

El parón en obras bajará el beneficio de las constructoras un 5% hasta 2012

Los analistas rebajan las ganancias de las seis grandes de la industria en 300 millones en tres años

Los principales grupos afectados por este cambio de previsiones son Acciona, FCC y Sacyr

Carmen Canfrán / Joaquín Gómez

MADRID. Las principales constructoras españolas trabajan de forma acelerada para cifrar cuál será el impacto del recorte de obra pública que el Ministerio de Fomento ha preparado para los próximos años. Aunque todavía no hay datos exactos, ya que cada empresa está en plenas negociaciones con el departamento que dirige José Blanco, los analistas ya han realizado sus operaciones contables correspondientes, de manera que el consenso de mercado ya ha puesto un número por el efecto de ese parón en las cuentas de las empresas.

Según las previsiones de FactSet, el beneficio neto de las seis principales constructoras (Acciona, ACS, FCC, OHL, Sacyr Vallehermoso y Ferrovial) sumará 6.321 millones de euros durante los próximos tres ejercicios. Una cifra que supone un recorte del 5 por ciento respecto a las previsiones que tenían los analistas hace cuatro meses. ¿El motivo? Principalmente, la sequía que se pronostica para el mercado de obra pública en España durante ese periodo ante el elevado déficit público y las exigencias procedentes de Bruselas de contenerlo hasta el 6 por ciento en 2011.

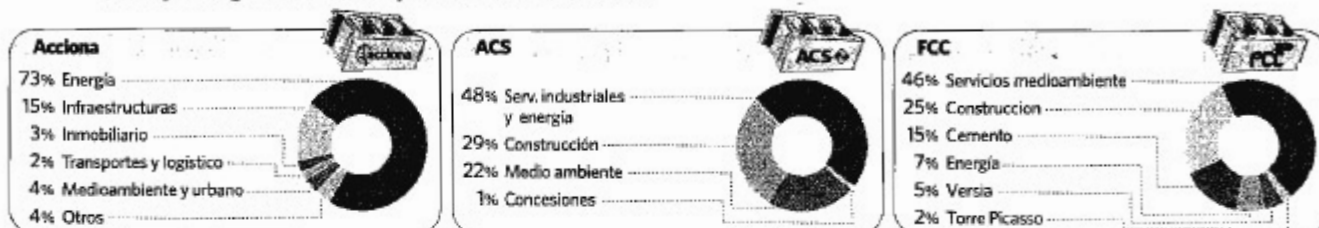
El 'tijeretazo' en gastos

A 30 de abril de este año, el consenso de analistas calculaba que los seis grandes grupos constructores ganarían 6.321 millones de euros desde 2010 hasta 2012, sin ningún recorte de inversión pública. Pero doce días después, el Gobierno de Zapatero presentó un plan de recorte presupuestario de 15.000 millones de euros para este año y el siguiente ejercicio con el fin de reducir 1,5 puntos el déficit público.

Este ajuste de cinturón afectaba a todas las áreas ministeriales. Nadie se salvó de esa quema, ni si quiera los intocables. Por ejemplo, se aprobó una bajada de salario a los funcionarios, la congelación de pensiones 2011 o el recorte del gasto farmacéutico. Pero el mayor tije-

300 millones menos de beneficio

Cómo se construye el negocio de cada compañía (% sobre EBITDA* total)



ACTUAL

BENEFICIO NETO (mill. €)

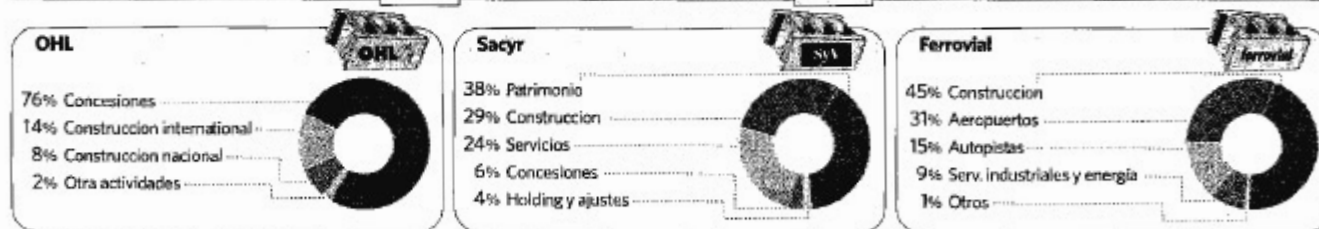
	2010**	2011**	2012**	COMPAÑÍA
Acciona	209	250	314	Acciona
ACS	904	937	972	ACS
FCC	288	298	311	FCC
OHL	192	222	263	OHL
Sacyr	97	87	192	Sacyr-Vallehermoso
Ferrovial	111	148	223	Ferrovial
Total	1.801	1.942	2.275	Total

ANTES DE LAS PRIMERAS MEDIDAS DEL RECORTE DE GASTOS

BENEFICIO NETO A 30/04/10 (mill. €)

	2010**	2011**	2012**	COMPAÑÍA
Acciona	232	315	441	Acciona
ACS	892	931	947	ACS
FCC	310	335	364	FCC
OHL	190	220	255	OHL
Sacyr	109	98	218	Sacyr
Ferrovial	131	136	194	Ferrovial
Total	1.865	2.036	2.420	Total

6.018 ACUMULADO 6.321



(*) Beneficio bruto de explotación. (**) Estimaciones.

Fuente: elaboración propia y FactSet.

elEconomista

Rebaja de ganancias en cifras

215

MILLONES Son los euros que ha recortado el consenso de analistas en el beneficio neto de Acciona para los próximos tres años. Según sus cálculos a finales de abril, la compañía de Entrecanales iba a ganar 988 millones de euros en los próximos tres años. Esas previsiones se modificaron, tras presentar el Gobierno el ajuste, por lo que rebajó el resultado a 773 millones de euros.

45

POR CIENTO es el peso que tiene el negocio de la construcción en el beneficio bruto de explotación en Ferrovial. Si comparamos esta cifra con la de sus colegas, se convierte en la que tiene más dependencia en este negocio. No obstante, hay que matizar que esta pata de negocio está muy diversificada en otros mercados, y no depende tanto de la inversión en obra pública de España.

retazo se lo llevó el Ministerio de Fomento que debería suprimir 6.400 millones de inversión en infraestructuras.

En ese momento, los analistas empezaron a hacer cálculos de cómo afectaría a las constructoras cotizadas, de manera que desde entonces han rebajado sus perspectivas de crecimiento en 300 millones de euros durante los próximos tres ejercicios. Si hacemos cálculos a raíz de las previsiones del consenso de mercado, Acciona y FCC son las empresas que han sido más castigadas. Por ejemplo, los analistas han recortado un 22 por ciento las ganancias de la sociedad de la familia

Entrecanales, de manera que le han metido un tijeretazo de 215 millones entre 2010 y 2012. También el recorte de las primas de energías renovables han influido en ese recorte. Lo mismo ocurre con FCC, ya que le rebajaron su beneficio global un 11 por ciento (112 millones).

Sea casualidad o no, Acciona y FCC eran inicialmente las empresas más perjudicadas de la primera lista de obras canceladas y reprogramadas que Fomento hizo público en la segunda quincena de julio. Aunque esa lista está cambiando constantemente, por lo que el resultado final se verá cuando acaben las negociaciones.

Los analistas también han metido a Sacyr en el saco de recorte de sus ganancias. Así el grupo que preside Luis Del Rivero ganará 376 millones de euros en los próximos tres años, frente a una previsión inicial de 425 millones. Esta diferencia se debe principalmente al peso del negocio inmobiliario en la compañía, ya que cuenta con la que fue la primera promotora española. También el recorte de obra habrá añadido ese punto de sal.

No obstante, hay que tener en cuenta que cada compañía es un mundo y que pese a ponerles el car-

tel a estas seis empresas de constructoras, su negocio fuerte no es el de infraestructuras. De hecho, la construcción no supera ni la mitad del beneficio bruto de explotación de estas seis grandes, según los datos semestrales del año.

Ante la previsión de un cambio de ciclo económico en España, estas compañías decidieron repartir sus ganancias procedentes del boom inmobiliario y constructor de hace seis años en otros negocios más recurrentes. De esta manera, diversificaron su negocio en otras actividades o geográficamente ganando

La construcción no supera la mitad del beneficio de explotación de las seis principales compañías del sector

peso en otros mercados con mayor potencial de crecimiento.

Por ejemplo, Ferrovial adquirió el principal operador de aeropuertos británicos (BAA) y apostó por la construcción y gestión de grandes autopistas en Estados Unidos

o Canadá. De esta manera, aeropuertos y autopistas inyectaron el 46 por ciento de su beneficio bruto de explotación en el primer semestre de este año. El otro 45 por ciento corresponde a construcción, pero la mayoría de su actividad procede del extranjero.

El recorte de obras públicas en España tampoco tendrán una repercusión grande en OHL, ya que este sector supone el 8 por ciento de sus ganancias brutas. De hecho, la compañía presidida por Juan Miguel Villar Mir es mayormente una concesionaria de autopistas.

También ocurre lo mismo con ACS, cuyo potencial es el área de Servicios Industriales y Energía, que concentra el 48 por ciento de su beneficio bruto de explotación. En el caso de FCC, el pilar de sus ganancias se encuentra en el negocio de servicios medioambientales y energía que ya suman un 53 por ciento de su resultado bruto de explotación.

Lo que está claro es que a los seis grupos de infraestructuras les afectará el tijeretazo en la inversión de obra pública, pero no les hará tambalear su imperio.

Las grandes piden a Zapatero que active ya el plan de infraestructuras

El recorte en obra pública y la deuda de los ayuntamientos 'ahoga' a las empresas

elEconomista
DE LA CONSTRUCCIÓN

MADRID. "Es el momento de lanzar el Plan Extraordinario de Infraestructuras (PEI) presentado el pasado mes de abril para paliar así los efectos negativos que tendrá el recorte de la obra pública anunciado por el Gobierno". Así se expresaba ayer el presidente de la patronal de grandes constructoras (Seopan), David Taguas, que recordó que la mejor solución "para todos" es que las infraestructuras reciban capital privado para su financiación, tal y como prevé el PEI.

Las declaraciones de Taguas a la cadena Ser se realizan después de que el Gobierno cancelara la reunión que estaba prevista que se celebrara hoy en Moncloa con las grandes constructoras. En el encuentro, a puerta privada, los empresarios convocados —Florentino Pérez (ACS); José Manuel Entrecanales (Acciona); Rafael del Pino (Ferrovial); Baldozero Falcones (FCC), y el presidente de Sacyr, Luis del Rivero— pensaban plantear al Gobierno las consecuencias del recorte en obra pública de 6.400 millones y la viabilidad de poner en marcha

un plan de rescate de manera urgente. Además, en la lista de temas estaba previsto tratar también la deuda que tienen los ayuntamientos con las constructoras y que se cifra en 3.500 millones de euros que los gobiernos locales les adeudan por los servicios medioambientales que les suministran: recogida de basuras, limpieza, jardinería, energías renovables...

Retorno fiscal

Taguas, que dijo que ignoraba los datos relacionados con esta reunión, insistió en la necesidad de invertir en obra pública como medida para salir de la crisis. "Las infraestructuras tienen un retorno fiscal muy importante: de cada cien euros que uno gasta en infraestructuras, retornan a la Hacienda Pública 59 euros. Si se consiguiera poner en marcha el PEI, que se anunció hace meses, eso significaría que no sólo no hay que gastar dinero, sino que se producirán ingresos para las administraciones públicas de un gasto que puede financiar el sector privado", explicó.

No obstante, Taguas precisó que ello no es fácil, pues se necesitan proyectos "muy bien definidos" y que sean "financiables en las condiciones normales de los mercados". Aunque en primavera y principios de verano fue "imposible" lanzar el PEI por la situación de los mercados financieros, el presidente de Seopan opinó que, ahora que las cosas "han mejorado", es el momento de poner en marcha este plan.

De momento, el Gobierno ha rectificado de lo que el propio ministro de Fomento, José Blanco, consideró "recorte excesivo" y la semana pasada anunció que se salvarían 500 millones de euros de este ajuste, cifrado en 6.400 millones para 2010 y 2011. Esta cifra se traduce también en la conservación de 9.000 empleos. El 'tijeretazo', según la CEOE, podría in-



David Taguas (presidente de Seopan) y José Luis Rodríguez Zapatero. EFE

crementar la lista de parados en medio millón de personas.

David Taguas no ocultó que el sector de la construcción vive un momento "bastante delicado" una "perturbación importante", pues antes de enfrentarse a la caída de la demanda de obra civil, el sector estaba "sobredimensionado" como consecuencia de la fuerte demanda pública y la estructura del Estado, y con márgenes de beneficios reducidos. Además de los últimos recortes -rescisión de contratos y

reprogramación de los plazos de ejecución de las obras-, Taguas recordó que ya en la actualización del Plan de Estabilidad que presentó el Gobierno a finales de enero, estaba previsto un ajuste muy importante de la inversión pública hasta 2013. "El ajuste actual -por valor de 6.500 millones de euros- es adicional, y va a suponer la destrucción de 72.000 empleos a corto plazo, y a medio plazo, a dos años y medio, la destrucción se incrementará hasta 160.000 puestos de trabajo".

Salgado y Blanco hacen hoy público cómo cuadran las cuentas de Fomento

H.F.C

MADRID. La vicepresidenta segunda y ministra de Economía y Hacienda, Elena Salgado, se reúne hoy con el titular de Fomento, José Blanco, para negociar la cuantía que los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2011 asignarán al departamento responsable de las infraestructuras.

El Ministerio de Fomento sufrió este año un recorte inicial del 6,4 por ciento, con lo que se situó en 7.692 millones de euros. Posteriormente, los planes de infraestructuras en curso fueron perdiendo partidas paulatinamente.

La razón para hacer pública la reunión y la subsiguiente rueda de prensa está en el interés del Gobierno en aclarar la situación creada a partir de las declaraciones del presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, en las que anunció que el recorte del presupuesto para infraestructuras será menor del anunciado oficialmente. Estas declaraciones produjeron una turbulencia en los mercados, al interpretarse que se trataba de que el Ejecutivo relajaba la política de ajuste.

Al día siguiente, la titular de Economía precisó que la posibilidad de restituir algunos proyectos se fundamenta en la holgura que puede darse en los Presupuestos al mejorar las condiciones de financiación del servicio de la deuda. Lo ratificó el secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, un día después.

La polémica sobre la subida de impuestos suscitada por Blanco ha provocado que diversos grupos parlamentarios hayan pedido comparencias en el Congreso y aclaraciones al Gobierno, que ha optado por comparecer ante la prensa para aclarar la situación.

La cifra

160.000

EMPLEOS. Son los puestos de trabajo que se destruirán a medio y largo plazo con el plan de ajuste anunciado por Fomento para la infraestructura pública por un valor de 6.400 millones de euros. El recorte se llevará a cabo en 2010 y 2011. Según los profesionales del sector, por cada millón de euros que se desinvierte en obra pública se envía a la cola del paro a 18 personas.