

# ¿Existen oportunidades de inversión en empresas públicas?

Las dificultades que están atravesando las Administraciones Públicas, lastradas por elevados niveles de déficit y endeudamiento, obliga a éstas a reducir su sector público empresarial, ofreciendo oportunidades de inversión tanto en empresas públicas como en la privatización de servicios que hasta ahora venían siendo suministrados por la propia Administración.

Salvador Jiménez

Actualmente en España existen cerca de 3.000 empresas públicas cuya deuda está prevista que a cierre del ejercicio 2012 se aproxime a los 60.000 millones de euros (en 3T12 se situó en 56.000 millones de euros). En un contexto como el actual en el que las administraciones tienen que velar por el cumplimiento de los objetivos de déficit y de endeudamiento público exigidos desde las instituciones europeas, éstas se verán necesariamente obligadas a la racionalización de su sector público. Por ello, en el primer trimestre de 2012 se publicó en el BOE el Plan de restructuración y racionalización del Sector Público Empresarial estatal, con el objetivo de adelgazar este número de entes, así como un cierto carácter ejemplarizante para que el resto de Administraciones (Comunidades Autónomas y entidades locales) sigan la misma línea.

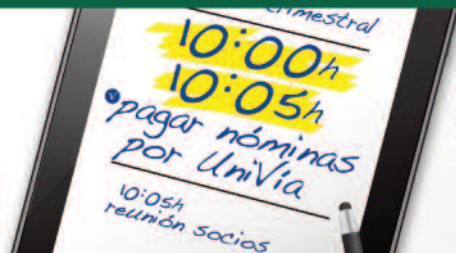
A pesar de que muchas de estas empresas desarrollan actividades no cubiertas por el sector privado y que son consideradas de interés general, no es menos cierto que algunas han nacido con el objetivo de huir de controles presupuestarios y sin una clara



justificación jurídico-mercantil, lo que ha llevado a un crecimiento sin control de este conglomerado empresarial, muy difícil de gestionar y cuyos resultados están incidiendo negativamente en las cuentas públicas. Dados los exigentes objetivos presupuestarios a cumplir en los próximos años, parece lógico asumir que las administraciones estarán dispuestas a desprenderse de la mayor parte de su sector público empresarial. No obstante, este proceso se está dilatando

## SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

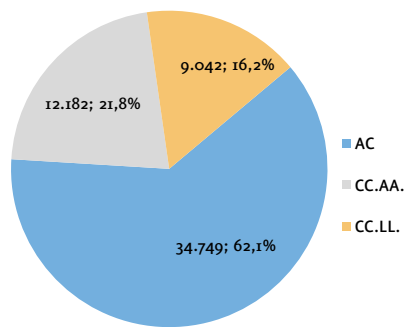
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



## Volumen de deuda de las empresas públicas 3T12

(millones de euros, % sobre el total)



Fuente: Banco de España

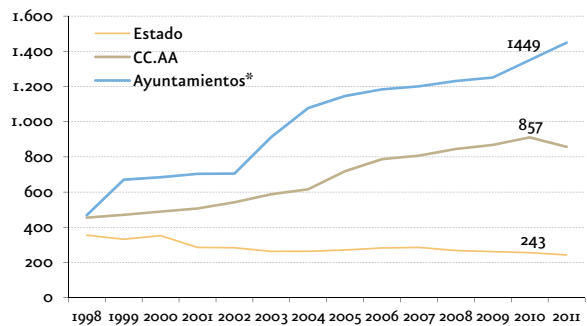
más de lo previsto debido a que requiere una transparencia y un consenso político con el que aún no se cuenta suficientemente.

Dada esta situación, parece que el momento actual es óptimo para que ciertas empresas pertenecientes a unos determinados sectores estén alerta y puedan adquirir empresas públicas rentables con el objetivo de ampliar sus negocios. A esto hay que añadir que la distribución sectorial de estas empresas es bastante amplia, existiendo empresas de muy distinto ámbito sectorial.

En cualquier caso, a pesar del alto número de entes públicos empresariales, no es menos cierto que no es tan abultado el número de los que son rentables y susceptibles de que capital privado entre a desarrollar dicha actividad. Aunque el Estado tenga la intención de adelgazar su sector público, la debilidad actual del mercado está provocando que algunas pretensiones de venta finalmente no se estén llevando a cabo, como ya ocurrió en su momento con Loterías y Apuestas del Estado (LAE), AENA u otras participaciones minoritarias como las que se tienen en IAG, Ebro Foods o Red Eléctrica. Además, en un entorno tan volátil e incierto como el actual, tampoco resulta fácil desprenderse de un activo que genera dividendos de forma tan recurrente como LAE.

## Evolución de las empresas públicas por tipo de Administración

(número)



Fuente: INVESPE, Inventario de entes de las CC.AA. y Bases de Datos General de EE. LL.  
\*Se excluyen CC.LL distintas de los Ayuntamientos

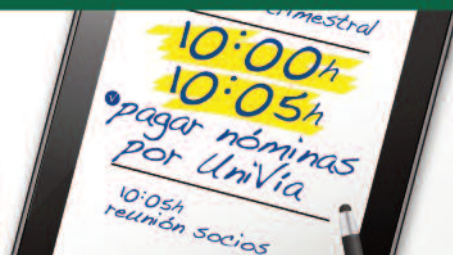
Matizado esto, es evidente que hay gran cantidad de activos susceptibles de venta, principalmente inmuebles situados en puntos estratégicos de las diferentes ciudades españolas y multitud de servicios susceptibles de ser gestionados por capital privado a través del pago de cánones que redunden positivamente en las cuentas públicas.

Por el lado de las comunidades autónomas y las entidades locales el panorama es más variopinto si cabe, ya que existe un mayor número de empresas y una mayor gama de sectores. De empresas de aguas –como el Canal de Isabel II de la Comunidad de Madrid– hasta empresas de sectores tan diversos como transporte, ocio, limpieza, industrial, organización de eventos, etc.

Aunque en el sector público empresarial territorial hasta el momento la desinversión no se está produciendo a los niveles previstos por los motivos señalados anteriormente, ya existen casos como el de Cataluña en este 2012 en el que el cumplimiento de los objetivos presupuestarios depende de la materialización de la venta de activos prevista. En concreto, entre la privatización de Aigües Ter-Llobregat (ATLL) y los peajes de los túneles de Vallvidrera y Cadí, se alcanzó un volumen superior a los 1.400 millones de euros. La primera fue adjudicada a Acciona<sup>1</sup> en consorcio con el banco brasileño BTG Pactual

### SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



#### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

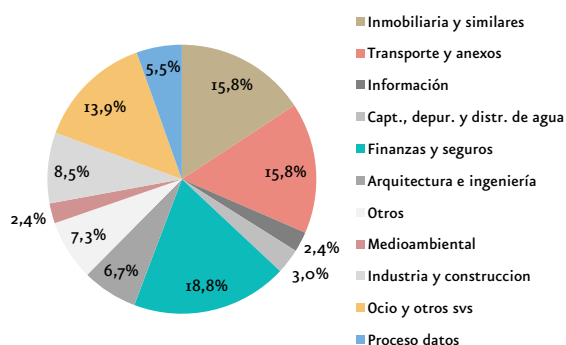
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



## Distribución sectorial de las empresas públicas estatales

(% sobre el total)



Fuente: INVESPE

y dos familias catalanas y los túneles han pasado a manos de un consorcio integrado por este mismo banco brasileño (65%) y Abertis (35%). Ambas operaciones se cerraron los últimos días del año con la finalidad de que computará como ingreso del 2012; de cómo se resuelva el conflicto de la privatización de ATLL dependerá que Cataluña pueda aproximarse a sus objetivos de déficit en 2012.

Dada la poca flexibilidad que tienen las Comunidades Autónomas en la elaboración de sus presupuestos, parece que esta opción va a tener que ser seguida por el resto de comunidades para la consecución de los objetivos presupuestarios. Aunque también es cierto que cuando éstas se plantean desprenderse de activos, se encuentran en la disyuntiva de cuáles pueden ser aquellos atractivos para los inversores privados. Por ejemplo, en el caso de Cataluña, una vez que la Generalitat se ha desprendido de los activos más atractivos, solo parecen especialmente interesantes como oportunidades de negocio la televisión autonómica, TV3, y los hospitales públicos, independientemente de que se planteen otros modelos de colaboración público-privada en otros sectores.

Las restricciones presupuestarias no solo están obligando a las administraciones públicas a la venta de activos sino que muchas están conside-

rando, como alternativa o adicionalmente, la privatización de servicios públicos que hasta ahora venía gestionando la Administración Pública en su práctica totalidad. Esta opción puede ser otra fuente de oportunidades para muchas empresas.

El sector sanitario es el ejemplo de mayor volumen e impacto social, en el que se está tendiendo de una forma cada vez más generalizada hacia un modelo de gestión público-privada. Los dos mayores exponentes en este ámbito son el grupo Capiro Sanidad -perteneciente a CVC, un fondo de capital riesgo británico- y Ribera Salud. Capiro facturó en el año 2011 cerca de 700 millones de euros y en torno al 75% de estos ingresos procedieron de las arcas públicas. Por su parte, Ribera Salud facturó 385 millones de euros y todos estos ingresos procedieron de las comunidades de Madrid y Valencia, en las cuales actualmente concentra su negocio. Son varias las empresas que se están posicionando para competir con estas dos en futuros procesos de adjudicación de hospitales.

Este modelo de gestión público-privada no solo se va a extender en el ámbito sanitario, sino en otros como puede ser el tratamiento de residuos o la limpieza urbana. La privatización de estos sectores, o la prestación de servicios de manera conjunta, puede aportar una mayor competencia que redunde en mejoras en la gestión, incrementándose la productividad y la eficacia de los servicios públicos prestados a los ciudadanos.

Los ayuntamientos, al ser las entidades que prestan estos servicios más cercanos al ciudadano, tendrán un papel importante en dichos procesos, a través de la externalización de los servicios de alumbrado público, recogida, transporte y eliminación de residuos urbanos, limpieza viaria, abastecimiento de agua potable, alcantarillado, prestación de servicios sociales, transporte urbano e incluso de otros servicios menos tradicionales como el mantenimiento de parques informáticos. El Ayuntamiento de Madrid ha adjudicado a TecnoCom este último servicio, por

### SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS



#### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



el que han firmado un contrato de 3 años por un importe superior a 4,6 millones de euros.

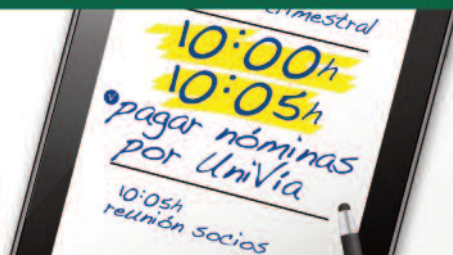
En todo caso, es necesario que en los procesos de privatización que se lleven a cabo haya un marco regulador estable y perfectamente definido, que le otorgue a las empresas participantes en dichos procesos la mayor seguridad jurídica posible.

Como se ha puesto de manifiesto, una parte del éxito de estos procesos dependerá de la capacidad de comunicación a los ciudadanos sobre cómo queda su conglomerado de derechos tras éstos. La transparencia será determinante a la hora de valorar la satisfacción del ciudadano, que es determinante para el propio éxito de las empresas ::

<sup>1</sup>Aunque dicha adjudicación ha sido recurrida ante los tribunales y está pendiente de si finalmente se adjudica a Acciona o a la catalana Agbar.

## SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8. Hoja PMA-111580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



### SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

[www.unicajas.es](http://www.unicajas.es) | 901 111 133 - 952 076 224

