

# Opinión

## Latinoamérica nos importa muchísimo

**E**spaña ha vuelto a volcar acertadamente sus esfuerzos diplomáticos en acercar la Unión Europea y América Latina. Ahora lo ha hecho desde la presidencia europea, como una estrategia justificada por motivos históricos y de cercanía cultural, pero con la misma fuerza y más que nunca también por razones económicas. La cumbre UE-América Latina y el Caribe, que se inició ayer en Madrid con una cena de gala presidida por el Príncipe de Asturias, debe contribuir a impulsar las múltiples negociaciones comerciales abiertas entre Europa y países como Colombia, Perú, Ecuador o Bolivia, pero también con áreas regionales de integración -Mercosur, Caribe, Centroamérica o Comunidad Andina-.

Los intentos del ejecutivo español por reanudar las conversaciones UE-Mercosur, bloqueadas hace ya seis años, están justificados no sólo por intereses españoles. Sin embargo, tienen enfrente la oposición de diez países comunitarios, encabezados por Francia, incómodos con la competencia que los agricultores argentinos, brasileños, uru-

guayos o paraguayos someterán a sus productos autóctonos. España ha sabido convencer a sus socios de que negociar no es claudicar, y de que todo acuerdo exige ceder si se pretende obtener contrapartidas. Y América Latina tiene un potencial económico nada despreciable, como se pone de manifiesto con su fortaleza exportadora que en una década ha pasado del déficit al superávit comercial con al UE. El año pasado se cerró, según datos aportados ayer por Eurostat, con un saldo favorable de 9.000 millones de euros para los países latinoamericanos. Su oferta de materias primas y de productos agrarios han obrado el milagro. Además, las previsiones de crecimiento de la región, apenas afectada por la recesión mundial, abren oportunidades a empresas de la UE en su conjunto y no sólo a las españolas como parecen olvidar algunos socios comunitarios. De hecho, el primer vendedor de la UE en la zona es Alemania, seguido de Italia, Francia y España.

China, ansiosa de recursos naturales, ha aumentado poderosamente su presencia en América Latina con multimillonarias inversiones en muy diversos sectores. Europa se equivocará del todo si pierde presencia en el área, donde las empresas españolas han alcanzado peso relevante porque han mantenido su compromiso con la región también en los tiempos duros.

No obstante, América Latina también debe hacer concesiones en el campo comercial si pretende alcanzar acuerdos y, sobre todo, continuar mejorando en el campo de la seguridad jurídica para las inversiones extranjeras. Esta cumbre tendrá éxito si logra allanar esos caminos. El presidente de Telefónica, César Alierta, expresó ayer a la perfección lo que está en juego en este envite: "América Latina nos importa muchísimo". Y eso, en todos los sentidos.

## La hora de la verdad para los 'hedge funds'

**L**a presidencia española de la UE prevé dar hoy un impulso definitivo a la directiva sobre fondos alternativos de inversión, la conocida como directiva de los *hedge funds*. La regulación de esos fondos de alto riesgo se señaló como prioridad en la reforma de los mercados financieros tras el cataclismo de 2008. Pero dos años después, la directiva seguía estancada en una eterna negociación que los *lobbies* del sector han aprovechado para lanzar una furibunda campaña contra su regulación. La propia presidencia española, que ahora con buen criterio ha decidido seguir adelante con el proyecto, claudicó el pasado marzo ante la petición del entonces *premier* británico, Gordon Brown, de retrasar la tramitación para evitar polémicas en la City durante las legislativas que finalmente perdió.

El Ecofin ha decidido no esperar más. Hoy mismo someterá a votación el texto, pese al rechazo tajante de un Londres que quiere un tratamiento más favorable para los gestores de fondos que operan desde territorio extracomunitario. Con todo, la aprobación definitiva todavía será objeto de una laboriosa negociación con el Parlamento Europeo. Lo ideal sería un texto que contase con el respaldo del Reino Unido, porque la City londinense es el principal centro de operaciones de los *hedge funds*. Pero puestos a elegir, la UE debe apostar por una regulación estricta y creíble, le guste o no a Londres.

## Asegurar la fiabilidad de la generación renovable



**JORDI ESTEVE BARGUÉS**

DIRECTOR DE REGULACIÓN Y COMPETENCIA DE SOLCHAGA RECIO & ASOCIADOS

**L**a relevancia del sector energético para el desarrollo de toda economía es indiscutible y la mejora de su funcionamiento tiene efectos multiplicativos sobre la actividad económica. Por ello, el diseño del modelo productivo futuro no puede prescindir de una planificación a medio y largo plazo en materia energética. El debate sobre la composición del parque generador está de plena actualidad, tal y como reflejan las propuestas recientemente planteadas en el Congreso por parte del Ministerio de Industria. Uno de los pilares en torno a los que gira el debate es la cuestión renovable, actualmente en el punto de mira por la cuantía percibida por estas tecnologías en concepto de primas. Estrechamente ligado a esta cuestión se encuentra la problemática que viven las centrales de ciclos combinados, respaldo de las anteriores y cuya rentabilidad actual amenaza su viabilidad.

En España se ha apostado fuertemente por un modelo energético limpio, dotando de un papel protagonista a las energías renovables, lo que la ha situado a la cabeza mundial en su de-

sarrollo e implementación. Las primas a estas tecnologías verdes no siempre han sido acertadas en cuantía o procedimiento pero han permitido a las energías renovables adquirir un papel principal dentro del *mix* de generación, como ilustra el hecho de que representen ya el 12% de la energía final. Ello ha contribuido a reducir emisiones y a mitigar los problemas de la dependencia energética respecto al exterior. No obstante, sigue habiendo ciertos factores técnicos que generan problemas para gestionar eficientemente esta energía, por ejemplo, por el tamaño reducido de algunas instalaciones y la elevada volatilidad en términos de disponibilidad. Por la poca firmeza de estas energías, especialmente la eólica, la intensificación de la participación renovable hace necesaria la disponibilidad de una capacidad adicional que sirva como respaldo para asegurar el suministro. Actualmente, esta capacidad proviene principalmente de los ciclos combinados, pero esta situación no parece sostenible.

La inversión en ciclos combinados, relativamente reciente, se planificó

antes de la entrada masiva de las renovables, por lo que su papel era cubrir la demanda de base, lo que implicaba un funcionamiento muy intenso de estas centrales. Sin embargo, su función se ha ido modificando por la intensificación en la introducción de energía renovable y la caída de la demanda, propiciando un cambio del valor de los ciclos combinados, que ahora se configuran como centrales fundamentales en el respaldo a las renovables. Su principal valor, por tanto, reside en su disponibilidad, fundamental cuando hay que respaldar una parte destacada y creciente de la generación con centrales poco gestionables como son las renovables. No obstante, su cambio de rol no ha venido acompañado de un cambio en la estructura retributiva, lo que ha reducido su margen de rentabilidad hasta amenazar su viabilidad. En consecuencia, el futuro de los ciclos combinados no es muy halagüeño y esto es preocupante desde el punto de vista de la gestión del sistema, ya que esta tecnología aporta dos cualidades imprescindibles para seguir apostando por las renovables, flexibili-

dad y firmeza. Por ello, si se quiere seguir apostando por la generación con renovables es necesario buscar mecanismos para mantenerlas operativas a través de incentivos a la disponibilidad y evitar así el riesgo de su cierre.

En definitiva, la planificación del mapa de generación futuro es una cuestión fundamental que debe ser acometida con seriedad. Hay que solucionar las deficiencias del sistema para que sea posible una introducción paulatina de energía verde con garantías de calidad del suministro. Este objetivo debe cobrar sentido dentro de la política energética desarrollada por el ejecutivo, actualmente condicionada por otros factores como el decreto del carbón o la decisión en torno al futuro de la energía nuclear, lo que da lugar a un conjunto de aspectos a priori difíciles de encajar, máxime cuando se dibuja la posibilidad de un pacto de Estado sobre la cuestión. En cualquier caso, no cabe duda de la necesidad de asegurar un desarrollo de la estructura de generación con futuro que permita acoger generación renovable con las garantías necesarias de fiabilidad.

“La apuesta de España por las renovables la sitúa a la cabeza mundial en su desarrollo e implementación”

### CincoDías

Director Jorge Rivera

Subdirectores José Antonio Vega y Juan José Morodo

Redactores Jefe Fernando Sanz (Especiales), Ángeles Gonzalo (Finanzas), Rafaela Perea (Diseño), Nuño Rodrigo (Mercados-5D)

Secciones Cecilia Castelló y Ana Perona (Empresas), Carmen Monforte (Energía), Antonio Ruiz del Arbol (Telecomunicaciones), Marimar Jiménez (Cinco Red), Bernardo Díaz (Economía), Natalia Sanmartín (Vida Profesional), Juan Ferrari (Opinión), Miguel Rodríguez (Mercados-5D), Federico Castaño (Política), Paz Álvarez (Empleo y Directivos), Kirru Artea (País Vasco) y Oscar Laguarda (Infografía)

Corresponsales Ana B. Nieto (Nueva York) y Bernardo de Miguel (Bruselas)

Director [Cincodias.com](http://Cincodias.com) Jorge Chamizo. Jefe de sección Arantxa Corella

Gerente Marta Moldes

Operaciones José Luis Gómez Desarrollo Digital Iciar Moscoso del Prado

Producción Ángel Martín Distribución Mónica Roldán Marketing Eduardo Díaz

Suscripciones Alberto Alcantarilla Sistemas Javier Álvarez

Depósito legal: M-7603-1978. Difusión controlada

Edita Estructura, Grupo de Estudios Económicos, S.A. Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid. Teléfono 915 386 100.