

Europe Latine - Marchés & Affaires

ESPAGNE - ITALIE - PORTUGAL

LE MONITEUR PRATIQUE DE L'ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DE L'EUROPE DU SUD
Mars 2002 – Numéro 75 www.latineco.com

L'UE ET LA RICHESSE DES RÉGIONS

Le classement des régions espagnoles, italiennes, françaises et Allemandes selon leur pouvoir d'achat par habitant réserve des surprises. Ainsi, en 1^{ère} place, figure le Piémont, avec 25 661€ annuels, face à la Région PACA de France qui ne présente que 19 154€ par an. En 2^{ème} place, on trouve le Bade-Wurtemberg qui jouxte l'Alsace, en 4^{ème} position. Les Régions espagnoles du Pays Basque (21 454€) et de la Catalogne (21 389€) sont plus riches que leurs voisines françaises, l'Aquitaine (19 415€) et les Midi-Pyrénées (18 539€). La force économique de toutes ces régions et leur proximité géographique laissent prévoir un renforcement des

échanges, surtout lorsqu'il existe, parallèlement, des affinités culturelles. La place du Piémont ne surprend pas car elle est la 1^{ère} Région de l'agroalimentaire européen et l'un des premiers pôles automobile du monde. La Catalogne et le Pays Basque espagnol méritent leur place grâce à leur diversité industrielle et leur force commerciale. Le DOSSIER du mois est consacré à la place de l'automobile dans la grande distribution espagnole.

Enfin, les élections législatives de ce mois de mars 2002 au Portugal marqueront, certainement, un changement de cap dans la politique du pays.
Emilio JOVER

DANS CE NUMÉRO

- > **CONJONCTURE-INDICATEURS ÉCONOMIQUES**.....p.2
- > **BANQUES-ASSURANCES-CRÉDIT-BOURSES**p.3
La naissance du 4^{ème} groupe bancaire italien
Les chiffres de l'assureur espagnol Caser
Crédits portugais mieux contrôlés
- > **AGRO-ALIMENTAIRE-COMMERCE-DISTRIBUTION**p.4
Qui sont les leaders des hypermarchés italiens?
Les glaces espagnoles
Chupa-Chups mise sur la Russie
Des fruits portugais en Tunisie
- > **ÉNERGIES**.....p.5
Plein gaz espagnol
L'énergie d'EDP
Les consommateurs espagnols d'électricité
Edison mise sur le marché local
- > **BTP-CIMENT-IMMOBILIER**.....p.6
La pierre espagnole attire les investisseurs
La place de Dragados et de Ferrovial
L'immobilier monte en Italie
- > **DOSSIER : Espagne: Une voiture dans son caddy**.....p.7
- > **AUTOMOBILE-TRANSPORTS-LOGISTIQUE**.....p.8
Logistique espagnole à Bruxelles
Départ pour le TGV italien
Sur le Tage en catamaran
Des 2 roues espagnols et italiens
- > **INDUSTRIE-SERVICES**.....p.9
Les usines espagnoles de Bosch
Vedior mise sur le Portugal
La production textile italienne
Les simulateurs d'Indra
- > **TOURISME-HÔTELLERIE-LOISIRS**.....p.10
Les chiffres des hôtels italiens et espagnols
Exit.pt propose des voyages aux Portugais
Moins de touristes en Espagne?
- > **TÉLÉCOMS-INTERNET-PUBLICITÉ-MÉDIAS**.....p.11
Pas de crise pour la publicité de la télé italienne
Metro dépasse tout le monde en Italie
Musique espagnole et italienne
PT se lance dans la vidéo-conférence
- > **LE CARNET D'ALMA, L'AGENDA LATINO**.....p.12

PIB	INFLATION	TX DE CHÔMAGE	BOURSE	CHANGE / €
France 2,3↗	France 1,4→	France 9,3↗	CAC40 4 462,9↗	France 6,55957
Espagne 2,4↘	Espagne 2,1↘	Espagne 12,9↗	MSE 813,65↗	Espagne 166,386
Italie 1,3↘	Italie 2,3↘	Italie 9,3→	Mibtel 22 718↘	Italie 1936,27
Portugal 1,7→	Portugal 3,9↘	Portugal 4,1↘	BVL 3 558,9↘	Portugal 200,482
Δ/1 an	Δ/1 an	Février 2002	Au 28/02/2002	

Banque Espírito Santo et de la Vénétie

Banque française appartenant au Groupe BANCO ESPÍRITO SANTO et au Groupe CARDINE BANCA établissements financiers fortement implantés au Portugal, en Italie et en Espagne

La BANQUE ESPÍRITO SANTO ET DE LA VÉNÉTIE
est au service des entreprises en relation avec l'EUROPE DU SUD

45, avenue Georges Mandel - 75116 Paris - Tél. 01 44 34 48 00 - Fax 01 44 34 48 48

➔ www.besv.fr



PRINCIPAUX INDICATEURS ÉCONOMIQUES

PAYS	DETTE PUBL/PIB %	DÉFICIT PUBL/PIB %	Tx CHÔMAGE	PROD. INDUST. %		BALANCE COMM. Mds \$	
	2000	2000	Dernier mois connu	2000	2001	Dernier mois connu	2000
France	57,6	-1,3	9,3 (Déc 01)	3,4	-2,7	1,4 (Nov 01)	-8,9
Espagne	60,7	-0,3	12,9 (Déc 01)	1,4	-6,4	-2,8 (Déc 01)	-38,4
Italie	110,5	-0,3	9,3 (Oct 01)	12,9	-8,2	2,1 (Nov 01)	1,4
Portugal	53,8	-1,4	4,1 (Déc 01)	5,4	-2,2	-0,5 (Nov 01)	-5,4

Sources : i.F.i - Banques Centrales - OCDE

Espagne

UNE CROISSANCE RAISONNABLE

Selon le FMI, en 2002, l'économie espagnole devrait progresser de 2,1% soit en dessous des 2,4% prévus par le gouvernement. Pour l'ensemble du marché, la croissance tournerait autour de 2%.

LE CHIFFRE DES PRIVATISATIONS

Depuis 1996, le programme de cessions d'entreprises publiques a rapporté à l'État près de 29Mds€, soit le double de ce qu'il a obtenu entre 1985 et 1996. En 2001, les ventes de la SEPI ont totalisé 836,33M€.

CRÉATION DE SOCIÉTÉS

L'exercice 2001 a fini avec la création de 110 650 sociétés, soit 5% de moins qu'en 2000. Dans la même année, 10 111 sociétés ont été rayées du Registre du Commerce, soit une hausse de 12,54% comparé à l'année précédente. Selon une enquête, la meilleure ville pour créer une entreprise est Madrid, suivie de Barcelone et Valence.

LES PRIX DE JANVIER

Au 1^{er} mois de l'année, les prix ont chuté de 0,1%, soit un taux d'inflation de 3,1% en glissement annuel. La plus forte hausse a été enregistrée par le transport urbain (+4,2%) et la plus forte baisse par les vêtements et les chaussures (entre -8,7% et -5,2%).
A noter : le 01/02, un nouveau calcul de l'IPC a été mis en place (base 2001).

COMBIEN DE CHÔMEURS?

Entre octobre et décembre 2001, on dénombrait 17 400 emplois en moins, contre 177 700 postes créés au trimestre précédent. Au total, en 2001, le nombre de chômeurs a baissé de 88 400 personnes, soit le pire résultat depuis 6 ans.

<i>Espagne</i>	
Chef du gouvernement :	José María Aznar
Population :	39,4M habitants
Superficie :	505 900 km ²
PIB/habitant :	14 080 €(2000)

Italie

LA REPRISE EST LÀ?

Le pire serait déjà passé et les données économiques seraient meilleures en 2002.

Données prévisionnelles pour 2002					
	IRS	ISAE	Prometeia	Confindustr.	UE
PIB	0,9	1,5	1,3	1,3	1,3
Consom. des familles	1,5	1,7	1,4	1,5	2,0
Exports	1,3	4,0	4,0	3,9	1,7
Imports	-1,5	2,1	2,6	2,1	1,8
Prix à la consom.	-0,2	4,1	3,9	4,3	3,9

DAVANTAGE COMPÉTITIVE

Selon une étude de KPMG, la dépréciation de l'euro et la réduction des charges patronales ont favorisé l'Italie. Ainsi, en termes de compétitivité, parmi 12 partenaires économiques des États-Unis, le pays se place derrière le Canada et le Royaume-Uni mais devant les Pays-Bas, la France, l'Autriche, l'Allemagne et le Japon.

LE TRAVAIL DES IMMIGRÉS

Désormais, seulement les citoyens hors UE possédant un contrat de travail pourront entrer dans le pays. Selon l'ISTAT, en 1999, le travail au noir représentait 10,4% en Emilie-Romagne, 10,6% au Piémont et au Frioul-Vénétie-Julie et 27,8% en Calabre. En 2000, dans le pays, il y avait 1,38M d'étrangers enregistrés, les Marocains étant les plus nombreux: 169 600 personnes.

IRAN: ÉCHANGES RECORD

En 2000, les exportations italiennes ont représenté 842M€ contre 2,44Mds€ d'importations iraniennes. En 2001, l'Italie a vendu pour 922M€ et acheté pour 2Mds€.

<i>Italie</i>	
Président du Conseil :	Silvio Berlusconi
Population :	57,8M habitants
Superficie :	301 320km ²
PIB/habitant :	20 628 €(2000)

Portugal

LES ÉLECTIONS DU 17 MARS

La campagne bat son plein entre le candidat de la gauche, Eduardo Ferro Rodrigues (PS) et celui de la droite, José Manuel Durão Barroso (PSD). Les points clés du choc entre les 2 programmes sont ceux des impôts et la couverture de prestations sociales. Entre autres mesures, le PSD propose de faire passer le taux d'imposition des 30% actuels à 20% dès 2003 et de modifier les sources de financement de la sécurité sociale. De son côté, le PS propose de combattre l'évasion fiscale, d'actualiser la valeur des biens immeubles et de conserver le système actuel de la sécurité sociale.

LE POIDS DU SECTEUR PUBLIC

En 2000, le passif des entreprises publiques portugaises était de 23,7Mds€, soit près de 20% du PIB du pays. Malgré le programme de privatisations, le nombre de participations majoritaires de l'État (soit plus de 50% du capital des sociétés) est passé de 47 en 1995 à 52 en 2000 et à 66 en 2001.

OÙ VONT LES INVESTISSEMENTS?

Entre 2000 et 2001, les entrepreneurs portugais ont investi près de 8Mds€ aux Pays-Bas pour échapper à leur système fiscal plus contraignant. Par ailleurs, les investissements financiers portugais à l'étranger ont représenté près de 50% du total et les investissements immobiliers 40%.

HAUSSE DU CHÔMAGE...

Selon l'INE, entre 2001 et 2002, le chômage a atteint 4,1% de la population active.

... ET DU DÉFICIT DE SANTÉ

En 2001, les comptes du service national de santé ont présenté un déficit de 1,06Mds€.

<i>Portugal</i>	
Premier Ministre :	?
Population :	10M habitants
Superficie :	91 911km ²
PIB/habitant :	10 120 €(2000)



Espagne

LES ASSURANCES DE CASER

La compagnie d'assurance contrôlée par les caisses d'épargne espagnoles, les assureurs français MAAF et Le Mans ne devrait pas voir sa position remise en cause par la récente alliance entre l'assureur britannique CGNU et certaines caisses actionnaires de Caser dont Unicaja, Caixa Galicia et Caja España.

Les assurances de Caser en 2001		
	M€	Var. / '00
Vie	824,64	+5,65%
Automobile	404,07	+18,91%
Multi-assurances et dommages	150,45	+33%
Santé	86,34	+18,09%
Responsabilité civile	27,30	+13,21%
Agriculture	26,38	+5,47%
Accidents	22,61	-13,34%

BOOM DES CRÉDITS À RISQUES

Pour la 1^{ère} fois depuis 1993, en 2001 le nombre de crédits "à risques" a augmenté : +10,54% comparé à 2000. Sur la période, en valeur, les crédits ont augmenté de 11,93% à 626,2Mds€. Le taux de retard de paiement s'est maintenu à 1,22%, un minimum historique. Les retards de paiements dans les banques et les caisses d'épargne ont été, respectivement, de 0,9% et 0,89%. En revanche, les retards dans les institutions financières ont atteint 2,52%. Cela est dû au boom des crédits à risque qui ont crû dans ces institutions de 24,35% comparé à 2000. Dans les coopératives de crédit, le taux de retard a été de 1,51%.

INVESTISSEMENTS DANS LE NET

En 2001, les actionnaires des 5 banques *on-line* espagnoles, soit Patagon, Uno-e, Activobank, Bancopopular-e et Inversishan, ont investi 1,51Md€, soit pour renflouer ces entités, soit pour y augmenter leurs parts.

Italie

BIPOP POUR BANCA DI ROMA

Les 2 banques ont décidé de fusionner, créant ainsi le 4^{ème} groupe bancaire du pays avec 165Mds€ d'actifs et près de 5M de clients. Les activités traditionnelles de la banque originaire de Brescia passeront sous contrôle du Holding Banca di Roma dont les actionnaires de Bipop détiendront 33% du capital. Les activités de gestion de l'épargne et la banque on-line seront contrôlées majoritairement par la Bipop et à 44% par la Holding Banca di Roma.

LE « COÛT » ARGENTIN

L'exposition des banques italiennes en Argentine s'élèverait à 4,5Mds€ environ, dont une grande partie correspond à la Banca Nazionale del Lavoro et à IntesaBCI. Les provisions passées par la 1^{ère} atteignent 523M€ et celles d'IntesaBCI 750M€ (le Pérou inclus). **Rappel** : les principaux actionnaires d'IntesaBCI sont le Crédit Agricole (16,8%), la Fondation Cariplo (8,5%), la Commerzbank (4,3%), la Fondation Cariparma (4,1%) et l'assureur Generali (3,16%). Ce dernier a provisionné 100M€ dû à son exposition en Argentine...

L'APPÉTIT DE SANPAOLOIMI...

Outre son projet de rapprochement avec Cardina Banca, le groupe turinois a confirmé son intérêt pour prendre une participation dans la Banque Générale de Grèce, la 7^{ème} institution bancaire du pays. Par ailleurs, SanpaoloIMI a reçu l'autorisation de la Banque de Slovénie pour acquérir 62% du capital de la Banque Koper.

...ET D'UNICREDIT

Associée à l'assureur allemand Allianz, la banque italienne a pris le contrôle de 79,1% des droits de vote de Zagrebacka Banka de Croatie. La ZaBa possède 177 agences en Croatie et 35 en Bosnie totalisant près de 1,3M de clients.

Portugal

BONNE ANNÉE 2001 POUR LE BPP

L'an dernier, le Banco Privado Português a dégagé 7,6M€ de bénéfices soit 42% de plus qu'en 2000. En 2001, le BPP avait procédé à une augmentation de capital, à 100M€.

EUREKO GAGNE MOINS

L'assureur, auquel participe le Banco Comercial Português, a annoncé qu'en 2001 les bénéfices ont chuté de 59,7% à 210,6M€. Ce résultat serait dû à la restructuration du groupe et à la hausse des frais financiers.

SONAE ASSURE AUSSI

MDS, la branche assurances du conglomérat contrôlé par Belmiro de Azevedo, a signé un accord avec l'assureur brésilien Lazam, du groupe local Feffer. Le partenariat Lazam-MDS permettra à Sonae d'accompagner ses investissements dans la grande distribution et dans l'activité du secteur du bois au Brésil. Ce rapprochement fait suite à l'achat de 10% du capital de l'assureur *on-line* français First Assur pour 500 000€. En 2000, MDS a réalisé 2,2M€ de CA.

LE BCP À L'AIDE DE NOVABANK

Le 1^{er} groupe bancaire privé du pays a apporté 73M€ lors de l'augmentation du capital de la banque grecque Novabank. Cet opération permet au BCP de conserver 50% du capital de Novabank qui a enregistré 18M€ de pertes en 2001.

TOUR DE VIS POUR LES CRÉDITS

La CGD a décidé de réagir pour récupérer des crédits octroyés à des particuliers et à des sociétés, soit près de 1Md€ et soit 2,47% du portefeuille de crédits. En 2001, le portefeuille de crédits de la Caixa Geral de Depósitos s'élevait à 42,4Mds€ dont 5,94Mds€ correspondent à de nouveaux crédits. En 2001, le 1^{er} groupe bancaire du pays a dégagé 653,8M€ de bénéfices et la branche « investissement », 15M€.

BOURSES

Madrid

En février, les résultats de la place ont été parmi les meilleurs des places européennes. Ayant absorbé le choc argentin, les banques SCH et BBVA gagnent, respectivement, 2,22% et 1,06%. Le champion du mois a été le groupe de BTP Ferroviario qui a grimpé de 15,1%. Le conglomérat Gamesa progresse de 8% et le laboratoire Zeltia de 7%. Le groupe hôtelier Sol Meliá chute de 8,55%.

Milan

Piazza Affari a terminé le mois avec un recul de 0,55%. L'assureur Generali a chuté de 4,8% touché, en partie, par la crise argentine. Telecom Italia Mobile-TIM chute de 7,8% tandis que Telecom Italia ne perd que 0,94%. L'exposition d'UniCredito en Argentine et à l'affaire Enron a fait chuter le titre de 4%. En revanche, Sanpaolo-IMI gagne près de 3%, l'ENI 5,2% et Enel 0,3%.

Lisbonne

La place n'arrive pas à décoller et, en février, s'enfonce dans le rouge : -2,4% soit une perte de 5% depuis janvier. Le secteur des télécoms a été le plus touché: Telecel recule de 16%, Sonae.com de 13%, PT de 12,5% et Pararede de 26%! En revanche, Modelo Continente progresse de 9,8%, Brisa (autoroutes) de 6%, Barbosa & Almeida (verre) de 4,8% et Mota Engil de 1,5%.



Espagne

FRIGO VS HÄAGEN DAZS

Unilever veut contester la position de leader d'Häagen Dazs et envisage donc d'ouvrir, à travers sa filiale Frigo, 100 établissements Ben & Jerry's d'ici 3 ans. En 2001, Frigo a investi 5,07M€ en publicité et 3M€ en équipements et en promotions des points de vente. Cette année, l'investissement devrait progresser de 4%.

À noter : malgré son climat propice, l'Espagne ne consomme qu'environ 6,5L de glaces / an / personne, contre 21,6L pour la Suède et 14L pour le Royaume-Uni, l'Irlande et le Danemark.

LE MARCHÉ DES GLACES EN ESPAGNE

Groupes	PDM en %
Frigo	31,9
Nestlé	28,9
Menorquina-Kalise	15,1
Autres	24,1

AGROAL : PERTE DE CONFIANCE

En 2001, la consommation de produits alimentaires a reculé de 2% comparé à 2000. Le Royaume n'a pas échappé aux crises du secteur, comme celle, entre autre, de la vache folle. En termes de volume, la production a également reculé de 2%, soit la **baisse la plus importante jamais enregistrée en 15 ans**. En revanche, sur la période, les exportations de l'industrie alimentaire ont augmenté de 14,13% à 5,87Mds€ et les importations ont progressé de 13,02% à 6Mds€.

LE MARCHÉ DES VINS AOC

AOC	PDM
Rioja	33,6%
Valdepeñas	12,1%
Penedés	9,4%
Navarra	8,0%
Mancha	4,0%
Ribeiro	3,9%
Ribera del Duero	3,7%
Jumilla	3,4%
Autres	21,9%

LES SITES RUSSES DE CHUPA CHUPS

D'ici 2003, Chupa-Chups investira 20,43M€ pour augmenter la capacité de production de ses 2 usines russes de St. Pétersbourg et pour la construction d'un 3^{ème} site. Pour ce dernier projet, le fabricant de sucettes a créé une joint-venture avec Kent Gida, le plus gros fabricant turc de confiseries. Chupa Chups a, aussi, conclu un accord avec Pasteleria Ballabriga pour acquérir 50% du capital que le groupe catalan détenait dans Chock & Rolls, le fabricant russe de viennoiserie de marque Tornado. L'objectif de Chupa Chups est d'augmenter de 35% la capacité de production de Chock & Rolls. En 2001, le CA de l'Espagnol en Russie a atteint 80,33M€.

PARTAGE POUR NUANCE

Aldeasa ne devrait pas acquérir la totalité de Nuance, la 2^{ème} chaîne mondiale de *duty free*, derrière Duty Free Shoppers, filiale de LVMH. En revanche, Aldeasa offrirait à Swisair la possibilité d'acheter une partie de la chaîne. **À noter :** le CA de Nuance atteint 1,28Md€ / an.

Italie

VIN « MADE IN ITALY »

En 2001, les importations de vin italien par les États-Unis ont augmenté de 11% et ont représenté 37% du total importé. La valeur des 1,47M hectolitres exportés atteint 585M€.

L'APPÉTIT D' AUTOGRIL

La filiale de restauration du groupe Benetton a signé un accord pour l'achat de la chaîne de restaurants Ristop. Les 26 points de vente de la chaîne basée à Vérone, se trouvent le long des autoroutes, dans des centres commerciaux et dans les gares. Le CA 2002 de Ristop atteindrait 60M€.

MAGASINS D'USINE À L'ITALIENNE

Cette formule nouvelle pour le pays a débuté dans le centre commercial réalisé à Serravalle (entre Milan et Gênes) par le groupe anglo-américain BMG et l'Italien Fingen. Les prévisions tablent sur un développement de la formule de 30%-40%/an. La prochaine ouverture d'une *factory outlet* est prévue à Fidenza (entre Parme et Piacenza).

LES HYPERS POUR LES ÉTRANGERS...

Selon une étude; les grands groupes multinationaux de la grande distribution tels que Carrefour et Auchan-Rinascente sont les leaders du secteur des hypermarchés en Italie. Dans ce segment, les chaînes étrangères contrôlent 50,8% de PDM, le reste étant partagé à 22,6% par les chaînes coopératives (Conad et Coop essentiellement), par les chaînes associées (8,6%) et les chaînes franchisées (18%). Dans le segment des supermarchés, les groupes multinationaux ne contrôlent que 20,1% de PDM et les chaînes coopératives 24,3%. La même enquête révèle que les groupes étrangers sont leaders dans le Nord-ouest du pays avec 33,5% de la surface commerciale.

... COMME E. LECLERC

La chaîne française s'est associée à la chaîne coopérative Conad pour créer Conalec (60% Conad et 40% E. Leclerc). Le 1^{er} pas de l'opération a été le changement d'enseigne de 10 hypers Pianeta Conad qui deviennent Leclerc-Conad. **Rappel :** en 2001, la chaîne Conad comptait 1 480 magasins Margherita, 1 650 Conad et 10 Pianeta.

LES PAYS CIBLES DE L'AGROALIMENTAIRE

Le programme italien d'exportations des produits agroalimentaires vise 5 pays:

PAYS	2000		Janv/oct 2001	
	M €	PDM %	M €	PDM %
États-Unis	1 614,3	10,6	1 438,88	10,8
Japon	388,66	2,5	384,44	2,6
Canada	281,93	1,8	254,7	1,9
Suède	208,46	1,4	180,8	1,4
Danemark	192,02	1,3	181,3	1,4

Portugal

LES CHIFFRES DE LA DISTRIBUTION

Selon M+M Eurodata, en 2001, le secteur aurait facturé 10,56Mds€. Les ventes de la chaîne Modelo Continente et de ses enseignes auraient atteint 2,77Mds€, suivie par Jerónimo Martins avec un CA de 2,2Mds€.

FRULAC EN TUNISIE

Le groupe qui produit des fruits manufacturés a investi 1,8M€ dans une usine à Nabeul (Tunisie). Le projet de Frulac est partagé avec un associé local, le groupe Elloumi.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE :** Pour maintenir le niveau de qualité de son vin, Vega Sicilia a renoncé à embouteiller Único, son vin haut de gamme, ce qui pourrait réduire de 7M€ les ventes du groupe. - En 2002, pour ranger les prix de ses produits sur la moyenne européenne, Altadis augmentera le prix de ses cigarettes, cigares, etc de 5%. - Campofrío négocie avec le Hollandais Nutreco une alliance pour renforcer sa présence sur le marché espagnol de la viande. ► **ITALIE :** Value Retail (États-Unis) prévoit d'investir 120M€ dans des centres commerciaux. - À Parme, l'agroalimentaire représente 48% du PIB de la Province réalisant un CA de 8Mds€. ► **PORTUGAL :** Les magasins Marks & Spencer de Lisbonne ont été acquis par le groupe espagnol Inditex (Zara).



MARCHÉ DU GAZ ESPAGNOL : LE REMÈDE MIRACLE SERAIT-IL EMPOISONNÉ ?

La nouvelle réglementation du marché du gaz ne serait pas la solution miracle que les compagnies électriques du pays attendent. Un doute crucial quand on sait que les groupes sont sur le point d'investir des millions pour transformer les anciennes centrales électriques en centrales à cycle combiné. D'ici 2005, il faudrait ainsi 21 600MW de puissance installée, soit 38% de l'actuelle puissance installée. La rentabilité du secteur se jouera donc sur le futur prix du gaz et les grandes entreprises comptent bien faire valoir leurs avantages. Ainsi, Endesa pourra faire jouer sa taille. Le groupe détient, en effet, 48% de PDM. Il a cependant décidé de réduire ses investissements 2001-2006 de 20,5Mds€ à 13Mds€. **À noter** : Endesa ne fera qu'augmenter sa puissance installée pour ne pas perdre de PDM. En effet, sur décision du Gouvernement, ayant déjà 48% de PDM, le groupe n'a pas le droit d'augmenter sa participation dans le pays. Iberdrola fera sans doute jouer la taille de sa capacité installée, spécialement en énergie hydraulique. Le groupe maintiendrait ses projets d'investissements de 12Mds€. Unión Fenosa pourra avancer le fait qu'elle a été la 1^{ère} à signer un accord de fourniture de gaz avec le gouvernement égyptien. UF devrait investir 6,3Mds€.

Espagne

LA CONSOMMATION DE CARBURANTS

Var. de la consommation en glissement annuel		
	Δ 2001 / 2000	Δ 2000 / 1999
Essence	-0,6%	-4,4%
Gasoil	+6,6%	+3,4%
Fuel	+0,3%	-4,1%
Kérosène	+1,9%	+6,8%

Les résultats de l'année 2001 peuvent être considérés comme bons. Ainsi, l'essence, déjà en perte de vitesse en 2000, n'a reculé que de 0,6% en 2001. Cela s'explique par la tendance actuelle d'utiliser le diesel. La consommation de gasoil augmente, d'ailleurs, de 6,6%, grâce aux ventes records de voitures en 2001 et à la baisse du pétrole. La consommation de fuel enregistre aussi une hausse, grâce à la forte demande des centrales thermiques. Enfin, la croissance de la demande de kérosène est au ralenti. En effet, alors que la demande a été forte jusqu'en septembre, elle a fortement chuté après les attentats.

ÉLECTRICITÉ: LA DEMANDE RALENTIRA

La demande en électricité ne devrait croître que de 3% à 4% par an jusqu'en 2010, alors que jusqu'en 2001, la hausse de la demande était de 6% / an. En effet, la consommation moyenne espagnole serait arrivée au niveau européen. La croissance de la demande dépendra donc dorénavant plus de la conjoncture économique.

REE: DES RÉSULTATS CONVAINCANTS

En 2001, les bénéfices de Red Eléctrica de España-REE ont atteint 91M€, soit 9,5% de plus qu'en 2000.

CONSOMMATION D'ÉNERGIE

En % selon les secteurs	
Ciment, verre, céramique	24,4%
Chimie	15%
Sidérurgie	11,9%
Alimentation, boissons, tabac	10,5%
Papier / carton	9,7%
Métallurgie non ferreuse	5%
Textile, cuir, chaussures	4,9%
Transformations des métaux	4,3%
Équipements de transports	3,5%
Construction	1%
Reste de l'industrie	10%

Espagne - Italie

EUROGEN, TRÈS COURTISÉ

Iberdrola, 2^{ème} compagnie électrique du pays, s'allierait à l'Allemand RWE pour acheter Eurogen, filiale du groupe italien Enel. Le prix d'Eurogen est d'environ 3,4Mds€. Le groupe possède des centrales électriques avec une puissance de 7 500MW, soit 10% du marché italien. Edison (auquel participe EDF) et Electrabel s'intéresse également à Eurogen. **À noter** : Iberdrola et RWE collaborent déjà dans la construction d'une centrale à Tarragone. **Rappel** : Endesa est déjà présent en Italie avec Elettrogen.

Italie

ENEL DANS LES POUILLES

Entre 2002/2006, ENEL prévoit d'investir 721M€ dans l'automatisation du réseau et la construction de 16 sous-stations ainsi que dans la prolongation des lignes (6 600km).

LES PROJETS D'EDISON

L'objectif du groupe est d'atteindre une production de 14 000MW dans le pays. Pour le moment, Edison a lancé la construction d'une centrale à Candela (Pouilles) d'une puissance de 380MW. Par ailleurs, le groupe mise sur l'énergie éolienne avec l'ajout de 80MW sur les sites de Bari et de Salento.

Portugal

EDP QUITTE LE MAROC...

Le groupe portugais a décidé de vendre 29% du capital détenu dans la société marocaine Redal à Vivendi. Le montant de la transaction s'élèverait à 45,1M€. **Rappel** : EDP avait cédé sa part dans le groupe chilien Essel à Thames Water.

... MISE SUR LE BRÉSIL...

Electricidade de Portugal prévoit de renforcer ses activités dans le pays après avoir remporté la concession pour la construction et l'opération de la centrale hydroélectrique Couto Magalhães (Mato Grosso). L'opération a été réalisée via sa filiale Enerapulo pour un montant de 8,18M€. Au total, EDP possède 3 centrales hydroélectriques au Brésil.

... ET SUR MACAO

La Companhia de Electricidade de Macau-CEM, dont EDP contrôle 22% du capital a inauguré la centrale thermique de Coloane. D'une capacité de production de 45MW, l'unité a nécessité 170M€ d'investissement.

LES PROJETS DE GALP

Le groupe pétrolier a mis en route un plan pour améliorer les résultats de sa raffinerie de Matosinhos. Actuellement, la capacité de production de la raffinerie atteint près de 50% de l'échelle de base d'efficacité. Avec le plan, Galp espère gagner 24M€.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE** : Iberdrola pourrait racheter à Enron son projet d'une centrale à cycle combiné de 1 200MW à Cadix, dont la valeur est d'environ 25M€. - La crise argentine a coûté 104M€ à Gas Natural, qui affiche cependant pour 2001 une croissance de ses bénéfices de 14,8% à 570,9M€, grâce à la bonne marche de ses affaires en Espagne et à la vente d'immeubles. - Biocarburantes de Castilla y León investira 150M€ dans la construction d'ici avril ou juin d'une usine de bio-éthanol à Babilafuente (Salamanque). ► **ITALIE** : Les autorités ont décidé de baisser les tarifs du gaz de 3,4% et de l'électricité de 0,2%. ► **PORTUGAL** : Le Ministère des Finances a transféré 25% du capital de la Rede Eléctrica Nacional-REN à la Direction du Trésor.



ESPAGNE : INVESTIR DANS L'IMMOBILIER

Entre 1996 et 2001, les investissements étrangers dans le secteur de l'immobilier espagnol ont été **multipliés par 5**, passant de 1,2Md€ à 5,4Mds€. Les raisons? Des taux d'intérêt bas, une inflation faible, la croissance du PIB, l'augmentation de la consommation et l'arrivée de l'euro, avec tous ses corollaires, soit une comparaison des prix plus faciles, davantage de transparence, aucun risque quant aux taux de change, etc. Aujourd'hui, les investissements dans l'immobilier, institutionnels et non institutionnels, représentent **0,88% des investissements étrangers et 10% du PIB**. Les segments qui attirent le plus les investisseurs étrangers sont les bureaux, les centres commerciaux et les zones industrielles. Par ailleurs, les côtes espagnoles sont devenues le **1^{er} marché européen pour les résidences secondaires**.

QUELLE TRANCHE DE PRIX DE LOGEMENTS ATTIRENT LE PLUS LES INVESTISSEURS ?

Tranche de prix	% des investisseurs
De 36 000€ à 60 000€	26,78%
De 60 000€ à 120 200 €	50,88%
De 120 200€ à 210 300€	17,17%
De 210 300€ à 330 500€	3,75%
De 330 500€ à 600 000€	1,47%

ÉVOLUTION DES PRIX SELON LE TYPE DE LOCAL (€ / m² / an)

	Bureaux			Commerces			Industries		
	1997	2000	2001	1997	2000	2001	1997	2000	2001
Madrid	202	351	458	865	1 442	1 442	65	79	79
Milan	232	316	406	1 162	1 291	1 705	52	77	67
Vienne	226	243	242	1 174	1 522	1 739	61	61	61
Barcelone	166	267	275	865	1 118	1 298	58	101	101
Paris	457	637	733	5 549	5 335	5 945	53	56	55

Espagne

BOOM DES PRIX DES LOGEMENTS

Au 4^{ème} trimestre 2001, les prix des logements ont augmenté de 15,1% comparé au même trimestre 2000. À la fin de l'année, le prix moyen d'un logement était de 1 096,25€ / m². Ainsi, le prix moyen du m² à Madrid est de 1 713,49€, au le Pays Basque il atteint 1 711€ et au îles Baléares 1 455,65€. Certains analystes pensent que ces augmentations vont ralentir pour se situer aux alentours de 5% - 8%.

SUR LES AUTOROUTES IRLANDAISES

Deux consortiums dirigés par **Dragados** et **Ferrovial** ont répondu aux appels d'offres pour la construction de 8 autoroutes en Irlande. Ferrovial, via sa filiale Cintra, est pré-qualifié pour les 12km de l'autoroute *Dundalk Western ByPass* dans laquelle seront investis 100M€. Dragados est pré-qualifié pour d'autres projets, dont la construction d'une route de 23km et d'un pont suspendu. Enfin, les 2 groupes ont proposé des offres pour l'autoroute qui reliera Galway et Dublin. Ce tronçon fera 35km, la concession est de 30 ans et 224M€ y seront investis.

AUTRES NOUVELLES DE FERROVIAL...

Le CA du groupe de construction a augmenté de 18% comparé à 2000, à 4,24Mds€. Par secteurs, les concessions ont augmenté de 34,5%, la construction de 15,6%, l'immobilier de 22,9%, les services de 10,7%. À l'international, la hausse est de 23,6%, à 1,42Mds€.

... ET DE DRAGADOS

En 2001, le CA du groupe a atteint 5,12Mds€ soit 19% de plus qu'en 2000. De ce total, 1,34Md€ ont été réalisés hors Espagne, soit une hausse de 17,5% comparé à 2000. Avec l'achat de son rival hollandais **HBG**, Dragados sera chargé de 59% des transactions à l'étranger. En 2002, les ventes du groupe atteindraient 11,33Mds€. Par ailleurs, en 2001, le groupe a confirmé sa place de leader dans les travaux publics. Il a ainsi été chargé de 12% du total du portefeuille des TP.

L'UNION FAIT LA FORCE

L'investissement nécessaire à la construction des 2 nouvelles pistes de l'aéroport de Barajas et de son édifice satellite se monte à 576M€. Les grands constructeurs ont donc décidé de s'allier pour répondre à l'appel d'offre. OHL, Sacyr et ACS uniront leur force, FCC s'alliera à Necso-Acciona et Dragados à Ferrovial.

Italie

L'IMMOBILIER EN PLEINE FORME?

En 2001, le secteur a connu une progression des prix. Depuis 1999, la hausse des prix des logements a atteint 17%, celle pour les bureaux 14,1% et, pour les locaux commerciaux, 15,4%. Au cours du 1^{er} semestre 2002, la hausse serait, respectivement, de 4,1%, 3,3% et 5,9%. Pour les logements, le nombre de transactions a crû de 7%.

DÉCOLLAGE DES AÉROPORTS

Après avoir connu une baisse du trafic de 10,4% en 2001 par rapport à 2000, Malpensa (Milan) sera l'objet de mesures pour relancer son activité et sa place par rapport à Linate. L'an dernier, 18,57M de passagers ont transité à Malpensa et 7,14M à Linate. Par ailleurs, la Commune de Florence a décidé de céder 29% du capital de l'aéroport de la ville.

Portugal

TROC IMMOBILIER

Le groupe **Totta** se prépare à échanger 6 immeubles contre un seul espace, propriété du *Grupo Amorim*, situé sur la Place d'Espagne, à Lisbonne. Il s'agit de 2 ailes en construction de 17 000m² de bureaux et 420 places de parking. La valeur de l'opération se situe autour de 55M€ et 65M€.

BOUYGUES RENFORCE SA POSITION

La branche immobilière du groupe de BTP étudie un projet d'investissement dans le *Parque das Nações*, à Lisbonne. Le projet consiste en la construction de bureaux et d'un hôtel avec un investissement de 40M€.

LES ACHATS DE TERTIR

Après avoir investi 15,3M€ dans l'achat de participations dans 4 groupes (CPTPC, Somec, TEM et Sotágus), Tertir se prépare à 2 autres acquisitions. Il s'agit de Operport pour 158 847€ et Sadomarítima pour 509 000€.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE** : De la fusion entre Corsán-Corviam naît le 8^{ème} constructeur espagnol et une nouvelle division centrée sur les concessions et les services grâce à laquelle le groupe espère faire partie du plan d'infrastructures 2002-2007 du Royaume. - Grâce à sa division Infraestructuras, le groupe de constructions et de services **Acciona** augmente ses bénéfices de 20% comparé à 2000, à 137,6M€. - La UTE formée par Dragados, Cyes (Construccion y Estudios) et Sedesa touchera 52,3M€ pour la construction d'un nouvel hangar dans le port de Sagunto. ► **ITALIE** : Siderurgica Gabrielli investira 35M€ dans le terminal portuaire de Marghera. ► **PORTUGAL** : En 2001, l'opérateur d'autoroutes Brisa a dégagé 212,1M€ de bénéfices soit 5% de plus qu'en 2000.



Espagne : une voiture dans son caddy !

La libéralisation du secteur de l'automobile décidée par Bruxelles en début d'année ne se fera sans doute pas facilement. La possibilité de créer des concessionnaires multi-marques est, pour le commerce, une aubaine à ne pas laisser échapper. Les enseignes de la grande distribution ne tiennent donc pas à être écartées d'une telle manne, une volonté compréhensible quand on sait que le secteur automobile brasse plus de 18Mds€ par an. L'initiative, on s'en doute, n'est cependant pas appréciée des concessionnaires automobiles, qui, à travers leur syndicat Faconauto, crient à la concurrence déloyale.

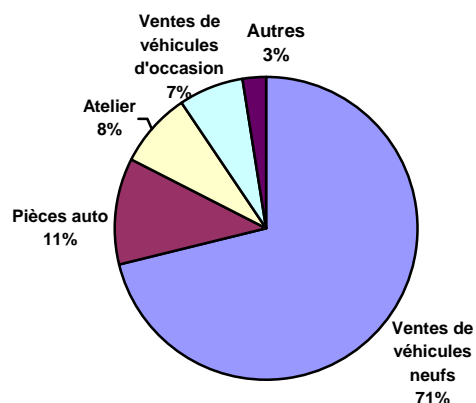
Le secteur de l'automobile, si innovant dans certains domaines, reste donc très sensible quand il s'agit de changer le système en cours. Ainsi, actuellement, la plupart des grandes enseignes ne servent que d'intermédiaires dans la ventes d'automobiles, en cédant des espaces à des tiers, le contrat de vente se concluant encore chez le concessionnaire. Cependant, dans les prochaines années, le risque est de voir les enseignes traiter directement avec les fabricants automobiles pour vendre directement les voitures.

Encore une fois, la grande distribution pourrait bien rompre certaines traditions, ce qui ne sera pas, bien sûr, du goût de tous ...

LE SECTEUR AUTOMOBILE EN ESPAGNE

Le marché des pièces de rechange**	23,76 milliards €
Production de voitures de tourisme*	2 211 172 unités
Immatriculations de voitures*	1 436,9 millions
N° de concessionnaires*	3 193
* données 2001	** données 2000

Les leaders des ventes en 2001					
	N°	Var. / '00		N° d'unités	Var. /
Renault	180 205	+2,2%	Citroën	155 216	+1,9%
Opel	161 150	+13,5%	Ford	122 575	+9,1%
Seat	158 214	+5,6%	VW	111 281	+14,2%



LA DISTRIBUTION DU CA EN 2000

LES 3 ENSEIGNES QUI FONT LA RÉVOLUTION

ALCAMPO ET SES PROMOTIONS

La chaîne française a signé un accord avec le portail Internet **Unoauto.com** et lui prête un espace dans ses magasins. L'expérience a débuté dans le centre commercial madrilène de Moratalaz et devrait s'étendre aux 42 établissements de l'enseigne. La chaîne de distribution propose donc 1 400 modèles de 22 marques, avec des remises allant jusqu'à 7 700€. Elle propose également une assurance et un crédit à 6,95%.

LE MULTI-AUTO GRUPO EROSKI

L'enseigne basque commercialisera, du moins au début, les 15 principales marques du marché dans les **Multi-auto Grupo Eroski**, placés à proximité des centres commerciaux du groupe. Les services proposés iront de la signature du contrat à la maintenance des voitures, en passant par l'assurance et le financement de l'achat.

EL CORTE INGLÉS, LE PRÉCURSEUR

La chaîne de grands magasins a signé un accord d'exclusivité avec Many Cars (contrôlé par le groupe Saymo) dès fin 2000. Cet accord a débuté avec l'ouverture de 4 locaux dans des centres commerciaux de Madrid et Barcelone. Durant l'été 2001, Many Cars a ouvert 9 autres points de vente dans les grandes capitales du pays. D'ici fin 2003, la société projette d'avoir 60 points de vente ce qui ferait d'elle le plus grand groupe de vente de véhicules d'Espagne, avec la possibilité de placer 30 000 unités/an. Par ailleurs, pour soutenir sa croissance, Many Cars a dû procéder à une augmentation de capital de 6M€, qui a permis l'entrée du BBVA dans le groupe à hauteur d'environ 20%. Le financement de l'opération s'est fait via Finantia, la filiale du BBVA chargée de la gestion des cartes et du crédit automobile. En outre, Many Cars chercherait d'autres associés ; Repsol serait parmi les candidats. **Les magasins d'El Corte Inglés, les crédits du BBVA et les carburants de Repsol : l'automobile de A à Z ...**



ESPAGNE : MOTOS ET CYCLOMOTEURS EN DANGER ?

Après avoir connu le pire exercice de son histoire, l'Anesdor, association qui regroupe les fabricants de motos et de cyclomoteurs, lance un SOS sur les conditions du marché, avec, entre autres, des assurances trop chères et une TVA sur les cyclomoteurs qui est passée, en 2001, de 7% à 16%.

ESPAGNE : LES FABRICANTS DU SECTEUR

- Aprilia World Service
- Beta-Trueba
- BMW Ibérica
- Bordoy
- Derbi-Nacional Motor
- Inter motocycle
- Kalidismoto
- Kymco Moto España
- Montesa Honda
- Piaggio España
- Rieju
- Suzuki Motor España
- Yamaha Motor España

LE MARCHÉ INTERNE

	Cyclomoteurs					Motocyclettes				
	Ventes		Production			Ventes		Production		
	Unités	Var. en %	Unités	Var. en %	Valeur (M€)	Unités	Var. en %	Unités	Var. en %	Valeur (M€)
2000	248 633	-25,9	214 154	-17%	221,91	72 022	+4,9%	70 657	+29,3	143,59
2001	176 489	-29	171 537	-19,9	nd	63 713	-7,8	nd	nd	nd

Espagne

MOINS DE VÉHICULES FABRIQUÉS

En 2001, malgré des ventes records (+4,4% comparé à 2000), la production de véhicules a reculé de 6% à 2 849 888 unités. La stagnation des marchés européens et la baisse des ventes, en particulier en Allemagne, pourraient en être les causes. En effet, du total produit par l'Espagne, 82% sont destinés aux marchés étrangers.

PRODUCTION PAR TYPE DE VÉHICULE EN 2000 ET VAR. / A '00

	N° d'unités	Var %
Tout terrain	61 142	-22,67%
Tourisme	2 211 172	-6,56%
Utilitaires	406 679	+1,76%
Véhicules industriels	15 727	+2,12%
Tracteurs / camions	7 435	+3,48%

EXPORTATIONS EN 2001 ET VAR. / A 2000

	N° d'unités	Var %
Total	2 336 057	-6,7%

FCC À BRUXELLES

Le groupe de construction a acquis les actifs du Belge Sabena et se chargera de l'assistance aux passagers et de la gestion des marchandises de l'aéroport de Bruxelles. FCC prêtera ses services à plus de 14M de passagers, sur plus de 75 000 vols, 50 destinations et gèrera plus de 200 000 tn de marchandises. Son CA atteindrait 100M€ / an. FCC opère déjà dans plus de 10 aéroports (Espagne, Miami, Canaries) et a acheté en 2001, *Logistica de Mercancías Aeroportuarias*, également spécialisée dans le *handling*.

BATAILLE RANGÉE AUTOUR DE MADRID-BARCELONE

En 2001, la grève des pilotes et le plan anti-crise d'Iberia lui ont fait perdre 6 points de PDM sur la ligne Madrid-Barcelone, le trajet le plus rentable. Les grands gagnants de ce recul sont Spanair et Air Europa.

LES DONNÉES DES COMPAGNIES LIGNE MADRID-BARCELONE

	Nb de passagers transportés (2001)	Nb de passagers transportés (2000)	Var. %
Iberia	2 702 359	2 905 762	-7%
Spanair	780 190	645 930	+20,7%
Air Europa	547 368	418 367	+30,8%
Total	4 029 917	3 970 059	+1,5%

Italie

LES DÉMENTIS DE FIAT

Le constructeur automobile piémontais dément les rumeurs d'une possible vente de sa division automobile à General Motors, qui contrôle déjà 20% de Fiat Auto. Fiat dément, également, la fermeture de plusieurs usines Iveco. Ces rumeurs (?) courent en pleine crise de l'automobile qui a entraîné, pour la 1^{ère} fois en 100 ans d'histoire, l'annulation du Salon de l'Automobile de Turin, par manque de participants...

ALLIANCE ITALO-GRECQUE

Les flottes de *bulk carriers* des armateurs Coeclerici et Ceres Hellenic devront fusionner. Cette fusion donnera naissance à l'un des 1^{ers} groupes du secteur avec 20 navires et un marché de 300M\$.

ENFIN LE TGV!

Après 8 années de négociations, les travaux de construction de la 1^{ère} ligne TGV entre Turin et Milan pourront démarrer. Le chantier aura 124,5km de long, nécessitera 6,7Mds€ d'investissements et sera achevé en 2007.

AIDES POUR LE GAZ

Les Milanais pourront demander des subventions pour la transformation de leur véhicule essence en véhicule GPL ou méthane. Les intéressés recevront 361,52€.

ROULER EN DUCATTI

En 2001, le fabricant de motos, contrôlé par Texas Pacific Group, a facturé 407,8M€ avec un bénéfice de 10,6M€, en hausse de 176% par rapport à 2000. Les ventes au Japon sont passées de 1 932 unités à 3 334 et celles en Europe de 23 846 unités à 24 485 soit une progression de 2,7%.

Portugal

DES CATAMARANS DANS LE TAGE

Le transporteur Transtejo prévoit d'investir 48,3M€ dans l'achat de nouvelles embarcations pour assurer la liaison entre Barreiro et Terrerio do Paço. Il s'agit de 7 unités d'une capacité de 600 places chacune.

DES FRANÇAIS DANS LE MINHO

La société Sarrel prévoit d'investir 12,5M€ dans une unité de production basée au Nord du pays. Sarrel est spécialisée dans le chromage de plastiques destinés à l'industrie automobile. Près de 20% de la clientèle de Sarrel est espagnole. En 2001, le groupe a facturé 40M€.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE** : Avec une hausse des ventes de 11,9%, Seat, avec Ibiza, remplace en pôle position des ventes Renault et sa Megane. - En 2001, le train grande ligne Alaris de Renfe, qui relie Madrid-Valence, a transporté 989 121 voyageurs, soit 12% de plus qu'en 2000 et 85,6% de taux d'occupation pour un indice de ponctualité de 95,3%. - Les nouvelles installations (14 000m²) du groupe de location de véhicules Fualsa, situées à Leganés, lui permettront de prêter ses services et d'assurer l'assistance technique dans un seul et même lieu. ► **ITALIE** : Le groupe libyen Lafico a acquis 2,27% du capital de Fiat dont lfi-lfil est le principal actionnaire (35,1%). ► **PORTUGAL** : Le fabricant de pneus Continental Mabor fermera son usine suédoise pour s'installer au Portugal.



Espagne

LE CA DE L'EAU EN HAUSSE

En 2001, à cause des augmentations de tarifs, le CA des entreprises du secteur de l'approvisionnement en eau potable a augmenté de 6,4% comparé à 2000, à 2,43Mds€. Les principaux opérateurs du secteur, Canal de Isabel II, Agbar, FCC, Aguagest et Sorea, concentrent 31,8% de PDM.

SÉCURITÉ À TOUT PRIX

En 2001, le CA du groupe Securitas a augmenté de 30% comparé à 2000, à 362M€. Les ventes de la division Services de Sécurité ont progressé de 18% à 238M€. Celles des systèmes de sécurité ont crû de 25% à 35M€ et la facturation des transports de fonds a augmenté de 46% à 89M€.

AVENIR ASSURÉ POUR LA BEAUTÉ

En moyenne, les Espagnols dépenseraient 618€/an en soins de beauté (51,5€/mois), soit une hausse de 14% comparé à 2000. Un marché qui a de l'avenir sachant que le nombre de clients des esthéticiennes a doublé en 2 ans, que l'âge moyen du 1^{er} RV chez l'esthéticienne est de 23 ans, que 11% des Espagnols ont eu recours à la chirurgie esthétique ou prévoient d'y avoir recours et que les hommes ont triplé leurs dépenses en beauté en 2 ans.

LE FUTUR MADRILÈNE DE BOSCH

Le groupe allemand a 9 usines dans le pays : 3 à Madrid, 2 en Catalogne, 2 en Cantabrie, 1 à Jaén et 1 à Pampelune. En 2001, le CA du groupe a atteint 1,3Md€, ce qui fait de lui un des leaders de l'industrie auxiliaire automobile en Espagne. En revanche, le futur de l'usine d'Aranjuez (près de Madrid), dépendra des résultats des négociations sur le plan de viabilité entre les dirigeants du groupe et les syndicats. Cette usine enregistre des pertes annuelles de 7,8M€.

ELSAMEX À GRANDE VITESSE

Pendant 3 ans, le groupe d'ingénierie civile se chargera de la maintenance des sites techniques de la ligne TGV Madrid-Séville. Le contrat signé avec Renfe se monte à plus de 790 000€. Elsamex avait décroché en 2000 plusieurs contrats sur Metrosur et la ligne TGV Madrid-Barcelone.

MP : UN GROUPE AMBITIEUX

Les activités principales de l'entreprise sévillane MP est la fabrication d'ascenseurs et de composants aux unités complètes. Ce secteur est contrôlé à plus de 60% par de grands groupes tels Zardoya Otis, Schindler ou Thyssen. Cependant, MP fournit ses produits aux quelques 250 autres petits installateurs du pays. Pour renforcer ces petits groupes, MP a constitué un GIE qui regroupe déjà 25 de ces entreprises. En 2001, le CA de MP a atteint 102,6M€, soit 18% de plus qu'en 2000. Les ascenseurs représentent 75% de son CA. Le groupe a cependant diversifié ses activités dans la fourniture de services d'ingénierie aux entreprises. Il a également acheté HTM-90, un fabricant sévillan de boîtes de vitesse, dont le CA atteint 4,8M€ / an.

LA DÉFENSE AMÉRICAINE POUR INDRA

Le groupe espagnol s'est implanté aux États-Unis pour y renforcer sa présence dans les simulateurs de vol. Indra a, en effet, un contrat avec la US Navy pour la fourniture de simulateurs d'avions de combat et de systèmes automatiques de maintenance. Cela a déjà rapporté 230M€ à Indra qui doit maintenant fournir à la marine américaine un simulateur pour l'AV-8B Harrier, son avion à décollage vertical. Le contrat s'élève à 13,77M€ et fait d'Indra le seul fournisseur étranger en systèmes de simulation de la US Navy.

ADECCO MISE SUR LA CROISSANCE

En 2001, le CA du groupe de travail temporaire a atteint 561M€, soit 6% de plus qu'en 2000. Adecco a eu 401 442 contrats, soit un recul de 2,7% comparé à 2000. En 2002, le CA prévu est de 645,15M€ soit une hausse de 15% comparé à 2001.

Italie

LE LUXE PAIE

En 2001, le CA de Tod's a augmenté de 26,6% comparé à 2000, à 318,5M€. Le groupe de luxe possède 3 marques de chaussures : Tod's, qui a enregistré la plus forte croissance des ventes avec +28% à 196M€, Hogan (+27% à 81,3M€) et Fay (+16% à 40,5M€). L'Italie reste toujours le principal marché du groupe, avec 50,7% du total des ventes.

ZAMBON DÉBARQUE À MARSEILLE

Le laboratoire pharmaceutique a payé 30M€ pour les Laboratoires Laphal basés à Al-lauch. Avec cet achat, Zambon devrait réaliser un CA de 300M€ annuels en Europe.

LA MODE DE MARIELLE BURANI

En 2002, le groupe basé à Cavriago (Reggio Emilia) devrait facturer 260M€ en 2002 soit 17,6% de plus qu'en 2001. Dans le portefeuille des griffes, outre Mariella Burani, le groupe a aussi Mila Schön et Stephen Fairchild. Dans les fourrures (30% des revenus) MBFG a ajouté les griffes Baldinini, Sebastian et Braccialini.

LA PRODUCTION TEXTILE

	1999	2000	2001
Laine	2,65	2,82	2,76
Soie	1,55	1,74	1,71
Maille	1,15	1,18	1,08
Total	5,37	5,75	5,55
En milliards d'euros			

DES ROBINETS AOC

L'Italie est leader mondial de la robinetterie avec un CA de plus de 4,5Mds€ dont 3,3Mds€ à l'export. Les fabricants, basés essentiellement à Lago d'Orta (Piémont) et à Lumezzane (Lombardie) ont décidé de créer un label AOC assurant la qualité de leurs produits afin de combattre les imitations.

Portugal

LES MILLIONS DE L'INTÉRIM

Select Vedior prévoit de facturer 120M€ en 2002, consolidant sa position dans le pays où le groupe détient 20% de PDM et un réseau de 24 agences. Actuellement, le groupe de travail temporaire négocie avec Gestnave l'achat de Multilabor et de Solisform.

EFFACEC EN TUNISIE

Le groupe s'est porté candidat pour la fourniture de matériel électrique à la société tunisienne Steeg pour un montant de 115M€.

SIULPE CHERCHE UN ASSOCIÉ

Le fabricant d'électroménagers, né de la fusion entre Siul et Produtos Estrela en 1999, cherche un actionnaire lui permettant d'augmenter la fabrication de cuisinières.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE** : Pour faire face aux incertitudes que présente le secteur des télécommunications, Siemens España (2Mds€ de CA en 2001, soit +19% / 2000) concentrera ses activités sur le secteur ferroviaire. - En 2002, Papelera de Besayasa prévoit d'augmenter son CA de 50% / 2001, à 60M€ et d'augmenter ses exportations de 38%. - Le fabricant espagnol de batteries Tudor pourrait se séparer de ses entreprises métallurgiques. **ITALIE** : Marzotto (textile) qui a réalisé 56M€ de bénéfices en 2001 (12,5% de moins qu'en 2000) devrait reprendre la griffe Valentino. ► **PORTUGAL** : Le groupe textile Moritex qui contrôle un réseau de 230 magasins, a investi 800 000€ pour développer ses activités à l'international.



Europe du Sud

AC HOTELS (SANS « E »)

AC Hoteles devient AC Hotels. Un changement qui pourrait faciliter les projets de développement du groupe en Italie et au Portugal. Ainsi, cette année, AC ouvrira à **Lisbonne** son 1^{er} hôtel, puis un 2^{ème} en 2003. Un 3^{ème} est prévu à Porto. En **Italie**, le groupe espère atteindre 12 établissements d'ici 2003. La chaîne compte actuellement 28 hôtels en Espagne et espère en avoir 92 en 2003. En 2001, le CA d'AC a atteint 48M€.

Espagne

LE MÉRIDIEN RENFORCE SA PRÉSENCE

Le groupe hôtelier contrôlé par le Japonais Nomura a 4 hôtels dans le Royaume, dont 2 en propriété (le Ritz de Madrid et le Méridien de Barcelone), 2 en franchise (le Ritz de Barcelone) et 1 comme gestionnaire (Los Monteros à Marbella). D'ici 5 ans, Le Méridien compte ouvrir une vingtaine d'établissements 4* et 5* dans le pays, dont 1/3 seront des *Ritz* et les autres des *Méridien*. Ces hôtels pourraient se trouver dans des immeubles historiques que certaines banques projetteraient de vendre. Par ailleurs, le groupe vendrait le Ritz à un prix compris entre 66M€ et 84M€ et scinder ses activités en 2: une branche s'occuperait de la gestion des hôtels et l'autre des propriétés immobilières.

HOLLYWOOD BOULEVARD À MADRID



Le *Parque Warner Bros* devrait ouvrir ses portes début avril. Situé à San Martín de la Vega (Madrid), le parc devrait recevoir 2,4M de visiteurs / an. Le parc s'étend sur 30 000 m², peut accueillir jusqu'à 30 000 visiteurs et emploiera 1 600 personnes. Le prix d'entrée variera entre 32€ pour les adultes et 24€ pour les enfants et les plus de 60 ans. L'investissement s'est élevé à 380M€.

TOURISME EN DIFFICULTÉ

Selon les opérateurs européens du marché, en ce début 2002 les réservations à destination de l'Espagne ont reculé de 15% comparé à la même période 2000. Les réservations pour les Îles Canaries reculent ainsi de 10%, celles pour les Baléares de 8% et celles vers la Costa del Sol de 20%!

LES 5* RENTABLES

Le Royaume compte 90 hôtels 5*, soit 1,4% du total des établissements ouverts. Le nombre de lits atteint 30 000, soit 3% de l'offre totale. La majorité des 5* sont à Madrid, en Andalousie, aux Canaries, aux Baléares et en Catalogne. Les bénéficiaires nets d'un 5* atteignent 45% contre une moyenne

D'OU VIENNENT LES CLIENTS DES 5* ?...		
	Hôtels de Barcelone	Hôtels de Madrid
Espagne	27%	27%
Reste de l'Europe	46%	35%
États-Unis	16%	21%
Asie	4%	5%
Amérique Latine	4%	6%
Autres pays	3%	6%

... ET PAR QUI OU À QUELLE OCCASION ?		
	Hôtels de Barcelone	Hôtels de Madrid
Voyages d'affaires	31%	38%
Salons, foires,...	24%	23%
Promenade	18%	13%
Agences de voyages	14%	15%
Tour opérateurs	6%	12%
En groupes	3%	1%
Croisières	1%	-
Autres	3%	3%

Italie

LA MANNE DE LA FORMULE 1

Depuis 2 ans, Ferrari domine le championnat grâce à un budget de 400M€ fourni par les actionnaires de Fiat et... par les sponsors. En effet, Ferrari encaisse près de 285M€ des sponsors dont Marlboro (70M€) et Vodafone (50M€) qui remplace désormais TIM.

PAS DE CRISE POUR VENTAGLIO?

Après son entrée en bourse en mai 2001, le groupe de tourisme a pris le contrôle d'UTAT, un tour opérateur basé à Trieste via une augmentation de son capital de 1M€. Ensuite ce fut l'accord pour l'achat de 50% du complexe hôtelier égyptien Marsa Alam (400 lits) pour 7,9M€. Enfin, Ventaglio a décidé d'agrandir les sites de Saint Domingue et du Mexique.

L'AGRO-TOURISME À L'ITALIENNE

En 2001, le tourisme agricole a facturé près de 680M€ soit 10% de plus qu'en 2000. Selon l'Agriturist, en 2001, il y avait 17 395 sociétés inscrites, dont 10 662 avaient une activité d'accueil. En 2002, le CA des activités de l'agro-tourisme atteindrait 740M€.

VACANCES SICILIENNES

La région a reçu près de 500M€ pour développer ses infrastructures touristiques. En 2001, l'arrivée des touristes a crû de 2,88% par rapport à 2000 totalisant 3,8M de visiteurs (2,3M d'Italiens et 1,5M d'étrangers). **Attention:** Venise attire 12,2M de visiteurs.

RELAIS & CHÂTEAUX BAGLIONE

La chaîne hôtelière a acheté un établissement Relais & Châteaux à Aix-en-Provence. Baglione prévoit de réaliser d'autres achats dans la vallée de la Loire, à Paris, à Bruxelles, etc. La chaîne possède 8 établissements et a réalisé, en 2001, un CA de près de 50M€, soit 6% de plus qu'en 2000.

LES ÉTRANGERS DANS LES HÔTELS

Entre septembre et décembre 2001, les touristes étrangers ont moins fréquenté les hôtels italiens.

	En millions	Var. / 2000
Allemands	8,94	-3,6
Français	1,62	-21,3
Anglais	1,96	-20,7
Américains	2,49	-19,3
Canadiens	0,24	-20,5
Japonais	0,88	-19,4

Portugal

VOYAGER AVEC EXIT.PT

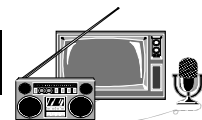
En 2001, le portail de tourisme contrôlé par Sonae.com a enregistré 19 000 demandes de voyages et un CA de 1,83M€. Le portail possède une base de données de 90 000 clients avec un taux de rachat des billets d'environ 30%.

LES CHIFFRES DE VILA GALÉ

L'an dernier, la chaîne hôtelière a réalisé 40M€ de CA, en légère hausse par rapport à 2000. Le Grupo Vila Galé prévoit d'inaugurer, en 2002, 3 unités: 1 à Tavira, 1 à Ericeira et 1 à Alcântara (Lisbonne).

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE:** Le groupe hôtelier Vincci investira avec le groupe Pinaleta 9,02M€ dans un hôtel 5* à Puerto de Santa María. - En 2003, avec la fin du contrat d'Audiovisual Sport avec les clubs de foot, les prix que devront payer les chaînes de TV pour retransmettre les matches devraient augmenter de 35%. ► **ITALIE:** Le musée le plus haut d'Europe ouvrira ses portes sur le Monte Rite (2 181m) dans les Dolomites dans un fort datant de la 1^{ère} guerre mondiale. - La ville de Milan a lancé un portail destiné aux touristes: www.turismo.comune.milano.it. - En décembre, les dépenses des touristes étrangers ont atteint 1,13Md€, soit 18,6% de moins qu'en décembre 2000. ► **PORTUGAL:** Stanley Ho et S. Wynn ont remporté le contrat pour les casinos de Macao.



Espagne

INTERNET À GRANDE VITESSE

Depuis la campagne publicitaire massive de Telefónica sur l'ADSL, cette technologie connaît un énorme succès. Ainsi, le secteur compte entre 2 000 et 2 200 nouveaux abonnés à l'Internet grande vitesse / jour. Ainsi, début 2001, l'ADSL comptait 60 000 abonnés. Fin 2001, il y avait 376 000 abonnés et, fin février, 500 000 abonnés. Fin 2002, le nombre d'abonnés devrait atteindre les 1,2M. Telefónica et ses filiales contrôlaient 88% de ce marché.

LA SITUATION DE L'ADSL

	Espagne	Italie	France
Compagnie	Telefónica	Telecom Italia	France Telecom
Accès (modem)	90,15€	0€	160€
Abonnement	39,1€	54€	49€
N° de lignes	376 000	250 000	500 000
Pénétration / population	1%	0,4%	0,8%

LES PRIX POUR LES ENTREPRISES (€ / mois)

Telecom Italia.....	35,75€ / mois
France Telecom.....	30,19€ / mois
Telefónica.....	22,86€ / mois

LES RÉUSSITES DE TELEFÓNICA

En 2001, les bénéfices de Telefónica Móviles ont augmenté de 51,3%, à 893,4M€. Le groupe a donc réussi à doubler son rythme de croissance des résultats. Il pourrait rattraper Telefónica de España (services de téléphonie fixe), qui enregistrait jusqu'alors les meilleurs résultats. En 2001, Telefónica Móviles comptait 17,91M de clients en Europe et 11,88M en Amérique Latine.

PUBLICITÉ SUR RTVE CONTESTÉE

Les chaînes de télévision et les radios commerciales du Royaume, appuyées par les éditeurs des journaux et revues, ont demandé au gouvernement que l'accès de RTVE au marché de la publicité soit limité. Ainsi, alors que le marché augmentait ses prix, RTVE les baissait de 10%, malgré sa position de leader en termes d'audience. La chaîne publique aurait donc "enlevé" 72,7M€ d'investissements publicitaires aux autres médias, dont 57,7M€ aux chaînes de télévision.

MARCHÉ DU DISQUE CONCENTRÉ

En 2001, 5 maisons de disques se sont partagées 78% du marché espagnol.

Universal	18,6% de PDM
EMI	17,7% de PDM
Warner	17,1% de PDM
Sony	14,3% de PDM
BMG-Ariola	10,5% de PDM

TERRA NE DÉCOLLE PAS

En 2001, malgré des ventes qui ont progressé de 22% comparé à 2000, à 694M€, la filiale Internet de Telefónica enregistre 566M€ de pertes.

TELECINCO POUR QUI ?

La Dresdner Bank pourrait acheter à Kirch 9% de Telecinco. Grâce à cet achat, la banque allemande solderait une grande partie de la dette que Kirch a contractée auprès d'elle (460M€). Kirch avait déjà cédé 16% des 25% de Telecinco qu'il détenait: la chaîne en acquerrait 10%, Mediaset (Berlusconi) 4% et un fonds d'investissement européen 2%. Cette opération s'était élevée à 360M€.

MADRITEL MULTIPLIE LES RÉUSSITES

En 2001, le CA de l'opérateur de télévision par câble a augmenté de 300% comparé à 2000, à 53,62M€. Par ailleurs, sur la période, le nombre de ses clients a augmenté de 159% à 84 532. En 2001, Madritel a investi 787M€ qui lui ont permis d'agrandir son réseau de fibre optique à 2 405 km et de doubler le nombre de ses clients potentiels.

Italie

TISCALI : UN PEU MOINS ROUGE

Au 4^{ème} trimestre 2001, les pertes pro forma du groupe ont atteint 7M€ contre 200M€ pour la même période 2000. Les ventes ont progressé de 282% à 201,6M€. Sa politique de rachat au niveau européen explique cette explosion des ventes.

IL SOLE 24 ORE VEND SES RADIOS

Il Sole 24 Ore a vendu au groupe HDP le Gruppo Sper, la société qui contrôle Finwork (Radio Italia Network), l'agence radiophonique CNR et l'agence de presse AGR. Le montant de l'opération est de 46M€.

LA MUSIQUE VA PIANO PIANO...

En 2000, le secteur a représenté 2,57Mds€ de CA soit 2,7% de plus qu'en 1999. Comparé à d'autres pays européens, l'Italie a quelques retards en matière de dépenses en disques. Ainsi, chaque italien dépense en moyenne 10,5€ dans l'achat de disques/cassettes contre 16€ en Espagne et 32,4€ en France. Ce qui signifie qu'en moyenne, un Italien achète 0,8 CD par an contre 4 unités pour les Anglais. En termes de dépenses en instruments de musique, la tendance est la même: 7,2€ par Italien contre 16,1€ par Français et 5,5€ par Espagnol.

... ET VIA INTERNET

Le secteur fait face aux problèmes des copies illégales, les systèmes ne pouvant pas être protégés à 100% contre le piratage. Pour écouter de la musique, les 1,9M utilisateurs d'Internet se servent des systèmes Mp3+P2p (41% de PDM), Mp3 (26% PDM) et P2p (33% de PDM).

LE N° 1 DE LA FREE-PRESS

En 2001, Metro a dépassé largement les journaux gratuits Leggo et City. Le concessionnaire de la publicité de Metro à Rome et à Milan a engrangé 9,2M€ de revenus. Le journal gratuit contrôle 54% de PDM.

PUB EN HAUSSE

La TV payante n'a pas connu la crise de la publicité en 2001. Cairo TV, le concessionnaire pour la pub de Tele+, a annoncé qu'en 2001 les recettes ont atteint 52M€ contre 40,5M€ en 2000. Pour Stream, en 2001, le chiffre de la publicité a augmenté de 20M€.

Portugal

PORTABLES AU RALENTI

En 2001, les ventes de téléphones portables ont chuté de 10% comparé à 2000 ; en 2002, le chiffre devrait rester stable. En 2001, Sony et Ericsson ont vendu près de 3M d'unités.

LES PROJETS DE PT

L'opérateur de télécoms prévoit d'augmenter de 30% son activité de vidéo-conférences. La location de studios et l'installation de *video meeting* sont destinées, essentiellement, aux PME portugaises (environ 40 000). Actuellement PT possède 600 clients sur ce segment.

¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO ! ¡PRESTO ! ¡RÁPIDO !

► **ESPAGNE** : La revue Ganar, spécialisée dans les industries de haute technologie, deviendra dès avril le supplément mensuel de l'hebdomadaire Actualidad Económica. - Le publicitaire britannique **ViaCom Outdoor** devrait ouvrir 8 bureaux en Espagne. ► **ITALIE** : Telecom Italia a cédé sa part dans le capital de Bouygues Telecom pour 750M€. - Eagle Pictures investira 50M€ dans la production de films au Piémont. - Dans le pays il y aurait entre 1,5M et 2M de cartes pirates pour la télé payante ce qui provoque un préjudice de 500M€/an. ► **PORTUGAL** : Clix, le fournisseur d'accès à Internet de Sonae.com va lancer Myclix, une nouvelle façon d'accéder à Internet via des appels téléphoniques pré-payés. - Jazztel cherche des partenaires/associés dans le pays.

LE CARNET D'ELMA



Espagne

Rolando Sáinz de la Peña a été nommé Président du Grupo Bassat Ogilvy.

Eduardo Villar de Villacián a été nommé Vice-président exécutif en charge de la Région EMAI d'Alcatel España.

Renato Chiavi remplace Peter Wagner à la Présidence de Danzas.

Francisco Huertas devient le Directeur Marketing et Communication d'Adecco.

Carlos Rianza Cárcamo est nommé Directeur Commercial de Comparex España.

Felipe Fernández Atela devient le Président de Deutsche Telekom en Espagne.

Rodrigo Jiménez Lazcano devient le Directeur Commercial de Wanadoo España.

Bruno Jeanroy est le nouveau DG de Maxdata España.

José Manuel Iglesias Corral devient Directeur Commercial de Bedat & C (Gucci).



Italie

Suite à la restructuration de la division automobile de Fiat, Gianni Coda, surintendant de Fiat Amérique Latine et Brésil, assume la direction de Fiat Lancia, Daniele Bandeira dirigera l'unité Alfa Romeo, Jan Nahum se chargera du Développement International et Silvano Cassano sera à la tête du Service Clientèle.



Portugal

Ignacio Bonasa Alzuría remplace José Luís Joló à la direction du BBVA Portugal.

Jorge Guedes est le nouveau directeur Développement de Nokia Portugal et Joaquim Fernando devient Directeur SAV.

Raul Esteves devient DG de SP Portugal.

Luis Urmal Carrasqueira est nommé directeur Business Development de SAP Portugal.

L'AGENDA LATIN



Espagne

3-4 Avril Madrid
LINUX EXPO-III Rencontre de Linux et Software Libre

3-5 Avril Madrid
EXPO COMM-Salon & Congrès sur les communications dans l'entreprise



Italie

21-24 Mars Milan

MIPEL-Salon International de la Fourrure
29-31 Mai Milan

EXPO Comm Italia 2000
Foire de l'informatique et des télécoms



Portugal

3-7 Avril Porto

ALITEC
Salon de l'Alimentation et des Équipements pour l'Industrie Alimentaire



BULLETIN D'ABONNEMENT à Europe Latine - Marchés & Affaires

1 an / 11N°

435 € TTC*

2 ans / 22 N°

800 € TTC*

* Hors UE seulement par courrier électronique

Mme, M.
Fonction
Société
Activité
Adresse
Code postal
Ville
Pays
Téléphone.....Fax.....
E-mail.....

Je souhaite recevoir Europe Latine - Marchés & Affaires :
 sur support papier ou par e-mail

Bulletin à retourner : à i.F.i. - informations & Finances internationales
25 rue d'Astorg - 75008 PARIS - France
ou par fax à i.F.i. au 33 (0) 1 40 06 90 79

Règlement :

- ◆ chèque à i.F.i. - informations & Finances internationales
25 rue d'Astorg - 75008 PARIS - France
- ◆ virement à i.F.i. - informations & Finances internationales
Société Générale-Paris Messine - 113, Bd. Haussmann - 75008 Paris
Code banque : 30003 / Agence : 03360 -Compte : 00020409779 Clé 59
- ◆ Carte Bancaire : VISA MASTERCARD AMEX
N° : Expire le :

Signature :

Facture : à réception du paiement



Vous désirez tout savoir sur la VIE DES AFFAIRES en ESPAGNE, en ITALIE et au PORTUGAL
Mais aussi en AMÉRIQUE LATINE

Contactez le service Veille-Infos d'i F i

L'AGENCE SPÉCIALISTE DE L'AMÉRIQUE LATINE ET DE L'EUROPE DU SUD

RAPPORTS SECTORIELS, ANALYSES MENSUELLES, BULLETINS D'INFORMATIONS PERSONNALISÉS

informations & Finances internationales - 25, rue d'Astorg - 75008 Paris - France

☎ 33(0)1 47 42 23 05 - 📠 33(0)1 40 06 90 79 - ✉ ifi-info@latineco.com

VISITEZ AUSSI www.latineco.com

Europe Latine - Marchés & Affaires, publication mensuelle, éditée par i.F.i.-informations & Finances internationales, Agence de Relations et d'Informations Économiques et Financières- 25, rue d'Astorg-75008 Paris; ☎ 33(0)1 47 42 23 05; E-mail: ifi-info@latineco.com; Fax: 33(0)1 40 06 90 79; www.latineco.com; Directeur de la Publication : Emilio Jover - Rédacteur en chef : Virginie Constant - Collaborateur : Isabelle Da Costa Vidal - Conseiller de la Rédaction : Hervé Juvin - Dépôt Légal : à parution - Commission Paritaire : 0903176220 - ISSN : 1285-0896 (version papier) - 1298-0439 (en ligne). Amérique Latine - Marchés & Affaires, le moniteur économique et financier de l'actualité latino-américaine, est aussi à votre disposition. Tout droit de reproduction réservé par quelque moyen que ce soit, sauf autorisation expresse d'IFI.