com/watch?v=IU-j2mlwOpE&feature=player_embedded

Artículo “Las empresas españolas provisionan 7.500 millones en 2011 por la crisis”

- Nacido el 7 de septiembre de 1933 en Zaragoza, cursó la carrera de [ingeniería industrial](#) en Terrassa. A principio de los años 60 se incorporó como profesor en el [IESE](#) de la [Universidad de Navarra](#) donde ejerció durante más de 35 años impartiendo la asignatura de Política de Empresa.
- **Bibliografía**
- *La crisis ninja y otros misterios de la economía actual""*, Editorial Espasa, Enero de 2009
- *La hora de los sensatos: Una solución practica a todos los problemas que nos ha traído la crisis*, Editorial Espasa, Enero de 2010
- *¿Que hace una persona como tu, en una crisis como esta?*, Editorial Espasa, Octubre de 2010
- "36 cosas que hay que hacer para que una familia funcione bien", Editorial Espasa, Octubre de 2011

1. Provisión

- De forma general, **la definición formal de provisión** es un apunte contable que se hace en el pasivo, en gastos, como reconocimiento de un riesgo tanto cierto como incierto. Pasemos a explicar esta definición en mayor profundidad.
- Empecemos por un ejemplo. Imaginemos que una empresa vende productos en un año por 100.000 euros. Y esto se traduce en que haya unos beneficios de 80.000 euros que, por decisión de los socios, se decide repartir entre los accionistas. Pero los productos no se venden al contado sino que se pagan al cabo de cierto tiempo. Imaginemos también que los clientes de dicha empresa no son buenos pagadores. Incluso alguno cierra el negocio y va a ser muy complicado cobrar por dichas ventas realizadas. Esto hace que los beneficios que se presentaron fueran completamente ficticios (o muy optimistas) y **debido al reparto de un beneficio que no era real se ha reducido los fondos propios de la empresa** más de lo que se esperaba. Esta empresa lo que necesitaba era un mecanismo contable que permitiera decir “sí, he vendido mucho, pero tengo un riesgo de no cobrar; reduzcamos los beneficios que vamos a tener a costa de un gasto que contemple la posibilidad de incurrir en esta posible pérdida”. Esto es una provisión.

1. Provisión

- También puede haber provisiones para otro tipo de riesgos. Por ejemplo, para cubrir incidencias en los productos vendidos que tienen garantías. Imaginemos que una empresa sabe estadísticamente que aproximadamente el 3% de los productos que vende se estropean en el plazo de la garantía. Si se tiene en cuenta este dato a la hora de hacer la contabilidad, a través de una provisión, **no se tendrá que afrontar el gasto cuando se produzcan las devoluciones**, sino que ya estará reflejado en las cifras.
- Otro ejemplo puede ser que multen a una empresa. Dicha empresa, si no está de acuerdo con la sanción, la puede recurrir. Pero además puede reflejar en las cuentas el gasto de la multa aunque exista la posibilidad de ganar el recurso y no tener que pagar.

1. Provisión

La legislación contable obliga a reconocer la pérdida de valor de un activo en cuanto se produce, y reflejar en las cuentas de resultados las provisiones, salvo para los activos clasificados como disponibles para la venta

1. Normativa

- **Norma Internacional de Contabilidad nº 36 (NIC 36)**
- **Deterioro del valor de los activos**
- Esta Norma revisada sustituye a la NIC 36 (1998) *Deterioro del valor de los activos* y se aplicará:
 - (a) en las adquisiciones de fondo de comercio y activos intangibles mediante combinaciones de negocios cuya fecha de acuerdo sea a partir del 31 de marzo de 2004.
 - (b) a todos los demás activos, para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 31 de marzo de 2004.
- Se aconseja su aplicación anticipada.

1. Test de estrés

- Los **test de estrés** son pruebas que se realizan a los **bancos** y **cajas** y miden su capacidad de control ante situaciones de empeoramiento de la economía. Se simula un bajón en el volumen de negocio con la consecuente aparición de pérdidas. Si los bancos superan el escenario con un nivel de solvencia por encima del 6% para el indicador Tier 1 o Nivel 1, superando el **test de estrés**.

El Nivel 1 mide la solvencia de los **bancos** y se calcula en función de lo que los **bancos** tienen como recursos propios para hacer frente a los activos de riesgo. A mayor porcentaje, mayor nivel de solvencia.

Los **test de estrés** son realizados por el **Banco de España** bajo la supervisión de organismos europeos para fomentar la recuperación de la confianza en el sistema.

1. Test de estrés

- Los stress test se basan en tres tipos de simulaciones:
- • La correlación existente entre una cartera de activos y variables macroeconómicas. Para ello, se utilizan rectas de regresión con el objetivo de predecir el valor de dicha cartera ante variaciones de las variables.
- La debilidad de una cartera de activos ante una situación muy adversa con antecedentes históricos. Se analiza la reacción de dicha cartera dado un contexto real pasado que resultó ser dramático para la economía.
- La correlación existente entre la cartera de activos y una variable de un factor de riesgo concreto.

ERE

- Es el **procedimiento** que se solicita a la **Autoridad Laboral** para **suspender o extinguir** definitivamente las relaciones laborales entre una empresa y sus empleados garantizando los derechos de los trabajadores.

Pueden solicitarlo tanto las empresas como los propios trabajadores, a través de sus representantes legales, cuando consideren que así van a evitarse un perjuicio mayor. Pero sólo cuando se dan determinadas **circunstancias previstas por la ley**: Despido colectivo o suspensión de la relación laboral por causas económicas, técnicas, organizativas o de la producción.

- Suspensión o extinción de la relación laboral por fuerza mayor.
- Extinción de la relación laboral por extinción de la personalidad jurídica del contratante.
- **El ERE** debe acompañarse de una **memoria de las causas** que lo justifican, **documentación** económica de la empresa y, en compañías de 50 o más trabajadores, un **plan de viabilidad**.

Si la medida afecta a menos de 200 trabajadores, la Autoridad Laboral puede ser la de la provincia donde está la empresa. Si afecta a más de 200 personas o a centros ubicados en diversas provincias, el caso podría pasar al Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Empresas

- TELEFONICA
- SACYR
- IBERDROLA
- ENDESA
- PRISA
- ACCIONA
- FCC
- GRIFOLS
- CAMPOFRÍO
- GAMESA

2ª noticia. Grupo Zeltia

Palabras clave,

- ✓ Números rojos
- ✓ Beneficio bruto de explotación (EBITBA)
- ✓ Ajustarse a la legislación – Inversión en I+D computarlo como gasto
- ✓ Acuerdos de colaboración de I+D (Johnson and Johnson) – efecto valor mercado
- ✓ Comercialización de productos y su efecto en el mercado - Yondelis
- ✓ Refuerzo del valor del mercado debido a los acuerdos de colaboración

2ª noticia. Grupo Zeltia

✓ **www.zeltia. Com**

✓ http://www.zeltia.com/video_corporativo.cfm

Fundado hace más de 70 años, desde su origen el grupo Zeltia ha estado involucrado en el sector biofarmacéutico-químico.

✓ Zeltia cotiza en Bolsa desde el año 1963 y en el mercado Continuo desde 1998.

✓ Actualmente el Grupo mantiene actividades en dos sectores diferentes; el biofarmacéutico y el Sector de Química de Gran Consumo.

✓ En el sector Biofarmacéutico se diferencian varias líneas de investigación: Oncología, Sistema Nervioso Central, diagnóstico molecular e identificación genética y RNAi (RNA de interferencia)

✓ En el sector de Química de Gran Consumo existen varias líneas de negocio: fabricación y venta de productos para el cuidado del hogar y fabricación y venta de pinturas y barnices protectores de madera para profesionales y bricolaje

La promoción de las capacidades dinámicas

- De acuerdo a la teoría de las capacidades dinámicas, esta capacidad de identificar se puede conseguir a través de los siguientes mecanismos,
 - Dirigir adecuadamente las actividades de investigación y desarrollo internas y seleccionar nuevas tecnologías
 - Incorporar innovaciones externas de proveedores y colaboradores
 - Absorber desarrollos exógenos tecnológicos
 - Responder a las expectativas cambiantes de los clientes

3. Modelos de negocio abiertos

- Un modelo de negocio desarrolla dos funciones importantes: crea valor y captura una porción de ese valor (Chesbrough, 2007). De forma más concisa, los modelos de negocio:
 - Articulan una propuesta de valor, el valor que han creado los usuarios en la oferta
 - Identifican un segmento de mercado, los usuarios para los que la oferta es útil y su propósito
 - Definen la estructura del sistema de valor que se requiere en la compañía para crear y distribuir la oferta y determinar el grado de complementariedad de recursos que se necesita para apoyar el posicionamiento de la empresa
 - Especifican mecanismos de generación de rentas para la empresa y ayudan a estimar la estructura de costes y el beneficio potencial
 - Describen la posición de la compañía en el sistema de valor
 - Formulan la estrategia competitiva por la que la empresa innovadora ganará y sustentará su ventaja sobre los rivales potenciales

Números rojos

- **NÚMEROS ROJOS:** Expresión coloquial para indicar que una persona se encuentra en deuda con su banco, al tener un descubierto en cuenta; normalmente el guarismo se imprimía en las notificaciones en color rojo, ...
- **PÉRDIDAS!!!**

Beneficio bruto de explotación (EBITBA)

- **Indicador financiero**
- “Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization”
- Se calcula a partir del resultado final de explotación de una empresa, sin incorporar los gastos por intereses e impuestos, ni las disminuciones de valor por depreciaciones o amortizaciones
- Es el resultado puro de la explotación
- Su propósito “Tener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo de su negocio”
- RESULTADO BRUTO

Estado de resultados

- Ingresos por actividades -
- Descuentos y bonificaciones =
- **Ingresos operativos netos** -
- Costo de los bienes vendidos o de los servicios prestados =
- **Resultado bruto** -
- Gastos de ventas -
- Gastos de administración =
- **Resultado de las operaciones ordinarias** +
- Ingresos financieros -
- Gastos financieros +
- Ingresos extraordinarios -
- Gastos extraordinarios +
- Ingresos de ejercicios anteriores -
- Gastos de ejercicios anteriores =
- **Resultado antes de impuesto a las ganancias** -
- Impuesto a las ganancias =
- **Resultado neto**

Cálculo del ETBIDA

Ventas/ingresos (facturación)

- Costo de mercadería vendida

- Depreciaciones y amortizaciones

= Resultado bruto

- Gastos administrativos

- Gastos de comercialización

= Resultado operativo (o ganancias antes de intereses e impuestos, EBIT)

- Resultado operativo (EBIT)
+ amortizaciones y depreciaciones
- = Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA)
- EBITDA
/ Ventas
- = Margen EBITDA

Interpretación del ETBIDA

El EBITDA se aproxima al **concepto de un flujo de caja operativo** porque se agregan las depreciaciones y amortizaciones. Gracias a ello, este indicador permite poder hacer una comparación mejor entre diferentes compañías, **al depurar el efecto de distintos** sistemas impositivos y de depreciación y amortización contable y países, así como del apalancamiento financiero entre empresas, pues se trata de mirar bien los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Si el margen EBITDA se achica de un ejercicio trimestral o anual, en forma secuencia o interanual (se puede hacer la comparación que se quiera), puede que la empresa está satisfecha porque generó más market share o logró mayor penetración en un determinado mercado, siendo ese su objetivo, a costa de ver sus costos incrementados en forma más que proporcional. Sería un hecho positivo si la estrategia es de penetración o fidelización más que de generación de rentabilidad, si es que cuenta con el mediano o largo plazo a su favor.

Cálculo del resultado neto

Otros indicadores clásicos que suelen obtenerse son,

- ✓ **Rentabilidad neta = Resultado neto/ventas**
- ✓ **Rentabilidad sobre el patrimonio neto = resultado neto/patrimonio neto**

3ª noticia. Banco de Valencia

Palabras clave,

- ✓ FROB
- ✓ Core capital
- ✓ Descapitalización - Recapitalización
- ✓ Discrepancia de intereses accionistas minoritarios y mayoritarios
- ✓ Absorción
- ✓ OPA

¿Qué es el FROB?

www.frob.es

- **El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria** ha sido creado por el Real Decreto-ley 9/2009, de 26 de junio de 2009, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito.
- Tiene por **objeto gestionar los procesos de reestructuración de entidades de crédito** y contribuir a reforzar los recursos propios de las mismas, en los términos establecidos en dicho Real Decreto- ley.
- El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria **tiene una dotación mixta de 15.000 millones de euros**, a cargo de los Presupuestos Generales del Estado y de las aportaciones del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

¿Qué es el FROB?

www.frob.es

- Para el cumplimiento de sus fines, el FROB podrá captar financiación en los mercados de valores emitiendo valores de renta fija, recibir préstamos, solicitar la apertura de créditos y realizar cualesquiera otras operaciones de endeudamiento.
Los recursos ajenos obtenidos no deberán sobrepasar el montante de 3 veces la dotación que exista en cada momento. No obstante, el Ministro de Economía y Competitividad, con posterioridad al 1 de enero de 2010, podrá autorizar que se sobrepase dicho límite, sin que, en ningún caso, la financiación ajena del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria pueda suponer más de 6 veces su dotación.
- El patrimonio no comprometido del Fondo deberá estar materializado en deuda pública o en otros activos de elevada liquidez y bajo riesgo.

¿Qué es core capital?

- El core capital, que en Basilea III se denomina common equity Tier 1 , es la piedra angular de la futura regulación. “Es capital puro”, fondos que garantizan la viabilidad de una entidad en escenarios de máxima tensión. Basilea III establece que los recursos que cumplen estos requisitos son las acciones emitidas por un banco, así como las reservas, es decir, el porcentaje de los beneficios que las entidades no reparten entre sus inversores y destinan cada año a reforzar sus recursos propios. También se incluyen las acciones emitidas por filiales que cumplen determinados criterios.
- Los reguladores han acordado que la base de capital de bancos y cajas tiene que estar formada, en su mayor parte, por estos recursos “pata negra”. La crisis financiera actual ha demostrado que en los fondos propios del sector había muchos instrumentos híbridos, títulos de peor calidad que, a la primera de cambio, se han visto insuficientes para impedir el colapso de bancos históricos.

¿Qué es core capital?

- **Los fondos de máxima calidad puedan absorber pérdidas y son perpetuos, lo que da estabilidad al capital de las entidades. Son de disponibilidad inmediata y no implican ninguna obligación en términos de remuneración.**

¿Qué es la descapitalización?

Proceso de pérdida de valor de los elementos patrimoniales de una sociedad. Puede ser manifiesta cuando se refleja contablemente en el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias, o encubierta si se debe a una infradotación a la amortización y a las provisiones, lo que producirá una mayor carga en el ejercicio en que se proceda a la sustitución o pérdida definitiva del elemento que se amortiza o provisiona.

Descenso de la importancia de los recursos propios de una empresa al aumentar el peso de su deuda.

¿Qué es la descapitalización?

<http://www.youtube.com/watch?v=lojMXN34R1g>

¿Qué es la recapitalización?

La **recapitalización** es un término que hace referencia al proceso por el que una empresa aumenta su capital. Como consecuencia de una mayor necesidad de garantizar su estructura y responder de sus obligaciones a corto o medio plazo. Se realiza generalmente cambiando la propia estructura del capital de la empresa, canjeando bonos o deuda por acciones. Dentro de estas empresas, la **recapitalización bancaria** hace referencia al mismo proceso en entidades financieras, en donde la estructura precisa también un ajuste, aunque en estos casos es necesario que se acompañe de medidas complementarias que garanticen, en el saneamiento, que el flujo de ingresos no derive en la concesión de créditos sin las debidas garantías.

Discrepancia de intereses accionistas minoritarios y mayoritarios

- **Teoría de la Agencia**
- La relación de ***propiedad y agencia*** es el contrato explícito o implícito que se establece entre dos partes, por el cual se comprometen a cooperar en la realización de una actividad (Jensen y Meckling, 1976). Desde este enfoque teórico la empresa se concibe como un entramado contractual que permite la cooperación de los distintos propietarios de recursos en la causa de una actividad colectiva
- Pueden existir **divergencias y conflictos de intereses**

Discrepancia de intereses accionistas minoritarios y mayoritarios

- Para **estimular a los directivos a maximizar la riqueza de los accionistas** una parte de su remuneración viene unida a los resultados de la empresa. Este pago relacionado con los resultados consiste en una mezcla de acciones o de opciones sobre **acciones y bonus** que dependen de las medidas de beneficio contable. Aunque dar a los directivos acciones comunes u opciones sobre acciones no es la solución definitiva, desde los escándalos de las empresas Enron, WorldCom y otras; preocupa que recompensar con acciones u opciones pueda incentivar a directivos sin escrúpulos a inflar el precio de sus acciones y ocultar la verdadera situación de la empresa.
- Muchas empresas grandes han implementado sofisticados sistemas de **bonus basados en el ingresos residual o valor económico añadido (EVA)**. En estos sistemas los bonus de los directivos dependen de las ganancias menos el precio del capital empleado.

¿Qué es el EVA?

- **El EVA (Economic Value Added) – Valor Económico Añadido** – es un indicador de gestión que se define como el valor en exceso que un negocio o una unidad de negocio aporta después de restar del resultado que genera el coste que supone financiar los activos que están afectos a dicho negocio o unidad de negocio.
- Conceptualmente, su cálculo se realizaría de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = \text{BAIDT} - \text{CMPC} \times \text{Valor Contable del Activo}$$

- Donde,
- **BAIDT = Beneficio de explotación antes de intereses pero después de impuestos.**
- **CMPC = Coste medio ponderado de los capitales** que constituyen la estructura financiera de la empresa

¿Qué es una absorción?

Es la negociación entre dos empresas, **una de las cuales desaparece. La otra una subsiste** conservando el nombre, su estructura administrativa, aumentando su capital y acrecentándose basándose en financiación externa o con recursos propios. Dependiendo de los términos de la negociación, puede pagarse en acciones o en dinero a los dueños de la empresa adquirida

¿Qué es una OPA?

La OPA (oferta pública de acciones) tiene lugar cuando una persona (*oferente*), pretende adquirir acciones (u otros valores que puedan dar derecho a suscripción o adquisición de éstas) de una sociedad (*sociedad afectada*), cuyo capital esté en todo o en parte admitido a negociación en [bolsa de valores](#), para de esta forma llegar a alcanzar, junto con la que ya se posea, en su caso, una participación significativa en el capital con derecho de voto de la sociedad.

¿Qué es una OPA?

- Como valores que puedan dar derecho a suscripción o adquisición de acciones, se encuentran los derechos de suscripción, las obligaciones convertibles, warrants o similares.
- Se considera participación significativa la que iguale o supere el 30% del capital de la sociedad afectada.
- Una OPA puede ser amistosa u hostil. Se considera una OPA amistosa aquella que está aprobada por la cúpula directiva de la sociedad afectada. Una OPA hostil es, por el contrario, aquella que no goza de dicha aprobación.

¿Qué ha pasado con el Banco de Valencia?

- Banco de Valencia ha comunicado a la CNMV que no cumplirá con el pago del cupón de unas preferentes, previsto para mañana, por su situación de falta de solvencia.
- Más malas noticias para los tenedores de participaciones preferentes que, en los últimos días, ven como se amplía el listado de entidades que cancelan los pagos periódicos relacionados con estos productos.
- Los pagos no satisfechos de los cupones no son acumulables, lo que significa que los tenedores de estos títulos no recuperarán el dinero.
- Banco de Valencia no es la única entidad que se encuentra en esta situación. A finales de febrero Unnim Banc, que también es propiedad del Estado después de que el FROB le inyectara 568 millones de euros para resolver sus problemas de solvencia, también renunció a pagar sus preferentes. Algo que también hicieron, con anterioridad, CAM -ahora parte del grupo Sabadell-; CajaSur -que fue adquirida por BBK- y CCM -que está en Liberbank como filial de CajAstur

4ª Noticia. Empresas de compañías familiares

Palabras clave,

- ✓ Crisis – situación económica mundial
- ✓ Optimismo empresarios
- ✓ Problemas que les preocupan
- ✓ 20% del PIB – empresas familiares
- ✓ Falta de medidas al crecimiento
- ✓ Falta de acceso al crédito
- ✓ Capital Humano
- ✓ Capital tecnológico
- ✓ Fuentes de sustentación de ventaja competitiva

Preocupaciones empresarios

- Dificultad de acceso al crédito
- Regulación laboral
- La incertidumbre
- Dificultades derivadas de entornos
 - Político
 - Social
 - Sistema fiscal

Fortalezas de los empresarios

- Reputación de la marca
- Diversificación de mercados
- Consenso del gobierno corporativo

Sustentación de ventajas competitivas

- Complementariedad de recursos
 - Humanos
 - Tecnológicos

<http://www.youtube.com/watch?v=O4Std6L9fKk>