

En portada

El 'oro verde', al asalto de la Bolsa

Subidas de vértigo, interés inversor y un rosario de OPV. La energía limpia conquista los parques

TEXTO IANÍA JUANES

La inminente salida a Bolsa de Iberdrola Renovables, la operación bursátil más voluminosa del año, va a dar más opciones a los inversores: minoristas para entrar directamente en una industria de inmenso potencial de crecimiento. Se trata del negocio de las energías verdes, al que los expertos auguran un próspero futuro y que se ha convertido en la estrella emergente de la Bolsa.

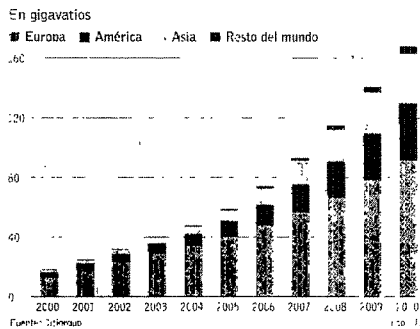
Hoy ya se puede invertir en este sector. Indirectamente, a través de la propia Iberdrola o de Acciona, o con empresas ya cotizadas, como Solaria, Fersa, Abengoa o, sobre todo, Gamesa. Pero Iberdrola Renovables supone jugar en otra división; será uno de los mayores y más líquidos valores del mercado español, amén de la primera empresa de renovables del mundo. Y sólo es el principio. Acciona, tras integrar los activos de renovables de Endesa, prevé sacar la empresa resultante al parque. Más cerca parece estar una colocación similar por parte de EDP. Y Bólia, aunque de menor tamaño, también prevé dar el salto al mercado.

Quizá por la coincidencia de operaciones o por el propio atractivo de estos activos, aunque estén en el grupo matriz, el sector vive días de vino y rosas en la Bolsa. Solaria sube el 97% desde la OPV y Fersa triplica en el año. Iberdrola acumula una revalorización anual del 40,7%; Acciona, del 58%, y Energies Nouvelles, filial de la francesa EDF, ha subido casi un 70% desde que salió a cotizar el pasado noviembre. La expectativa de colocación de las filiales pone precio a unos activos que, diluidos en una gran empresa, no se valoran igual por el mercado.

Pero ¿a qué se debe el interés creciente por el sector? Los expertos consideran que existen cimientos sólidos, presentes y futuros, bajo esta moda de las energías renovables. "Una verdad incontrovertible", titula su informe Credit Suisse, apuntando al documental sobre el cambio climático *Una Verdad Incómoda*, apadrinado por Al Gore, ex vicepresidente de EE.UU. La independencia energética, los altos precios y la volatilidad de éstos en el mercado, además de la lucha contra el cambio climático, son factores que, según el banco, "son argumentos que están aquí para quedarse y,



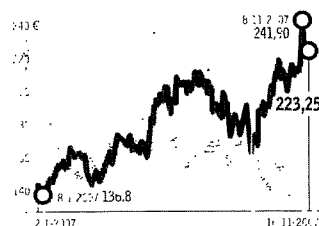
Potencia eólica instalada



si a eso, hacerse aún más persuasivos, con un fuerte impacto en la política económica". Goldman prevé que la capacidad eólica instalada salte de los 74 gigavatios actuales a 702 en 2020. Un crecimiento anual del 17%. Y BBVA añade que la tecnología hace estas energías cada vez más eficientes.

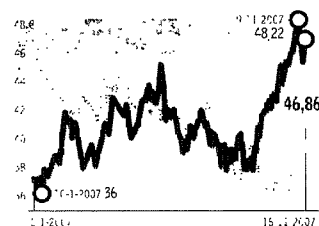
Con todo, la energía eólica o la solar aún no son competitivas por precio respecto a las energías convencionales: carbón, nuclear, gas e hidráulica. Necesitan una regulación que las apoye. Pero, más que una incertidumbre, el apoyo administrativo es un activo. En España la regulación ha sido modificada este mismo año, y "es un marco que da una total seguridad jurídica", según las palabras de Ignacio Nieto, secretario gene-

Valores con intereses en energías alternativas que ya cotizan en Bolsa



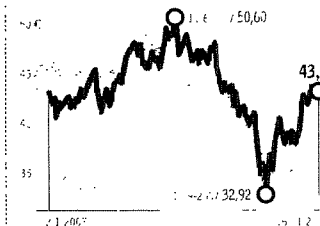
ACCIONA

Las expectativas de la filial de energía de la constructora presentan un salto muy significativo respecto a la situación actual. En 2009 prevé contar con 12.075 megavatios de energía eólica, de los que 3.574 serán aportados por Endesa. Actualmente tiene en propiedad 3.604 megavatios. Sus centrales están ubicadas en Europa —en nueve países—, América y Oceanía. Cuenta con 250 megavatios adicionales de energía solar termoeléctrica.



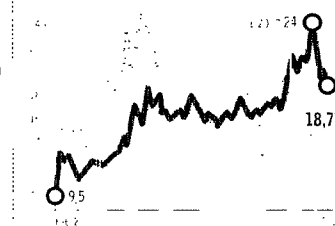
FENOSA

Lejos de las cifras de Iberdrola y ACS-Endesa, Eufér (joint venture participada al 50% por Fenosa y Enel) dispone de una potencia instalada en España de 1.050 megavatios, de los que un 70% corresponden a la energía eólica, un 15% a la cogeneración, un 12% a la minihidráulica y un 3% a residuos sólidos urbanos. En otros países, Fenosa tiene 952 megavatios. Eufér prevé desarrollar centrales que aporten unos 1.700 megavatios hasta 2011.



ACS

Los intereses de la constructora que preside Florentino Pérez en las renovables no se limitan a sus participaciones en el capital de Iberdrola y Fenosa; tiene otras apuestas en energías verdes. El plan de la compañía es concluir este año con una potencia instalada de 870 megavatios. Su filial, Eyra, tiene actualmente una cuota algo superior al 2% de la potencia eólica de España. Se trata de un porcentaje no muy elevado, pero es la octava empresa en el ranking nacional.



SOLARIA

La compañía de energía solar, que salió a Bolsa el pasado junio, cuenta con diversas líneas de negocio, desde la producción de módulos fotovoltaicos y paneles solares térmicos al diseño llave en mano de instalaciones fotovoltaicas. Entre los objetivos de la colocación en los mercados está su entrada en nuevas áreas como la fabricación de células solares. Desde que empezó a cotizar acumula una revalorización del 97%.

En portada

El valor de Renovables se acerca a los 25.000 millones

Los analistas calculan un amplio abanico de valoración, de 20.000 a 28.000 millones

ral de la Energía. Norbolsa señala que "se abre otro periodo de estabilidad a la remuneración de la energía eólica hasta 2012, fecha en la que se revisará el marco". De hecho, los riesgos que ve Merrill en Iberdrola Renovables se limitan a las condiciones regulatorias, el precio de las turbinas y la competencia por el desarrollo de proyectos.

Aunque se han reducido las remuneraciones aseguradas -lo que resta tirón al pujante negocio de montar parques eólicos-, los márgenes aún son atractivos y dan estabilidad al sector. "Busca acotar la rentabilidad de los proyectos a niveles razonables", indica Caja Madrid.

En todo caso, las formas de invertir en energías limpias son diversas. Iberdrola Renovables es sólo un ejemplo. Goldman, por ejemplo, apuesta por jugar la carta de la energía eólica de otro modo: a través de las empresas que fabrican equipamiento como Gamesa o la danesa Vestas. Las empresas ligadas a la energía solar han vivido un auténtico boom en la Bolsa alemana, replicado en España a pequeña escala con Solaria. Otra vía son los biocombustibles, industria que depende, a su vez, de la agricultura. Un sector emergente, no obstante, siempre

T. J. Madrid

Entre 20.000 y 28.000 millones es el valor que los bancos de negocios dan a la filial de energías limpias del grupo que preside Iguacio Sánchez Galán. La media se sitúa en los 25.000 millones. Las firmas de inversión sí coinciden en una cosa: destacar la importancia del liderazgo mundial de Iberdrola Renovables. Société Générale la califica de "la blue chip del sector". La CNMV podría verificar el folleto la próxima semana y dar luz verde a la operación, la mayor OPV vista en el mercado español, en la que se colocarán 4.500 millones.

Triplificará beneficios

El citado banco francés, que le adjudica un rango entre 22.000 y 25.000 millones de euros, señala que la nueva empresa triplicará sus beneficios en 2011 hasta más de 500 millones de euros. Indica, además, que "sus excelentes posiciones en Europa y Estados Unidos y su fortaleza financiera parecen justificar una prima respecto a EDF Energies Nouvelles, único valor comparable". Santander, de hecho, habla de "valores comparables", pues señala que el tamaño y el grado de desarrollo de Renovables la hacen de difícil comparación. Aun así, el sector cotiza con un PER superior casi siempre a las 50 veces.

Para BNP Paribas, el valor de la compañía se encuentra entre 20.600 y los 26.000 millones. Manifiesta que Iberdrola Renovables, con una cuota del 9% del mercado mundial, está bien posicionada para beneficiarse del esperado incremento de la capacidad generación de energía eólica. Añade el banco que la estructura de capital de la empresa permite sugerir que está preparada para nuevas adquisiciones. En definitiva concluye que la empresa duplicará su tamaño en cinco años.

Y los analistas de Merrill Lynch le dan un valor entre 20.000 y 26.000 euros; los de Santander, entre 20.320 y 24.600 millones, mientras que los de Norbolsa lo sitúan entre 22.300 y 28.000 millones. Por su parte, los expertos de Caja Madrid fijan una banda entre 21.500 y 25.800 millones y Credit Suisse establece la valoración en un rango que va desde los 21.000 a los 26.200 millones de euros.

BBVA que, al igual que Credit Suisse, Merrill Lynch, JPMorgan y Morgan Stanley participa en esta colocación, le da un valor empresa superior a los 20.300 millones. El banco español destaca que es un líder único en un mercado donde las economías de escala priman el mayor tamaño. "Por su elevado crecimiento y escaso riesgo, es la mejor alternativa del sector".

Valoración de los activos de Iberdrola Renovables

EÓLICA		Valor (millones)
España	Operativo	5.526
	En construcción	444
EE.UU.	Operativo	2.837
	En construcción	514
	En proyecto	358
R. Unido	Operativo	348
	En construcción	691
Grecia	Operativo	334
	En construcción	59
Polonia	Operativo	128
	En construcción	45
Francia	Operativo	107
	En construcción	74
Portugal	Operativo	75
Alemania	Operativo	83
	En construcción	61
Brasil	Operativo	69

MINI HIDRÁULICA

España	Operativo	612
--------	-----------	-----

PROYECTOS EN CARTERA

EE.UU.	Operativo	10.014
--------	-----------	--------

OTROS ACTIVOS EN EE.UU.

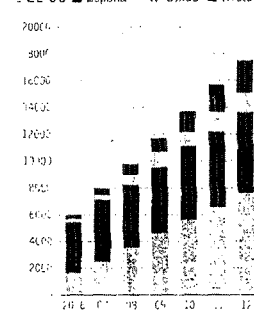
Almacenamiento gas	195
Generación térmica	422
Gestión energética	350

TOTAL RENOVABLES 24.692

Potencia eólica instalada

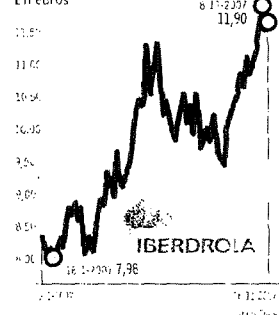
En megavatios

EE.UU. España R. Unido Resto



El valor en Bolsa

En euros



Los factores a favor de este sector -el precio del petróleo y el cambio climático- no tienen visos de remitir

entraña un riesgo: convertirse en una burbuja especulativa. El sector cotiza más caro que el resto del mercado, y aunque su esquema de negocio ofrece ventajas, ya se han registrado fuertes varapalos.

Alberto Alonso, socio director de AFP, destaca que el 95% de los activos de Iberdrola Renovables, 7,34 gigavatios, son de energía eólica, "la más eficiente de las renovables". Valora también el papel de EE.UU. Es la segunda empresa de eólica en este país, uno de los que tiene más potencial según los expertos, y dirige allí la mayoría de sus inversiones. Allí no existe una tarifa especial para la energía renovable, pero hay créditos fiscales que se pueden convertir en capital, y Credit Suisse espera que se aprueben medidas adicionales de apoyo.

Isabel Mera, jefe de análisis de Norbolsa, añade que para su cartera de proyectos, 41 gigavatios, Renovables tiene acuerdos a largo plazo con proveedores de turbinas, especialmente Gamesa, para evitar el cuello de botella que temen algunos expertos del sector si la energía eólica conserva su atractivo.

Puntos atractivos y debilidades

Apoyos de los Gobiernos.

Ya sea el español, el británico o el estadounidense, el respaldo a la energía limpia es una de las claves que destacan los expertos.

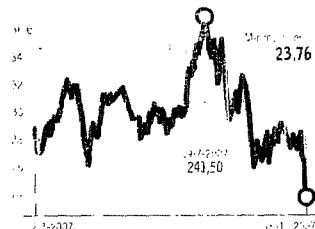
La gran cartera de proyectos repartidos por todo el mundo, que le pueden dar una potencia adicional de 41 gigavatios.

Solidez financiera.

Nace prácticamente sin deuda, lo que le permite abordar con menos riesgo su expansión. Cambios de regulación. Es la otra cara del necesario apoyo oficial. No obstante, los expertos señalan que en España están malizados por que nunca se aplicarán con efecto retroactivo.

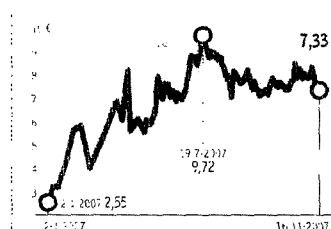
Dependencia del dólar.

por sus amplios planes en EE.UU. Fuerte competencia entre las operadoras eólicas por los lugares de emplazamientos de los parques. Alto PER, que puede situarse en 55. Sin embargo en el sector es muy elevado. El de la filial de EDF es de 91, según Bloomberg.



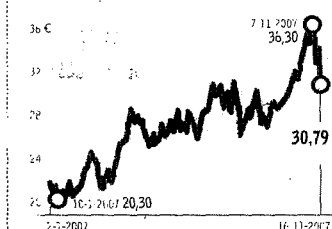
ABENGOA

Las posiciones de Abengoa en actividades relacionadas con energías alternativas son muy diversas, desde la biomasa a la energía solar. En octubre anunció que destinará 2.000 millones en cuatro años a la construcción de plantas solares en España, Marruecos y Argelia. Además, otro de sus objetivos es el desarrollo de tecnologías que permitan el abaratamiento de los costes de esa energía. Participa en servicios medioambientales a través de su filial Betesa.



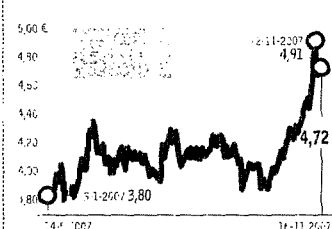
FERSA

Con una revalorización del 220% en lo que va de año, la trayectoria de esta empresa es una de las pruebas del interés de los inversores por las renovables. Desarrolla e invierte en eólica, biomasa y otros proyectos similares. El crecimiento lo está logrando además a través de adquisiciones. En octubre acordó proponer a la junta de accionistas la incorporación a la sociedad de varios parques eólicos valorados en 250 millones de euros que aportarán 570 megavatios.



GAMESA

La fuerte demanda de aerogeneradores en el mundo ha impulsado los resultados y las acciones de esta compañía, la mejor del Ibex en el año. Y también la actividad de sus dos grandes divisiones: la de diseño, fabricación, montaje y venta de aerogeneradores y la de diseño y desarrollo de parques eólicos. Gamesa, según su presidente, Guillermo Ullacia, prevé un crecimiento de su Ebitda (resultado bruto de explotación) de entre el 15% y el 20% en los próximos años.



EDP

La compra de Horizon, la tercera empresa eólica de EE.UU., cerrada este verano, es quizá el paso más importante dado por la empresa portuguesa en ese área. La operación, que ha ascendido a 3.000 millones de dólares, consolida a la compañía que preside Antonio Mexia como uno de los líderes, junto a Iberdrola y Florida Power. Ahora el interés del mercado se centra en la salida a Bolsa del holding que agrupará esos activos.

Cinco Días

Fin de semana 17 y 18 de noviembre de 2007

www.cincodias.com

Año XXX Número 8.396 1,50 €

5d INVERSIÓN

Año récord de OPV en la Bolsa

CLINICA BAVIERA	REALIA	Las próximas salidas	
124 33,53%	783 -0,77%	VAI DRACION (mili. €)	460 - 530
Almirall	Criteria	CAPITAL QUE SALE A BOLSA	34,78%
255 15,71%	3.848 -3,42%		20.319-24.608
CODERE	renta4		20%
226 1,83%	91 -11,35%		2.000
FLUIDRA			25%
286 0%			

Endesa e Iberdrola devolverán 750 millones por ingresos extras

Industria detraca 1.200 millones al sector por el CO₂

A Endesa e Iberdrola se les restará unos 750 millones de los ingresos de 2006 por el traslado a los precios del mercado de los derechos gratuitos de CO₂. El resto de las eléctricas y Gas Natural devolverá 450 millones, según la orden que acaba de entrar en vigor. PÁGINA 3

BANKINTER SUBE EL 24% EN UNA SEMANA

PÁGINA 24



ENTREVISTA
RAM BHAVNANI
Segundo accionista

“No quiero vender, pero todo tiene un precio”

El segundo accionista de Bankinter, con el 14,99%, no muestra deseos de vender su participación, a la vez que reconoce que no tiene apego a nada. PÁGINA 25

RESULTADOS
El beneficio empresarial se dispara

PÁGINAS 26 Y 27

CINCO SIENTEDOS
18.000 propuestas en Feriarte

PÁGINAS 50 Y 51

La energía renovable, un nuevo motor para los mercados

Las inversiones verdes brillan en la Bolsa, a la espera de que Iberdrola Renovables protagonice la mayor OPV de España

Ya no es una promesa. La lucha contra el calentamiento global, más el alto precio del petróleo y las dudas sobre la seguridad del suministro han generado un nuevo panorama industrial y un profundo interés bursátil. La próxima salida a Bolsa de Iberdrola Renovables será la mayor de la historia del mercado español, unos 4.500 millones de euros, y el debut en el parón del líder mundial en generación eólica.

El abanico de opciones de inversión, en todo caso, ya estaba abierto con empresas como Solaria, Fersa, Abengoa y sobre todo, Gamesa. Valores que presentan revalorizaciones anuales de hasta el 200% en el caso de Fersa y del 97% en el de Solaria. La propia Iberdrola y Acciona se han beneficiado de esta euforia bur-

sátil por sus filiales y por la expectativa de que al colocarlas en Bolsa su valor repercuta en la matriz.

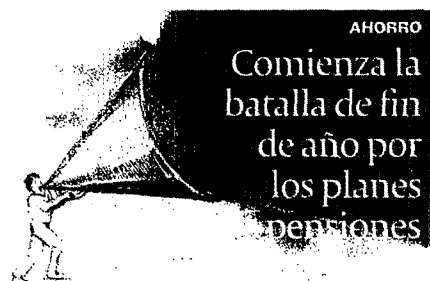
Una de las ventajas de este sector es, paradójicamente, que, al ser las energías alternativas menos competitivas en precio que las tradicionales, necesitan

apoyo administrativo, a través de precios fijados o ayudas fiscales. Un apoyo que se espera crezca de la mano de la mayor conciencia social y política alrededor del calentamiento del planeta y que, en definitiva, estimule aún más la industria.

Goldman, por ejemplo, prevé que la generación eólica pase de los 74 gigavatios actuales a 702 en 2020. Igualmente, hay distintas formas de jugar estas cartas, y en este sentido Gamesa, fabricante de molinos de viento que generan electricidad, es otra alternativa.

Las altas expectativas permiten que en este sector se paguen precios relativos muy superiores a los del resto de la Bolsa, por lo que no faltan los expertos que aconsejan cautela. PÁGINAS 17 A 19

EDITORIAL EN LA PÁGINA 10



AHORRO
Comienza la batalla de fin de año por los planes de pensiones

CONGRESOS



GUERRA ENTRE GALLARDÓN Y AGUIRRE POR EL CONTROL DE IFEMA

El nombramiento de Luis Eduardo Cortés como presidente de Ifema ha vuelto a enfrentarse a la presidenta madrileña Esperanza Aguirre con el alcalde Alberto Ruiz-Gallardón. PÁGINA 16

Los inspectores quieren investigar el patrimonio de los alcaldes

Los inspectores de Hacienda han propuesto a la cúpula de la Agencia Tributaria un plan especial para vigilar el patrimonio de los alcaldes y de los concejales de urbanismo de las 141 mayores ciudades, una vez hayan abandonado sus cargos. PÁGINA 14

Opinión

Una contabilidad más homogénea

El Consejo de Ministros aprobó el viernes el nuevo Plan General Contable (PGC) que aplicarán a partir del 1 de enero todas las empresas españolas. Junto al plan, Economía ha establecido una contabilidad simplificada para pymes y microempresas que podrán aplicar un millón de empresas, el 96% de las existentes en España, aunque con los mismos principios que el PGC.

El nuevo plan, que desarrolla la ley de contabilidad aprobada el 4 de julio, establece unas cuentas homogéneas para la totalidad de las compañías españolas. Se rompe así la dualidad existente desde 2005, cuando los grupos con sociedades cotizadas empezaron a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el resto continuó con el PGC nacional. Esta reforma tiene la virtud de armonizar la contabilidad nacional con los criterios internacionales de las NIIF. De esta forma, la totalidad de las empresas presentarán sus cuentas con criterios internacionales lo que facilitará no sólo la comparación entre las empresas, nacionales o extranjeras, pero mantendrá la actual estructura contable, lo que redundará en una adaptación más sencilla.

Las futuras cuentas de las empresas, que continuarán rigiéndose por el principio de imagen fiel, van a generar una mayor transparencia, pues deberán presentar más información. En este sentido, se incorporan dos nuevos documentos: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.

El tercer gran objetivo de la reforma se centra en la simplificación de las cuentas para las pymes y microempresas, para las que establece un nuevo sistema contable centrado en las operaciones más frecuentes. Y para que estas empresas puedan adaptarse sin grandes traumas, el Gobierno pondrá a su disposición ayudas económicas y asesoramiento.

A pesar del avance que supone el nuevo PGC, sectores corporativos han sembrado dudas sobre su eficacia. Y esto contrasta con el amplio consenso político que alcanzó la aprobación de la ley el pasado julio.

Energía para la Bolsa

El cambio climático y sus consecuencias se ha convertido en uno de los debates más apasionantes y trascendentes entre los que hay sobre la mesa en todo el mundo en la actualidad. Y no sólo en el ámbito estrictamente político o social. También en el económico. Al calor de esas intensas discusiones, y del apoyo institucional, se han desarrollado multitud de ideas, una gran parte de las cuales se han convertido en negocios boyantes y con futuro, que están comenzando a calar con fuerza en las Bolsas mundiales. Ese es el caso de las energías renovables que, además, pueden convertirse en el motor de los mercados en los próximos meses. El primer gran test de este fenómeno va a ser, sin lugar a dudas, la salida al mercado de Iberdrola Renovables. Será la mayor OPV de la historia de España, dado que supondrá colocar un total de 4.500 millones. Los mercados también necesitan nuevas fuentes de energía.

CARLOS SEBASTIÁN

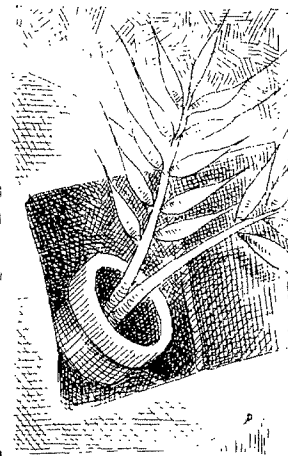
Biocombustibles

Con desarrollos tecnológicos plausibles los biocombustibles pueden proporcionar el 30% de las necesidades de combustibles líquidos de forma ambientalmente sostenible y sin afectar a la producción de alimentos. ¿Hace esta afirmación alguien con intereses en la defensa de esta alternativa verde? No, la hace en *Science* (enero 2006) el científico jefe de British Petroleum, lo que sin duda constituye un testimonio de gran relevancia por su procedencia y constituye un paso más en el debilitamiento de la oposición a la alternativa que representan los biocombustibles, que ha sido feroz y que todavía tiene algunas manifestaciones folclóricas que comentaremos más abajo.

La primera línea de ataque la constituyeron cálculos que reportaban un saldo energético negativo en la producción de bioetanol, línea que se ha debilitado enormemente con los estudios más recientes. Sin ir más lejos, en el mismo número de la prestigiosa revista que hemos comentado, un conjunto de científicos afirman que "los estudios que reportan un saldo energético negativo utilizan datos obsoletos e ignoran indebidamente la producción de coproductos".

La siguiente barrada, que reforzaba la anterior, se estableció en la supuesta pequeña aportación del uso del bioetanol en las emisiones de CO₂. Según las estimaciones más recientes del Ciemat, la energía fósil empleada en la producción y distribución del E85 (55% etanol y 15% gasolina) es de 178 MJ por km y en la gasolina 95 de 278 MJ por km. Y el ahorro en emisiones de CO₂ por el uso del E85 en lugar de gasolina 95 es de 144 gramos por km. A lo que habría que añadir la menor emisión de otros contaminantes (partículas, NOx). Pero esas ratios asociadas al uso del etanol producido con cereales se dividen (ambas: la de menor emisión de CO₂) por siete si hablamos del etanol celulósico (producido a partir de la biomasa).

La siguiente línea de ataque, más reciente, coyuntural y oportunista, aprovechando la fuerte elevación de los productos agrícolas, ha sido afirmar que la producción de bioetanol



La paulatina sustitución de carburantes líquidos fósiles por bioetanol es una alternativa viable y necesaria

es la responsable de la elevación de los precios de los cereales. Lo que se sostiene observando la pequeña proporción de la producción de cereales utilizada en la producción de bioetanol. El fenómeno se enmarca en la fuerte elevación de los precios de todas las materias primas en lo que llevamos de siglo, como consecuencia del aumento de la demanda (en buena parte por el elevado crecimiento de los dos países más populosos del mundo) y de las restricciones a la oferta agrícola en los países más desarrollados (a lo que se ha añadido malas cosechas cerealistas en algunas zonas).

En este proceso de debilitamiento de la oposición a los biocombustibles en general y al bioetanol en particular, resultan más ruidosas algunas manifestaciones que podemos calificar de folclóricas. Desde responsabilizar al bioetanol del encarecimiento de las tortitas de maíz mexicanas producidas a partir del maíz blanco



mexicano, un mercado totalmente estancado del estadounidense de maíz amarillo con el que se produce el bioetanol. A la inconcebible afirmación de que los biocombustibles son la causa de la explotación de campesinos en países asiáticos y en Brasil, explotación que, al parecer, no se había producido antes y que cesaría si el mundo siguiera felizmente consumiendo únicamente derivados del petróleo. Pasando por la afirmación de que la opción del bioetanol supone sustituir producción de alimentos para pobres por producción de combustibles para ricos, cuando la pobreza no está causada por escasez de tierra sino por factores políticos e institucionales.

La paulatina sustitución de carburantes líquidos fósiles por bioetanol es una alternativa viable y necesaria. Y lo será aún más cuando el etanol se produzca a partir de la biomasa, opción en la que la industria del bioetanol está trabajando y que puede estar comercializable en 10 o 12 años.

Como apuntaba recientemente en *Financial Times* el profesor Hausmann, de la Universidad de Harvard, el uso masivo de biocombustibles permitirá poner en explotación grandes extensiones de tierra hoy ociosas, permitirá reducir el ineficiente e injusto entramado de subvenciones agrícolas en el mundo desarrollado y permitirá reducir el poder oligopólico de la OPEP. Hausmann apunta también a efectos inciertos de este uso masivo sobre el precio de la tierra, sobre todo si se retrasan las innovaciones para un uso más eficiente de la biomasa. Probablemente esta incierta umbra sea una causa añadida en la elevación del precio de los productos agrícolas en los mercados.

Si hubiera un mercado que fijara un precio a la emisión de gases invernadero no sería necesaria la intervención pública para estimular el uso de biocombustibles. Mientras que este desarrollo institucional no esté listo, esta justifica la intervención. El Gobierno de Estados Unidos y la Unión Europea han adoptado, corrientemente, esta línea.

Coordinador de Análisis Económico de la Universidad Complutense

Cinco Días

Director Jorge Rivas
 Subdirectores: Jose Antonio Vega y Ana José Morcillo
 Redacción: Jefe: Fernando Sanz (91 368 1245); Angeles Guzmán (91 368 1245); Rafaela Peña (Enero); Gonzalo García (Enero); Nuno Rodrigo (Mercados); SD-Cinco Días (Enero); Secciones: Cristina Garrido y Cecilia Cuello (Empresas); Carmo Monteiro (Finanzas); Antonio Ruiz y Alicia Telechea (Energía); Manuel Jiménez (Cinco Días); Araceli Ordoñez (Buen Gobierno); Borja de Diaz (Economía); Juan Ferrás (Opinión); Miguel Rodríguez y Natalia Sebastián (Mercados); SD-Cinco Días (Enero); Marian Palacios (Especial); Federico Castejón (Política); Luz Álvarez (El medio y Democacia); Nur Arana (País Vasco) y Oscar L. Aparicio (Integración); Corresponsales: Ana D. Nieto (Nueva York) y Esteban de Matur (Brasilia); Director CincoDías.com: Jorge Calvez; Jefe de red: Ana Suarez; Garante: María Ferrás; Adjunta a Gerencia: Marta Meléndez; Operaciones: José Luis Díaz; Producción: Ángel Martín; Distribución: Mónica Retzler; Marketing: Belén Rueda; Suscripciones: Alberto Alcántara; La Sistra: Juan Alvariz; Depósito legal: M-7003-1978; Difusión: 1997; Esta Estructura: Grupo de Estudios Económicos, S.A. Gran Vía, 32 7ª planta, 28013 Madrid. Teléfono: 91 368 1000.

REVISTA DE PRENSA

La cumbre de Santiago. Pocas cumbres iberoamericanas concitaron la atención y las repercusiones regionales e internacionales que tuvo la realizada en Santiago de Chile, y no por las mejores razones. Quedaron frustradas las expectativas de que se alumbraían acuerdos en algunos diferendos bilaterales (...). Además, la agenda prevista terminó desdibujada por el

cruce verbal entre el presidente del Gobierno español, José Luis Rodríguez Zapatero, y su par venezolano Hugo Chávez, más a abrupta reprimenda del rey Juan Carlos que recorrió el mundo (...). Lo cierto es que la cuestión que motivó el duro intercambio (...) parecía que ver con el temario de la agenda regional.

La cumbre tuvo como tema central la cohesión so-

cial y el esfuerzo que debían hacer los países para disminuir la desigualdad y hubo, en tal sentido, algunos anuncios de apoyo financiero por parte del Gobierno español para el desarrollo de infraestructuras (...).

De tal modo, este foro de gobernantes iberoamericanos fue, en esta ocasión, un escenario donde las diferencias, faltas de acuerdo y visiones contrapuestas aic-

ron más ruido que los acuerdos y procesos compartidos; que también existieron y quedaron reflejados en el documento final, pero no encontraron en este ca resultados visibles y fuertes respecto de los desafíos que enfrentan la región. *Carín, Buenos Aires*

CARTAS AL DIRECTOR
 Cinco Días, Gran Vía, 32 2ª planta
 28013 Madrid | carta@cinco dias