

2012

2013

2014

2015

2016



Este año se produce el rescate bancario y los mayores ajustes presupuestarios y sociales conocidos

Apostamos por Revistas digitales

9.747.254

Llega La noche de la Economía

Se anuncia la recuperación

9.916



De forma sorpresiva, el Rey Juan Carlos I abdica. La proclamación de Felipe VI tiene lugar el 19 de junio

10.279



La economía avanza un 3,2% y el paro se comporta mejor de lo previsto

9.544

Abrimos horizontes con Economíahoy.mx

Nace elEconomistaAmérica

10.643.259

Evolución de elEconomista

12.339.247



España lidera el crecimiento de la UE, en plena ralentización china con fuerte impacto en las economías emergentes

9.090

11/3/2016

Evolución del IBEX 35



Felicitación de Su Majestad el Rey Felipe VI a 'elEconomista' en su décimo aniversario

# UNA DÉCADA IMPARABLES PESE A LA GRAN RECESIÓN

La economía española dejó atrás diez años de dudas y zozobras. Una década pérdida por culpa de la crisis de la deuda soberana y el pinchazo de la burbuja inmobiliaria desde la caída de Lehman Brothers. El presidente en funciones, Mariano Rajoy, y siete de sus ministros, así como el líder de la oposición, Pedro Sánchez, y el de Ciudadanos, Albert Rivera, además de los presidentes autonómicos y de las grandes empresas españolas esbozan en este ejemplar del aniversario las perspectivas de futuro. Una década en la que elEconomista se posicionó, pese a la Gran Recesión, como referente de la información financiera española e internacional con más de 12 millones de usuarios diferentes al mes

Isabel García Tejerina

Ana Pastor

Rafael Catalá

Jose Manuel Soria

Fátima Báñez

Luis de Guindos

Pío García-Escudero

Albert Rivera

Pedro Sánchez

Mariano Rajoy



EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES

# elEconomista.es

años

páginas

08

Opinión / Políticos

32

Opinión / Empresarios

86

Opinión / Patronales y sindicatos

92

Opinión / Presidentes autonómicos

106

‘elEconomista’

110

Productos financieros de ‘elEconomista’

118

Historia de ‘elEconomista’

124

Diez años de la economía

155

Diez años de las empresas

172

Diez años de gestión empresarial



Saludo al equipo humano de "el Economista" con todo mi afecto y mi sincera felicitación en su 10º aniversario. Es merecedor un gran futuro.

V. elys R



**Alfonso de Salas**

Presidente editor de Editorial Ecoprensa

## 10 AÑOS DE INNOVACIÓN PERIODÍSTICA

**E**l *Economista* inició su primera andadura, en formato semanal, a mediados del siglo XIX. Fue el 5 de febrero de 1856, tres décadas antes de que lo hiciera el *Financial Times*; anticipándose también al *Wall Street Journal*, que vería la luz en julio de 1889, y sólo por detrás de *The Economist*, en circulación desde 1843. Aunque su etapa moderna comienza en febrero de 2006 —de ahí que celebremos un doble aniversario en 2016—, el afán por anticiparnos a nuestros rivales ha permanecido en nuestro ADN desde entonces.

La historia de *elEconomista* en estos diez años ha estado marcada por un acontecimiento fundamental: la Gran Recesión, cuyos primeros síntomas aparecieron en 2007 y que en buena parte del mundo desarrollado, y en Europa, continúa hasta hoy. Las circunstancias desfavorables han supuesto un reto considerable para la prensa, en al menos dos sentidos diferenciados. Por una parte, la gravedad de la coyuntura exigía de los medios de comunicación, y especialmente de la información económica, un redoblado compromiso con el rigor y la calidad profesional.

En una época de gran turbulencia para la sociedad, se hace más necesario aún que el periodismo ejerza sin desmayo su función principal: desentrañar los hechos en su búsqueda irrenunciable de la verdad. Sólo así cabe la formación de una opinión pública rigurosa y fiable, capaz de exigir con solvencia la rendición de cuentas a los responsables políticos y económicos. La situación brindaba, pues, una oportunidad ineludible para que *elEconomista* se colocara a la vanguardia de la información veraz, y así lo hizo.

Más de 12 millones de usuarios únicos avalan nuestra posición de liderazgo en la prensa económica global, sólo por detrás del *WSJ*, pero superando a rivales de la talla del *FT* o *Handelsblatt*. Un logro acometido además con temibles vientos de cara para la iniciativa privada y, en particular, para los medios, que han tenido que enfrentar una reducción de sus ingresos, difusión y publicidad superior al 60 por ciento —el segundo de los retos a los que hacía referencia.

El camino hasta 2016 ha sido complejo. Como muchas empresas españolas, *elEconomista* ha

encontrado momentos de notable dificultad, sólo superados gracias al ímprobo esfuerzo de sus trabajadores, la acogida de los lectores y anunciantes y la reiterada generosidad de sus accionistas. A esta combinación estimable de factores, que nos ha llevado a alcanzar el beneficio neto en 2015, hemos añadido desde el primer minuto la innovación, que ha dado numerosos frutos, y que acaba de recibir el apoyo de Google para su programa europeo de innovación periodística.

En la información financiera, este afán se tradujo pronto —junio de 2006— en un producto pionero en España para democratizar la inversión en bolsa: el *Eco10*, el primer barómetro bursátil ideado por un medio de comunicación con valores del Ibex 35 y gestionado por Stoxx, para batir al mercado. Luego vendrían otros índices propios, el *Eco30*, internacional, y el *EcoMex10*, centrado en México y presentado en la capital del país el pasado noviembre.

Hemos sabido llevar la iniciativa también en aspectos, como la publicación anual desde 2007, exclusiva en español, del *Índice de libertad económica*, el lanzamiento, en 2011, del portal de pago exclusivo para inversores *Ecotrader*, o la edición de un amplio e innovador catálogo de publicaciones digitales especializadas por sectores, sin parangón en la prensa española.

La apuesta por América es otro de los rasgos fundamentales de nuestro ánimo innovador. La creación del *EcoMex10* es la última etapa de un camino iniciado en 2013 con el lanzamiento de *elEconomista América*. Apenas conjurados los peores efectos de la crisis en España, decidimos, como tantas otras compañías nacionales, abordar un proceso de internacionalización, explorando un mercado natural y cercano, como el latinoamericano.

*elEconomista* tiene hoy presencia en seis países del continente americano —en EEUU, con más de nueve años de recorrido—, con el foco puesto en Colombia y, sobre todo, México. En poco menos de tres años, nuestra marca se ha establecido como una referencia obligada de la información económica, con casi 3 millones de visitantes únicos. También allí desembarcamos con la innovación como marchamo, desplegando la infraestructura tecnológica necesaria para informar en tiempo real, como ningún otro medio, de las cotizaciones de más de 1.500 empresas de 19 bolsas de todo el mundo.

En México, nuestra apuesta se concretó bajo la marca *Economíahoy.mx*, que cuenta con un equipo joven y experimentado, establecido en el corazón financiero del país, la Bolsa Mexicana de Valores. Los datos de audiencia nos sitúan allí como una referencia de primer nivel en la información económica, con más de un millón de visitantes únicos mensuales.

Este año 2016 hemos sumado un aliado comercial de altura, Vocento, para conformar el mayor actor en la publicidad digital en España, líder de audiencia en todas las autonomías, y reforzar al tiempo nuestra proyección en el continente americano, clave en la consecución de nuestro objetivo declarado de que la economía hable español.

Este número conmemorativo quiere reflejar la historia de estos diez años, tal y como la hemos vivido desde las páginas de *elEconomista*, pero también inventariar los logros que, en paralelo a la trayectoria del periódico, han cosechado las empresas españolas, sustento principal de la prosperidad social. Confiamos en que el resultado cumpla sus expectativas.

una conexión segura  
tenerlo todo en el mismo sitio

**Elige > la mejor experiencia**

una compañía en la que confiar

la sencillez

Queremos ofrecerte la mejor experiencia. Hoy ya somos nº1 en satisfacción de cliente en 11 países y nuestro objetivo es seguir mejorando. Para que tú nos elijas.

**Elige todo\_**

[eligetodo.com](http://eligetodo.com)

*Telefonica*



**Amador G. Ayora**

Director de *elEconomista.es*

## UN SUEÑO HECHO REALIDAD GRACIAS A UN GRAN EQUIPO

Cuando nació *elEconomista.es*, hace ya una década, los lectores desconfiaban de la prensa en Internet; las redes sociales tenían un uso minoritario, no se usaba Twitter, ni Facebook, ni Instagram; España bordeaba el pleno empleo, con una tasa de paro de poco más del 8 por ciento, una deuda de alrededor del 35 por ciento y un déficit del 3 por ciento. Nadie sospechaba que estábamos a punto de entrar en una crisis de dimensiones desconocidas; tampoco se cuestionaba la solidez del euro, y mucho menos de la economía china o del coste de los hidrocarburos.

Las empresas de éxito no lo son por casualidad, sino porque contribuyen a mejorar la realidad en la que viven o porque encabezan movimientos de vanguardia, que sólo son reconocidos con el paso de los años. *elEconomista* fue de los pocos que vaticinó la gran crisis que nos asoló a partir de 2008, nos enfrentamos a los falsos

vaticinios del Gobierno Zapatero; adelantamos el fin de las cajas de ahorro por su dependencia política; fuimos muy beligerantes con varios de sus dirigentes, que llevaron una gestión fraudulenta, como Miguel Blesa en Caja Madrid. Quiero remarcarlo, porque como miembro del equipo fundador, he visto caer muchas torres y emporios de poder, que parecían inalcanzables, a los que contribuimos a derribar. Gracias a ello, España es hoy un país mejor.

*elEconomista.es* es el primer medio español que nació a la vez en edición impresa (periódico de papel) y digital. Fuimos pioneros en creer que la información en Internet se convertiría en una herramienta imprescindible para entender la actualidad y seguir los mercados financieros.

Los cuadros de bolsa y fondos, que en los periódicos salmón ocupan más de una docena de páginas, se concentraron en una sola, sin renun-

ciar a ofrecer en Internet la mejor y más amplia información bursátil de la prensa financiera. Hoy, somos el único medio con dos portales digitales de pago para asesorar en la compra-venta de valores, renta fija o divisas; el único también que dispone de una *app* de bolsa, con las cotizaciones de 19 índices bursátiles y más de 1.500 empresas actualizadas cada minuto. Además, creamos dos índices de valores, basados en el consenso de analistas más completo de la prensa, el Eco10 y el Eco30, que batan sistemáticamente al Ibex 35 y al Erostoxx o el Dow Jones.

Fuimos el primer diario en clasificar la información por colores para facilitar su lectura o en introducir un diseño innovador, merecedor de numerosos premios internacionales. La denominada *prensa salmón*, en un primer momento nos tildó de *amarillistas*, pero no tuvo más remedio que modernizarse e introducir el color.

Otra de nuestras grandes aportaciones al periodismo del futuro fue la apuesta por la información económica internacional. El devenir de España no se puede separar de la marcha de Europa o de los acontecimientos en Estados Unidos y Asia. Vivimos en una aldea global en la que se cumple el proverbio chino de que el aleteo de una mariposa se siente al otro lado del mundo, como vemos todos los días en los mercados de materias primas o del petróleo.

Creemos que la información, además de local, es global. Somos el único grupo de prensa económica con importante presencia en Latinoamérica, donde contamos con media docena de webs. Sobresale la presencia en México, donde empleamos a una nutrida plantilla, además de Colombia, Argentina, Perú, Chile y Estados Unidos. *elEconomista* es hoy, de lejos, el primer portal financiero en idioma español, y el segundo del mundo occidental, sólo superado por el americano *The Wall Street Journal*.

Fruto de nuestra pasión por lo digital, hace dos años comenzamos a crear un grupo de revistas especializadas para acercarnos a todos los ámbitos de la economía, desde los autónomos o emprendedores hasta empresas medianas o grandes no cotizadas. Hoy contamos con una veintena de cabeceras, solo disponibles en la Red, que convierten a *elEconomista.es* también en el mayor grupo de prensa sectorial.

El resultado de esta visión adelantada de la realidad es que somos el único medio español con edición impresa, en el que los ingresos digitales superan con creces a los procedentes del papel. Un esquema que se asemeja al de grupos punteros, como el germano Axel Springer o el australiano News Corp. Nuestra estructura, basada en el negocio digital y con gran proyección de futuro, nos permitió crecer a doble dígito en la última década y superar así una de las etapas más aciagas de la economía española.

La apuesta digital facilitó entrar en rentabilidad. Y se preguntarán por qué nos gusta presumir de ello. Porque la única garantía de independencia de un medio de comunicación es una cuenta de resultados saneada. Es la mejor arma para combatir las presiones de grandes empresas o de gobiernos de cualquier tipo.

Quiero agradecer a todo el equipo de *elEconomista.es* su apoyo y su dedicación en estos años tan difíciles. Gracias a ellos, el sueño que tuvimos hace diez años de ser un referente de la información económica es hoy una realidad. Y por supuesto, gracias a todos ustedes por seguirnos cada día. Hemos sobrevivido a la gran crisis, pese a ser recién nacidos, y ahora nos sentimos con ganas de comernos el mundo.



# Infraestructuras y servicios

**ferrovial**  
Infraestructuras inteligentes



Mariano Rajoy

Presidente del Gobierno en funciones

## UN PACTO POR EL ÉXITO

Si para cualquier aventura empresarial alcanzar los 10 años de éxito es un logro digno de admiración, hacerlo en el competitivo mercado del periodismo económico español –uno de los más prestigiosos de Europa– sólo puede hablar de la excelencia del proyecto que lo sustenta.

Así es. En muy pocos años, el periódico capitaneado por Alfonso de Salas y Amador Guerrero Ayora se ha convertido en un referente de solvencia y credibilidad en nuestra prensa nacional, gracias a la independencia y el rigor de una plantilla de profesionales comprometida con la información libre y de calidad.

Así lo han demostrado desde el día en que *elEconomista* irrumpió con fuerza en la red y apareció en los quioscos de nuestras calles. Sus redactores han narrado inmejorablemente los éxitos y las incertidumbres de nuestra vida económica en la última década. En estos años, *elEconomista* ha relatado, con la misma seriedad e independencia de criterio, los hitos más negativos y positivos de nuestra evolución económica: desde la masiva destrucción de puestos de trabajo entre los años 2008 y 2012, hasta los bien merecidos récords actuales en crecimiento y en creación de empleo que España ostenta hoy en día en la Unión Europea.

Haciendo suyos los valores del talento y del espíritu emprendedor de nuestros empresarios, este gran periódico ha servido de guía en momentos de severa incertidumbre y, al mismo tiempo,

de apoyo firme de los éxitos de nuestra vocación exportadora y de la internacionalización de nuestros emprendedores, convertida ya en una apuesta ganadora de nuestra economía.

En definitiva, *elEconomista* ha estado ahí tanto en los momentos más duros de la crisis como en el despegue de nuestra recuperación. Una recuperación conseguida a base de reformas ambiciosas y esfuerzos compartidos, con la que España ha conseguido crear un millón de puestos de trabajo en los dos últimos años, situarse en la vanguardia del crecimiento europeo y volver a generar certidumbre y confianza en empresarios, analistas e inversores dentro y fuera de nuestras fronteras.

Estabilidad y reformas: esas han sido las claves del nuevo horizonte económico español. Reformas que han concitado las unánimes alabanzas de organismos, instituciones y foros internacionales como el G-20. Pero lo conseguido hasta ahora –insuficiente, es verdad, para acabar con las intolerables cifras de paro que aún nos asolan–, es solo un avance de lo que juntos podemos alcanzar si mantenemos el rumbo de nuestra política económica. Una meta que yo he sintetizado en una cifra que es mucho más que simbólica: 20 millones de españoles trabajando y cotizando a la Seguridad Social en el año 2020.

Escuchamos estos días a dirigentes políticos hablar de la derogación indiscriminada de las mismas reformas que nos han sacado de la cri-

sis económica. ¿Cuál es el imbatible argumento técnico que sustenta este ímpetu revocatorio?: que las aprobó un Gobierno del Partido Popular. No es casual que quienes invocan esta derogación *urbi et orbi* de toda una legislatura sean dirigentes del partido cuyas recetas económicas nos hundieron en la crisis hasta la médula. En un escenario internacional crecientemente complejo y sumido en la incertidumbre, añadir gratuitamente inestabilidad y desconfianza respecto al rumbo de nuestra política económica es el peor favor que nos pueden hacer a todos.

No es de extrañar que, en esta tesitura, se empiecen a detectar incipientes indicios de preocupación dentro y fuera de nuestras fronteras. En modo alguno son irreversibles. Pero, mientras dure la formación de un nuevo Gobierno, nadie debería amenazar con irresponsables revisionismos dictados desde la ideología contra los éxitos incontrovertibles de las grandes reformas emprendidas por España en los últimos cuatro años.

Hablemos claro. El Partido Popular no participará de una política de tierra quemada contra su propia acción de Gobierno. En primer lugar, porque supondría la negación de sí mismo y una traición imperdonable a sus más de siete millones de votantes. Pero, sobre todo, porque tengo la seguridad de que eso sería objetivamente malo para España, cuyo reloj retrocedería en el tiempo hasta los peores momentos de 2011 y 2012, cuando transitábamos, dramáticamente solos, por el cráter del precipicio económico.

Debemos dialogar, debemos negociar y debemos pactar en aras de un gran acuerdo que una a las principales fuerzas constitucionalistas en torno a una fórmula seria de Gobierno y de un proyecto sólido y solvente para España. Personalmente, tengo la mano tendida y abierta. Cualquier pacto implica cesiones generosas de las partes contratantes –y el PP está dispuesto a ellas–, más aun cuando éstas se realizan por el interés general de los españoles. Podemos, en definitiva, hablar de todo, salvo de cualquier cosa que implique el mínimo riesgo de la ruptura de la unidad de España, la quiebra de la igualdad de los españoles, la desobediencia impune a la ley y –añado– la desatención al más elemental sentido común en materia de política económica. El Partido Popular ha puesto sobre la mesa cinco grandes propuestas de Acuerdos de Estado, con los que el Partido Socialista y Ciudadanos deberían sentirse cómodos para empezar a negociar con el partido que concitó el respaldo mayoritario de los españoles en las elecciones generales.

Pero ninguna negociación, por muy abierta que sea, debe pasar por alto el lugar donde nos situaron los ciudadanos a cada uno de nosotros el pasado 20 de diciembre. Si el Partido Popular debe liderar el futuro Gobierno con toda justicia es porque, como vencedor de las elecciones, así lo quisieron los españoles, de la misma forma que quisieron que el PSOE fuera el segundo partido (con más de 30 escaños menos que el primero) y que Ciudadanos fuera el cuarto, con menos de una tercera parte de los escaños del PP. Detrás de la fría aritmética hay una voluntad clara expresada en las urnas. Nadie debería olvidarlo.

España está en las mejores condiciones para hacer frente a los retos más ambiciosos. Si mantenemos el rumbo de las reformas y la estabilidad, si conseguimos formar un Gobierno fuerte y sustentado por sólido respaldo parlamentario, lo que narrará *elEconomista* será una década de éxitos admirables para nuestro país. Confiamos en que así sea.

## UN COMPROMISO QUE LLEGA DONDE TÚ ESTÉS

En Repsol tenemos un compromiso con la sostenibilidad y con el bienestar de las personas. Por eso, hemos creado 15 Planes de Sostenibilidad que integran las expectativas de la sociedad. Para hacer del mundo, entre todos, un lugar mejor.

Conoce nuestros planes de sostenibilidad y política de responsabilidad corporativa en [repsol.com](http://repsol.com)



*Inventemos el futuro*





**Pedro Sánchez**

Secretario general del PSOE

## RETOS DE PAÍS

Somos un país de 46 millones de habitantes. La cuarta economía de la zona euro y la decimotercera del mundo. Tenemos un gran mercado interior, una buena posición geográfica, un idioma que hablan más de 400 millones de personas en todo el mundo, un clima, riqueza cultural y natural que hace que más de 60 millones de personas nos visiten cada año.

Tenemos grandes fortalezas, el *World Economic Forum* nos coloca entre los diez países con mejor calidad de infraestructuras. Nuestra tasa de población joven con estudios universitarios es superior a la media europea y contamos con empresas que han conquistado los mercados de la economía global con éxito. Con estas condiciones de partida no podemos asumir como una maldición del destino soportar tasas de paro de dos dígitos, llegar a los niveles de desigualdad más altos de Europa o asumir que nuestros cien-

tíficos tengan que cruzar las fronteras para tener oportunidad de desarrollar su capacidad investigadora.

España puede ser un país que compita sin complejos con las economías más avanzadas de Europa en crecimiento económico y cohesión social, pero para ello necesita la implicación de un gobierno que lidere reformas necesarias para afrontar los retos del país.

Muchos de esos retos son comunes a los de las economías avanzadas, como el envejecimiento de la población y su impacto en las sostenibilidad de las fianzas públicas. Para ello será necesario alcanzar dentro del seno del pacto de Toledo un acuerdo que garantice la suficiencia de las pensiones públicas en la que habrá que abordar, inevitablemente, la contribución adicional de ingresos tributarios para garantizar la sostenibilidad de la Seguridad Social. Y tenemos re-

tos propios de nuestro sistema productivo. Es necesario asumir como reto de país el incremento de tamaño medio empresarial de las empresas. Son las empresas de tamaño medio y grande las más productivas, las más internacionalizadas, las que invierten más en innovación y las que generan empleo de más calidad. Para ello el nuevo gobierno de progreso debe elevar los umbrales en el plano impositivo y contable para incentivar el incremento de tamaño empresarial, combatir la morosidad empresarial que ahoga financieramente a las pymes y reformaremos la ley de unidad de mercado, avanzando decididamente en la armonización de las licencias y permisos dentro del país.

Necesitamos empresas más grandes y empresas con más capacidad de innovación. Es necesario incrementar significativamente, la inversión pública en I+D, plantear un nuevo programa de estímulo de la cooperación público-privada en investigación industrial o dirigir la actuación de los poderes públicos hacia la transferencia de tecnología y generar círculos virtuosos de crecimiento sostenible y creación de empleo de alta calidad.

Hay sectores que, por su capacidad de crecimiento potencial y por su aportación a una sociedad más justa y sostenible, merecen ser apoyados con determinación por los gobiernos mediante programas de compra pública innovadora. Estamos hablando de sectores como el de los contenidos digitales educativos, las tecnologías sanitarias y de envejecimiento y las relacionadas con la eficiencia energética.

Nuestro reto es establecer un marco propicio para que se desarrollen actividades económicas, que además de ser un buen negocio para las empresas, lo sean para el país en su conjunto. España necesita reformas institucionales en su economía, reformas para que las empresas compitan en igualdad de condiciones. Es necesario en particular revisar la regulación de sectores donde haya una gran concentración empresarial –sectores estratégicos, como el eléctrico, el de hidrocarburos o el de telecomunicaciones– para favorecer la entrada de nuevos competidores, mejorar el servicio y los precios al consumidor.

La ineficacia del sistema judicial, con graves deficiencias estructurales, organizativas, procesales y presupuestarias, tiene consecuencias muy negativas para los ciudadanos, los trabajadores y las empresas. Reformar la justicia y dotarla de medios para que sea más ágil también es un reto que el nuevo gobierno debe abordar.

Es necesario reescribir las reglas de juego y reforzar la competencia empresarial, las normas laborales, la buena gestión de las empresas y la protección de los derechos de los consumidores. Es imprescindible reforzar la cualificación de nuestro capital humano y la capacidad de innovar. Y por supuesto necesitamos un estado de bienestar sólido, que haga frente a nuevos desafíos que el sistema actual no ha sido capaz de dar respuesta, como el incremento exponencial de la pobreza infantil o la situación de desamparo de parados mayores y de larga duración a los que las actuales políticas activas de empleo no le dan solución.

Son muchos los cambios que abordar, muchos los retos que asumir. Es tiempo de generosidad y seriedad. De proponer soluciones. De evaluar lo hecho hasta el momento y mantener lo que funciona y cambiar lo que ha fallado. Tiempos de diálogo y de acompañar las grandes palabras de la política, con pequeñas acciones de políticas públicas para poner a nuestro país en el lugar que se merece. Juntos podemos hacerlo.

Pharma  
Mar



A pesar de los grandes esfuerzos que se dedican a la investigación del cáncer, el enfoque actual de la búsqueda de nuevos fármacos está limitado en gran parte por nuestros conocimientos sobre la enfermedad y, en cierta medida, por nuestra capacidad de imaginación.

## *Oncología inspirada en el mar*

PharmaMar ha marcado un rumbo diferente que consiste en aprovechar la evolución de la naturaleza en la inmensa biodiversidad de los océanos, donde ha descubierto organismos con una biofisiología única y potentes propiedades anticancerígenas.

Mediante su riguroso planteamiento de investigación, PharmaMar está haciendo realidad el increíble potencial terapéutico de los ecosistemas marinos para descubrir terapias más efectivas contra el cáncer.

[www.pharmamar.com](http://www.pharmamar.com)



Albert Rivera

Presidente de Ciudadanos

## UN PACTO PARA UN NUEVO MODELO ECONÓMICO

**E**n la economía, como en muchos otros asuntos, no podremos cambiar nuestro modelo sin alcanzar amplios acuerdos. Si queremos seguir teniendo un excelente sistema sanitario público y asegurar el poder adquisitivo de nuestras pensiones, dado el envejecimiento de nuestra población, serán necesarios niveles crecientes de gasto, y por tanto requiere que la economía crezca.

Desgraciadamente, el crecimiento económico que ha tenido España durante los años de la burbuja inmobiliaria y financiera ha estado basado en el aumento de los recursos empleados, y no en la productividad.

La solución para conseguir un crecimiento más sano, más sólido y sostenible es lograr que nuestras empresas y nuestros trabajadores sean más productivos y que produzcan más riqueza con el mismo trabajo. Para ello no sirven atajos simplistas como “aumentar el gasto público en 100.000 millones” tal y como propone Podemos. Una economía poco productiva no lo será más porque

nuestro ineficiente Estado gaste 100.000 millones más al año. Pero en este momento tampoco nos sirve el *tancredismo* de Rajoy de dejar las cosas como están.

Mejorar la productividad requiere dos cosas. En primer lugar, hay que invertir en innovación y mejorar el sistema educativo. En segundo lugar, debemos conseguir un sistema institucional transparente, justo y basado en el mérito. El acuerdo de gobierno reformista que hemos alcanzado en las últimas semanas pone su énfasis en estos temas: educación, formación e innovación, por un lado, y mejora institucional, por otro. Planteamos una serie de medidas que creemos que, de ponerse en marcha, no sólo harán de España un país más democrático y más justo, sino también un país más productivo, y capaz de hacer frente a los retos del futuro.

Comencemos por la educación. Ser productivos requiere que seamos líderes en conocimiento y en generación de ideas, igual que lo somos

en la sanidad en el deporte. La productividad mejora cuando somos capaces de innovar, de producir con más valor añadido.

Desgraciadamente, todos los indicadores internacionales muestran que nuestro sistema educativo deja mucho que desear a todos los niveles. Es un sistema burocratizado, con programas de estudio amplísimos y muchísimos deberes, pero todo ello rutinario, memorístico y poco atractivo.

Hay que aumentar el prestigio, el reconocimiento social y la calificación docentes. Nuestro objetivo es aumentar de forma sustantiva la autonomía, la rendición de cuentas y la competencia entre centros. Pensamos además que hay que mejorar la carrera de los docentes introduciendo un MIR para profesores que tan buen resultado ha dado en la sanidad.

En cuanto a las universidades, debemos dinamizar su esclerótica estructura, mejorando la gobernanza e incentivándolas a que mejoren su calidad docente e investigadora. En el acuerdo proponemos que las universidades que más se esfuerzan en conseguir la empleabilidad de sus alumnos y las que mejor investiguen reciban una financiación adicional.

Por otro lado, necesitamos unas instituciones limpias, justas y transparentes. El cambio institucional es crucial, en primer lugar, sin duda por razones de higiene democrática. Las redes clientelares puestas en marcha por los partidos tradicionales, al margen de los principios de mérito y con una visión patrimonialista del estado son un obstáculo para el funcionamiento de todo el sistema democrático.

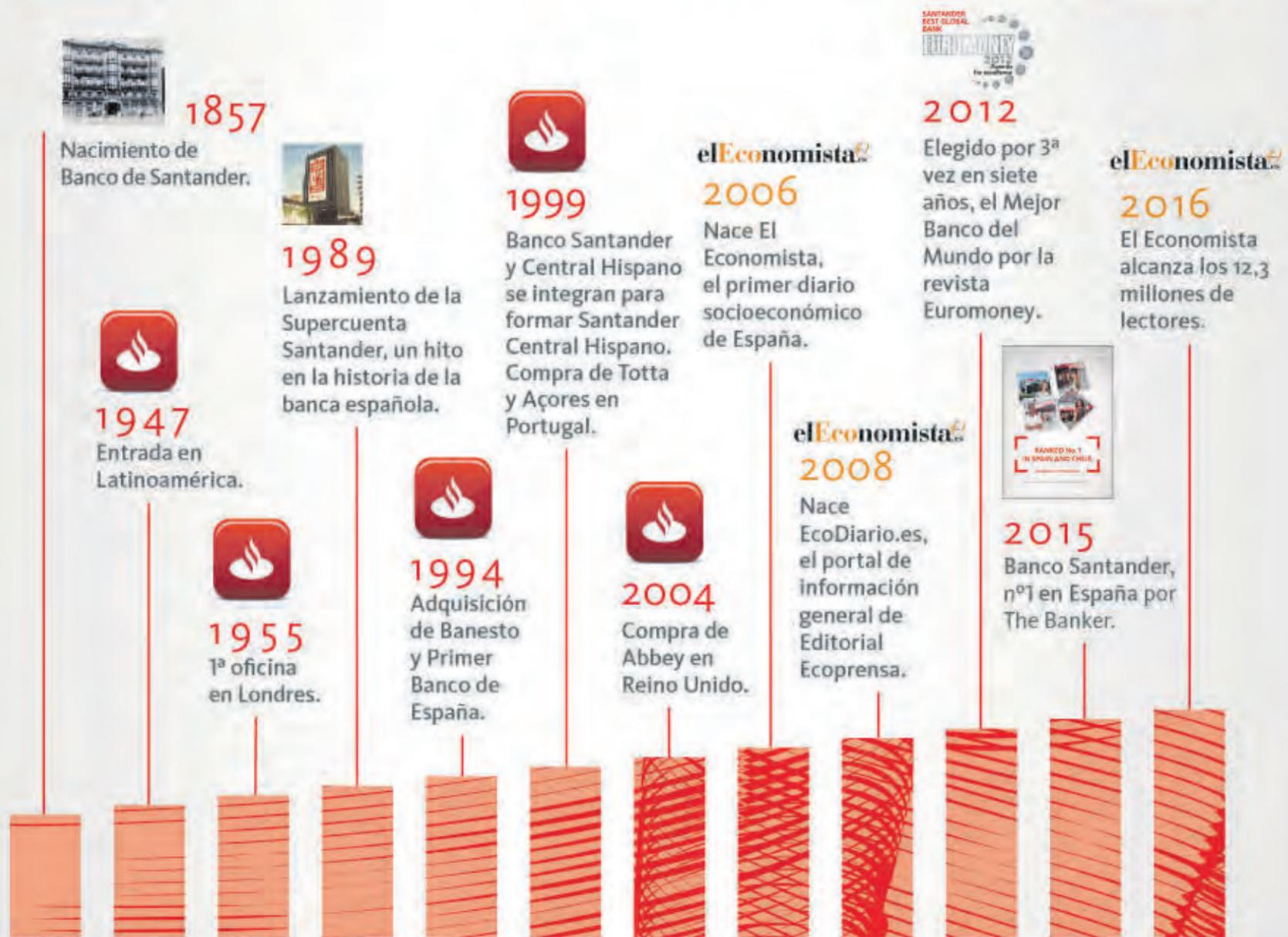
Pero la asignación de recursos basada en el *enchufe* y el contacto es además un obstáculo crucial para un modelo económico capaz de crear riqueza y el bienestar para todos los españoles. Una de las causas clave de la baja productividad ha sido la mala asignación de recursos que hace que los que crecen no son los que mejor hacen las cosas, sino los más enchufados. Los mejores cálculos sugieren que esta mala asignación de recursos puede haber costado 5.000 euros por español al año, más del 20 por ciento de nuestro PIB. Mejorar la productividad requiere una estructura institucional limpia y transparente, en la que la corrupción no sea la forma de conseguir contratos.

En el acuerdo hay una serie de medidas que creemos pueden ser cruciales para desmontar estas redes clientelares: eliminación de las opacas e ineficientes diputaciones, protección de los denunciantes, castigo del enriquecimiento injusto de los funcionarios o cargos públicos y un nuevo procedimiento público y neutral de nombramiento de todos los cargos (CGPJ, RTVE, TC, CNMV, CNMC). Obviamente, la lucha contra la corrupción nunca acabará, pero es indudable que el acuerdo provee de herramientas nuevas y útiles para luchar contra ella.

En definitiva, el acuerdo por un gobierno reformista y de progreso pretende crear un modelo productivo capaz de sostener nuestro estado del bienestar. Las críticas partidistas de ambos extremos del arco parlamentario consisten en descalificarnos como *de izquierdas* o *de derechas* y se han instalado en el reparto de vicepresidencias y ministerios. La actitud de Pablo Iglesias y de Mariano Rajoy no parece estar a la altura de los enormes retos a los que se enfrenta España.

Esperamos que en el curso de estas semanas podamos llegar a un entendimiento amplio para llevar a cabo las reformas urgentes que necesita nuestro país.

# UNA HISTORIA COMPARTIDA



Felicidades a elEconomista.es por su 10º aniversario.



**Pío García-Escudero**  
Presidente del Senado

## EL BUEN CAMINO HACIA LA PRÓXIMA DÉCADA

Aunque en el campo de la información económica diez años den siempre para mucho, posiblemente existan pocos diarios especialistas en esta materia que, como *elEconomista*, hayan tenido que dar cuenta de una actualidad tan vertiginosa durante su primera década de vida. Tanto como para que el impacto de la grave crisis financiera de 2008 y la dura experiencia de sus hondas repercusiones económicas y sociales, hayan provocado que hoy nuestra manera de abordar el presente y de enfocar el futuro sea muy diferente de la que teníamos cuando *elEconomista* vio por la luz por primera vez.

Las enseñanzas de la crisis son tantas y tan evidentes que no caben excusas para quienes ahora, en España parecen empeñados en ignorarlas y reproducir antiguos errores. Sin embargo, la experiencia debería servir, como mínimo, para vacunarnos contra la autocomplacencia miope de aquellos dirigentes políticos que, en su época de pros-

peridad heredada, no pudieron o no quisieron ver los riesgos, desoyendo todas las advertencias; y que incluso, cuando la crisis ya se había desatado, se enrocaron en una postura negacionista para luego, tarde y mal, improvisar decisiones cuyo único efecto fue agravar aún más la situación, llevando a nuestra economía a una angustiosa recesión, a nuestras cuentas públicas al borde del rescate financiero, a nuestro mercado laboral al mayor proceso de destrucción de empleo de la historia reciente, y a nuestro modelo social de bienestar a una situación de grave peligro.

En efecto, hoy vemos el mundo de modo muy distinto a como lo veíamos en 2006. Pero tampoco lo vemos, ni mucho menos, tan negro como en 2012. Y eso no es producto de la casualidad, sino del giro radical en nuestra política económica que se inició desde aquel año, el gran cambio que ha hecho posible que hayamos podido acabar la pa-

sada legislatura en posición de liderazgo dentro de Europa en cifras de crecimiento económico y de generación de empleo. No, no ha sido casualidad, sino la consecuencia de una auténtica política reformista, esa que no se limita a anunciarse tan ostentosa como vacuamente, sino que se lleva a la práctica trabajando día a día, con medidas concretas y efectivas.

La próxima década está aún por escribir. Vivimos ahora un momento crucial en el que la decisión que adoptemos sobre la orientación política del gobierno de España van a condicionar decisivamente nuestro futuro. Debemos optar entre forjar una estabilidad política que nos permita seguir avanzando por la senda de las reformas y el crecimiento o, por el contrario, caer en la inestabilidad y reproducir los errores que irremediablemente nos harían retroceder hasta la casilla del inicio de la crisis. Ojalá que sepamos elegir bien.

## Gama RENAULT

Ven y descubre los nuevos modelos



Este mes condúcelos con 4 años de Mantenimiento y Asistencia en carretera incluidos.\*

**Gama de vehículos turismos de Renault: consumo mixto (l/100km) desde 3,3 hasta 7,5. Emisiones CO<sub>2</sub> (g/km) desde 85 hasta 174.** \*Oferta válida para particulares, autónomos y empresas no flotistas que realicen un pedido entre el 01/03/2016 y el 31/03/2016 de un vehículo turismo de la gama Renault, excluida la gama Renault de Vehículos Comerciales, y la gama Renault ZE. Incluye 4 años u 80.000km de Mantenimiento (la condición que suceda antes) de acuerdo con lo establecido en el Programa de mantenimiento de su vehículo Renault, a realizar en cualquier taller de la Red Renault. Asimismo, incluye también 4 Años de Asistencia en carretera en caso de avería, pinchazo, error de carburante y pérdida de llaves.



# MAPFRE, tu aseguradora global de confianza

Avanzamos con más de 34 millones de clientes en 51 países para ser su aseguradora fiable y comprometida. Por eso, sea cual sea el horizonte que persigas estaremos a tu lado para ayudarte a alcanzarlo.



mapfre.es



**MAPFRE**





## Luis de Guindos

Ministro de Economía y Competitividad en funciones

# MANTENER EL RUMBO PARA SEGUIR CRECIENDO

La economía española ha entrado en 2016 con un ritmo de crecimiento del 3,5 por ciento, nivel que no se registraba desde finales de 2007. Se han recuperado las tasas anteriores al inicio de la recesión, pero debemos perseverar si queremos restablecer los baremos de riqueza y empleo previos a la crisis y seguir progresando. Tenemos riesgos en el entorno internacional y vulnerabilidades internas. Por eso lo importante ahora es avanzar en las reformas y tener un Gobierno estable que aplique las políticas correctas en momentos que pueden ser complejos.

Los indicadores del primer trimestre del año muestran tendencias mixtas, frente a la clara aceleración de finales de 2015. Los índices de confianza y sentimiento económico reflejan, por su parte, cierta preocupación por la situación económica. No creo, sin embargo, que estemos ante un cambio de tendencia radical y espero que los resultados del primer trimestre de 2016 sean solo muy ligeramente inferiores a los del cierre del año anterior. Pero sí considero que estamos ante un momento crucial con desafíos muy importantes que marcarán el devenir de los próximos años.

En el entorno internacional hay cierto clima de pesimismo, como he constatado hace unos días en la reunión del G-20 en Shanghai (China). Las perspectivas de crecimiento económico mundial muestran mayor debilidad, derivada de la caída del precio de las materias primas, en especial el petróleo, el impacto sobre los países emergentes, las dudas sobre China y la volatilidad en los mer-

cados. Además, el margen de maniobra de la política monetaria tiende a agotarse. España exporta más del 33 por ciento del PIB y las empresas están muy internacionalizadas, lo que siempre es un condicionante, tanto a favor como en contra. A efectos internos, persisten elementos de vulnerabilidad que nos hacen aún muy dependientes de los vaivenes en los mercados internacionales. Partíamos de una deuda privada del 217,5 por ciento del PIB en 2010 y en la actualidad el endeudamiento se ha reducido al 175 por ciento. Pero es insuficiente y el entorno no facilita avances significativos. Con tipos de interés bajos o negativos se favorece el endeudamiento frente al ahorro. Es necesario mejorar la productividad para que las empresas ganen músculo financiero y reduzcan deuda con mayor rapidez.

La situación de incertidumbre política tampoco proporciona un marco adecuado para abordar importantes tareas pendientes. La principal, bajar la tasa de paro a un dígito, conseguir que en España vuelva a los 20 millones de ocupados y recuperar los niveles de renta anteriores a la crisis. Algunos partidos plantean derogar la reforma laboral de forma total o parcial, lo que supondría volver a los años en que se perdían más de un millón de empleos en España, como sucedió en 2009. Por el contrario, se necesita avanzar en la reforma laboral, en aspectos como las políticas activas de empleo, en especial, para los parados de larga duración.

La reforma laboral ha permitido dar la vuelta

a la situación del mercado de trabajo con que nos encontramos en 2012. Durante los años de la recesión, la economía española destruyó 3,5 millones de empleos. Llevamos dos años de creación de puestos de trabajo de una forma acelerada. En 2015 se crearon más de medio millón de empleos y el paro bajó en más de 600.000, un récord histórico. Prácticamente todo el crecimiento económico se ha trasladado al empleo, lo que supone un importante cambio estructural que explica lo conseguido estos años.

La reducción del déficit público y de la deuda son otros dos objetivos que no nos podemos permitir poner en riesgo. Las cuentas públicas se han corregido en estos años en condiciones muy difíciles. En plena recesión, el déficit se ha reducido prácticamente a la mitad el pasado año desde el 9,5 por ciento de 2011. Si conseguimos mantener el crecimiento de la economía española en el entorno del 3 por ciento, este año podemos cerrar con un déficit público inferior al 3 por ciento, como hemos comprometido.

Pero si se da marcha atrás en las reformas o se hacen experimentos con los impuestos o el gasto público y se prometen medidas sin explicar cómo se financian, el impacto para el crecimiento sería negativo. Se produciría una merma de la confianza y se crearía menos empleo. Volveríamos a una especie de círculo vicioso en el que la necesidad de un ajuste fiscal afectaría de forma negativa al crecimiento. Es una amarga medicina de la que se saben muy bien los efectos secundarios y que no deberíamos probar.

Por primera vez desde que empezó la crisis, el peso de la deuda pública sobre el PIB ha caído hasta el 99 por ciento, según nuestra estimación. Este es otro cambio estructural importante para España porque indica que la presión sobre las cuentas públicas de los problemas que acarreo la crisis –rescate financiero, rescate a las comunidades y ayuntamientos y contribución a los rescates de Grecia, Irlanda y Portugal– empieza a remitir. No nos podemos permitir dar marcha atrás en este proceso. Entre deuda pública y privada España tiene que pedir prestados 400.000 millones de euros este año. Una quiebra en la confianza nos devolvería a las dificultades de hace muy poco tiempo. Conviene no olvidar.

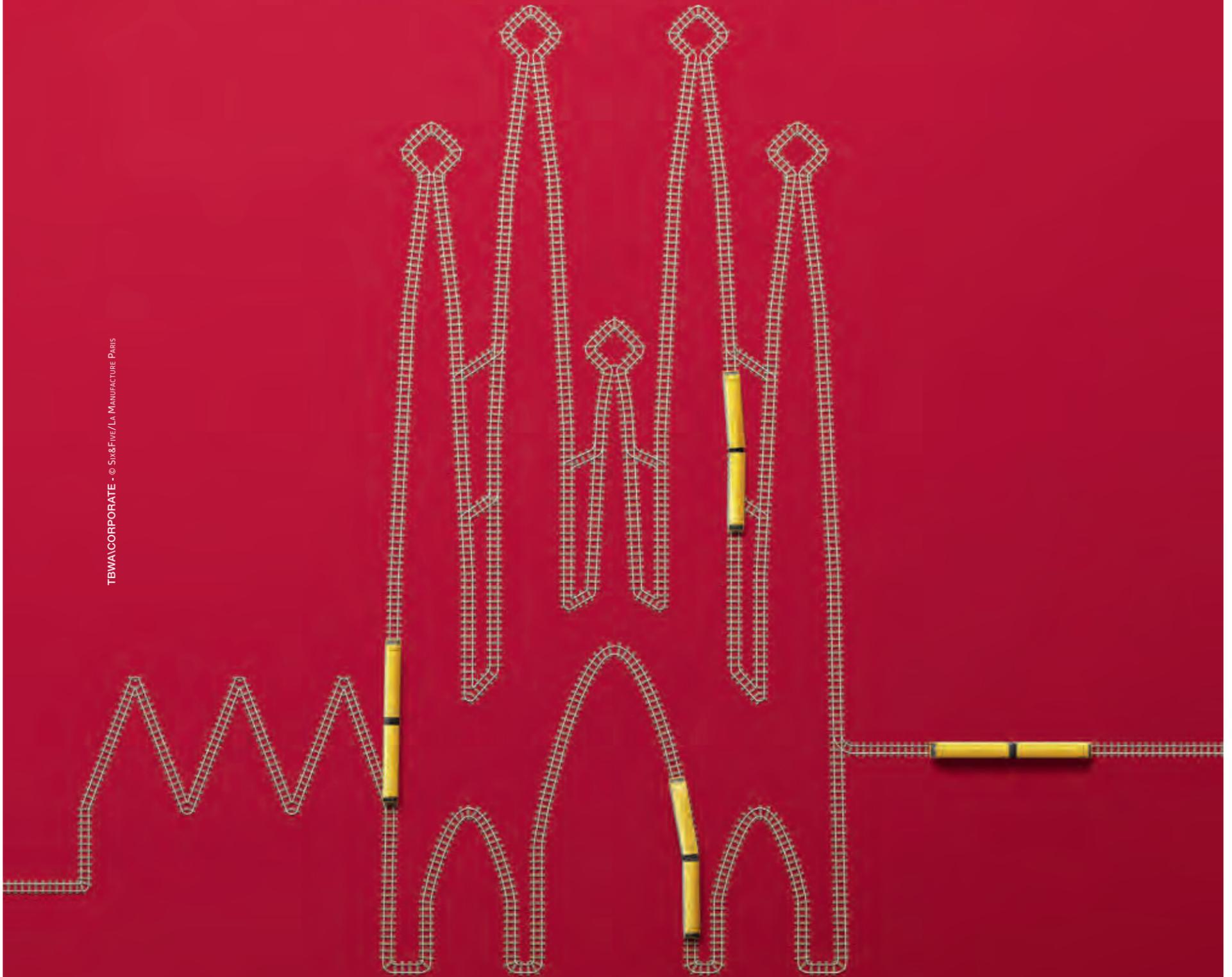
En este periodo se han corregido importantes desequilibrios como el del saldo exterior. La economía registró en 2015 el tercer superávit consecutivo en la balanza por cuenta corriente, lo que nunca había sucedido hasta ahora en España; además, en una etapa de crecimiento económico, algo también inédito. El pasado año se registró un récord de exportaciones. La mejora de la competitividad por las reformas está detrás de ese cambio estructural que tampoco se debe deshacer.

En el año 2012 el crédito al sector privado caía a plomo porque las entidades financieras no estaban en condiciones de ejercer su función primordial, prestar dinero. Reforzamos las provisiones, recapitalizamos algunas entidades, las profesionalizamos y se recuperó la credibilidad mediante un amplio ejercicio de transparencia. Plantear por ejemplo, que el ICO (Instituto de Crédito Oficial) suplante a la banca privada en esta función es un absurdo, sobre todo, cuando está creciendo el crédito. Son ideas arcaicas e ineficaces.

Espero que el panorama político se despeje pronto y dé lugar a un Gobierno estable, que impulse reformas en la dirección adecuada. Es necesario consolidar los cambios estructurales conseguidos estos años, avanzar en las reformas para fortalecer la economía y estar así en las mejores condiciones para superar las dificultades.

# ALSTOM IS SPAIN

TBWA/CORPORATE - © Six&Five/LA MANUFACTURE PARIS



- **1** planta industrial dedicada a la fabricación de trenes, **4** centros de innovación y un total de **19** centros de trabajo que cubren todas las actividades del sector
- Pioneros en el mercado español: **1<sup>er</sup>** tren de alta velocidad, **1<sup>er</sup>** sistema tranviario, **1<sup>er</sup>** metro sin conductor
- **1** de cada **3** trenes que circulan en España ha sido fabricado por Alstom

WE ARE

ALSTOM

*Designing fluidity*



**José Manuel Soria**

Ministro de Industria, Energía y Turismo en funciones

## MÁS INDUSTRIA

Quiero empezar felicitando a *elEconomista* por su décimo aniversario y aprovechar la ocasión que me brinda para destacar las transformaciones que ha tenido España en los últimos años, así como los principales retos de futuro en el ámbito de la industria. Desde el inicio de la legislatura, el Gobierno de Mariano Rajoy adoptó medidas en muy diversos ámbitos para hacer frente a la crisis económica más importante que ha tenido nuestro país en muchas décadas, para mejorar nuestra competitividad internacional, para aumentar la financiación empresarial y también para cambiar el modelo productivo aumentando el peso de la industria en la economía española.

Hay que tener en cuenta que durante muchos años la economía española había perdido competitividad, había abandonado la disciplina fiscal –en 2011 su déficit era superior al 9 por ciento–, el sistema financiero era un foco de incertidumbre y se estaba produciendo la mayor destrucción de empleo jamás registrada en nuestro país. Se puso en práctica una política económica de claro corte y matiz reformista basada en la consecución de la necesaria estabilidad macroeconómica sobre la base de un fuerte proceso de consolidación fiscal y en unas reformas estruc-

turales para ganar competitividad. Se trataba de contar con unas sólidas bases macroeconómicas sobre las que desarrollar una industria sólida y competitiva, que impulsase la recuperación de la economía y la creación de empleo.

El Gobierno adoptó medidas de apoyo a la competitividad de nuestra industria y para la reindustrialización; medidas de apoyo a la financiación no bancaria, con el objetivo de conseguir una industria menos dependiente del crédito bancario; medidas de apoyo a sectores concretos de la industria, que actúan como motores de la economía en su conjunto (*sectores tractorés*), como el sector de la automoción, el sector naval o el aeroespacial; y una agenda de fortalecimiento del sector industrial, con medidas transversales para apoyar e impulsar la industria española.

Las medidas tomadas han permitido reconducir una situación y ya están dando sus frutos. De hecho, en un panorama internacional de creciente incertidumbre, todos los organismos internacionales señalan que España es un caso de éxito de las reformas. Gracias a la moderación salarial y las reformas estructurales nuestro país ha sido capaz de generar un círculo virtuoso de mayor competitividad, más exportaciones,

mayor crecimiento económico, más empleo y mayor demanda interna.

El sector industrial ha tenido un papel importante en este proceso. Los últimos datos disponibles muestran una tendencia positiva desde finales de 2013 en todos sus indicadores, de producción, empleo y de utilización de la capacidad productiva, entre otros. Para ser un país industrialmente competitivo es imprescindible contar con un sector energético eficiente. La política energética del Gobierno durante las dos legislaturas socialistas desde 2004 hasta 2011 había resultado en un déficit insostenible del sistema eléctrico, en un incipiente déficit en el sector gasista y en unos crecientes precios de la electricidad, con la consiguiente penalización para los consumidores domésticos y empresas. España se convirtió en el tercer país con la electricidad más cara de toda la UE al tiempo que la deuda acumulada en el sistema eléctrico lo llevaba a la quiebra técnica.

La reforma del sector energético ha conseguido acabar con el déficit del sistema eléctrico, ajustando todos los costes y estableciendo mecanismos que evitan que se vuelvan a producir desequilibrios en el futuro. Se ha devuelto la estabilidad económica y financiera, tras 14 años de generación de déficits; los precios se han estabilizado e incluso han comenzado a descender según datos del INE; los consumidores tienen un mayor poder de decisión y puedan gestionar su consumo de manera más eficiente. Además, tras la reforma, el Gobierno ha seguido apostando por las energías renovables. De hecho, el peso de éstas en el *mix* de generación supera ya el 40 por ciento y estamos cumpliendo con todos nuestros objetivos fijados para 2020. En definitiva, la reforma del sector energético llevada a cabo en la legislatura ha fijado las bases de una política energética que impulsa la eficiencia en costes y en recursos, que lucha contra el cambio climático y que permite a España adaptarse a los nuevos retos tecnológicos que puedan surgir en el futuro.

La digitalización de la economía es uno de los factores clave para aumentar el peso de la industria en nuestra economía. Por ello se aprobó la Agenda Digital para España, en el marco de la europea, con acciones destinadas a promocionar la extensión de la banda ancha ultrarápida, mejorar los servicios a los ciudadanos y reforzar la seguridad. De los grandes países europeos, España ha sido el que más inversión ha realizado en banda ancha y redes de última generación y que lleva camino de tener las mejores redes de ultrarrápidas de alta capacidad (fibra y móvil) de Europa, lo que nos confiere una ventaja competitiva esencial en la nueva economía digital.

Por todo ello el Gobierno ayuda a la industria española a acometer el proceso de transformación digital que está cambiando todo a un ritmo exponencial que en ocasiones supera a la propia capacidad de asimilación por parte de personas, empresas y administraciones.

Hoy la industria tiene mayor peso en la economía del que tenía hace ahora cuatro años, aunque es preciso que aún crezca más. España es un país que, en apenas cuatro años, ha pasado de enfrentarse a una de las más profundas crisis económica e industrial de su historia reciente, a sentar una sólidas bases para tener éxito ante los retos que suponen avanzar hacia una economía basada en la innovación y el desarrollo tecnológico, así como la nueva revolución industrial 4.0 en la que ya estamos inmersos.

BBVA

# TARJETA:

“PIEZA MAGNÉTICA QUE PUEDO CONTROLAR DESDE MI MÓVIL”

**Con la app de BBVA apaga  
y enciende tus tarjetas cuando quieras.**

Del todo, o solo para compras online,  
pagos en el extranjero o sacar dinero en cajeros.

**Así es la revolución de las #pequeñascosas**

Descárgate





Ana Pastor

Ministra de Fomento en funciones

## POR EL BUEN CAMINO

D

ecía el filósofo René Descartes que hay dos cosas que contribuyen a avanzar: ir más deprisa que los otros o ir por el buen camino. En el caso de las infraestructuras españolas, el avance logrado durante las últimas décadas ha venido a romper esta disyuntiva. En este periodo, nuestro país ha experimentado una evolución muy superior a la del resto de países de nuestro entorno. Este desarrollo nos ha llevado a situarnos en los primeros puestos internacionales en materia de infraestructuras y nos ha permitido convertirnos en pioneros y referentes en el terreno de la obra civil. Prueba de ello es que podemos encontrar grandes obras de ingeniería con sello español en cualquier parte del mundo.

Y todo ello lo hemos hecho por el buen camino, dando pasos sólidos en la creación de una red de infraestructuras y transportes, que constituye un signo distintivo y que se ha convertido en

una de nuestras principales fortalezas y tarjetas de presentación.

En definitiva, creo que todos podemos coincidir en que España ocupa hoy el lugar que merece, que nos podemos sentir orgullosos de la transformación que en este ámbito ha experimentado nuestro país y que la proyección exterior de nuestras empresas y la cualificación, experiencia y capacitación de nuestros ingenieros nos ha posicionado y reconocido, diría yo, como uno de los países con más decidida vocación internacional.

España es el país con el sector turístico más competitivo del mundo gracias a sus infraestructuras y, en virtud de la calidad de éstas, figura en el TOP-10 del último informe del World Economic Forum. Tenemos la primera red europea de autovías y autopistas, somos el cuarto país del mundo con mejor infraestructura ferroviaria, y

ocupamos la quinta posición entre los países de la UE-15 por extensión de nuestra red de vías férreas. Nuestro gestor aeroportuario, Aena, es el primero del mundo en número de pasajeros (207 millones de pasajeros en 2015), mientras que Enaire es el cuarto proveedor de servicios de navegación aérea de Europa. Datos, en conjunto, que ponen de manifiesto el magnífico trabajo que se ha realizado durante las últimas décadas.

Las infraestructuras han demostrado ser una de las principales palancas de crecimiento económico, por su contribución al PIB y a la creación de empleos que llevan aparejadas. En el caso del ferrocarril, las magnitudes son lo suficientemente contundentes como para que le sigamos dispensando toda la dedicación que merece, atendiendo a su relevancia.

Contamos con una red ferroviaria que ya tiene una longitud de 15.522 kilómetros; 3.243 kilómetros son de alta velocidad y, de ellos, 619 se han puesto en servicio en la anterior legislatura.

A pesar de los años tan complicados que hemos atravesado, hemos puesto en marcha la prolongación de los servicios de la línea Madrid-Barcelona hasta Girona y Figueras, los nuevos servicios internacionales España-Francia, el AVE Madrid-Alicante, el Eje Atlántico, los servicios de alta velocidad Madrid-Valladolid-Palencia-León, y la conexión de Zamora con la alta velocidad, entre otros. Por su parte, la Red de Carreteras del Estado también ha registrado un importante impulso, que nos ha permitido contar hoy con más de 26.300 kilómetros. Hemos logrado avanzar en la vertebración de nuestro país, cerrando importantes ejes como la A-7, la A-8 o la autovía de la Plata. Y hemos puesto en servicio más de 900 nuevos kilómetros de autovías y autopistas.

En el modo aéreo, es sobradamente conocida la profunda transformación que ha experimentado Aena, que, partiendo de un déficit de caja de más de 400 millones de euros en 2011, se ha convertido en una compañía de éxito reconocido gracias a un proceso de transformación sin precedentes.

Todo el esfuerzo realizado durante el transcurso de los últimos años ha permitido a España exportar su *know how* de conocimientos y experiencia, y estar presente en proyectos tan importantes como el AVE Meca-Medina, el Proyecto Marmaray (el túnel ferroviario submarino que une Europa y Asia bajo el Estrecho del Bósforo) o el metro de Lima, por poner algunos ejemplos.

La evolución de las infraestructuras de transporte es un fiel reflejo del progreso, en la medida que propician el desarrollo social y económico, y crean un entorno de oportunidades. Éstas son la llave hacia un futuro con mayores expectativas para todos: para las empresas y para las personas, es decir, para la sociedad en general.

En este sentido, también resulta clave el papel de los medios de comunicación, como transmisores de la labor que se realiza desde la Administración Pública y las empresas españolas del sector.

En esta última década hemos podido asomarnos, desde las páginas de *El Economista*, al importante avance que ha experimentado el país y su red de infraestructuras.

Espero que el éxito de los próximos diez años de vida del periódico corran parejos a la espectacular evolución que vivirá nuestro país, reforzando si cabe aún más nuestra excelencia dentro de nuestras fronteras, y nuestro liderazgo en el ámbito internacional.

¡Buenas noticias!

Nadie diría que estos últimos 10 años han sido solo 10 años

*El Economista* cumple 10 años ofreciendo información rigurosa y ayudando a sus lectores a entender la realidad socioeconómica.

Sin duda, esta es una de las mejores noticias que podemos leer.

Por ello, en el Grupo "la Caixa" queremos felicitar a todos los que lo han hecho posible: ¡enhorabuena!





**Fátima Báñez**

Ministra de Empleo y Seguridad Social en funciones

## DIEZ AÑOS PARA EL EMPLEO Y LA SEGURIDAD SOCIAL

**E**l empleo es la mejor garantía de igualdad y cohesión. Esta convicción es la que ha inspirado toda la acción del Gobierno durante los últimos cuatro años, en los que ha dedicado todo su tiempo y esfuerzo en devolver la confianza en nuestro país. El empleo no es sólo una de las mayores preocupaciones de los españoles, como demuestra el barómetro de CIS que conocimos hace sólo unos días, sino que lo es también del Gobierno.

¿Qué nos encontramos en 2011? Una crisis económica de una intensidad hasta entonces desconocida, la destrucción de 1.500 puestos de trabajo al día, un marco de relaciones laborales extremadamente rígido para empresarios y trabajadores y un sistema de pensiones en números rojos y con un futuro incierto.

España atraviesa una etapa crucial de su historia reciente. La crisis nos ha puesto ante los ojos las debilidades de nuestra economía y nuestro mercado de trabajo.

Sería necesario remontarse a 1984, cuando se crea el contrato temporal de fomento del empleo o contrato temporal sin causa, para comprender la arquitectura del mercado laboral español, un mercado laboral rígido y, a la vez, dual, que pro-

piciaba que los ajustes económicos tuvieran un terrible impacto en términos de empleo, vía despidos.

Desde mediados de los años 90 hasta 2006 España experimenta un fuerte crecimiento y es capaz de crear más de 7 millones de empleos. Sin embargo, no se abordaron las reformas necesarias por lo que la estructura normativa e institucional en materia laboral seguía siendo esencialmente la misma cuando los buenos tiempos tocaron a su fin. En definitiva, teníamos un marco de relaciones laborales que situaba el despido como el único mecanismo de ajuste. Esa es la razón por la que España, con deterioros del PIB similares, destruyera más empleo y más intensamente que los países de nuestro entorno.

Entre el principio de 2008 y el final de 2011 nuestra economía destruyó 20 veces más empleo que Francia, 11 veces más que Italia y 6 veces más que Reino Unido.

Era urgente abordar una reforma del marco de relaciones laborales para estabilizar un mercado de trabajo herido gravemente. Por ello, la reforma laboral de 2012 modificó en profundidad las principales instituciones del mercado de trabajo, desde la intermediación laboral, hasta

la formación profesional para el empleo, pasando por la contratación y, sobre todo, potenciando la flexibilidad interna y dinamizando la negociación colectiva.

Sus objetivos se centraron, en efecto, en frenar la sangría de parados, favorecer la creación de empleo, y empleo de mayor calidad.

Hoy podemos decir a los españoles que ya se han recuperado más de un millón de empleos destruidos por la crisis y que todo el crecimiento económico se traduce en creación de empleo.

La reforma, según diversos análisis, viene mostrando sus efectos positivos. De acuerdo con el *informe país* para España de la Comisión Europea en 2016, de no haberse llevado a cabo las reformas mencionadas desde 2012 se habrían destruido 400.000 empleos más y se habría retrasado la creación de empleo.

El Banco de España, a través de su Gobernador entonces Fernández Ordoñez, advirtió que si las medidas desplegadas por la reforma de 2012 se hubieran puesto en marcha al principio de la crisis, hubiéramos logrado salvar un millón de empleos. Igualmente, un informe de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA) que conocimos hace pocas fechas, concluye que la reforma ha aumentado la probabilidad de salida del desempleo hacia un empleo indefinido, tanto en términos absolutos como relativos frente a la alternativa del contrato temporal.

El balance es positivo. España se ha convertido en el país que más empleo crea de la zona euro tras años de recesión. Esto es así por el esfuerzo de todos los ciudadanos y por una estrategia política que empieza a dar sus frutos. Una estrategia política y de reformas que también se ha dirigido a proteger el principal pilar de la cohesión social en España: el Sistema público de pensiones.

La importante caída del empleo repercutía gravemente en la Seguridad Social. Este Gobierno afrontó también ese desafío y aprobó el Índice de Revalorización y el Factor de Sostenibilidad, medidas que garantizan la sostenibilidad de nuestro sistema. Gracias a ello los pensionistas han recuperado más de 2.000 millones de poder adquisitivo desde 2014. Además de las medidas que garantizaran la sostenibilidad, se abordaron otras destinadas a mejorar la protección social como el complemento de maternidad. Desde el 1 de enero de 2016, las madres con dos o más hijos, se benefician de un incremento en la cuantía de su pensión hasta en un 15 por ciento en función del número de hijos. Ya hay más de 17.000 beneficiándose de él. Esta es la medida de apoyo a la familia más importante de la democracia y convierte a España en pionera, por ser el primer país después de Francia que adopta una medida similar.

Durante estos 10 años El Economista ha sido testigo junto a la sociedad española de una de las mayores crisis económicas de nuestra historia. Una crisis que nos ha puesto a prueba pero que también nos ha permitido comprobar la fortaleza de nuestro Estado de Bienestar.

En estos 4 últimos años el Gobierno de España ha querido mirar a la realidad de frente y afrontar los problemas. Pero hay que seguir trabajando. España sigue teniendo un proyecto y ese proyecto se llama 20 millones de empleos que permitan certificar que la crisis ha quedado definitivamente atrás. Para ello necesitamos un Gobierno moderado y estable, apartar la incertidumbre y perseverar en las políticas que permiten avanzar en el crecimiento económico y la creación de empleo.

no es un envío más  
de e-commerce



**ES LLEGAR A TU CLIENTE  
JUSTO CUANDO ÉL LO NECESITA.**

Es decidir el día y la hora en que tu mercancía entra en reparto.

Es contar con un segundo intento de entrega.

Es incluir también la devolución.

En Correos sabemos que en el mundo del e-commerce, es tan importante que tus envíos lleguen en el plazo prometido, como poder controlar su trayecto de principio a fin.

**PORQUE UN ENVÍO ES MUCHO MÁS,  
TUS PAQUETES CON CORREOS**



Patrocinador del  
Equipo Olímpico Español



ENTRA EN  
**CONCORREOS.COM**  
O LLAMA AL 902 197 197





**Isabel García Tejerina**

Ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente en funciones

## ADAPTARSE A LA SOSTENIBILIDAD

Me invita *elEconomista* a participar en la conmemoración de su décimo aniversario, lo que le agradezco, con mi más sincera felicitación por un cumpleaños tan especial.

A lo largo de estos años, este diario, impreso en papel blanco y a todo color, se ha consolidado como referente de la información económica en España. Saltando, incluso, al otro lado del Atlántico, con la puesta en marcha de *elEconomista América*. Pero, además, la apuesta que, desde un principio, ha mantenido por Internet, ha llevado a su portal web al liderazgo de la prensa económica en español.

Con iniciativas tan importantes como la publicación de 20 revistas digitales, especializadas en los principales sectores de actividad de la economía española. Entre ellas, las dedicadas al sector agroalimentario y al medio ambiente, lo que agradezco muy especialmente.

En estos ámbitos, la última década ha sido testigo de importantes cambios a nivel mundial. Cambios que, por su trascendencia, han sido determinantes para las políticas que hemos puesto en marcha, tanto en la Unión Europea como en España. Me refiero, entre otros factores, al crecimiento de la población, desde los 6.600 millones de personas que éramos en 2006, a los más de 9.000 millones que se espera seamos para 2050; al imparable proceso de urbanización, que hace que ya seamos más los habitantes de las ciudades que los del medio rural; a los efectos, cada vez más evidentes, del cambio climático; o a la situación de explotación excesiva de algunos recursos, como es el caso de los pesqueros.

Circunstancias, todas ellas, que han requerido

la adaptación de las políticas agrarias, pesqueras y medioambientales al principio de sostenibilidad.

En este marco, España ha sabido desarrollarse y progresar, aplicando las políticas comunitarias y complementándolas con políticas nacionales adecuadas a nuestras especiales circunstancias. Gracias a ello, el sector agroalimentario español, además de desempeñar un papel fundamental en la ordenación del territorio, tiene hoy un peso económico indudable, tanto en el PIB nacional, como en el proceso de internacionalización de nuestra economía, a través de las exportaciones.

Producción, industria, distribución y transporte generan, en su conjunto, cerca del 9 por ciento del PIB y dan empleo a 2,5 millones de personas. Exportamos el 25 por ciento de lo que producimos; creciendo año tras año. En 2015, nuestras exportaciones agroalimentarias alcanzaron los 44.000 millones de euros, con un saldo comercial positivo de 10.000 millones. Una contribución decisiva para equilibrar la balanza del conjunto del comercio exterior español.

España es el octavo exportador mundial de productos agroalimentarios y el cuarto mayor de la Unión Europea. Gracias, sin duda, a la calidad de nuestros productos y elaboraciones, cada vez más apreciados y demandados.

En definitiva, un sector, el agroalimentario, fundamental para nuestra economía, y que constituye uno de los grandes activos de la Marca España.

Mantener y mejorar esa posición es el principal reto hacia el futuro. Que pasa por seguir aumentando la competitividad del sector, gracias a todas las herramientas puestas a su disposición en los últimos años.

Internamente, mediante la integración cooperativa; la constitución de organizaciones interprofesionales potentes; la mejora de la transparencia en las relaciones comerciales entre operadores de la cadena alimentaria; la apuesta por la calidad alimentaria; y el impulso a la innovación. Y, en el exterior, apoyando la internacionalización, para aumentar la cantidad, variedad y valor de nuestras exportaciones, y ampliar los países de destino.

Si el sector mejora en competitividad, ganará puestos en los mercados nacional, europeo e internacional, generará más riqueza y la distribuirá con mayor equilibrio entre quienes lo componen; haciéndose, así, más atractivo para jóvenes emprendedores, hombres y mujeres que tengan razones para apostar por la actividad agroalimentaria.

Por otra parte, en el ámbito concreto de la pesca, los últimos años de la década han sido fundamentales para construir un futuro de estabilidad y desarrollo, desde el punto de vista económico, social y medio ambiental. Hoy, la actividad pesquera en nuestro país –que, por geografía y tradición, es una potencia pesquera– se basa en un conocimiento científico más sólido; en un cumplimiento estricto de las normas de control; y en una gestión que asegura el cuidado de los recursos y el máximo rendimiento de los mismos a largo plazo.

Por lo que se refiere al medio ambiente, España tiene un enorme y valioso patrimonio natural que alberga la más rica biodiversidad de Europa occidental; casi un 30 por ciento de su territorio está incluido en la Red Natura 2000.

En los últimos años, ha sido necesario reforzar las garantías de protección de este capital natural, y hacerlas compatibles con el desarrollo económico y la generación de empleo.

Para ello, se han diseñado políticas medioambientales eficaces e impulsado actuaciones participativas, centradas, siempre, en las personas.

Con ellas, hemos logrado muchas mejoras. En la gestión y el cuidado del agua, a través de la planificación hidrológica y de la ejecución de infraestructuras; en calidad del aire y prevención de la contaminación acústica; en el control de los procesos de contaminación de los suelos y la protección de las costas; en la gestión de los residuos y la conservación de la biodiversidad; o en el desarrollo de posibilidades de aprovechamiento económico sostenible, a través del turismo de naturaleza.

En lo que se refiere a la lucha contra el cambio climático, hemos cumplido con los compromisos derivados del Protocolo de Kioto e impulsado actuaciones para la reducción efectiva de emisiones en España; actuaciones que, al mismo tiempo, generan actividad económica baja en carbono y empleo de calidad. Gracias a todo ello, nuestro medio ambiente está hoy mejor protegido.

En palabras del secretario general de la OCDE, durante la presentación del tercer informe sobre el Comportamiento Medioambiental de España, en marzo de 2015, “España ha llevado a cabo un avance impresionante en materia de política medioambiental. No lo digo yo lo dicen los expertos que comparan las experiencias del mundo entero para elaborar los informes medioambientales”. Este avance “impresionante” ha costado mucho esfuerzo, y ha sido posible gracias a la colaboración de todos: Ayuntamientos, Comunidades Autónomas, ONG, Fundaciones, empresas, industrias, agricultores, ganaderos, pescadores, habitantes de los territorios.

Un esfuerzo que tiene que continuar en el futuro, para seguir avanzando en la sostenibilidad de todas y cada una de las actividades de la economía española.

Más de **100.000 hogares** disfrutaban ya de un ahorro medio del **10%** en su factura de la luz.

El tuyo puede ser el siguiente.

Contrata tu Plan a Medida de Iberdrola y paga menos cuando más estás en casa.

➤ Infórmate en el  
**900 24 24 24**  
o en [planesatumedida.es](http://planesatumedida.es)



PATROCINADOR  
DONOSTIA / SAN SEBASTIÁN 2016  
CAPITAL EUROPEA DE LA CULTURA  
DSS2016.EU



**IBERDROLA**



Rafael Catalá

Ministro de Justicia en funciones

## SEGURIDAD JURÍDICA, ECONOMÍA, JUSTICIA Y LIBERTAD

Suele decirse, y así incluso lo versó Manrique, que cualquier tiempo pasado fue mejor, pero no tengo tan claro que eso sea completamente cierto, al menos en lo que respecta a las leyes, a la Justicia y a la democracia. Allí donde las leyes se perfeccionan en la protección de derechos y libertades, al abrigo de una Justicia comprometida con su custodia y protección, es donde más garantías de progreso y prosperidad se encuentran, precisamente, el lugar donde se desarrollan las sociedades y las democracias más sanas del planeta. Por supuesto, España se encuentra hoy entre ellas, y si esto es así es porque en el marco de su Constitución ha sabido construir un edificio jurídico-normativo suficientemente solvente para afrontar los grandes desafíos abordados como país en estos últimos 40 años. El último, por su dimensión global, la gran crisis iniciada en 2007 que llevó sus devastadores efectos hasta el últi-

mo rincón de la tierra. *elEconomista* ya había nacido para contarlos, y desde entonces hasta hoy no ha habido ni un solo día en el que desde sus páginas, de una manera u otra, no se haya puesto en evidencia la relación directamente proporcional existente entre seguridad jurídica y economía, como así se evalúa también por las más prestigiosas instituciones nacionales e internacionales.

Un país con seguridad jurídica es un país fiable, y cuando hay confianza, estabilidad y previsibilidad, se atrae a la inversión, la actividad se dinamiza, el empleo se reactiva, los desequilibrios se corrigen, el bienestar se garantiza y las sociedades avanzan. Es una ecuación sin incógnitas y con resultados testados. España es el mejor ejemplo de que es así, porque el impulso de más de 240 leyes –entre nuevas y reformadas– en tan sólo cuatro años nos han convertido en

una nación creíble, y junto a la modélica lección de responsabilidad y sacrificio de la sociedad española, han permitido lo que muy pocos veían posible: superar la mayor tormenta socioeconómica sufrida en generaciones, recuperar su papel de liderazgo en el escenario internacional y fortalecer su posición en las grandes ligas de la economía mundial.

Y si España es hoy un país jurídicamente más seguro, con una administración moderna, predecible y tecnológicamente avanzada, lo es porque el espíritu reformista se llevó también al ámbito de la Justicia, que buena falta le hacía después de décadas enclaustrada en debates eternos y estériles amagos de cambio. Reformas que sólo son la punta del iceberg, pero que han adelantado el inicio de una transformación de la Justicia inaplazable, con nuevas herramientas de gestión, legislativas y procesales con una visión transformadora que va mucho más allá de la mera modernización tecnológica, al plantearse desde una perspectiva integral: de sus modelos organizativos, de sus reglas procesales y normas sustantivas, de su cobertura a los problemas cotidianos y a las nuevas realidades sociales, de sus relaciones con los profesionales de la Justicia, o del blindaje de su régimen de libertades.

Esto es así no sólo porque lo diga el BOE, sino porque son los tribunales quienes las aplican ya. Un nuevo Código Penal para una sociedad más libre y protegida. Una Ley Orgánica del Poder Judicial reformada para una Justicia cercana y más eficiente. Una Ley sólo para las víctimas de los delitos y sus familias o un nuevo régimen que incrementa la protección a las víctimas de accidentes de circulación. Una Ley de Mediación y otra de Jurisdicción Voluntaria que descargan de trabajo a los órganos judiciales. Una Ley de la Segunda Oportunidad que renueva la confianza a los emprendedores de buena fe. Una nueva Ley de Enjuiciamiento Criminal para agilizar el proceso penal, mejorar las tareas de investigación tecnológica y fortalecer las garantías procesales. O una nueva Ley de Enjuiciamiento Civil con la que las nuevas tecnologías, al fin, entran en la Justicia para quedarse.

Leyes también que refuerzan nuestras prestaciones normativas internacionales en materia civil y penal, agilizando trámites y facilitando la lucha contra la delincuencia internacional. Reformas –las más potentes habidas desde la Transición– para combatir la corrupción, otra de las grandes amenazas de las democracias y de las economías libres. Y además, leyes para asegurar nuestro Estado de Derecho fortaleciendo el Tribunal Constitucional, para hacer efectivo algo tan sencillo como que sus resoluciones se cumplan. Porque para cualquier sociedad, la cultura del incumplimiento consciente de las normas es el anuncio del caos, la anarquía y la ruina, las antípodas de esa gran nación de ciudadanos libres e iguales que es España gracias a una Constitución que nos ha traído el período de prosperidad, libertad y desarrollo más fértil de toda nuestra historia.

Yo también quiero, como recientemente escribía Javier Gomá, una España libre y con compromiso. Libre para seguir construyéndose al amparo de la ley, del Estado de Derecho, de la independencia de los tribunales y de la seguridad jurídica. Y por supuesto, comprometida con una tarea que nos incumbe a todos: perfeccionar nuestras instituciones, ordenamientos y sociedades desde las reformas, para que la Justicia continúe siendo, además de la mejor garantía, la palanca más potente de nuestro progreso. Y *elEconomista* estará ahí para contarlos.

# Nuevo Hyundai Tucson. Mejor coche del año en España 2016.

Cambiar es una actitud. Ganar, una satisfacción.



#changeisgood

ABC MEJOR COCHE del año 2016

Apostamos por el cambio y ganamos. Hemos conseguido un gran premio: ser el Mejor Coche del Año en España 2016. Un premio a un gran coche pero sobre todo a una actitud. Gracias a todos los que han visto en el Nuevo Hyundai Tucson una apuesta diferente.

Experimenta el poder del cambio en [www.hyundai.es](http://www.hyundai.es)

Nuevo Tucson desde **18.900€**

 **HYUNDAI** | NEW THINKING.  
NEW POSSIBILITIES.



Gama Hyundai Tucson: Emisiones CO<sub>2</sub> (gr/km): 119-175. Consumo mixto (l/100km): 4,6-7,5.

PVP recomendado en Península y Baleares para Tucson 1.6 Gdi (131CV) 4X2 BD ESSENCE (18.900€). Incl. IVA, transporte, impto. Matriculación, descuento promocional, aportación de concesionario, oferta de mantenimiento y Plan PIVE del Gobierno (Sujeto al cumplimiento de las condiciones del Plan PIVE del Gobierno). Oferta aplicable para clientes particulares que financien a través de Santander Consumer EFC S.A un importe mínimo de 13.000€ a un plazo mínimo de 60 meses. Financiación sujeta a estudio y aprobación de la entidad financiera. Oferta válida hasta 31/03/2016. Modelo visualizado: Tucson Style. Mantenimiento vinculado a la financiación del vehículo. Consulta las condiciones completas de oferta y de mantenimiento en la red oficial de concesionarios Hyundai o en [hyundai.es](http://hyundai.es).



## Íñigo Méndez de Vigo

Ministro de Educación, Cultura y Deporte en funciones

# CENTRADOS EN LA EDUCACIÓN

E

En el fallido debate de investidura del señor Sánchez, Mariano Rajoy reiteró una oferta para la gobernabilidad de España basada en cinco grandes pactos sobre los que construir el consenso político: Pacto por el crecimiento y el empleo, Pacto para la reforma fiscal y la financiación de las Comunidades Autónomas, Pacto social, Pacto por la educación y Pacto para el fortalecimiento institucional. Desde que fui nombrado Ministro de Educación, Cultura y Deporte, la gente que me para por la calle me pide acuerdos, estabilidad y certeza, y así, en mis comparecencias públicas, he venido señalando la importancia primordial que tiene alcanzar un gran Pacto por la educación que la aparte del conflicto político permanente y de los condicionamientos electorales, y la sitúe en el centro del futuro de la Nación. Sin embargo, no hay que buscar un pacto porque sí, el pacto no puede constituir un fin en sí mismo. Hay que decir sí al pacto con unos objetivos determinados. En primer lugar, la certidumbre. A semejanza de nuestra Constitución de 1978, que se hizo sobre la base del consenso y la perdurabilidad, un pacto nacional por la educación debe implicar que cada nuevo gobierno no deshaga lo hecho anteriormente. La segunda premisa del pacto sería tener una vocación de globalidad con el objetivo de alejar la educación

de debates y polémicas de corto alcance, como por ejemplo el eslogan LOMCE sí, LOMCE no. La LOMCE es una modificación de la ley anterior y carece de esa vocación de globalidad.

Pero, sobre todo, el objetivo de un Pacto por la educación debe asentarse sobre una serie de condiciones respecto a cuya bondad debe haber un acuerdo compartido. Entre éstas quiero citar: primero, establecer una educación de calidad capaz de formar ciudadanos autónomos, libres y responsables, con las competencias necesarias para integrarse social, cultural y laboralmente. Por eso creo en currículo fundado en la enseñanza en competencias en coherencia con los modelos educativos que imperan en la Unión Europea. Segundo, si el principal capital de una sociedad es el humano, el principal activo de un sistema educativo es el profesorado y su profesionalidad es clave a la hora de aportar valor a la educación. Debemos lograr los profesionales mejor cualificados para aquellos que constituyen el capital más valioso de nuestro país y la garantía de su futuro, nuestros alumnos. Cualquier recurso empleado en los docentes es la más rentable de las inversiones.

Por ello encargué hace unos meses al profesor José Antonio Marina el borrador de un Libro Blanco de la función docente no universita-

ria para que su texto sirva de punto de partida para el diálogo y la negociación consensuada con todos los sectores del ámbito educativo.

Tercero, quiero destacar la competencia lingüística en idiomas extranjeros como instrumento indispensable de comunicación en un mundo globalizado, pero también como instrumento de integración cultural, social y económica.

Cuarto, en las sociedades actuales del conocimiento, creo indispensable la formación en tecnologías de la información y comunicación para transitar de la era Gutenberg al mundo digital. Quinto, una enseñanza de calidad es una enseñanza inclusiva, y esto supone que debemos introducir la atención temprana y la detección y atención de los alumnos con necesidades específicas de apoyo educativo en todos los niveles y etapas de la enseñanza.

Sexto, en una sociedad abierta y solidaria, la convivencia debe ser un elemento fundamental que presida la formación de nuestros estudiantes, la capacitación de nuestros profesores y la vida de nuestros centros: Un plan nacional de convivencia escolar se convierte en un elemento indispensable de un pacto educativo.

Séptimo, la educación debe estar al servicio de la sociedad, de las familias y alumnos, por ello creo en el refuerzo de la autonomía de los centros educativos para que adapten los currículos y estructuras educativas a la realidad de las familias y alumnos a los que atienden.

Octavo, la educación es un derecho de las familias y los alumnos, lo que supone el derecho de elección de centros y modelos educativos. Creo que el modelo actual de enseñanza pública, pública-concertada y privada es válido para satisfacer la demanda de las familias.

Noveno, la profesionalidad del profesorado y la autonomía de los centros hace necesaria la transparencia. Las evaluaciones externas del alumnado, el profesorado y de los centros educativos constituyen un instrumento necesario de mejora contratado en el ámbito internacional. Las familias tienen derecho a estar informadas y a ser orientadas sobre los resultados obtenidos por sus hijos, y las administraciones educativas tienen el deber de conocer y actuar en función de los resultados obtenidos por los centros y por las políticas educativas desarrolladas.

Décimo, quiero apostar por una Formación Profesional de prestigio, integrada en el sistema educativo y laboral que potencie la empleabilidad de los alumnos, adecuándose permanentemente a las necesidades de las empresas por medio de la actualización continua de la oferta de títulos de FP y de las cualificaciones profesionales y donde la Formación Profesional Dual debe tener un papel relevante como sucede en otros países europeos.

He aquí unas ideas y propuestas para el Pacto por la educación que estimo necesario y conveniente para consolidar una España de oportunidades que ofrezca a todos los jóvenes, independientemente de dónde vivan, la posibilidad de formarse adecuadamente; para afianzar una España que permita a todos desarrollar su talento y sus capacidades; para garantizar una España que pueda competir en el mundo globalizado y crear riqueza y bienestar para todos.

La educación es la mejor herramienta que tienen los jóvenes para desarrollar su personalidad, para labrar su futuro, y constituye la clave contra la exclusión social.

Por ello, lograr ese Pacto nacional por la educación es una ambición que merece la pena.

# Estar cerca es importante

Por esa razón, nos complace felicitar a El Economista en su 10 Aniversario, por acercar cada día la información a sus lectores.

*¡Felicidades!*





**Valdis Dombrovskis**

Vicepresidente de la Comisión Europea

## EL BUEN PERIODISMO Y LA POLÍTICA SÓLIDA AGUANTAN CUALQUIER TURBULENCIA

**S**i, según dice el cliché, en política una semana es mucho, ¿cuánto son 10 años? Desde luego, en términos económicos se trata de un periodo muy largo. No mucho después de que saliera el primer número de *elEconomista* celebramos otro cumpleaños, el 10º aniversario de la unificación monetaria europea. Y parecía haber mucho que celebrar: la Unión Económica y Monetaria, con los esfuerzos reformistas que emprendieron los países para llegar a formar parte de ella, demostró ser una fuerza para la estabilidad y un motor para la convergencia. Especialmente para un país como España, que creció un promedio del 3,8 por ciento durante esos años, generó puestos de trabajo a un ritmo estable del 3,3 por ciento y consiguió situar el desempleo por debajo del 8 por ciento. Sin embargo, pronto comenzó a resultar evidente que parte de ese éxito era insostenible. La crisis financiera, y la forma en que se convirtió en una crisis de la deuda soberana, subrayaron dolorosamente las diferencias que existían dentro de la Eurozona en materia de integración y convergencia económica. Y la economía española volvió a ser un ejemplo destacado como consecuencia del gran aumento de su tasa de desempleo y la desestabilización de su sistema bancario.

En la actualidad, podemos afirmar que sabemos más acerca de cómo aumentar la resiliencia de

nuestras economías y mejorar el funcionamiento de la Unión Económica y Monetaria. Hemos aprendido las lecciones derivadas de la crisis y estas lecciones han sido aplicadas tanto en España como a nivel europeo. Y ahí están los resultados.

España ha experimentado un giro radical como consecuencia de la transformación económica iniciada para responder a la crisis. Las profundas reformas estructurales han puesto coto a la rigidez del mercado laboral y han hecho frente a muchas de las debilidades de los mercados de productos españoles. Un programa de ayuda financiera ha ayudado al sector bancario a recobrar su buena salud. Las cifras hablan por sí mismas: el crecimiento regresó a partir de 2013, y su ritmo es cada vez mayor, de manera que España es ahora una de las economías de más rápido crecimiento no sólo de la eurozona sino de toda la Unión Europea. Y por primera vez en casi 30 años, España ha logrado un superávit de la balanza por cuenta corriente en un periodo de crecimiento positivo.

Mientras tanto, tampoco se han detenido las reformas de la propia Unión Económica y Monetaria, encaminadas a conseguir que la responsabilidad y la solidaridad vayan de la mano. En el marco del Semestre Europeo, ha mejorado mucho la supervisión de los presupuestos nacionales, las

políticas económicas y los riesgos macroeconómicos. En la actualidad, contamos con herramientas suficientemente fuertes para hacer frente a los desequilibrios. En toda la UE, el debate sobre el impacto transfronterizo de las políticas se produce actualmente de forma mucho más sistemática, lo cual ha permitido mejorar la coordinación. Hemos creado una Unión Bancaria Europea, y con el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el mayor cortafuegos financiero del mundo, existe ahora un sistema creíble y sostenible de apoyo al marco de vigilancia. En general, la UEM es sin duda mucho más resiliente ahora que antes de la crisis. Pero queda mucho por hacer, especialmente si consideramos que los acontecimientos recientes demuestran que el mundo no se detendrá a esperar a que Europa ponga orden en sus asuntos.

Como mayor mercado único del mundo, Europa experimenta los efectos tanto positivos como negativos que derivan de las tendencias globales. Antes de la crisis, el crecimiento, particularmente en economías como la española, se basaba en la demanda interna; posteriormente han cobrado importancia las fuentes externas. De hecho, las exportaciones se constituyeron en el principal motor de crecimiento en los años inmediatamente posteriores a la crisis. Pero más recientemente, ahora que la economía europea está entrando en su tercer año de recuperación y con el crecimiento manteniéndose en un ritmo moderado, hemos visto que la ralentización de los mercados emergentes afecta también a nuestras propias perspectivas de crecimiento. Por lo tanto, debemos seguir solidificando los cimientos de nuestra economía y reforzando nuestra competitividad interna.

En el caso de España, esto implica no abandonar la senda reformista. Los desequilibrios siguen siendo muchos y la consiguiente vulnerabilidad se mantiene. La deuda pública y privada sigue siendo alta, lo cual continúa exponiendo a España a los cambios y convulsiones de los mercados. La capacidad de innovación y el I+D español deben continuar reforzándose, y aunque el desempleo se redujo a un ritmo récord el año pasado, un nivel superior al 20 por ciento sigue siendo algo insostenible.

A nivel comunitario, el foco está en las políticas presupuestarias responsables, la continuidad de las reformas estructurales y las inversiones de estímulo. Las prioridades son bien conocidas y la mayoría de las propuestas están sobre la mesa. Lo que se necesita ahora es avanzar en su implementación. Por supuesto, Europa afronta simultáneamente otras crisis. Tras los ataques de París, es necesaria una respuesta resuelta para hacer frente a la amenaza del terror. Además, la crisis de los refugiados trae inestabilidad internacional a nuestras fronteras de una forma todavía más tangible que la interdependencia económica. De nuevo, la UE necesita enfrentarse a estos retos comunes como una unidad, algo que no es fácil, especialmente considerando que sus ciudadanos han tenido que sortear muchas dificultades en los últimos años. La historia nos demuestra que estos desafíos pueden unirse y que Europa es capaz de estar a la altura de las circunstancias en momentos de crisis.

Sin duda, los últimos 10 años han sido un montaña rusa política y económica, tanto para España como para el conjunto de Europa. Sin embargo, algunas cosas son lo suficientemente fuertes para aguantar cualquier turbulencia. El buen periodismo y la política sólida son tan sólo dos de ellas. Esperemos que España y Europa continúen beneficiándose de ambos en las próximas décadas.

## Fidelity Funds Global Dividend Fund

Empresas  
100% seleccionadas  
MADE IN THE WORLD

**Cuando  
la calidad  
da dividendos.**

En Fidelity seleccionamos a destacadas compañías de todo el mundo para ofrecerte nuestro **Fidelity Funds Global Dividend Fund**. Escogemos compañías de diferentes mercados y sectores, que destacan por su rentabilidad y solidez, así como por una gestión eficaz y un historial de pago constante de dividendos.

Contacta con tu asesor, entidad financiera o visita [fondosfidelity.es](http://fondosfidelity.es)



3<sup>er</sup> AÑO CONSECUTIVO  
Premio Morningstar a la Mejor  
Gestora Global 2016



El valor de las inversiones y los ingresos obtenidos de ellas pueden disminuir o aumentar y cabe la posibilidad de que un inversor no recobre la cantidad invertida. Fidelity/FIL es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. Fidelity Funds es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida en Luxemburgo. Fidelity Funds está inscrita para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número de registro 124, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo F son marcas de FIL Limited. Emitido por FIL (Luxembourg) S.A. CSS1439.



**Ignacio S. Galán**

Presidente y consejero delegado de Iberdrola

## ANTICIPARSE AL FUTURO

Quiero comenzar estas líneas felicitando a *elEconomista* por sus 10 años de existencia al servicio de una información económica y financiera rigurosa y de calidad. El transcurso de una década nos proporciona la perspectiva suficiente para hacer balance del camino recorrido y, en el caso de Iberdrola, estos 10 años han supuesto una etapa de profunda transformación de la compañía en todos los órdenes.

Durante este período, Iberdrola ha desarrollado una estrategia coherente con su visión empresarial, que le permitió adelantarse a las actuales tendencias del sector: la constatación de que el fuerte crecimiento de la demanda ener-

gética mundial no podía ser satisfecho con un modelo ineficiente y medioambientalmente insostenible, basado en tecnologías altamente emisoras.

De acuerdo con esa visión, Iberdrola impulsó sus planes de crecimiento en energías limpias, centró su actividad en los negocios regulados y orientó su expansión internacional hacia países con una elevada calidad crediticia y potencial de crecimiento.

Justamente hace ahora 10 años, iniciábamos nuestra presencia en Reino Unido, tras la integración entre Iberdrola y la eléctrica escocesa ScottishPower, a la que siguió nuestra entrada

en Estados Unidos a través de la integración de Energy East. El crecimiento en ese país se ha fortalecido con la creación de Avangrid el pasado mes de diciembre, fruto de la integración de Iberdrola USA y la compañía UIL, dando lugar a una de las principales eléctricas estadounidenses, que cotiza en la Bolsa de Nueva York y cuenta con unos activos por valor de 30.000 millones de dólares. Paralelamente, hemos fortalecido en estos años nuestra presencia en México, donde hoy somos el primer productor privado de electricidad.

La ejecución de esa estrategia ha situado hoy a Iberdrola como una de las principales compañías eléctricas del mundo y la primera eléctrica europea por capitalización bursátil y rentabilidad total para el accionista.

Además de tiempo de balances, para Iberdrola es también el momento de hablar de futuro. La compañía se dispone a abordar una nueva etapa de crecimiento en sus negocios y mercados estratégicos en un escenario de incremento de la demanda eléctrica mundial del 70 por ciento hasta 2040 que deberá ser satisfecha con la utilización de fuentes energéticas limpias y eficientes para cumplir con los compromisos globales de reducción de emisiones. Iberdrola se ha anticipado a esa transición energética al haber apostado por las soluciones sostenibles que requiere la mayor electrificación de la economía mundial: más energías limpias, más capacidad de almacenamiento, más energía de respaldo, más redes y más inteligentes y una mayor digitalización.

En ese entorno, las Perspectivas 2016-2020, que hemos presentado recientemente, establecen un programa de inversiones por valor de 24.000 millones de euros, principalmente en las áreas de redes de transporte y distribución eléctrica y energías renovables, de los que 17.000 millones corresponderán a inversiones de crecimiento. De la cifra total de inversiones, cerca de 22.000 millones obedecen a proyectos ya en construcción o comprometidos en el Reino Unido, Estados Unidos, México y España. Al mismo tiempo, seguiremos mejorando nuestra eficiencia gracias a los avances en la automatización y digitalización en todos los negocios y procesos, manteniendo una sólida posición financiera que nos permitirá aprovechar las oportunidades de crecimiento en nuestros mercados.

Con todo ello, esperamos obtener durante el período 2016-2020 un incremento medio anual del 6 por ciento tanto del beneficio bruto de explotación como del beneficio neto del grupo. La evolución prevista nos permitirá aumentar la remuneración al accionista de forma sostenible y creciente, en línea con los resultados.

Además, Iberdrola seguirá manteniendo su firme compromiso social con los países y territorios en los que desarrolla su actividad y continuará siendo un motor de crecimiento económico y generación de empleo. Por ilustrarlo con cifras, Iberdrola realizó compras en 2015 por valor de 7.500 millones de euros a más de 17.600 proveedores; su contribución fiscal superó los 5.500 millones y contrató a 1.750 profesionales, formando además, a través de programas de prácticas, a unos 550 jóvenes. Esa es la senda que seguiremos en los próximos años: invertir para crear valor y satisfacer las necesidades y expectativas de nuestros accionistas, clientes, empleados, suministradores y contribuir al desarrollo de las sociedades a las que prestamos nuestros servicios.

IBERIA 

# Nuevos destinos, nuevas culturas.

Déjate impresionar por Tokio. Culturas ancestrales, sabores desconocidos y experiencias inspiradoras te esperan en el continente más grande del planeta. Nuevos destinos que solo con pronunciarlos harán volar tu imaginación.

**Un continente exótico te espera.**

**[iberia.com](http://iberia.com)**



**70** AÑOS CON  
AMÉRICA  
LATINA





**César Alierta**  
Presidente de Telefónica

## DIGITALIZACIÓN PARA EL PROGRESO

E

n estos 10 años, la década que hoy festeja con notable éxito *elEconomista*, España se ha transformado de manera muy relevante en diferentes ámbitos. Esta transformación ha sido especialmente destacable en un aspecto que afecta al conjunto de la sociedad: me refiero a la digitalización. Gracias a la digitalización, el desarrollo social va a ser exponencial con una creación de riqueza sin precedentes. De hecho, una quinta parte del crecimiento global de los últimos veinte años se debe a la industria digital y si se incrementara en un 10 por ciento la digitalización de la economía, los ratios de crecimiento del PIB per cápita aumentarían en torno al 40 por ciento.

Estamos siendo testigos de la mayor revolución tecnológica vivida hasta la fecha. Ningún sector ha permanecido inmune a esta realidad; de hecho, la prensa, los medios de comunicación, agentes cada vez más fundamentales para acercar la realidad a los ciudadanos, hoy en día son muy diferentes a los de hace una década. En un entorno global, sólo van

a ser competitivas las industrias que estén digitalizadas y hagan evolucionar su modelo productivo.

Estamos a las puertas de una nueva y aún más avanzada era de innovación. Es la era de la economía digital, fruto de la convergencia de la digitalización con el *Big Data* y va a tener repercusiones que hoy no somos capaces de imaginar. El análisis del ingente volumen de datos que se generan, permite establecer patrones de comportamiento y modelos predictivos que van a ser claves para innovar.

La innovación es el progreso y es fundamental para ser competitivos. De hecho, existe una clara correlación entre los países más innovadores y su capacidad para generar riqueza y empleo. Esto se traduce en calidad de vida, una educación más accesible, un sistema de sanidad más moderno, una Administración más cercana. En definitiva, una vida más digital.

Telefónica recibe con los brazos abiertos es-

ta nueva realidad, porque hemos entendido y de forma clara, que la vida digital es la vida. Además, nuestra compañía lleva la innovación en el ADN, y por eso hemos liderado todas las revoluciones tecnológicas en España en el último siglo.

Nuestras redes de ultra banda ancha nos permitirán abordar el crecimiento de tráfico de datos más impresionante de la historia, que se multiplicará por 11 de aquí a 2018, en un ecosistema en el que ya no se conectará a las personas, se conectará a las cosas: electrodomésticos, vehículos, maquinaria, la ropa o los complementos. Y el 99 por ciento de esas cosas, aún no están conectadas. El escenario es desafiante.

Necesitamos trabajar conjuntamente para capturar todo el potencial de la economía digital, la digitalización es una oportunidad histórica que ninguna economía debería perder para impulsar su crecimiento y mejorar los niveles de bienestar de todos sus ciudadanos.

Lo bueno de *ser tú mismo,*



*es que no te pareces a nadie*

Suscríbete a  
**elEconomista.es**  
pdf

**1 AÑO** POR SOLO **29,98€**  
*el diario - hemeroteca - 20 revistas digitales*

Disfruta ya de esta promoción en  
[www.economista.es/pdfatumismo/](http://www.economista.es/pdfatumismo/)  
o llamando al 902 88 93 93

infraestructuras

medioambiente

agua

En 100 años  
prestando servicios  
a los ciudadanos  
hemos celebrado  
muchos aniversarios.  
Hoy lo hacemos  
con vosotros.

Felicitamos a todo el equipo de El Economista  
por sus 10 años de buen periodismo.

Lo estamos haciendo juntos.



Isidro Fainé

Presidente del Grupo *laCaixa*

## LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, EN POSITIVO

Tras un arranque de año turbulento en los mercados financieros, en las últimas semanas los ánimos se han atemperado. Los buenos datos de actividad en EEUU, el anuncio de diversas medidas monetarias de carácter expansivo en China y las primeras tentativas de los grandes productores de petróleo de aproximar posiciones sobre una hipotética reducción de la oferta han contribuido a mejorar el sentimiento inversor. De hecho, todo apunta a que el impacto final de este nuevo episodio de turbulencias financieras sobre el crecimiento global será muy limitado. Un buen reflejo de ello es que esperamos que el crecimiento global se sitúe en el 3,4 por ciento en 2016, una cifra que se sitúa por en-

cima de los registros de 2014 y 2015. En este contexto internacional relativamente favorable, la economía española exhibe unas perspectivas claramente positivas, con un crecimiento previsto para 2016 que situamos en el 2,8 por ciento. La economía española se beneficia de una combinación de factores globales que siguen apoyando el proceso de recuperación (en particular, el abaratamiento del petróleo y la depreciación del euro), pero también de la evolución de aspectos de carácter interno que son resultado de los intensos procesos de ajuste y reforma de los últimos años. En efecto, el notable avance en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos sitúa la economía española

en mejor posición para capear un potencial deterioro del entorno externo.

En primer lugar, la deuda del sector privado, después de cinco años reduciéndose, está acercándose a niveles más sostenibles. Si tomamos la eurozona como referencia, las sociedades no financieras españolas, en agregado, alcanzaron el nivel de deuda de sus homólogas europeas a mediados de 2015. Los hogares españoles, en cambio, se están desendeudando con algo más de lentitud, pero si mantienen el ritmo de reducción de la deuda del último año alcanzarán el nivel de la eurozona en 2017. Además, el descenso de los tipos de interés ha reducido sustancialmente la carga de la deuda y ha liberado recursos de las familias y las empresas, que pueden ser destinados a consumo e inversión. Así, el exceso de deuda privada, que limitó el desempeño del sector privado al inicio de la recuperación, ya está dejando de ser una losa para el crecimiento.

El sector público también cuenta con una mejor posición para afrontar las eventualidades. Los esfuerzos de consolidación fiscal y los bajos costes de financiación, gracias al programa de compra de activos del BCE, han ayudado a estabilizar el nivel de deuda pública alrededor del 100% del PIB. De todas formas, el elevado nivel de deuda hace que la economía española sea vulnerable a cambios bruscos en las condiciones internacionales de financiación.

Mientras tanto, el ciclo alcista en el sector inmobiliario se va consolidando, de modo que el ajuste del tercero de los grandes desequilibrios generados durante el *boom* se puede dar ya por completado. En 2015, los precios de la vivienda volvieron a crecer y la demanda de vivienda presentó signos claros de recuperación. Esta tendencia positiva se afianzará este año gracias a la incidencia de factores positivos como la creación de empleo y su impacto favorable sobre la renta de las familias. Además, la mejora en las condiciones financieras y la mayor rentabilidad que ofrece la vivienda frente a otros activos están apoyando la recuperación del sector, aunque es importante recordar que la evolución es muy heterogénea entre las distintas regiones.

Finalmente, la economía española también ha sido capaz de reconducir el desequilibrio externo. El saldo por cuenta corriente, que anotó un déficit del 10 por ciento del PIB en 2008, lleva tres años consecutivos en superávit. Si bien es cierto que el abaratamiento del petróleo ha supuesto un importante ahorro en la factura energética, equivalente al 1,3 por ciento del PIB en 2015, cabe mencionar que la buena evolución del turismo y la reducción del déficit de rentas también contribuyeron a la mejora del saldo corriente. De cara a 2016, el petróleo barato seguirá apoyando la mejora de la cuenta corriente, concretamente supondrá un ahorro adicional equivalente al 0,3 por ciento del PIB. La mejora del saldo energético, por tanto, será más modesta, lo que pondrá en evidencia que, para conseguir un equilibrio exterior sostenible de la economía española, es indispensable que se sigan tomando medidas para mantener la posición competitiva internacional.

Los elementos positivos mencionados permiten augurar que el momentum positivo de la economía española se prolongará en 2016. Para el conjunto del año, preveamos la creación de 400.000 nuevos empleos y que la tasa de paro descienda por debajo del 20 por ciento. Este buen pronóstico debería favorecer que los beneficios de la recuperación económica poco a poco vayan penetrando en más estratos de la sociedad.



## Energía para el progreso. Energía para el futuro.

El mundo está en constante cambio. En Endesa, creemos que la innovación es la mejor manera de afrontar los retos que están por venir. Por eso, usamos toda nuestra energía para ofrecerte soluciones inteligentes. Soluciones que hacen tu vida más fácil. Creemos en la energía de este país.



[endesa.com](http://endesa.com)

endesa



**Dimas Gimeno**  
Presidente de El Corte Inglés

## CRECER CON ESFUERZO Y CON PROYECCIÓN DE FUTURO

E

n nombre de El Corte Inglés y en el mío propio, quiero felicitar a *elEconomista* y a todo el equipo de profesionales que lo integran por estos 10 años que acaban de cumplir. Ha sido una década intensa, marcada por una compleja situación económica que ha tocado todos los resortes de la sociedad y que ha afectado a todos los sectores de actividad. En este contexto, *elEconomista* ha sido capaz de crecer y desarrollar nuevos productos editoriales que nos muestran periódicamente la realidad económica que gira en nuestro entorno.

Ha sido una década de importantes desafíos económicos y sociales, de adaptación continua a los nuevos escenarios que se despliegan a nuestro alrededor, de eclosión tecnológica y de nuevas formas de comunicación social. Hemos asistido al empuje de las redes sociales, al impulso

definitivo del comercio electrónico, a la aparición de nuevos conceptos de negocio a través de Internet. Ha sido un camino intenso en aprendizaje que nos ha permitido sentar las bases de nuevas formas de convivencia e interrelación, pero también de nuevos modelos de negocio.

*elEconomista* nació en formato papel, pero con una clara vocación digital, y ahora es ese universo digital el que permite lanzar nuevas publicaciones con contenidos diferenciados.

Las empresas con proyección de futuro han avanzado durante estos años en esa conexión entre el entorno físico y el virtual; un desafío que hace una década apenas se atisbaba y que ahora es una palpable realidad.

*elEconomista* cumple ahora una efeméride muy especial, su X cumpleaños. El Corte Inglés celebra su 75 aniversario y lo hace con la mirada pues-

ta en el futuro, pero también con el recuerdo a todas esas generaciones de españoles que nos han acompañado durante este tiempo. Por eso este aniversario pretende ser un pequeño homenaje a todos los clientes, proveedores, empleados, que han compartido con nosotros algún momento de estos 75 años que acabamos de cumplir.

Durante este tiempo hemos evolucionado y crecido en paralelo a cómo lo ha hecho la sociedad española; hemos mantenido una vocación de innovación constante; nos hemos adaptado a los nuevos tiempos y hemos sido pioneros en muchas áreas de actividad. Pero todo ello no hubiera sido posible sin el apoyo y la confianza de quienes nos han acompañado a lo largo de estos años.

Nuestros mejores deseos para *elEconomista* con quien esperamos poder compartir también en el futuro su 75 aniversario.

ecoteuve.es

La actualidad de los medios de comunicación de **elEconomista.es**

- Entrevistas
- Publicidad
- Series
- Rankings
- Audiencias
- Reportajes
- Comparativas

@ecoteuve

Ecoteuve

¿Necesita un **vehículo eléctrico** para su empresa?  
**Con Northgate lo tiene en Renting Flexible**



- Dispondrá siempre de vehículos de última generación
- Estará libre de restricciones o sanciones medioambientales
- Ahorrará en combustible, parking, impuestos...
- Contribuirá a disminuir la contaminación atmosférica y acústica



**SIN PERMANENCIA**

Podrá devolver su vehículo cuando quiera, a partir de un mes. Sin penalizaciones.



**RÁPIDO**

Su vehículo, operativo en un plazo de 48 horas.



**CERCA**

Siempre cerca de su negocio, con la mayor red de delegaciones del renting nacional para ayudarle.



**VEHÍCULO DE SUSTITUCIÓN**

Tantos vehículo de sustitución como necesite. Siempre de la misma categoría.

**TODO INCLUIDO EN UNA SOLA CUOTA:**

- Mantenimiento y revisiones
- Seguro a todo riesgo sin franquicia
- Asistencia 24h
- Cambio de neumáticos
- Impuestos de matriculación y circulación
- Tasas de ITV

902 419 000 | [www.northgateplc.es](http://www.northgateplc.es)

**NORTHGATE**  
 Renting Flexible



**José Antonio Álvarez**

Consejero delegado de Banco Santander

## EL DESAFÍO DE LA RENTABILIDAD EN LA BANCA EUROPEA

Una economía fuerte necesita un sistema bancario sólido y estable, es decir, rentable. Que la banca mantenga ratios de capital adecuados y balances saneados es fundamental, pero esto no es posible sin contar con una rentabilidad satisfactoria de manera sostenida.

Desde el inicio de la crisis en 2008, las instituciones financieras internacionales han depurado sus balances y han abordado una profunda reestructuración que les ha permitido salir reforzadas, saneadas y con las herramientas adecuadas para acompañar el crecimiento de la economía y contribuir al desarrollo. La Unión Eu-

ropea parece haber dejado atrás la recesión, si bien aún es pronto para hablar de un nuevo periodo de estabilidad económica; y el entorno regulatorio, tras una larga fase de incertidumbre, se está clarificando.

Pero a pesar de la mejora del escenario, el sector financiero tiene por delante importantes desafíos que, a mi juicio, se centran en tres ámbitos: el contexto económico y financiero, el marco regulatorio y el cambio tecnológico.

La situación económica y financiera aún pesa sobre la rentabilidad. El retorno sobre el capital ha mejorado, pero sigue por debajo del cos-

te del capital para el conjunto del sistema. El crecimiento económico es, en general, modesto; los tipos de interés se encuentran en mínimos históricos y afectan a los márgenes de intermediación (los tipos aplicados a los créditos en su conjunto bajan más que los aplicados a los pasivos); la inflación es baja o negativa y hace más difícil el desapalancamiento de los agentes más endeudados; además, los activos en mora también pesan en la cuenta de resultados de algunas instituciones del área, si bien es un problema que está remitiendo.

A la larga, cabe esperar que la nueva regulación nos dote de un sistema financiero más sólido y estable. Sin embargo, a corto plazo, el cambio del marco regulatorio también influye en el sistema bancario. En primer lugar, el endurecimiento de la normativa, dirigida a dotar de más estabilidad al sistema (requisitos de capital, liquidez y financiación, gestión de riesgos, gobernanza, bail-in), debería tener efectos favorables sobre el coste del capital pero aún no se han manifestado. Sin embargo, sí ha tenido un impacto adverso, aunque solo sea por una cuestión aritmética, sobre la rentabilidad del capital. En segundo lugar, hay aspectos regulatorios que no se cerrarán al menos hasta finales de este año (relacionados con el apalancamiento, los activos ponderados por riesgo, la capacidad interna de absorción de pérdidas...), que introducen incertidumbre.

El tercer reto que afrontan las entidades financieras está vinculado con el cambio tecnológico. La tecnología digital está transformando nuestra industria. Se trata de una enorme oportunidad que, sin embargo, genera algunas incertidumbres en cuanto al qué, cuándo o con qué intensidad debe abordarse la transformación. La innovación tecnológica va de la mano de los nuevos comportamientos del cliente, exige una enorme flexibilidad para afrontar cambios exponenciales y elimina barreras geográficas y sectoriales. Estar a la altura de las nuevas exigencias del entorno y anticiparnos para satisfacer las necesidades de nuestros clientes exige un cambio profundo que afecta a todas las áreas de actividad y a todos sus procesos internos.

Soy optimista con el futuro de la banca a medio plazo. El entorno económico y financiero acabará mejorando una vez se digieran los excesos del ciclo de endeudamiento que precedió a la gran Recesión, se adopten políticas fiscales que ganen en eficacia y cobren protagonismo las reformas estructurales, incluyendo las medidas para afrontar las insolvencias. Además el entorno regulatorio acabará por asentarse y su aplicación se irá rodando, de manera que dejará de crear dudas. Y la tecnología, con toda probabilidad, será el gran revulsivo que necesita el sector y traerá beneficios para el consumidor y para la industria.

Sin embargo, mi apuesta se centra en aquellas instituciones que tengan claro su modelo de negocio, que acierten en sus decisiones estratégicas y en su transformación digital y rocen la excelencia en su gestión comercial y en el control de riesgos. Las instituciones que diversifiquen con acierto su cartera de negocios, que asignen con más eficacia un capital que se ha tornado más caro y escaso, que pongan al cliente en el centro de su estrategia y modelo de negocio, que se centren en la eficiencia operativa, que sean disciplinadas en la gestión de riesgos y que transformen su modelo operativo en el uso de la tecnología, tendrán mucho ganado.

Felicidades por  
~~vuestra dedicación~~  
~~a la información~~

10 años de El Economista,  
el líder en prensa económica  
de habla castellana.

Hoy queremos dedicaros un gran gesto.  
Un gran aplauso por ofrecernos cada  
día una visión completa e innovadora  
de la economía, la bolsa y las finanzas.  
Y, sobre todo, por seguir haciéndolo  
con el mismo entusiasmo y esfuerzo de  
siempre.

**Porque lo importante no es  
lo que dices, es lo que haces.**

[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)

gasNatural   
fenosa

Hecho y dicho



**Antonio Brufau**

Presidente de Repsol

## UN REFERENTE DE LA PRENSA ECONÓMICA

Que un diario económico cumpla su décimo aniversario es una magnífica noticia por varias razones. Primero, y sobre todo, porque representa la consolidación de una nueva voz para informar y de una excelente tribuna para enriquecer el debate sobre los grandes desafíos de la economía española y, por extensión, del conjunto de nuestra sociedad. Ello significa aportar pluralidad en el momento más oportuno para ello, porque sólo mediante el concurso de diversos puntos de vista es posible entender cabalmente un entorno tan complejo y cambiante como el que define nuestro tiempo. *elEconomista* nos ayuda a entender mejor lo que ocurre, por qué ocurre, cuáles son las circunstancias que definen nuestro entorno y cómo anticiparnos y responder a ellas. De ese modo, un diario como *elE-*

*conomista* se convierte en un instrumento que fortalece al conjunto de la sociedad. Además, esta apuesta ha tenido lugar al mismo tiempo que una serie de circunstancias adversas, tanto en el panorama económico general como específicamente en el sector de la comunicación, que han impedido la continuidad de otros proyectos informativos. *elEconomista* ha sabido sortear las dificultades convirtiéndose en una de las voces de referencia en la prensa económica, tanto en su edición en papel como en los soportes digitales.

Por último, me gustaría poner de relieve la atención que, desde el inicio de su andadura, ha prestado el diario al mundo de la energía, plasmada además en una revista especializada en este sector. Quienes centramos nuestra actividad en esta área

sentimos con frecuencia que la gran complejidad de las cuestiones energéticas y su interrelación con muchos aspectos de la vida de los ciudadanos hacen especialmente necesario trasladar con rigor y equilibrio a la sociedad el debate energético.

Ello atribuye a los medios de comunicación un papel clave, de gran responsabilidad. Es una evidencia que *elEconomista* ha hecho frente a esta responsabilidad del mejor modo posible a lo largo de los ya más de tres mil números que ha ido poniendo en manos de sus lectores.

Concluyo reiterando mi felicitación y confiando en que esta primera década de *elEconomista* no sea sino el inicio de una larga trayectoria al servicio de la pluralidad de opiniones y la información de calidad.

SABEMOS QUE SU TIEMPO ES DINERO



elEconomista.es  
**EXPRES**

LA INFORMACIÓN DIARIA MÁS RELEVANTE A UN SOLO CLICK A LAS 8:30 A.M.

TITULARES DE PORTADA

BOLSAS Y MERCADOS

AGENDA ECONÓMICA

NOTICIAS DE EL MONITOR

**REGÍSTRESE AHORA**  
[www.economista.es/expres/](http://www.economista.es/expres/)

elEconomista.es

Mi primer  
traje

Tu historia  
es nuestra  
historia

75 Aniversario  
El Corte Inglés



**Borja Prado**

Presidente de Endesa

## LOS TIEMPOS CAMBIAN, LOS RETOS PERMANECEN

H

ace diez años, cuando *elEconomista* inició su andadura, nos encontrábamos en el punto álgido del mayor ciclo de crecimiento económico que hemos vivido en nuestro país. Era una etapa en la que abundaban los buenos resultados, en la que nuestra economía avanzaba con un crecimiento cercano al 4 por ciento y en la que la gran mayoría de expertos pronosticaban comportamientos similares para el futuro.

Desde entonces, han sido muchos los esfuerzos realizados por todos los españoles para superar la crisis económica más importante que hemos atravesado en la historia de nuestra democracia. Esta nueva situación, no solo ha cambiado la forma de hacer negocios, sino que también ha obligado, tanto a las empresas como a los propios ciudadanos, a reinventarse y salir de esa zona de confort donde nos encontrábamos. Como consecuencia de todo ello, actualmente continuamos inmersos en un proceso de renovación en todos los ámbitos, tanto de la economía, como de la sociedad en general.

Es evidente que nuestra realidad ha cambiado enormemente con el paso del tiempo. Pero, frecuentemente, los grandes retos permanecen. Simplemente, adoptan formas nuevas que ponen a prueba nuestra creatividad y nuestro afán de superación. España ha cerrado el año 2015 liderando el crecimiento económico en Europa, posicionándose como séptimo exportador de Europa y noveno país mundial en recepción de inversión exterior. En cambio, la principal preocupación de los españoles tanto ahora como hace una década, en esencia, no ha variado. El gran reto sigue siendo la creación de empleo, lo que inevitablemente pasa por continuar invirtiendo en innovación y por perseverar en la mejora de la competitividad en todos los sectores de producción.

En Endesa hemos asumido nuestra parte de responsabilidad en este proceso de renovación, y también hemos cambiado nuestra manera de hacer las cosas. Con el objetivo de mejorar la vida de nuestros clientes, estamos invirtiendo en nuevas tecno-

logías de redes inteligentes que garantizan la calidad del suministro eléctrico, impulsamos la electrificación de la demanda -especialmente a través del vehículo eléctrico- y proporcionamos a nuestros clientes sistemas y medidas de eficiencia energética que les permitan gestionar su consumo. Me gustaría recordar que hace diez años, nadie consideraba al vehículo eléctrico como una alternativa real y sostenible al transporte, tampoco se hablaba de las redes eléctricas inteligentes, ni del potencial del big data para crear nuevos productos y servicios para los consumidores. En una década hemos abandonado muchos de los esquemas tradicionales de nuestro sector para adentrarnos completamente en un nuevo modelo energético.

En su décimo aniversario, desde Endesa, queremos felicitar a *elEconomista* por su importante contribución informativa en un período tan dinámico y crucial de nuestra historia, en el que se ha consolidado como un sólido referente de la información económica de nuestro país.



Líderes con 6.340.569 Usuarios únicos mundiales\*

Abrimos nuevos horizontes con *EconomíaHoy.mx*

Cruzamos el océano *elEconomistaAmérica*

Líderes con 4.538.671 Usuarios únicos mundiales\*

Apostamos por las *Revistas digitales*

Creamos *La NOCHE de la ECONOMÍA*

Líderes con 723.000 Usuarios únicos en España\*

Nace *elSuperLunes*

Celebramos el primer *ÁGORA*

Arranca *Ecomotor*

Creamos *Ecotrader.es*

Nace el diario *elEconomista.es*



\*Fuente: comScore.

Kutxabank/Hipototeca

# FIJA

desde **2,50%**

TIN: 2,50%  
TAE: 3,28%\*

Kutxabank SA, Gran Vía 30-32, Bilbao, C.I.F. A95653077. Inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia. Tomo 5226, Libro 0, Hoja BI-58729, Folio 1, inscripción 1ª.

Si vas a comprarte una casa, consúltanos y buscaremos la hipoteca que más te convenga. Y además, te ayudaremos con todos los trámites de la compra.

kutxabank  
aquí  
y ahora **k**

Supuesto calculado para un cliente de 28 años, importe de préstamo 100.000 euros (80% sobre el importe de tasación) a 30 años. Cuota constante, sistema de amortización francés. Tipo Fijo Bonificado: 2,50%. (\*) Oferta condicionada a la domiciliación de nóminas por un importe igual o superior a los 3.000€ mensuales, consumo en comercios con tarjetas Kutxabank por un importe igual o superior a los 3.600€ anuales, una aportación a Baskepensiones EPSV o Plan de Pensiones Kutxabank igual o superior a 2.000 € anuales, contratación y mantenimiento anual de un seguro de hogar con la cobertura de un capital de continente de 61.287€ y un contenido de 24.514,80€, y contratación y mantenimiento anual de un seguro de vida con un capital mínimo igual al nominal inicial del préstamo. Los gastos iniciales incluidos según normativa legal para el cálculo de la TAE Variable en este ejemplo, para compra de vivienda habitual en primera transmisión, sobre la Comunidad Autónoma del País Vasco, son de 1.599,89€. Comisión de apertura: 0,25% con un mínimo de 150€, prima de un seguro hogar con la cobertura de un capital de continente de 61.287€ y un contenido de 24.514,80€ y una prima anual de 234,34€. Seguro de Vida por importe de 100.000 euros y prima anual de 155,30€. Tasación: 273,46€. Honorarios de registro: 414,54€. Gestoría: 272,25€ e impuestos sobre Comunidad Autónoma del País Vasco: 0€, que el cliente debe satisfacer a la formalización del contrato. El Seguro de Hogar tiene que ser contratado con Kutxabank Aseguradora SAU, el Seguro de Vida con Kutxabank Vida y Pensiones SAU, ambas bajo la mediación de Kutxabank S.A., Operador de Banca-Seguros. Kutxabank es operador de banca-seguros exclusivo de Kutxabank Vida y Pensiones SAU, está autorizado por ésta para operar con Kutxabank Aseguradora SAU e inscrito en el Registro Administrativo especial de Mediadores con el número C0654A95653077. La concesión de la operación queda sujeta a la aprobación por parte de Kutxabank S.A. En el caso de no cumplir con las condiciones requeridas, excepto el Seguro de Hogar obligatorio, el Tipo Fijo se elevará en 1%, TAE: 4,03%.



Salvador Gabarró

Presidente de Gas Natural Fenosa

## LOS RETOS DEL SECTOR ENERGÉTICO EN LA ÚLTIMA DÉCADA

E

n España y Europa, la política energética, y el propio sistema energético han estado sometidos a modificaciones relevantes en las últimas décadas. Cambios que han afectado a los patrones de producción y demanda, influenciados por la irrupción de nuevas tecnologías; marcos normativos; y reorganizaciones empresariales fruto de operaciones corporativas.

Por un lado, hemos asistido a una globalización de los mercados. Vectores energéticos como el gas y el petróleo han virado sus paradigmas y ampliado su protagonismo en el sistema energético mundial. Mientras el descenso del precio del petróleo ha marcado los últimos meses de la actualidad, el gas avanza hacia formas de comercialización y extracción, como el shale gas, que apuntan nuevos cambios en el escenario energético a medio plazo.

La seguridad de suministro se ha convertido en los últimos años en otro tema prioritario. El impac-

to de algunos de los movimientos políticos y sociales, especialmente en el Próximo y Medio Oriente, han puesto de relieve una vez más la necesidad de acuerdos estables que mejoren las interconexiones gasista y eléctrica. Un suministro seguro es clave para mantener una sociedad estable y una economía competitiva.

Tampoco podemos obviar los avances tecnológicos que han permitido el impulso definitivo de las energías renovables y el desarrollo de nuevos servicios para clientes finales, dirigidos a la mejora de su eficiencia.

Los requerimientos ambientales han protagonizado también la última década. El cambio climático y la reducción de emisiones marcan el debate actual que nos obliga a gestionar de manera responsable nuestra relación, y la de la cadena de valor, con el medio ambiente.

En este contexto, el gas natural sigue siendo una buena opción para un sistema progresivamente más

descarbonizado y una mejora de la calidad del aire.

En España, hemos asistido a la eliminación del endémico déficit de tarifa, a través de la publicación del RDL 9/2013, que culminó con la Ley 24/2013. En el sector gasista, el desarrollo de las interconexiones con países limítrofes y la existencia de nuevas infraestructuras han aportado una alta diversificación de aprovisionamientos para el país, que lo colocan en una posición privilegiada respecto a otros países de la UE.

Para Gas Natural Fenosa han sido años de adaptación permanente a los retos que la sociedad plantea. Lo que ha marcado la diferencia es nuestra capacidad de anticipación a las necesidades de nuestros clientes para convertirlas en una oportunidad para seguir creciendo. En definitiva, somos una compañía que ha crecido cumpliendo sus compromisos con los mercados, con los clientes y con sus accionistas; y esperamos continuar haciéndolo en el futuro.

## Participa en la sostenibilidad de nuestra sociedad

¿Sabes que como empresa privada u organismo público puedes decidir sobre el destino final de tus residuos? Una decisión correcta a través de una gestión responsable contribuye a la sostenibilidad de nuestra sociedad.

En Carpa, a través de la recuperación y clasificación de papel – cartón desempeñamos una labor fundamental en la mejora del aprovechamiento de los recursos naturales. Estamos consolidados como una de las principales empresas de recuperación y gestión integral de residuos de la Península Ibérica.

Contacta con nosotros en el teléfono 91 371 65 70 o en [www.carpasa.es](http://www.carpasa.es).  
Asume la responsabilidad de tu impacto medioambiental.



Pasión por el reciclaje  
[www.carpasa.es](http://www.carpasa.es)

# Para tu financiación



## Préstamo **Nómina**

**5'95<sup>1</sup>**  
TIN  
TAE  
DESDE 7,88%<sup>2</sup>

- ▶ Hasta 30.000 €
- ▶ Hasta 5 años
- ▶ Sin gastos de estudio
- ▶ Comisión de apertura: 1%

 [bancopopular.es](http://bancopopular.es)  
 @PopularResponde

Y además con **Tenemos un Plan** disfruta de las ventajas del **Plan Cero**, **Plan Descuentos** y **Plan Para Mí**

# Popular

Empresa colaboradora:

 **TEATRO REAL**  
200 AÑOS

<sup>1</sup> 5,95% tipo de interés nominal aplicable a clientes que domicilien la nómina y contraten el seguro Protección de Pagos.

<sup>2</sup> TAE mínima para operaciones de 30.000 € a 5 años, importe total adeudado 35.919,46 € cuota 579,29 €. TAE máxima 11,35% para operaciones de 3.000 € a 1 año, importe total adeudado 3.173,85 € cuota 258,13 €. TAEs calculadas con seguro de Protección de Pagos; para préstamos de 5 años de plazo prima única de 862,25 € para un importe de 30.000 €, para préstamos de 1 año de plazo prima única de 46,29 € para un importe de 3.000 €. Protección de Pagos: Compañía Aseguradora: Allianz Cia. de Seguros y Reaseguros. Mediador: Popular de Mediación, S.A., operador de banca seguros vinculado. Inscrito en el Registro de la D.G.S.F.P. con clave OV-0005.

La concesión del riesgo estará sujeta a los habituales análisis de riesgo de la entidad. Condiciones de financiación ofrecidas por Banco Popular Español.

Antonio Llardén

Presidente de Enagás



## DIEZ AÑOS DE RETOS Y OPORTUNIDADES

**S**e cumplen 10 años del nacimiento de *elEconomista*, una década en la que España ha vivido cambios importantes en el ámbito político, social y, sobre todo, en el económico, que es precisamente donde pone el foco este diario.

La crisis ha sido uno de los temas que, inevitablemente, se ha llevado más titulares, por su larga duración y, sobre todo, por sus efectos en prácticamente todos los sectores de la industria. La energía no ha sido una excepción: las empresas de este sector hemos tenido que actualizar nuestras estrategias con el fin de adaptarlas a la difícil coyuntura económica.

Hemos tomado medidas para mejorar nuestros procesos, hemos incrementado nuestra apuesta por la innovación y, en algunos casos, hemos dado el salto internacional para exportar nuestra experiencia y know how a otros países. Esta respuesta conjunta es la que ha hecho posible que el sector energético haya salido reforzado y sea hoy más eficiente y competitivo.

En el caso de Enagás, fuimos capaces de anticiparnos al contexto económico y de buscar nuevas oportunidades para seguir creciendo. Pusimos en marcha medidas de eficiencia y, en 2011, iniciamos un proceso de internacionalización prudente y realista, con el que poner en valor nuestra experiencia de más de 40 años en la construcción y operación de infraestructuras. Cinco años después, puedo decir que el balance es positivo. Enagás está presente en 8 países y participa en importantes proyectos, orientados a reforzar la seguridad de suministro y a impulsar el uso del gas natural como alternativa sostenible en el transporte. La decisión de participar en proyectos fuera de nuestras fronteras nos ha permitido reforzar nuestro liderazgo y situarnos en el mapa energético mundial.

Además, Enagás puede jugar un papel destacado en Europa, donde se está avanzando hacia un mercado único de la energía que fomente la competitividad y diversifique el suministro. La posición geoestratégica de España, su fortaleza en materia de plantas de regasificación y sus conexiones directas con países productores pueden posicionarle como un país de tránsito de gas hacia Europa, siempre que exista una adecuada capacidad de interconexión.

Con esfuerzo, Enagás ha podido hacer frente a la situación económica que ha marcado estos últimos años. *elEconomista* ha sido testigo de ello, informando con precisión. Desde aquí quiero transmitir mi más sincera enhorabuena a todo el equipo por estos años de trabajo periodístico y mi deseo de que continúen con el mismo éxito muchos años más.



José Folgado

Presidente de Red Eléctrica de España

## CAMINANDO HACIA LA EXCELENCIA

**D**esde sus inicios como transportista único y operador del sistema eléctrico español hace ya más de tres décadas, Red Eléctrica ha concebido la sostenibilidad y la excelencia como pilares básicos sobre los que asienta su modelo de negocio. Con el devenir de los años, este principio ha calado en nuestra cultura empresarial logrando que todos y cada uno de los empleados del grupo orienten su trabajo a generar valor para los accionistas y para la sociedad en general.

En los últimos cuatro años, Red Eléctrica ha obtenido unos resultados económicos positivos que le han permitido afianzar su tendencia de valor estable y sostenible, tal y como perciben los mercados. Esto ha sido fruto, por un lado, de la capacidad de la compañía para adaptarse a las exigencias regulatorias derivadas de la profunda reforma del sector eléctrico realizada en España y, por otro, de su forma de generar riqueza y compartirla con sus diferentes grupos de interés. En este sentido, cabe destacar algunos de los importantes reconocimientos que Red Eléctrica ha obtenido a lo largo de 2015, como la renovación del Sello de Excelencia Europea EFQM 500+, siendo una de las dos únicas empresas españolas que han superado los 700 puntos, de acuerdo con los datos del Club Excelencia en Gestión, y formando parte del selectivo grupo de empresas europeas líderes en excelencia.

Por otra parte, la compañía ha sido incluida entre las diez compañías en el ámbito mundial que mejor identifican los asuntos materiales en sostenibilidad y gobierno corporativo, según el estudio *The Independent Research in Responsible Investment Survey 2015*. En la misma línea, la separación de los cargos de presidente y primer ejecutivo ha sido calificada como “madura, planificada y motivada” y destacada como mejor práctica de la compañía en el informe de la Fundación Compromiso y Transparencia sobre el gobierno corporativo de las empresas cotizadas. Tras su incorporación en 2015 a los índices *Dow Jones Sustainability World Index* y *Dow Jones Sustainability Europe Index*, posicionándose entre las dos empresas europeas del sector *utilities* con mejor desempeño en sostenibilidad, Red Eléctrica ha obtenido por primera vez la distinción *Gold Class* en el *Sustainability Yearbook 2016*.

Todos estos reconocimientos, junto con otros índices en los que nos mantenemos, como el *FTSE4Good* o el *Euronext Vigeo* entre otros, hacen que continuemos trabajando con un enfoque de excelencia para consolidarnos como una empresa sostenible, ética y comprometida con la sociedad.



Documento publicitario

Viejos tiempos. *fig.(2)*

**Contraseña.** En 2016 era habitual utilizar una contraseña para poder realizar determinadas operaciones. Este código, cuyo origen se remonta al nacimiento de la criptografía en el siglo V a.C., debía ser introducido manualmente y ocultado al resto de personas, generalmente usando la otra mano.

**Identificación con huella.** Acceder fácilmente a tu servicio de Banca a Distancia, otra ventaja de ser cliente de Banco Sabadell. Descúbrela con la Cuenta Expansión, la cuenta nómina de los nuevos tiempos.

Infórmate de todas sus ventajas y contrátala en [bancosabadell.com/cuentaexpansion](http://bancosabadell.com/cuentaexpansion)

Oferta válida, a partir de febrero de 2016, por la domiciliación de una nueva nómina, pensión o ingreso regular mensual por un importe mínimo de 700 euros (excepto menores de 26 años). Se excluyen los ingresos procedentes de cuentas abiertas en el grupo Banco Sabadell a nombre del mismo titular.

**B Sabadell**  
Estar donde estés

Pedro  
Miró

Vicepresidente y consejero delegado de Cepsa



## AVANZAR A TRAVÉS DE LA EFICIENCIA

**E**l ciclo de crisis económica iniciado en 2008 ha definido nuestras vidas en toda su dimensión (personal, profesional y empresarial). Y lo sigue haciendo aún ahora, cuando los indicios de recuperación se ven sometidos al estrés de nuevas incertidumbres. La última cumbre sobre el cambio climático en París del pasado mes de diciembre certificó, una vez más, la dificultad que entraña alcanzar acuerdos planetarios, pero también evidenció que los avances en materia de eficiencia –energética, en este caso– son ineludibles. Hemos iniciado un 2016 con turbulencias evidentes. Las dudas sobre el comportamiento económico de China o la prolongada crisis que afecta al sector del petróleo son factores que condicionan la evolución de los mercados globales y que, en el caso de España, se combinan con la incertidumbre política. El mejor equilibrio –el más eficiente– se alcanza en movimiento. En Cepsa, creemos en esta idea y, por ello, apostamos por la integración de todas nuestras actividades. Contar con un modelo de negocio integrado presente en toda la cadena de valor del petróleo, desde la exploración hasta la comercialización, es una fortaleza para sortear la crisis. Pero, además de esa importante y vital integración, nos sentimos orgullosos de los niveles de eficiencia alcanzados. Sin esta voluntad de seguir avanzando no se logran aniversarios ni empresas consolidadas con proyección global.

Aunque la eficiencia energética ha ganado peso en los últimos años, no es un concepto novedoso para Cepsa. Progresivamente hemos avanzando en esta materia, que, a su vez, ha contribuido a reducir nuestro nivel de emisiones. En concreto, las emisiones de CO2 de nuestras refinerías han descendido más de un 40 por ciento respecto a las de 1990. Cada año, llevamos a cabo un importante esfuerzo para que nuestra actividad y nuestros productos sean cada vez más eficientes. Solo en este ámbito, en 2015 invertimos 86 millones de euros. En nuestra área de refino, hemos desarrollado recientemente varios proyectos que nos reportan un importante ahorro energético, como el del separador en caliente instalado en una de las plantas de hidrodesulfuración de la Refinería Gibraltar-San Roque, para el que hemos destinado 7,1 millones de euros y esperamos ahorrar cerca de 2 millones al año gracias a la reducción lograda en el consumo de combustible del horno; o el proyecto que permite aprovechar el calor residual de una de las torres de vacío de la Refinería la Rábida.

La búsqueda de la excelencia en eficiencia energética resultaría incompleta si no la extendiéramos a todos los ámbitos de nuestra cadena de valor. Así, nuestra sostenibilidad entiende la seguridad como primer objetivo. Un principio que combinamos con el máximo respeto al medio ambiente, el compromiso con las comunidades con las que nos relacionamos, y la sociedad en general.

La administración pública y las empresas debemos seguir trabajando por el desarrollo de los marcos operativos que nos permitan avanzar en el desarrollo sostenible desde la triple perspectiva social, medioambiental y económica, pero la sociedad debe incorporar en su gestión vital el principio de eficiencia. Para nosotros, como organización, es un elemento de diferenciación corporativa, y para nuestra sociedad, se trata de una necesidad imperiosa que debe trascender cualquier posible divergencia en su interpretación. Es, sin duda, una causa común asociada a nuestro futuro más cercano.



J. L. López  
de Silanes

Presidente de Grupo CLH

## DIEZ AÑOS DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE

**E**n una época como la actual, en la que se vive en tiempo real y permanentemente conectados a la información, diez años en la vida de una empresa, y especialmente de una empresa periodística como *elEconomista* es mucho tiempo.

Por eso, quiero aprovechar estas líneas para felicitar a su director y a todo su equipo, por haber sabido innovar y crearse un hueco propio en un sector tan competitivo como es el de la información económica, y agradecerle la atención que han dedicado durante este tiempo al Grupo CLH a través de sus páginas.

En esta última década que ha transcurrido desde la publicación de *El Economista*, y que ha coincidido en gran parte con una de las peores crisis económicas que ha sufrido nuestro país, el Grupo CLH ha sido capaz de llevar cabo el plan de inversiones más ambicioso de toda su historia y poner en marcha sus primeros proyectos internacionales.

Gracias a este esfuerzo inversor, que ha superado los 1.200 millones de euros, el Grupo CLH dispone actualmente de uno de los sistemas logísticos de almacenamiento y transporte de productos petrolíferos más flexibles y eficientes del mundo, tal y como ha reconocido en varias ocasiones un organismo tan prestigioso como la Agencia Internacional de la Energía, y cuenta ya con sus primeros proyectos internacionales en Omán y Reino Unido. Además, en estos diez años, el Grupo CLH también ha dado un importante impulso a su política de investigación, desarrollo e Innovación, dedicando al mismo tiempo una atención preferente a su política de responsabilidad corporativa, con el objetivo de atender adecuadamente las necesidades de sus diferentes grupos de interés, lo que nos permitió ser reconocidos en 2015, como una de las compañías más sostenibles de nuestro sector por RobecoSam.

Nuestra hoja de ruta para los próximos años continuará marcada por el Plan Estratégico 2012-2016, que hemos ampliado recientemente hasta 2018, en el que están previstas unas inversiones de cerca de 500 millones de euros, para continuar la senda de crecimiento sostenible que hemos venido desarrollando durante los últimos años, y en la que esperamos seguir contando con la misma atención y colaboración de todos los profesionales de *elEconomista*, que hemos tenido hasta ahora.

# Nuestras capacidades digitales pueden ayudarte a transformar el presente en futuro.

Hoy en día la tecnología es capaz de transformar todos los ámbitos de una organización. Ahora todos los negocios son Negocios Digitales. Nuestra experiencia sectorial, unida a nuestras capacidades en marketing digital, analytics y movilidad pueden ayudarte a aprovechar cada oportunidad de innovar y competir. También podemos ayudarte a gestionar los procesos digitales y trasladarlos al entorno Cloud. Todo lo que sea necesario para que tu empresa consiga resultados tangibles a partir del mundo virtual. Eso es alto rendimiento, hecho realidad.

Alto rendimiento. Hecho realidad.

Juan Luis Arregui

Presidente de Ence



## RECONOCIMIENTO AL RIGOR INFORMATIVO

**C**omo no podría ser de otra forma, ante una fecha tan importante en la vida de uno de los más destacados medios informativos de nuestro país, quiero iniciar estas líneas con mi más cordial felicitación a todo el equipo de *elEconomista* en su 10º aniversario. La consolidación de un proyecto empresarial siempre es un motivo de alegría pero, en el caso de un medio de comunicación, merece especial reconocimiento: es el resultado, sin duda, de la seriedad y del rigor informativo. Y, como no, de una buena orientación editorial y una paciente espera por los resultados. Este es el caso, innegablemente, de *elEconomista*. Pero también debemos felicitarnos porque qué importante es una labor informativa rigurosa para la búsqueda de oportunidades, para el emprendimiento empresarial y para guiar su desarrollo. Una labor que ayude a conocer tendencias y corrientes de transformación que orienten al empresario en su inexcusable meta de crear riqueza y valor para la sociedad, convirtiendo las dificultades en nuevos caminos de crecimiento y mejora.

Es el caso del desafío que representan las emisiones de gases de efecto invernadero, que repuntan en nuestro país por segundo año consecutivo. Nada menos que un 4 por ciento durante 2015. Datos que nos recuerdan, una vez más, la necesidad de transformar el modelo energético, principal responsable de las emisiones GEL. Parece que muchas veces nos empeñamos en no ver la necesidad de los cambios profundos y críticos. Ahí es donde surge la importancia de voces que se alcen para poner en marcha de respuestas. El *Economista* es sensible a este problema y contribuye a esa transformación que necesitamos, con una información sobre el sector de la energía de la mayor calidad. Vaya por ello nuestro agradecimiento.

Me sumo a esta labor, apelando a un mayor impulso a las fuentes energéticas limpias y renovables. Nuestras empresas, y Ence concretamente, pueden jugar un importante papel en ese impulso. Porque nadie duda a estas alturas de que va a ser necesario una energía renovable estable y respetuosa con el medio natural. Y la generación eléctrica con biomasa, neutra en CO2, es una gran solución. Una alternativa energética limpia, generadora de empleo rural, y con la que se evitarían gran parte de los incendios, que año tras año asolan nuestros montes. Pero además, es necesario recuperar un tratamiento regulatorio justo para la cogeneración con licor negro, un combustible natural, obtenido en el tratamiento de la madera necesario para la fabricación de la celulosa, que tan perjudicado resultó en la pasada reforma eléctrica. Algo a mi juicio incomprensible, porque la cogeneración con licor negro es una fuente energética autóctona y renovable, que contribuye a la eficiencia de nuestra industria y es altamente respetuosa con el medio natural. El Gobierno debe poner fin a su penalización frente a la cogeneración con gas natural, una penalización que perjudica nuestra competitividad y pone en serio riesgo el empleo en el sector forestal español. Termino reiterando mi felicitación a todas las personas que han hecho posible estos diez primeros de los muchos años de vida que auguro y deseo a *elEconomista*. No podría ser de otra forma dada la calidad de su trabajo.



Ismael Clemente

Presidente de Merlin Properties

## LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

**E**n los últimos 10 años, el sector inmobiliario ha visto cómo ha pasado de ser uno de los motores de la economía a convertirse en el máximo representante de la crisis en la que se vio envuelta España. Sin embargo, creo que no es ni tanto, ni tan poco. El inmobiliario es un sector con un papel importante como dinamizador de la economía y actualmente está en disposición de recuperar esa faceta.

Después de una larga crisis el negocio tal y como se concibe hoy en día poco o nada tiene que ver con el de hace unos años. Antes de los años 2007-2008 nos encontrábamos con una mezcla entre promoción residencial e inmobiliario patrimonial. Ahora, apenas seis años después, nos encontramos con que todo ha cambiado: la formación, el dinamismo, la edad, y la capacitación de los gestores actuales, así como las estrategias de inversión, con una clara diferenciación entre el negocio patrimonialista y el de promoción residencial, así como unas políticas de endeudamiento mucho más prudentes.

Quizás el principal exponente de esta transformación son las socimis, que han introducido un modelo de negocio que los inversores miran con muy buenos ojos, por su filosofía de gestión, tipo de negocio y, no menos importante, el reparto de dividendos que están obligadas a hacer (80 por ciento de sus beneficios). Los inversores han acogido muy bien a estas compañías que ya están liderando esta nueva era del mercado inmobiliario. Tanto es así, que ha sido precisamente una soci-mi, Merlin Properties, la que ha vuelto a dotar de representación en el selectivo español al sector inmobiliario, algo de lo que nos sentimos especialmente orgullosos porque demuestra que ese cambio en el sector y en el perfil de sus gestores ha llegado para quedarse.

Tanto es así, que nos encontramos por primera vez desde la crisis ante un ciclo positivo en el sector inmobiliario con una expectativa de duración de entre tres y siete años lo que ha hecho que los inversores, y en especial los internacionales, hayan puesto el foco en nuestro país. Sin embargo, el escenario político puede ser determinante para la consolidación de esta trayectoria dado que tanto incertidumbre como inestabilidad de un país alejan a los inversores. Si logramos contar con un Gobierno estable, estaremos ante un ciclo inmobiliario de crecimiento sostenido y, sin duda, esto es algo positivo para el país.

## Porque un vehículo conectado es seguro, limpio y confortable



**Una movilidad eficiente, segura, y confortable** es el sello de Bosch como experto en conectividad cuando se trata de desarrollar soluciones para los vehículos. Todos los sistemas se complementan perfectamente para reducir el consumo, ayudar a prevenir los accidentes y mejorar la información para el conductor. Para conseguirlo, Bosch diseña innovadores sistemas de propulsión y de asistencia a la conducción que se conectan de manera inteligente para adaptarse a cada vehículo.

[www.bosch-mobility-solutions.com](http://www.bosch-mobility-solutions.com)



**BOSCH**

Innovación para tu vida

**Josep Oliu**  
Presidente de Banco Sabadell



## UNA EVOLUCIÓN FAVORABLE DE LA ACTIVIDAD EN ESPAÑA

**D**espués de que durante los últimos diez años la actividad financiera y el periodismo hayan sido dos de las actividades empresariales que más retos han tenido que afrontar, *elEconomista* puede sentirse muy satisfecho por celebrar este aniversario y por haber sabido narrar los avatares de una economía sacudida por las turbulencias, a la vez que los propios cimientos de la industria de los medios de comunicación se tambaleaban. Un complicado equilibrio que han sabido superar con éxito y por lo que todos sus profesionales, los que fundaron el diario, los que ya no están pero estuvieron y los que aún representan a este periódico, deben sentirse orgullosos. Mi enhorabuena también. Vuestro sector encara un futuro lleno de retos, sin duda, pero *elEconomista* ha demostrado que sabe superarlos y que puede confiar en su fortaleza como testigo y narrador de esos cambios, y también como protagonista.

Como presidente de Banco Sabadell, y tras haber vivido también estos intensos diez años en los que parte del equipo de *elEconomista* nos ha acompañado muy de cerca, me siento optimista de cara al futuro. Esperamos una evolución favorable de la actividad en España, que seguirá destacando en positivo dentro de la Zona Euro, con la demanda doméstica como principal motor. Por nuestra parte, nuestros objetivos pasan por cerrar con éxito el Plan estratégico TRIple 2014-2016, que acaba de concluir su segundo año cumpliendo sus compromisos de Transformación, Rentabilidad e Internacionalización.

La salud del sistema bancario español viene determinada por dos factores: la capacidad de eliminar activos improductivos a una velocidad adecuada y la rentabilidad estructural del negocio financiero. Los dos, en nuestro caso y como ya he comentado, están intrínsecamente ligados a nuestro Plan TRIple. Banco Sabadell es una de las entidades que con mayor velocidad ha reducido estos activos en España, al tiempo que se mejoraba la rentabilidad, que ha doblado en los últimos dos años. Esto sólo es posible porque el negocio recurrente del banco ha seguido creciendo. Prueba de ello es que nuestro margen de intereses ha subido trimestre tras trimestre incluso en el entorno de tipos bajos reciente por motivo entre otros de los incrementos en cuota de mercado que el banco ha tenido.

En estos últimos diez años, y en especial en los años en que ha durado la crisis, el Sabadell ha sabido fortalecerse y alcanzar un tamaño superior y una calidad de servicio que le consolida como uno de los líderes en el panorama bancario español. En base a todo ello, 2016 será para nosotros el año en el que diseñemos el nuevo plan de negocio 2017-2019, en el que dirigiremos nuestros esfuerzos a seguir normalizando nuestro balance; continuar con la transformación digital del modelo de negocio; y mirando a México y al Reino Unido



**Ángel Ron**  
Presidente de Banco Popular

## EL PARO, EL PRINCIPAL PROBLEMA DE NUESTRO PAÍS

**E**spaña ha dejado atrás una recesión de enorme magnitud y encabeza la recuperación que registran numerosas potencias desarrolladas. 2015 fue muy favorable para el crecimiento y sería esencial en este ejercicio reafirmar esa tendencia. 2016 es un año, por tanto, clave, para nuestra economía: pocas veces en su historia ha tenido un margen de maniobra tan evidente para crecer con equilibrio y de manera sostenida y sostenible. Sin embargo, al mismo tiempo, persisten riesgos globales tan complejos que pueden comprometer ese potencial: la desaceleración de los países emergentes; los conflictos geopolíticos; y las divergencias en materia de política monetaria entre los dos grandes bancos centrales del mundo occidental (la continuidad en las medidas expansivas del BCE frente al cambio que ha implementado la Fed).

En el caso español, además, a estos factores de desestabilización hay que añadir la incertidumbre política derivada de los resultados electorales. Es fundamental que los poderes públicos garanticen las condiciones necesarias para que se de ese potencial crecimiento económico que presenta España, con una creación de empleo prolongada y robusta, en un entorno complicado y en un marco europeo que seguirá exigiendo persistir en la senda del ajuste fiscal. Estamos ante una ocasión magnífica para conseguirlo, para consolidar el crecimiento económico y la mejora del empleo de los últimos años.

Hay que confiar en que el esfuerzo desarrollado por todos los agentes de la economía sea continuado por los responsables políticos, cuya principal misión en este ámbito debería ser garantizar un marco que permita a las empresas crecer y crear empleo de calidad. Especialmente esto último, ya que a pesar de la evidente mejora y del crecimiento económico, perdura en España el drama de una tasa de paro muy elevada, a la que no se ha dado todavía la respuesta necesaria. Es el principal problema de este país y todos debemos colaborar para solucionarlo a la mayor brevedad posible. Ningún otro asunto daña tanto a la estructura económica y social como el paro y nada nos debería distraer del objetivo principal de crear más y mejor empleo.

En este contexto macroeconómico y político, 2016 será, para el sector financiero, un año en el que persistirán riesgos significativos similares a los del ejercicio anterior, especialmente el relacionado con la incesante regulación. Mientras no cesen las incertidumbres sobre futuras regulaciones no se potenciará el crédito. Por lo tanto, sería necesario ajustar algunas de las normas de capital para facilitar la financiación a las empresas, sobre todo a las pequeñas y medianas empresas, que son realmente las que crean empleo.

Los bancos, por nuestra parte, tenemos que ser flexibles. La situación actual es muy exigente, incluso más que en el pasado, y nos obliga a un constante esfuerzo de mejora en servicios, control de riesgos, eficiencia y, sobre todo, rentabilidad. Los ganadores serán aquellos que sepan y sean capaces de adaptarse a esta transformación estructural, impulsando un modelo de negocio rentable, apoyado en un apalancamiento sostenible y negocios de alto valor añadido.

 @acciona  
 facebook.com/acciona  
[www.acciona.com](http://www.acciona.com)



## SOSTENIBILIDAD PARA UN PLANETA COMPARTIDO

En ACCIONA creemos que otro mañana es posible. Por eso somos una empresa líder en la búsqueda de soluciones sostenibles a los problemas a los que nos enfrentamos. Somos promotores, proveedores y gestores globales de infraestructuras, energías renovables, aguas y servicios que apuestan por el desarrollo, la innovación y la sostenibilidad.

Invertimos en un desarrollo sostenible para obtener un futuro mejor para todos.



José Ignacio Goirigolzarri

Presidente de Bankia



## RECUPERAR LA REPUTACIÓN DE LA BANCA

**E**

l sector financiero se ha enfrentado en los últimos 10 años a nivel global a la mayor crisis jamás recordada por los ejecutivos de esta generación. Y, en el caso de España, la transformación vivida en estos años tampoco tiene parangón. El sector ha registrado un proceso de concentración considerable que, además, ha provocado, en contra de lo que sucedía hace 10 años, que la mayor parte de los activos del sector estén gestionados por entidades sometidas a la disciplina del mercado, lo cual es una buena noticia. Pero de lo vivido en estos últimos 10 años ya han podido leer sobradamente en estas páginas, así que me centraré en los retos a los que el sector bancario se enfrenta en los próximos años.

De todos ellos, destacaré tres: la rentabilidad en un entorno de tipos de interés nunca conocido; la adaptación a los nuevos hábitos de los clientes; y la recuperación de la reputación del sector. La banca se enfrenta a un periodo que, a día de hoy, no tenemos nada claro cuándo puede finalizar, de tipos de interés al 0 por ciento, lo cual dificulta la generación de margen de intereses. Tampoco es esperable –ni deseable– que se produzcan fuertes crecimientos del saldo crediticio en los próximos años que ayudarían a paliar lo anterior, pues no hay que olvidar que España viene de padecer una crisis de sobreendeudamiento de la que aún se está recuperando. Con estas tensiones por el lado de los ingresos, el contar con un buen ratio de eficiencia, un balance saneado y una sólida posición de capital son aspectos clave para transitar este entorno y seguir ofreciendo rentabilidades que superen el coste de capital.

El segundo gran reto tiene que ver con la adaptación a los hábitos de los clientes. La transformación digital va a cambiar, sin ninguna duda, lo que será la banca del futuro. En este sentido, tengo el convencimiento de que la tecnología es un medio, nunca un fin, para ofrecer al cliente el mejor servicio y que junto a la tecnología, el trato personal y la calidad de servicio que te ofrezca tu banco serán un factor diferencial.

El tercer gran reto se refiere a la recuperación de la reputación del sector, dañada tras estos años de crisis. Los bancos debemos explicar con claridad la utilidad de lo que hacemos, porque sólo si la sociedad entiende esa utilidad nuestros proyectos serán sostenibles. En este sentido, la transparencia se me antoja como un elemento clave y diferencial.

Estoy convencido de que Bankia cuenta con las fortalezas, las capacidades y, sobre todo, el compromiso de todo su equipo para afrontar estos retos y salir airoso de los mismos.



Mª Dolores Dancausa

Consejera delegada de Bankinter

## UNA DÉCADA DE CAMBIOS EN EL SECTOR

**S**

i hay un sector que, en estos 10 últimos años, ha experimentado cambios trascendentales, es sin duda el financiero. Si echamos la vista atrás y recordamos cómo era la banca en aquel 2006, cuando ya empezaban a sonar tambores de crisis, pero aún no se habían materializado en toda su crudeza final, constatamos el panorama tan diferente en el que vivía nuestro sector entonces y en el que vive ahora, pasado ya casi todo lo peor.

Más allá de las entidades presentes en el mercado, que en apenas unos años redujeron su número en dos tercios de las que había, los cambios a los que me refiero afectan a cuatro ámbitos fundamentales: la reputación, la regulación, la rentabilidad y la digitalización.

El de la reputación es un ámbito de extraordinaria importancia, pues afecta a la materia prima con la que generamos nuestro negocio: la confianza. Y es evidente que los problemas derivados de una época de excesos, poco control de los riesgos, escasa transparencia y malas praxis de algunos directivos, acabaron minando esa confianza y esa reputación que el sector había mantenido con sus grupos de interés de forma intachable desde tiempos inmemoriales. Recuperar esos umbrales de confianza sigue siendo una de las asignaturas pendientes del sector que, con la buena voluntad de todos, debemos ser capaces de recuperar.

La regulación ha experimentado también cambios notables. Se ha hecho más exigente y vigilante, pero además se lleva ahora desde instancias supranacionales que afectan por igual a todas las entidades del continente. Las mayores exigencias de capital y cumplimiento a todos los niveles han producido un sector mucho más solvente en el que, además, entidades sólidas, bien gestionadas pero no sistémicas, como Bankinter, pueden destacar y competir a una escala europea.

La rentabilidad, por su parte, es ahora un arduo escollo. El entorno actual de tipos bajos va a lastrar las posibilidades de las entidades para rentabilizar su negocio, llevando a la desaparición o fusión de algunas de ellas, y obligándonos a todos a aguzar el ingenio y reenfoque nuestros proyectos con la agilidad y la cercanía al cliente que requieren los nuevos tiempos.

La digitalización, por último, es una variable clave que ha cambiado nuestro negocio, pero que lo hará aún más. Más allá de modificar la relación de los clientes con los bancos, va a traer cambios radicales en los procesos internos de las entidades, en la gestión inteligente de los datos para predecir comportamientos y, sobre todo, la entrada de competidores no bancarios, con nuevas estrategias, otros usos, otras relaciones con los clientes y una percepción social muy diferente a la nuestra.

Los bancos debemos afrontar este nuevo entorno con la confianza de que, si sabemos renovarnos, seremos capaces de superar todos los retos y alcanzar un futuro de éxito.



## Felicidades a El Economista por 10 años de energía positiva.

En Viesgo nos gusta celebrar la innovación de medios de comunicación, empresas e instituciones, que como nosotros, se esfuerzan año tras año por ofrecer cada día un mejor servicio.

[www.viesgoclientes.com](http://www.viesgoclientes.com)

VIESGO



Juan Carlos Escotet

Vicepresidente de Abanca



## RETOS PRESENTES Y FUTUROS PARA UNA RENTABILIDAD SOSTENIBLE

**L**as entidades financieras nos enfrentamos en la actualidad a diversos desafíos que están transformando sustancialmente la manera en la que desarrollamos nuestra actividad y la relación con nuestros clientes. A la complejidad del entorno macroeconómico y a un escenario de tipos de interés en mínimos históricos se suman un marco regulatorio cada vez más exigente, una creciente rivalidad en el sector, una imparable digitalización de la vida cotidiana y la entrada de nuevos operadores.

Estos condicionantes nos obligan a actuar con firmeza y celeridad, aprovechando nuestras propias armas y adaptándonos a los cambios que nos exige este nuevo ciclo. Nuestra transformación debe girar en torno a la forma de hacer banca y, en especial, a afianzar nuestra relación con el cliente. Por ello, todas nuestras actuaciones deben tener como guías la calidad de servicio y la satisfacción de las personas que han confiado en nosotros. Con esta premisa, las entidades hemos implementado, con mayor o menos intensidad, iniciativas como la ampliación de horarios en las oficinas, el diseño de productos y servicios financieros más innovadores, sencillos, ágiles y transparentes, o el impulso de canales no presenciales, con el objetivo de mejorar la experiencia y satisfacción de nuestros clientes. Hemos de tender hacia un modelo de negocio que combine la banca presencial, con una atención próxima y segmentada, y la banca digital, en la que ofrezcamos un servicio global a través de canales a distancia.

La digitalización de los procesos bancarios es uno de los grandes retos que tenemos por delante. En los últimos años hemos dado pasos de gigante, incorporando las últimas tendencias y las mejores soluciones tecnológicas. Hemos desarrollado la banca *online* y móvil, permitiéndole a nuestros clientes realizar, de forma cómoda y rápida, prácticamente cualquier operación o transacción financiera sin necesidad de acudir a una oficina. No hay duda de que los canales digitales están redefiniendo la manera de interactuar con nuestros clientes, un hecho que se agudizará en el futuro.

Además del foco en las tecnologías digitales, la complejidad del actual entorno macroeconómico nos conduce a buscar nuevas vías de rentabilidad, complementarias al negocio bancario típico, para poder garantizar una rentabilidad sostenida en el tiempo y mejorar nuestros niveles de eficiencia. En este sentido, líneas de negocio como los medios de pago y los recursos fuera de balance se han convertido en prioritarias para la banca, al presentar importantes oportunidades de crecimiento que nos permiten diversificar nuestras fuentes de ingresos.

Debemos seguir afrontando los retos que nos deparan el presente y el futuro desde una orientación hacia el cliente y acometiendo las transformaciones que sean necesarias para garantizar una rentabilidad sostenible. Solo así podremos seguir cumpliendo nuestro papel como intermediarios financieros y, sobre todo, nuestra misión como entidades financieras, que no es otra que contribuir al progreso de las empresas y de las familias y generar riqueza en nuestro entorno.



Manuel Menéndez

Consejero delegado de Liberbank

## LA BANCA EUROPEA ANTE LAS NUEVAS CONDICIONES DE MERCADO

**L**a percepción en torno a la solidez del sector bancario europeo ha sufrido fuertes cambios en este inicio de año. Si 2015 fue el año de la vuelta al crecimiento del *stock* de crédito en la eurozona, el inicio de 2016 ha devuelto las dudas en torno a la evolución del sector. En lo que va de año los bancos europeos son el sector que más cae en el índice Stoxx 600, con un descenso del 15 por ciento (hasta el 7 de marzo). Ocho años después del inicio de la crisis, la banca europea se encuentra aún en un periodo transición, con retos en su modelo de negocio y con exigencias en el ámbito regulatorio.

Las entidades financieras son más fuertes que en 2008, pero necesitan seguir ajustando sus modelos de negocio a las nuevas condiciones de mercado. Tras una profunda reestructuración y cuantiosos saneamientos, uno de los grandes retos de la banca hoy es la recuperación de la rentabilidad. Los márgenes siguen presionados tanto en volumen, a causa de la débil recuperación del *stock* de crédito al sector privado (0,6 por ciento interanual en dic-15), como en precio, debido al escenario de bajos tipos de interés. Hasta ahora, los bancos han tratado de mitigar el descenso de rentabilidad gracias a reducciones de gastos financieros y de explotación, disminución del coste del riesgo, realización de plusvalías en cartera de deuda y generación de ingresos por comisiones. Sin embargo, estos factores tienen sus límites. Asimismo la introducción de políticas de tipos de interés negativos supone un nuevo reto para la banca europea.

Además del BCE, los bancos centrales de Suecia, Suiza, Dinamarca y Japón ya han introducido tipos de interés negativos, con el fin de alcanzar sus objetivos de inflación. Algunos efectos de estas políticas ya son visibles. El entorno de tipos de interés bajos seguirá presente durante un periodo aún más prolongado. De hecho, según las expectativas de mercado, no se esperan subidas de tipos en la Eurozona hasta dentro de 4 años. Este entorno de tipos bajos se está trasladando a otros segmentos del mercado, con acusadas caídas de las curvas del mercado interbancario y de bonos soberanos.

Existen otros riesgos importantes derivados de estas políticas de tipos bajos. En un entorno deflacionario y donde la barrera del 0 por ciento para los tipos no existe, el potencial alcista de los bonos puede resultar atractivo e incentivar que el capital se vaya a bonos y no a activos de riesgo. También se podrían generar distorsiones en el canal de crédito, si los bancos no son capaces de trasladar los tipos negativos a los depósitos de sus clientes.

La banca europea necesita que la recuperación económica en Europa sea sólida y que remitan, o al menos no se incrementen, los efectos negativos de la política monetaria para el sector, de la misma forma que la economía europea necesita que la banca esté en condiciones de ejercer eficientemente su importante papel en la financiación del consumo y la inversión.



FELICIDADES



**Braulio Medel**

Presidente de Unicaja Banco



## LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: BALANCE Y PERSPECTIVAS FUTURAS

**L**a ya lejana fase de la denominada *Gran Moderación*, que describió en España una larga onda expansiva y de creación de empleo, permitió alcanzar importantes hitos. La ocupación llegó a registros históricos, con 20,8 millones de personas empleadas, y el PIB per cápita se situó en el 103 por ciento de la media de los países de la Unión Europea. Fue ciertamente una etapa de inusitada bonanza económica, pero apoyada en una arriesgada combinación de factores carentes de sostenibilidad a largo plazo.

Después de años de atonía, cuando no de retroceso efectivo, el ejercicio 2015 ha protagonizado una perceptible recuperación de la actividad y del empleo, registrando incrementos del 3,2 y 3,0 por ciento, respectivamente. Las perspectivas para el año 2016 son relativamente favorables, con una tasa de crecimiento del PIB del 2,7 por ciento y un aumento de la ocupación neta cifrado en el 2,4 por ciento, pero sobre ellas se ciernen numerosas incertidumbres y amenazas, cada vez más condicionantes en un mundo globalizado.

Muchos y de gran envergadura son los retos que tiene ante sí la sociedad española. Su superación pasa por la materialización, de forma duradera, de los beneficios de las reformas estructurales instrumentadas, orientadas a que la economía se dote de una mayor flexibilidad y de una base más sólida, a efectos de secundar un crecimiento sostenido y equilibrado. En este contexto, es prioritario seguir avanzando en la configuración de un modelo productivo más diversificado y con peso creciente de los componentes de innovación, tecnológico y de conocimiento. Con estas coordenadas, la economía española precisa de la continuación de las políticas implementadas en los últimos años, así como de la introducción de otras medidas orientadas a una triple finalidad: estabilidad macroeconómica, mejora de la competitividad e inclusión social.

La primera ha de entenderse en un sentido amplio, comprensivo de las vertientes institucional, presupuestaria y financiera. De otro lado, resulta necesario elevar la productividad y la competitividad del conjunto de la economía y del tejido productivo empresarial. Existe todavía un amplio recorrido para perfeccionar el funcionamiento de los mercados de factores y de bienes y servicios, entre ellos, el laboral. A ello contribuiría la adecuación de la oferta educativa a las exigencias del mercado laboral, que incentive la retención y la atracción del talento, así como la inserción de los jóvenes altamente cualificados que, como consecuencia de la crisis, se han visto obligados a emigrar ante la inexistencia de oportunidades. Por otra parte, la mejora de la competitividad es una exigencia ineludible para las empresas, acompañada de la adopción de acciones que garanticen el uso eficiente y sostenible de los recursos naturales. Por último, la inclusión social es un objetivo irrenunciable, a partir de la adaptación del conjunto de los esquemas del Estado del Bienestar, haciéndolo más sostenible, eficiente y justo, y de actuaciones eficaces para combatir la desigualdad y la pobreza.



**Amado Franco**

Presidente de Ibercaja

## OPORTUNIDADES PARA EL NACIMIENTO DE INICIATIVAS EMPRESARIALES

**E**s un placer para mí, como presidente de Ibercaja, tener la ocasión de dedicar unas breves palabras y felicitar al equipo de *elEconomista* por el esfuerzo y los aciertos que les han permitido cumplir ya su primera década de vida editorial. Enhorabuena por este excelente trabajo.

Los últimos diez años han sido, con seguridad, los más convulsos y cambiantes de la historia contemporánea para la economía española. Hemos vivido una transformación sin precedentes en el modelo de crecimiento, los patrones de consumo, las estructuras de los sectores y los modelos de negocio de las compañías, entre otros muchos ámbitos.

El *tsunami* de la crisis ha dejado fuera del tablero a los competidores menos preparados en todas las ramas de actividad. Sólo los jugadores más sólidos y con fortalezas mejor arraigadas han logrado superar la recesión económica y las restricciones de acceso a la liquidez.

La magnitud de los desafíos vencidos es la auténtica *prueba del algodón* para la competitividad de los operadores que han sobrevivido en cualquier sector. Las entidades financieras somos un ejemplo paradigmático de ello. Ahora, nos encontramos ya, afortunadamente, con la ansiada recuperación económica y laboral en marcha. Sin embargo, no debemos olvidar que la economía son ciclos. Es decir, que la prudencia, la calibración de riesgos y el *oficio* en la gestión son la mejor garantía para la pervivencia de los proyectos en horizontes temporales amplios. Al contrario, los crecimientos desequilibrados, la asunción de excesivos riesgos y la falta de capacidad de gestión suelen desembocar en finales abruptos.

No obstante, en las coyunturas convulsas se abren también múltiples oportunidades para el nacimiento y evolución de iniciativas empresariales. Los entornos cambiantes permiten que los proyectos valientes, fundamentados e innovadores puedan desarrollarse incluso con mayor rapidez que en las etapas de bonanza y coordinadas constantes. Es la otra *cara de la moneda* de los momentos agitados.

En cualquier caso, en fases de crisis o de recuperación, siempre hay futuro para las iniciativas empresariales serias, profesionales y bien enfocadas. La visión de largo plazo, la preservación de valores elementales en la gestión (honestidad, responsabilidad, etc.) y la permanente adaptación al contexto elevan las probabilidades de longevidad. Éstas son algunas de las enseñanzas, o más bien recordatorios, de estos últimos años que, esperemos, mantengamos presentes durante mucho tiempo.

Reitero mi agradecimiento y mi más sincera felicitación a *elEconomista* por esta efeméride que ahora celebra. Estoy convencido de que las páginas y la web de este diario seguirán aportando información y opinión de interés sobre cuestiones económicas, financieras y empresariales relevantes para nuestro país a lo largo de las próximas décadas.

**KPMG**

Ser líder es llegar  
donde otros sueñan  
con hacerlo

## **KPMG, Mejor Asesor Financiero de M&A en España en 2015**

Gracias a la confianza de nuestros clientes, KPMG ha sido galardonada con el prestigioso premio que concede Mergermarket al mejor asesor financiero en fusiones y adquisiciones en España en 2015.

Este galardón posiciona a KPMG como la firma líder en España, y es un reconocimiento a la labor de los profesionales de KPMG durante más de una década, y en especial en 2015, asesorando a empresas, inversores internacionales y fondos de capital riesgo.

Estamos orgullosos de poder trabajar codo con codo con nuestros clientes acompañándoles en sus transacciones.



KPMG  
SPAIN FINANCIAL ADVISER  
OF THE YEAR  
WINNER 2015





**Gregorio Villalabeitia**  
Presidente de Kutxabank

## RETOS DEL SECTOR BANCARIO EN 2016

L

a evolución económica global anticipa para 2016 un entorno de dificultades, que se materializan en la ralentización del crecimiento y la creciente vulnerabilidad de algunas economías, en particular de las emergentes. El sector bancario se halla inmerso en un escenario de elevada volatilidad de los mercados, acompañada de una política monetaria que mantiene los tipos de interés en mínimos históricos e inyecta liquidez a través de la compra de activos. El objetivo de estas medidas, en la actualidad bastante discutidas, es facilitar la canalización del crédito al sistema productivo para poder alcanzar niveles adecuados de crecimiento económico sostenible. Desde un punto de vista de la intermediación, los tipos de interés muy reducidos (o negativos) comprimen los márgenes bancarios y los resultados, restringen la rentabilidad generada por el sector y, en consecuencia, restan atractivo a la

canalización de recursos, lo que reduce capacidad a las entidades de crédito para mantener su solvencia en los niveles exigidos.

Todo ello se incardina en un marco regulatorio y supervisor muy exigente, con pruebas de estrés recurrentes, a las que se unen unos ejercicios de autoevaluación de capital y de liquidez, planes de recuperación, planificación multianual, etc. Un entorno muy retador que exige a las organizaciones financieras enormes esfuerzos, también en términos de capital humano.

Aunque en los entornos de tipos de interés muy bajos siempre se recurre a hablar del tamaño de las entidades, la crisis nos ha mostrado con toda crudeza que la solvencia y la rentabilidad – germen de la solvencia futura – son factores mucho más determinantes.

La sostenibilidad de una entidad financiera

se sustenta en la dinámica y la intensidad comercial, en el control de los riesgos y en la eficiencia. Por ello, la clave está en mantener la confianza de los entornos económicos y sociales en los que desarrollamos nuestra actividad, con estrategias de diversificación de productos y servicios, con la modernización del negocio a través de las nuevas tecnologías de la información, con una clara apuesta por el sector productivo, facilitando el crédito al tejido empresarial. Se trata también de ampliar la gama de productos y servicios de pasivo, ofreciendo alternativas de ahorro e inversión más atractivas, flexibles y seguras. En definitiva, la sostenibilidad del negocio se basa en un modelo bien definido, un buen posicionamiento, el perfil de riesgo adecuado y una buena posición de liquidez y solvencia. Conocemos las claves y los retos. Dedicuémonos a cumplirlos.

NUEVA APP

*Siempre informado  
esté donde esté*

Descárguese **GRATIS** la **NUEVA APLICACIÓN** para móvil de **elEconomista.es**





Construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá

Porque creemos que la innovación es la única manera de ser competitivos.

Porque creemos que el único mercado es el mundo entero.

Síguenos en



[www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)

**Sacyr**  
30 años



## Fernando Carro

Presidente de Bertelsmann España y CEO mundial de Arvato

# LA CREATIVIDAD COMO MOTOR DE CAMBIO

Si uno echa una mirada a las portadas de la prensa económica, llegará a la conclusión de que el mundo está inmerso en varias revoluciones, que van desde la tecnológica o la industrial pasando por la demográfica, la energética o la educativa. Y ciertamente, esto es así. Sin embargo, a menudo se nos olvida una gran corriente de fondo que lo está cambiando todo y que es el principal motor de la actual sociedad de la información: la economía creativa. Jamás en la historia ha habido tal explosión de creatividad y de ri-

queza creativa. Jamás ha habido tantos millones de personas consumiendo y elaborando productos creativos, en cualquier esquina del planeta, también en los países emergentes.

Cada vez es más claro que en la economía del conocimiento, el valor se crea en el punto de intersección en el que se encuentran la creatividad, los negocios y la tecnología. Y los emprendedores creativos son precisamente los que lideran esta revolución.

Si hay una industria que brille con luz propia

en la economía creativa es la industria creativa y cultural. Solo en Europa, las industrias creativas dan trabajo a 8,5 millones de empleos y representan más del 4 por ciento del PIB (una cifra muy similar a lo que aportación a la economía española). Pocos sectores hay que den tanto trabajo a los jóvenes (sobre todo al grupo entre los 15 y 29 años) y que tenga tantos efectos multiplicadores sobre la innovación de otros segmentos empresariales.

Europa es su cultura y la enorme riqueza artística y el enorme potencial innovador y creativo de sus gentes. Nuestro continente ha atesorado a lo largo de los siglos una enorme diversidad y calidad de artistas, pensadores o escritores. Por eso, en plena sociedad de conocimiento y en un mundo globalizado y competitivo en el que el acento lo pone en no pocas ocasiones la diferencia, una Europa fuerte es aquella que sabe fortalecer y desarrollar el potencial de sus industrias creativas.

Desgraciadamente, no hacemos lo suficiente para que la economía creativa florezca todavía más en Europa. Necesitamos incentivar y alimentar los nuevos ecosistemas creativos. Y promover y estimular la innovación. Pero sobre todo hay que garantizar que los nuevos modelos de negocios sean viables en la actual era de Internet y las nuevas tecnologías. Si los productos creativos no tienen un valor, si no se remuneran adecuadamente, entonces no habrá industria.

Estamos a la espera de una nueva normativa europea sobre el copyright y esperamos que la Comisión Europea, que dará a conocer su posición en los próximos meses, entienda la relevancia de nuestra industria y la relevancia de los desafíos a los que nos enfrentamos. Queremos una legislación que nos anime a ser valientes y a invertir en nuevas ideas. A tomar riesgo.

La piratería es uno de los problemas más preocupantes, sobre todo en España, y que más daño hace al potencial de crecimiento de nuestra creatividad. Pero este fenómeno no se resolverá exclusivamente con leyes o con medidas de castigo más duras. Hay que educar en el respeto al trabajo creativo. Y ponernos en marcha cuanto antes pues sin educación nos iremos autodestruyendo poco a poco y educar es una tarea de largo aliento.

Debemos transmitirles a los jóvenes de un modo más efectivo el valor y las implicaciones de la propiedad intelectual. Y hay que educarles particularmente en relación a Internet y al mundo de los contenidos digitales. Hay que explicarles con sencillez, pero con rigor, que la propiedad intelectual es una herramienta esencial del crecimiento económico y de la competitividad, y un elemento clave de la diversidad cultural y el pluralismo democrático. Nada, absolutamente nada, es gratis. Porque la propiedad intelectual no está para proteger a las grandes empresas, está para proteger a todo el mundo, incluido los pequeños emprendedores que ahora hacen sus primeros pinitos. Es la palanca que nos sirve para innovar, para invertir, crecer y crear puestos de trabajo.

La industria creativa es una de las mejores bazas que Europa y España tienen para competir en una economía globalizada y competitiva. Y es nuestra obligación que los ciudadanos lo sepan y aprendan a apreciar el valor de los contenidos.



EL NUESTRO ES UN  
TRABAJO QUE  
DEJA HUELLA.  
Y LO HACEMOS PARA QUE  
**TODOS**  
SIGAMOS AVANZANDO.



POR EL  
**BUEN  
CAMINO!**



**Ignacio Garralda**

Presidente de Mutua Madrileña



## LA TRANSFORMACIÓN DE UN SECTOR QUE SIEMPRE SUMA

**E**n los últimos ocho años no han faltado voces expertas que encontraban, en el marco de la desfavorable situación económica que atravesábamos, una oportunidad para identificar aquellos sectores que serían capaces de seguir siendo solventes a pesar del temporal. Si hay un sector que no faltaba en ninguna quiniela era el asegurador. Una apuesta segura si miramos su ratio de solvencia, que durante este tiempo se ha mantenido en torno al 300 por cien. Y es que la aportación del sector a la economía nacional es indudable. En 2015 alcanzó un volumen total de primas de 56.905 millones de euros, lo que representa casi un 5,3 por ciento del total del PIB español.

Pero la actividad aseguradora también ejerce un papel clave sobre la estabilidad financiera: las aseguradoras han apoyado la financiación del Estado cuando, a pesar de sus esfuerzos por contener el déficit, la deuda pública española seguía necesitando del respaldo inversor institucional. Asimismo, el sector tuvo un papel destacado en la constitución de la Sareb, una medida extraordinaria que contribuyó a la resolución de la crisis bancaria.

Y es que la crisis económica ha hecho necesarias importantes reformas que requieren la participación del sector privado de una manera basada en la colaboración. Así, el sector asegurador está llamado a ser, aún más, uno de los principales gestores de la alternativa privada de jubilación, lo que cobra todavía mayor relevancia en un entorno como el actual, en el que el sistema público de pensiones ha tenido que recurrir de forma reiterada al Fondo de Reserva. En el otro lado está el seguro sanitario privado, del que disponen más de 7 millones de españoles (excluyendo colectivos), que sigue ofreciendo un importante alivio financiero a las arcas públicas y permite, a través de la colaboración público-privada, que el sistema nacional de salud sea más sostenible a largo plazo.

Pero a pesar de la buena salud de la que goza el sector, en los últimos años han surgido nuevos y grandes retos a los que debe seguir respondiendo de manera solvente. Y no basta con realizar pequeños ajustes, sino que se requieren cambios más profundos que conlleven replantear el enfoque tradicional de sus productos y servicios, para enfocarlos hacia las nuevas necesidades y demandas de los clientes, cada vez más digitales, que esperan una mayor personalización de la oferta y de la relación con las compañías.

Todo esto, por otro lado, en un marco regulatorio cada vez más exigente marcado por la entrada en vigor de Solvencia II, que requerirá adaptar la estrategia de negocio y de inversión de las compañías de seguros, y por el cambio en el baremo de accidentes, que pondrá a prueba a las compañías que tendrán que decidir su estrategia y si trasladan o no el mayor coste a sus precios y, por lo tanto, a sus usuarios.

De lo que no hay duda es de que la transformación ya está en marcha y que el nuevo sector resultante de esta transformación seguirá sumando, como hasta ahora, al estado de bienestar y equilibrio financiero del país.



**Antonio Huertas**

Presidente de Mapfre

## TRES REFORMAS QUE NO PUEDEN ESPERAR AL NUEVO ESCENARIO POLÍTICO

**L**os movimientos políticos que se están produciendo estos días con el objetivo de formar un gobierno estable no deberían distraernos demasiado de los compromisos que los españoles tenemos pendientes después de un largo periodo de ajuste y sacrificio. El más relevante es la creación de empleo, tenemos más de cuatro millones de personas esperando que se les ofrezca una oportunidad de acceso o de recolocación en el mercado laboral. Esto requiere seguir avanzando en la creación del marco económico que lo haga posible y en las reformas que permitan incentivar la inversión y la creación de empleo por parte de autónomos y empresas. Pero tampoco podemos olvidar la reforma educativa como canal imprescindible para mejorar la empleabilidad de las nuevas generaciones, y dotarles del conocimiento necesario para acceder a los nuevos perfiles que, en un mundo global, las empresas están demandando.

Hay una tercera gran reforma que tampoco puede esperar: impulsar de una manera efectiva el ahorro de los ciudadanos, especialmente el vinculado a la previsión. La reforma del sistema público de pensiones de 2011 ha avanzado en la sostenibilidad del modelo con medidas que corrigen el impacto del envejecimiento de la población, pero que no conducen a incrementar la renta disponible futura de los actuales trabajadores. Todo lo contrario, la aplicación del factor de sostenibilidad, ligado a los problemas de la población para mantener carreras de cotización largas, va a producir un descenso notable en la tasa de sustitución (cuantía de la primera pensión vs último salario) que la propia OCDE estimó en un recorte de al menos 8 puntos.

La transparencia tiene que ser nuestro gran aliado, los ciudadanos tenemos derecho a saber qué pensión estimada vamos a recibir en relación a nuestras contribuciones, y tenemos derecho a saberlo con 40 años mejor que con 50 o con 60, porque tendremos más tiempo de planificar la renta disponible que necesitaremos cuando llegemos a la jubilación.

Cuando hablamos de ahorro, no estamos pensando en competir, ni en hacer negocio, sino en complementar y prepararnos para una realidad que, queramos o no, nos está llegando cada día. Dicho de otra manera: queremos seguir teniendo una pensión pública, a la que contribuimos con nuestro esfuerzo, pero ¿por qué tenemos que renunciar a tener dos, o incluso tres, como tienen nuestros vecinos europeos?

El mercado tiene ya productos de ahorro finalista que pueden canalizar ese ahorro de hoy a nuestras pensiones de mañana. Especialmente el Seguro, que es el único que ofrece productos vitalicios, es decir que acompañan a las personas desde que se jubilan hasta su fallecimiento. Pero este ahorro no se va a generar solo. Es necesario replantearnos la manera de incentivarlo realmente con el modelo que mejor se adapte a la realidad española y, cuanto antes, poner en marcha mecanismos de capitalización del ahorro previsión que nos permitan empezar a generar rentas complementarias a las pensiones públicas, es decir, que contribuyan a mantener la calidad de vida de nuestros mayores que, además, cada vez tienen más peso en la sociedad.



Miles de millones de personas en el mundo trabajan en sectores vinculados al agua.  
El agua y el empleo interactúan para transformar la vida de las personas.

**#todoesagua**

22 de marzo  
Día Mundial del Agua



Únete a los que quieren  
cambiar las cosas  
[Fundacionaquae.org](http://Fundacionaquae.org)



José Luis Perelli

Presidente de EY



## EL VALOR DE EMPRENDER

**U**n país democrático no podría existir sin los medios de comunicación. Representan un papel determinante para la sociedad y, como tal, siempre es un placer poder felicitar a un periódico en su décimo aniversario, muy especialmente si ha crecido en un entorno tan complejo como el que hemos vivido en la última década, demostrando una constante capacidad de innovar y emprender día a día. emprender en sentido más amplio de la palabra. emprender bajo la idea de la actitud personal que persigue que las personas confíen en su capacidad de sacar adelante sus proyectos en cualquier ámbito, ya sea personal, empresarial o social.

Esta capacidad es lo que nos está permitiendo salir de la peor crisis vivida en España en los últimos tiempos. En 2006 la tasa de paro se situaba en el 8,3 por ciento –el nivel más bajo desde 1979–, y nuestra economía crecía a ritmos del 4 por ciento. Es cierto que teníamos desequilibrios por corregir como el déficit exterior, la baja competitividad y la excesiva dependencia del consumo interno y la construcción. Pero no es menos cierto que nadie preveía los acontecimientos que se desencadenarían poco después y que nos llevaron a una reestructuración del sector financiero y a rozar la intervención del país, como sucedió en otros cercanos.

Diez años después todo apunta a que podemos estar en el camino de la recuperación, pendientes de las políticas que adopte el nuevo Ejecutivo y que, esperamos, continúen con las reformas que nos han permitido decir adiós a lo peor de la crisis. Volvemos a crecer, las empresas cuentan con buenos fundamentos y estamos creando empleo, aunque aún hay mucho camino por recorrer para reducir la tasa de paro.

Persisten, también riesgos externos: el descenso de los precios de las materias primas, las dudas sobre el crecimiento de los países emergentes o las tensiones geopolíticas. Pero con la cautela que nos merece todo ello, estoy convencido de que seremos capaces de continuar con la recuperación.

Desde EY observamos esta mejora de la actividad en nuestros clientes y en nuestro propio negocio, con unas cifras de facturación y contratación en crecimiento. Todo ello enmarcado en nuestro compromiso permanente por atraer talento. De hecho, en los últimos diez años hemos aumentado el número de profesionales en un 70 y en un 75 por ciento nuestra cifra de negocio.

En España hemos demostrado nuestra capacidad de reinventarnos. Es ese espíritu emprendedor en su sentido más amplio, del que *elEconomista* ha hecho gala, el que debemos potenciar desde todos los ámbitos. Y debe ser un compromiso de todos.

Desde EY queremos trasladar nuestra más sincera felicitación a todo el equipo que forma *elEconomista* por su décimo aniversario. Han demostrado trabajar con la máxima ilusión y esfuerzo en tiempos muy difíciles. Esperamos poder seguir celebrando muchos años más de información, llenos de éxitos.



John Scott

Presidente de KPMG

## LA OPORTUNIDAD EN LA CRISIS

**L**a economía española ha atravesado durante la última década uno de los periodos más convulsos de su historia. La crisis financiera internacional se tornó en una de las mayores recesiones económicas que ha sufrido España, que puso de manifiesto la acumulación de desequilibrios generados durante los años de expansión y boom crediticio e inmobiliario.

Algunos hablan ya de una *década perdida* en la economía española. Sin embargo, esta época de dificultad también ha obligado a las empresas españolas a tomar decisiones valientes que les sitúan ahora en una mejor posición para enfrentarse a un nueva era donde, si bien la crisis ya no es la palabra que mejor la define, sí tiene un gran componente de incertidumbre.

La internacionalización de las empresas –y *elEconomista* es buena muestra de ello– y la mejora de las exportaciones, que en 2015 han alcanzado su récord superando los 250.000 millones, ha permitido reducir el déficit comercial de la economía española, uno de sus grandes problemas estructurales. Además, España ha ganado competitividad internacional llevando a cabo una devaluación interna, frente a otras épocas en las que se utilizaba el tipo de cambio para lograr el mismo objetivo.

Las perspectivas apuntan a un crecimiento global más moderado y volátil que perdurará durante años y que puede verse agravado por las tensiones geopolíticas. China junto a los principales países emergentes son el gran foco de incertidumbre, generada a su vez por el fuerte descenso de las materias primas y las divergentes políticas monetarias de los bancos centrales.

En este nuevo contexto, más global e interconectado, la tecnología se está convirtiendo en el principal motor de cambio, tanto en la forma de consumir, relacionarnos y acceder a la información como en el día a día de las empresas. El uso de grandes volúmenes de datos y su aplicación en la toma de decisiones está transformando los modelos de negocio en los distintos sectores de actividad, donde aparecen además nuevos competidores. La innovación se sitúa como la principal palanca de crecimiento de las compañías. Para afrontar con éxito la próxima década, resultará necesario adaptarse con agilidad al nuevo entorno, que incluirá una mayor carga regulatoria, reforzar las estructuras de gobierno corporativo para dar respuesta a las mayores exigencias de transparencia e identificar las nuevas oportunidades de crecimiento que se generan.



*Puertos Españoles*  
**Logistics**  
*made perfect*



## Los Puertos españoles, pieza clave en el engranaje logístico de la economía mundial



**PRINCIPAL HUB DEL SUR DE EUROPA**  
EN LA ENCRUCIJADA DE LAS PRINCIPALES RUTAS MARÍTIMAS.



**CONECTADOS CON LAS PRINCIPALES REDES DE TRANSPORTE DE EUROPA**



**500 MILLONES DE TONELADAS DE MERCANCIAS MANIPULADAS.**

**24h | 365d**

**EFICIENTES Y COMPETITIVOS**  
PENSANDO EN CLIENTES EXIGENTES, OPERATIVOS 24 HORAS, 365 DÍAS AL AÑO.



[www.puertos.es](http://www.puertos.es)

Avda. del Partenón, 10  
28042 Madrid - España  
T +34 915245500  
F +34 915245501

Puertos del Estado



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE FOMENTO

Gonzalo Sánchez

Presidente de PwC



## NO ES MOMENTO PARA EL PESIMISMO NI PARA EL TITUBEO

Cuando *elEconomista* se imprimió por primera vez, la economía española crecía a un ritmo del 4 por ciento, la tasa de paro se situaba en mínimos del 8 por ciento, las cuentas públicas estaban instaladas en un confortable superávit y el Ibex 35 rondaba los 12.000 puntos. Desde entonces, muchas cosas han pasado en la economía española y mundial, y no todas positivas. En estos diez años hemos atravesado una de las peores crisis de nuestra historia reciente, y la incertidumbre y la volatilidad se han adueñado del panorama económico.

Por eso, que un proyecto empresarial alcance una década de vida es un motivo de satisfacción para todos. Sobre todo si, como es el caso, se trata de una iniciativa empresarial en el sector de los medios de comunicación, que ha acusado (quizás más que ningún otro) el doble impacto de la crisis económico-financiera y la revolución tecnológica, y que como consecuencia ha tenido que transformarse radicalmente. Mi enhorabuena, por tanto, a su editor, a su director y a todos los equipos que a lo largo de estos diez años han trabajado con esfuerzo e ilusión para llegar hasta aquí. Les deseo toda la suerte del mundo para el futuro.

¿Cómo será ese futuro? ¿Soplarán vientos favorables a partir de ahora? En el corto plazo podemos esperar que la economía española mantenga una inercia positiva, tras regresar el año pasado a tasas de crecimiento previas a la crisis. Lo más probable es que el PIB vuelva a crecer por encima de las economías de nuestro entorno, aunque algo menos que en 2015, y que se siga generando empleo, lo que podría situar la tasa de paro en España por debajo del 20 por ciento por primera vez desde 2010. La caída del precio del petróleo, la política de expansión monetaria del BCE y la depreciación del euro, son estímulos al crecimiento que hacen pensar en una mejora del actual escenario macroeconómico.

Pero las luces se entremezclan con las sombras. La incertidumbre política que se deriva de la fragmentación parlamentaria, y que impide de momento vislumbrar un gobierno estable, podría llegar a afectar a la confianza de la inversión y frenar el consumo. La otra gran amenaza procede del exterior. En el panorama internacional se acumulan interrogantes (los riesgos del *Brexit*, las dudas sobre la fortaleza de la economía de China y sus efectos en los precios de las materias primas, el cambio de la política monetaria de EEUU o los efectos de los tipos negativos en el sistema bancario europeo) que apuntan a una recuperación económica muy tibia y que han puesto en estado de máxima alerta a los inversores. En los tres últimos meses, la pronunciada caída de los mercados bursátiles en todo el mundo, incluyendo el español, es un reflejo de este nerviosismo.

No es momento, sin embargo, ni para el pesimismo ni para el titubeo. Las bases de la recuperación están puestas. Hemos cerrado el paréntesis de la crisis. Tras varios años difíciles, nuestra economía y nuestras empresas han saneado sus estructuras y han recuperado el pulso. Ahora hay que consolidar la recuperación. Las sombras las conocemos –el contexto político y el internacional–, pero el futuro también depende en buena parte de nuestro esfuerzo y nuestra determinación para poner en marcha los cambios que nuestras empresas necesitan para ser cada vez más eficientes y competitivas.



Fernando Ruiz

Presidente de Deloitte

## QUEDAN AÚN RETOS E INCERTIDUMBRES POR DESPEJAR

El mismo año en el que *elEconomista* salía a los kioscos, España se encontraba en la cresta de la ola de un ciclo económico positivo que había dado comienzo a mediados de los años 90: crecíamos un 4,2 por ciento, y la tasa de paro se situaba al 8,3 por ciento.

Dos años después de aquel cénit, la economía mundial atravesaba por una de sus grandes crisis y nuestro país gestionaba una de sus pruebas más duras. Durante ese tiempo, especialmente el transcurrido entre 2008 y 2014, las empresas españolas y sus directivos demostraban su alta capacidad y dinamismo para afrontar una situación de enorme complejidad. Nuestras empresas han sabido liderar y anticiparse a los retos, han ajustado sus estructuras y han encontrado alternativas desde donde poder continuar desarrollando su actividad y seguir creciendo.

Ya estamos cerrando la puerta a una de las peores etapas económicas jamás vividas. Sabemos que las reformas estructurales acometidas han ayudado a generar un nuevo entorno desde donde seguir creciendo. Factores como el aumento de los procesos de internacionalización, la inversión en el extranjero, el crecimiento de las exportaciones y la capacidad de generar confianza a inversores externos, son enormemente necesarios para la estabilidad económica de nuestro país.

Durante todo este tiempo, desde Deloitte no hemos sido ajenos a los cambios de nuestro entorno. De esta forma, en el peor de los momentos, adaptamos nuestras estructuras para ser más flexibles, y poder anticipar soluciones eficaces y de urgencia. La especialización de nuestros profesionales y la diversificación de nuestros servicios se ampliaban, al tiempo que asesorábamos a las empresas españolas sobre cómo hacer frente a los riesgos y acelerar sus procesos de reestructuración y de salida al exterior.

Gracias a esta reacción, en Deloitte hemos podido mantener unos resultados positivos en un entorno tremendamente negativo. Y lo hemos hecho, además, manteniéndonos fieles a una apuesta decidida por la creación de empleo cualificado, que cada año sumaba a nuestra firma, al menos 1.500 nuevos profesionales.

Con la mirada puesta en el futuro, nos quedan aún retos e incertidumbres por despejar. Ahora nuestras empresas están inmersas de lleno en nuevos procesos de transformación de sus modelos de negocio.

A buen seguro que desde las páginas de *elEconomista* nos seguirán informando puntualmente de sus avances durante los próximos años. Mientras, desde Deloitte, definiremos junto a las empresas, nuevas estrategias de crecimiento y modelos competitivos que permitan mantener nuestro tejido empresarial robusto y preparado para afrontar nuevos retos.



**iberCaja**   
HABLAMOS  
CON  
HECHOS

# 140 AÑOS HABLANDO CON HECHOS 10 DE ELLOS CON EL ECONOMISTA

**¡POR MUCHOS MÁS AÑOS JUNTOS!  
FELIZ ANIVERSARIO**



**Alfonso Osorio**

Presidente de BDO España



## EN PLENA TRANSFORMACIÓN DIGITAL

**E**n el periodo de los 10 últimos años, la economía española ha pasado por el fin de la época de bonanza y del ciclo de crecimiento (en 2006 el PIB creció un 4,2 por ciento), por más de cinco años de profunda crisis (en 2009, un -3,6 por ciento del PIB) y por dos de esperanzadora recuperación. Esto ha provocado que las empresas hayamos vivido una importante transformación y adaptación al devenir de los mercados y al estrechamiento del negocio.

Esta transformación ha sido más profunda si cabe en las firmas de servicios profesionales. Nuestro sector ha vivido un importante cambio de paradigma en su propio *core*; hemos tenido que adaptarnos a las nuevas regulaciones de los mercados; a los cambios en la Ley de Auditoría; hemos introducido una cultura de transparencia y de control por encima de otros sectores y que supera las nuevas necesidades de cumplimiento y buenas prácticas para las empresas y, además, estamos en plena transformación digital.

Nuestra firma, BDO, ha vivido esta importante transformación desde la multidisciplinaridad y la innovación en productos y servicios con el firme objetivo de satisfacer las nuevas necesidades de las empresas y estar a la vanguardia de las tendencias del mercado, ofreciendo a todas las organizaciones las mejores prácticas en el análisis de la información financiera y no financiera.

Esta multidisciplinariedad nos ha permitido salir de la crisis reforzados, con un abanico de servicios innovadores y adaptados a los procesos más sofisticados y globales, servicios que cubren perfectamente las expectativas de cualquier empresa y que nos han permitido crecer y ofrecer un asesoramiento independiente y riguroso, a la vanguardia tecnológica, y una excelencia de servicio al cliente característica y propia de BDO.

En estos 10 años hemos retocado nuestra imagen, diseñado nuevas estrategias, reorganizado nuestra red mundial y hemos duplicado nuestra facturación hasta alcanzar los 7.300 millones de dólares en todo el mundo en el último ejercicio fiscal. Hemos sumado 787 oficinas a nuestra red (1.408 en la actualidad) y ya contamos con 64.000 profesionales (un 116 por ciento más que en 2006) en 154 países.

Pero, lo más importante es que hemos sabido aprovechar nuestra multidisciplinariedad para encarar el futuro con garantías de mantener un crecimiento sostenido y sostenible, apoyado en la especialización y excelencia de nuestros servicios en áreas tan cruciales para el tejido empresarial actual y futuro como reestructuración, asesoramiento financiero, consultoría de negocio y riesgos, o *outsourcing* de funciones financieras en las empresas.



**Mario Alonso**

Presidente de Auren

## UNA DÉCADA PARA MEJORAR Y CRECER COMO EMPRESAS

**E**l año 2006 representó el último de un largo periodo de bonanza de la economía española. Nuestro país pasó de ser una de las locomotoras de Europa, a caer en el furgón de cola, con una crisis devastadora que se ha llevado por delante a miles de empresas y ha dejado sin empleo a millones de ciudadanos. Las causas hay que buscarlas en la crisis financiera internacional; la excesiva dependencia del sector inmobiliario; la debilidad de nuestro sistema financiero; o las malas decisiones de los partidos políticos en el poder.

Sin embargo, muchas empresas españolas han hecho durante estos diez años muy bien sus deberes. Numerosas compañías pequeñas o medianas han conseguido internacionalizarse; otras han conseguido importantes éxitos en el campo de la I+D+i; otras se han reestructurado, optimizando sus costes, mejorando sus procesos o recomponiendo su financiación. España está a la cabeza de sectores como la moda, la gastronomía, el sector agroalimentario, y, desde luego, del turismo.

Aunque aún hay numerosas incógnitas, los indicadores apuntan a una cierta mejoría, percibida claramente en las grandes empresas, levemente en las pequeñas y aún inexistente para la mayoría de los ciudadanos.

Hace diez años apareció un nuevo periódico económico: *elEconomista*. Si ya era difícil abrirse un hueco en el panorama editorial español, aun lo fue más aquel momento de inicio de la crisis. Sin embargo, gracias a sus profesionales y a una línea editorial rigurosa e independiente, el periódico se ha ganado un puesto indiscutible en la prensa económica española. Hay que congratularse de ello y dar la enhorabuena a todo su equipo por desarrollar una labor tan esencial como la periodística para toda sociedad moderna y democrática.

Esta última década ha representado la consolidación de Auren, situándose la séptima de las firmas profesionales multidisciplinarias y la primera de las españolas. Disponemos de 15 oficinas y más de 700 empleados en España, y tenemos presencia directa en nueve países de Europa y Latam, y en más de 60 a través de Antea, la alianza de despachos que lideramos.

La desaceleración potenció algunos de nuestros servicios anti cíclicos, como el derecho concursal o el procesal; los servicios de mejora de productividad; o los de refinanciación y reestructuración de deuda. Además, nuestra firma ha estado muy activa en la incorporación de despachos y profesionales que coinciden en nuestra visión estratégica.

Los últimos dos años han supuesto el despegue de áreas que han estado muy estancadas. La consultoría ha empezado a remontar y en su entorno se abren grandes perspectivas; los procesos de fusiones y adquisiciones crecen a buen ritmo; y nuestros servicios más tradicionales, como la auditoría y la asesoría se mantienen con buena salud.

Pensando  
en esas personas  
que lo quieren  
todo sencillo,  
eficaz y muy claro.



Plataforma  
digital ABANCA

Una plataforma eficiente y de navegación intuitiva adaptada a todos los dispositivos.



multidispositivo



contratación  
online



identificación  
biométrica

**Manuel Manrique**

Presidente y consejero delegado de Sacyr



**SE NECESITA UNA INVERSIÓN PÚBLICA ESTABLE Y RECURRENTE**

**S**acyr ha superado exitosamente muchos retos en la última década. Hemos tenido que enfrentarnos a un entorno económico muy difícil, llevando a cabo una expansión internacional adecuada y una reestructuración del balance que nos ha posicionado en el buen camino para centrar ahora nuestro crecimiento en nuestros negocios principales: proyectos de infraestructuras con una elevada capacitación tecnológica, concesiones que aportan un elevado valor a nuestra actividad y el sector industrial. En los últimos diez años hemos atravesado una gran crisis global financiera y de confianza que ha tenido una destacada incidencia en nuestro país. Esta situación afectó especialmente al sector de la construcción, que está superando la pérdida de actividad local potenciando y consolidando su presencia en otros países, gracias a lo cual la marca España es hoy más fuerte y sólida por la capacidad de colaboración e innovación de nuestras empresas.

Hoy Sacyr es una empresa de menor volumen que hace diez años pero más rentable, sostenible y centrada en los negocios en los que tiene ventajas competitivas, internacional e innovadora. En el futuro seguiremos potenciando nuestra capacidad competitiva e innovadora en todo el mundo gracias a nuestras referencias y know how en segmentos específicos de la construcción y concesión de infraestructuras, junto con la actividad industrial fortalecida con la joint venture con Fluor para proyectos de oil & gas. También seguiremos desarrollando nuestro negocio del ciclo integral del agua donde somos líderes mundiales en segmentos específicos de tratamiento, desalación y depuración de agua; junto a los servicios medioambientales, mantenimiento de infraestructuras y multiservicios. El hito actual que mayor proyección nos da es la ampliación del Canal de Panamá, que estamos culminando con un éxito rotundo y que hace diez años veíamos muy lejos.

Nuestro país sigue teniendo un reto en el futuro de las infraestructuras para no perder competitividad y generar empleo, para lo que es preciso contar con una planificación asumida por todos los partidos, una inversión pública estable y recurrente y unos modelos de participación público-privada (PPP) que contemplen una gestión equilibrada de los riesgos para que vuelva la inversión privada a las infraestructuras sin aumentar el gasto público. Especialmente, el desarrollo en infraestructuras sociales que necesita el país como el tratamiento de aguas, residuos, ferrocarril de mercancías, energía, digitalización, accesos a ciudades, mantenimiento de infraestructuras y puertos, por ejemplo.



**Juan M. Villar Mir**

Presidente de OHL

**UN GOBIERNO ESTABLE Y RIGUROSO, LLAVE PARA UN FUTURO DE PROSPERIDAD**

**C**uando iniciaban su aventura empresarial en 2006, los fundadores de *elEconomista* poco podían imaginar los peligrosos tiempos que muy pronto nos tocaría vivir. Lo que hemos pasado en los diez últimos años, primera década de la trayectoria de este diario económico, ha sido tan grave y excepcional para la economía, las empresas y los españoles que bien se merece *elEconomista* nuestra felicitación y el deseo de una larga vida por haber sobrevivido a este trance. Y me gustaría hacer extensivo este parabién a todas las grandes, medianas y pequeñas empresas españolas que han superado estos años de crisis.

Desde aquel año 2006 hasta hoy la vida ha dado muchas vueltas. Mi primera reflexión me lleva a recordar que la burbuja inmobiliaria, uno de los agujeros negros de nuestra economía, alcanzaba en aquel ejercicio su máxima expresión en nuestro país. Sin embargo, han sido las desacertadas legislaturas de José Luis Rodríguez Zapatero las que de verdad han marcado esta década en lo económico y en lo empresarial. No conviene olvidar su tardío reconocimiento de la crisis económica y financiera ni la falta de medidas y reformas para abordarla cuando ya era innegable. Su herencia ha sido la peor de todas las dejadas por un Gobierno en la reciente historia económica de España.

La coyuntura económica presenta hoy un perfil muy diferente. Sin duda, la situación es mejorable, pero no se puede negar que el Gobierno de Mariano Rajoy, ahora en funciones, nos ha salvado de una situación límite. Fueron necesarias medidas impopulares, sin duda, pero eran las que exigía aquel dramático escenario. Su actuación evitó un rescate que habría sido muy costoso y doloroso para todos los españoles en ámbitos como las pensiones y el seguro de desempleo, entre otros.

Ahora, tras las elecciones generales del pasado 20 de diciembre, con el pulso independentista de Cataluña, en lo interno, y con las crisis china, del petróleo, de las materias primas y de las multitudes migratorias, en el ámbito externo, los españoles nos enfrentamos a un futuro político y económico incierto. En este escenario somos muchos, probablemente la mayoría absoluta, los españoles que abogamos por un entendimiento PP-PSOE-C's para, de un modo u otro, formar un gobierno estable que afronte sin vacilaciones los importantes problemas aún vivos y despeje la incertidumbre que está maniatando la economía.

Sería imperdonable abortar el despegue económico ya iniciado. La lucha contra el paro no admite pausas ni dilaciones. Su máxima prioridad implica acelerar nuestro crecimiento sobre la base de una economía rigurosa, austera y seria, así como con la implantación sin demora de medidas que estimulen la competitividad, la industrialización y la internacionalización de nuestra economía, lejos de fantasías faltas de realismo y rigor.

# Gestores Administrativos Tu mayor garantía

Socios esenciales, por confianza y cercanía,  
en tus relaciones con la Administración.  
Expertos en hacer las cosas bien.

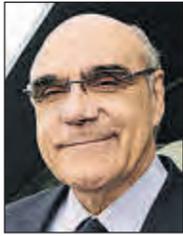


@CONSEJOGESTORES

Calle Mayor 58, 1º. 28013 Madrid  
[www.consejogestores.net](http://www.consejogestores.net)

Salvador Alemany

Presidente de Abertis



## HACIA UNA ESTRATEGIA COMÚN EUROPEA QUE INCENTIVE LA INNOVACIÓN



Quisiera comenzar estas líneas con mi más sincera felicitación a *elEconomista* por su 10º aniversario. En este tiempo, el diario se ha transformado en una de las referencias de la información económica de España, con el añadido de haber superado las dificultades que vive el sector del periodismo y la edición.

Si echamos la vista atrás a la España del año 2006, vemos un país muy diferente al actual. Un país en plena explosión económica, con empresas privadas líderes pero con dos asignaturas pendientes. En primer lugar, impulsar su tamaño para convertirse en empresas con peso específico; y en segundo lugar, fortalecer su internacionalización, para estar preparadas para los variables ciclos económicos mundiales. Una necesidad que se hizo aún más patente con la crisis económica y financiera mundial.

Hoy podemos decir que las empresas líderes españolas que supieron prepararse para los vaivenes de la economía han demostrado su resiliencia ante las dificultades económicas. Muchas empresas españolas son hoy líderes mundiales gracias a importantes adquisiciones en el extranjero, pero también a la mayor exportación de sus productos y *know-how*. Este es también el caso de Abertis.

En estos 10 años, Abertis ha pasado de ser una empresa concesionaria de ámbito eminentemente español a ser el líder mundial en el sector de las autopistas de peaje, con fuerte presencia en los mercados europeo y americano. Actualmente, dos tercios de nuestros ingresos se generan en el extranjero.

El grupo ha sabido crecer de manera continuada, mejorando año a año sus principales magnitudes de ingresos, ebitda y beneficio neto. Ello sin poner en peligro la disciplina financiera, asentándose como una de las empresas del sector con mejores ratios de endeudamiento y con facilidad de acceso a los mercados de deuda.

Sin embargo, aún quedan retos por afrontar. La crisis económica ha afectado al sector de las infraestructuras en España. En una coyuntura internacional de contención del gasto público y límites al endeudamiento, y de limitación de recursos financieros por parte de las Administraciones públicas, existe a escala mundial un déficit de mantenimiento y modernización de las infraestructuras de transporte.

Es fundamental buscar soluciones innovadoras para paliar este problema. Desde Abertis, somos partidarios de impulsar la inversión y el crecimiento a través de un modelo revisado de colaboración público-privada, como el instrumento que permite impulsar el esfuerzo inversor en bienes y servicios públicos sin necesidad de tensionar las finanzas públicas.

Confío en que, en la próxima década, las empresas españolas que hayan sabido aprender de sus errores, superar las dificultades, y mantener el esfuerzo innovador y de superación, celebrarán, con *elEconomista*, nuevos éxitos importantes dentro y fuera de nuestro país.



Gilles Zeitoun

CEO de Cetelem España

## EL PRINCIPIO DE UNA LENTA RECUPERACIÓN



En primer lugar hay que felicitar al diario *elEconomista* por su trayectoria y crecimiento en estos 10 años. Un trabajo encomiable cuyos resultados podemos ver cada día en distintos soportes. Desde Cetelem España, nuestras más sinceras felicitaciones en este aniversario.

Y ahora, echamos la vista atrás en nuestro sector, el consumo, y nos remontamos al año 2006, poco antes del inicio de la crisis. Los datos macroeconómicos, y todos los relacionados con el consumo, eran muy diferentes a los actuales. El volumen del riesgo vivo del crédito al consumo de la totalidad de entidades (BdE) ascendía en 2006 a 92 mil millones de €, alcanzando su pico más alto al año siguiente sobrepasando los 103 mil millones. Tras sucesivos años de caídas, finalmente en 2015 el mercado del crédito al consumo ha crecido un 5 por ciento, en torno a 61 mil millones de euros de riesgo vivo.

Desde hace ya meses, podemos apreciar el principio de la paulatina recuperación económica del país y, en consecuencia, de la recuperación del consumo de los hogares españoles. Los últimos datos del crecimiento de la economía española 2015, publicados por el INE, hacen referencia a un crecimiento anual del 3,2 por ciento, mientras que el gasto en consumo de los hogares alcanzó un crecimiento del 3 por ciento en el mismo año.

Aunque el sector está recuperándose, seguimos muy lejos de aquellas cifras alcanzadas hace 10 años. En 2006 el crédito al consumo suponía un 9,3 por ciento del PIB de nuestro país, hoy en día sólo representa el 5,6 por ciento.

Pero si los datos macroeconómicos han cambiado, también lo han hecho, y mucho, los comportamientos de compra de los consumidores. En los años pre-crisis, nos encontrábamos ante un consumidor al que no le importaba demasiado el precio y que realizaba una mayor número de compras por impulso. Poco o nada tiene que ver con el consumidor actual, mucho más racional, permanentemente informado y que, aunque no deja a un lado la calidad, lo primero que busca es precio. Un consumidor que aprovecha las ventajas que las nuevas tecnologías le facilitan utilizando, de forma masiva, sus dispositivos móviles en su proceso de compra.

Muchos se preguntan si todos estos cambios han llegado para quedarse o pasarán a la historia una vez nuestro país esté recuperado de la crisis económica. En Cetelem creemos que la racionalidad en el consumo facilitada por la tecnología es un hecho sin marcha atrás, un consumo más racional y responsable que prima la *compra inteligente*. Esto obliga a sector *retail*, por una parte, y al financiero, por otra, a renovarse y adaptarse continuamente para ofrecer al consumidor los soportes y productos adecuados acorde a estos nuevos hábitos digitales. Esperemos compartir esos años venideros juntos y que las páginas de este diario nos acompañen en ese viaje apasionante.



▲ Túneles de Královo Pole. República Checa.



▲ Línea de Alta Velocidad Meca-Medina. Arabia Saudí.



▼ LAV Zamora-Lubián. Viaducto Ricobayo. España.

Más de cien años comprometidos  
con el crecimiento y el progreso



La fuerza de un gran grupo internacional  
de concesiones y construcción

[www.ohl.es](http://www.ohl.es)

Rosa  
García

Presidenta  
de Siemens  
en España



## DIEZ AÑOS ¿NO SON NADA?

**H**ace una década, en las Navidades de 2005, el regalo estrella en nuestro país fue el navegador. Se vendieron medio millón de unidades. Hoy es difícil encontrarlos en las tiendas, no porque estén agotados, sino porque ya casi nadie los vende. Se han quedado obsoletos debido a los avances tecnológicos que incorporan los actuales dispositivos móviles. El caso del navegador evidencia el ritmo al que la tecnología avanza. El mundo ha cambiado de forma radical y, muy posiblemente, lo hará aún a mayor velocidad durante la próxima década. ¿Podemos evitarlo? No. Pero sí deberemos adaptarnos.

Siemens comenzó su andadura hace casi 170 años con la fabricación de telégrafos de agujas. Fue un hito. Pero a los pocos años se convirtió en una actividad condenada a desaparecer. La agilidad y rapidez en atisbar el cambio permitió a la entonces pequeña compañía llegar a convertirse en la multinacional líder que es hoy en ámbitos tan diferentes como la energía, la sanidad, el transporte o las infraestructuras. La clave siempre fue la misma: adaptarse al cambio.

Para afrontar los retos que impone la actual sociedad es imprescindible estar a la vanguardia y diferenciarse de lo que los demás hacen. La tecnología que tenemos hoy día pone las bases para ello. Y en Siemens estamos convencidos de que la digitalización es el catalizador ideal. Hoy casi ningún sector de actividad es inmune a la revolución que supone el reto digital. Los procesos de producción industrial, el transporte, la forma de relacionarnos con los demás, la manera de comprar un coche o contratar un viaje... Nada es igual a como lo era hace una década. El propio sector de los medios de comunicación ha sido testigo de los profundos cambios que ha experimentado la generación, distribución y consumo de información. Del dominio del papel impreso hemos pasado casi sin darnos cuenta a las tablets, los blogs, los móviles... Por no hablar de la revolución que supone el consumo televisivo a la carta.

Por ello, es clave ante este entorno potenciar la inversión en I+D+i como vía para facilitar la incorporación de la mejor tecnología, algo que nos permitirá a su vez no sólo hacer más eficientes nuestros procesos, sino también mejorar las vías de relación con nuestros clientes, proveedores y resto de *stakeholders*. Entre ellos, desde luego, también los empleados, ya que si queremos que la innovación llegue hasta el corazón de las organizaciones es imprescindible que lo haga a través de la gestión de los recursos humanos. Por último, otro de los factores a tener en cuenta en esta nueva sociedad digital es la necesidad de aplicar una total transparencia en la comunicación de todas nuestras acciones y contribuir a crear una sociedad mejor a través de nuestro impulso ético. Son las nuevas condiciones de un nuevo entorno al que, sin duda, debemos adaptarnos.



Antonio  
Coimbra

Consejero  
delegado de Vodafone  
España

## UN NUEVO CICLO DE CRECIMIENTO

**E**n la última década hemos sufrido la mayor crisis económica desde la depresión del 29 con graves consecuencias en el empleo, la actividad empresarial y la generación de riqueza. Los sectores afectados por la crisis son numerosos y el sector de las telecomunicaciones no ha sido ajeno a ello: en el periodo 2009-2014 los ingresos del conjunto de la Industria se redujeron un 28 por ciento. En un entorno tan duro se podía optar por una estrategia conservadora de asegurar ingresos y recortar las inversiones o por aprovechar la crisis para preparar la compañía para el siguiente ciclo de crecimiento. Esta última ha sido la apuesta del conjunto del sector de telecomunicaciones que en el periodo 2009-2014 aumentó sus inversiones un 17 por ciento.

En el caso de Vodafone España, el trabajo de los últimos años ha servido para transformar radicalmente la compañía desde un operador solo móvil a otro plenamente convergente que cuenta con una de las infraestructuras más avanzadas de Europa en banda ancha ultrarrápida y televisión. En este proceso, se han invertido 7.200 millones de euros en la adquisición de Ono y más de 640 millones de euros –adicionales a las inversiones ordinarias– en el despliegue de la red 4G, la ampliación de la red de fibra y la mejora de la experiencia de cliente.

De cara al futuro, el reto es transformar este enorme esfuerzo inversor en una propuesta al Cliente verdaderamente diferencial que se construirá sobre dos pilares: una nueva generación de servicios digitales y el desarrollo de la mejor experiencia de cliente.

Estos dos pilares están íntimamente relacionados: la transformación digital está I) revolucionando nuestros procesos internos –simplificando la relación con el cliente y ofreciéndole una respuesta más ágil, única y consistente con independencia del canal que el cliente elija para relacionarse con la compañía– y II) alentando el desarrollo de una nueva generación de servicios digitales que, como Vodafone Wallet, hagan más fácil y enriquezcan el día a día de los clientes finales.

En el ámbito de las empresas, el impacto de esta nueva generación de servicios digitales les permitirá ganar en productividad –con servicios en la nube– y ser más competitivos.

Las Administraciones Públicas pueden ser otro de los grandes sectores beneficiados por la introducción de nuevos servicios digitales: tecnologías como *Smart Cities*, reforzadas por el enorme potencial de *Big Data*, redefinirán la relación del ciudadano con su entorno y con la Administración.

El decenio que ahora arranca para *elEconomista* puede coincidir con una nueva etapa de prosperidad, el esfuerzo realizado por el sector de las telecomunicaciones durante la crisis le ha preparado para convertirse en uno de los motores de esa recuperación. Desde Vodafone estamos en condiciones de lanzar la siguiente generación de servicios que enriquecerá la vida de los clientes, reforzará la competitividad de las empresas y abrirá nuevos modelos de relación entre la Administración y los ciudadanos.

EL COMPROMISO  
ESTÁ EN NUESTRO ADN



# TODO UN EQUIPO A SU SERVICIO

ALD Automotive le ofrece la externalización de la gestión de su flota, para que todos disfruten cómodamente de su vehículo de empresa. Porque le respalda todo un equipo de profesionales que se ocupa de los servicios que necesita su flota:

- ✓ Asesoramiento
- ✓ Trámites y gestiones
- ✓ Seguros y gestión de accidentes
- ✓ Mantenimiento y revisiones
- ✓ Vehículo de sustitución y pre-entrega
- ✓ Tarjeta de carburante
- ✓ Atención al Cliente
- ✓ Entrega y recogida
- ✓ Informes online

PARA QUE USTED SE PREOCUPE SOLO DE CONDUCIR  
**902 100 886**



LET'S DRIVE TOGETHER

 **ALD**  
Automotive

[www.aldautomotive.es](http://www.aldautomotive.es)

Francesc Cosano

Director general de Coca-Cola Iberian Partners



## CRECIMIENTO

**C**recimiento. Esta es la palabra que define nuestra visión de futuro. Venimos de una década que ha estado marcada por una crisis económica que ha afectado a todos los sectores económicos, y ahora es el momento de confiar en el futuro, dejar atrás el pesimismo que nos ha envuelto y trabajar para conseguir el impulso que nos lleve a conseguir nuevos retos.

Las empresas españolas hemos tenido que adaptarnos a las nuevas circunstancias de unos mercados cambiantes. Hoy nada es como hace una década. Ahora, quizá por eso de la globalización, tenemos que competir con nuevos actores que antes no concebíamos y que nos obligan a ser mucho más eficaces y eficientes. Esto ha supuesto todo un reto, pero también una nueva oportunidad para profundizar en aquellos factores que nos diferenciaban y para desarrollar nuevos procesos que nos permitan ser mejores en aquellos en los que aún no lo éramos.

Hoy, las empresas españolas en su conjunto estamos mucho mejor preparadas que en el pasado. Miramos al exterior sin miedo, sabedoras de que podemos aprender de nuestra competencia pero que, también, tenemos cosas que enseñar. De hecho, muchas empresas españolas, Coca-Cola Iberian Partners entre ellas, lideramos procesos de integración internacional en una muestra de la pujanza y saber hacer. Hemos puesto las bases para que nuestro futuro se escriba tanto dentro como fuera de nuestras fronteras sin, como es nuestro caso, dejar de mantener un foco local.

Esta década también ha sido la de la consolidación de conceptos como el de la responsabilidad. Hoy nadie entiende que el desarrollo de las actividades económicas o empresariales de una organización se sitúe al margen de este concepto, lo que nos permite desarrollar estrategias que implican un alto grado de compromiso para con todos aquellos con los que nos relacionamos. Un compromiso que, como no puede ser de otra forma, será cada vez más exigente y nos llevará a establecer un nivel de relación mucho más cercano con nuestro entorno.

Tenemos que mirar el futuro con confianza. Creer en nuestras posibilidades como país. En la capacidad de nuestras empresas para afrontar los retos que están por venir. En lo particular, en Coca-Cola Iberian Partners afrontamos el futuro como un ilusionante reto. Tenemos la oportunidad de construir una empresa global muy integrada en cada uno de los territorios, participando de su vida.

En este camino que ya hemos comenzado, esperamos que *elEconomista* siga acercándonos la información económica y financiera, como ha venido haciendo durante estos 10 últimos años, y que dentro de una década, volvamos a encontrarnos en estas páginas, felicitándonos por los éxitos que están por venir.



Rafael Arias-Salgado

Presidente de Carrefour

## ECONOMÍA Y POLÍTICA EN UN PARLAMENTO FRAGMENTADO

**N**ada hay más volátil que la recuperación económica que supera una crisis tan profunda que su estela se prolongará bastante tiempo. Nada hay más cierto que la caída en recesión, o en crecimiento nulo por causa de políticas equivocadas, es rápida y de consecuencias sociales dramáticas. Las limitaciones, objetivas y externas, de las políticas nacionales (globalización de los procesos económicos y marco comunitario europeo) son permanentes y escapan al control o al manejo estatal. Tratar de obviarlas es tarea inútil. El caso griego –y puede que el portugués– es el ejemplo empírico.

Se habla mucho en estos días de la necesidad de consenso por la fragmentación política que ha emergido de las elecciones generales. Es indispensable pero, en mi opinión, es hoy más importante –o en todo caso más urgente– alcanzarlo en el terreno económico que en el institucional. La coyuntura no admite cambios sustanciales de rumbo, aunque siempre quepan algunas modificaciones que suavicen la brecha social provocada por políticas de ajuste antipáticas, pero inevitables. Este es el mérito –no pequeño– del Gobierno de Mariano Rajoy y de la mayoría absoluta del Partido Popular. Es absurdo, a mi juicio, devaluar las mayorías absolutas y más en un país con tendencias centrífugas fuertes derivadas de excesos localistas y de la fuerte descentralización institucional. El equilibrio exige disponer de fuerzas centrípetas –partidos políticos nacionales fuertes– que contrapesen aquellos. La corrupción, que podría ser un argumento en contrario, viene de atrás y tiene más que ver con la supresión de controles profesionales independientes e institucionalizados en las Administraciones regionales y locales y con la larga permanencia en el poder que con la acción de un gobierno estable y de amplio respaldo parlamentario. Por otra parte, carecemos de experiencia de coaliciones. Es más, las que ha habido en gobiernos autonómicos ofrecen unos resultados más bien negativos. En el ámbito municipal, donde han sido más frecuentes, hubo que modificar la ley para asegurar la estabilidad de los gobiernos locales introduciendo mecanismos limitativos de la libertad de los concejales y de sus partidos.

En la coyuntura que vivimos, las elecciones anticipadas no son la mejor solución, pero tampoco hay que dramatizar la repetición. Puede plantearse como una segunda vuelta. La alternativa es intentar un pacto parlamentario de legislatura con o sin gobierno de coalición. Su objetivo principal debería ser la política económica más que la reforma institucional aunque también habrá que sentar las bases de esta. Los cambios institucionales son más difíciles cuando se emprenden en condiciones sociales problemáticas.

Es deseable que los partidos políticos sean capaces de ponerse de acuerdo, pero cuando el electorado fragmenta su voto no cabe exigir al mismo tiempo la observancia estricta de los compromisos electorales. Y la rendición de cuentas tendría que hacerse por los resultados de las diferentes políticas y no por el cumplimiento de los programas. El propósito de satisfacer a todo el mundo conduce a no satisfacer a nadie y desacredita el discurso de los políticos.

aena.es

Descárgate nuestra app  App Store |  Google play

# 10 años

## Pasan volando



Felicidades a

**elEconomista.es**

### Aena con El Economista en su 10º aniversario.

En la red de aeropuertos de Aena trabajamos día a día para que tu paso por nuestras instalaciones se convierta en una experiencia inolvidable:

- La mejor oferta de ocio, restauración y tiendas.
- La mejor gama de aparcamientos al mejor precio.

Y todos los servicios que necesitas para que comiences a disfrutar de tu viaje antes de llegar a tu destino.



**Nº1 del mundo en gestión de aeropuertos**  
por número de pasajeros\*.



\*Fuente: elaboración de Aena a partir de ACI-Mundo.

J. M. Fernández  
Sousa-Faro

Presidente  
ejecutivo del  
Grupo Pharma Mar



## HACIA UNA ESTRATEGIA COMÚN EUROPEA QUE INCENTIVE LA INNOVACIÓN

E

n los últimos diez años, Europa ha articulado importantes reformas en el ámbito farmacéutico, cuyo principal objetivo era retener la investigación y, al mismo tiempo, favorecer la equidad en el acceso a los fármacos entre los estados miembros. A este propósito responde la intensa actividad llevada a cabo por la Agencia Europea de Medicamentos y Productos Sanitarios (EMA) como órgano responsable de la evaluación y aprobación de fármacos bajo rigurosos criterios científicos. Aunque no tanto como desearíamos, la centralización de las decisiones sobre comercialización de nuevos compuestos ha supuesto un avance en el acceso, ya que ha permitido acortar los tiempos en el proceso de aprobación respecto a la etapa en que la decisión dependía de las agencias nacionales.

Otro de los avances indiscutibles en este ámbito ha sido la entrada en vigor del Reglamento sobre medicamentos huérfanos en el año 2000. Desde ese momento, Europa ha superado el centenar de nuevos tratamientos aprobados para enfermedades raras con el consiguiente beneficio para los pacientes que precisan de estas terapias y para las compañías centradas en la investigación de este tipo de fármacos.

A pesar de estos avances, Europa está aún lejos del escenario deseado por pacientes, industria farmacéutica, y responsables de la Administración. Todavía queda pendiente el paso más importante, que no es otro que establecer una estrategia común que asegure una coherencia entre el esfuerzo investigador de la industria, las necesidades en salud de los ciudadanos y las políticas económicas y sanitarias de los Gobiernos.

De no ser así, en los próximos 15 ó 20 años podríamos sufrir un retroceso en la aprobación de medicamentos innovadores y, por consiguiente, en la salud de la población. Garantizar la equidad de acceso a las innovaciones terapéuticas por parte de los pacientes sigue siendo uno de los temas pendientes de resolver en la agenda europea. La aprobación de comercialización por parte de la EMA es el principio del largo camino que debe recorrer una nueva terapia hasta llegar al paciente y esto no siempre ocurre con éxito. Cada estado miembro cuenta con sus propias reglas del juego y, en muchas ocasiones, son las regiones o autonomías —como es el caso de España— las que vuelven a decidir sobre la conveniencia o no de incluir ese medicamento en la prestación farmacéutica del Sistema Nacional de Salud. Y en esa decisión muchas veces pesan más los criterios económicos que los puramente científicos o terapéuticos. Este es el principal motivo por el que algunas moléculas innovadoras llegan a determinados pacientes europeos con hasta dos o tres años de retraso y, en el peor de los casos, nunca llegan. Así es como la industria ve penalizado el largo y costoso proceso de I+D con la consiguiente pérdida de competitividad de Europa respecto a EEUU.

Es necesario que la UE ponga los mimbres para cambiar este escenario y eso pasa por crear esa estrategia común que atraiga la inversión en nuevos compuestos y establezca mecanismos que ayuden a hacer eficiente el gasto sanitario sin que esto suponga una merma en el acceso a los tratamientos innovadores.



Jesús  
Acebillo

Presidente de  
Grupo Novartis  
España

## POR OTROS DIEZ AÑOS INNOVANDO

D

urante estos diez años que nos ha acompañado *elEconomista* hemos vivido muchas transformaciones. En el entorno socio-económico y sanitario podemos identificar dos fases claramente diferenciadas. Por un lado, la etapa 2005-2010, donde la economía creció de forma exponencial y con ello las inversiones en sanidad. En cambio, en los últimos cinco años, 2010-2015, hemos vivido y aún estamos en un periodo de crisis prolongada que ha impactado de forma significativa al Sistema Nacional de Salud, a la sociedad en general y a la industria farmacéutica en particular.

Durante todo este tiempo, en Novartis nuestra apuesta por la investigación y el desarrollo ha sido clara e indiscutible. Nos sentimos muy orgullosos de la apuesta por la innovación en España, donde en solo una década hemos doblado la inversión alcanzando el pasado año los 100 millones, 200 ensayos clínicos y la oportunidad de poner a disposición de los diferentes colectivos médicos más de 50 productos clave.

Un compromiso evidenciado también con una de las mayores presencias industriales en el país con 5 plantas de producción de producto terminado y materias primas, incrementando las exportaciones un 85 por ciento en los últimos diez años. Unos logros posibles gracias a todos los empleados que forman parte de Novartis y que constituyen un talento que se ha visto incrementado durante esta década en 700 personas, liderando el *ranking* como primer empleador (con 3.000 empleados) del sector en España.

Con el objetivo de descubrir nuevas maneras de mejorar y prolongar la vida de las personas Novartis ha participado en 2015, a nivel mundial, en más de 200 proyectos de investigación y desarrollo invirtiendo en I+D más de 8.900 millones de dólares. Un compromiso con los pacientes y sociedades alrededor del mundo que se refleja en los casi 1.000 millones de personas que tienen acceso a nuestros productos y servicios.

Somos también pioneros en nuevos modelos de asistencia sanitaria con programas como Novartis Acces, ofreciendo 15 medicamentos por 1 dólar por tratamiento al mes, para tratar importantes enfermedades crónicas no transmisibles en países de renta baja y media-baja. Una iniciativa que esperamos implantar en unos 30 países en los próximos años.

Y si de aquí a diez años volvemos a realizar un balance, nos encontraremos con profundos cambios a nivel global que habrán condicionado tanto los sistemas sanitarios como los proveedores de todos los países obligándoles a transformarse y reinventarse para dar respuesta a nuevos requisitos.

Desde Novartis queremos continuar liderando este nuevo entorno a través de la innovación científica así como continuar trabajando con transparencia e integridad para generar la confianza y el respeto de toda la sociedad. Y hacerlo, además, junto a grandes profesionales como los integrantes de *elEconomista*.

# La transformación del talento en la última década

En la última década hemos vivido multitud de cambios en nuestro alrededor, tanto sociodemográficos como tecnológicos. Ha sido una década intensa, que ha ido gestando unas transformaciones tan importantes, que han provocado que ahora se esté hablando, y de hecho estemos inmersos ya, de la IV Revolución Industrial. Una nueva revolución que cambiará todo y que a diferencia de las anteriores, es más compleja, será más global, y tendrá una mayor velocidad. Esta revolución cambiará las industrias, pero desde luego que también cambiará nuestra sociedad, nuestro ocio, nuestra forma de relacionarnos, a nuestros gobiernos, a una administración diseñada para la Segunda Revolución.

Su característica distintiva es la transformación digital, un "puente" de dos direcciones que conecta el mundo físico con el mundo virtual y une la Sociedad y la Tecnología 4.0. Esta digitalización va a afectar y transformar profundamente todas las facetas de la vida tanto personal como laboral. En esta revolución, lo realmente importante será la persona, a cuyo servicio deberá de estar la tecnología.

Por lo tanto, en estos 10 años se han puesto las bases de una enorme revolución, en la que ya estamos entrando, y donde el talento será la piedra angular para poder aprovechar las oportunidades que trae. Para ello, es vital abordar una transformación de la educación y del talento que necesitan las empresas.

Según el último informe del World Economic Forum, esta revolución supondrá la desaparición de millones de empleos tradicionales, como consecuencia de la automatización de tareas y la desaparición de intermediarios. En cambio, traerá la creación de 2,1 millones de nuevas posiciones para 2020, la mayoría relacionadas con las nuevas capacidades y habilidades digitales (ingenieros, informáticos, matemáticos...).

De hecho, el 65% de los actuales estudiantes de Primaria trabajarán en empleos que no existen todavía. Los perfiles más demandados de aquí a cinco o diez años tendrán que ver con la capacidad de resolver problemas complejos, el pensamiento crítico, la creatividad, la gestión de personas o la cooperación.

Para poder dar respuesta a la formación del nuevo talento se necesitan nuevas formas de educación en todas las etapas de la vida académica. A nivel de nuestro país es importante destacar la necesidad que tenemos de contar con un sistema educativo perdurable en el tiempo, resistente a las coyunturas políticas. Que fomente valores como la innovación o el espíritu de aprendizaje constantemente, que serán necesidades constantes en el futuro.

Necesitamos que se desarrollen aún más las vocaciones tecnológicas desde niños, que se potencien las asignaturas de ciencia, tecnologías o matemáticas, y se fomente el estudio de las carreras técnicas. En la última década las matriculaciones han caído un 23%, siendo el año pasado el peor, con una caída del 6%. Esto puede suponer un handicap insalvable para la competitividad de nuestro país, que hará muy difícil el desarrollo económico en el entorno globalizado e hipercompetitivo actual.



De igual importancia para la generación de los mejores profesionales es la transformación digital de la educación. Una transformación como la que están abordando las industrias. Hay que pensar en cómo transformarlo usando la tecnología como palanca. Esto no es solo un tema de dispositivo, es crear nuevas experiencias que maximicen los resultados educativos: crear un análisis de la situación, un plan de transformación que incluya plan de desarrollo profesional, y también la gestión integral del aula, del dispositivo, de la seguridad (por ejemplo, para prevenir bullying o ciberacoso). Una gestión integral del aprendizaje.

Si miramos al talento en las empresas y echamos la mirada hacia atrás 10 años, lejos nos quedan esos tiempos en los que los principales criterios en los procesos de selección eran el expediente académico y la puntuación que sacaran los candidatos en las distintas pruebas establecidas por los departamentos de Recursos Humanos. Hoy en día, es necesario cambiar las políticas de captación, así como de retención y promoción del talento en las organizaciones. Las empresas tienen que buscar a personas con talento, con creatividad, orientados a la innovación permanentemente, que aborden las situaciones de forma diferente y que se sientan cómodos en condiciones de trabajo de alta competitividad y con una forma de trabajo radicalmente distinta.

Es crucial que los grupos de trabajo sean diversos, con diferentes tipos de talento. Con equipos compuestos por personas con experiencias y formaciones distintas, es más sencillo encontrar diferentes perspectivas para resolver diversos problemas. Las soluciones fluyen con mayor facilidad y son más eficaces. La diversidad genera creatividad, lo cual es imprescindible para competir en un mercado tan cambiante como el actual.

Muchos de los cambios laborales y de entorno están provocados por la llegada al mundo laboral de los llamados "millennials" que está haciendo necesario la transformación del puesto de trabajo para dar respuesta a sus demandas. En los próximos años veremos cómo casi un 20% de los trabajadores de la generación del baby boom se jubilan y son reemplazados por "millennials", jóvenes de menos de 30 años con nuevas formas de trabajar. Elementos como la movilidad, la flexibilidad y los temas sociales deberán ser tenidos en cuenta en el diseño del nuevo puesto de trabajo para aquellas empresas que quieran atraer y retener el nuevo talento.

En definitiva, la última década ha sido sin duda uno de los periodos de mayor transformación. La digitalización nos está cambiando todo y las personas y empresas deben adaptarse a ella con la mayor rapidez posible. Educación y el desarrollo del talento siempre han ido de la mano y en la próxima década todavía estarán más próximos.

Sin la menor duda, el talento será el motor del desarrollo de la sociedad de la próxima década. Todos juntos, Administración, universidad y empresas debemos abordar la transformación de su desarrollo con la mayor urgencia posible.

**Helena Herrero**

presidenta y directora general de HP Inc. Iberia

Víctor Madera

Presidente de Quirónsalud



## CENTRADOS EN LA GESTIÓN SANITARIA INTERNACIONAL

U na década es tiempo suficiente para decir que un proyecto se ha consolidado, porque en diez años hay un momento para celebrar los éxitos, pero también para enfrentarse a los retos y a las dificultades. Por todo ello quiero felicitar al equipo de profesionales de *elEconomista*, por su valentía de sacar adelante un nuevo concepto de información económica, y, también, porque en sus páginas han sabido dar el espacio que merece a la información económico-sanitaria.

El nacimiento de *elEconomista* coincidió en el tiempo con las primeras experiencias internacionales de Quirónsalud. Tras una década de esfuerzos, aprendizaje e inversión, –paralela a la de este diario– hoy contamos con una red de centros hospitalarios en toda España dotados con tecnología pionera, un prestigioso equipo de profesionales y un modelo de gestión basado en la calidad que nos permite ser un referente a nivel internacional.

En este tiempo, la crisis ha condicionado a todos los sectores. Y si en el ámbito informativo se ha vivido una verdadera revolución, en el sanitario se ha puesto de manifiesto la necesidad de una gestión eficiente, marcada no sólo por una atención clínica óptima, sino también por una gestión sanitaria de excelencia. Un objetivo que tiene que integrar las evidencias de las últimas investigaciones y la aplicación de nuevas tecnologías que evolucionan rápidamente permitiendo mejores diagnósticos, mejores tratamientos y mejor calidad de vida. Puesto que la excelencia requiere asimismo que dicho equipamiento esté en manos de los profesionales especializados, se debe fomentar a su vez la formación y la investigación de su área de conocimiento para poder seguir avanzando.

Junto a la tecnología, también han cambiado los pacientes y la medicina. Los hospitales han dejado de ser el lugar donde solo se tratan enfermedades para dar paso a convertirse en espacios para la prevención y la promoción de hábitos de vida saludables. En otras palabras, la práctica médica hace tiempo que ha dejado de ver sólo a los pacientes para centrarse en las personas y sus familiares. Por todo ello, en Quirónsalud practicamos *la salud persona a persona* para poder dar respuestas a las nuevas demandas de una sociedad en permanente cambio que plantea nuevas necesidades y exigencias. Desde Quirónsalud tenemos el reto de liderar esta transformación y confiamos en que todos podáis ser testigos de la misma desde las páginas de *elEconomista*.

Jorge Gallardo

Presidente de Almirall



## DIEZ AÑOS DE VALENTÍA E INNOVACIÓN

E n esta última década, hemos asistido a remarcables cambios tanto en el sector periodístico como en la industria farmacéutica y, aunque pueda parecer extraño, encuentro un paralelismo en la evolución de *elEconomista* y Almirall. Por supuesto partimos de una misión diferente, la de hacer llegar información veraz en el primer caso, y la de proveer de medicamentos valiosos en el de Almirall, pero ambos acometemos ese propósito con una actitud similar, desde la total transparencia, innovando y anticipándonos a los cambios. Y lo hacemos con el fin de beneficiar y empoderar al que es el decisor final, lector o paciente. Los medios de comunicación se han enfrentado a un proceso de digitalización que ha cambiado la manera de informar, ha incorporado nuevos canales para interactuar con la sociedad y ha convertido a la audiencia en un elemento activo en el proceso informativo. Desde la industria farmacéutica, por nuestra parte, hemos vivido una profunda transformación, no sólo por los cambios tecnológicos, sino por el endurecimiento de las barreras de acceso de medicamentos al mercado, teniendo que mostrar aún más el valor innovador que aporta un nuevo medicamento, y colaborar de forma estrecha con mayor número de interlocutores, como profesionales médicos y gestores sanitarios. Pero el punto de unión con el caso del periodismo, lo encuentro especialmente en el usuario final, cada vez más formado e informado y con una mayor capacidad de influencia. Por eso, Almirall lleva años haciendo un esfuerzo para romper las barreras existentes y así, escuchar y responder mejor al paciente. Nuestro éxito futuro dependerá de nuestra capacidad de llevar a cabo una investigación que responda de forma directa a las preocupaciones de los pacientes, demostrando el valor añadido y la innovación que suponen nuestros nuevos medicamentos.

Y si hablamos de innovar, hablamos de investigación y desarrollo de medicamentos, ámbito en el que se hace patente la frase: “El tiempo es relativo”. En ese terreno, 10 años no son tanto, ya que entre 10 y 15 años son los que se puede extender la fase de I+D hasta que un tratamiento pueda estar disponible para el paciente en el mercado. A pesar de los largos plazos y costes que esto supone, nuestra compañía apuesta por la I+D, que nos ha caracterizado siempre, con una enorme agilidad en la toma de decisiones y en la identificación de oportunidades. De esta forma, en la última década hemos avanzado con paso firme con la voluntad de convertirnos en un líder global en Dermatología, teniendo que adaptar nuestros procesos y reorientar nuestro I+D hacia esta área terapéutica. Adquirimos el portfolio de Hermal en 2007, Aqua Pharmaceuticals en 2013 y las más recientes operaciones en este ámbito han sido la compra de Poli Group y ThermiGen. Gracias a ello, Dermatología ha sido el principal impulsor de las ventas de la compañía en 2015 y somos la primera compañía farmacéutica de prescripción en Alemania y la quinta en Europa y Estados Unidos.

En una década se pueden impulsar innumerables cambios y mejoras, siempre que se cuente con la valentía y la determinación necesarias. Y, desde luego, tanto en *elEconomista*, como en Almirall, hemos sabido adaptarnos, hemos replanteado nuestros procesos y nuestras estrategias corporativas al nuevo paradigma con valentía y apostando por la innovación, que debe ser el motor de crecimiento de toda empresa y, en definitiva, de toda sociedad.

Me despido felicitando antes a todo el equipo del diario en su décimo aniversario y deseando que, como es también la voluntad de Almirall, sigan avanzando en la senda de luchar por la transparencia, el empoderamiento del ciudadano y la innovación constante.

PUEDE ESPERAR LA TENDENCIA

# O PUEDE ENCONTRARLA CON NUESTRAS HERRAMIENTAS

Todo lo que necesita para tomar la decisión correcta, desde comentarios de mercado a análisis en vídeo, además de nuestra tecnología de reconocimiento de patrones gráficos.

Más que una plataforma de trading: **IG.com**

1.26176	1.26236	0.00295	0.23
185.90	186.00	-3.00	-1.59
1662.16	1662.68	-4.56	-0.27
359.80	360.00	-2.90	-0.80
250.84	250.36	-0.44	-0.18
13087.8	13091.8	-17.0	-0.13
1408.13	1408.83	-0.87	-0.06
4349.8	4351.8	-4.0	-0.09
0.98929	0.98954	0.00116	0.12
9597.5	<b>9599.5</b>	-67.5	-0.7
1.26176	1.26236	0.00295	0.23
1662.16	1662.68	-4.56	-0.27
13087.8	13091.8	-17.0	-0.13

**IG.com**

CFDs: ACCIONES | DIVISAS | ÍNDICES



Los CFDs son un producto financiero complejo. Se trata de un producto apalancado cuyas pérdidas pueden exceder su depósito inicial. Los CFDs pueden no ser adecuados para todos los inversores. IG es el nombre comercial de IG Markets Ltd. La empresa, IG Markets Ltd., está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera Británica (FCA), con registro número 195355, y ofrece sus servicios para operar con CFDs en España a través de su sucursal registrada en la CNMV, con el número 37.



Juan Rosell

Presidente de CEOE

## CONSOLIDAR LA RECUPERACIÓN

**E**

n primer lugar, felicito a *elEconomista*, a su editor, al director y a todo su equipo por haber alcanzado su décimo aniversario y ser uno de los principales diarios económicos y referente para instituciones económicas, sociales y políticas; para los distintos Gobiernos y Administraciones Públicas, y, fundamentalmente, para los empresarios, no sólo españoles, sino también europeos y, sobre todo, de Latinoamérica, a la que dedica amplio espacio e información.

Han sido diez años muy intensos en los que la economía española ha estado condicionada por una crisis dura y larga y que, afortunadamente, parece que empieza a superarse en estos dos últimos años, en que se inicia una cierta recuperación, como confirman las diferentes variables económicas. Aunque, eso sí, sigamos con algunos tan preocupantes como los relativos al paro, el déficit público y el endeudamiento, entre otros.

Desde el año 2008 y hasta 2013, España quedó inmersa en una crisis que trajo dramas personales para muchos empresarios y trabajadores y para la sociedad en su conjunto. El paro llegó a superar el 25 por ciento y el juvenil el 50 por

ciento. En ese periodo se destruyeron cerca de 290.000 empresas. Se alcanzaron altísimos niveles de deuda externa, por el excesivo endeudamiento de los sectores público y privado. Y nos encontrábamos que la elevada prima de riesgo, durante una etapa, indicaba el empeoramiento de la confianza en nuestra economía. Sin embargo, gracias, al esfuerzo de todos, a la implementación de reformas en ámbitos tan esenciales como el sistema financiero o el mercado laboral y al Diálogo Social, estamos en una situación en la que puede hablarse de recuperación que, hace apenas doce meses, nadie hubiera pensado. En el ámbito del diálogo social, acuerdos como el II y el III AENC, firmados por CEOE, CEPYME, UGT y CCOO sirvieron para impulsar la necesaria estabilidad en las relaciones laborales, la indispensable moderación salarial y el refuerzo de la Negociación Colectiva.

El pasado año terminó con un crecimiento del PIB del 3,2 por ciento y con un aumento del empleo que se situó en el 3 por ciento. Cifras que vuelven a colocar a España entre el grupo de países con mayor crecimiento dentro de Europa.

Además, el déficit comercial bajó un 1,2 por ciento en 2015, con un récord histórico de exportaciones. Según recientes datos del Ministerio de Economía y Competitividad, las exportaciones crecieron un 4,3 por ciento, ascendiendo a 250.241,3 millones de euros, un nuevo máximo desde que se puso en marcha la serie histórica de 1971. En cuanto a las importaciones, el avance fue algo menor, del 3,7 por ciento, llegando a los 274.415,2 millones de euros. La tasa de cobertura se situó en el 91,2 por ciento, medio punto más que en 2014, año que estuvo en el 90,7 por ciento. Al mismo tiempo, la recuperación está teniendo lugar en medio de un escenario donde la inflación, que en este último enero ha sido del -0,3 por ciento, alcanzó un promedio del -0,5 por ciento en el 2015.

También hay que hacer hincapié en el papel protagonista de los empresarios y sus empresas durante esta última década a la hora de afrontar los desafíos. Aparte de ser artífices del crecimiento y de la creación de empleo en estos últimos años, muchas de estas empresas han sabido mantenerse y mantener sus equipos contra viento y marea, han sabido sobreponerse a los grandes golpes del mercado y han salido con más fuerza y con una gran capacidad para buscar nuevos mercados y conseguir que la exportación durante los últimos años haya sido un soporte en el que mantener su actividad. Igualmente en esta década los empresarios hemos sabido valorar aún más la importancia de la innovación y de las nuevas tecnologías, sobre todo en el campo digital. Y hemos dado gran importancia a aspectos como la responsabilidad social de la empresa, la necesidad de la transparencia y la dimensión ética de nuestra actividad. En junio de 2013, la Asamblea General de CEOE aprobaba el Código Ético y de Buen Gobierno, estableciendo los valores y pautas que deben guiar el comportamiento de quienes forman parte de CEOE. Igualmente, busca ayudar a consolidar una conducta empresarial y personal aceptada y respetada por todos los cargos directivos, afiliados y empleados, en su relación con CEOE. Estamos orgullosos porque ha servido de paradigma para otras organizaciones empresariales e instituciones.

Pero aunque se hayan producido avances en muchos terrenos importantes no podemos olvidar que aún nos enfrentamos a muchos retos. Queda mucho camino por recorrer. El paro sigue presentando tasas de más del 20 por ciento en media anual, mientras que en la Eurozona está en un 11 por ciento. Nuestro déficit público es el doble del de Europa y, según datos recientes, la deuda pública ha cerrado 2015 en el entorno del 99 por ciento del PIB, lo que supone tres décimas por encima del objetivo para todo el año. Desde el comienzo de la crisis, en el año 2008, la deuda del conjunto de las administraciones públicas ha estado creciendo sin cesar. Es fundamental que el nuevo Gobierno se plantee la necesidad de seguir reduciendo el déficit y deuda.

Estas son dos de las reformas que destacábamos dentro de las recogidas por CEOE en su documento *15 Reformas para consolidar la recuperación*. Junto a ellas, consideramos importantes la de la Administración Pública, que debe hacerse más ágil y eficaz, contar con una legislación menor y más comprensible y crear marcos que ayuden a impulsar la actividad de nuestras empresas y su competitividad. Reformas, también, en materia de educación, Formación, Energía o I+D+i, entre otras. Con todo ello, los empresarios continuaremos siendo el motor de la economía y de la creación de empleo.

Unicaja Banco S.A. Avda. Andalucía 10-12, 29007 Málaga. Inscrito R.M. de Málaga. Tomo 4952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



# ABRIR

LA PUERTA DE TU PROYECTO  
CON NUESTRO APOYO Y FINANCIACIÓN

Si tienes un proyecto: este es tu momento. Nosotros te apoyamos para que lo hagas realidad. Ven a Unicaja y solicita la financiación que necesitas para poner en marcha tu negocio o seguir progresando con él.

 **PTIMA**  
BANCA EMPRESAS

 **Unicaja**

La concesión de las operaciones se encuentra sujeta al estudio y criterio de la entidad.

De **tu** parte

## Antonio Garamendi

Presidente de Cepyne y Confemetal



## Juan Pablo Lázaro

Presidente de CEIM



## INFORMAR, ANTICIPAR, INFLUIR

**C**uando hace ahora diez años, la redacción *fundadora* de *elEconomista* trabajaba las informaciones que conformarían la primera portada del periódico, nadie intuía ni estaba preparado para la durísima crisis global que poco tiempo después se iba a desencadenar. Sin embargo, *elEconomista* nos ha contado y ha superado esa crisis económica que, en la prensa, se ha añadido a otras específicamente sectoriales, y lo ha hecho con profesionalidad y solvencia, apoyado en la seriedad y la credibilidad que son las virtudes básicas para consolidar un proyecto periodístico.

Debo decir que esta trayectoria que ha convertido a *elEconomista* en un referente informativo indispensable para los que estamos en el mundo de la economía y la empresa, no ha sido ninguna sorpresa para mí. Coincidió en otros proyectos de información general y económica con los principales responsables empresariales y periodísticos de *elEconomista* y hubiera apostado sin dudarlo por ese éxito.

Hoy, cuando arranca 2016, el panorama económico ha cambiado y, como durante estos diez años, *elEconomista* sigue contándonos la actualidad que afecta a las empresas, explicando sus claves y ofreciendo herramientas útiles para la gestión diaria.

Estamos ya en un escenario de recuperación, apoyada en la mejora de la demanda interna y en una incipiente recuperación del crédito. La inversión empresarial y las exportaciones siguen siendo los dos motores del crecimiento económico, e incluso la situación del mercado laboral comienza a transmitir optimismo. Pero no faltan sombras. Un alto nivel de endeudamiento y la falta de financiación a las pymes limitan el crecimiento de la demanda interna, si bien una inflación muy moderada está contribuyendo a la recuperación del consumo. Además, en lo microeconómico, es necesario crear certidumbres y seguir con las reformas, para que no se conviertan en vanos los esfuerzos hechos hasta ahora, por particulares y empresas. El entorno que debe transmitir esas certidumbres a la actividad económica necesita, ahora más que nunca, estabilidad y las empresas un marco estable y previsible que les permita invertir y generar riqueza.

Obviamente no sé con qué portada saldrá el periódico el día de su décimo cumpleaños, pero estoy seguro de que, con el primer vistazo, nos permitirá conocer lo más sustancial que haya pasado y anticipar lo más relevante de lo que está por venir. Luego, la lectura más reposada de sus páginas provocará la reflexión y probablemente influirá en la toma de decisiones. Es decir, cumplirá con las funciones básicas de un medio de comunicación en una sociedad moderna.

Seguro de que *elEconomista* seguirá jugando ese papel, independientemente del soporte, espero seguir celebrando muchos aniversarios más con todos los que hoy lo hacen posible cada día y con los que lo harán en el futuro.

## MOMENTO DE CAMBIO

**E**

*l mundo se ha hecho otro y tenemos que inventar cosas nuevas.* Esta frase de rabiosa actualidad aparece esculpida en el atrio del convento de San Esteban desde el año 1.598.

Si bien la sociedad se encuentra siempre en un permanente proceso de cambio, son los muertos los únicos que no lo hacen, conviene reconocer que el cambio de la última década es por su dimensión y por lo estructural del mismo un fenómeno de gran importancia. La sociedad actual y nuestra forma de vida es el equivalente a una gran matriz en la que interactúan cuatro vectores simultáneamente que están cambiando las reglas de juego. Estos vectores son la crisis financiera y sus consecuencias, la revolución tecnológica, el papel de los países antes llamados emergentes, en especial China e India y por último la globalización.

Respecto a la crisis financiera que se inicia en el año 2007, provocada por la podredumbre de una parte del sistema, cabe decir que sus consecuencias han sido devastadoras. Es una crisis que pagaran nuestros hijos y estudiarán nuestros nietos y es una prueba del exceso de peso que tiene la llamada economía financiera sobre la economía real. Respecto a la citada crisis conviene decir que como a nivel mundial no se han tomado medidas para que esta no se vuelva a reproducir, si no se actúa al respecto, esta se repartirá de forma cada vez más recurrente y con más virulencia debido al papel dinamizador que pueden jugar para ello las nuevas tecnologías.

En cuanto a la revolución tecnológica, dado que la digital generation o también llamados nativos digitales tienen ya capacidad de compra, esto provoca un cambio de dimensiones descomunales, tanto en la relación entre personas como en la relación entre empresas con sus clientes, proveedores y el resto de sus stakeholders. El gran volumen de información que manejamos a diario hace que esta se pueda convertir fácilmente en desinformación. Los tres cambios tecnológicos en los que estamos inmersos, el llamado *Big Data*, el internet de las cosas y la inteligencia artificial provocan que las empresas y organizaciones que no se adapten, corran el peligro de a corto plazo desaparecer.

Respecto a la irrupción con tremenda fuerza en la economía de los países ante llamados emergentes, en especial China e India, que representan un tercio de la población mundial, nos debe hacer reflexionar sobre el hecho de que su presencia e influencia no es coyuntural y que estos han venido para quedarse. Hasta hace poco una parte del mundo se moría de colesterol y otra de hambre y estos últimos han decidido que estas injustas reglas de juego tienen que cambiar y se han incorporado con una fuerza imparable al sistema económico.

Como último vector conviene destacar la globalización que hace que como consecuencia de la revolución tecnológica y de los transportes de personas y mercancías, no existan prácticamente fronteras para producir, externalizar, movilizar recursos humanos etc.

Ante este nuevo modelo de sociedad es imprescindible que en Europa y en especial en España seamos conscientes de lo estructural estos cambios, y seamos capaces realizar con valentía y con el mayor grado de consenso social, los cambios sociales necesarios para no perder el tren de esta imparable revolución.



Felicidades por una  
trayectoria repleta de éxitos



Desde Hospitales Nisa os deseamos  
**muchos más años de buena salud**

**Valencia:** Hospital Nisa 9 de Octubre · Hospital Nisa Virgen del Consuelo · Hospital Nisa Valencia al Mar · Hospital Nisa Aguas Vivas

**Alicante:** Centro de Daño Cerebral Nisa Vinalopó **Madrid:** Hospital Nisa Pardo de Aravaca **Castellón:** Hospital Nisa Rey Don Jaime

**Sevilla:** Hospital Nisa Sevilla Aljarafe · Centro Médico Nisa San Bernardo



**Ignacio Fernández Toxo**

Secretario general de la C. S. de CCOO



**Toni Ferrer**

Secretario de Acción Sindical de UGT



## CÓMO HA CAMBIADO LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN ESTOS 10 AÑOS

**H**ay décadas que parece que duran más de 10 años. En la que va desde 2006 a 2015, la economía y la sociedad española han sufrido transformaciones tan profundas –y dolorosas– que parece que ha pasado mucho más tiempo. En 2006 nos acercábamos al final de una fase alcista que se inició en 1994, un ciclo de crecimiento tan expansivo como desequilibrado: fueron 15 años creciendo casi al 4 por ciento de media anual, pero con graves distorsiones tanto del lado de la oferta –con la burbuja de la construcción– como de la demanda, con un endeudamiento creciente de empresas y familias y del país en su conjunto con el exterior. Era una economía con pies de barro, insostenible en el medio plazo –como lo demuestra que en 2006 el déficit exterior llegase a superar el 9 por ciento del PIB– con un final anunciado que la crisis financiera internacional precipitó de forma abrupta a partir del segundo trimestre de 2008.

Si en 2006 nos acercábamos al abismo, en 2015 la economía española ha vuelto a tasas de crecimiento positivas, dejando atrás la recesión más larga y más dura de nuestra historia moderna; seis largos años de ajustes que se han llevado por delante una parte de nuestro aparato productivo, de los derechos laborales y del bienestar de la mayoría social.

Hemos corregido una parte de los desequilibrios acumulados, pero pagando un coste muy elevado. El desapalancamiento de empresas y familias o el casi equilibrio exterior se dan al mismo tiempo que la devaluación salarial o la destrucción de varios millones de empleos. La consolidación fiscal avanza, pero lo hace con subidas en los tipos de los impuestos, el IVA en especial, y sobre todo con una intensa reducción del gasto público que se traslada al deterioro en la calidad de los servicios públicos básicos o la protección a las personas desempleadas.

Llevamos ya 10 trimestres con tasas de variación del PIB positivas y, por lo tanto, hemos salido de la recesión, pero aún no de la crisis: todavía no hemos recuperado el nivel de producto y sobre todo hay 2,5 millones de ocupados menos y 2,6 millones de parados más que antes de que todo empezara a ir mal. Pero además de lo cuantitativo está lo cualitativo: la España actual es un país más injusto, más desigual, con menos protección social y con menos derechos laborales y sociales. Por eso, ahora que volvemos a crecer el reto al que nos enfrentamos es el de reconstruir nuestro nivel de bienestar. Y para ello necesitamos un modelo de crecimiento inclusivo, con una estructura productiva sólida, fundamentada en los sectores y las actividades que generan más valor, lo que permitirá recuperar el empleo estable, los salarios y la protección social.

## UNA DÉCADA DE RETROCESOS ECONÓMICOS Y SOCIALES

**C**asi una década después del primer estallido de esta ya conocida mundialmente como Gran Recesión, el espejo retrovisor por el que miramos desde España nos devuelve una imagen de grave crisis social y económica. Un análisis estrictamente económico confirma que el PIB a precios corrientes en 2015 alcanzó el mismo valor que en 2007, lo que implica, dada la evolución de la inflación en estos años, una pérdida de su valor real a lo largo de la década.

Pero aún más dañino es lo que se encuentra detrás: el profundo desgaste sufrido por el mercado de trabajo, en términos de extensión del paro, desprotección de las personas y de precarización del empleo; y como consecuencia, una extensión de las desigualdades económicas y sociales.

Más de 2,7 millones de empleos perdidos, en un periodo en el que se han contabilizado 3,2 millones de parados más y ha caído la tasa de cobertura por desempleo del 71 al 55 por ciento. Problemas que persisten –a pesar de la recuperación del PIB– y se agudizan con el paro de larga duración. Los problemas estructurales que teníamos en el mercado de trabajo al inicio de la década, lejos de desaparecer, se han profundizado, debido a una mayor precarización de las condiciones de trabajo y a una pérdida de derechos laborales. Entre otros, la temporalidad injustificada, las desigualdades mujer-hombre y el desempleo juvenil.

Por otro lado, se han enraizado elementos surgidos al amparo de las políticas económicas y de las reformas socio-laborales impuestas en los años de recesión, que ahondan en las deficiencias y evidencian su propio fracaso. Cabe destacar la devaluación salarial, el auge de la parcialidad involuntaria, de los *falsos autónomos*, los procesos de emigración en busca de oportunidades de empleo, el efecto desánimo, la extensión del desempleo de larga duración y la caída en la cobertura de prestaciones.

Y más preocupante aún es que el impacto ha traspasado el mercado laboral y se ha instalado en los hogares de nuestro país. Las familias han perdido más del 3 por ciento de su renta disponible en estos años y ha aumentado la población en riesgo de pobreza y exclusión social hasta el 30 por ciento.

Desde la llegada de la crisis, las políticas de austeridad –europeas y nacionales– aplicadas en España han provocado desigualdad y pobreza. Será esencial, de cara a la nueva etapa económica que ahora comienza, de momento caracterizada por cifras más altas de crecimiento del PIB, que las políticas que acompañen a la recuperación se centren en crear un empleo estable de calidad, mejorando los salarios y persiguiendo la reducción de las desigualdades y de la pobreza.

En este sentido, hay que recuperar los derechos sociolaborales con la derogación de las reformas, impulsar las inversiones que activen el crecimiento económico sostenible, reforzar el sistema de protección social y la prestación de servicios públicos de calidad.

# ¡FELICIDADES!



**MetLife**, amigo y colaborador de elEconomista, os desea **FELIZ X ANIVERSARIO**

Somos una compañía líder en seguros de vida con casi **150 años** de historia, presentes en España desde hace más de **46 años** y cerca de **100 millones de clientes** que confían en nosotros cada día.

Conócenos mejor en [metlife.es](http://metlife.es) o llamando al **900 201 040**. Tenemos la respuesta que más se adapta a tus necesidades.

*MetLife. Ayudando a las personas a SACARLE MÁS PARTIDO A LA VIDA*



**Cristina Cifuentes**

Presidenta de la Comunidad de Madrid

## LA COMUNIDAD DE MADRID MIRA HACIA ADELANTE

E

*l Economista* cumple diez años. Un decenio en el que España y la Comunidad de Madrid han vivido acontecimientos económicos y sociopolíticos de especial intensidad. Si esta publicación nace cuando el crecimiento parecía asegurado, pronto la crisis financiera internacional, unida a la ineficaz respuesta del Gobierno de la Nación en aquellos momentos, incidieron con dureza en nuestro país.

En el último tercio de este decenio, las políticas reformistas del Gobierno constituido en diciembre de 2011 consiguieron invertir la situación, de manera que, con el esfuerzo de todos, España ya no lidera la destrucción de empleo, sino su creación. Y nuevamente el acierto o el error de las políticas públicas y la estabilidad institucional vuelven a cobrar relevancia ahora como factores determinantes para la evolución próxima de la economía, y, en última instancia, de la sociedad española y las instituciones que regulan nuestra convivencia.

En este tiempo, la Comunidad de Madrid ha demostrado una mayor capacidad de adaptación fren-

te a las adversidades, debido a la consolidación de su modelo de crecimiento.

Las excelentes infraestructuras de transporte; la apuesta por la internacionalización de nuestras empresas; la proyección de la Comunidad de Madrid como espacio abierto y receptivo a la inversión; la baja presión fiscal; la responsabilidad presupuestaria y la eficiencia en el gasto, se sitúan en la base de este modelo, basado en políticas que han logrado que esta región haya resistido mejor la crisis, y esté creciendo a un ritmo del 3,8 por ciento interanual. Y aunque todavía es preciso crear mucho empleo de calidad, el hecho es que cerramos el año pasado con 107.411 afiliados más a la Seguridad Social y 46.297 desempleados menos.

A partir de ahí, el Gobierno de la Comunidad de Madrid mira hacia adelante y trabaja con tres objetivos. El primero es desarrollar una política que facilite la creación de empleo junto a los agentes sociales, y que se concreta en la Estrategia Madrid por el Empleo; pero también en medidas como el

apoyo a los emprendedores, bonificando, por ejemplo, su cuota a la Seguridad Social. El segundo es mejorar los servicios públicos como elemento de bienestar, pero también de competitividad. La existencia de una educación, una sanidad y un sistema de transporte eficaz, con iniciativas tan relevantes como el Abono Transporte Joven a 20 euros, constituyen atractivos que mejoran la calidad de vida, incrementan las posibilidades de atraer inversiones y contribuyen a generar empleo.

Y, finalmente, impulsamos una política de regeneración democrática y de tolerancia cero con la corrupción, que pretende restaurar la confianza de los ciudadanos en sus instituciones, y favorecer el clima de estabilidad y seguridad jurídica que es necesario para toda iniciativa económica.

Pero para que estas políticas sean plenamente eficaces necesitan un marco nacional de estabilidad y rigor. Así lo defenderá siempre la Comunidad de Madrid, no sólo por su propio interés, sino también por el de España.

Enagás, comprometida con la diversidad de suministro en Europa



Enagás, certificada por la UE como Transmission System Operator, pone su experiencia y su liderazgo en gas natural licuado al servicio de la diversificación del suministro en Europa.

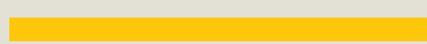
**Líderes en infraestructuras de GNL**

Información

Dedicación

Actualidad

2006



2016

Aniversario

Experiencia

Profesionalidad

Felicidades por la primera década  
de periodismo económico.

**Liberbank**

Corresponde



**Oriol Junqueras**

Vicepresidente de Cataluña

## EL MOMENTO DE CAPITALIZAR LAS OPORTUNIDADES

H

ace una década, Catalunya se aproximaba al ocaso de una fase económica expansiva, en la que había registrado crecimientos anuales sostenidos superiores al 3 e incluso al 4 por ciento. A partir del año 2008, primero por el estallido de la crisis financiera internacional y después por la crisis del euro, el PIB de Catalunya cayó de forma severa, la tasa de desempleo se disparó y se produjo un fuerte deterioro de las finanzas públicas, como consecuencia de la caída de ingresos procedentes de la recaudación tributaria.

Hoy, diez años después, el PIB catalán ya acumula nueve trimestres seguidos de crecimiento real positivo, mientras que la tasa de paro, tras llegar a un máximo del 24,4 por ciento a principios de 2013, se situó en el 17,7 por ciento al cierre de 2015. La evolución de nuestra economía es favorable, aunque el contexto internacional es débil y plantea numerosas incertezas.

Aprovechando la distancia que nos brindan los años pasados, me gustaría hacer algunas valoraciones sobre la Catalunya emergida de la recesión. Pri-

mero, pese a haber sufrido la peor crisis de las últimas décadas, el PIB per cápita de Catalunya sigue siendo superior al de muchos países de su entorno. Según los últimos datos publicados por el IDESCAT, en 2014 el PIB per cápita catalán fue un 23,7 por ciento más alto que el de España, un 7,7 por ciento superior al de la eurozona y un 15,3 por ciento superior al de la UE-28. Segundo, la economía catalana es hoy mucho más abierta que hace 10 años: el valor de las exportaciones de bienes en 2015 supera en un 35,4 por ciento el registrado en 2006. Tercero, la expansión que vivió Catalunya hace una década se basó en un modelo productivo desequilibrado, con un crecimiento excesivo del crédito, del sector inmobiliario y de la demanda interna, lo cual hizo que la economía catalana fuese especialmente vulnerable cuando estalló la crisis. Por tanto, resulta esencial consolidar un modelo económico más competitivo e innovador, basado en una mayor productividad y con capacidad para generar ocupación de calidad.

Por último, Catalunya afrontó la crisis con unos instrumentos de política económica extraordinariamente limitados. La imposibilidad de gestionar los impuestos pagados por los catalanes —recaudados casi en su totalidad por el Estado— impidió a la Generalitat obtener ingresos que hubiesen paliado la dureza de los ajustes. Esta limitación se ha visto agravada por las arbitrariedades de un Gobierno central que impone a las comunidades autónomas objetivos de déficit injustos e irrealizables, y que maneja a su antojo el FLA, un instrumento cuyo funcionamiento óptimo es fundamental para nuestra tesorería.

En este sentido, el proceso político que vive hoy Catalunya es ilusionante y necesario, ya que nos brinda la oportunidad de capitalizar al máximo las virtudes de una economía catalana cada vez más abierta y dinámica, de gestionar nuestras finanzas de forma autónoma y de tomar las decisiones que nos permitirán configurar el estado del bienestar que queremos y merecemos.



- Actualidad
- Cultura
- Deportes
- España
- Medio Ambiente
- Global

**EcoDiario.es**

El canal de información general de

**elEconomista.es**

@elecodiario
 Ecodiario.es



**¡ FELICIDADES !**

**10 años contándolo fácil**

ATRESMEDIA



Iñigo Urkullu

Lehendakari del País Vasco



## GENERACIÓN EUSKADI-BASQUE COUNTRY 2020

**E**

stos últimos años no han sido fáciles para Euskadi. La reactivación económica y el empleo han sido y siguen siendo objetivos prioritarios de las instituciones vascas para salir de la crisis. Salir sin dejar a nadie atrás es el eje que el Gobierno Vasco mantiene en todas sus actuaciones, el compromiso con las personas. Contar con menos recursos públicos en un momento de mayores demandas y necesidades sociales, nos han obligado a priorizar y elegir. El Gobierno Vasco ha priorizado garantizar los servicios esenciales: Salud, Educación y Protección social. Garantizar su carácter público y universal, manteniendo la inversión en apostado equipamientos y dotaciones para mejorar la calidad del servicio a la ciudadanía.

El primer ejercicio de este Gobierno, en el año 2013, fue difícil: ajuste presupuestario, recesión y desempleo. Contuvimos la situación. En 2014 logramos crecer el 1,4 por ciento, en 2015 crecimos el 2,8 por ciento y este año, pese a las incertidumbres, esperamos poder crecer el 2,5 por ciento. Euskadi lleva ocho trimestres seguidos de crecimiento y creación de empleo.

Hoy se vislumbra una realidad más favorecedora para la economía vasca. Hace tres años las dificultades comenzaban por el acceso al crédito. Tomamos medidas y pusimos en marcha Planes de financiación para pymes y personas autónomas con la participación de 11 entidades financiera. Hemos hecho frente al reto de la internacionalización de las empresas creando el Consorcio Vasco de Internacionalización para forjar alianzas y abrir nuevos mercados. Hemos acordado la Estrategia Vasca de Innovación a la que destinaremos una inversión público-privada de 11.100 millones de euros hasta 2020. Contamos con una estrategia de especialización inteligente y la política industrial, *Basque Industry 4.0*, para adaptar las empresas a la nueva realidad tecnológica y digital. Hemos puesto en marcha todas las herramientas para facilitar el crecimiento y la competitividad de la economía vasca.

Reconozco que todavía tenemos mucho por hacer. Debemos hacerlo con rigor en la gestión, sin hipotecar el futuro y, menos, el de las generaciones venideras. El futuro de Euskadi pasa por una visión compartida del País, primando la colaboración entre las instituciones, la participación y la concertación público-privada. Esta es la visión para la próxima generación de una Euskadi que ambiciona el crecimiento y la proyección de Basque Country en el escenario global. Tenemos una estrategia para Euskadi, un país pequeño en un mundo competitivo. Ni hemos tenido ni vamos a tener segundas oportunidades. Estamos obligados a acertar y mi convicción es que trabajando de manera conjunta lo vamos a lograr. Nos hemos planteado unos objetivos ambiciosos en el horizonte del año 2020: reducir la tasa de desempleo por debajo del 10 por ciento, superar el índice 125 de riqueza per cápita en relación a la media europea y acordar un Nuevo Estatus de futuro que sea ratificado por la sociedad vasca y respetado.

Nuestro objetivo es dejar una Euskadi mejor, más competitiva, cohesionada y solidaria. Capaz de consolidar un modelo de crecimiento sostenible y que genera empleo de calidad. Una Euskadi que ofrece oportunidades a una juventud comprometida con la renovación y modernización de su país.



Uxue Barkos

Presidenta de la Comunidad Foral de Navarra

## CRECIMIENTO ECONÓMICO LIGADO AL EMPLEO

**N**

os asomamos a un año de cambio, no exento de incertidumbres en el panorama económico. Navarra encara como reto fundamental hacer frente a los efectos más devastadores de una cruel crisis que, además de económica, ha sido también de valores. Una crisis que se ha mostrado especialmente virulenta en términos de destrucción de empleo y aumento de paro. Es momento ahora de encarar la recuperación económica.

A pesar de que los indicadores nos apuntan a una clara mejoría –sin ir más lejos, el pasado año la economía navarra creció un 2,9 por ciento lo que la sitúa entre los mayores ritmos de crecimiento de Europa, y para este año 2016 la previsión es mantener el ritmo y aumentar en 6.000 las personas ocupadas– hoy todavía nos queda mucho camino por recorrer. En este sentido, considero imprescindible que seamos capaces de traducir a empleo, y en particular a empleo de calidad, el crecimiento económico que se está registrando en la Comunidad Foral.

Entendemos el empleo como un elemento clave de cohesión social y, por ello, el crecimiento económico debe estar ligado necesariamente a él. La lucha contra la pobreza y la exclusión social son compromisos de primer nivel, pero además son elementos de viabilidad y competitividad. Es evidente que una sociedad en riesgo de fractura social se vuelve más vulnerable, inestable y con mayor incertidumbre, lo que desemboca en una pérdida de reflexión estratégica.

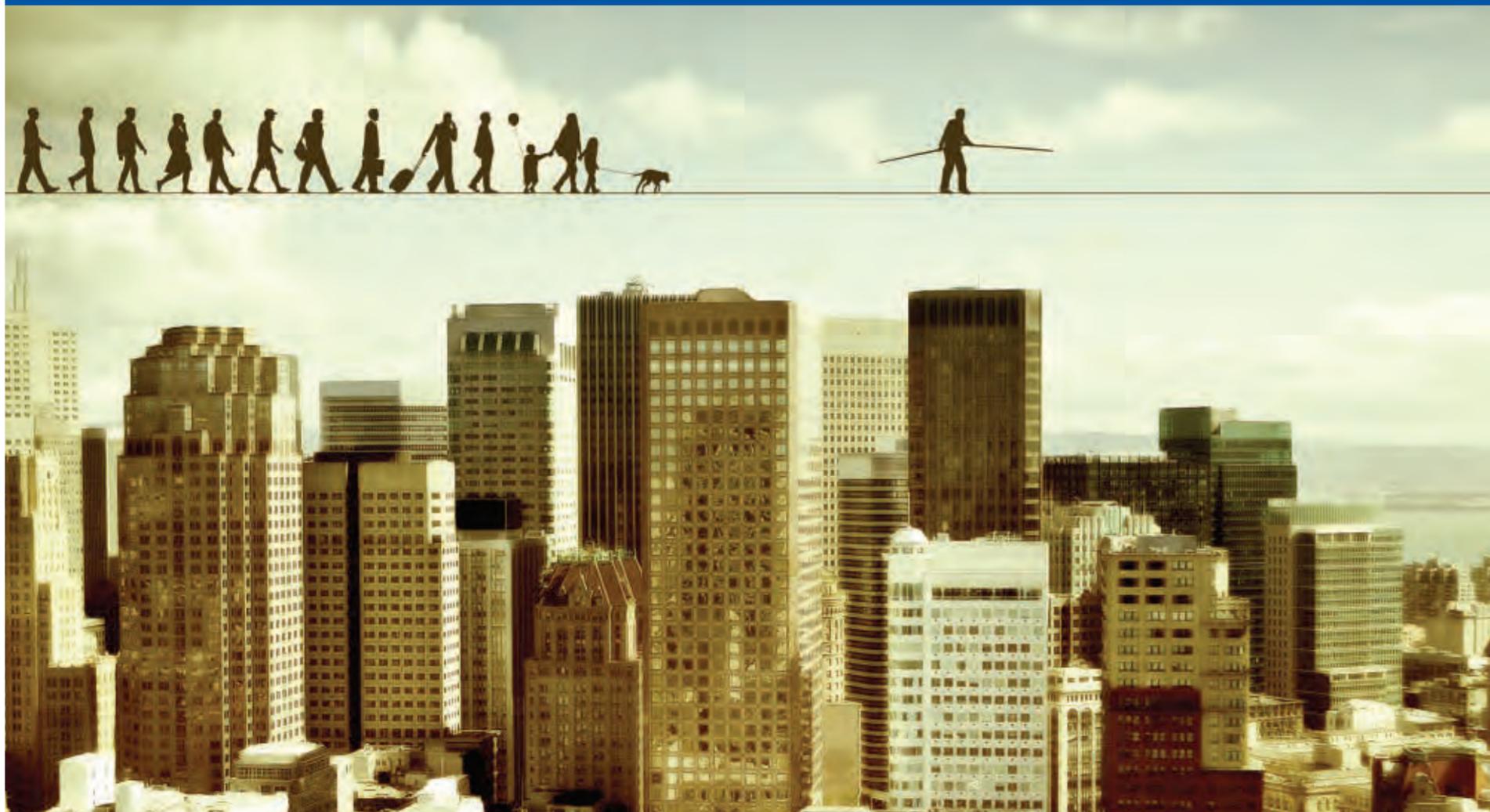
Y en este escenario es necesario encarar la recuperación económica identificando y aprovechando nuestras mejores oportunidades y fortalezas. Navarra cuenta con sectores estratégicos, como son las energías renovables, la industria avanzada, el sector agroalimentario o el biomédico, que nos colocan en posición de aspirar a la vanguardia europea.

Una industria de primera línea: puntera en lo tecnológico, respetuosa con el medio ambiente y cercana al territorio. Y en este ámbito, la innovación es un factor esencial en el que debemos ser ambiciosos. La I+D+i debe ser, sin duda, uno de los elementos en los que se asiente la capacidad competitiva de nuestras empresas. Nuestra apuesta pasa por reforzar la industria a través de una capacidad universitaria e investigadora propia. En este sentido, entiendo que es clave la colaboración entre empresas, universidades y centros tecnológicos. Sin olvidarnos de la necesidad de trabajar en el tamaño de las empresas a través de clusters que aumenten su competitividad.

Y junto con la innovación, quisiera destacar la importancia de la internacionalización, y más en la actual economía global. Nuestra economía se encuentra en un complejo proceso de ajuste y cambios estructurales en el que la senda de la internacionalización resulta esencial para la recuperación del empleo y la inversión. En este sentido, Navarra está reforzando su red institucional a través, por ejemplo, de la elaboración del Primer Plan de Acción Europea, proyecto con el que se pretende mejorar la estrategia de promoción en el exterior y lograr más fondos para empresas y centros tecnológicos.

Este es el camino y la dirección que, entiendo, debemos seguir para poder para afrontar en la mejor posición los retos de esta Navarra del siglo XXI.

CUANDO ASUME RIESGOS COMERCIALES EN SU EMPRESA,



MUCHAS PERSONAS LOS ASUMEN CON USTED.

Sus empleados, sus socios y sus familias asumen con Usted todos los riesgos comerciales que toma cada día. Por eso es importante trabajar con **la empresa líder en soluciones de información empresarial**: la que cuenta con la mayor y más actualizada base de datos con información de **250 millones de empresas de todo el mundo** y con los ratings de solvencia más utilizados.

INFORMA D&B. LA TRANQUILIDAD DE ESTAR CON EL LÍDER.

[www.informa.es](http://www.informa.es)

Susana Díaz

Presidenta de la Junta de Andalucía



## TIERRA DE CONFIANZA

**E**l año 2016 ha comenzado lleno de desafíos para España y para Andalucía. Tras haber padecido una de las crisis más severas de nuestra historia, la comunidad andaluza ha iniciado un nuevo tiempo con una prioridad: impulsar la creación de empleo estable y de calidad para construir una sociedad más justa y de futuro. En 2015, Andalucía ha intensificado el proceso de recuperación económica, ampliando el dinamismo diferencial con España y el resto de la Eurozona. Sin perder de vista los actuales riesgos asociados a la revisión a la baja que empieza a producirse en las expectativas de crecimiento de las economías avanzadas, el pronóstico es bueno y se prevé un crecimiento real de la comunidad del 2,6 por ciento, superior en cualquier caso al calculado por el FMI para la economía española (2,5 por ciento) y, especialmente, para la Zona Euro (1,7 por ciento), con lo que proseguirá el proceso de convergencia.

También esperamos superar la media española en creación de empleo y descenso de paro. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), Andalucía cerró 2015 liderando ambas estadísticas, con 137.500 nuevos empleos, y una merma de 197.400 parados. Esto es: uno de cada cuatro empleos nuevos se crea en Andalucía, y uno de cada tres desempleados menos es andaluz. Son marcas alentadoras, pero insuficientes; la tasa de paro sigue en parámetros muy altos.

Este año vamos a destinar más de 2.037 millones de euros al empleo y al desarrollo económico, junto con un aumento de la inversión pública de casi diez puntos (alcanzará los 3.523 millones de euros). Hemos bajado los impuestos a las clases medias y trabajadoras y apoyamos a los autónomos, pymes y emprendedores. Igualmente, vamos a ofertar 7.100 plazas de empleo público, que junto a las 3.634 de 2015 –el límite de lo que permitían los presupuestos del Estado– coloca a Andalucía a la cabeza de la oferta pública de España, con 11.000 plazas en dos años, una cifra que ni en términos absolutos ni relativos resiste la comparación con otras comunidades.

El Gobierno andaluz se ha propuesto un verdadero cambio económico. Perseguimos un modelo equilibrado que combine sectores tradicionales –el turismo, la agricultura, la construcción sostenible y la minería–, con campos punteros, como el aeronáutico y las energías renovables. Todo sin olvidar que el objetivo de mi política económica es que nadie se quede atrás. Andalucía cuenta con una red pública de seguridad que no existe en otras comunidades en sanidad, educación y dependencia.

Andalucía funciona y está en condiciones de remontar esta larga crisis. Hemos demostrado que se puede cumplir con el déficit y los objetivos de estabilidad a la vez que impulsar los servicios públicos fundamentales y la cohesión social. Tenemos una deuda por debajo de la media de las comunidades, un contexto estable institucional que inspira confianza, realizamos una notable aportación a España, y estamos preparados para que la mejora de la economía se traduzca en crecimiento y oportunidades.



Pedro A. Sánchez

Presidente de la Región de Murcia

## REGIÓN DE MURCIA: CRECIMIENTO Y OPORTUNIDADES

**L**a Región de Murcia vive una nueva etapa, valiente y reformista, con políticas que tienen como prioridad seguir creando empleo y consolidar la recuperación económica que hemos iniciado. Nuestro objetivo es convertirnos en una región más fuerte y con mayor peso en el conjunto de España. Los datos así lo indican en una economía que en nuestra región es considerada de procíclica, esto es, cuando las cosas van bien, a Murcia le va a mejor, y cuando van mal, experimenta una de las caídas más destacadas.

A pesar de la incertidumbre y de este periodo de inestabilidad política, yo soy optimista. Porque estamos haciendo desde la codecisión y la participación social una nueva Región más próspera y con más futuro. Murcia es una región de oportunidades. Estamos creciendo por encima de la media, creamos empleo en unos niveles superiores al resto de comunidades - 32.000 nuevos empleos en 2015-, y estamos experimentando un crecimiento en empresas que nos hace ser una región más competitiva. Somos capaces de afrontar los retos y de superar una situación muy complicada que nos vuelve a situar como una región en la que se puede confiar, invertir y prosperar. Muchos mercados nos han depositado esa confianza y ya somos la primera comunidad de España en grado de apertura al exterior, un 84 por ciento. La exportación es una de nuestras mayores fortalezas. Hemos conseguido triplicar nuestras exportaciones en los últimos cinco años. Nuestra previsión es crecer en el exterior un 10 por ciento este año y un 40 por ciento para el año 2020.

Junto a las exportaciones, tenemos una industria que crece mucho más rápido, un 6,3 por ciento, frente al 2,9 por ciento que experimentó España y con la que queremos alcanzar el 20 por ciento de nuestro PIB. Y también un sector turístico con muchas potencialidades con las que podremos cumplir nuestras perspectivas de crecimiento. La Región de Murcia tiene que ser un referente de la *marca España* como uno de sus destinos turísticos de calidad. Un turismo que se apoyará de forma indiscutible con una red de infraestructuras que nos conectarán mejor en el mapa. Nuestra región será un punto de referencia logística en el sureste español con una interesante Zona de Actividades Logística cuyo proyecto ya se ha iniciado, la llegada inmediata del AVE, el aeropuerto internacional, el puerto Home de Cartagena o el Corredor Mediterráneo.

Esta legislatura será también la de la transformación de la Región de Murcia en el mayor espacio de libertad económica de España. Con menos impuestos y dando facilidades a quienes tienen una idea para que puedan llevarla a cabo, sin trabas y simplificando trámites.

Sabemos lo que hay que hacer y lo estamos haciendo. Tenemos talento, capacidad e ideas para hacer entre todos una nueva Región con más futuro.



[www.grupo-norte.es](http://www.grupo-norte.es)

# GRUPO NORTE

Nuestra pasión, crear soluciones.

FACILITY

OUTSOURCING

SOLUCIONES RR.HH.

SERVICIOS SOCIALES

CORREDURÍA SEGUROS

C.E.E.

Alberto  
Núñez Feijóo

Presidente  
de la Xunta  
de Galicia



UNIDAD Y  
ENTENDIMIENTO

M

irar hacia el futuro de España en este momento significa no perder de vista el valor de la estabilidad y todo lo que ha supuesto para poder atravesar con éxito los difíciles años de la recesión. Y conviene no hacerlo porque hoy, cuando el país se enfrenta a uno de sus escenarios más decisivos en nuestra historia política, es quizás esa estabilidad la que parece estar en jaque y a expensas de que sepamos dotar a España de un gobierno con la solidez que solo ofrecen las mayorías. En Galicia, como en el conjunto del Estado, ha sido la estabilidad de un gobierno mayoritario la que nos ha permitido encauzar una senda de crecimiento con políticas que han manejado la previsión, el control del gasto público y el blindaje de los servicios públicos a partes iguales. Y con políticas que, aun requiriendo de mucho esfuerzo y sacrificio por parte de todos, traen ahora la compensación a tanto como hemos tenido que renunciar.

Al menos, los principales indicadores económicos de estos últimos meses apuntan a una mejoría que no debería tener vuelta atrás. Por ello, el futuro Gobierno de España debe tener claras cuáles son las prioridades.

Galicia lo hace desde la planificación, con un Plan Estratégico con horizonte en el 2020 en el que no sólo aspiramos a que nuestro PIB crezca por encima del 2,5 por ciento, sino a crear 100.000 empleos redoblando la inversión en I+D+i, e impulsando la educación, la natalidad o las exportaciones.

Somos actualmente una de las pocas comunidades autónomas que ha conseguido aprobar su presupuesto para este año que, por primera vez desde que comenzó la crisis, aumenta en 430 millones de euros. Y es gracias a ello que podemos centrarnos ahora en las familias y en la política social. Por un lado, reduciendo la carga de impuestos, suprimiendo el Impuesto de sucesiones y donaciones para el 99 por ciento de los gallegos, y con una rebaja en el tramo autonómico del IRPF para las rentas medias y bajas. Y, por otro, con ayudas, por ejemplo, de cien euros mensuales durante un año para la crianza de aquellos bebés nacidos o adoptados a lo largo del 2016.

El camino a seguir, por lo tanto, parece claro. Galicia lo tiene claro. Y España necesita un Gobierno estable que sepa marcar el rumbo y proseguir el ciclo de recuperación económica que hemos iniciado. Sin poner precio ni condiciones, porque el futuro de nuestro país ha de construirse desde la unidad y el entendimiento.

Asistimos a una etapa que demanda de todos los grupos políticos capacidad para forjar mayorías y grandes acuerdos con vocación de permanencia, anteponiendo por encima de todo el interés general y el progreso de este país. La historia de España conoce precedentes.



Miguel Ángel  
Revilla

Presidente  
de Cantabria

REFORMAS PENDIENTES  
Y URGENTES

S

i para algo ha servido la terrible crisis económica que hemos sufrimos a nivel mundial desde el año 2007, cuyos efectos aún padecemos en España a pesar de los síntomas de recuperación, es para poner de manifiesto las disfunciones y las injusticias que debe afrontar de manera urgente la sociedad contemporánea.

Surgida en un momento de gran opulencia, cuando la mayor parte de los países avanzados alcanzaban tasas espectaculares de crecimiento, esta crisis nos ha hecho tomar conciencia del espejismo en el que buena parte de la ciudadanía hemos vivido durante algunos años en los llamados países avanzados y nos ha enfrentado a todo lo que no funciona en el mundo actual.

Con gran desamparo, en estos años de crisis hemos comprobado la debilidad de una sociedad regida por un sistema económico que en momentos de adversidad es incapaz de garantizar que las diferencias sociales sean cada vez menores. Un sistema que no persigue como meta la justicia y la igualdad y que permite que mueran de hambre en el mundo 60.000 personas al día, la mitad niños, mientras se gastan diariamente 3.000 millones de dólares en armas. Un sistema que provoca crisis en las que siempre pagan los más desfavorecidos, mientras los ricos se hacen más ricos; que no castiga con rigor a los corruptos; que adultera la voluntad popular a través del embobamiento de la población, controlando los medios de comunicación en poder de las oligarquías. Un sistema que permite la existencia de paraísos fiscales desde cuyos centros financieros se desestabilizan vidas y haciendas.

Como recordaba en mi libro *La jungla de los listos*, los últimos cien años de la humanidad han estado regidos por dos sistemas políticos y económicos con variantes coyunturales: el capitalismo y el comunismo. Ambos se han revelado nocivos cuando han sucumbido a los excesos.

Si repasamos la historia contemporánea, podemos convenir que el comunismo basado en una igualdad injusta se cargó el desarrollo y la libertad. Del mismo modo, el capitalismo basado en una libertad aparente se ha cargado la igualdad y la justicia.

Porque el sistema capitalista que ha regido los destinos de nuestro mundo occidental ha vuelto a su aspecto más depredador. Es un capitalismo financiero, regido por las leyes del mercado manejadas por los especuladores y nos ha conducido a un mundo peor, donde los ciudadanos de a pie han sufrido el más absoluto de los desamparos y se han visto obligados a pagar miles de millones para rescatar a las entidades bancarias causantes de todo el desaguado. Se han privatizado las ganancias y se han socializado las pérdidas.

Es evidente que el actual sistema capitalista nos ha llevado al desastre, a una crisis no sólo económica, también social, política y de valores... La gente está más que indignada, con toda la razón, y ha expresado su descontento en las urnas, fragmentando el voto e introduciendo nuevos actores en la escena política española. Ahora nos enfrentamos a nuevas incertidumbres, fruto de la dificultad para construir consensos que permitan garantizar la estabilidad política e institucional. Todo un reto que exige, más que nunca, honestidad, responsabilidad y altura de miras.



Consumo medio 7,7-11,9(l/100 km) y emisiones de CO<sub>2</sub> 175-279 (g/km).

## Nuevo Mercedes SL. Sobran las palabras.

Basta solo una mirada para caer rendido a los pies del nuevo SL. Un roadster elegante o coupé deportivo que vuelve a superarse a si mismo para disfrutar al máximo de la conducción en cualquier temporada del año. Con kit estético AMG de serie y parrilla de efecto diamante, LED Intelligent Light System y un diseño interior con ambiente de competición. No te resistas y libera tus sentidos en esta máquina perfecta.

Mercedes-Benz  
The best or nothing.



**itra**

Concesionario Oficial Mercedes-Benz. Pradillo, 19 - 91 515 88 40. Príncipe de Vergara, 185 - 91 411 76 44. Pío XII, 1 - 91 353 17 10.

**itarsa**

Concesionario Oficial Mercedes-Benz. Isla de Java, 5-7 - 91 334 15 00. Sinesio Delgado, 58 - 91 378 26 12. [www.grupoitra.com](http://www.grupoitra.com)

J. Vicente  
Herrera

Presidente  
de la Junta  
de Castilla y León



## CONSOLIDAR LA RECUPERACIÓN, CLAVE PARA CREAR EMPLEO

**C**on 2016 recién estrenado, el que será el primer año completo de la legislatura, y cada vez con más datos que confirman la recuperación de nuestra economía, Castilla y León tiene ante sí un intenso calendario de actuaciones y reformas, para el que será necesario el concurso de todas las fuerzas políticas, de los agentes económicos y sociales, y del conjunto de la sociedad.

Para llegar hasta aquí, hemos apostado por políticas de sostenibilidad y contención del gasto; por el apoyo fiscal a empresas y familias y por el impulso del Diálogo Social como seña de identidad de Castilla y León, especialmente en materia de competitividad y empleo, políticas a las que durante estos años se han seguido destinando recursos propios. Al mismo tiempo, la Comunidad ha logrado mantener unos servicios públicos equitativos y de calidad, a la cabeza de España según certifican año tras año organismos independientes.

En el momento actual, Castilla y León cuenta además con la ventaja de la estabilidad política necesaria para impulsar iniciativas encaminadas al progreso económico y a mejorar el bienestar de sus ciudadanos. Estas iniciativas se corresponden con los cuatro grandes objetivos establecidos en el Programa de Inversión que recibió la confianza de nuestro parlamento autonómico hace menos de un año.

En materia económica, nuestro principal reto será el de consolidar la recuperación y lograr que se traduzca en más empleo y de mayor calidad. Primero, de la mano del Diálogo Social, ámbito en el que acabamos de aprobar la Estrategia Integrada de Empleo, Formación Profesional, Prevención de Riesgos Laborales e Igualdad y Conciliación en el Trabajo 2016-2020. Nuestra meta es la reindustrialización de la Comunidad, con el objetivo de que el peso de este sector alcance el 20% del PIB en 2010, y lo haremos pactando con los grupos parlamentarios los mecanismos necesarios para ello, dentro del marco del futuro Plan Director de Promoción Industrial.

Asimismo, y como impulso de los principales factores de competitividad de las empresas y los emprendedores, que son los que realmente crean empleo, tenemos previstas medidas como la Estrategia de apoyo a los Autónomos o un nuevo Plan de Internacionalización Empresarial. A todo ello se suma la recién constituida *Lanzadera Financiera de Castilla y León*, herramienta con la que, en colaboración con las entidades financieras, pretendemos facilitar la implantación de empresas y su crecimiento, de forma que ningún proyecto viable se pueda quedar sin llevar a efecto por falta de financiación.

Pero además del aspecto económico, nuestra prioridad sigue siendo mantener y mejorar la calidad de los servicios públicos fundamentales, como son la sanidad, la educación y los servicios sociales. Para ello, buscaremos una posición de Comunidad de todo el arco parlamentario en relación a su financiación; blindaremos un suelo de gasto social en el Estatuto de Autonomía y aprobaremos un Plan de Inversiones Sociales Prioritarias.



Francisco Javier  
Lambán

Presidente  
de Aragón

## BLINDAR EL FUTURO

**L**a economía española está ofreciendo motivos para un optimismo moderado tras el tímido crecimiento producido por circunstancias tan favorables como la bajada del precio del petróleo o los tipos de interés en la UE. También es cierto que esta mejoría es muy frágil, especialmente si dependemos de otros condicionamientos externos como los que remiten a la recesión del gigante asiático o a nuestro entorno europeo más cercano. Precisamente, aprender de los errores del pasado, virar nuestro rumbo hacia un nuevo modelo productivo con el que afianzar los pilares de nuestra economía y no seguir dependiendo en exclusiva de vientos más o menos favorables, es nuestra asignatura pendiente como país.

España tiene un reto pendiente mucho más profundo que el hecho de mejorar ciertos indicadores porque de nada sirve que un país crezca si combatir el desempleo sigue siendo el mayor reto y las cotizaciones a la seguridad social siguen mermando o si el crecimiento económico se sustenta en la permanente devaluación de los salarios de las clases sociales más amplias y que son las que más promueven el consumo. La desigualdad es, además de moralmente inaceptable, económicamente ineficiente.

Por ello, el Gobierno de Aragón combina su acción con medidas de crecimiento económico y el fomento empresarial con una política de gasto progresista, dirigida a reparar los daños de los recortes y a combatir la desigualdad. Un gobierno que parte de un diagnóstico y de una visión muy claros, enfocada a cerrar brechas sociales y alumbrar un futuro sólido para una colectividad cohesionada.

Mi gobierno ya ha dado muestras de por dónde queremos encaminar ese futuro, con medidas concretas para recuperar la educación y la sanidad gratuita y universal, así como en políticas sociales. En paralelo, apostamos por un nuevo enfoque de la política económica en relación con la reindustrialización y el fomento de sectores estratégicos para Aragón, como la logística, la agroalimentación o la cultura concebida también como industria.

Desde las instituciones públicas, es necesario afianzar el crecimiento económico que se está produciendo, reformar las administraciones para que dejen de ser un obstáculo y faciliten la gestión política y el desarrollo económico, estimular la competitividad y la productividad y apoyar la modernización del aparato productivo. Es necesario, en definitiva, caminar hacia una economía del conocimiento para no competir por la vía de la precarización laboral.

La innovación y la transferencia de conocimiento hacia la empresa y hacia el mundo productivo va a ser la clave de la política económica de mi gobierno, tratando de asegurar, por la vía de una mejor gestión, una buena coordinación entre la producción, la industria y el comercio para que unos y otros se sirvan mutuamente. Estas y otras medidas que por su extensión no expondré aquí, tratan en definitiva de consolidar una economía blindada contra nuevas crisis económicas que, como ya sabemos, son cíclicas.

COMMERZBANK 

P L A T A F O R M A D E  
**WARRANTS**

y otros productos emitidos por Commerzbank

d+

## RENTA 4 DIRECTO PLUS

Renta 4 Directo Plus es la única plataforma donde podrás contratar los Turbo Warrants, los Bonus Warrants y los Reverse Convertible Bonds (RCBs) de Commerzbank, desde las 9am hasta las 10pm.

**AHORA CON COTIZACIONES EN TIEMPO REAL GRATUITAS  
Y POSIBILIDAD DE INTRODUCIR TODO TIPO DE ÓRDENES**

Entra en [www.r4.com](http://www.r4.com) e infórmate

renta4banco

Producto financiero que no es sencillo y puede ser difícil de comprender.

6 / 6

Este número es indicativo del riesgo del producto siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

Francina Armengol

Presidenta de Baleares



## TRANSFORMAR EL CRECIMIENTO EN BIENESTAR

**L**as Illes Balears han sufrido durante los últimos años la crisis económica y financiera más importante de los últimos 80 años. Su profundidad y el desempleo provocado han aumentado la desigualdad económica, la pobreza y el paro de larga duración. No obstante, actualmente la economía de les Illes Balears se encuentra situada en un cambio de escenario económico. Después de un crecimiento del PIB en 2014 del 1 por ciento, las estimaciones para 2015 apuntan a un aumento del 3 por ciento. La economía se está reactivando tanto por sectores económicos como por islas. Pero la reactivación económica no debe obviar las causas que provocaron que la crisis económica fuera tan profunda. Debemos reflexionar sobre cuáles son los problemas que debemos resolver para mejorar el modelo de crecimiento.

La economía balear se ha especializado fuertemente en la actividad turística, un hecho que nos ha ayudado a afrontar estos años de crisis. Sin embargo, resulta crucial establecer una estrategia de diversificación de nuestra economía desde diferentes vías: primero, dando apoyo a los sectores emergentes ligados al turismo como el de las nuevas tecnologías, el sector náutico y los filones de empleo relacionados con la sostenibilidad medio ambiental y la eficiencia energética, por un lado, y aquellos otros centrados en los servicios a las empresas y a las personas. En segundo lugar, impulsando la mejora de la formación de nuestro capital humano, los procesos de innovación en tecnología y gestión empresarial, y la internacionalización de nuestro tejido productivo, aspectos que constituyen debilidades de nuestro modelo y que lastran la evolución de los salarios. Por último, potenciando las diferentes políticas activas de empleo para mejorar las posibilidades de empleo de nuestros parados de forma que puedan aprovechar las oportunidades que está ofreciendo la reactivación económica. Sin olvidar que los sectores industriales tradicionales siguen teniendo un importante papel que jugar.

Por ello, la meta esencial de esta legislatura es crear empleo de calidad y mejorar la productividad y competitividad de nuestras empresas. Hemos de aprovechar la reactivación económica para consensuar una mejora del modelo económico, que debe ser más competitivo, sostenible e inclusivo. Tan importante como el cuánto crecemos lo es el cómo. Todo ello, mediante el diálogo y el consenso. El *Govern* balear entiende como esencial compartir el diagnóstico de situación con los agentes económicos y sociales y consensuar las líneas de actuación en el contexto de un gran pacto que persiga los objetivos marcados, además del progreso social.

Tenemos la oportunidad y la responsabilidad de poner la economía al servicio de las personas, mejorar sus oportunidades laborales y su calidad de vida. Generar un impulso inteligente a la economía. Se trata de potenciar una expansión sensata y equitativa. En definitiva, de transformar el crecimiento económico en bienestar.



Fernando Clavijo

Presidente del Gobierno de Canarias

## UNA OPORTUNIDAD PARA EL PROGRESO

**L**a historia de Canarias ha estado marcada por los ciclos económicos que alternan crecimiento y contracción, con consecuencias nefastas para nuestra economía. Hemos pasado épocas duras que en esta ocasión no sólo han terminado con la ilusión y los sueños de muchos ciudadanos y ciudadanas de esta tierra, de muchos jóvenes que han decidido labrarse un futuro fuera de nuestras fronteras para superar la crisis.

Hace 8 meses cuando asumí la Presidencia del Gobierno de Canarias me marqué un objetivo, el de construir una Canarias a la que volver y de la que no sea necesario marcharse, una Canarias que conserve su talento. Desde entonces emprendimos el reto de construir una Canarias renovada, con nuevas potencialidades, que vea al sector turístico como parte de un todo y no como el todo y es precisamente ese el camino que está emprendiendo el Gobierno autonómico, adoptando medidas que permitirán crecer a otros sectores productivos del Archipiélago y que a la vez nutran y le den un valor añadido a nuestro principal motor económico, el turismo.

En los últimos meses hemos emprendido acciones que permitirán al sector turístico trabajar de la mano del sector primario y del sector industrial del Archipiélago. Tenemos las potencialidades, los recursos y la oportunidad única de demostrar que Canarias ofrece mucho más que sol y playa a través de la sinergias entre turismo, industria y sector primario. Otra de las vías en las que estamos trabajando es en la estrategia de internacionalización de la economía canaria.

El Archipiélago es el territorio de menor fiscalidad directa e indirecta de toda Europa, esto unido a su situación geográfica, que nos sitúan como puerta de entrada a África para las empresas europeas y americanas junto a ser el lugar con las mejores infraestructuras y conectividad de nuestro entorno geográfico nos convierte en una tierra con un amplio abanico de oportunidades de crecimiento. De la misma forma, en los próximos meses Canarias tiene por delante importantes retos que ahondarán en el crecimiento de esta tierra, entre ellos, la actualización de los aspectos económicos del Régimen Económico y Fiscal canario (REF), su anclaje en la Constitución y la modificación del sistema de financiación autonómica, temas que deberán ser abordados con el próximo Gobierno de España y que constituirán un pilar fundamental que sienta las bases y nos permitan afrontar los retos para el nuevo despegue económico de Canarias; generar las condiciones para que las empresas y los autónomos creen empleo, así como, mejorar las políticas públicas en los Servicios Sociales, la Sanidad y la Educación. Tenemos en nuestras manos la oportunidad de impulsar un nuevo tiempo para Canarias y ese es el compromiso y el papel que debemos fomentar desde las administraciones.



## Elite x2

# Diseñado para responsables IT, irresistible para los usuarios

Elite x2 1012, con procesador Intel® Core™ m7, le ofrece todo el rendimiento y la productividad profesional.

Intel Inside®. Para unas soluciones potentes.



### Seguridad profesional

Seguridad líder en la industria que ayuda a proteger su información en movimiento.



### Mantenimiento en sus instalaciones<sup>1</sup>

Sus expertos IT pueden intercambiar sus componentes in situ para reducir periodos de inactividad



### Creado magistralmente

Estilo elegante con el mejor teclado profesional.

Para más información visite [www.hp.es/ELITEX21012](http://www.hp.es/ELITEX21012)

Intel, el logotipo Intel, Intel Inside, Intel Core y Core Inside son marcas o marcas registradas de Intel Corporation o de sus filiales en Estados Unidos y en otros países.

El teclado HP Advanced se vende por separado o como una función opcional. No están disponibles todas las funciones en todas las ediciones o versiones de Windows. Los sistemas pueden requerir la actualización o la compra por separado de hardware, controladores, software o actualizaciones al BIOS para poder aprovechar las funciones de Windows al máximo. Windows 10 se actualiza automáticamente y siempre está habilitado. Podrían aplicar tarifas ISP y requisitos adicionales con el tiempo para realizar las actualizaciones. Consulta <http://www.microsoft.com>.

<sup>1</sup> Mantenimiento por HP Support, Técnicos certificados de HP, Proveedores de servicio autorizados de HP o participantes en el Programa Self-Maintainer de HP. Vea más información en [hp.com/partners/SMprogram](http://hp.com/partners/SMprogram).

© Copyright 2016 HP Development Company, L.P. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso. Windows y el logotipo de Windows son marcas comerciales o marcas registradas de Microsoft Corporation en Estados Unidos y/u otros países.



keep reinventing

# Diez años 'tejiendo' la red líder de la prensa económica en España



Apenas un mes después de la publicación del primer número en papel de *elEconomista*, su web se ponía en marcha. El 28 de marzo de 2006, nació un portal que, prácticamente desde su apertura, ha liderado la prensa económica en España y, atendiendo a los datos de las auditoras, la prensa económica en castellano de todo el mundo. *elEconomista.es* cumple diez años sin perder un ápice de su vocación innovadora e inmerso en nuevos proyectos que le sitúan como un referente periodístico y tecnológico en todo el mundo.

A la permanente actualización y mejora técnica del portal, este año se ha sumado un notable cambio estético. Los visitantes de la web encuentran ahora un diseño más claro e intuitivo, que permite sacar el máximo partido a todas sus funcionalidades. Noticias, cotizaciones, opinión, análisis, etc. Los contenidos están, más accesibles que nunca, fáciles de encontrar y cómodos de leer.

## Nuevos contenidos

Además de las mejoras técnicas y estéticas, la oferta de contenidos de *elEconomista.es* se ha reforzado también este año con la ampliación de sus recursos de mercados en tiempo real. Además de las cotizaciones que tradicionalmente se han podido seguir en *elEconomista.es*, ahora es posible consultar la cotización de las principales materias primas (oro, petróleo, café, etc.). Con ello, la oferta de *elEconomista.es* en este ámbito engloba índices, divisas y materias primas de todo el mundo, además de los principales indicadores macroeconómicos actualizados.

Además, *elEconomista.es* busca ampliar su alcance con un nuevo portal de temática social, *Informalia*, que viene a complementar la oferta de contenidos, desde el generalista *Ecodiario*, hasta *Ecomotor*, especializado en el sector de la automoción, pasando por el portal de comunicación *Ecoteuve* o el *microsite* dedicado a emprendedores y pymes.

*Informalia*, dirigido por el prestigioso periodista Javier Huerta, aborda la crónica rosa desde la calidad y el respeto, sin dejar de indagar en esos secretos incómodos que guardan las cabezas visibles de la sociedad española.

## Líder de audiencia

Pero, en último término, *elEconomista* se distingue por el servicio que presta. Todas las mejoras serían vanas si no contaran con una audiencia que las disfrutase. Pero no es

el caso, *elEconomista.es* puede presumir de ser el medio económico en castellano más visitado del mundo. Según los datos publicados por comScore MMX (el auditor reconocido por el sector de la información en Internet) *elEconomista* solamente es superado en el mundo por *The Wall Street Journal*, que presenta una importante ventaja frente a todos sus competidores, con 22,13 millones de visitantes únicos mensuales. Justo tras él, *elEconomista.es* que, con 6,3 millones de visitantes únicos mensuales desde PC, mira por el retrovisor a medios internacionales de incuestionable prestigio, como el británico *Financial Times* (3,4 millones de visitantes únicos), el francés *Les Echos* (2,9 millones) o el alemán *Handelsblatt* (4,6 millones).

En España, esta importante audiencia otorga a *elEconomista* un puesto destacado no sólo entre la prensa económica, segmento que lidera holgadamente, sino incluso entre la prensa generalista. *elEconomista.es* es el quinto medio más visitado de España tras gigantes del sector como *El País*, *El Mundo*, *ABC* y *La Vanguardia*. El caso de *elEconomista.es* resulta especialmente reseñable en tanto que, a diferencia de las cabeceras mencionadas, no cuenta con el respaldo de gigantes de la comunicación. La matriz de *elEconomista.es*, Editorial Ecoprensa, se mantiene como un proyecto sólido y de futuro sin renunciar a su independencia.

Si se observan los datos en detalle, *elEconomista* ha recibido en el último mes de enero 9,8 millones de visitantes únicos desde todo el mundo (Worldwide + Exclusivos Mobile España). Por detrás se encuentran *elconfidencial.com*, el económico *Expansión*, *El Periódico*, *Ideal*, *La Voz de Galicia*, *El Correo*, *Las Provincias* o el también económico *Cinco Días*. Para alcanzar el dato de *elEconomista.es*, 9,8 millones de visitantes únicos, los otros dos medios económicos mencionados tendrían que sumar sus audiencias, apenas 6,1 millones en el caso de *Expansión* y 3,6 millones si hablamos de *Cinco Días*.

## Redes Sociales

Pero la web no llega a todos por igual y en muchos casos los internautas acceden a nuestro portal gracias a las redes sociales. *elEconomista* atiende con interés a este público que cada vez es más activo y numeroso y este año ha superado el millón de seguidores entre las tres principales plataformas en que opera, Facebook, Twitter y Google Plus. En concreto, *elEconomista.es* suma más de

Un acuerdo con el gigante informático Google coloca a 'elEconomista.es' en la vanguardia de la innovación en Internet

575.000 seguidores en Twitter, más de 162.000 en Facebook y 290.000 en Google Plus.

*elEconomista.es* sigue innovando, no obstante, en el terreno de las redes sociales y cuenta con perfiles corporativos en espacios tan relevantes de la actividad social como la red profesional LinkedIn y la popular Instagram, donde la imagen cobra el protagonismo informativo.

### Líder también en publicidad

Y para redondear su fortaleza en todas las áreas de la actividad informativa, *elEconomista* acaba de firmar una alianza comercial estratégica con el grupo Vocento, la editora de ABC. Los dos grandes grupos de prensa se han unido para crear un nuevo gigante de la publicidad en papel y en digital, que comercializan ya de forma conjunta a nivel global en todo el mundo.

La nueva agregación de *Vocento News* y *elEconomista* ha alcanzado tan sólo en España 9,38 millones de usuarios únicos y un ratio de penetración total del 41 por ciento en este país, con posiciones de liderazgo, además, en todas las comunidades autónomas, de acuerdo con los datos de cierre del año de comScoreMMX.

### Diez años creciendo

Pero los éxitos de *elEconomista.es* no han comenzado este año. Una década de trabajo ha dado lugar a una tupida red de portales informativos entre los que destaca la apuesta por *elEconomistaAmérica*, fundado en 2013 para dar cobertura a los lectores latinoamericanos. Dirigido por Pilar Rodríguez y coordinado por Carmen Delgado, *elEconomistaAmérica* da cobertura informativa desde cinco delegaciones situadas en otros tantos países del continente americano: Chile, Perú, Colombia, Argentina y Estados Unidos.

*elEconomistaAmérica* trabaja en estrecha colaboración con otro portal de la familia de *elEconomista*, *economíahoyMéxico*, que cuenta además con una redacción situada en el mismísimo corazón financiero de México DF, en pleno Paseo de La Reforma. Las webs de *elEconomista* han conseguido colocarse así en una posición de máxima influencia entre los lectores de América Latina, con un total de 1,16 millones de visitantes tan sólo en México y 3 millones en toda América, según los datos facilitados por Omniture.

Ambos portales apuntalan su crecimiento sobre las mismas bases que *elEconomista*: vanguardia técnica, rigor informativo y atención a las necesidades de la audiencia con las mejores herramientas para el seguimiento de los principales mercados del mundo, desde los principales índices hasta los mercados de materias primas, además de divisas e indicadores macroeconómicos.

Entre los hitos más recientes, *elEconomista.es* ha sido seleccionado por Google para participar en su proyecto de innovación digital, que financiará con 2,54 millones de euros que financiará con un importe conjunto de 2,54 millones de euros las ocho mejores innovaciones periodísticas presentadas en España.

## elEconomista imparable

VISITANTES ÚNICOS MENSUALES EN EUROPA, EEUU E IBEROAMÉRICA (ACCESO PC)

	THE WALL STREET JOURNAL ONLINE	22.136.590
	<b>elEconomista</b>	<b>6.340.569</b>
	Handelsblatt	4.604.476
	Il Sole 24 ORE	3.977.824
	FT.COM	3.453.840
	Expansión.com	3.389.273
	LesEchos.fr	2.907.739
	ONEXPANSION.com	2.540.648
	CincoDías.com	1.970.019
	ámbito financiero	1.277.453
	EL ECONOMISTA	929.243
	Portafolio	621.377

Fuente: elaboración propia sobre datos comScore MMX Worldwide (Enero 2016).

TOTAL AUDIENCIA MENSUAL AUDITADA (ACCESO PCS, MÓVILES Y TABLETAS)

El País	23.026.100
El Mundo	19.459.302
ABC	16.165.204
La Vanguardia	13.698.136
<b>elEconomista</b>	<b>9.784.579</b>
El Confidencial	9.524.084
Expansión	6.098.690
El Periódico	5.860.025
Cinco Días	3.629.885
La Voz de Galicia	4.908.597
Ideal	4.766.881
El Correo	2.908.989
Las Provincias	3.302.393

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de comScore MMX (Ene'16)

**'elEconomista.es' se consolida como el medio económico en castellano más visitado del mundo. En España sigue sin encontrar rival en su sector y lucha con los medios generalistas por el liderazgo de audiencia**

# Más de dos millones de lectores avalan la apuesta por América

**A** veces, el éxito se presenta bajo la forma aparente de casualidad. O, más precisamente, las oportunidades que luego se transforman en historias de éxito son, en origen, difíciles de desentrañar y comportan, en definitiva, cierto riesgo: una apuesta.

En la historia de este periódico, son muchas las ocasiones en las que, guiados por la convicción de que innovar –y arriesgar– es un ingrediente imprescindible para ser mejores, hemos dado un paso más, un salto, incluso, sin saber si la piscina contendría suficiente agua para mantenernos a flote.

Algo parecido ocurre en el nacimiento de nuestro portal en América, hace casi tres años, cuyo detonante fue la observación más detenida de un dato que parecía anecdótico: un 20 por ciento de la audiencia de *elEconomista.es* procedía del continente americano. ¿Era esto una casualidad o una oportunidad?

Decidimos comprobarlo creando *elEconomistaAmérica*, una nueva web que aspiraba a replicar, con el paso del tiempo, el modelo de periodismo riguroso, pero asequible, que lanzamos en España en 2006. Con una presencia inicial en seis países latinoamericanos, más la experiencia de largo recorrido de nuestra delegación en Estados Unidos, pusimos rumbo al continente en la primera mitad de 2013.

El contexto económico invitaba, además, a profundizar no sólo en la relación económica, ya consolidada, de España con el continente, sino también en la propia actualidad americana, que en los últimos años ha experimentado cambios relevantes.

Concluida la *década dorada* de las mate-

rias primas, que desde los primeros 2000 ha elevado de forma sostenida el crecimiento y el bienestar social de toda la región, las economías han debido adaptar su modelo productivo, al tiempo que arrostraban las turbulencias de la Gran Recesión.

Entre los riesgos más evidentes, cabe destacar la débil coyuntura internacional, fruto de la desaceleración china, la persistente atonía europea y la subida de tipos –si bien no es seguro que vaya a haber más durante 2016– por parte de la Reserva Federal, que puede limitar la llegada de capitales al continente.

El FMI pronostica este año una contracción leve del PIB de Latinoamérica y el Caribe, sobre todo por el efecto de arrastre de Brasil, en franca recesión, y Venezuela. Pero las cifras mejoran respecto a 2015, y hay motivos para el optimismo. La población es joven y el emprendimiento goza de buena salud; la depreciación del crudo beneficia a los países importadores; una economía clave, como la de Argentina, parece haber tomado un rumbo más prometedor tras los comicios de noviembre, y el libre comercio –en los ejemplos de la Alianza del Pacífico y el Acuerdo Transpacífico de reciente aprobación– augura nuevos éxitos en la región.

Así, la mezcla de un panorama informativo vibrante, la oportunidad que brindaba la crisis y un denodado espíritu innovador hicieron de la expansión internacional de *elEconomista* un paso inevitable.

El despliegue se hace ofi-



cial en mayo de 2013: nueva web, *elEconomistaAmérica.com*, con delegaciones y portales nacionales en cinco países –Argentina, Colombia, Chile, México y Perú– e información en tiempo casi real de 19 bolsas, 62 índices y cotizaciones de más de 1.500 empresas de todo el mundo.

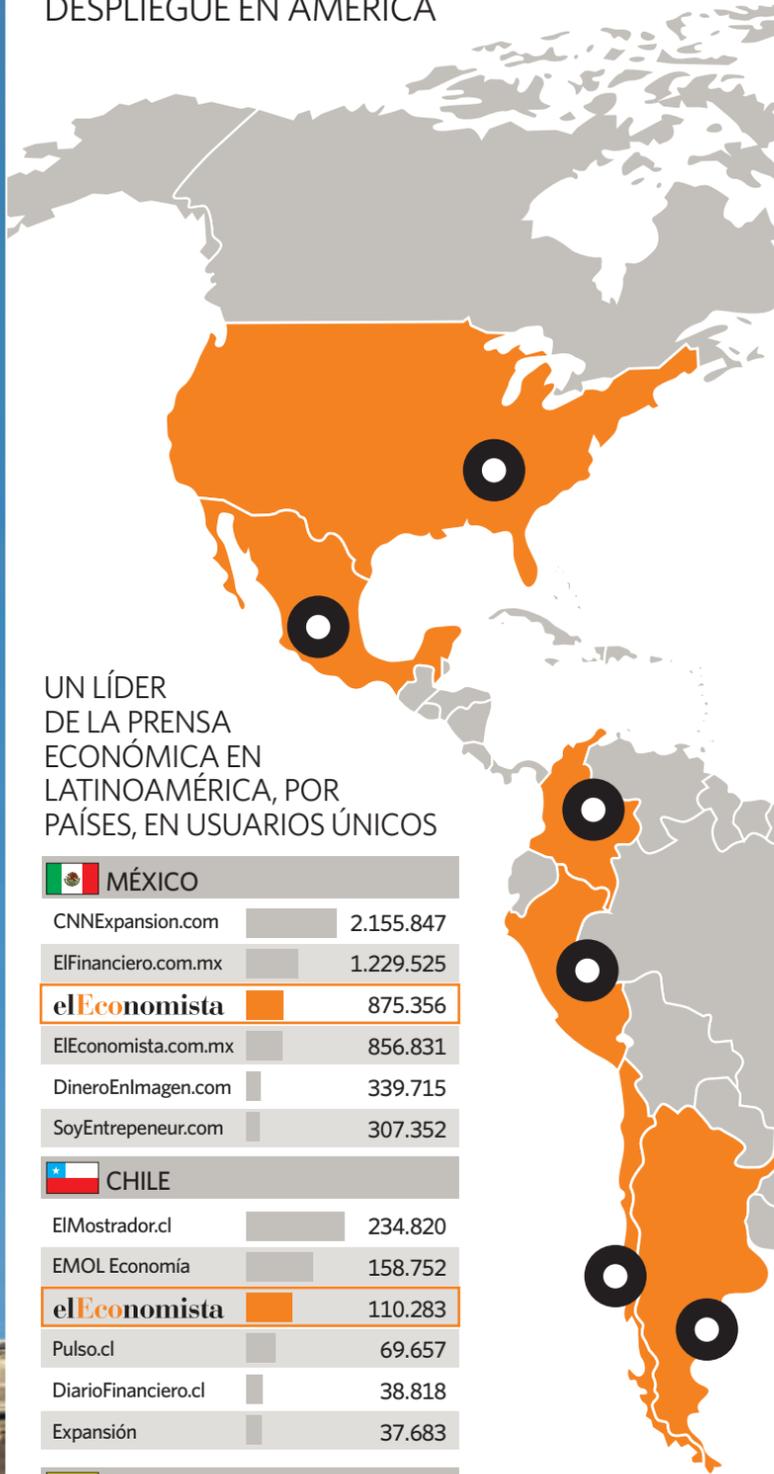
Sentadas las bases, la siguiente fase consistiría en potenciar nuestra presencia, con la apertura de sedes, en los mercados objetivo de nuestra expansión. Elegimos México, dados su condición de primera potencia económica de habla hispana en el continente y su creciente peso en la escena regional, también al frente de la Alianza del Pacífico.

En junio de 2014 nació *EconomíaHoy.mx*, nuestra cabecera digital en México, con sede propia en un edificio emblemático, corazón financiero en la capital del país: la Bolsa Mexicana de Valores. Cuatro meses más tarde, llegaría la presentación oficial ante el empresariado y las autoridades locales, en el edificio de la Bolsa.

Con los mismos divisas que *elEconomista* en España –veracidad, rigor, cercanía a los lectores–, *EconomíaHoy.mx* fue ganando posiciones durante los meses siguientes. En su primer cumpleaños, celebrado el pasado noviembre en un gran acto en la sede de la Bolsa, presentó a empresarios y directivos el *EcoMex10*: una cartera de valores diseñada por *elEconomista* con las mejores recomendaciones de FactSet, que supera al IPC mexicano, con una rentabilidad del 8 por ciento.

Con base en los resultados obtenidos durante este tiempo –2,2 millones de visitantes únicos mensuales en América, o el 35,5 por ciento de la audiencia total, según comScore–, en enero llegó el último hito en la estrategia internacional de Ecoprensa: el acuerdo con el grupo Vocento para explotar en América la publicidad digital de la editora de ABC. Una alianza que potencia y renueva nuestra apuesta por el continente.

## DESPLIEGUE EN AMÉRICA



### UN LÍDER DE LA PRENSA ECONÓMICA EN LATINOAMÉRICA, POR PAÍSES, EN USUARIOS ÚNICOS

MÉXICO		
CNNExpansion.com		2.155.847
ElFinanciero.com.mx		1.229.525
<b>elEconomista</b>		<b>875.356</b>
ElEconomista.com.mx		856.831
DineroEnImagen.com		339.715
SoyEntrepreneur.com		307.352
CHILE		
ElMostrador.cl		234.820
EMOL Economía		158.752
<b>elEconomista</b>		<b>110.283</b>
Pulso.cl		69.657
DiarioFinanciero.cl		38.818
Expansión		37.683
COLOMBIA		
Portafolio.co		482.639
<b>elEconomista</b>		<b>358.336</b>
Dinero.com		265.806
Expansión		84.468
Bolsamanía		80.225
LaRepublica.co		78.561
PERÚ		
Gestion.pe		517.879
<b>elEconomista</b>		<b>123.123</b>
Expansión		36.574
Peru21-Mis Finanzas		33.889
Bolsamanía		32.438
CNN Expansión.com		30.896

Fuente: comScore MMX (enero 2016).

**Carmen Delgado**  
Directora 'elEconomista América'  
Licenciada en Periodismo y Máster en Periodismo y Divulgación, cubrió sendas etapas en la sección de Economía en 'ElMundo.es' y 'Expansión.com' antes de su incorporación a 'elEconomista' en 2008.

**EEUU**  
**José Luis de Haro**  
Al frente de la delegación de 'elEconomista' en Nueva York desde hace más de nueve años y anteriormente corresponsal de 'Business TV'.

**México**  
**África Semprún**  
Con reconocida experiencia como redactora especializada en empresas, finanzas y comunicación durante sus etapas en 'El Mundo' y 'elEconomista', encabeza el proyecto con 'EconomíaHoy.mx'.

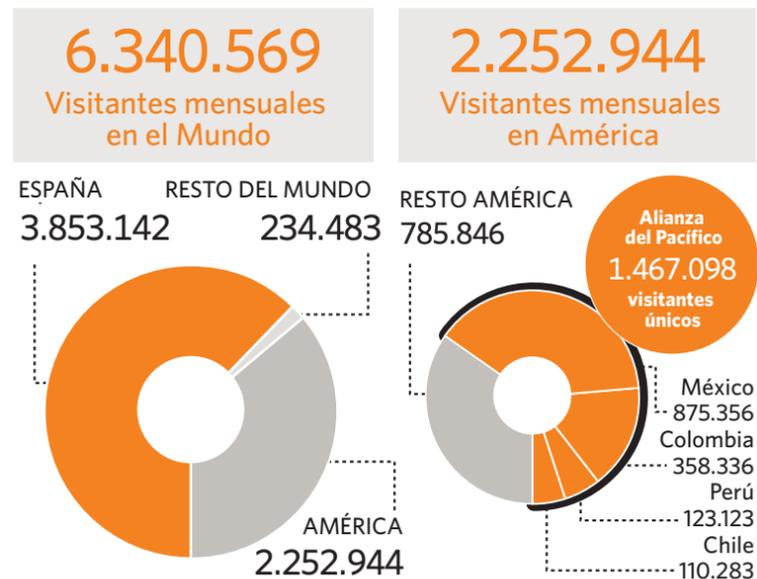
**Colombia**  
**Francisco Rodríguez**  
Editor de 'I+N Magazine', fue editor general de 'La República' y su corresponsal jefe en EEUU, habiendo participado también en el noticiero 'TV Hoy' y el diario 'La Prensa'.

**Argentina**  
**Pedro Ylarri**  
Subdirector de 'Cronista Comercial' y corresponsal de 'EuroMonitor Internacional', además de analista de mercado.

**Chile**  
**Rodolfo Nieto**  
Periodista especializado en economía, socio director de 'N&G Comunicación' y editor de contenidos en 'ECL' y 'UAF'.

**Perú**  
**Fernando Chevarría**  
Editor ejecutivo de 'AméricaEconomía Perú' y director conductor de 'Portal Financiero', segmento del noticiero de 'Canal N TV'.

## AUDIENCIA DE elEconomista POR ÁREA GEOGRÁFICA



elEconomista

DIEZ AÑOS CONSTRUYENDO UNA IDEA DE INVERSIÓN



EL ÍNDICE DE **ECO10** FRENTE AL IBEX 35

RENTABILIDAD DE LOS ÍNDICES, EN %



2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
(desde 16/06)										Hasta 29 feb.
<b>Eco10</b> ↑ 36,43	<b>Eco10</b> ↓ -1,54	<b>Eco10</b> ↓ -32,34	<b>Eco10</b> ↑ 34,28	<b>Eco10</b> ↓ -3,77	<b>Eco10</b> ↓ -16,07	<b>Eco10</b> ↑ 3,75	<b>Eco10</b> ↑ 41,85	<b>Eco10</b> ↓ -3,47	<b>Eco10</b> ↓ -3,97	<b>Eco10</b> ↓ -10,11
<b>IBEX 35</b> ↑ 29,04	<b>IBEX 35</b> ↑ 7,32	<b>IBEX 35</b> ↓ -39,43	<b>IBEX 35</b> ↑ 29,84	<b>IBEX 35</b> ↓ -17,43	<b>IBEX 35</b> ↓ -13,11	<b>IBEX 35</b> ↓ -4,66	<b>IBEX 35</b> ↑ 21,42	<b>IBEX 35</b> ↑ 3,66	<b>IBEX 35</b> ↓ -7,15	<b>IBEX 35</b> ↓ -11,35

Fuente: Bloomberg.

elEconomista

# Democratizar en una década la inversión en Bolsas y Mercados

**E**n una década *elEconomista* se ha volcado en crear una auténtica *arquitectura* de ideas de inversión para el ahorrador. Con el primer portal de pago de estrategias de inversión, *Ecotrader*, *elEconomista* ha creado toda una serie de herramientas dispuestas a acercar al inversor las mejores oportunidades en los distintos momentos de mercado.

Es el caso del índice *Eco10*, selectivo conformado por diez compañías españolas y elaborado mediante el consenso de 53 ca-

sas de análisis en la actualidad; el índice *Eco30*, creado en base a criterios fundamentales para la bolsa mundial; además de otras estrategias tales como el *Ecodepósito*, *Ecofondo*, *Ecodividendo*, *Ecomargen* y *elMonitor*.

La última de las incorporaciones hay que buscarla al otro lado del Atlántico con la creación del índice *EcoMex10*, selectivo que elige las mejores compañías cotizadas en el IPC mexicano.

Voy al banco  
mientras disfruto  
de un café

BMNonline  
**VA CONTIGO**



CAJAGRANADA CAJAMURCIA SA NOSTRA

APP DISPONIBLE EN  App Store  Google play

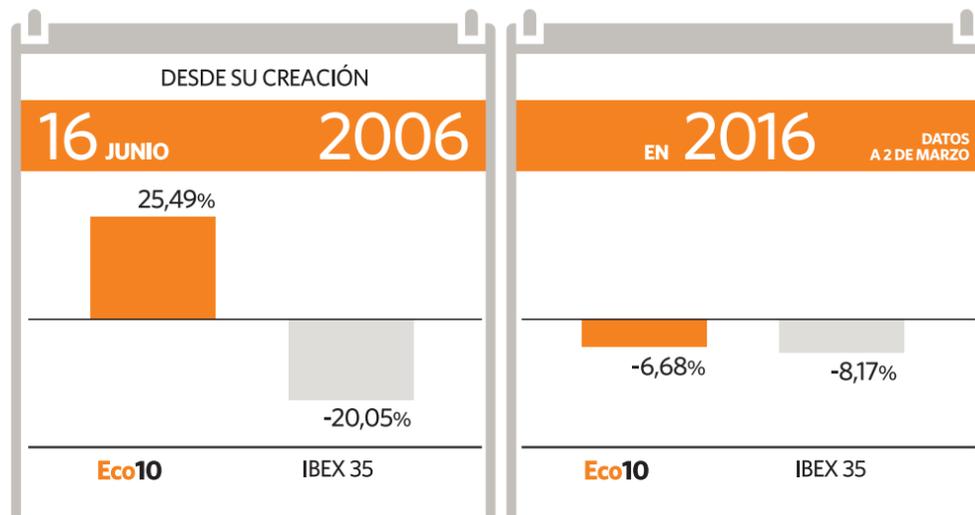
  bmn.es

Eco10

## Una ventaja de 45 puntos

El Eco10, el índice de ideas de inversión de calidad de la bolsa española elaborado por *elEconomista*, cumplirá en junio su décimo aniversario. En estos casi diez años de historia, acumula una rentabilidad del 25 por ciento, mientras que el Ibex 35 cae un 20 por ciento en el mismo periodo. Esta ventaja de 45 puntos porcentuales se logra gracias a las ideas que cada trimestre aportan más de medio centenar de firmas de inversión. En esta década han pasado casi 40 empresas por el Eco10, que este marzo se ha revisado por cuadragésima vez, quedando compuesto por: IAG, Telefónica, Inditex, Repsol, Acerinox, Dia, Merlin, Técnicas, Gamesa e Indra.

### Eco10



Fuente: Bloomberg.

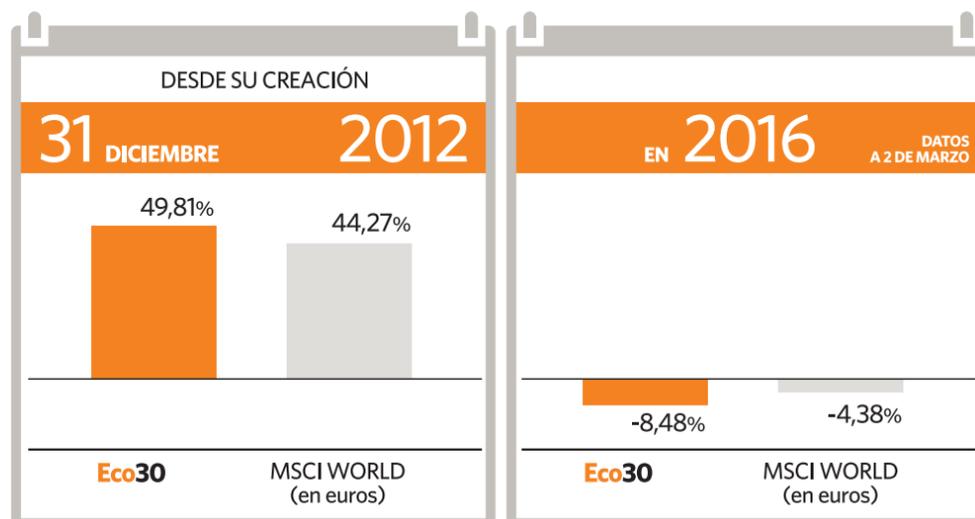
elEconomista

Eco30

## La selección mundial líder

Cuando en 2013 nació Eco30, éste se convirtió en el primer índice de bolsa mundial creado por un medio de comunicación, construido y revisado semestralmente, en base a criterios fundamentales. Su objetivo es batir al MSCI World en euros y lo cierto es que lo está cumpliendo. Su rentabilidad desde el inicio supera el 50 por ciento, esto es, seis puntos por encima de su selectivo de referencia. Actualmente, la cartera de 30 valores está compuesta en su mayoría por firmas estadounidenses (14 de ellas más tres canadienses) lideradas por Apple; por sólo 9 europeas, entre las que se encuentran Daimler y Renault, y otras cuatro firmas japonesas.

### Eco30



Fuente: Bloomberg.

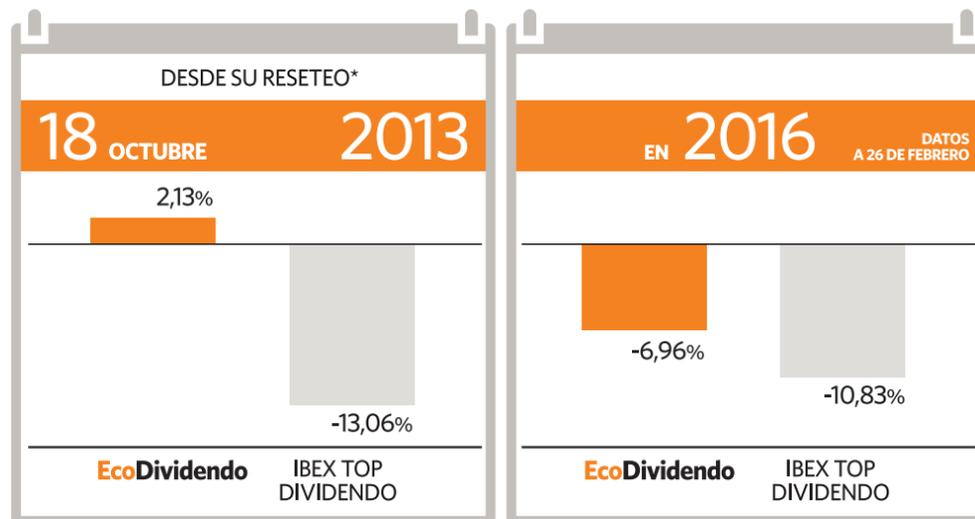
elEconomista

EcoDividendo

## En positivo en su nueva etapa

El EcoDividendo, la estrategia de *elEconomista* que recoge los cinco pagos próximos más atractivos de la bolsa española, nació en 2007, pero tras acumular un 160 por ciento de rentabilidad, comenzó una nueva etapa en octubre de 2013. Desde entonces, resiste en positivo, con una subida del 2,17 por ciento hasta finales de febrero, frente a la caída del 13 por ciento que acumula el Ibex Top Dividendo en ese mismo periodo. En el año, también aguanta mejor, aunque cede casi un 7 por ciento ante el 10,8 por ciento de su rival. Los valores españoles que conforman ahora la cartera son: Europac, Acciona, IAG, Ebro Foods y Mediaset.

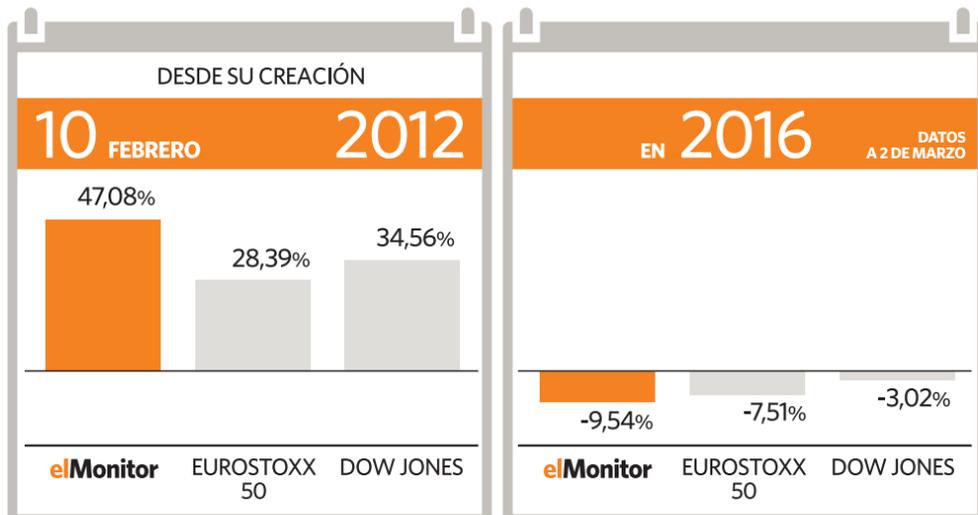
### EcoDividendo



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. (\*) Anteriormente ganó un 159% desde abril de 2007

elEconomista

## elMonitor



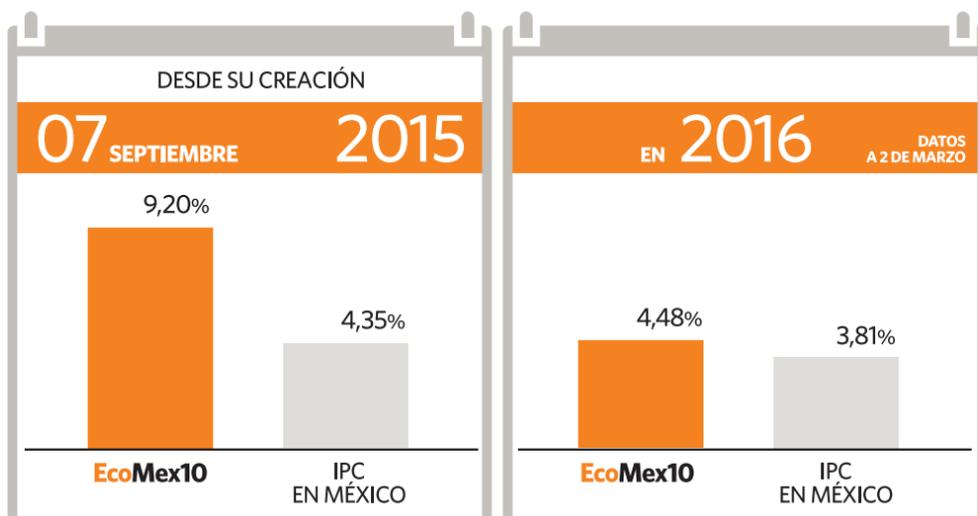
Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista

## La importancia de la liquidez

Una gestión muy ligada a la evolución del mercado (Ecotrader) y una cuidada elección de los valores que están en las listas de recomendaciones de los grandes bancos de inversión (*elMonitor*) hacen de estas dos herramientas la espina dorsal de las herramientas de inversión de *elEconomista*. Ambas han logrado en momentos de incertidumbre reaccionar con solvencia para evitar las pérdidas. En este sentido han sido claves el manejo de la liquidez –que ofrece la oportunidad de volver a entrar en el mercado tras haber deshecho posiciones–, la protección de las pérdidas y ganancias mediante el uso de *stops*, y la confianza en estrategias ganadoras.

## EcoMex10



Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista

## El IPC se rinde ante EcoMex10

El 7 de septiembre, las estrategias de *elEconomista* dieron la bienvenida a una nueva herramienta que ampliaba las fronteras, EcoMex10. Se trata de una cartera que recoge los diez valores del IPC de México con las recomendaciones de compra más fuertes para el consenso de mercado de FactSet y con un seguimiento a partir de ocho analistas. Y el salto a la conquista del mercado mexicano está dando sus frutos. Desde su creación, EcoMex10 logra una rentabilidad del 8 por ciento, frente al alza del 3 por ciento del IPC. En 2016, la cartera vuelve a ganar la batalla al subir un 3,5 por ciento, mientras que el índice azteca repunta un 2,88 por ciento.

## Educar en las finanzas

En estos diez años se ha dado mucha importancia a la educación financiera a través de las páginas del diario y, sobre todo, del suplemento del fin de semana Ecobolsa pero necesitábamos más. Necesitábamos un producto capaz de guiar a los titulares del día y que analizara y explicara los temas pensando en el largo plazo. Con el objetivo de analizar las causas y consecuencias de lo que sucede en el mercado nació hace tres años *Inversión a Fondo*, donde respondemos a las preguntas de los inversores de forma didáctica y aportamos herramientas como el *EcoMargen* o la encuesta de sentimiento de mercado a más de 1.000 profesionales.



## Lo contamos y lo auditamos

Casi tan importante como la vocación de democratizar la inversión con la que nació la información de mercados de *elEconomista* es la de auditar todas las recomendaciones. Ecobolsa, el suplemento de inversión del fin de semana, aglutina todas las herramientas y estrategias que han nacido estos años, tanto para el inversor en bolsa española, como para el que busca oportunidades en el mercado internacional, pasando por el *cazavidendos*, por el ahorrador en depósitos o el participante en fondos y planes de pensiones. Pero además de acercar las recomendaciones profesionales al minoritario, auditamos las ideas de inversión de *elEconomista*.

elMonitor  
Ecotrader

EcoMex

Inversión a fondo  
Ecobolsa

⇒ **'Iuris&Lex', la revista digital jurídica más exhaustiva**

La primera revista jurídica 'online' gratuita creada en España, con la información más actual y rigurosa sobre normas y tributos.

⇒ **'Sanidad', un referente por su análisis del sector sanitario**

Toda la actualidad de la Sanidad pública y privada en nuestro país y de todos los protagonistas de este sector estratégico.

⇒ **'Energía' y 'Agua y Medio Ambiente'**

Aspectos clave como energías renovables, carburantes, gas y electricidad, regantes o ciclo del agua son tratados en ambas revistas.

⇒ **'Ecomotor', la gran apuesta por el mundo del motor**

La actualidad del mundo del automóvil en sus diferentes sectores: comercial, industrial y financiero junto con todas las novedades del mercado.

⇒ **'Alimentación y Gran Distribución'**

Las últimas novedades, proyectos y movimientos empresariales en el sector de la hostelería y la distribución.

⇒ **'Transporte' recoge todas las novedades de la industria**

Recoge toda la actualidad del sector aéreo, marítimo y portuario, ferroviario y del transporte por carretera.

## 357.534 suscriptores sustentan el éxito de las revistas digitales

Las veinte revistas sectoriales lanzadas online por *elEconomista* en los últimos cuatro años, han convertido a Editorial Ecoprensa en el primer grupo de publicaciones de prensa económica digital de España.

Gracias a este amplio catálogo de información especializada, *elEconomista* es hoy referente informativo en sectores como la energía, alimentación, inversión, franquicias, transporte, tecnología, sanidad, agricultura, consumo, seguros o el mundo jurídico, entre otros, congregando una audiencia mensual de más de 350.000 lectores.

El entorno digital creado mediante esta estructura informativa, dirigida a nichos de mercado específicos, ha dado lugar a un nuevo modelo de negocio, cuyo principal objetivo es ofrecer al lector la actualidad, el análisis y la opinión de los sectores más estratégicos de la economía.

Cada publicación cuenta con periodistas especializados, que ofrecen la profundidad y veracidad necesarias para este tipo de productos informativos, de información específica que abarcan los más importantes sectores productivos de este país. Aprovechando las ventajas que ofrecen los nuevos dispositivos móviles, *elEconomista.es* apostó, desde el primer momento, por implementar sus funcionalidades y adecuar los contenidos a los nuevos formatos. De esta manera, además de disponer de todas las revistas digitales en cualquier momento, el lector puede disfrutar de las ventajas del formato apaisado, -lo que las hace únicas en la prensa económica- y de estar diseñadas específicamente para adaptarse a todos los soportes digitales, lo que facilita la interactividad en *smartphones*, tabletas y ordenadores.

Las revistas digitales de Ecoprensa, mensuales y gratuitas, aportan prestigio y referencia a los lectores que buscan en la Red información especializada con garantía de calidad y rigor, gracias a la marca de *elEconomista.es*, líder de la prensa económica de habla hispana, con más de seis millones (6.340.569) de usuarios únicos -datos auditados por comScore MMX Worldwide-.

### Un crecimiento constante

En 2012, *EconomíaReal* -ahora llamada *elEconomista Gestión Empresarial y Desarrollo Exterior*- puso la primera piedra de las revistas digitales; una publicación dirigida a la actualidad relacionada con los emprendedores, autónomos y pymes. Posteriormente llegó *Iuris&Lex*, la primera revista jurídica online creada en España y con la infor-

mación más actual y rigurosa sobre normas y tributos -también disponible en su web [www.ecoley.es](http://www.ecoley.es)-. Ambos lanzamientos contaron desde el primer momento con una gran acogida y repercusión, factores que animaron a Editorial Ecoprensa a seguir con nuevas ofertas editoriales que cubrieran ámbitos informativos huérfanos de publicaciones online sectoriales.

Durante ese año vieron la luz nuevas revistas dirigidas al sector de la sanidad, energía, la alimentación y el transporte.

*elEconomista Sanidad* es un referente por su análisis del sector sanitario desde un punto de vista económico y de gestión, donde se recogen todas las noticias de la Sanidad pública y privada en nuestro país y por contar cada mes con la opinión y las entrevistas de los principales protagonistas de este sector estratégico. Al igual que *elEconomista Energía*, que cada mes profundiza en los aspectos clave del mercado energético, la actualidad legislativa y empresarial de las principales compañías y que cuenta con secciones dedicadas a la electricidad, energías renovables, carburantes y gas.

La industria del transporte también tiene su espacio para analizar y recoger toda la actualidad del sector aéreo, marítimo y portuario, ferroviario, del transporte por carretera y logística.

Por su parte, en 2013, la inversión (con *Inversión a fondo*), el consumo, la tecnología y el agua y el medio ambiente contaron con sus respectivas publicaciones digitales. Además se rediseñó la edición digital de la revista *Ecomotor*, que recoge toda la actualidad del mundo del automóvil, al igual que su página web ([www.ecomotor.es](http://www.ecomotor.es)).

En 2014, se lanzaron cuatro nuevas revistas centradas en los sectores de las franquicias y seguros y las dos primeras dedicadas a la información socioeconómica de ámbito autonómico: *Andalucía y Catalunya*.

El creciente interés por el acceso a una cobertura pormenorizada de las diferentes realidades empresariales regionales, han llevado a Editorial Ecoprensa a estrenar durante 2015 otras tres publicaciones autonómicas: *Comunidad Valenciana, Madrid y País Vasco*. Las cinco cabeceras se han convertido en un punto de encuentro y reflexión sobre el tejido empresarial de cada una de las regiones, analizando todos los sectores clave para su crecimiento.

Así, las principales áreas económicas nacionales cuentan con su propia publicación digital. También toda la actualidad del de-



Desde el nacimiento de la primera publicación, ya son 20 las cabeceras que conforman la gran familia de revistas digitales



porte, desde el punto de vista más humano, se puede consultar en *Elite Sport*, nuestra primera revista externa. Cuenta con reportajes de máxima actualidad sobre distintas disciplinas deportivas y sus eventos.

Junto a ellas, en junio del año pasado, se puso en marcha *elEconomista Agro*, la última publicación en incorporarse a la gran familia de las revistas digitales, para destacar la actividad de un sector que es motor económico y laboral de grandes áreas de España y otras zonas del sur de Europa y en la que se pretende reconocer el papel que agricultores y ganaderos juegan tanto en la consecución de una cadena alimentaria saludable y sostenible, como en el mantenimiento del mundo rural.

Un total de 20 publicaciones dotan a *elEconomista.es* de una potente herramienta informativa para los lectores más *premium* de la prensa económica. El gran equipo humano que les da forma ofrece al lector las respuestas, estrategias y opiniones necesarias para entender y manejar la compleja realidad financiera y empresarial que se vive en la actualidad.

Una de las grandes ventajas de las revistas digitales es que son accesibles de forma totalmente gratuita a través del *Kiosco* de *elEconomista.es*, situado en la cabecera derecha del portal. Los usuarios pueden registrarse de forma gratuita para recibir las revistas cada mes en su correo electrónico, en el momento de su publicación, y verlas desde la propia página web, o bien leerlas de manera *offline* en cualquier otro momento. También podrá seguir la actualidad sectorial más reciente a través de las webs que tienen cada una de las revistas digitales sectoriales o en sus respectivos perfiles en las principales redes sociales -Twitter y Facebook-.

Otra facilidad de este nuevo producto informativo es su completa adaptación a las ventajas que ofrecen los nuevos dispositivos móviles. Una característica que llevó a *elEconomista.es* a apostar, desde el primer momento, por implementar sus funcionalidades y adecuar los contenidos a los nuevos formatos. De esta manera, además de disponer de todas las publicaciones en cualquier momento, el lector puede aprovechar las ventajas del formato apaisado y la interactividad de *smartphones*, tabletas y ordenadores.

### Miles de suscriptores

Hasta ahora, más de 200.000 suscriptores se han registrado para recibir periódicamente las diferentes revistas digitales, una cifra que asciende notablemente en el ámbito profesional, ya que se llega a otros 357.000 lectores de los diferentes sectores económicos, gracias a los acuerdos a los que ha llegado *elEconomista.es* con las patronales y asociaciones sectoriales.

Para disfrutar de todas ellas, de acceso libre, sólo tendrá que entrar en el quiosco de nuestra web ([www.economista.es/kiosco](http://www.economista.es/kiosco)) o si lo prefiere, puede acceder desde su dispositivo Android (en *Play Store*) o Apple (en *Apple Store*) escribiendo *elEconomista* en el buscador y descargándose nuestra aplicación gratuita, donde encontrará todas las cabeceras de Editorial Ecoprensa.

➔ **'Inversión a Fondo': los mercados en profundidad**

La información más completa sobre fondos de inversión, planes de pensiones, depósitos y otros instrumentos para el ahorro.

➔ **Consumo, de marcado carácter práctico**

Reportajes atractivos y de máxima actualidad relacionados con medios de pago, informática, salud, etc.

➔ **'Tecnología', a un clic de todas las novedades**

'Smartphones', tabletas, 'apps', portátiles, videojuegos, imagen y sonido y las pruebas de los últimos 'gadget' del mercado.

➔ **'Franquicias y emprendedores' y 'Gestión empresarial'**

Dos revistas digitales que abarcan toda la actualidad en nuestro país del ecosistema emprendedor.

➔ **'Andalucía', 'Cataluña', 'Madrid', 'País Vasco' y 'Comunitat Valenciana'**

Las cinco cabeceras recogen toda la información socioeconómica de las autonomías.

➔ **'elEconomista Agro', la última en incorporarse a la familia**

La revista quiere reconocer el papel que agricultores y ganaderos juegan en nuestro país, en el mantenimiento del ámbito rural.

➔ **El mercado del automóvil frenó en seco durante el año 2006**

En España concretamente, después del año record alcanzado en 2005, descendieron las ventas un total de un 2 por ciento.

➔ **En 2008 llegan las nuevas tecnologías**

Ante los crecientes problemas energéticos y medioambientales los fabricantes adelantan sus proyectos eléctricos, híbridos y de hidrógeno.

➔ **La crisis toca suelo en 2013**

Las ventas en España retroceden a niveles de los años 80 a pesar de la aplicación del 'plan Pivé' para la renovación del parque.

➔ **2014, se inicia la recuperación del mercado**

Se supera la cifra del millón de turistas vendidos en España, donde ese año se fabrican además 2,4 millones de vehículos.

➔ **2015: llega la conducción autónoma**

Se inician en carretera abiertas exhaustivas pruebas de diversos vehículos que no necesitan conductor, guiados por GPS.

➔ **Reformas en legislación sobre consumo**

Tras el escándalo en la homologación de emisiones protagonizado por VW, la UE modifica los procedimientos.

## Una etapa marcada por la crisis, aunque prodigiosa, en el motor

**L**a pasada década ha sido sin duda en la que más cambios ha experimentado la industria del automóvil en sus 100 años de historia. Lo cual no ha servido para que sufriera una de sus peores crisis mundiales. Nadie se ha salvado, en Norteamérica se rozó la quiebra, Europa ha experimentado un severo ajuste y en Japón las empresas de automoción han resultado debilitadas.

Bien es cierto que esta coyuntura ha servido para el despegue definitivo de industrias emergentes de China, India, Brasil o, más recientemente, México.

Durante los años 2008 y 2009, el sector automovilístico quedó paralizado como consecuencia de la recesión financiera global. Y, sin embargo, mientras la economía se contraía en algunos mercados como el estadounidense hasta registros de finales de la década de los 50, a la vez se estaba gestando una revolucionaria transformación.

En España, después del colapso de las ventas de automóviles y vehículos comerciales, la recuperación ha puesto en valor el peso de esta industria en nuestro país. En efecto, en la recuperación tras la crisis, el sector de la automoción ha sido uno de los principales motores económicos y nuestras cifras de ventas han ido a la cabeza de Europa. Y la producción industrial nos sitúa como la octava potencia industrial como país fabricante. El 3 por ciento de los vehículos fabricados en el mundo lo son en una de las 16 plantas de diferentes marcas existentes en España. Y, en 2015, produjeron un total de 2,73 millones de vehículos, muy cerca de los 2,9

registrados en el año 2007 antes de que golpear la crisis.

La obligada necesidad de optimizar los costes de producción ha modernizado mucho a la industria del automóvil. Y se han sumado a ella novísimas tecnologías, como la impresión 3D que revolucionará en un futuro cercano los procesos productivos. También se han introducido nuevos y eficaces métodos de control de calidad, que evitan el retorno de automóviles ya completados para su revisión. Sin duda se trata de una garantía más que beneficia al consumidor.

Otro importante hecho ocurrido en el mundo del automóvil esta pasada década, han sido los importantes acuerdos internacionales entre marcas para optimizar el desarrollo y mejorar el producto. Es el caso de la alianza Renault y Nissan, o la formación de FCA tras la fusión de Fiat con Chrysler.

La comercialización y adquisición también están experimentando nuevas fórmulas que marcarán el futuro del sector. La fórmula del renting, ya sea en flotas de empresa o en el ámbito particular, ha ganado un peso decisivo en los canales de distribución de automóviles.

Nuevas formas de uso también han surgido en todo el mundo: el coche compartido, ya sea con la fórmula del alquiler sólo cuando se necesita o *carsharing* flexible o el llamado *carpooling* que aprovecha un mismo trayecto para varios ocupantes. La conectividad hace posible la proliferación de estas prácticas, así como el uso de eléctricos en ciudad, bajo sistemas como el Car2Go.



Las nuevas formas de acceder al uso del coche compartido y la conectividad van a cambiar la forma de entender el automóvil

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

NAUTALIA conecta con tu mundo

SI PIENSAS EN  
**VIAJAR**  
VIAJA PARA DISFRUTAR

DESCUENTO  
DE HASTA

**14** %

MEJOR  
precio  
GARANTIZADO

RESERVA  
DESDE

**50** €

FINANCIACIÓN\*

**10**  
MESES

EUROPA ASIA AMÉRICA ÁFRICA OCEANÍA CRUCEROS

Consulta condiciones de aplicación de estas promociones en nuestras oficinas. \*Financiación en 10 meses: consulta condiciones de financiación ofrecida sujeta a estudio y aprobación por parte de Santander Consumer Finance S.A.

200 oficinas  
**902 811 811**  
nautaliaviajes.com



**NAUTALIA**  
Conecta con tu mundo

# 'El Economista', decano de la prensa económica, cumple 160 años

Javier Morillas. Catedrático de Estructura Económica. Universidad CEU San Pablo.

**E**n 1855 un nuevo periódico se anunciaba en Madrid. Voceaba así su lanzamiento: "*El Economista*. Periódico quincenal. Dedicado a las teorías y cuestiones económicas". Según decía su "Prospecto" publicitario: "*El Economista* saldrá los días 5 y 20 de cada mes, desde el próximo febrero. Cada número constará, por lo menos, de 16 páginas... Costará en Madrid 3 reales al mes llevado a casa de los suscriptores. Pagando un año adelantado, 32 reales. En provincias 10 rs. por trimestre, franco de porte y 36 por un año".

Y el 5 de febrero de 1856 salía su primer número impulsado por Agustín Monterde, con sede en la Carrera de San Jerónimo 22, y confeccionado en la Imprenta de José de la Peña, en la calle Atocha, 149. Monterde era desde 1853 el editor responsable de la *Revista de Obras Públicas* del entonces influyente cuerpo de élite de los Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos, que iban transformando el país; construyendo ferrocarriles, mejorando comunicaciones, y doblegando la adversa y endiablada orografía española, incomparablemente más costosa en movilización de capitales que la de nuestros vecinos.

Pero los años cincuenta del siglo XIX eran años de gran optimismo y animación económica en España. "Agua y sol / y guerra en Sebastopol", tarareaban nuestros productores coincidiendo con la implicación de otros países europeos en la guerra de Crimea. El impulso de la actividad agropecuaria; la industria minero-metalúrgica y de máquina herramienta; los proyectos ferroviarios y los nuevos bancos y Cajas de Ahorro locales marcaban esta nueva época. Se venían generando excedentes y reactivado los procesos de acumulación de ahorro intergeneracional; de modo que la subsiguiente inversión puesta en marcha, revertía los gigantescos daños derivados de la invasión napoleónica y la "pérdida de pie" -se decía- en tierra continental americana.

En los tendidos ferroviarios peninsulares, aunque en 1829 y siguientes se producen los intentos fallidos de José López Imbrechts y de Marcelino Calero; éste lo consigue en 1837 en Cuba. Y la proclamación por las Cortes en 1843 del fin de la minoría de edad de Isabel II, abren el periodo de expansión económica en que se inaugura la línea Barcelona-Mataró, 1848; Madrid-Aranjuez, 1851; o Valencia-Grao, 1852. En ese ambiente surge *El Economista*; cuando -1856- el ferrocarril llega a Almansa. Y en 1858 con el propio

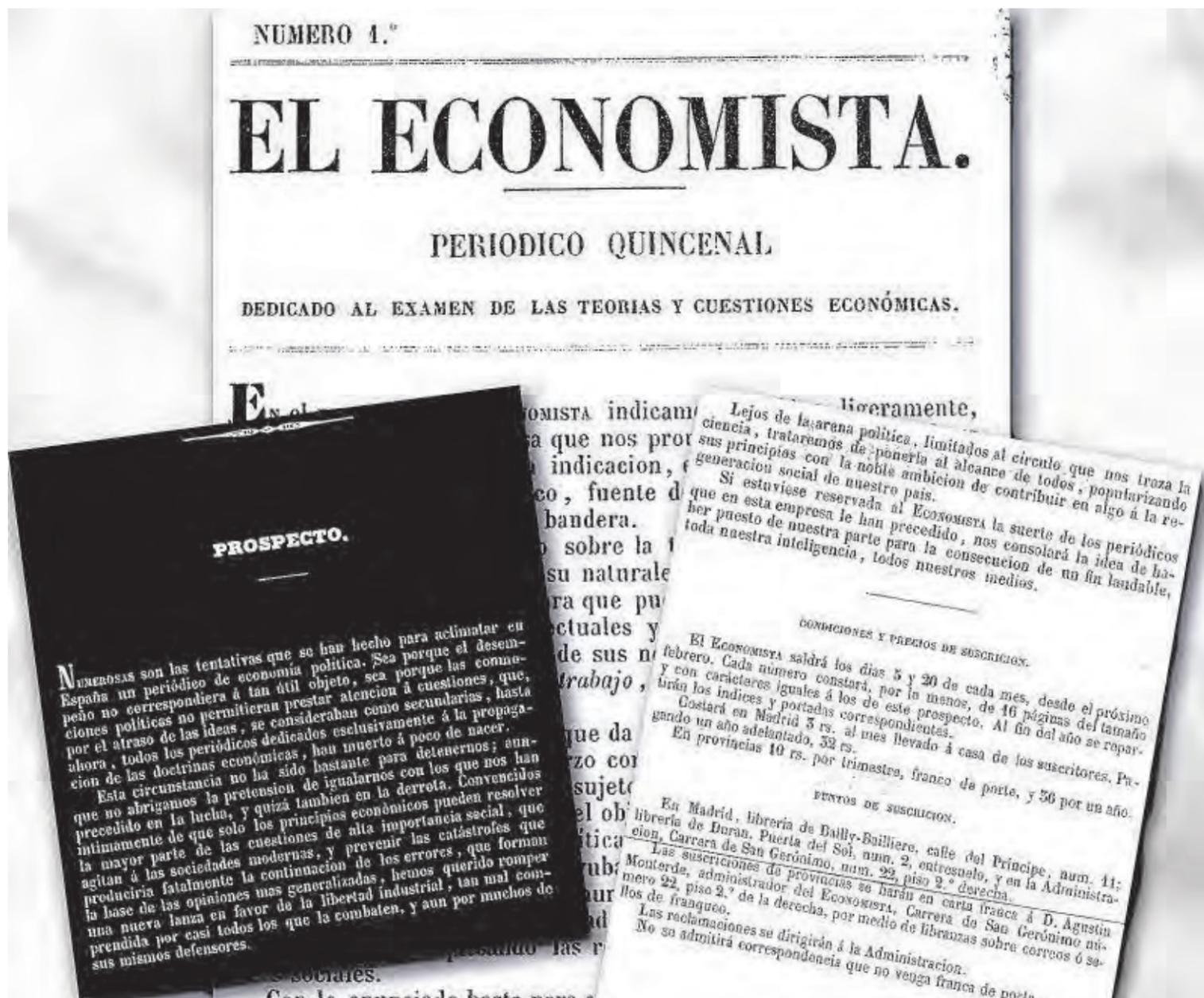
Agustín Monterde como invitado y relator del viaje -murió en 1865-, llega el primer tren a Alicante. Así, *El Economista* participará como testigo y con su crítica constructiva, de todo ese proceso legislativo y de modernización de nuestro aparato productivo. Desde la defensa de la libertad de comercio e industria en el interior, y del librecambismo con el exterior.

En su número 1 trata temas como el proyecto-Ley gubernamental de Libre Contratación del dinero, apoyado en la Teoría de los tipos de interés y "la ley de la oferta y el pedido" (sic). Y en su primera página hace énfasis en que "Las leyes económicas coadyuban... al progreso de la humanidad, y ese progreso solo puede realizarse, adelantando en el conocimiento de sus principios... que es la economía política, y aplicando las reglas que de ellos demanan". Precisamente para vencer los obstáculos, "sujetos a ciertas leyes determinadas e invariables" considera necesario "el estudio de (dicha) ciencia".

En este sentido se percibe la influencia del economista asturiano Álvaro Flórez Estrada, aunque éste no llegó a ver -murió en 1853- el nacimiento del periódico. Su "Curso de Economía Política" (1828) fue libro de texto durante muchos años en las universidades y países de habla española del XIX. También su "La cuestión social, o sea origen, latitud y efectos del derecho de propiedad" (1839). Igualmente los textos de A. Smith, D. Ricardo, J. Smill y J. B. Say; en consonancia con las teorías entonces triunfantes en el resto de Europa.

Opuesto a la intervención del Estado en la economía y con gran coherencia e independencia de criterio, critica las subvenciones públicas. Lo mismo la ley de concesión del ferrocarril de Zaragoza, que las que recibe el editor Rivadeneira con su publicación de la Biblioteca de Autores Españoles. Muy argumentado es su rechazo a la "Subvención al Teatro", sobre el proyecto presentado a las Cortes de la Ley 19 de octubre de 1855, de la que concluye "envuelve una injusticia y un absurdo". Desde una óptica abierta y librecambista "contra las viejas ideas de restricción y monopolio", destaca su carácter pedagógico. En un tiempo en que la famosa "Ley Moyano de Educación" o Ley de Instrucción Pública de 1857, se propone acabar con el analfabetismo en España creando un gran número de centros; y solicitando el concurso concertado de la Iglesia y la sociedad civil, en un ambicioso proyecto de impulso social.

La primera edición de 'El Economista' salió el 5 de febrero de 1856 y costaba tres reales al mes



Al fondo, la primera portada en la historia de 'El Economista' en su publicación del 5 de febrero de 1856. En la imagen de abajo a la izquierda, la cara principal del prospecto publicitario que se distribuía en mano y por correo desde 1855 anunciando la salida del periódico y a la derecha, el reverso del mismo. JM

Cuando el 8 de mayo de 1876 reaparece *El Economista* como “Segunda época” manifiesta claramente querer “erigirse en órgano del movimiento económico nacional”, en correspondencia con su homólogo londinense, *The Economist*, o el *United States Economist*, de New York. “A fuer de economistas -dicen fieles a su original vocación formativa- aceptamos el principio de que no hay progreso sin educación”.

Llama la atención la densa relación de anunciantes, repartidos por España, sin duda fruto del nuevo ciclo alcista y de estabilidad económica que ha abierto el marco constitucional derivado de la coronación de Alfonso XII. Desde “Máquinas Agrícolas”, y “Transportes Terrestres y Marítimos”, hasta “Barniz español” o “Colegios privados de primera clase”; pasando por fundiciones de hierro, grabadores de metales, fábricas de estampados, “Máquinas de coser”, “Relojes de torre”, “Productos de ortopedia”, “Aparatos para gas”, “Objetos de escritorio”, de música, préstamos, gaseosas, chocolates, academias o bodegas. Sin obviar los más casizos anuncios de profesores de esgrima, an-

ticuarios, armas blancas y de fuego, sastres o salones de peluquería. También numerosos anuncios de hoteles; lo mismo de Barcelona, Santander, San Sebastián o Bilbao, que de Valencia o Zaragoza, París, Londres, Burdeos, Lyon, Marsella.

En esa época, *El Economista* absorbe otros medios periodísticos como *El Turista*, con el que encuentra sinergias; ya que a partir de entonces lo incorpora como suplemento, publicitando todas las rutas ferroviarias ya abiertas. En todas direcciones. De Madrid a Hendaya o de Palencia-Brañuelas; a Santander; a Córdoba-Sevilla y Granada; a Zaragoza-Alsasua, Almansa-Valencia o Ciudad Real-Badajoz.

Con secciones fijas de ‘Revista Financiera’; desde la atención permanente a la deuda y las inversiones productivas, hasta la mejora de la educación industrial, agrícola, o de “Fomento del arbolado”.

Superada la primera gran crisis bancaria moderna, el 9 de enero de 1886 regresa *El Economista* manteniendo su línea editorial de no representar a “ningún partido político, ni inspirará tampoco sus juicios en dog-

matismos cerrados de escuela”. Y amplía el abanico de sus contenidos: “Hacienda, Crédito, Propiedad inmueble, Bancos, Industria, Comercio, Minas, Ferrocarriles, Sociedades de Seguros, Bolsas, Cajas de Ahorro, Sociedades Económicas de Amigos del País y Liga de Propietarios”.

En su seguimiento de la Bolsa española -además de las europeas- se hace eco de los efectos de la temprana muerte del Rey Alfonso XII. Lo que provoca una fuerte caída de aquella que “... se inició imponente, aterradora, y los más optimistas creían verla continuar por vertiginosa e inacabable pendiente. Pero todos los cálculos quedaron fallidos y la reacción ha sido tan pronta como inesperada...”.

Felizmente, el periódico continuaría hasta 1936, interrumpiéndose con la Guerra Civil. Pero regresando en 1941 y hasta 2002, en que ya no se edita. La renovada etapa actual y digital, que se abre en 2006, constituye todo un hito histórico en España. Un empeño que trasciende al actual equipo de esta singular cabecera, adelantada de la prensa económica española.

**Su publicación se interrumpió hasta cuatro veces, una de ellas marcada por el inicio de la Guerra Civil**

# Una década de la economía que se cierra con viento a favor

Almudena Semur, gerente del Instituto de Estudios Económicos (IEE)

**C**on sol y playa en Benidorm y nevadas en Galicia pasábamos el puente de la Inmaculada de 2006. España “iba bien” o, al menos, era lo que se decía. Más de 20 millones de personas tenían trabajo, dato que fue calificado de “histórico”. Además, nuestra tasa de paro para el año siguiente “se situaría más cerca del 7 que del 8 por ciento”, señalaba con orgullo el ministro de Trabajo y Asuntos Sociales, por aquel entonces, Jesús Caldera. “Estaremos muy cerca del pleno empleo y al mismo nivel que la media de la UE,” remachaba. En efecto, “todo el mundo” tenía un trabajo, e incluso teníamos que emplear mano de obra extranjera para atender ocupaciones de difícil cobertura. Mozos, camareros, dependientes, albañiles, camioneros, marineros, carniceros, cristaleros, matarifes de aves y conejos, operadores de grúa, chapistas, etc. Eran algunos de los centenares de empleos que no cubrían los españoles en aquel momento, según el Inem. Y es que seis de cada diez ofertas de trabajo eran ocupadas por extranjeros.

Como España “iba bien”, todo el mundo podía aspirar a tener una vivienda. El furor comprador había alcanzado su máximo en 2005, con 987.000 transacciones inmobiliarias, aunque tampoco se quedó a la zaga 2006, cuando las viviendas iniciadas llegaron a 865.000. Nuestro país se había *enladrillado*. Daba igual que los precios de las mismas sufrieran un vertiginoso ascenso en sólo una década de más del 195 por ciento, lo que suponía el equivalente a un aumento medio anual nominal del 11,4 por ciento. Había que destinar la friolera de 9,2 salarios anuales a su compra, frente a 4,4 en 1997. El continuo ascenso de los precios generaba expectativas de beneficio a todos los agentes sociales, incluidas las Administraciones Públicas, que veían gozosas cómo se nutrían sus arcas con ingresos procedentes de la construcción o de la transformación del suelo. Naturalmente, la burbuja inmobiliaria engordaba por la demanda infinita de crédito, que fluía con pasión gracias a la abundancia de dinero en el mercado crediticio y a los bajos tipos de interés, lo que provocó que en el periodo 1997/2007, el crédito a los hogares para la adquisición de vivienda aumentara a tasas superiores al 19 por ciento de media anual mientras que la financiación a empresas de la construcción, excluida la obra pública, ascendió a ritmos del 20 por ciento anual. El *ladrillo* no era el único destino: pedir un crédito contra el valor de la casa, para un coche, o para cubrir cualquier

tipo de necesidad estaba a la orden del día, lo que irremediamente impulsó que el endeudamiento privado y el público, en porcentaje de PIB, se multiplicara por dos en solo una década, al pasar del 198 al 388 por ciento en el periodo 2000/2011. El exceso de confianza era tal que nadie recordó que los ciclos económicos existen y son consustanciales a la economía de mercado. Piense el lector que nuestra economía desde el año 2000 había iniciado una velocidad de crucero con tasas de crecimiento anual por encima del 3 por ciento con excepción del año 2002. No había quien nos parara. La buena coyuntura internacional y el despegue en la zona euro ayudaron en gran medida.

## Desequilibrios sin corregir

Pero, ¿qué es lo que ocurrió para que a lo largo de 2007 se desacelerara tan abruptamente nuestro crecimiento arrastrándonos contra la maligna recesión en otoño de 2008? Desafortunadamente, pasó lo que tenía que pasar. Nuestra economía, a pesar del potente crecimiento, acumulaba grandes desequilibrios que no supimos, ni quisimos, corregir. A saber, un mercado de trabajo con una legislación muy rígida asentado en sectores de baja productividad y con altas tasas de temporalidad –hasta un 25 por ciento llegó a ascender la tasa en 2011, es decir, 11 puntos por encima de la media de la UE–. En cuanto a la productividad, no aumentó en el periodo 1998/2008 sino que, incluso, disminuyó un 1 por ciento frente a crecimientos del 2 por ciento en Alemania o EEUU. Estas debilidades pusieron de manifiesto la vulnerabilidad de nuestro mercado de trabajo ante *shocks* adversos, ya que con caídas de PIB similares o inferiores a las de nuestros vecinos europeos destruimos mucho más empleo.

A la vez, nuestra economía vivía centrada en dos sectores cuya competitividad no nos creaba agobios significativos: turismo y construcción, llegando este último sector a rondar el 20 del PIB. Nos hicieron vivir de espaldas al exterior. Al fin y al cabo, para qué íbamos a competir en otros sectores con tecnologías avanzadas. A estas debilidades, habría que añadir un sector exterior totalmente descuidado, que nos llevaría en 2010 a tener un déficit por cuenta corriente, sólo superado por EEUU, en el *ranking* de los 42 países más significativos en la economía mundial. Así como un diferencial de inflación cinco puntos por encima de la UE que lastraba fuertemente nuestra competitividad. La crisis financiera internacional, que

**En 2007, la economía española se desaceleró abruptamente porque acumulaba desequilibrios que no supimos, ni quisimos, corregir**

quebró el mayor periodo de crecimiento desde los años 60 a escala mundial, no hizo otra cosa que agravar la situación.

## Dos recesiones

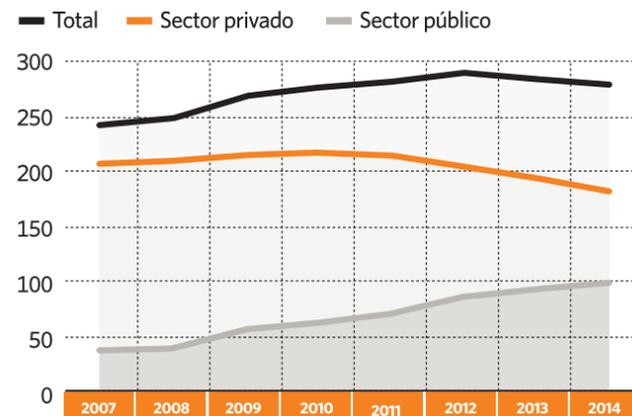
Dos duras recesiones tuvimos que vivir a continuación. La primera, en 2009/2010, tuvo grandes repercusiones en términos de brusca contracción del gasto familiar y empresarial, así como un descomunal aumento del desempleo, provocó un deterioro de las finanzas públicas y una erosión de los bancos más expuestos a los excesos inmobiliarios de la etapa expansiva. La profundidad de los desequilibrios fue de tal envergadura que impidió que nuestra economía se incorporase a la recuperación de la coyuntura mundial en el período 2010/2011. Nada de "brotos verdes". Desgraciadamente, las acciones emprendidas en política económica no fueron las suficientes como para contrarrestar las dudas sobre la solidez de nuestro sistema bancario, la sostenibilidad de las finanzas públicas y la capacidad de restaurar el crecimiento y de absorber el elevado desempleo acumulado durante la primera recesión. La llegada de la segunda provocó que nuestra tasa de paro repuntara hasta un 26 por ciento de la población activa. Fueron momentos críticos los de aquel primer semestre de 2012. Estaba en juego nuestra propia supervivencia. Con un déficit superior al declarado en casi 3 puntos y una prima de riesgo totalmente disparada rozando los 700 puntos básicos, íbamos camino de la insolvencia total. Evitamos el rescate, pero a costa de un altísimo desgaste social que fue aprovechado por movimientos populistas e independentistas que no dudaron en ofrecer paraísos inexistentes.

Gracias a las reformas acometidas y al proceso de consolidación fiscal, el severo ajuste de los años 2012 y 2013 comenzó a dar sus frutos allá por 2014. Hoy nos encontramos con tasas de crecimiento superiores al 3 por ciento, muy por encima de la media de la eurozona. La tasa de paro sigue siendo estratosférica, en efecto, pero a pesar de su magnitud, ha descendido cuatro puntos y en ello debemos seguir. Se han recuperado ganancias de competitividad y nuestras exportaciones han alcanzado el 32 por ciento del PIB, 10 puntos más que en 1997. Incluso se ha alcanzado superávit en la balanza por cuenta corriente del 1,5 por ciento.

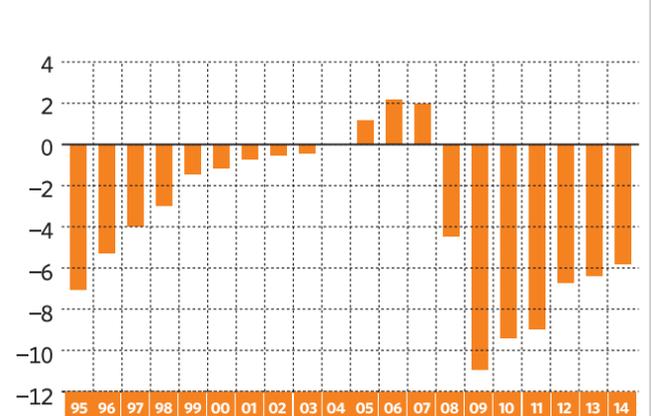
Los vientos de cola siguen soplando a nuestro favor y a pesar de la incertidumbre política no habrá un desplome de crecimiento en 2016. Ahora bien, ¿qué ocurrirá en 2017? ¿Qué es lo que tenemos que hacer para alargar la etapa expansiva? Resultará fundamental acelerar la política de consolidación fiscal. Nuestra economía altamente endeudada sigue siendo vulnerable a determinados riesgos exógenos, como pueden ser el impacto de la desaceleración de China, o que Grecia nos dé el *veranito*, cosa que no sería de extrañar. Nos puede azotar la subida del precio del crudo, del que somos muy dependientes, o el ascenso de los tipos de interés. De ahí que las medidas que se implanten en esta época expansiva resultarán de vital importancia para afrontar con garantías incertidumbres futuras.

## RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

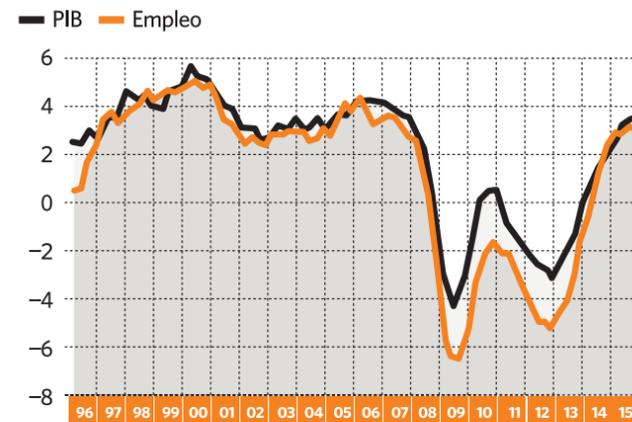
DEUDA ACUMULADA  
En % del PIB



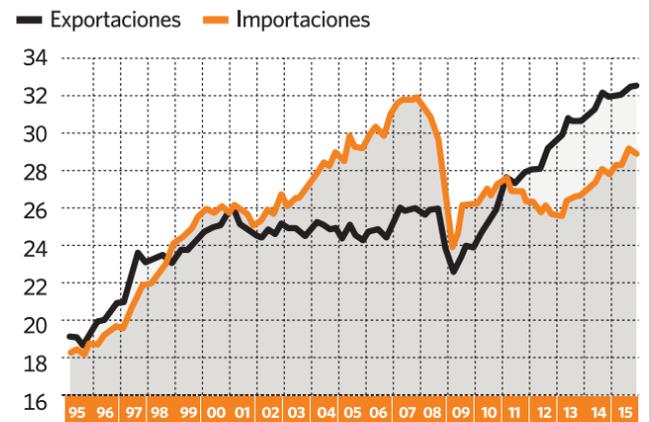
DÉFICIT PÚBLICO  
En % del PIB



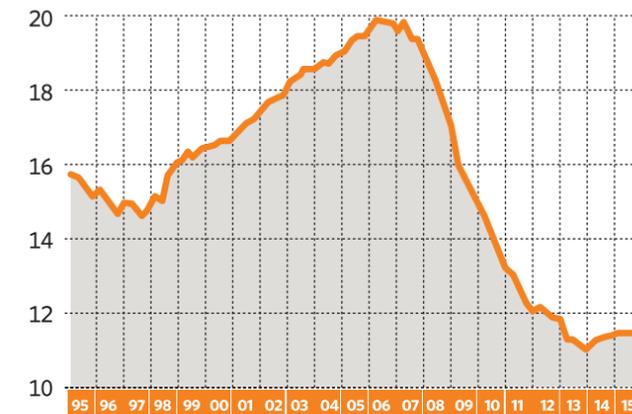
PIB Y EMPLEO  
Tasas de variación interanual, en %



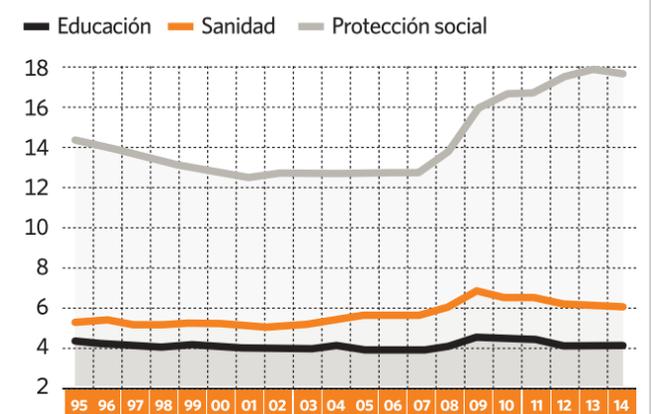
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
En % del PIB



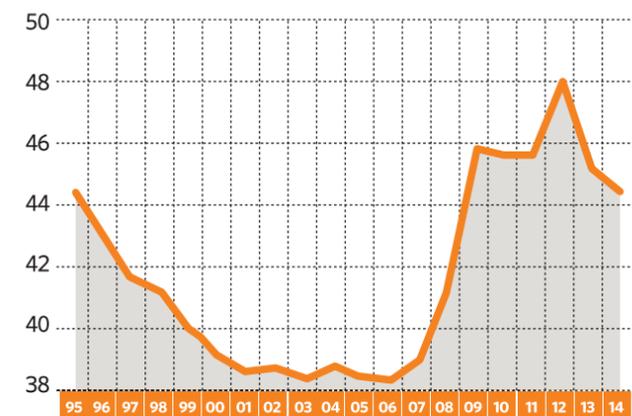
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN  
En % del PIB



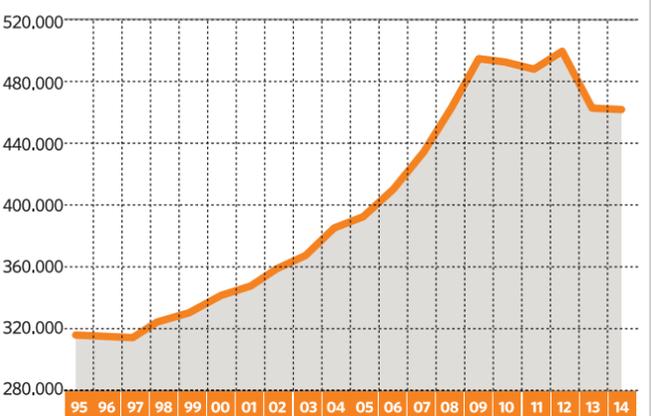
GASTO NO FINANCIERO TOTAL DE LAS AAPP  
En términos reales y en % del PIB



GASTO NO FINANCIERO TOTAL DE LAS AAPP  
En % del PIB



En términos reales



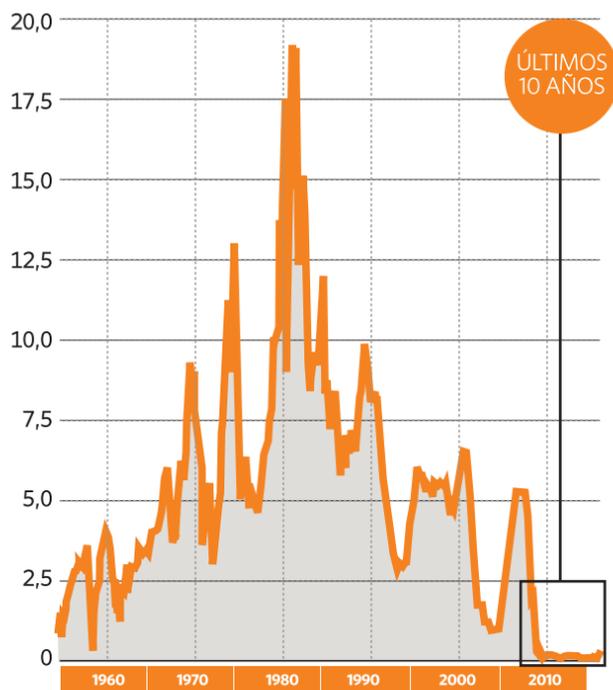
Fuente: elaboración propia.

elEconomista

**A pesar de la incertidumbre política no asistiremos a un desplome del crecimiento en 2016, pero es necesario acelerar la consolidación fiscal para contener la vulnerabilidad de nuestra economía**

La economía internacional: una década decisiva

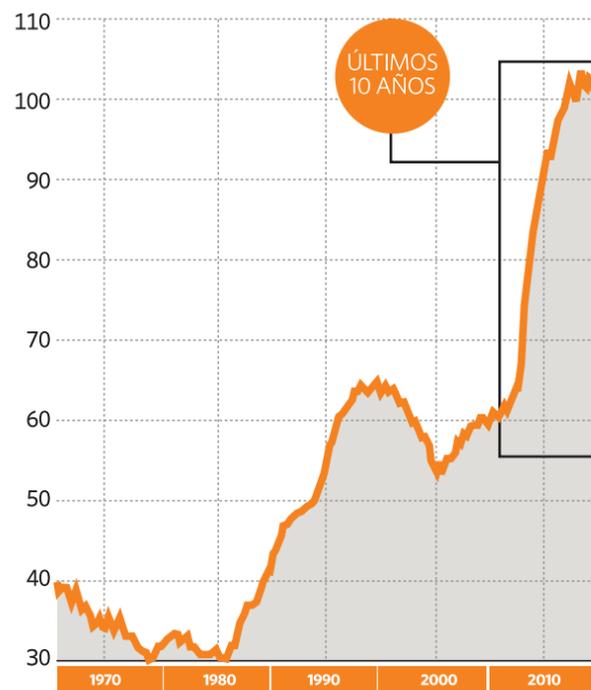
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN EEUU (%)



EURIBOR A UN AÑO HISTÓRICO Promedio de tasas mensuales (%)



DEUDA ESTADOUNIDENSE En % del PIB



Fuente: elaboración propia.

# Años duros y malos que golpearon la economía internacional

Fernando Méndez Ibisate, Universidad Complutense de Madrid

Cuando el 28 de febrero de 2006 salía a la luz *elEconomista*, apenas podía preverse o intuirse que en año y medio se produciría la segunda crisis más profunda del último siglo, bautizada por Paul Volcker, expresidente de la Reserva Federal, como la Gran Recesión, cuya extensión, impacto, duración y amplitud sólo se sitúan por detrás de la Gran Depresión que, como la actual, se había ido gestando varios años antes, aunque suele fecharse en octubre de 1929, y que perduró, dependiendo, como la actual, de según qué países se analicen, hasta la Segunda Guerra Mundial y la reconstrucción europea.

Los símiles y el impulso a comparar o equiparar ambas crisis son muy fuertes, también en las respuestas políticas populistas, radicales o extremas que encontraron las convulsiones económicas en casi todo el mundo. Pero sabemos que, aunque existen leyes económicas y respuestas inapelables a estímulos, medidas o acciones de carácter económico, la historia no se repite ni las situaciones o los hechos son iguales: no hay un determinismo económico. Y a ello también contribuyen, en su medida, medios, como *elEconomista*, dis-

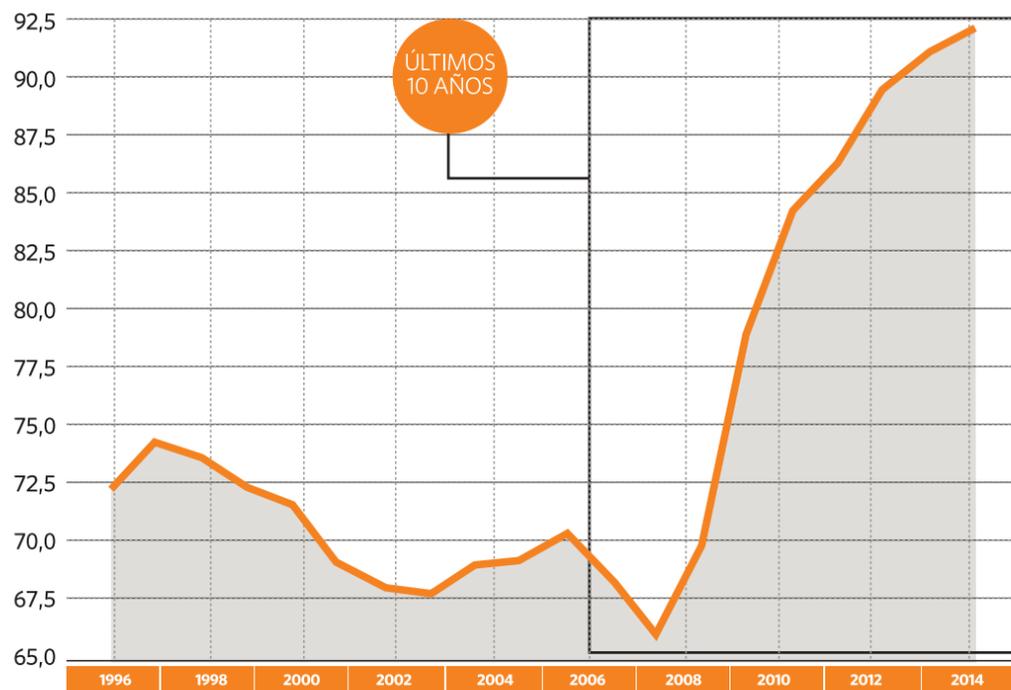
puestos a un análisis riguroso y la siempre compleja y difícil búsqueda de la verdad.

Son diez años en los que el mundo ha cambiado sustancialmente en muchos e importantes aspectos y a toda velocidad. Ya en torno al año 2000, los Gobiernos de casi todo el planeta organizaban subastas de telefonía de segunda generación y planeaban cómo sacar tajada de ese inmenso negocio tecnológico, informático e informativo que se presentaba a futuro y que, junto con algunas viejas prácticas de contabilidad creativa, mala gestión, auditorías alteradas y ocultamiento de ganancias o ingresos por parte de algunas compañías, dieron origen a la conocida como "crisis de las telecomunicaciones o *puntocom*", que se vio envuelta en medio de la caída de las Torres Gemelas de Nueva York, primero, y los atentados de Madrid, año y medio después.

La crisis económica cuyo inicio fechamos en agosto de 2007, que se gestó incluso con anterioridad a los hechos antes referidos, pero cimentada y desarrollada a partir de ellos y de la crisis económica de los años 2001-2003, repercutió en Europa (casualmente y por primera vez España salía bastante bien

Las quiebras de Fannie Mae y Freddie Mac se comunican a través de la banca a una Europa en pésimas condiciones para absorber tal 'shock'

DEUDA BRUTA CONSOLIDADA EN LA EUROZONA  
En % del PIB



elEconomista

parada de una recesión que afectaba a nuestros vecinos) y Estados Unidos, junto con la amenaza del terrorismo islamista, ambos manifestados con especial dureza y perplejidad; son los dos grandes sucesos que han marcado buena parte de nuestras vidas, noticias y devenir diario entre 2006 y 2016. Tales acontecimientos explican la mayoría de políticas económicas, exteriores e internas, en Occidente y los sucesos en el mundo.

### El papel de los bancos centrales

La principal y originaria responsabilidad de la crisis de 2007 se encuentra en las autoridades administrativas o políticas y especialmente en los bancos centrales que, para paliar el impacto que sobre la riqueza y valor de los activos de muchos ahorradores pequeños y economías domésticas estaban teniendo los hechos mencionados entre 1999 y 2003, introdujeron políticas monetarias muy laxas, de inyección de liquidez, incluso con medidas concertadas entre las principales autoridades monetarias del mundo tras el impacto de la caída de la Torres Gemelas en Nueva York.

De hecho, el manejo de los tipos de interés por parte de las autoridades monetarias venía siendo brusco, errático, retardado e ineficiente. El 1 de enero de 2001 el tipo interbancario en el sistema de la Fed era el 6,5 por ciento y en diciembre del mismo año, apenas un 1,75 por ciento. Entre julio de 2004 y julio de 2006 pasó del 1 por ciento al 5,25 por ciento. En el caso europeo, además, nos encontrábamos con la combinación de la asimilación de los sucesos del Sistema Monetario Europeo de 1992-1993 (también motivados por la unificación alemana que aún seguíamos digiriendo) y la unificación monetaria o adopción del euro, que en poco tiempo (ju-

lio de 2002) sobrepasó la paridad con el dólar y en julio de 2008 llegaba a los 1,6 dólares.

Pero también se produjeron intencionalmente nocivas decisiones de gasto público, déficit, endeudamiento o de forzar gratuitamente la adquisición de determinados bienes o activos, sobre todo inmobiliarios, por parte de personas que no disponían de fórmulas suficientes, estables o fiables de generación de ingresos o rentas para cubrir sus responsabilidades. Así, junto a la burbuja de precios de diversos activos, especialmente inmobiliarios, se animó y desarrolló en 1999, bajo mandato de Clinton, y se amplió bajo mandato de Bush Jr., la *Housing and Community Development Act*, promulgada desde 1992 por Bush padre, que reforzaba las actuaciones de las agencias semipúblicas Fannie Mae y Freddie Mac en favor de familias con ingresos bajos y moderados, obligándolas por primera vez a cumplir de forma rotunda con “objetivos de vivienda asequible” fijados anualmente por el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano y aprobados por el Congreso, para la concesión o cobertura de ese tipo de créditos (*subprime*) para rentas bajas, que se elevó hasta ratios del 55 por ciento.

Aunque fechada en agosto de 2007, la crisis de las *subprime* tuvo señales previas en las burbujas de activos y *commodities* de buena parte del mundo: recuérdese la que los “bienintencionados” Gobiernos mundiales y la ONU montaron entre 2003 y 2008 con inmensas subvenciones a la soja y similares para la producción de biocombustibles en plena vorágine ambiental. Economistas como Raghuram Rajan, en 2005, o en España Luis Ángel Rojo, en 2006, además de Peter Schiff, Nouriel Roubini, Robert Schiller, Bill Gross, Jim Rogers o Warren Buffet (afectado por el

*crash*) advirtieron de que las cosas no se hacían correctamente. Por cierto, desde entonces tampoco hemos mejorado mucho los problemas ya existentes, cimentados en un desbordamiento del crédito y en decisiones basadas en el endeudamiento, en lugar del ahorro. Si miramos la evolución de las deudas, ahora sobre todo públicas, la tendencia de los déficit y gastos y las inyecciones monetarias que, como nunca, han inundado los mercados de todo el mundo, más bien seguimos agravándolos y fomentando otros.

### Fichas estadounidenses del dominó

Primero, y en 2007, se produjeron las quiebras de las agencias Fannie Mae y Freddie Mac y de otras entidades, como las gestoras de fondos Bearn Stearns (luego vendida en marzo de 2008 a J. P. Morgan Chase) y Blackstone, la aseguradora AIG (adquirida al 80 por ciento en 2008 por el Gobierno de Estados Unidos) y otros. A través de la banca británica, alemana, francesa y otras, buena parte de los efectos se trasladaron a Europa, que se encontraba en pésimas condiciones para absorber un *shock* de tal magnitud. Entre agosto y octubre de 2007, se advierten serias dificultades en BNP Paribas, los alemanes IKB o Deutsche Bank, el suizo UBS, Citigroup, Merrill Lynch, Northern Rock, los dos principales bancos chinos o entidades financieras australianas; y Santander, BBVA, Sabadell y Popular son señalados como bancos afectados por la gravísima situación. Los acontecimientos continúan deteriorándose, con fechas de fuertes caídas bursátiles en todo el mundo, como el 21 de enero de 2008, hasta que, finalmente, en septiembre de 2008 quiebra Lehman Brothers y se obliga al Bank of America a comprar Merrill Lynch. Para entonces, la crisis se había extendido a Asia y Latinoamérica y, aunque las estadísticas oficiales de Estados Unidos den por cerrada la crisis a finales de 2009, sus actuaciones y medidas económicas no dicen lo mismo.

En la UE, especialmente en la eurozona y con unas cuentas públicas tiempo atrás muy desordenadas, transformamos todo ese agujero y endeudamiento en un inmenso problema de gasto y deuda públicos que, con el detonante del posible impago de Grecia en torno a 2010, ha comprometido la posibilidad de gestión de la propia crisis, la unión monetaria y hasta a la UE. Tras los respectivos rescates financieros en muchos países, la solución de más gasto y políticas monetarias completamente relajadas, acordada por los Gobiernos de todo el mundo a finales de 2008 y seguida por la UE con esmero hasta nuestros días (a pesar de calificarse como *austericida*), ha conducido a la UE a una senda de difícil retorno que acrecienta el poder, la intervención y la discrecionalidad de las instancias burocráticas centrales desde Bruselas (unión bancaria y financiera, fiscal y de deuda, institucional, de política exterior, de defensa, etc.) como respuesta al incumplimiento de Europa a sus propias reglas, tratados y acuerdos. Que esto vaya a mejorar o no nuestra situación y libertad, e incluso que se alcance o no es parte de los fascinantes próximos diez o más años, en los que *elEconomista* estará para analizarlo.

**La acción de los bancos centrales fue determinante en la gestación de la crisis de 2007, por sus políticas laxas y un manejo de los tipos de interés brusco, errático, retardado e ineficiente**



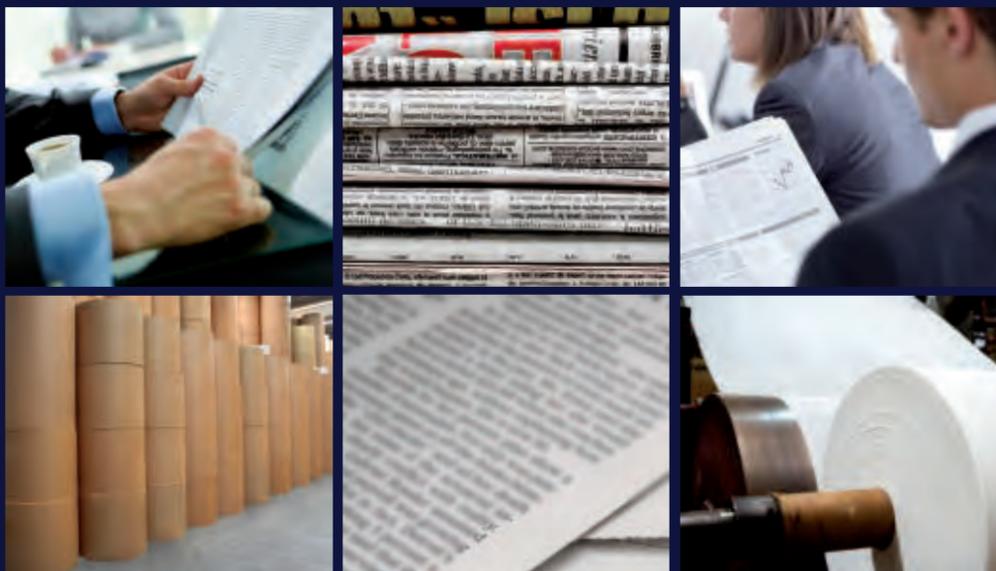
# España, de la mayor crisis económica a la inestabilidad política

**E**n los diez últimos años, la economía española ha experimentado uno de los periodos más intensos de cuantos se recuerdan. El baile de cifras macroeconómicas provocado por la mayor crisis en décadas bien puede ser ejemplo de ello. Con una tasa de paro que ha llegado a triplicarse (desde el 7,95 por ciento de mediados de 2007 al 26,9 de comienzos de 2013), un superávit que llegó a transformarse en un agujero del 11 por ciento y una deuda pública que se ha disparado

desde el 35,5 al 98,9 por ciento. En este tiempo España ha anunciado inversiones y ajustes millonarios, ha pasado por tres cambios de Gobierno (el último, aún pendiente de hacerse efectivo), por la abdicación de Juan Carlos I y la proclamación de su hijo, Felipe VI. Europa ha rescatado a varios países (Grecia, Irlanda, Portugal, Chipre y a la banca española) y ha vivido un periodo de hastío, que se ha trasladado a las calles en forma de nuevos movimientos ciudadanos.

# AECOC

LA ASOCIACIÓN DE EMPRESAS  
DEL GRAN CONSUMO



*FELICITA A EL ECONOMISTA  
por sus 10 primeros años de andadura.*

Una década de información y análisis  
económico, clave para la mejora  
competitiva de las empresas.

➔ **Un 2,2% de déficit público, con -22.144 millones**  
Un año antes, España cerró sus cuentas con un déficit público del 1,2 por ciento y 11.229 millones de euros de desequilibrio presupuestario.

➔ **España luce un escasísimo nivel de deuda pública**  
En el año 2006 la deuda de las Administraciones Públicas españolas se sitúa en 392.168 millones de euros, el 38,9 por ciento del PIB. Cada español adeuda 8.830 euros.

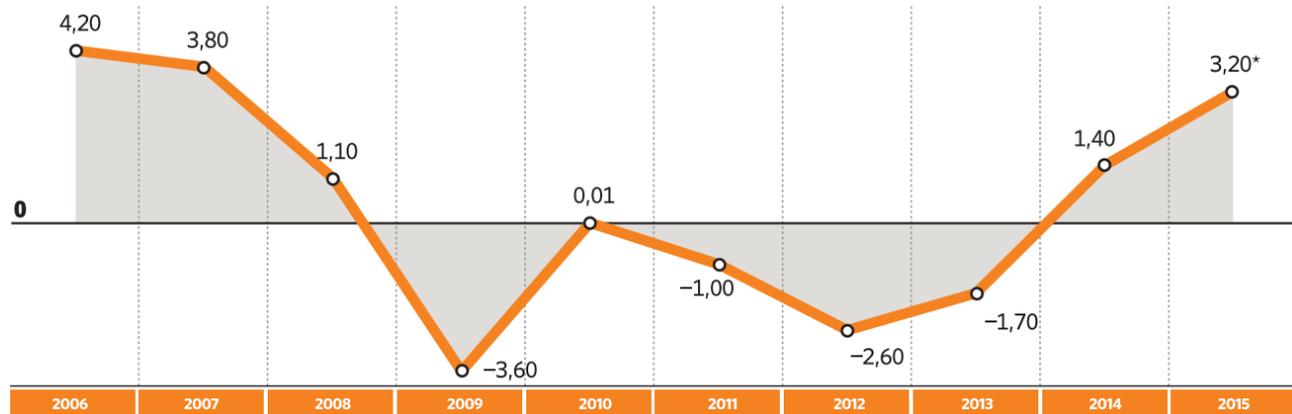
➔ **La tasa de desempleo más baja desde el ejercicio 1979**  
España registra en 2006 una tasa de paro del 8,3 por ciento de la población activa, que significaba el más bajo nivel desde 1979. La buena marcha de la economía se refleja asimismo en el 3,9 por ciento de crecimiento del PIB, que supera en una décima las previsiones.

➔ **El populismo toma el poder en América Latina**  
Desembarcan Chávez en Venezuela, Lula da Silva en Brasil, Daniel Ortega en Nicaragua, Nicolás Correa en Ecuador, Alan García en Perú, etc.

➔ **El Tripartito gobierna en la Generalitat de Cataluña**  
José Montilla (PSC) preside el Gobierno del Tripartito catalán.

PIB

En porcentaje



Fuente: INE. (\*) Previsión.

elEconomista

## Las cifras de PIB, paro y déficit ratifican la buena salud

**E**l año 2006 comienza con la entrada en vigor en España de la nueva ley antitabaco y se cierra con dos hechos luctuosos: el atentado en el aeropuerto de Madrid-Barajas —donde la banda terrorista ETA hizo estallar una bomba el 30 de diciembre— y la ejecución en Irak del dictador Saddam Hussein, que marcaría un antes y un después en la geopolítica de Oriente Medio.

En España, el golpe terrorista en Barajas rompía nueve meses de alto el fuego —la tregua había sido declarada el 22 de marzo— y daba al traste con las esperanzas de un próximo fin del terror de ETA.

En el terreno económico, 2006 fue un excelente año que luego la crisis dejaría en los anales de la historia como un ejercicio envidiable. Por ejemplo, la tasa de desempleo cerró el año en el 8,3 por ciento, el nivel más bajo desde 1979, y el Producto Interior Bruto (PIB) del país creció el 4,2 por ciento, incluso por encima de lo previsto por el Gobierno.

### Tripartito catalán

El 18 de junio en Cataluña se celebra el referéndum para aprobar el Estatuto de Autonomía: todos los partidos menos Esquerra Republicana y el Partido Popular abogan por el sí. El Estatuto fue respaldado por el 74 por ciento de los votantes.

Cinco meses más tarde, en las elecciones autonómicas del día 1 de noviembre, los catalanes se dotan a sí mismos de un gobierno tripartito (PSC, ERC, ICV) en el que no está presente Artur Mas. Tras los comicios autonómicos, el presidente de la comunidad autónoma será el socialista José Mon-

tila. Otro resultado —hasta cierto punto inesperado— de las elecciones catalanas de 2006 es la entrada del emergente partido Ciudadanos, liderado por Albert Rivera, al Parlamento catalán.

En clave nacional, el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero aprobó el 6 de abril la Ley Orgánica de Educación (LOE), que dejaba sin efecto la LOCE promulgada por el PP en 2002. Un día más tarde, el 7 de abril, el presidente remodeló por primera vez su gabinete. El ministro de Defensa, José Bono, fue sustituido por José Antonio Alonso. A su vez, el puesto de Alonso fue ocupado por Alfredo Pérez Rubalcaba, mientras que Mercedes Cabrera Calvo-Sotelo sucedió a la ministra de Educación, María Jesús San Segundo.

### Latinoamérica gira a la izquierda

Año de relevos en algunos de los principales Gobiernos latinoamericanos, 12 meses durante los cuales el continente giró a la izquierda y las corrientes populistas se hicieron con el poder en las elecciones legislativas de varias naciones. Evo Morales tomó posesión de la jefatura de Estado en Bolivia el día 22 de enero, y el 11 de marzo Michelle Bachelet asumió la Presidencia de Chile. La eclosión de los populismos llegó con el desembarco de Hugo Chávez en Venezuela, Lula da Silva en Brasil, Daniel Ortega en Nicaragua, Nicolás Correa en Ecuador, Alan García en Perú, etc.

En clave internacional, el 12 de julio estalló la guerra del Líbano: Israel invadió el país con el pretexto de rescatar a dos soldados secuestrados por Hezbollah.

**El salario mínimo en la España de 2006 ascendía a 631 euros mensuales, 32 euros más que en el ejercicio precedente**

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16

➔ **Poca novedad en los comicios autonómicos del 29 de mayo**  
 'La gaviota' siguió sobrevolando Castilla y León, la Comunidad Valenciana, La Rioja, Madrid y Murcia, además de Ceuta y Melilla. Y el PSOE conserva la mayoría absoluta en sus principales feudos: Castilla-La Mancha y Extremadura.

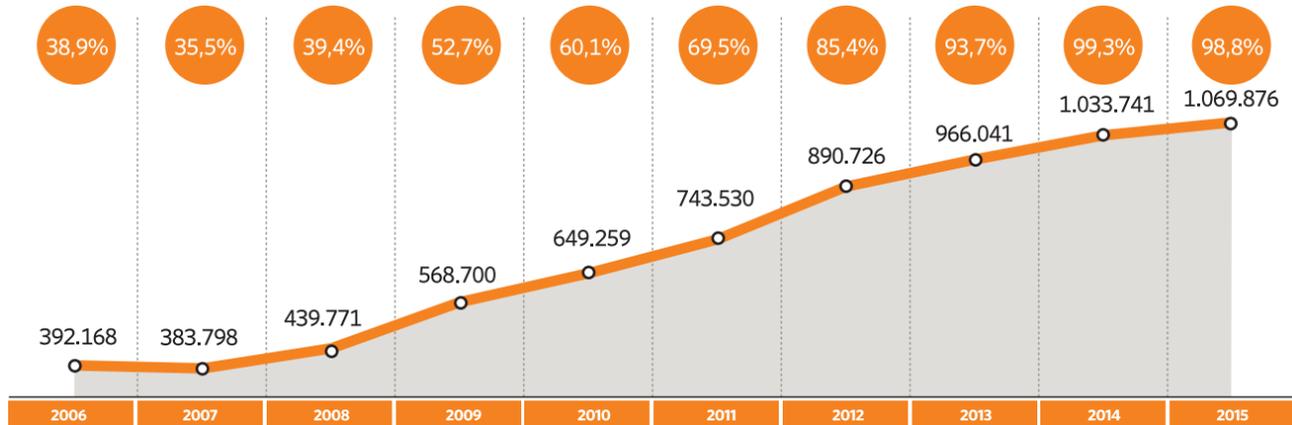
➔ **Euforia en el PP con vistas a las generales de 2008**  
 En las elecciones municipales, el PP gana en votos y el PSOE, en concejales. Madrid y Valencia se consolidan como grandes plazas 'populares'. La euforia embarga al equipo de Rajoy, con sus miras puestas en 2008.

➔ **Promesas electorales: cheque 'bebé' y Ley de Igualdad**  
 Con vistas a las generales, Zapatero promete 2.500 euros por cada hijo y anuncia la Ley de Igualdad, que busca la paridad entre hombres y mujeres en organismos públicos y empresas.

➔ **Tras romper la tregua, ETA sigue avivando el terror**  
 Después de varios atentados fallidos a lo largo del año, algunos con heridos leves, el 1 de diciembre la banda terrorista mata a un guardia civil y hiere a otro de gravedad en la localidad francesa de Capbreton.

DEUDA

En millones de euros / Porcentaje del PIB



Fuente: Banco de España.

elEconomista

## Culminación de una década de crecimiento, por encima del 3%

Corrían buenos tiempos para la economía española. Con el Producto Interior Bruto (PIB) creciendo al 3,8 por ciento, el año 2007 culminó una década prodigiosa de avance económico por encima del 3 por ciento, un ritmo sólo interrumpido por la leve ralentización del año 2002, cuando el brío se redujo hasta el 2,9 por ciento.

“España juega en la *Champions League* de las economías mundiales”, sacaba pecho el por aquel entonces presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero. Como si de la máxima competición europea de fútbol se tratase, el jefe del Ejecutivo se valió de este símil deportivo para diagnosticar el estado de salud económica del país: “Somos la que más partidos gana, la que más goles mete y la menos goleada”, remataba el socialista en un contexto en el que, efectivamente, nuestra economía crecía por encima de la media del G-7, la Unión Europea (UE) y la eurozona. Las cifras cuadraban a un orgulloso Zapatero, que hacía gala con satisfacción de haber cumplido con su compromiso de comienzo de legislatura: lograr que el progreso de España fuese más veloz e intenso que el de los países de su entorno.

El optimismo del presidente estaba justificado: la deuda pública cayó aquel año desde el 38,9 por ciento del PIB en 2006 hasta el 35,5 por ciento, el nivel más bajo de la última década (2006-2016), la balanza de pagos presentaba un superávit del 2 por ciento y la tasa de desempleo cerraría el año en el 8,57 por ciento, con 1.942.000 parados. Unos datos, cuando menos, hoy utópicos: el pasado año 2015 cerró con una deuda de más de un billón de euros, que supone el

98,8 por ciento del PIB, con un déficit del 4,5 por ciento y hasta 4.779.500 desempleados, que elevaron la tasa de paro en nuestro país hasta el 20,9 por ciento.

El contraste entre los datos de hace nueve años y los de hoy se debe, como consta ahora en perspectiva, a la grave crisis económica y financiera que azotó los mercados mundiales en el año 2008. Una ralentización coyuntural que lastró los índices macroeconómicos de España hasta niveles alarmantes de los que aún hoy no nos hemos recuperado.

### ¿Inmunidad ante las turbulencias?

Pero, por aquel entonces, la posibilidad de una ralentización de tal magnitud ni si quiera se vislumbraba. La crisis provocada por la desconfianza crediticia en Estados Unidos se extendió por los mercados financieros al otro lado del Atlántico y situó el punto de mira en las hipotecas *basura* en Europa, detonando una alarma mundial que reventó la burbuja inmobiliaria en España.

Sin embargo, el presidente Zapatero, con la mirada puesta en la reválida de las elecciones generales que se celebrarían en marzo de 2008, afirmó en septiembre de 2007 que las turbulencias financieras en el ámbito internacional, con la crisis hipotecaria en EEUU y las subidas de tipos de interés como telón de fondo, resultaban indiferentes a la economía española, cuyo crecimiento no se ponía en duda. “Nuestra economía está preparada como nunca lo ha estado ante una posible recesión”, afirmaba un Zapatero que desconocía, o ignoraba, las alertas que vaticinaban la peor crisis en España.

“Nuestra economía está preparada como nunca lo ha estado ante una posible recesión”, afirmaba el presidente Rodríguez Zapatero



➔ **Dos relevos históricos en Cuba y Estados Unidos**

Fidel Castro deja la presidencia de Cuba tras 49 años en el poder, mientras Barack Obama gana las elecciones legislativas del 4 de noviembre en Estados Unidos. Se convierte en el primer presidente afroamericano del país.

➔ **El déficit de España llega al 4,4% y la deuda al 40%**

Las cuentas nacionales anotan un déficit fiscal del 4,4 por ciento del PIB (-49.385 millones) y la deuda pública aumenta hasta 439.771 millones (el 39,4 por ciento del Producto Interior Bruto).

➔ **El PIB acusa la ralentización y aumenta tan sólo el 1,1%**

Tras haber dado un fuerte estirón del 3,8 por ciento en 2007, el PIB ralentiza su crecimiento en 2008 y cerró el año con un alza del 1,1 por ciento.

➔ **En diciembre ya hay más de 3 millones de parados**

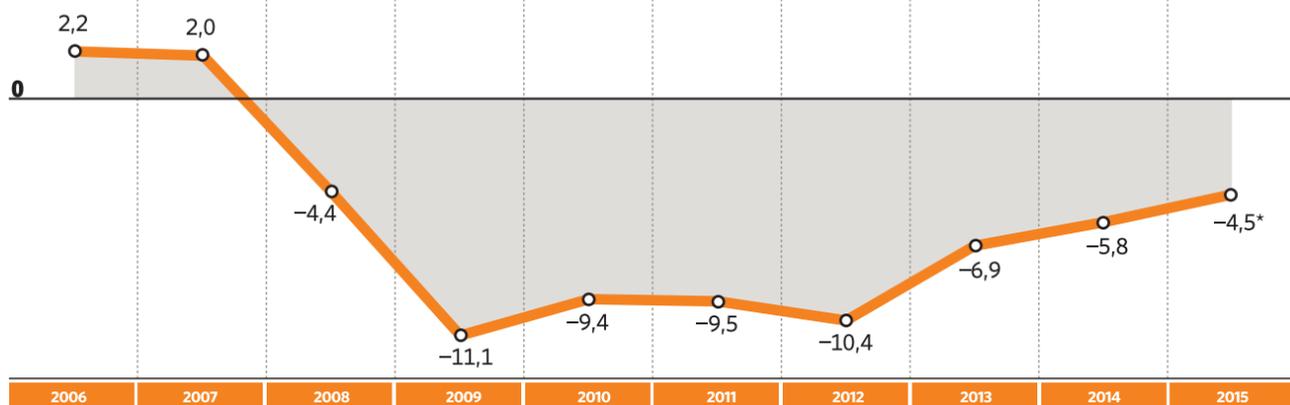
El último mes de 2008 se cerró con la cifra de desempleados superando los 3 millones; 14 por ciento de la población activa.

➔ **Un avión de Spanair se estrella y deja 154 muertos**

El 20 de agosto una nave de Spanair se estrella al despegar de Barajas y mueren 154 personas.

**DÉFICIT**

En porcentaje



Fuente: Ministerio de Hacienda. (\*) Previsión.

elEconomista

# Segundo mandato de Zapatero y estallido de la crisis mundial



La caída del gigante estadounidense Lehman Brothers, que dio el pistoletazo de salida oficial a la crisis económica mundial, rivaliza en los titulares de 2008 con la llegada a la Casa Blanca de Barack Obama, el primer presidente afroamericano de Estados Unidos. En clave mucho más modesta, en España el presidente socialista José Luis Rodríguez Zapatero inició su segundo mandato, tras ganar las elecciones generales que se celebraron el día 9 de marzo. Dos días antes de los comicios, la banda terrorista ETA asesinó en Mondragón al concejal socialista Isaías Carrasco, primera víctima mortal de un 2008 que cerró con cuatro asesinatos.

Tras las elecciones se empezaron a apreciarse graves síntomas de empeoramiento económico, como el hundimiento de la venta de automóviles y el agravamiento de la crisis inmobiliaria, con un derrumbamiento del mercado de la vivienda del 25 por ciento en febrero. En abril aumentó el número de parados y también lo hizo en mayo.

Una semana después de su investidura, sin pronunciar la palabra crisis, Zapatero aprobó once medidas para impulsar la economía, entre ellas la ampliación gratis del plazo de las hipotecas y rebaja impositiva.

Con todo, el 25 de abril el Gobierno se vio obligado a rebajar las previsiones de crecimiento, hasta el 2,3 por ciento (el cuadro macroeconómico esperaba que el PIB creciera el 3,1 por ciento). El resultado final del año sería aún peor: el 1,1 por ciento.

Pese a las alarmas, el presidente respondía en una entrevista en *El País* en junio: "Como todo, es opinable", ante la pregunta ¿hay crisis o no? Los malos datos económi-

cos lo desmintieron a lo largo del ejercicio: por ejemplo, el 21 de julio se confirmó que las cuentas del Estado incurrieran en déficit por primera vez en tres años.

Hasta el mes de agosto se negó por parte del Gobierno la crisis económica. En ese mes, el número de parados superó los 2,5 millones, el peor dato desde 1979.

El Consejo de Ministros aprobó el 10 de octubre la ampliación de la garantía de depósitos hasta 100.000 euros por entidad y titular y la creación de un fondo de 30.000 millones para comprar activos financieros.

La Seguridad Social vivió el peor mes de noviembre de su historia tras sufrir una caída del 3,46 por ciento interanual, y la crisis llevaba a Zapatero a su peor nota como jefe de Gobierno, según una encuesta del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS).

A finales de noviembre se celebró una cumbre en Washington para que los Gobiernos del G-8 y del G-20 trataran la crisis. España no fue invitada, pero Francia le cedió una de las sillas y Zapatero pudo asistir. Allí se pactó aumentar las contribuciones al Fondo Monetario Internacional (FMI) para que éste actuara si un país lo necesitaba.

Noviembre acabó con el anuncio por parte del Gobierno de una inversión en obra pública de 11.000 millones para crear 300.000 empleos. Otro mal dato agua la previsión: tres millones de parados en noviembre.

La segunda mitad de año fue luctuosa, con el accidente en agosto del avión de Spanair en el aeropuerto de Barajas, donde fallecieron 154 personas. Además, el terrorismo de ETA asesinó en diciembre al empresario vasco Ignacio Uria.

**Zapatero, sin pronunciar la palabra crisis, aprobó 11 medidas de impulso económico sólo una semana después de su investidura**



www.kia.com

# Nuevo Kia Sportage. Diseñado para sorprenderte.



**SPORTAGE**



The Power to Surprise

El nuevo Kia Sportage no pretende estar a la altura de tus expectativas. Pretende superarlas. Por eso presume de un diseño vanguardista y rompedor. Te seduce con la tecnología más innovadora. Y, encima, preserva su calidad intacta gracias a sus 7 años de garantía. Es como si cada detalle hubiera sido diseñado para sorprenderte. ¡Condúcelo desde 17.600€!



APROVECHA EL PLAN PIVE



Consumo (l/100km): 4,6-7,6. Emisiones de CO<sub>2</sub> (g/km): 119-177.

PVPR Kia Sportage 1.6 GDI 132 CV Basic 4x2 (incluido impuestos, transporte, acciones promocionales y aportación del gobierno al Plan PIVE). No incluye gastos de gestión y matriculación. Consultar condiciones y requisitos del Plan Pive. Oferta aplicable para clientes particulares que financien con Santander Consumer EFC, S.A., un importe mínimo de 10.000€ a través de la campaña Flexible Range Finance, a un plazo mínimo de 48 meses. Oferta incompatible con otras ofertas financieras, sujeta a estudio y aprobación por parte de la entidad de crédito. Oferta válida hasta el 30/04/2016 en concesionarios de Península y Baleares. Modelo visualizado no se corresponde con el ofertado. \*Consultar Manual de Garantía Kia.

→ **La inflación registra su mayor caída hasta la fecha**

Los precios descienden en julio por quinto mes consecutivo, quedando en tasa interanual en el -1,4 por ciento, el nivel más bajo desde que se elaboran las estadísticas.

→ **La patronal abandera el contrato de 20 días**

Las negociaciones para tratar de lograr un nuevo 'pacto social' entre sindicatos y patronal encallan hacia el mes de junio. UGT y CCOO se niegan en rotundo a aceptar las dos principales propuestas de la CEOE: reducción de la indemnización por despido a 20 días por año trabajado y rebaja de las cotizaciones sociales.

→ **La zona euro suma ya 16 Estados**

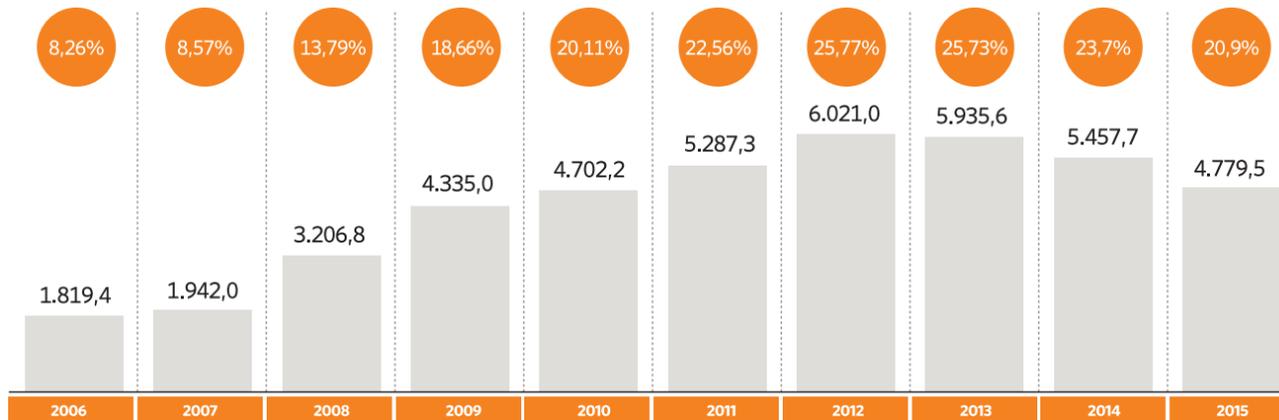
El 1 de enero de 2009, Eslovaquia se convierte en la decimosexta economía en incorporarse al área del euro.

→ **Obama toma posesión como primer presidente de raza negra de Estados Unidos**

Se convierte, así, en el líder cuatragésimo cuarto de la primera economía mundial. Entre sus decisiones destacan, en esa primera legislatura: la Ley de Reinversión y Recuperación o la Ley de Creación de Empleo de 2010.

**MERCADO LABORAL**

Evolución de los parados en miles de personas y la tasa en porcentaje



Fuente: INE y EPA.

elEconomista

# La mayor recesión desde los años 70 y el déficit disparado al 11%

**D**os años después del inicio de la crisis económica, España vio cómo se agravaba la recesión en el cuarto trimestre de 2009, con un retroceso del PIB del 2,9 por ciento interanual (la caída fue del 3,6 en el acumulado del año). Había que remontarse hasta la crisis de los años 70 para ver un impacto de tal magnitud en el crecimiento. En este caso, el desplome del consumo de los hogares y el de la inversión empresarial –cerca del 5 por ciento– fueron letales para una economía muy tocada ya por el pinchazo del ladrillo. Éste fue el año de la primera remodelación del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, del adiós a Pedro Solbes y la llegada de Elena Salgado; pero, por encima de todo, fue un ejercicio en el que el aumento del gasto disparó el déficit al 11 por ciento del PIB, llevando a la Comisión Europea a abrir un procedimiento a España del que siete años después aún no hemos salido.

Pedro Solbes había dejado claro ya en varias ocasiones (tanto en público como en privado) que no quería continuar en el Ejecutivo de Zapatero, sobre todo después de que el presidente decidiese aprobar, pese a la oposición de su titular de Economía, la deducción de 400 euros y se empeñase en tomar las riendas de esa cartera. Así, Solbes fue uno de los primeros ministros en dejar de serlo, cuando en abril de 2009 Zapatero anunció su primera crisis de Gobierno. Le sustituyó la entonces titular de Administraciones Públicas, Elena Salgado, quien lidiaría con las autoridades comunitarias en un momento especialmente delicado.

La primera ministra española de Economía dio luz verde al actual sistema de finan-

ciación autonómica (la LOFCA), que repartiría 11.000 millones de euros adicionales entre las comunidades. El nuevo modelo, cedió el 50 por ciento del IVA y del IRPF y el 58 por ciento de los Impuestos Especiales a los ejecutivos regionales, y tenía en cuenta variables como la dispersión, el envejecimiento, la insularidad o la superficie, a la hora de realizar el reparto de recursos.

**Se dispara el gasto público**

Sin embargo, fue la evolución del gasto público hasta la fecha lo que marcó definitivamente el devenir de aquel ejercicio. La devolución de los 400 euros a 13 millones de contribuyentes –cuyo coste ascendió a 5.000 millones–, la mega inversión contenida en obra pública a través del llamado Plan E (que llegó a alcanzar los 12.000 millones), así como otras iniciativas, elevarían el saldo negativo del Estado al 11 por ciento al final de un año que vio nacer, además, las ayudas a la compra de vehículos o el Fondo Estatal de Inversión Local.

Para tratar de poner coto al déficit, el Gobierno anuncia la subida de la gasolina y el tabaco (primeros incrementos impositivos desde el año 1996) e incorpora en los Presupuestos del año siguiente la subida del IVA. El tipo reducido pasa del 7 al 8 por ciento, mientras que el general se eleva del 16 al 18 por ciento. En medio de esta coyuntura, los efectos del pinchazo de la burbuja inmobiliaria se hicieron sentir con dureza en el mercado de trabajo. Así, la tasa de paro se situó al concluir el año en el 18,66 por ciento; por entonces había ya más de 4,3 millones de desempleados en nuestro país.

**Un total de 13 millones de contribuyentes se beneficiaron de la devolución de los 400 euros, que costó 5.000 millones de euros**





## MÁS VENTAJAS COMPRANDO ONLINE SU MONEDA EXTRANJERA

[www.globalexchange.es](http://www.globalexchange.es)



ENVÍO A  
DOMICILIO



RECÓJALA EN  
CORREOS

Ahora puede comprar su moneda en nuestra web [www.globalexchange.es](http://www.globalexchange.es)  
y le regalamos **5€** introduciendo el código **ECOGLOBAL**

TELÉFONO GRATUITO  
ATENCIÓN DE LUNES A DOMINGO

**900 855 550**



\*Cupón válido para compras online de importe superior a 300 euros, con modalidad de envío a domicilio o recogida en oficina de Correos hasta el 31/12/2016 en [www.globalexchange.es](http://www.globalexchange.es). Cupón no válido para reservas online con recogida en oficinas físicas (ciudad o aeropuerto).

➔ **La tasa de paro cerró año en el 20,3%**

De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa, en el cuarto trimestre de 2010 hay 4.696.600 desempleados y más de 1,3 millones de hogares con todos sus miembros activos en paro.

➔ **La economía española crece al 0,6%**

El PIB español avanza un suave 0,6 por ciento interanual en el cuarto trimestre del año y crece dos décimas en relación al trimestre previo, lejos del 4 por ciento al que avanzaba la locomotora europea, Alemania.

➔ **En las cuentas de 2010, el Gobierno preveía un déficit del 9,5%**

Y contemplaba reducir ese agujero paulatinamente hasta llegar al 3 por ciento en 2012. Cinco años después, el desequilibrio español se sitúa en el 4,5 por ciento (al cierre de 2015, según los cálculos oficiales).

➔ **Un país con más de 46 millones de habitantes**

La población española supera la barrera de los 46 millones de personas en el año 2010. De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística, el país sumó 163.909 habitantes, entre nuevos residentes y nacimientos.

IPC

Tasa anual en porcentaje



Fuente: INE. (\*) Enero último dato.

elEconomista

## De los rescates griego e irlandés al primer 'tijeretazo' español

S

i hubiera que elegir un término que describa lo que significó para España el año 2010 en términos económicos, bien podría ser el tan temido *tijeretazo*. Los recortes se convirtieron en protagonistas de un ejercicio en el que Bruselas se negó a permitir más desviaciones a nuestro país, en un momento en que tuvo que salir al rescate de Grecia e Irlanda. El peso mayor de la economía española en Europa y el temor a que fuésemos los siguientes en caer, llevó a las autoridades comunitarias a poner contra las cuerdas al Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, al que exigió medidas inmediatas con las que empezar a encarar la situación. Tras seis años en el Ejecutivo, Zapatero apeló a los sacrificios y esfuerzos necesarios para anunciar en el Congreso el mayor recorte social hasta la fecha. Fue un 12 de mayo.

### Unos ajustes sin precedentes

Así y con el objetivo de ahorrar 5.000 millones de euros extra para reducir el déficit —que se había disparado hasta el 11 por ciento el año anterior—, se redujo por primera vez en democracia el sueldo de los empleados públicos (entre el 5 y el 15 por ciento) y se anunció su congelación para el año siguiente. El Gobierno en bloque se bajó el sueldo un 15 por ciento y suspendió la revalorización de las pensiones en 2011, y los 426 euros a parados que hubieran agotado su prestación. Zapatero anunció, igualmente, el fin del cheque bebé de 2.500 euros.

El presidente logró sacar adelante este paquete de medidas, aunque sin apoyos y con un solo voto a favor. Muchos consideraron aquella sesión en el Congreso como una

*amarga victoria* para el líder socialista. Las medidas tuvieron su impacto en el déficit que, con todo, cerraría el año en el 9,4 por ciento (triplicando lo establecido en el Pacto de Estabilidad).

Sin embargo, éstas no serían las únicas decisiones controvertidas del Ejecutivo socialista, que también aprobó cambios de calado en el mercado de trabajo sin el apoyo de los agentes sociales. Fue el inicio de una reforma laboral que ampliaría, posteriormente, el PP. Incluía un abaratamiento del despido (a través de la generalización del contrato con indemnización de 33 días, o de la posibilidad de despedir con 20 días cuando una empresa acreditase pérdidas); además de un mayor control sobre los desempleados y sobre el absentismo laboral.

España trataba de evitar, así, un rescate que no pudieron eludir ni Grecia, ni Irlanda. La dudosa gestión pública del Gobierno heleno y el maquillaje de su deuda, llevó al país a recibir un primer auxilio de sus socios en mayo (110.000 millones, aportados entre el FMI y los Veintisiete). En el caso de Irlanda, su programa de rescate no fue aprobado hasta el 7 de diciembre: 85.000 millones para cubrir el agujero que había creado el Estado al garantizar los depósitos a sus principales bancos, muy tocados con la crisis del ladrillo.

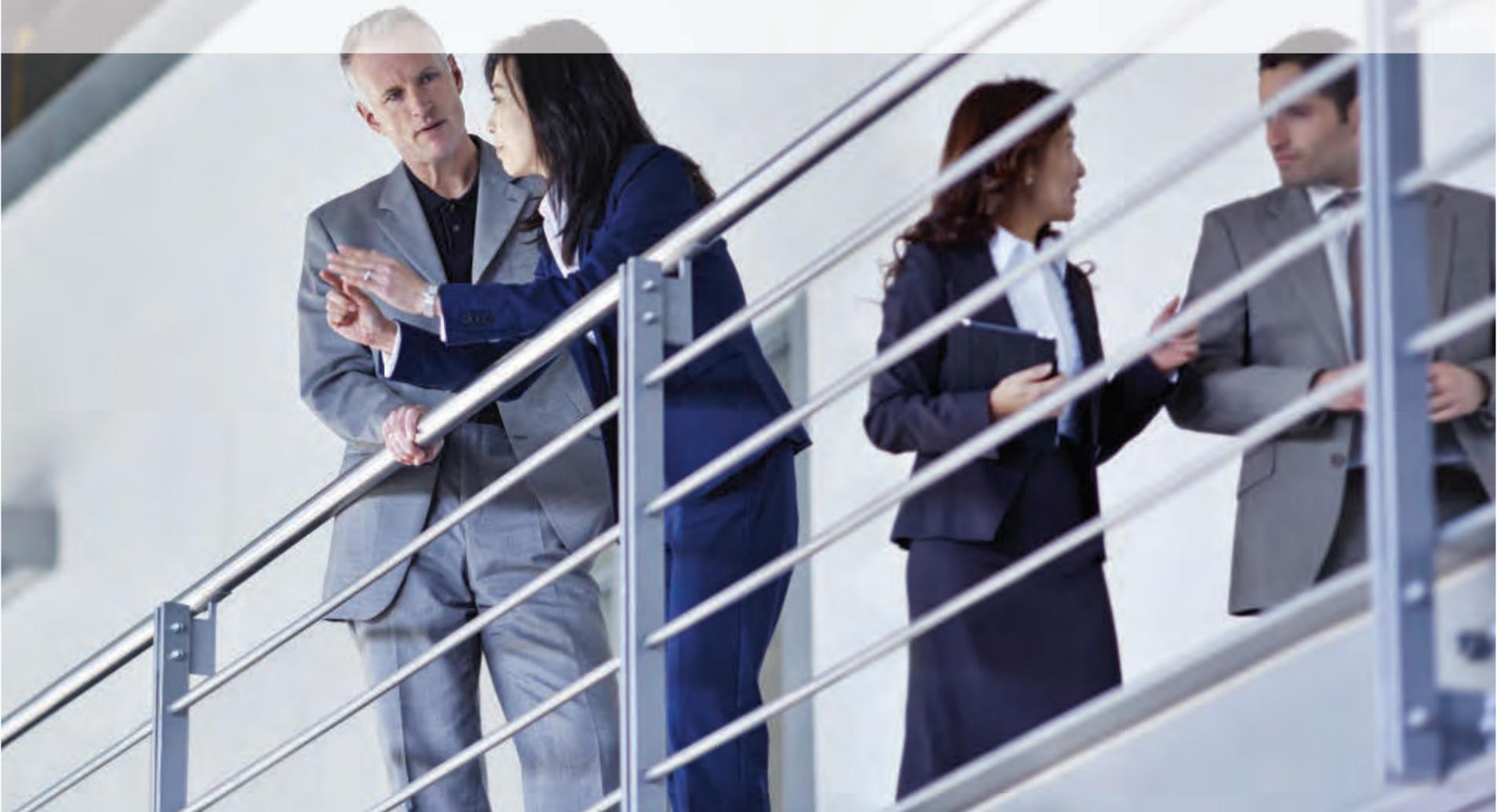
Ya en términos políticos, 2010 también marcó un hito en el terreno autonómico. La victoria electoral de CiU, con Artur Mas a la cabeza, puso fin a los siete años de tripartito de izquierdas en Cataluña. Sería el primer paso hacia el futuro órdago soberanista en la autonomía.

Los recortes anunciados por el presidente del Gobierno el 12 de mayo de 2010 trataban de ahorrar 5.000 millones de euros extra

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

*“We’re bringing in BDO: The partner’s already on it.”*

Auditoría, Advisory, Abogados, Outsourcing



En los más de 50 años de historia de BDO, nuestro compromiso con los clientes se apoya en el profundo conocimiento de las cuestiones inherentes a su negocio y la complejidad regulatoria de cada industria. En BDO entendemos que un servicio excepcional empieza –y termina– con profesionales excepcionales.

Auditoría | Advisory | Abogados | Outsourcing



INTERNATIONAL  
**Accounting**  
BULLETIN

[www.bdo.es](http://www.bdo.es)

64.000 profesionales 1.408 oficinas 154 países



BDO Spain



@BDOSpain



BDOESPANA

**BDO**

➔ **Un déficit del 8%, dos puntos por encima del objetivo**

Pese a haberse comprometido a cerrar el año con un 'agujero' en las cuentas públicas del 6 por ciento, el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero había dejado el déficit en el 11 por ciento, algo que no supimos hasta el año siguiente.

➔ **El número de parados alcanza los 5.273.600**

En el cuarto trimestre de 2011, la tasa de desempleo se sitúa en el 22,85 por ciento, de acuerdo con la EPA. Al mismo tiempo, el número de ocupados cae en más de 348.000 personas.

➔ **La renta per cápita española, de capa caída**

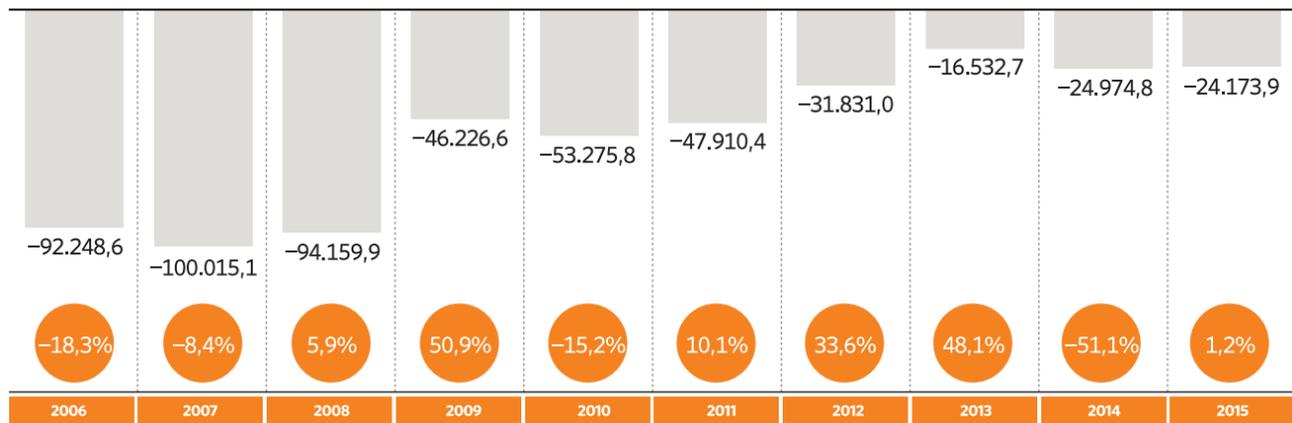
En concreto y como evidenciaron los datos de Eurostat de 2011, la renta per cápita española se situó por debajo de la media europea por primera vez desde el año 2001. Supuso en concreto el 99 por ciento, frente al 101 por ciento de la italiana.

➔ **Las plataformas para el primer desahucio**

El 15 de junio, el movimiento 15-M, Stop Desahucios y la Plataforma de Afectados por la Hipoteca para el primer desahucio en Tetuán. Los partidos deberán legislar sobre este problema desde entonces.

**BALANZA COMERCIAL**

Datos en millones de euros y tasa interanual en porcentaje



Fuente: Ministerio de Economía.

elEconomista

# Los indignados, las elecciones anticipadas y la segunda debacle

**D**e principio a fin, 2011 fue un año de cambios intensos y notables vaivenes en lo económico y en lo político. Fue un ejercicio que comenzó con recortes, una reforma de las pensiones y un tercer rescate dentro de la Unión Europea (esta vez, al vecino Portugal) y que concluyó con elecciones anticipadas y la vuelta de la economía española a la recesión —la segunda desde el inicio de la crisis en 2007—. En medio de esta coyuntura surgió un nuevo movimiento social, el 15-M, que en apenas cuatro años saltaría directamente de las calles a los escaños del Congreso de los Diputados.

La llegada del nuevo año marcó, ya desde el día 1 de enero, el fin de la desgravación por compra de vivienda en el IRPF y del cheque-bebé de 2.500 euros, así como la congelación de las pensiones y de los sueldos públicos. Apenas un mes después, el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero lograba sellar con patronal y sindicatos un acuerdo para reformar el Sistema de Pensiones. En concreto, se retrasaba de forma progresiva la edad de jubilación de los 65 a los 67 años en 2027 y obliga a haber cotizado 37 años para poder cobrar el 100 por cien de la pensión.

La reforma no terminó de satisfacer a las autoridades comunitarias que, en breve, tendrían un quebradero de cabeza mucho mayor. El 6 de abril y después de haber negado durante semanas que necesitase ayuda, el Gobierno en funciones de José Sócrates en Portugal pedía el rescate a sus socios europeos. Estos tardaron algo más de un mes en dar luz verde a un paquete de ayudas que ascendió, finalmente, a 78.000 millones de

euros. La probación se dio en la reunión del Eurogrupo del 17 de mayo, una cita a la que no acudió el entonces director gerente del FMI, Dominique Strauss-Khan, que estaba siendo juzgado por un supuesto caso de acoso sexual en Nueva York.

Ese mismo mes arrancaría en España el que más tarde sería conocido como movimiento social del 15-M. Las manifestaciones de Democracia Real Ya abarrotaron las calles y empezaron a crear el embrión de lo que más tarde sería toda una corriente política, que fraguaría en Podemos y en las Mareas.

En el segundo trimestre del año, la economía comenzó a estancarse y ese parón llevaría al Gobierno a aprobar una rebaja del IVA para la adquisición de vivienda del 8 al 4 por ciento hasta final de año. Sin embargo, ni ésta ni otras decisiones impedirían a España aterrizar en su segundo periodo de recesión desde el inicio de la crisis (la primera fue la de 2009). En el cuarto trimestre, el PIB cayó un 0,3 por ciento.

Esta caída fue la estocada final a un año en el que las elecciones anticipadas y la victoria del PP de Mariano Rajoy trajeron consigo otra cruda verdad para nuestra economía: el déficit público cerraría en el 8 por ciento del PIB, frente al 6 por ciento de objetivo al que se había comprometido el Gobierno de Zapatero. Es el origen del segundo *tijeretazo* en España: el Ejecutivo de Rajoy subió el IRPF y el IBI y anunció una reducción del gasto público de 8.900 millones. El paquete de medidas incluyó la congelación de los sueldos públicos y del salario mínimo interprofesional.

**El año 2011 comenzó con el fin de la desgravación por compra de vivienda y terminó con una subida de IRPF e IBI**



#CeroNoEsCero



CUANDO CERO  
*no es cero.*

Es "ahora no se me escapa". Es intentar ponerlo todo un poco más fácil cada vez. Es 20 minutos menos de trayecto. O 30. Es convicción. Es comodidad. Es empatía. Es un "¡ya tengo moto!". Es atreverse. Es dejar de esperar. Es valentía. Es una sonrisa. Es "¿por qué no lo hace nadie más?". Es ofrecerte soluciones de movilidad, no solo motos. Es gracias. Es no hay de qué. Es satisfacción. Es hacerlo sin tener necesidad de hacerlo. Es complicidad. Es:

FINANCIACIÓN AL

**0% TAE<sup>1</sup>**

**Y con seguro a todo riesgo durante el primer año<sup>2</sup>.**



DESCÚBRELO EN TU CONCESIONARIO Y EN KYMCO.ES

**1.** Promoción válida para motocicletas KYMCO. Importe máximo a financiar limitado al PVP recomendado con IVA incluido sin matriculación. TIN 0% TAE 0%. Interés subvencionado por KYMCO MOTO ESPAÑA S.A. Oferta financiera realizada a través de CaixaBank Consumer Finance, E.F.C., S.A.U. y sujeta a su aprobación. Fecha de validez de la campaña del 18 de enero al 31 de diciembre de 2016. Consultar en [www.kymco.es](http://www.kymco.es) todos los detalles de financiación. **2.** Seguro con cobertura de robo y daños propios externos incluidos en toda la gama de motocicletas para conductores mayores de 21 años. Compañía aseguradora Allianz. Consultar en [www.kymco.es](http://www.kymco.es)

➔ **Déficit público al 8,9% y brusca subida del IRPF**

El nuevo Ejecutivo del PP informa de un desvío de 26.000 millones en el déficit y procede a subir el IRPF nada más estrenarse.

➔ **Elecciones andaluzas y primer aviso a Rajoy**

El 25 de marzo de 2012 el PP obtiene la victoria en los comicios andaluces, pero un pacto de PSOE e IU le impide gobernar. Rajoy es criticado por postergar la aprobación de los PGE 2012.

➔ **Bankia, el tapado de la crisis financiera**

Luis de Guindos fuerza la salida de Rodrigo Rato de Bankia. Coge el timón José Ignacio Goirigolzarri y solicita 19.000 millones en ayudas.

➔ **Crédito europeo**

El 9 de junio España pacta con la UE recibir 100.000 millones para paliar el desastre bancario (finalmente serían 40.000 millones).

➔ **Suben más impuestos**

Rajoy se ve obligado a subir el IVA y aprobar nuevos recortes. España está al borde del abismo en verano.

➔ **Las palabras de Draghi**

El 26 de julio el BCE promete hacer lo necesario para salvar al euro. La presión sobre España y su deuda empieza a retroceder.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Tasa interanual IPI, en porcentaje



Fuente: INE.

elEconomista

# Draghi salva a España de la condena de un rescate 'a la griega'

**E**

l año 2012 fue catastrófico en términos económicos. El PP, recién llegado al Gobierno, heredó un déficit público del casi el 9 por ciento cuando el anterior Ejecutivo había comprometido el 6 por ciento. Y eso en un momento en el que la prima de riesgo superaba los 400 puntos y la sombra de un rescate *a la griega* se adivinaba en la esquina.

Era enero y la vicepresidenta Soraya Sáenz de Santamaría anunciaba un durísimo plan de ajuste que incluía subidas del IRPF a todas las rentas, fondos de no disponibilidad a los Ministerios y un tijeretazo en la inversión que superaba, con creces, a los aplicados por José Luis Rodríguez Zapatero en los albores de su mandato. "Hay que cumplir el déficit", adujo entonces Santamaría.

**Una crisis que acaba en rescate**

Aquel gesto gustó en Europa. Parecía, por fin, que había llegado un Gobierno en España comprometido con la disciplina fiscal que tanto reclamaban Alemania y otros socios. Pero la buena imagen de Rajoy duraría poco. El presidente pospuso la aprobación de los Presupuestos para 2012 hasta después de los comicios andaluces, donde además su partido no logró el Gobierno, pese a que las encuestas lo vaticinaban. Y aquel gesto costó caro: Europa volvió a endurecer el tono contra España, la prima de riesgo volvió a dispararse... y Bankia, la *tapada* de la crisis financiera en nuestro país, descubría sus problemas y sus millonarios números rojos.

En el mes de mayo, el ministro de Economía Luis de Guindos intervenía *de facto* esta entidad, forzando la salida de su todopoderoso presidente, Rodrigo Rato, y recono-

ciendo a viva voz los graves problemas de solvencia de una entidad *too big to fail*, es decir, demasiado grande para caer.

Aquel gesto destapó la caja de los truenos sobre la economía española. Durante los meses siguientes se produjo la fuga más masiva de capitales que se recuerda; la bolsa se vino abajo; la prima de riesgo se encaramó a los 500 puntos y el paro superó los 5,5 millones de personas. Una situación sin precedentes en la España democrática que terminó con un "préstamo en condiciones ventajosas" de 100.000 millones para paliar el desastre bancario español. Las condiciones ventajosas, sin embargo, se convirtieron en medidas de estricta condicionalidad. En julio se subía el IVA y se aprobaban más ajustes en sanidad y educación, algo que, por otro lado, ahogó aún más a una economía que aquel año cayó el 2,6 por ciento. Los mercados cerraron el grifo del crédito y colocaron nuestro bono a 10 años por encima del 7 por ciento, cota desconocida en décadas.

Parecía el fin del mundo. O, al menos, el fin de Europa. Porque España, como Bankia para el sistema financiero, era *demasiado grande para caer*. Y así, un caluroso día de verano, el presidente del BCE Mario Draghi pronunció las palabras mágicas: "Haremos lo que haya que hacer. Y créanme, será suficiente". Aquella insinuación sirvió para que los inversores entendieran que Draghi compraría deuda de España y otros países para evitar el colapso del euro. Rajoy, además, supo aguantar la presión de quienes le exigieron pedir un rescate, jugó a esperar y pudo culminar el año sin intervención directa de la *troika*.

Europa entendió que España, como Bankia en el caso del sistema financiero, era 'demasiado grande para caer'... y actuó



En Cetelem le damos  
otro significado a la palabra

# financiación

Financiación no solo significa ofrecerte el dinero que necesitas para llevar a cabo un proyecto, sino **hacerlo de forma responsable**.

Quiere decir que en Cetelem nos comprometemos a **ser más transparentes**, te informamos claramente sobre lo que es un crédito y cómo funciona. También nos comprometemos a **ser flexibles**, nos adaptamos a tus necesidades, y a **ser cercanos**, te ofrecemos los productos y servicios que necesitarás a lo largo de la vida de tu crédito.

Por eso, llevamos más de 25 años a tu lado.

Por eso, somos **líderes en Crédito Responsable**.



➔ **Muere Nelson Mandela, premio Nobel de la Paz**

El expresidente de Sudáfrica y Premio Nobel de la Paz falleció el 5 de diciembre. Encarcelado 27 años, construyó una Sudáfrica sin 'Apartheid' igual para todos.

➔ **La elección del Papa Francisco abre una nueva etapa en la Iglesia**

El 2013 trajo la primera renuncia de un Papa y la elección del primer sumo pontífice latinoamericano, el Papa Francisco, antes arzobispo de Buenos Aires

➔ **EEUU sufre su primer ataque terrorista tras el 11-S**

La explosión de dos bombas el 15 de abril de 2013 en la Maratón de Boston, con 3 muertos y 282 heridos, fue el primer atentado en suelo estadounidense desde el 11 de septiembre, de 2001.

➔ **Silvio Berlusconi, expulsado del Parlamento italiano**

El 27 de noviembre el expresidente Berlusconi fue expulsado del Parlamento italiano tras su condena por fraude fiscal. Había ocupado un escaño durante 20 años.

➔ **Chipre, el primer 'corralito' de la zona euro**

El cuarto país de la zona euro rescatado fue el primer socio en imponer un corralito.

COMERCIO MINORISTA

Tasa interanual ICM, en porcentaje



Fuente: INE.

elEconomista

# El fin de la recesión técnica anuncia la ansiada mejoría

**E**n el año 2013 España logra salir de la recesión técnica, aunque no de la profunda crisis económica que sufre por sexto año consecutivo. En el tercer trimestre del ejercicio la economía doméstica abandona por fin los números rojos y crece al 0,1 por ciento, suficiente para romper la definición estadística, al tiempo que se registra el primer superávit comercial en 42 años.

Otra antesala de la ansiada recuperación fue el anuncio del fin del rescate bancario, negado por el presidente Mariano Rajoy ese mismo ejercicio. Tras un año y medio, España finaliza en 2013 una de las páginas más desagradables de la crisis financiera. A finales del ejercicio, los socios del euro dieron luz verde a una salida "limpia" de aquel programa de asistencia financiera que el Gobierno se vio empujado a pedir en junio de 2012, cuando parecía que todo se iba a pique, y del que finalmente usó 41.000 millones para recapitalizar la banca española.

Menos positiva, sin embargo, es la evolución del empleo. El paro en España sigue subiendo y supera en el primer trimestre del año la temida barrera de los seis millones de parados, un 27,16 por ciento de la población activa. No obstante, y tras tocar tcho, a partir de marzo y hasta septiembre se frenó la sangría laboral y, aunque el elevado desempleo siguió siendo uno de los grandes quebraderos de cabeza, se rompió la tendencia con una leve, aunque constante, recuperación del empleo hasta finales de año.

Tampoco fue buena la progresión de la deuda pública española en el ejercicio 2013, que desembocó en un déficit de casi el cien por cien de valor del PIB. Este año, la Co-

misión Europea dio dos años más a España para corregir el déficit excesivo. Bruselas también evitó abrir expediente sancionador por desequilibrios excesivos. Con el fin de ajustarse al calendario, el Ejecutivo puso en marcha una serie de reformas para cumplir con el objetivo de déficit marcado por Bruselas para ese año, del 6,5 por ciento, que finalmente se sobrepasó en cuatro décimas. Así, se mantiene la subida del IRPF para 2014 (prevista sólo para 2012 y 2013), se imponen subidas en impuestos especiales.

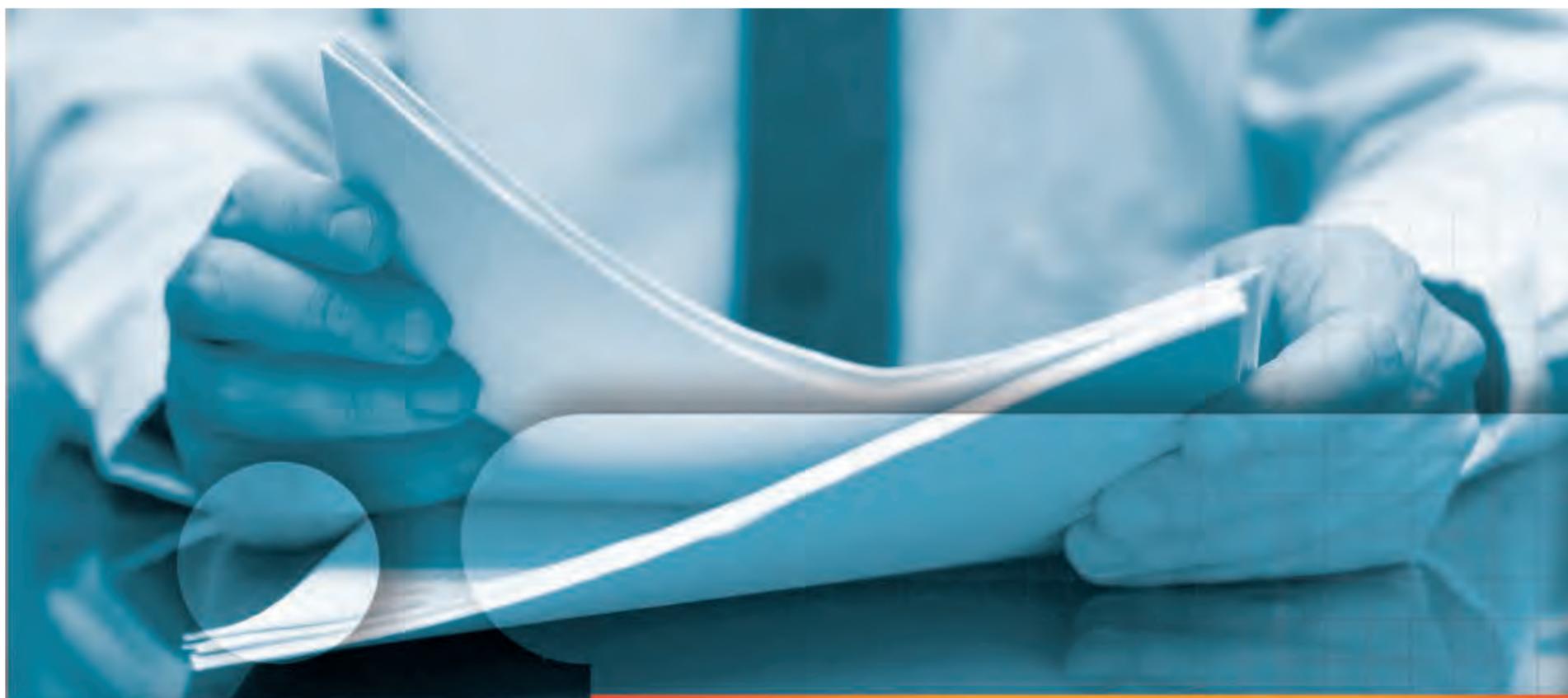
**El desafío catalán**

En el plano político, el desafío soberanista catalán estalló definitivamente el 23 de enero, cuando el Parlament aprobó la *Declaración de Soberanía y del derecho a decidir del Pueblo de Cataluña*. La Diada de 2013, que se celebra el 11 de septiembre, se convirtió en un símbolo de la independencia. En aquel año, una multitudinaria cadena humana recorrió Cataluña a lo largo de cerca de 400 kilómetros, para reclamar la autodeterminación de la región. Tres meses después, los partidos políticos defensores de la consulta acordaron la pregunta y la fecha de la misma, fijada para el 9 de noviembre de 2014.

El año que nos ocupa estuvo manchado por casos de corrupción que siguen hoy de plena actualidad: en enero salieron a la luz los papeles de Bárcenas. También se reveló, en el marco del caso Nóos, que Iñaki Urdangarin usó la sociedad que comparte con la infanta para defraudar al fisco. El 26 de enero de ese año la Casa del Rey elimina al marido de la infanta del pack de la Corona y borra a Urdangarin de su página.

Fue el año de la publicación de los papeles de Bárcenas y de la implicación de Iñaki Urdangarin en el caso Nóos





# BANCA360°

**La banca que nos une.  
Más productos.  
Mejores condiciones.  
Mayor satisfacción.**

Siempre a tu lado.



**cajamar**  
CAJA RURAL



**BANCA  
MOVIL**  
www.cajamar.com  
@Cajamar  
902 20 60 20

info@grupocajamar.com

Síguenos en:    

➔ **Adiós a la recesión con un avance del PIB del 1,4%**

Después de tres años consecutivos registrando tasas de crecimiento negativas, España consiguió por fin salir de la recesión en 2014. El Producto Interior Bruto (PIB) del país pegó un estirón del 1,4 por ciento, dejando atrás el -1,7 por ciento de contracción en 2013.

➔ **El paro baja de los 5,5 millones y queda en una tasa del 23,7%**

La mejoría de datos macroeconómicos se reflejó en la bajada de la tasa de desempleo hasta el 23,7 por ciento de la población activa, con un total de 5,46 millones de desocupados.

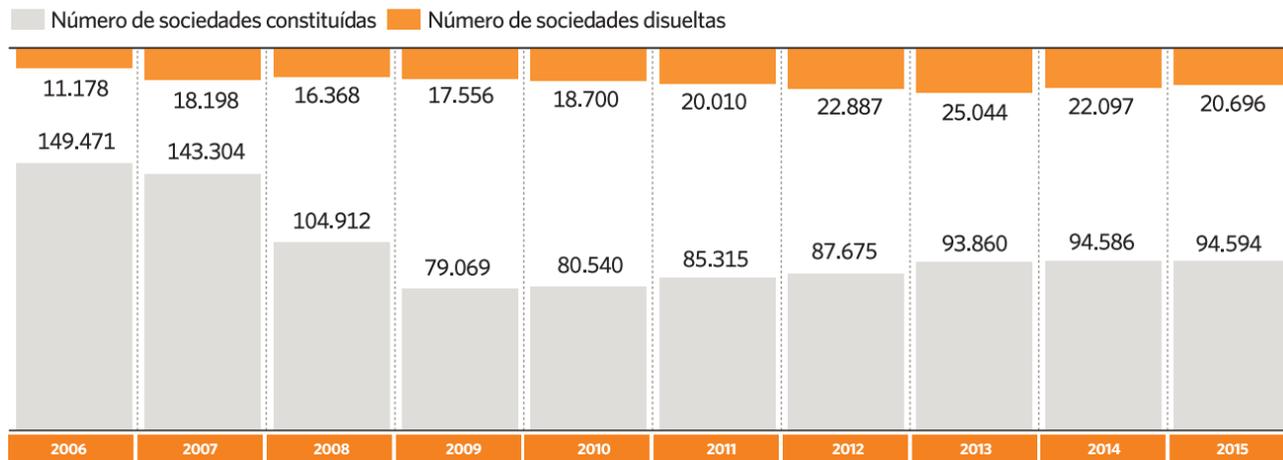
➔ **Un ejercicio con la tasa de inflación en signo negativo**

El Índice de Precios de Consumo (IPC) registró una variación anual negativa (del 1 por ciento) en el ejercicio 2014. El año precedente la tasa de inflación había rozado el estancamiento, con un 0,3 por ciento.

➔ **El comercio minorista por fin repunta: el 5,3% anual**

Un signo claro de la vuelta de España al crecimiento en 2014 es el repunte del 5,3 por ciento interanual en el índice del comercio minorista. El despegue del consumo de los hogares dio impulso al comercio al detalle.

CREACIÓN DE EMPRESAS



Fuente: INE. (\*) Enero último dato.

elEconomista

# Salida de la crisis con un billón de deuda y nuevo rey: Felipe VI

**E**N 2014 la economía española salió de la recesión, iniciada a finales de 2011. En abril el PIB había crecido el 0,4 por ciento en el primer trimestre, la mayor subida de los seis años previos. Un crecimiento que continuaría todo el ejercicio, espolado por los estímulos del Banco Central Europeo (BCE). Ese año las agencias de calificación subieron el rating al país por primera vez en cuatro años.

La respuesta de los mercados a las medidas del BCE fue inmediata: la prima de riesgo bajó a mínimos, a resultas de lo cual España logró financiarse a costes moderados. El PIB creció el 0,5 por ciento en el segundo trimestre, encadenando cuatro trimestres consecutivos al alza, lo que no sucedía desde el inicio de la crisis. En el conjunto del año, la economía española creció un 1,4 por ciento, la mejor tasa desde 2007.

La mejoría macroeconómica se fue trasladando poco a poco a la cifra de parados, que ya bajó en el segundo trimestre. En 2014 el Ejecutivo de Mariano Rajoy aprobó la reforma fiscal: primera bajada de impuestos, reducción de tramos y tipos de IRPF, si bien el grueso se aplicaría en 2015. A principios de septiembre, el BCE tomó más medidas para evitar el riesgo de deflación en la eurozona, que rebajaron aún más la prima de riesgo. Al acabar 2014, la prima del país se situó en los 106 puntos básicos.

El ejercicio 2014 fue también el primero en el que descendió la tasa de desempleo, y además, por primera vez desde 2007, aumentaron los afiliados a la Seguridad Social. Por lo que se refiere a la senda de la consolidación fiscal, España acabó 2014 con un

déficit del 5,8 por ciento del PIB. A pesar de estos datos, la deuda pública española superó por primera vez la cota del billón de euros, cifra impensable antes de la crisis. Por tomar referencia: en 2008 el pasivo público era 439.771 millones; el 39,4 por ciento.

**Relevos en política y desafío catalán**

El 25 de mayo se celebraron las elecciones al Parlamento Europeo, donde por primera vez desde la Democracia el PP y el PSOE no superaron el 50 por ciento de los votos. La sorpresa fue Podemos, con cinco diputados.

El descalabro electoral llevó al secretario general del PSOE, Alfredo Pérez Rubalcaba, a convocar un congreso extraordinario en julio, al que no presentó candidatura. En las primarias socialistas resultaría elegido Pedro Sánchez nuevo secretario general.

De forma sorpresiva, el lunes 2 de junio el Rey Juan Carlos I abdicó tras casi 39 años de reinado. La proclamación de Felipe VI tuvo lugar el 19 de junio.

El desafío soberanista catalán tuvo su punto álgido el 9 de noviembre, con la consulta convocada por Artur Mas. El proceso fue recurrido por el Gobierno central.

La corrupción continuó su reguero. El 31 de octubre ingresaba en prisión el exconsejero de la Comunidad de Madrid, Francisco Granados; el 26 de noviembre dimitía Ana Mato, ministra de Sanidad, tras ser citada a declarar por ser presuntamente beneficiaria en negocios ilegales de su exmarido; el 16 de diciembre eran imputados Jordi Pujol, su esposa y tres hijos por blanqueo y delito fiscal. El 22 de diciembre, la infanta Cristina era acusada de delito fiscal.

**Podemos sorprende en las Europeas de mayo (5 diputados) y Pedro Sánchez es elegido secretario general del PSOE el 26 de julio**





## En Asisa queremos que sepas que SIEMPRE puedes contar con nosotros

Porque sean cuales sean tus necesidades tenemos un plan para ti que se adapta a tus circunstancias y necesidades, ofreciéndote siempre el mejor servicio y la mejor asistencia. Y es que en ASISA solo nos importa tu salud por eso invertimos todos nuestros recursos en cuidarte.

### ASISA PARTICULARES

- ASISA SALUD
- ASISA SALUD FAMILIAR
- ASISA MÁSTER
- ASISA INTEGRAL
- ASISA ÚTIL
- ASISA PRÓXIMA / PRÓXIMA PLUS
- ASISA DENTAL
- ASISA DENTAL FAMILIAR
- ASISA MOMENTO
- ASISA INTERNACIONAL
- ASISA ACTIVA / ACTIVA PLUS

### ASISA PYMES Y AUTÓNOMOS

- ASISA SALUD PYMES
- ASISA SALUD PYMES PLUS
- ASISA INTEGRAL PYMES
- ASISA DENTAL PYMES
- ASISA SALUD AUTÓNOMOS

### INDEMNIZATIVOS

- ASISA VIDA
- ASISA RETORNO
- ASISA ACCIDENTES
- ASISA ACCIDENTES PLUS
- ASISA HOSPITALIZACIÓN

### ASISTENCIA FUNCIONARIOS

- ASISA ESTRELLA
- ASISA DENTAL FUNCIONARIOS
- ASISA DENTAL FAMILIAR FUNCIONARIOS

Nada más que tu salud  
Nada menos que tu salud



➔ **Dos bajadas del IRPF**

El 1 de enero y el 1 de julio entran en vigor las dos rebajas del IRPF aprobadas por el Gobierno del PP. España crece por encima del 3 por ciento anual.

➔ **Elecciones andaluzas**

Susana Díaz obtiene la victoria el 22 de marzo. Díaz obtiene mayoría simple y tras dos meses de negociaciones logra la abstención de Ciudadanos para ser presidenta.

➔ **Podemos y C's sorprenden**

Las autonómicas del 24 de mayo demuestran que el bipartidismo llega a su fin. El PSOE arrebató cinco regiones al PP al pactar con Podemos.

➔ **Grecia y China preocupan**

El referéndum griego del 17 de julio y la ralentización china hundieron los mercados. La UE se resiente.

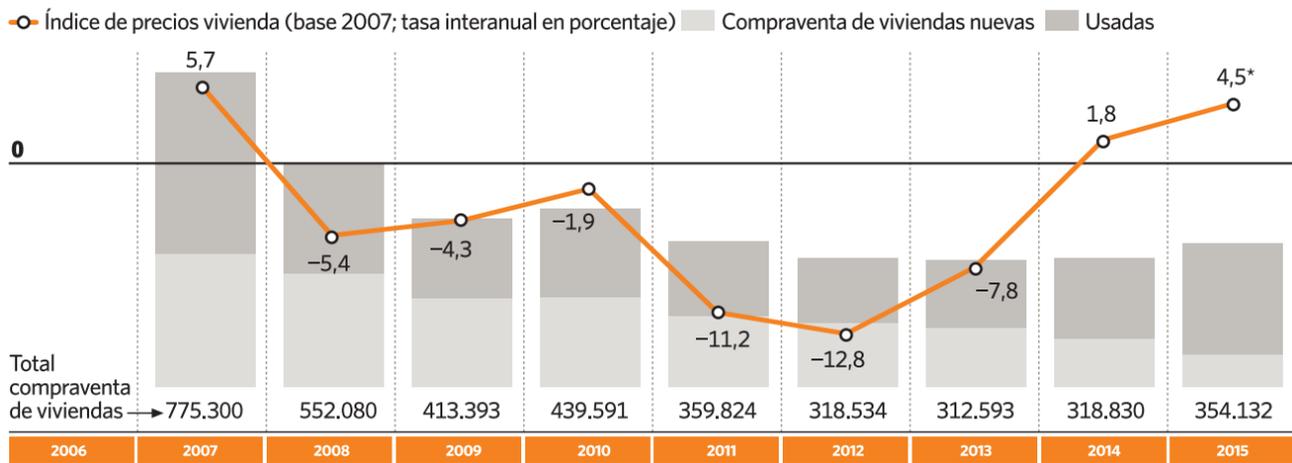
➔ **El desafío soberanista**

Junts pel Sí logra la victoria electoral el 20 de septiembre y empieza a negociar Gobierno con la CUP. Moody's advierte de la incertidumbre política en España.

➔ **Escenario ingobernable**

El PP logra 122 escaños en las generales del 20 de diciembre, una victoria insuficiente a 54 parlamentarios de la mayoría absoluta. El PSOE cosecha su peor resultado histórico.

MERCADO INMOBILIARIO



Fuente: INE. (\*) III trimestre 2015 último dato.

elEconomista

# La recuperación llega para quedarse... si las elecciones lo permiten



Siete años después, con tres millones de desempleados más y aún recuperándose de los efectos catastróficos de la crisis más severa que se recuerda en décadas, España estrena 2015 recuperando un brío casi olvidado. El PIB, por fin, crece con vigor al albur de la primera rebaja del IRPF aprobada por el Gobierno del PP y de varios factores externos que se conjugan para hacer de la macro una asignatura más fácil: el precio del crudo Brent, que se sitúa en los primeros meses del año en 50 dólares, y la política de tipos bajos del BCE propician un ahorro considerable a administraciones, empresas y ciudadanos y alientan el consumo.

La economía sorprende de enero a marzo con un avance del 0,9 por ciento, tasas no vistas desde el año 2007. Y el paro, pese a que el invierno suele ser duro, se comporta algo mejor de lo previsto. Y si el invierno es bueno, la primavera es mejor. El turismo gana enteros con crecimientos mensuales de dos dígitos, el consumo avanza con firmeza y la economía crece el 1,1 por ciento.

**El año de los partidos emergentes**

Esta favorable coyuntura coincide en el tiempo con dos procesos electorales. Los andaluces votan el 22 de marzo otorgando el triunfo, con mayoría simple, a la socialista Susana Díaz. Después, en mayo, llega la *bomba* política de mayor calibre. Los comicios municipales y autonómicos del 24 de mayo reparten los votos más que nunca. Podemos y Ciudadanos, los dos partidos emergentes, adquieren un peso inesperado y arrebatan parte del *pastel* a las dos formaciones históricas, PP y PSOE.

Tal es la influencia de Pablo Iglesias y Albert Rivera en las urnas, que solo un gobierno autonómico, Castilla y León, logra retener el poder con mayoría absoluta. El PP logra salvar, además, Murcia y La Rioja gracias al apoyo de Ciudadanos. Pero Valencia, Baleares, Aragón, Extremadura y Castilla-La Mancha cambian de signo político y pasan a manos del PSOE con el apoyo de Podemos. Después de tres décadas de bipartidismo, el escenario electoral se complica con unas generales a la vuelta de la esquina.

**Y vuelve la incertidumbre**

Es a partir del mes de junio cuando el panorama sobre la economía mundial –y, por ende, sobre la española– empieza a ensombrecerse. El Gobierno griego de Alexis Tsipras se enfrenta a la austeridad europea, convoca un referéndum y ordena un *corralito* para evitar la fuga de capitales. Pese a que la crisis se resuelve con el tercer rescate sobre Atenas, las dudas en torno al euro resurgen. Y más: China empieza a ofrecer en verano síntomas de fatiga y los mercados caen a plomo. El FMI advierte de que el crecimiento del gigante podría ser inferior al 7 por ciento y la confianza inversora se deteriora.

España, por su parte, afronta un último tramo del año muy intenso. En septiembre las urnas catalanas arrojan la victoria de los independentistas de Junts pel Sí, que forman Gobierno con la CUP e inician el “proceso de desconexión” con el resto del país. El 20 de diciembre, y aún con la economía creciendo más del 3 por ciento en tasa interanual, las generales arrojan un escenario ingobernable con un triunfo pírrico del PP.

**El precio del crudo y los tipos de interés por los suelos favorecen el avance español, superior al 3%**



ANDBANK

Private Bankers

**Si para las cosas importantes  
busca una segunda opinión...**



Búsquela también para sus inversiones.

La creación de valor para nuestros clientes, así como la preservación de su patrimonio, son la constante en una gestión definida por criterios de independencia y excelencia. Un ratio de solvencia del 40,7% (diciembre 2015) nos convierte en el banco de referencia en banca privada.

Solicite un análisis de su cartera

[www.andbank.es](http://www.andbank.es) | 902 255 256

➔ **Mas se retira y evita nuevas elecciones en Cataluña**

Artur Mas se retiró el pasado 9 de enero para facilitar la presidencia de Carles Puigdemont y la continuidad del proceso independentista.

➔ **El PIB español lidera el avance en la eurozona**

España lidera el crecimiento medio de la eurozona y de la UE, y así lo hará durante este ejercicio, tal como pronostica el FMI.

➔ **Rajoy declina someterse a la investidura**

El 23 de enero, Mariano Rajoy hizo pública su renuncia a intentar formar Gobierno al no contar con apoyos.

➔ **Acuerdo 'in extremis' para evitar el 'Brexit'**

En febrero los líderes europeos apuntalaron 'in extremis' un acuerdo sobre el estatus de Reino Unido para evitar el 'Brexit'.

➔ **China rebaja sus previsiones de crecimiento**

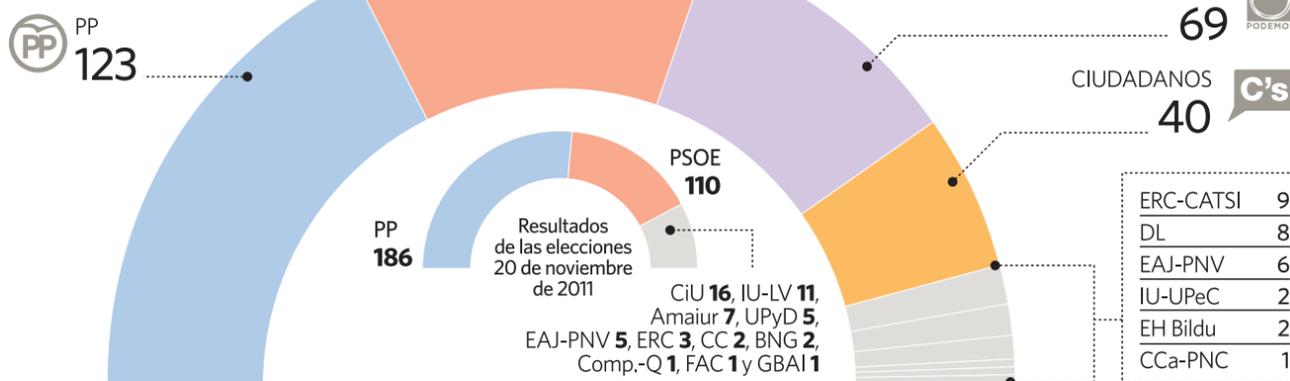
Pekín se fija como meta de PIB un avance de entre el 6,5 y el 7%. La ralentización china arrastra a emergentes y perjudica a América Latina.

➔ **La UE moviliza 700 millones para la crisis humanitaria**

Bruselas ha decidido movilizar 700 millones para paliar los efectos de la crisis migratoria, que afecta especialmente a Grecia.

## REPARTO DE ESCAÑOS

Resultados de las elecciones del 20 de diciembre de 2015 al Congreso



Fuente: Ministerio del Interior

elEconomista

# España lidera el avance de la UE, pese a China, el crudo y la política



En lugar a dudas, la tónica de este inicio de año es la incertidumbre. No sólo en clave interna, sino también a escala internacional. En España, justo cuando el PIB crece por encima de la media europea, el *sudoku* de las negociaciones de los partidos tras las elecciones del 20-D ha suscitado todo tipo de interrogantes sobre su impacto en la economía. Los expertos admiten que la situación política puede afectar al avance en el segundo semestre del año. A medida que se dilataban los plazos de cara a celebrarse la primera sesión de investidura y cuando la sombra de una repetición electoral se hacía más intensa, crecía el temor por un debilitamiento de la recuperación y una eventual atonía inversora. En paralelo, las dudas sobre la continuidad de las reformas y la magnitud del ajuste pendiente mantienen a las instituciones comunitarias muy pendientes de España, aunque sin querer inmiscuirse en asuntos de política interna. El Presupuesto aprobado por el Gobierno de Mariano Rajoy es sólo un salvoconducto temporal, al que Bruselas ya pide cambios. En clave nacional, no sólo afecta a la economía la incertidumbre sobre la formación de Gobierno; también el desafío secesionista catalán y sus avances en la hoja de ruta de la desconexión del Estado se erigen como elementos desestabilizadores.

### Año del cambio

Es 2016, en definitiva, el año del cambio, sea cual sea la composición del futuro Ejecutivo. La clase política se ha encontrado con un escenario inédito y mucho más exigente y la corrupción comienza a pasar factura

como nunca antes a los partidos e instituciones. Así, el Rey Felipe VI espera la formación de Gobierno más controvertida de la democracia y los dos grandes partidos integrantes de la alternancia se enfrentan al fin del modelo bipartidista y al reto de aprender a forjar nuevos tipos de pactos.

A esta situación doméstica se añade el cóctel de dudas que proceden de la ralentización china y el insólito abaratamiento del petróleo, que ya han desembocado en revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento mundial por parte de diversos observatorios e instituciones, como el Fondo Monetario Internacional y la OCDE. La coyuntura china impactará especialmente en las economías emergentes, según los expertos. Y la evolución del precio del crudo plantea desafíos no sólo de carácter económico, sino también de corte geopolítico.

Cuando Grecia ha dejado de estar en primera línea del colmillo del mercado, una vez asumida una Syriza domesticada que se va plegando a las exigencias de Bruselas, la atención se centra en Reino Unido, con un referéndum pendiente sobre su permanencia en la UE. Se produzca o no el llamado *Brexit*, lo cierto es que la redefinición del estatus británico es un elemento que acompañará al diagnóstico económico durante todo 2016. Mientras, Europa asiste a una crisis de refugiados que obliga a dotar fondos y a replantearse asuntos clave de la arquitectura comunitaria, como el Acuerdo de Schengen, o la flexibilización del Pacto de Estabilidad, un punto al que también afectan el mayor gasto en seguridad y el reforzamiento de la lucha antiterrorista.

**La clase dirigente se enfrenta a un escenario político más exigente, mientras la corrupción demanda una pronta depuración**



Innovando en salud.  
Invirtiendo en vivir.

*Llevamos más de 100 años fabricando galletas con ingredientes 100% naturales. Y más de 25 años reinvertiendo en innovación, lo que nos ha convertido en el primer fabricante independiente de galletas de Europa, con la planta industrial más grande y automatizada del continente, y líderes en investigación y desarrollo de nuevos productos, especialmente en salud.*

**gullón**

➔ **Economía regula los procedimientos para la defensa de la competencia**

Aprueba el Reglamento que modificaba la Ley de Defensa de la Competencia, por la que se impulsa una reforma sustancial del sistema español de defensa de la competencia y se crea la Comisión Nacional de la Competencia.

➔ **UGT quiere participar en los concursos de microempresas**

Para que se reconozca a las centrales sindicales capacidad de representación de los trabajadores ante los jueces.

➔ **Más controles para las deudas municipales**

Los ayuntamientos, diputaciones y cabildos contarán, a partir del 1 de enero de 2008, con nuevos controles del Estado y de su propia comunidad autónoma para evitar endeudarse.

➔ **La reforma contable costará 11.000 millones**

El Ministerio de Economía se apresuraba a finales del año 2007 a aprobar ayudas para las empresas con el fin de reducir los costes de transición de la reforma contable de las empresas. Un coste que, según aquellas previsiones del Ejecutivo de Zapatero ascendía a más de 11.300.000 de euros.

## Zapatero aprueba una esperada reforma de la ley hipotecaria

**L**a modernización del mercado de las hipotecas que afrontó la Ley 41/2007 por la que se modifica la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero, de regulación de las hipotecas inversas y el seguro de dependencia y por la que se establece determinada norma tributaria, que entró en vigor 9 de diciembre de 2007, actualizó los mecanismos de refinanciación de las entidades de crédito a través de la emisión de cédulas y bonos hipotecarios, que son títulos que permiten a sus emisores captar fondos a medio y largo plazo con el único objetivo de lograr liquidez mediante la garantía de las hipotecas.

Las mejoras técnicas introducidas en el proyecto buscaban hacer posible una mayor sofisticación desde el punto de vista financiero de las emisiones de cédulas y bonos hipotecarios y la eliminación de los obstáculos administrativos que pesan actualmente sobre los bonos hipotecarios. Así, se incluyeron una serie de mejoras, entre las que destacaban la posibilidad de incluir activos líquidos de sustitución en la cartera de la emisión, que busca cubrir el riesgo de liquidez ante un eventual concurso, y el refuerzo de la posibilidad de cubrir el riesgo de tipo de interés, a través de contratos de derivados financieros asociados a una emisión producida por el capital generado por estos instrumentos en favor de la entidad, en el conjunto de los activos segregados sobre los que el tenedor del título hipotecario es considerado acreedor con privilegio especial.

En la cartera de créditos y préstamos hipotecarios que sirve de garantía a las cédulas hipotecarias no se incluyeron aquellos préstamos o créditos afectados a una emisión de bonos hipotecarios o que sean objeto de participaciones hipotecarias. Para facilitar la segregación de los créditos y préstamos de la cartera de garantía del resto de los que componen el activo de las entidades emisoras se previó un registro contable especial, en el que se recogían todos los préstamos y créditos hi-

potecarios que configuran la garantía de las cédulas y se identificaron, entre ellos, aquellos que cumplían con los requisitos legales para computar el límite establecido a la emisión de cédulas.

Este límite de emisión se revisó para asegurar que se mantiene la alta calidad crediticia de las cédulas hipotecarias, quedando en el 80 por ciento de los créditos y préstamos. También, se eliminaron algunas trabas administrativas que han obstaculizado el desarrollo de los bonos hipotecarios para lograr un trato administrativo neutral de los bonos frente al de las cédulas hipotecarias.

A pesar de que la financiación de la vivienda representaba entonces cerca de dos tercios del valor de la riqueza total de los hogares españoles, condicionaba las decisiones de consumo e inversión, suponía un gran peso en el balance de las entidades de crédito y representaba más de la mitad del total del crédito al sector privado residente, en la anterior década no se actualizó su normativa, por lo que la reforma era inaplazable. A nadie se le escapó que el periodo de estabilidad normativa coincidió con una fase de expansión del crédito hipotecario.



El entonces presidente, José Luis Rodríguez Zapatero. ROCÍO MONTOYA

**La financiación de la vivienda representaba entonces más de la mitad del total del crédito al sector privado residente**

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16

⇒ **El Estado controla las ayudas autonómicas**

La Ley de Defensa de la Competencia habilita a la Comisión Nacional de la Competencia a controlar los criterios de concesión de ayudas de las comunidades.

⇒ **Europa estrecha la vigilancia del mercado financiero**

Se aprueba la modificación de ocho Directivas de carácter financiero para reforzar las actividades de control de la Comisión Europea.

⇒ **Nace 'Ecoiuris', primer suplemento jurídico de 'elEconomista'**

El 5 de mayo 2008 se publicó la primera revista especializada en el mundo del Derecho del periódico.

⇒ **Fin del monopolio de Correos en la Administración**

La Audiencia Nacional pone fin a la relación en exclusiva del sector público con Correos en una sentencia del 17 de abril de 2008.

⇒ **Los cambios en las estructuras de las empresas, más sencillos**

La nueva Ley sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles simplifica las operaciones de fusión, escisión, cesión global de activo o pasivo o traslado de domicilio social.

# Una Oficina Judicial para liberar al juez de la gestión del juzgado

**L**os grupos parlamentarios del Congreso alcanzaron en 2009 un acuerdo de principios que presentó un paquete conjunto de enmiendas al proyecto que desarrolló la implantación de la Oficina Judicial enviado al Congreso por el entonces ministro de Justicia, Francisco Caamaño.

Al frente de la Nueva Oficina Judicial estarían los secretarios judiciales, y según el texto del propio proyecto, se trataba de lograr que el juez cuente con unidades de apoyo que le permitan dedicarse a juzgar y hacer ejecutar lo juzgado. Este acuerdo se alcanzó porque todos los grupos consideraban que la situación era mala y se hacía necesario solucionar el deterioro progresivo que la Justicia sufría por la excesiva duración en resolver los expedientes, los errores que permiten que algunos delitos prescriban con el consiguiente escándalo público y los costes económicos y sociales que supone su mal funcionamiento.

Justicia contaba entonces con tres precedentes que sirvieron de modelo en el proceso a seguir: la Agencia Tributaria, la Tesorería de la Seguridad Social y el Padrón de Habitantes. En los tres casos, se precisó, no solo una adaptación administrativa, sino una fuerte y continuada inversión en tecnología.

En el caso de la Agencia Tributaria, la gestión de Luis Pedroche, supuso la obtención de multitud de premios otorgados por el resto de las Haciendas del mundo. Caamaño, explicó en el Congreso de los Diputados que el Gobierno invertiría 600 millones de euros en los próximos tres años para mejorar la Justicia, ya que consideraba que "es imprescindible que los tribunales españoles de Justicia puedan funcionar en red, al igual que haya un Registro Civil único en nuestro país, ya que ahora hay 8.000 que funcionan todos como islas independientes".

Las deficiencias en las aplicaciones informáticas de los tribunales hacían que los distintos órganos apenas compartan información y que cada comunidad autónoma tenga su propio sistema, incompatible con el de las demás, lo que generaba falta de eficacia y de seguridad jurídica para los ciudadanos. El propio presidente del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) en 2009, Carlos Dívar, reconoció que la Administración de Justicia no sufría una "crisis de legitimidad" sino "de eficacia".

La situación en ese año era muy precaria. Desde 2002, se había venido trabajando con el Punto Neutro Judicial, desde el que es posible acceder a los archivos de la Agencia Tributaria, Tesorería General de la Seguridad Social y con los Registros de la Propiedad. Estas consultas se realizaron como parte de la investigación o persecución de delitos de oficio; para hacer efectiva la responsabilidad civil o para proceder al cobro de multas impuestas en resolución judicial firme derivada de un proceso penal.

Sin embargo, las auditorías realizadas por la Agencia Tributaria en esos años, sobre todo en 2007 y 2008 en los accesos a su información desde los órganos judiciales, obligaron al CGPJ y a Justicia a establecer un protocolo de accesos y a recordar a los funcionarios las sanciones para quienes realizan autoconsultas o cotillear los datos sobre el cónyuge, familiares o personas relacionadas con él o con ellos. Así, en 2008 se detectaron 624 consultas irregulares, de las que 445 se destinaron a consultar los datos propios.



La nueva oficina busca acabar con el colapso judicial. REUTERS

Se trataba de lograr que el juez cuente con unidades de apoyo que le permitan dedicarse a juzgar y hacer ejecutar lo juzgado



→ **La Ley de Cajas busca capitales**

La Ley de Cajas supone en 2010 una auténtica revolución para el sector al igualar a estas entidades con las bancarias.

→ **La Comisión Europea quiere armonizar las pensiones estatales**

Bruselas se plantea obligar a los Gobiernos a introducir reformas y a reglamentar unos mínimos para combatir el envejecimiento.

→ **Una Ley para ordenar el juego 'online'**

El Gobierno se compromete en 2010 a poner fin al caos que existe en el sector del juego virtual por entonces.

→ **Reforma de la Jurisdicción Social**

Esta reforma unifica en 2011 las actuaciones repartidas desde siempre entre los órdenes Laboral, Contenciosos, Civil y Penal.

→ **Nueva Ley de Crédito al Consumo**

Ley de Contratos de Crédito al Consumo, aprobada en 2011 se aplica a aquellos contratos en que el prestamista concede o se compromete a conceder un pago aplazado o préstamo.

→ **La herencia del PSOE**

Por ejemplo, la reforma del Mercado de Valores, de las Instituciones de Inversión colectiva.

## Un Código Penal contra la corrupción y la Ley Concursal

**E**

l 23 de junio de 2010 se publicó en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la Ley Orgánica 15/2010, de 22 de Junio de 2010, que aprobó la reforma del Código Penal. Un ambicioso proyecto que actualizó un Código Penal de 1995 para adaptarlo a las obligaciones internacionales que España tiene contraídas en el ámbito de la armonización jurídica europea, así como a las realidades sociales del momento.

De este modo, una de las principales novedades de la reforma, radicó en la introducción de nuevas figuras delictivas, como la que se centra en perseguir de forma más intensa la corrupción regulando por primera vez como delito el soborno entre particulares, o las dirigidas a proteger la estabilidad del mercado tipificando la estafa entre inversores o la manipulación de cotizaciones.

Asimismo, el texto ofrecía una mayor protección en el ámbito de la propiedad privada y laboral, regulando el acoso inmobiliario y en el puesto de trabajo, y tipifica nuevos delitos para dar una respuesta penal a recientes formas de criminalidad, como las derivadas del uso de las nuevas tecnologías propias de la llegada de la Sociedad de la Información.

Para empezar, la reforma incluía numerosos instrumentos con los que perseguir más eficazmente la criminalidad de corte socioeconómico, así como las diferentes formas de corrupción. De esta manera, tipificó nuevos delitos que se introdujeron por primera vez en el derecho punitivo espa-

ñol ubicados en la protección de la competencia leal y el funcionamiento transparente del mercado financiero, y en la protección de los consumidores e inversores en los mercados.

### Reforma sobre la insolvencia

Por otra parte, el Consejo de Ministros aprobó el 17 de diciembre del 2011 el proyecto de Ley Concursal que centró sus objetivos en convertir el concurso en un instrumento al servicio de la viabilidad de las empresas, poniendo fin a un sistema que, a pesar de sus buenas intenciones, se había convertido en fórmula para liquidarlas ordenadamente.

Si bien todos los especialistas coincidían entonces en que la antigua era una buena norma, la realidad que impuso la crisis pulverizó las previsiones más pesimistas sobre el volumen de empresas que podrían declararse insolventes. La reforma pudo considerarse global, pues introdujo una serie de modificaciones importantes que pretendían corregir errores de enfoque detectados en la práctica y, además, colmar las lagunas de la ley, que tuvo que ir cubriendo la numerosa jurisprudencia de los juzgados mercantiles y de las audiencias provinciales.

En suma, supuso una actualización integral del Derecho Concursal español, a la vista de la corta pero intensa experiencia y aplicación de la Ley del 2003, de la jurisprudencia que ha emanado de ella. La medida más polémica fue la que eliminó la obligación de que los acuerdos de refinanciación de la deuda se obtuviesen por rigurosa unanimidad.



Consejo de Ministros con el entonces presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero. E. SENRA

**Las reformas introdujeron nuevas figuras delictivas y eliminaron la obligación de unanimidad en acuerdos de refinanciación**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

# Escucha tu gen B<sup>o</sup>

Dicen los científicos que sólo 1 de cada 4 personas tiene un gen que le impulsa a viajar. Se equivocan. Todos tenemos un gen que nos invita a conocer sitios nuevos, a aprender, a crecer como personas. Nosotros lo hemos llamado el **gen B** y es el que nos mueve a evolucionar de Barceló Viajes a B the travel brand.

Ven a descubrir tu **gen B**.

#EscuchatuGenB

[bthetravelbrand.com](http://bthetravelbrand.com) | 902 200 400

Contáctanos en      

BALOB5 M/M

**Barceló**  
VIAJES  
evoluciona a

**B** the travel brand

➔ **Medidas contra el fraude fiscal**

El anteproyecto de Ley contra el fraude fiscal aprobado en 2012 constituyó una propuesta para atajar un problema de seguridad jurídica del sistema tributario.

➔ **Marco jurídico para entidades de dinero electrónico**

Salió a la luz en 2012 la norma para que España adoptara en su totalidad la Directiva europea sobre el acceso a la actividad de las entidades de dinero electrónico y su ejercicio.

➔ **Reglamento para el pago de la compensación por copia privada**

El Gobierno dispuso en 2012 del Proyecto de Reglamento que regula el pago de la compensación equitativa por copia privada.

➔ **Jueces y fiscales se plantan ante Gallardón**

El 20 de febrero de 2013 casi la totalidad de los sectores relacionados con la Justicia salieron a la calle para mostrar su oposición a las reformas.

➔ **Cambios en la ley de cajas y fundaciones**

El Consejo de Ministros dio luz verde en 2013 a la tramitación del anteproyecto de la ley de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, una norma que pasó entonces a manos del Consejo de Estado.

# La legislatura se estrena con la polémica reforma laboral

L

a reforma laboral es el gran acontecimiento legislativo y social del año 2012. Las medidas adoptadas por el Gobierno ante la falta de acuerdo de los interlocutores sociales supusieron la culminación de un movimiento de cambio necesario emprendido por el anterior Ejecutivo y que remató el posterior de Mariano Rajoy nada más acceder al poder.

Entre los *pros* puede destacarse la apuesta por la competitividad que supuso para las empresas un sistema de regulación de los salarios, de los despidos y de la negociación colectiva que permite tomar decisiones rápidas que permiten ajustar la empresa a las necesidades generadas por la demanda de los mercados. Además, sentó las bases para animar a los empresarios a la generación de empleo.

Ningún país de la Unión Europea mantenía una estructura tan férrea en cuestión de despido como el sistema que imperaba en España hasta la reforma aprobada por el Gobierno de Rajoy. También fue un paso adelante la posibilidad de descuelgue de los convenios para que las empresas que lo consideren conveniente puedan pactar con los trabajadores la negociación de convenios ajustados a sus propias necesidades.

Pero, tal vez, en este aspecto destaca aún con mayor fulgor, la limitación de la ultratractividad de convenios, que impide su renovación automática, manteniendo vigentes negociados en épocas de bonanza, imposibles de mantener en unas circunstancias como las actuales, que han llevado a batir todas las previsiones sobre empresas acogidas a procedimientos concursales.

En cuanto a la negociación colectiva, se estableció un procedimiento específico para inaplicar las condiciones de trabajo previstas en el convenio colectivo aplicable. Si el Estatuto de los Trabajadores hablaba antes de “pérdidas” para poder inaplicarlo, ahora se recogen expresamente “causas económicas, técnicas, organizativas o de producción”. Además, se especificó que el hecho de que se produzcan pérdidas durante

dos trimestres consecutivos basta para que concurran causas económicas, lo que servirá de argumento a muchas empresas.

**Tasas judiciales**

El Gobierno aprobó el 30 de marzo de 2012, una ley de tasas en materia de Justicia que supuso un importante aumento del precio que tuvieron que pagar quienes quieran acceder a una segunda opinión de los tribunales. El Ejecutivo a través de este nuevo sistema quiso pasar de los 172 millones de euros recaudados en el año 2010 hasta cerca de 300.

La gran novedad es que, hasta entonces, las personas físicas estaban exentas del pa-



La ministra de Empleo, Fátima Báñez, en 2012. EFE

go de tasas judiciales en cualquier supuesto. Con la Ley, las empresas se sumaron a los ciudadanos de a pie, que también tuvieron abonar un peaje, hasta que el actual ministro Catalá las derogó para las personas físicas.

En 2013, comenzaron a ver la luz numerosos proyectos legislativos, como la Ley de Seguridad Ciudadana o la de reproducción asistida que no pudieron aprobarse en ese mismo año.

**En 2013 comienzan a ver la luz proyectos que no son aprobados hasta más adelante, como la Ley de Seguridad Ciudadana**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16



NUEVO TIPO

10.990 € \*

Y 4 AÑOS DE GARANTÍA

- MALETERO DE 520 LITROS
- CLIMATIZADOR AUTOMÁTICO
- SISTEMA DE RADIO UCONNECT
- LLANTAS DE 16 PULGADAS
- 6 AIRBAGS
- SENSORES DE APARCAMIENTO



LA ÚNICA SORPRESA ES QUE TODO VIENE INCLUIDO.  
NO NECESITAS MUCHO PARA TENERLO TODO.

Emissiones de CO<sub>2</sub> gama Fiat Tipo de 98 a 133 g/km. Consumo mixto: de 3,7 a 5,7 l/100km.

PVP Recomendado Nuevo Fiat Tipo Sedán Opening Edition 1.4 16v 95 CV. Incluye IVA, Transporte, Impuesto de Matriculación (IEMT) calculado al tipo general, descuentos del concesionario y fabricante. PIVE 8, subvención del instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) con arreglo al programa de Incentivos al Vehículo Eficiente y descuento adicional por financiar con FCA Capital España EFC S.A.U., según condiciones contractuales por importe mínimo de 7.990€ con plazo mínimo de 48 meses y permanencia mínima de 36 meses. Gastos de Matriculación no incluidos. La oferta incluye garantía legal de 2 años, más 2 años adicionales de garantía comercial limitada hasta los 100.000 km. Oferta válida hasta el 31/03/2016 en Península y Baleares y mientras siga vigente y con fondos disponibles el PIVE 8. Consultar Procedimiento y Regulaciones del PIVE 8 publicadas en la página web del Instituto IDAE. Modelo visualizado: Nuevo Fiat Tipo Sedán Lounge 1.4 95 CV con opcionales (PVP recomendado: 11.500€ incluye los mismos descuentos que el vehículo promocionado y el PIVE 8).



fiat.es

→ **El mercado filtra la propuesta de Código Mercantil**

El Consejo de Ministros aprueba en 2014 la reforma del Código Mercantil con el fin de crear riqueza y empleo.

→ **La polémica Ley de Colegios Profesionales**

La norma, que finalmente no se aprobó, despertó críticas de casi todos los colectivos, preocupados por la supresión de la colegiación obligatoria para la mayoría de las profesiones.

→ **Tres reglamentos para impulsar el empleo**

Un texto sobre servicios, otro de programas y uno más sobre formación se incluyen en la Estrategia de Activación de las Políticas de Empleo.

→ **El Constitucional avala la reforma laboral**

El Alto Tribunal se ampara en la crisis económica para justificar el 'despido flexible' que perfiló el Partido Popular y que ahora cumple tres años.

→ **El Gobierno aprueba la segunda oportunidad para personas físicas**

Basado en modelos de los países del entorno, se incluye un procedimiento para consumidores, familias y autónomos que exonera de las deudas.

# Catalá releva a Ruiz-Gallardón, deroga sus tasas y abre el diálogo

**E**n 2014, el silencio que imponía la norma a las asociaciones de magistrados a la hora de comentar la actualidad de la Administración de Justicia cuando se trataba de asuntos que debían ir a los tribunales era un notorio paso atrás en la actuación de estas entidades representativas, como lo era que los jueces no pudieran expresar su malestar públicamente cuando se encontraban presionados por la propia maquinaria judicial.

Sorprende, entonces, una Ley que dedica páginas y páginas a justificar que no se considera menguada la independencia judicial. Llegó el turno de debate parlamentario de una de las normas más polémicas de la legislatura, como es la Ley Orgánica del Poder Judicial (LOPJ), que soliviantaba a las asociaciones de jueces que veían cómo su representatividad se diluía en importancia y denunciaban la pérdida de independencia de los magistrados. El Pleno del Congreso de los Diputados aprobó la reforma el

8 de julio de 2015. El nuevo texto incorpora medidas para reducir los tiempos de respuesta de los órganos judiciales, lograr una mayor especialización y mejorar el servicio a los ciudadanos.

**Cambio en la cartera**

El 29 de septiembre de 2014, Rafael Catalá, hasta entonces secretario de Estado de Infraestructuras, juró el cargo ante el Rey Felipe VI, sustituyendo al ministro Alberto Ruíz Gallardón.

El nuevo ministro abre, en 2015, una ronda de diálogo con todos los operadores jurídicos que culmina con la derogación de las tasas judiciales para las personas físicas que había aprobado Gallardón. El 27 de febrero de ese mismo año, el Ministerio de Justicia informaba de que el Consejo de Ministros había aprobado un Real Decreto-Ley que eliminó las polémicas tasas judiciales introducidas bajo el mandato del anterior ministro de Justicia, para todas las personas físicas en todos los órdenes jurisdiccionales e instancias.

La supresión, que se hizo a propuesta del ministro de Justicia, Rafael Catalá, se incluyó en el Decreto de Medidas urgentes para la reducción de la carga financiera y de orden social. El ministerio aseguró que se continuaba así "trabajando para que la Justicia esté al alcance de todos, garantizando la tutela judicial efectiva".

En el año 2015 aparece en el panorama legislativo la polémica Ley de Seguridad Ciudadana, que el Congreso de los Diputados aprobaba, con el único apoyo del Partido Popular, después de que el anteproyecto saliera adelante en Consejo de Ministros el 29 de noviembre. Las disposiciones contempladas en la Ley que levantaron ampollas son numerosas.

La norma califica como infracción muy grave -cuya multa puede alcanzar hasta los 600.000 euros- convocar una manifestación no autorizada. Y es más, conductas como llevar pancartas ofensivas contra España o contra una comunidad autónoma a un partido de fútbol será constitutivo de una infracción por "ofensas a España" y supondrán una sanción grave, sancionables con hasta 30.000 euros. Los escraches ante las casas de los políticos, la oposición "violenta" a un desahucio o las manifestaciones ante el Congreso o ante las Cámaras autonómicas están también entre las conductas.



Rafael Catalá recibe la cartera de Justicia, de manos del anterior ministro Alberto Ruíz-Gallardón. EFE

**El Parlamento aprueba, en 2015, la polémica Ley de Seguridad Ciudadana con el único apoyo del Partido Popular**

- 06
- 07
- 08
- 09
- 10
- 11
- 12
- 13
- 14
- 15
- 16

# Semana Santa 2016

desde  
**315€**  
tasas incluidas



## Más que una Semana

SUS MEJORES DESTINOS, del 19 al 28 de Marzo

París  
Roma  
Marrakech  
Estambul  
Florenia  
Dubrovnik  
Malta  
China

Londres  
Viena  
Praga  
Bruselas  
Berlín  
Sicilia  
Polonia  
Japón

Uzbequistan  
Thailandia  
New York  
Chipre  
Marruecos  
Croacia  
Suiza  
Venecia

Eslovenia  
Túnez  
Jordania  
Atenas  
Rep. Checa  
Irán  
Austria  
Estocolmo

Turquía  
Amsterdam  
Milán  
Funchal  
Munich  
Cracovia  
Habana



Para nosotros ser viajeros es mucho más

**22 VUELOS ESPECIALES & 116 REGULARES** CON SALIDAS DESDE:

Madrid - Barcelona - Palma de Mallorca - Santiago - Oporto - Asturias - Zaragoza - Valencia  
Alicante - Málaga - Granada - Sevilla - Bilbao - Pamplona - Biarritz - Valladolid.

Información y reservas en su agencia de viajes o en [www.politours.co](http://www.politours.co)

→ **Las empresas dedican 158 horas a cumplir con Hacienda**

El uso de las nuevas tecnologías sitúa a España en el puesto 12 de la UE frente a una media horaria anual sobre las 185,5.

→ **La constitución de sociedades logra cifras previas a la crisis**

Las nuevas estructuras societarias para los emprendedores han tenido una escasa acogida a lo largo del año pasado.

→ **Las Autonomías acercan su IRPF a la tarifa estatal**

Los expertos alertan de desigualdad tributaria y exigen una comisión con "sensibilidad territorial" para crear otro marco.

→ **Ser abogado y economista no supone ser experto inversor**

Ni la captación profesional ni la actividad financiera ordinaria bastan para presumir una capacidad inversora, según el Supremo.

→ **Los mercados exigen una reforma de las leyes sobre insolvencia de la UE**

Los expertos aseguran que una cohesión en las normas concursales de los países impulsaría el crecimiento, como refleja un informe de la Afme.

# El mapa político impide vislumbrar un horizonte legislativo

**L**as elecciones del 20 de diciembre de 2015 dibujaron un nuevo mapa político. Todas las opciones quedan abiertas ante un nuevo Parlamento que tendrá que decidir sobre el nuevo Gobierno.

as elecciones del 20 de diciembre de 2015 dibujaron un nuevo mapa político. Todas las opciones quedan abiertas ante un nuevo Parlamento que tendrá que decidir sobre el nuevo Gobierno.

**Sentencia histórica del Supremo**

El Pleno de la Sala II del Tribunal Supremo ha apreciado por primera vez la responsabilidad penal de las personas jurídicas y confirma las condenas impuestas por la Audiencia Nacional a tres empresas por su participación en delitos contra la salud pública, en concreto en el tráfico de más de 6.000 kilos de cocaína escondida en maquinaria objeto de importación y exportación entre España y Venezuela.

La sentencia modifica la pena de una empresa, excluyendo la disolución de la misma, debido a que cuenta con una plantilla de más de cien personas, "que no tienen que sufrir los graves perjuicios de dicha medida", pero confirma que la sociedad debe pagar una multa de 775 millones de euros.

El Tribunal Supremo centra sus críticas a la normativa que rige la responsabilidad jurídica de las personas jurídicas, aunque lo descarta en este caso, en que en situaciones futuras donde puedan producirse conflictos de intereses procesales entre las personas físicas acusadas del delito y las perso-

nas jurídicas que sean representadas por esas mismas personas físicas, lo que podría originar una conculcación efectiva del derecho de defensa de la empresa.

En ese sentido, La Sala II, en esta sentencia, de la que es ponente el magistrado Maza Martín, pide a los jueces y tribunales que intenten evitar riesgos de ese tipo para proteger el derecho de defensa de la persona jurídica. Asimismo, sugiere al legislador que "remedie normativamente" este tipo de situaciones. La sentencia explica los requisitos para apreciar la responsabilidad de las empresas de acuerdo al artículo 31 bis del Código Penal.

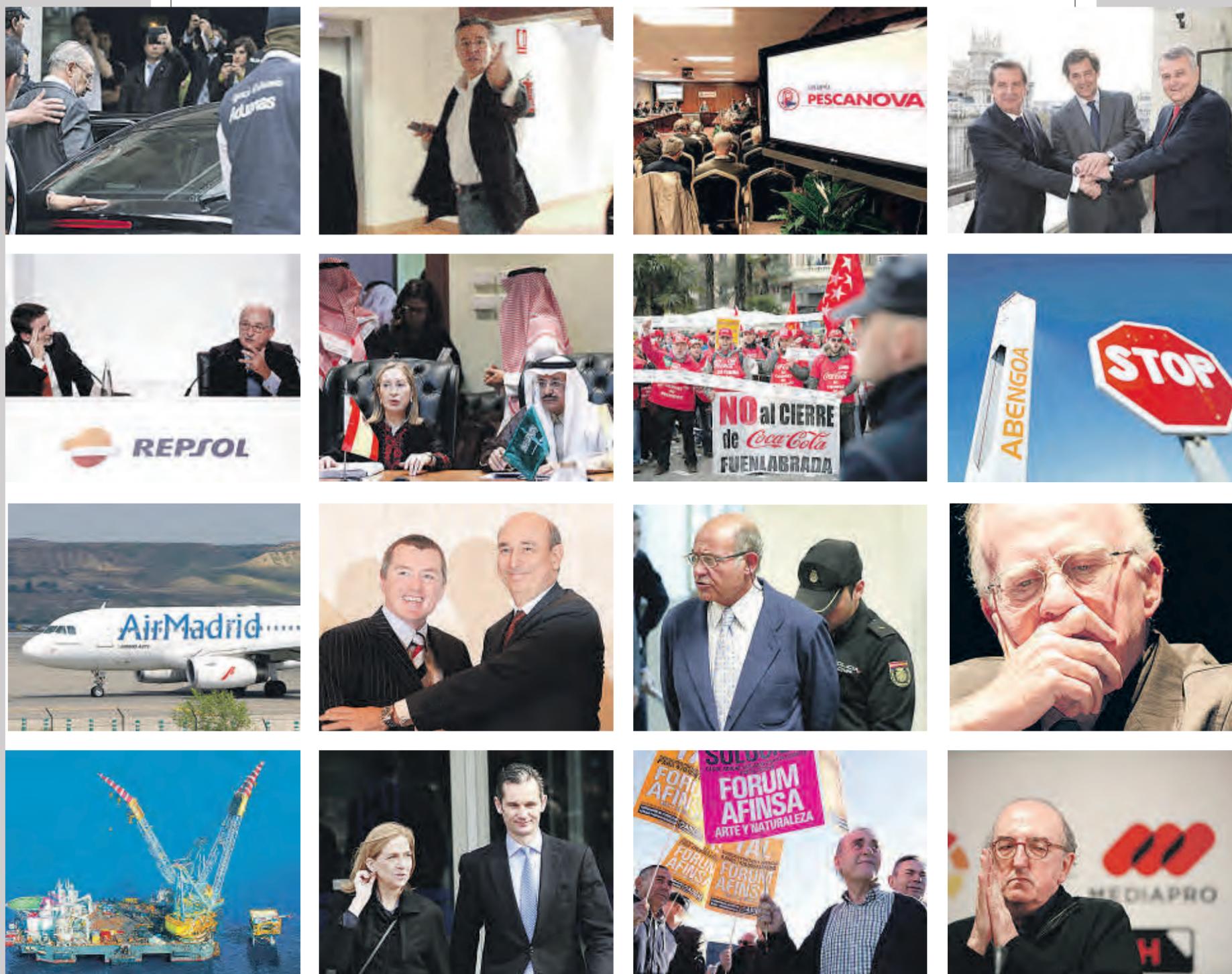
En primer término, como presupuesto inicial, debe constatar la comisión de delito por una persona física que sea integrante de la persona jurídica (en este caso eran administradores de hecho o de derecho). Y en segundo término, que las empresas hayan incumplido su obligación de establecer medidas de vigilancia y control para evitar la comisión de delitos. La resolución diferencia entre la empresa con actividad real y las que califica como sociedades "pantalla", carentes de cualquier actividad lícita y creadas exclusivamente para la comisión de hechos delictivos. Estas, según la sentencia, han de ser consideradas al margen del régimen de responsabilidad penal del artículo 31 bis CP.



Momento del debate de investidura en el Congreso. EFE

**El Tribunal Supremo aprecia por primera vez la responsabilidad penal de las personas jurídicas en una esperada sentencia**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16



## La caída de las cajas, el 'crack' inmobiliario y la ola de despidos

**D**urante los diez últimos años el panorama empresarial español ha experimentado una intensa regeneración. Las grandes compañías vivían su época dorada hasta que la quiebra de Lehman Brothers abrió la puerta a la gran crisis económica y entonces se vieron obligadas a cruzar el charco para mantener sus negocios a flote. No todas lograron sobrevivir. De hecho, en este tiempo se han presenciado los mayores concursos de acreedores de la historia de este país, encabezados

por Martinsa y Reyal Urbis. Entre tanto, las fusiones, los cierres y los ERE se sucedían y por primera vez las cajas sufrieron una fuga de ahorros. El modelo insostenible de la banca salió a la luz y tuvo que ser rescatada. Para salvarla se creó también la Sareb, que engulló la mayor parte de su ladrillo. Tras esta hecatombe y una sucesión de reformas, que llegaron desde Bruselas, las empresas que lograron sobrevivir vieron en 2014 los primeros signos de recuperación.

⇒ **El sector energético en plena ebullición corporativa**

La guerra de ofertas sobre Endesa, con la entrada de Acciona en el capital, la llegada de ACS a Iberdrola para fusionarla con Fenosa o el desembarco de Sacyr en Repsol marcan el año 2006.

⇒ **La gran estafa piramidal de Afinsa y Fórum Filatélico**

El 9 de mayo de 2006, Afinsa y Fórum son intervenidas judicialmente por una estafa piramidal con 400.000 afectados.

⇒ **Vocento prepara su salida a bolsa**

Las familias dueñas de la compañía comienzan a preparar en mayo la colocación de una parte del capital.

⇒ **Ferrovial quiere los aeropuertos británicos**

Un consorcio, en el que la española tiene el 64 por ciento presenta una opa por BAA en abril de 2006, encontrándose con el rechazo inicial, pero mejorando después su oferta.

⇒ **Air Madrid pierde la licencia de vuelo**

El 15 de diciembre de 2006, la dirección de Air Madrid presenta la suspensión de sus actividades como aerolínea, tras ser advertida por Fomento con la suspensión de la licencia para operar.



Manuel Pizarro se opuso como presidente de Endesa a las opas de Gas Natural y E.ON en 2006.

SANTI MORA

## La lucha por Endesa y el estallido de la estafa de Afinsa y Forum

**E**l año 2006 estuvo marcado en el mundo económico por tres hechos fundamentales: la batalla abierta por el control de Endesa, el estallido del fraude piramidal de los sellos con Forum Filatélico y Afinsa y la fuerte escalada de las bolsas, con el Ibex por encima de los 14.000 puntos, que creó *nuevos ricos*. Pero fue, sin duda, Endesa la que marcó sin duda en 2006 el rumbo de las informaciones. Después de que el 5 de septiembre de 2005 Gas Natural hubiera lanzado una oferta pública de adquisición de acciones sobre la compañía a 21,30 euros por acción, aparecía meses después un segundo competidor. La eléctrica alemana E.ON se incorporaba a la pugna en febrero de 2006 y realizaba una contraopa, mejorando la anterior oferta en un 30 por ciento y ofreciendo 27,5 euros por acción.

La Comisión Europea abrió un proceso de infracción contra España por un aumento de competencias que se interpretaba como un intento de obstaculizar la oferta de la energética alemana mientras el Tribunal Supremo paralizaba la autorización del Consejo de Ministros sobre la opa de Gas Natural para evitar daños "sustanciales e irreversibles" en un auto fechado en abril. El 25 de noviembre de 2006, aparecía, sin embargo, el *caballero blanco* español. Acciona anunció la compra de un 10 por ciento del capital de Endesa, con el deseo de ampliarlo hasta un 25 por ciento y propiciar así un final feliz. La operación estaba financiada por el Santander y supuso un desembolso de 3.112 millones de euros. Habría que esperar, sin embargo, hasta 2007 para la entrada de la italiana Enel, que acabó por hacerse con el

control de la compañía. De forma paralela a esta batalla, Florentino Pérez entraba por sorpresa en Iberdrola en el mes de septiembre con la compra de un 10 por ciento del capital y la aspiración de fusionarla con Unión Fenosa. La intención de Pérez era que ACS se quedara con el 40 por ciento de la eléctrica resultante, que valdría en bolsa 43.300 millones de euros, pero la operación no le salió como él esperaba y tuvo que dar al final marcha atrás. Poco después Iberdrola y Scottish Power negociaban fusionarse y Sacyr entraba en Respol para quedarse con un 20 por ciento e intentar mandar, algo que tampoco ocurrió.

El año 2006 estuvo marcado, sin duda, también por el gran escándalo de los sellos después de que 400.000 ahorradores se vieran atrapados en la estafa piramidal que habían organizado los responsables de Afinsa y Fórum Filatélico. El imperio se vino abajo como si fuera un débil castillo de sellos cuando un grupo de inspectores bajo el mando de la Fiscalía Anticorrupción entraba el 9 de mayo en la sede de las dos compañías. Posteriormente, se supo que el Gobierno había ignorado los avisos de la Administración Tributaria y empezó el calvario legal de los afectados para recuperar su dinero.

Mientras, la bolsa marcaba máximos, y aparecían *nuevos ricos* entorno a Astroc, con Enrique Bañuelos al frente; Inmocaral, con Luis Portillo o Avánzit, con Javier Tallada, entre otros. Pero 2006 fue también el año en el que se supo que el Gobierno de Bono había ignorado un informe para favorecer a *El Pocero* de Seseña y en el que Vocento prepara la salida a bolsa o quebraba Air Madrid.

La bolsa batió récords en 2006 con el Ibex por encima de los 14.000 puntos y Enrique Bañuelos o Luis Portillo se hicieron de oro

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16



CORREOS  
prepago



## Disfruta de tus viajes.

Usa la nueva tarjeta Correos Prepago MasterCard® como monedero seguro para tus viajes o tus compras en internet y comercios, sin necesidad de cuenta bancaria asociada.



[www.correosprepago.es](http://www.correosprepago.es)



⇒ **E.ON no puede maniobrar para hacerse con Endesa**

Maniatada por una opa en marcha, la empresa alemana ve cómo Acciona y Enel se hacen con las acciones de Endesa directamente en el mercado.

⇒ **Iberdrola adquiere Energy East**

La empresa presidida por Iganacio Sánchez Galán pisa fuerte al otro lado del Atlántico con la inversión de 6.400 millones y saca al parque su filial de energías limpias.

⇒ **Isidro Fainé asciende a la Presidencia de 'laCaixa'**

La entidad financiera catalana también lanza al mercado su 'holding' industrial, Critería Caixa-Corp, con un valor de 3.500 millones.

⇒ **Astroc se hunde**

Aún no había caído Lehman Brithers, pero la crisis global ennegrecía el horizonte. Astroc fue la primera gran inmobiliaria en hundirse y el Banco de España avisa de la enorme exposición de las cajas de ahorros.

⇒ **Díaz Ferrán se convierte en presidente de la CEOE**

José María Cuevas le cede el testigo después de cinco mandatos consecutivos al frente de la patronal de los empresarios.

# Enel desembarca en España y la crisis da sus primeros pasos

L

as Ofertas Públicas de Adquisición sobre Endesa, arrancadas en 2005 por Gas Natural, fueron el acontecimiento empresarial del año por el espectacular giro que se produjo con la irrupción de Enel en el proceso. La alemana E.ON había aparecido el año anterior, lanzando su propia opa y convirtiéndose en el *caballero blanco* escogido por la empresa presidida entonces por Manuel Pizarro para evitar la integración en la presidida por Salvador Gabarró, pero pocos esperaban que la situación fuera a dar el giro que dio.

La empresa pública italiana entró en la lucha por Endesa junto con Acciona, que había tomado posiciones en la opada a finales del año anterior, mientras las autoridades de competencia españolas y europeas andaban enredadas en establecer las obligaciones que debía cumplir E.ON para culminar su oferta de adquisición.

Concretamente, el 27 de febrero, Enel anunció que se había hecho con el 10 por ciento de Endesa y que su intención era aumentar esta participación. Dióse la situación de que E.ON, con su opa en marcha, no podía acudir al mercado para comprar acciones de Endesa, mientras que Acciona y Enel no tenían ese impedimento, y fueron aumentando progresivamente su participación ante la mirada atónita de la germana.

Con el cambio de escenario, se llegó a un acuerdo con E.ON para que ésta se retirara de la puja a cambio de llevarse los activos de Endesa en Europa y de Viesgo en España. En abril, Enel y Acciona lanzaron su opa, a 41 euros por acción, prácticamente el doble de la oferta original de Gas Natural, que consistía en entregar 21,3 euros por acción, de los que 13,85 euros se pagarían en acciones de la propia Gas Natural y el resto en metálico.

El 5 de octubre Acciona y Enel se hicieron con el 92 por ciento del capital de Endesa, que pasó a estar presidida por José Manuel Entrecanales. No obstante, el acuerdo entre los nuevos propietarios incluía la retirada del primero, llevándose a su com-

pañía los activos de generación renovable, algo que ya se produciría al año siguiente.

El mundo energético tuvo otras sonadas noticias, como la adquisición de Energy East por parte de Iberdrola por 6.400 millones de euros, deuda inclusive; la salida a bolsa de Iberdrola Renovables, retirada del parque años después; el *boom* bursátil de Solaria, al abrigo de las ayudas a la energía fotovoltaica aprobadas ese año, o el apagón de Barcelona que enfrentó a REE y a Endesa a la hora de buscar responsabilidades.

Fuera del mundo de la energía, *laCaixa* fue noticia, tanto por el acceso de Isidro Fainé a la presidencia de la entidad, que todavía ocupa, como por la salida a bolsa de Cri-



Enel controla Endesa en la actualidad. EE

teria, su filial industrial, en octubre.

La crisis, en cualquier caso, ya estaba presente: Astroc protagonizó el primer gran desplome del sector inmobiliario y el Banco de España avisaba de que las cajas de ahorros iban a tener gravísimos problemas por la acumulación del crédito hipotecario.

También fue el año en que José M<sup>a</sup> Cuevas cedió la presidencia de CEOE, tras cinco mandatos consecutivos, a Gerardo Díaz Ferrán, cargo que ocupó hasta 2010.

**Acciona y Enel pagaron por Endesa 41 euros por acción, prácticamente el doble que la oferta original de Gas Natural**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **Telefónica cierra el mayor ERE de la historia**

La operadora culmina el expediente de regulación de empleo, iniciado en 2003 y concluido en 2008 con la salida de 13.900 empleados de la compañía, un tercio de su plantilla en España.

➔ **AppStore debuta en 62 países con 500 aplicaciones**

La tienda de aplicaciones de Apple irrumpe en el mercado en julio de 2008 con 500 aplicaciones disponibles. Por su importancia futura, se trata del mayor evento de la reciente historia de las telecomunicaciones móviles.

➔ **Toyota manda y Porsche toma el control de Volkswagen**

El coloso japonés Toyota se consolida como el mayor fabricante mundial de automóviles. Porsche asume su mayoría en Volkswagen y Mazda recupera la participación en Ford.

➔ **Las cinco recetas de la cumbre de la CEOE**

La patronal celebra su conferencia anual para reclamar cinco recetas: mejorar la competitividad, flexibilizar las relaciones laborales, más iniciativa privada e internacionalización, reducir la dependencia energética, mejorar la formación y fomentar el espíritu empresarial.

# La quiebra de Lehman Brothers abre la puerta a la gran crisis

**E**l bisiesto 2008 dejó su herida en la historia de la economía mundial con el estallido de la mayor crisis de la que se tiene constancia en la edad contemporánea. Hay que fijarse en aquel ominoso 14 de septiembre, día en que se produjo la quiebra de Lehman Brothers, el cuarto mayor banco de inversiones del mundo. La entidad estadounidense tiró la toalla a sus 158 años de historia y se reconoció incapaz de digerir una deuda de 613.000 millones de dólares, importe considerado hasta entonces el mayor pasivo de la historia.

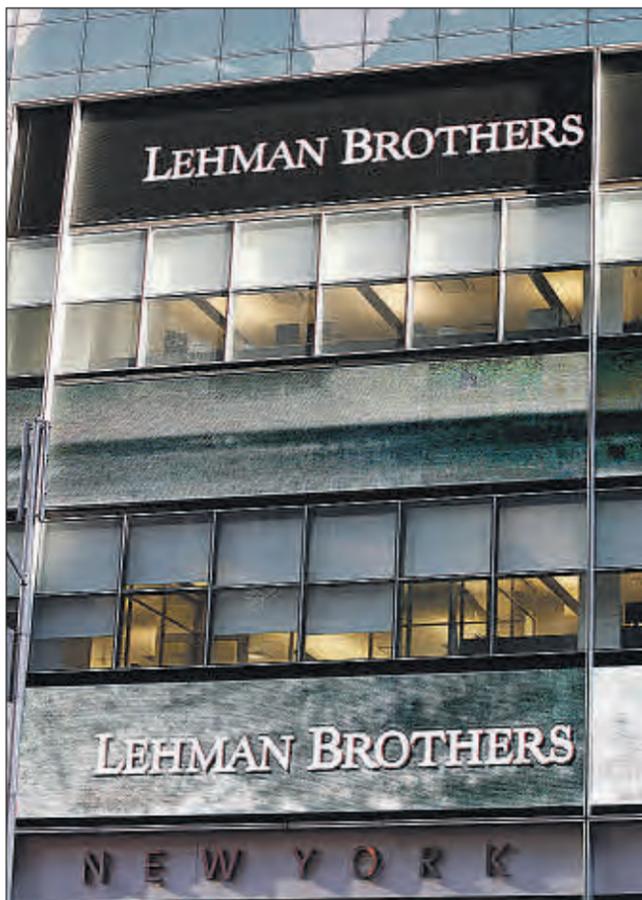
La debacle fue demoledora. Fue lo más parecido a un tsunami, con unas consecuencias y efectos colaterales aún sin cicatrizar. La amenaza del crash financiero mundial nunca estuvo tan cerca de convertirse en una tragedia de dimensiones colosales. Más de 100.000 entidades financieras sufrieron el síncope. Todas ellas descubrieron la vulnerabilidad de un sistema que milagrosa-

mente evitó derrumbarse gracias a la reacción del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que recurrieron a sus reservas para salir en socorro de la economía global. Los grandes remedios fueron la receta habitual para sacar la cabeza del agua. Así, el Bank of America tiró de talonario para hacer suyo el banco de inversión Merrill Lynch por 50.000 millones de dólares.

El mundo tomó conciencia de lo peligroso que puede llegar a convertirse un sistema financiero contaminado, ya sea por las subprime, la avaria, la falta de ética y la ausencia de transparencia. Todo lo anterior, en el caso de España, provocó la mayor crisis financiera que se recuerda, con un coste de más de 100.000 millones de euros en ayudas públicas (la cuarta parte sólo para rescatar Bankia). Esa cifra resulta más lacerante cuando se divide entre el número de habitantes, lo que arroja 2.175 euros por españolito.

El mismo 2008 abrió la puerta a la esperanza a Estados Unidos, con lo que eso significa para el resto del mundo. El relevo de inquilino en la Casa Blanca lo protagonizó Barack Obama, con un cambio que fue recibido con entusiasmo en un mundo poco acostumbrado a ilusionarse con sus gobernantes. Las altas expectativas depositadas en el presidente demócrata no se vinieron abajo a las primeras de cambio, lo que supuso un alivio para la estabilidad mundial. Un poco más al sur de la mayor potencia mundial, en Cuba, su viejo dictador Fidel Castro dio un paso lateral para ceder el mando su hermano. En ese año ya se sumaban 49 años de un régimen castrista que hacía aguas por todas partes. Y así sigue. Las reglas del juego habían cambiado desde el atentado de las Torres Gemelas y la seguridad se antepuso desde entonces a cualquier otro derecho o condición. La amenaza terrorista se dejó sentir en el planeta. Ese año, el tradicional rally París-Dakar abandonó África atemorizado por el fundamentalismo.

En suelo español el partido socialista volvió a ganar las elecciones, con Rodríguez Zapatero al frente de un gobierno empeñado en negar la crisis, con una estrategia del disimulo que resultó insostenible. Para mayores males, ese verano asoló la tragedia del vuelo 5022 de Spanair, que se estrelló poco después de despegar dejando un saldo de 154 muertos.



Sede de Lehman Brothers en Nueva York. REUTERS

**La crisis de las 'subprime' estalló en 2008 y generó un cataclismo financiero cuya herida comienza a cerrarse ocho años después**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

⇒ **Recesión en la SGAE**

La sociedad de autores reduce sus ingresos por primera vez en 20 años un 11 por ciento, hasta los 334 millones.

⇒ **Divorcio entre Enel y Acciona**

La italiana se planta y asegura que no está dispuesta a pagar más de lo pactado por Endesa.

⇒ **Florentino, a por Iberdrola**

ACS inicia el asalto de la eléctrica y toma otro 5,2 por ciento, hasta controlar el 12,8 por ciento del capital.

⇒ **Abengoa, en la cresta**

La compañía pide a Obama créditos para seguir con sus inversiones y los expertos recomiendan comprar.

⇒ **Al rescate de Renault**

El Ejecutivo de Zapatero anuncia una inyección de 26 millones para evitar despidos en Valladolid y Palencia.

⇒ **Sacyr vende su sede**

La inmobiliaria dirigida entonces por Luis del Rivero se deshace del emblemático edificio que tenía en el barrio de Salamanca y lo adquiere Caixa Catalunya.

⇒ **El Santander mira a Brasil**

La entidad se hace fuerte en el país latinoamericano y paga 600 millones para instalar su nuevo hogar en la Torre de Sao Paulo, con 55.000 metros cuadrados.

# Año de nieves, ERE y fusiones: tiemblan las cajas, Blesa se marcha

**E**l año comienza congelado. Las grandes cadenas textiles lanzan las rebajas más agresivas del invierno ante el parón del consumo que pone en jaque el 20 por ciento de la facturación anual. La gran nevada de enero paraliza por primera vez en la historia el aeropuerto de Barajas por causas climatológicas como si pronosticara la caída en picado de las aerolíneas que estaría por llegar. Las grandes compañías aéreas cerraron el primer semestre de 2009 con pérdidas de hasta 4.100 millones de euros, lo que obligó al Gobierno de Rodríguez Zapatero a conceder créditos por 600 millones de euros en busca de la remontada.

Sin embargo, el abismo estaba abierto. La Generalitat catalana junto al Ayuntamiento de la Ciudad Condal se lanzaron a la compra de Spanair; Iberia y British Airways cerraron su fusión y Air Comet –propiedad del que entonces era el presidente de la CEOE y hoy en prisión, Gerardo Díaz Ferrán– dejó de volar, vender billetes y abrió el camino a la disolución.

Así, el año se debatió entre cierres, ERE y fusiones de las grandes compañías, pero también de las cajas bancarias. En plena recesión, y con la frase *hemos tocado fondo* por bandera, ING anunciaba el despido de 7.000 empleados; Eroski, de 3.800; Roca, de 713 o Unidad Editorial, de 180. En paralelo, el miedo se apodera de los ciudadanos y las cajas sufren por primera vez en la crisis una fuga de ahorros. Las familias retiraron 1.666 millones de euros de sus cuentas corrientes y empezó a sobrevolar la psicosis de la intervención. El entonces ministro de Economía, Pedro Solbes, anunciaba en marzo de 2009 una inyección de 9.000 millones de euros a Caja Castilla-La Mancha. El ejecutivo nacional rechaza la propuesta del Banco de España de crear un *banco malo* y abre un fondo de rescate a la banca por 50.000 millones de euros.

Los intentos por salvar la banca se quedan cortos y las entidades cierran 500 oficinas en todo el territorio nacional. Los bancos no están a la altura. Sólo un tercio de ellos consiguen pasar las pruebas de estrés. Mientras buscan cómo sobrevivir, la región madrileña vive su propia guerra: el control de Caja Madrid. Miguel Blesa, entonces presidente de la entidad, se agarra a su cargo ante la irrupción de Esperanza Aguirre que quiere aprobar su propia Ley de Cajas y forzar el relevo en la presidencia de Caja Ma-



Miguel Blesa. FERNANDO VILLAR

drid. El escándalo de las preferentes comienza a sonar como un fraude para elevar la baja solvencia de la caja y presiona a un Miguel Blesa que pasa de ser fuerte en la entidad a tirar la toalla por la continuidad en diciembre de 2009. Rodrigo Rato acelera contactos y despeja el camino para hacerse con la presidencia de Caja Madrid.

Entre la guerra fría por el banco madrileño, los medios de comunicación pelean en su propio ring por su supervivencia. El Grupo Prisa suma una deuda de 5.000 millones de euros que persigue aplazar hasta 2011. Mientras, el Gobierno socialista aprueba la Ley de Financiación de RTVE que elimina la publicidad, aumenta la subvención pública y obliga al resto de televisiones a financiar a la corporación. Telecinco y Antena 3 buscan nuevos compañeros de viaje y se hacen con el *sí, quiero* de Cuatro y La Sexta, respectivamente. Se abre la veda para las grandes fusiones de las que surgirían el mayor duopolio audiovisual de Europa.

**La tecnología patina: el sector se hunde por primera vez en la crisis y Vodafone visualiza su futuro bajando el precio de los SMS**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

Feliz X aniversario  
**elEconomista.es**  
líder de la información  
económica en España

Havas Media Group compartiendo con el diario  
elEconomista la pasión por la comunicación.

**HAVAS**  
MEDIA GROUP

Grupo de agencias de medios y comunicación líder en España

⇒ **Apagón análogo de la televisión**

En 2010 nace la televisión digital terrestre. Se daba fin al espectro analógico. Todos los canales tuvieron que adaptarse a los nuevos tiempos.

⇒ **Gas Natural pierde frente a Sonatrach**

La compañía española pierde el laudo que mantenía con la firma argelina por los precios del gas. A cambio, años después, Sonatrach se hizo con el 4 por ciento del capital de Gas Natural.

⇒ **Se sientan las bases de Basilea III**

Los principales países del mundo pactan las nuevas reglas de capital de la banca tras el estallido de la crisis financiera, por el que tendrán que elevar sus recursos propios para asumir pérdidas.

⇒ **Mapfre lanza la firma de bajo coste Verti**

La aseguradora se lanza a la captación de pólizas a través de Internet para hacer frente a las firmas de 'low cost' que habían proliferado en el sector.

⇒ **Cambios en Banesto y Bankinter**

Ana Botín deja la presidencia de Banesto para llevar las riendas de la filial británica del Santander y Jaime Echegoyen es destituido de Bankinter. Éste será sustituido por María Dolores Dancausa.



El Banco de España. F. VILLAR

## La revolución del sector financiero con la gran ola de integraciones

**R**evolución y convulsión en el mundo empresarial, mientras la crisis financiera y económica empezaba a hacer estragos. El ejercicio 2010 se caracterizó por la guerra interna en multitud de compañías españolas y, sobre todo, por la gran transformación de cajas de ahorros. Estas entidades protagonizaron una avalancha de fusiones para poder sobrevivir y comenzaron su viaje para convertirse en bancos con el objetivo de despolitizarse y poder acudir a los mercados para recapitalizarse. La mayor parte de esas integraciones, visto el resultado, han generado cuantiosas pérdidas para los contribuyentes y los grupos creados han tenido que ser absorbidos.

El año inició sus pasos con la salida del presidente de Caja Madrid, Miguel Blesa, después de más de 12 meses de batalla con Esperanza Aguirre para mantenerse en el cargo tras 14 años en el sillón. PP, PSOE y sindicatos pactaron el nombramiento del exvicepresidente del Gobierno, Rodrigo Rato, como máximo responsable de la caja madrileña.

La llegada de Rato y la situación en la que había dejado Blesa la entidad impulsaron una oleada de fusiones en el sistema. Tras muchas negociaciones y presiones por parte de determinados presidentes autonómicos, Caja Madrid integró a la valenciana Bancaja y a otras cinco cajas de menor tamaño (hoy Bankia). Nació el mayor grupo financiero del país. Esto sucedió a mediados de 2015. Por entonces, ya estaban avanzados los procesos de integración de las que serían CatalunyaCaixa, Novacaixagalicia, Banca Cívica, BMN, Liberbank, Unnim y Caja

EspañaDuero. El mismo día que se anunciaba la operación de Caja Madrid con Bancaja, el Sabadell daba el primer paso para su expansión por el territorio nacional con la adquisición de Banco Guipuzcoano. Un mes antes, el Banco de España había tenido que llevar a cabo la que sería la segunda intervención de una entidad. Cajasur pasaba a manos del control del supervisor tras la negativa, en el último momento, a ser absorbida por Unicaja.

Los movimientos en banca se sucedían mientras el sector energético estaba en efervescencia por la luchas que se estaban produciendo en el seno de Iberdrola y Repsol por las intenciones de Florentino Pérez (ACS) y Luis del Rivero (Sacyr) por hacerse con su control, respectivamente.

Pero las batallas internas no se quedaban ahí. Eulen, dueño de las bodegas Vega Sicilia, y Gullón, protagonizaron los enfrentamientos más singulares de las empresas familiares de nuestro país en 2010.

Los conflictos por el poder llegaron, incluso, hasta la patronal de las cajas de ahorros, CECA, que se saldó con la salida de Juan Ramón Quintás de la presidencia y la designación de Isidro Fainé.

El año fue complicado no sólo para el sistema financiero. Un sinfín de empresas culminaron o comenzaron su viacrucis. La inmobiliaria Sacresa, de la familia Sanahuja, presentó concurso de acreedores; Nueva Rumasa, de José María Ruiz Mateos, colocó sus fraudulentos pagarés para intentar taponar sus deudas pese a las advertencias de la CNMV; y el imperio de comunicación de Rouses y Abelló empezó a tambalearse.

**Florentino Pérez y Luis del Rivero intentaron controlar Iberdrola y Sacyr, mientras se vivían las guerras internas en Eulen y Gullón**



➔ **Unicaja se hace con Duero-España**  
En marzo se anuncia la fusión de Unicaja con Caja España-Duero para crear la cuarta caja y el séptimo grupo bancario español. La fusión no necesitó de ayudas públicas.

➔ **El grupo chino HNA compra el 20% de NH Hoteles**  
En el mes de mayo el grupo empresarial chino HNA se hace con el 20 por ciento de la hotelera española por un importe total de 431,6 millones de euros.

➔ **Control de Novacaixa, Unimm y Catalunya Caixa**  
El Estado toma en septiembre el control de Novacaixa Galicia, CatalunyaCaixa y Unimm, tras aprobar Bruselas la entrada del Frob en las tres entidades.

➔ **El Gobierno suspende la OPV de Loterías**  
El Ministerio de Economía, con Elena Salgado al frente, anuncia a finales de septiembre la suspensión de la Oferta Pública de Venta de acciones de la empresa pública Loterías y Apuestas del Estado

➔ **El Banco Popular absorbe el Banco Pastor**  
El Banco Popular anuncia en octubre la fusión por absorción del Pastor por 1.362 millones.

## Bankia se estrena en el parque y el AVE español en La Meca

**E**l 20 de julio de 2011 ninguno de los 350.000 pequeños accionistas que acudieron a la oferta pública de acciones de Bankia podían imaginar que pocos meses después el banco fuese rescatado, y la inversión de los que entonces creyeron en el proyecto se fuera al traste. Fue sin duda la operación financiera del año 2011 y sus consecuencias siguen siendo aún noticia en 2016. Cinco años después, la entidad se ha visto forzada a devolver el dinero a todos los inversores para evitar la avalancha de procesos judiciales.

La opv de Bankia demostraba que el sector estaba ya patas arriba. Apenas dos días después de la salida a bolsa, el 22 de julio de 2011, el Banco de España intervino la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM). La excesiva exposición al ladrillo de la caja valenciana hizo que el FROB tuviera que inyectar en la entidad hasta 2.800 millones de euros y otorgar una línea de crédito de 3.000 millones para asegurar su liquidez. Unos meses después, en diciembre, el Banco de España adjudicó la CAM al Banco Sabadell, el único que se presentó a la puja, por el precio simbólico de un euro. La entidad había recibido ayudas previamente por un total de 5.249 millones.

Un día después de la salida a bolsa de Bankia, el grupo Banca Cívica, fruto de la alianza de Caja Navarra, Cajasol, Caja Burgos y Caja Canarias, optó también por salir al parque para captar casi 700 millones de euros. Menos de un año después, en marzo de 2012, la Caixa se hizo con el grupo por 977 millones de euros.

En este 2011, las salidas a bolsa de entidades financieras se sucedían a un ritmo parecido a las intervenciones de otras cajas de ahorros por el Banco de España. El 21 de noviembre, el Banco de Valencia se convirtió en la cuarta entidad intervenida por el supervisor, tras Caja Castilla-La Mancha, Cajasur y la Caja del Mediterráneo.

El supervisor bancario decidió la nacionalización de la entidad controlada por Banco Financiero y de Ahorro (BFA), matriz de Bankia, por su delicada situación de solvencia y li-

quidez. En este caso, el Frob le tuvo que inyectar 1.000 millones de euros para reforzar sus niveles de capital, así como una línea de crédito de otros 2.000 millones con vistas a garantizar su liquidez.

La mejor noticia empresarial en este año fue sin duda el llamado AVE a La Meca. En octubre, un consorcio de 12 empresas españolas y dos saudíes se adjudicaron el proyecto de construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad que unirá las ciudades de Medina, Yeda y La Meca en Arabia Saudí, un megaproyecto presupuestado en 6.736 millones de euros, conocido como el AVE del desierto. Se trataba nada menos que del mayor contrato conseguido en el exterior por empresas españolas, según anunció entonces el Ministerio de Fomento. En el consorcio hispano-saudí Al Shoula Group participan las empresas públicas Adif, Renfe e Ineco y las privadas Indra, OHL, Consultrans, Copasa, Imathia, Cobra, Dimetronic, Inabensa y Talgo, así como las empresas saudíes, Al Shoula y Al Rosan. Las empresas españolas controlan el 88 por ciento del consorcio y los socios locales de Arabia, el 12 por ciento restante.



Rodrigo Rato, presidente de Bankia, el día de la salida a bolsa. N. MARTÍN

**Hasta 350.000 pequeños inversores acudieron el 22 de julio a la opv de Bankia, que seis años después les ha devuelto su dinero**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **Se acaban los móviles gratis**  
Telefónica, Vodafone y Orange ponen fin al regalo de teléfonos. La estrategia para captar clientes consume hasta el 26 por ciento de su facturación.

➔ **El sueño de Eurovegas**  
El magnate Anderson elige España para el macrocasino Eurovegas. Generaría 30.000 millones y 260.000 empleos. Tras lograr varias cesiones, en 2013 abandonó. Exigía ventajas inasumibles.

➔ **El adiós a Banesto**  
El Santander fusiona Banesto y Banif. Tras la unión el grupo ajusta la red en 700 oficinas y 3.000 empleados. Ahorrará 520 millones hasta 2016.

➔ **Google y los impuestos**  
Hacienda persigue a firmas como Google, Microsoft, Amazon o Yahoo, que evitan tributar por sus actividades.

➔ **Prisión para Díaz Ferrán**  
El ex presidente de la patronal CEOE y antiguo dueño de Marsans, Gerardo Díaz Ferrán, ingresa en prisión por irregularidades en la venta del grupo turístico.

➔ **La Unión Bancaria**  
Se lanza para desligar el riesgo soberano de la banca y evitar sustos como el sufrido en España, Grecia, Portugal o Italia.

## El rescate de la banca evita el colapso del país

Nunca España estuvo tan cerca del abismo ni sortearlo supuso tanto sacrificio. 2012 fue el ejercicio del rescate bancario y los mayores ajustes presupuestarios y sociales conocidos, pero también el de la expropiación de YPF a Repsol por Argentina y la filial de REE por Bolivia o la concienciación empresarial de la necesidad de internacionalizarse para no volver a depender de un solo mercado. Al ejercicio, de pesadilla real donde ni Tesoro ni empresas pudieron financiarse en los mercados y la banca declaró la guerra del pasivo para repagar su propia deuda, puso fin Mario Draghi con “el BCE hará todo lo necesario para sostener el euro. Y, créame, será suficiente”. Esa frase disolvía el 25 de julio la brutal tormenta que acorralaba al país. Eso sí, tras pedir auxilio a Europa.

Tras las sucesivas quiebras de cajas, el año arranca con la desconfianza instalada sobre la banca. Para restaurarla, el Gobierno fuerza saneamientos y el Banco de España encarga a Oliver Wyman y Roland Berger un test de estrés. Demasiada presión para tanta entidad vulnerable por exceso de ladrillo. *laCaixa* asume a Banca Cívica, incapaz de encarar el esfuerzo, y Bankia detona una bomba: Rodrigo Rato cesa el 7 de mayo, tras desautorizar Economía su plan de viabilidad. Apenas 48 horas después es naciona-

lizada –necesita 23.500 millones de euros en capital-. No hay margen para ayudarla por el abultado déficit público y Europa presta 100.000 millones condicionados a crear el *banco malo*, despolitizar las cajas, aplicar quitas a los preferentistas o vender las entidades que reciban ayudas tras el test de estrés. Ibercaja se queda con Caja3; Unicaja a Ceiss, BBVA con Unnim. Hasta el Popular encaja fuertes pérdidas aunque se recapitaliza solo. BMN y Liberbank deben salir a bolsa para devolver sus ayudas y queda pendiente la subasta de CatalunyaCaixa y Novagalicia. Es el año también del plan antidesahucios y el fondo de vivienda social.

En el sector energético el conflicto de Repsol con el Gobierno de Cristina Fernández de Kirchner alcanza el punto de no retorno con la expropiación de YPF, que emula Evo Morales con el expolio a REE; Iberdrola blinda estatutos para frenar el asalto de ACS o la reforma eléctrica toma cuerpo para pagar el agujero de 27.000 millones del sector.

El AVE a la Meca peligró, El Corte Inglés baja precios para luchar contra Mercadona, Telefónica hace caja –China, Atento, Hispasat o sacar a cotizar a la filial alemana– para reducir deuda. Otras no lo logran: Prisa abre el capital a la operadora, Santander, CaixaBank y HSBC en pago de deudas. Meliá, AC, Pullmantur y Orizonia sientan a Díaz Ferrán, que acaba encarcelado, en los tribunales que también embargan a la familia Ruiz Mateos.

Hasta Iberia sufre por la interminable huelga de los pilotos al crear su filial *low cost* y las autopistas piden rescatar las radiales. Competencia fija una multa histórica, de 120 millones, a las operadoras por pactar precios en los SMS. Pero la industria reacciona y puja fuera: FCC, Ferrovial, ACS, Acciona, Elecnor o Técnicas Reunidas ganan importantes concursos en EEUU, Polonia, Brasil, Oriente Medio, Canadá o África.

El ajuste salarial y la reforma laboral atraen grandes proyectos de fabricantes automovilísticos y el turismo marca récords. Con el quiebro a 2013 y tras las palabras de Draghi, el mercado ya permitirá colocar deuda, hasta a la banca, y a precios irrisorios.



El presidente del Eurogrupo y el ministro de Guindos en marzo de 2012. REUTERS

Se fracturan relaciones diplomáticas: Argentina expropia YPF a Repsol, Bolivia a REE. El Santander reacciona y sale de Colombia

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

# GRACIAS

A TODOS NUESTROS CLIENTES POR HABERNOS VALORADO  
COMO LA MEJOR AGENCIA DE MEDIOS DE ESPAÑA

SEGÚN EL ÚLTIMO ESTUDIO REALIZADO POR SCOPEN



**MES**

[www.mecglobal.es](http://www.mecglobal.es) Teléfono: 91 709 25 00 Twitter: @MECSpain

**DON'T JUST LIVE. THRIVE**

⇒ **Pescanova cae en concurso de acreedores**

La firma gallega tuvo que iniciar un proceso de reestructuración por su abultada deuda y llevó a los tribunales a Fernández Sousa

⇒ **Alfredo Sáenz sale del Banco Santander**

El presidente Emilio Botín prescinde del histórico consejero delegado de la entidad cántabra y da el relevo a Javier Marín.

⇒ **FCC gana el metro de Riad, en Arabia Saudí**

FCC se hace con el mayor contrato internacional de una empresa española en el exterior por 6.000 millones.

⇒ **La crisis del modelo de Corporación Mondragón**

La caída de uno de sus buques insignias, Fagor Electrodomésticos, golpea el modelo de la corporación vasca.

⇒ **Contra la reforma energética del ministro Soria**

Se inicia una oleada de demandas en tribunales internacionales contra el 'hachazo' a las energías renovables.

⇒ **La brutal dilución de los accionistas de Bankia**

Bankia materializa un 'contrasplit' y un 'split' que deriva en una dilución prácticamente total de los accionistas de la entidad.

## ERE, quiebras... y la recuperación de los beneficios

E

l año 2013 estuvo especialmente marcado en el ámbito empresarial por la explosión de numerosos expedientes de regulación de empleo (ERE) y la quiebra de emblemáticas empresas en España. Los despidos masivos afectaron a compañías de todos los sectores y tamaños: Telefónica, FCC, Orizonia, NH, Santa Bárbara, Vodafone, Ericsson, BFA-Bankia, CaixaBank, Isofotón, Escros, Derbi o Pikolin. Entre los concursos de acreedores, el más sonado fue sin duda el de Pescanova, que acabó en los tribunales con su hasta entonces presidente, Manuel Fernández de Sousa. Los bancos terminaron por quedarse con el histórico grupo de alimentación gallego, que hoy trata de resurgir de sus cenizas. Orizonia, Blanco o Fagor fueron otras de las firmas que sucumbieron a sus abultadas deudas durante aquel ejercicio.

Por el contrario, 2013 también supuso el retorno de los crecimientos en los beneficios empresariales. Especialmente en el sector bancario, que dejó atrás un curso plagado de ajustes de personal, con más de 17.500 empleados despedidos. Hubo tiempo también para significativas operaciones, como la compra de la financiera de El Corte Inglés por parte del Banco Santander por 140 millones. De la entidad cántabra salió Alfredo Sáenz, consejero delegado y mano derecha hasta entonces de Emilio Botín, que elevó a las alturas de la entidad cántabra a Javier Marín. Fue igualmente el año de la salida a bolsa de Liberbank, de la llegada de inversores latinoamericanos al Sabadell

o de las nacionalizaciones de Catalunya Caixa y Novagalicia. En 2012 se había creado el denominado *banco malo* (Sareb), pero fue en 2013 cuando se produjo su auténtica implementación.

Fue el año, además, en el que la justicia comenzó a caer con todo su peso sobre algunos de los banqueros que provocaron la crisis de las cajas de ahorros, con especial mención al expresidente de Caja Madrid Miguel Blesa. Bankia, heredera de la entidad madrileña y de seis cajas más, completó su ampliación de capital que provocó una dilución del 99,9 por ciento a sus accionistas.

También trajo noticias de todos los colores para FCC, la constructora entonces controlada por la familia Koplowitz. Bajo el mando de Juan Béjar, la compañía acometió un durísimo ajuste de personal que no evitó las pérdidas, pero al mismo tiempo también se hizo con el mayor contrato ganado por una empresa española, el metro de Riad (Arabia Saudí), por más de 6.000 millones de euros. Telefónica, sacudida por un ERE en España, compró la filial alemana de KPN, E-Plus, al tiempo que se desprendió de su negocio en Irlanda y lanzó Movistar TV –en lugar de Imagenio–. En 2013, Abertis creció en Brasil, pero también, junto con Aena, enfrentó una expropiación en Bolivia, donde antes lo habían sufrido Iberdrola y Red Eléctrica. Fue igualmente el curso en el que los fondos iniciaron su cruzada en los tribunales internacionales contra el hachazo a las renovables en España.



Miguel Blesa, expresidente de Caja Madrid.  
NACHO MARTÍN

**El expresidente de Caja Madrid ingresó por primera vez en prisión el 16 de mayo por la compra del City National Bank (CNB) de Florida**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16



## Medir = Incrementar

**MEDIR**, Investigar, Escuchar, Descubrir, Valorar, Precisar, Aplicar, Analizar, Enfocar, **INCREMENTAR**.  
Medir es el centro de nuestro trabajo. Medimos de forma continua para aprender,  
para optimizar, para hacer más eficiente tu comunicación.

Descubre



Live ROI! es nuestra filosofía.  
Un enfoque de medición y aprendizaje continuo.  
Es nuestro compromiso.

➔ **Argentina paga a Repsol 5.317 millones por YPF**

La petrolera recibió este dinero en bonos por parte del Gobierno argentino como indemnización por la expropiación del 51 por ciento de YPF, filial de Repsol en Argentina.

➔ **Facebook adquiere WhatsApp por 20.000 millones**

El fundador de WhatsApp, Jan Koum, recibe unos 2.000 millones de dólares en acciones, que le fueron otorgados a lo largo de un periodo de cuatro años.

➔ **BBVA pone fin a su aventura en China con Citic Holdings**

Un año después de rebajar su participación en Citic Holdings, del 15 al 9,9 por ciento se deshace de sus acciones en una de las filiales que compartían ambos para expandirse.

➔ **Fnac empieza a franquiciar en España ante la recuperación**

La firma aprovecha así la recuperación del consumo en el país e intenta recuperar sus cifras de facturación que caen un 6 por ciento.

➔ **General Motors vuelve a beneficios tras siete años**

El gigante automovilístico norteamericano propietario de Opel, logra entrar en números negros en España por primera vez desde 2007.

# Llega el relevo generacional a las empresas líderes

**C**on la crisis despidiéndose de España y los juzgados repletos de casos de corrupción, 2014 marcó el inicio de la recuperación económica del país. Sin embargo, el año estuvo marcado por el fallecimiento de dos grandes figuras del panorama empresarial español, Emilio Botín, presidente del Banco Santander, e Isidoro Álvarez, presidente de El Corte Inglés. Su marcha trajo consigo el relevo generacional en dos de las empresas más importantes de España.

La compañía de grandes almacenes inició una nueva etapa de la mano de Dimas Gimeno como nuevo presidente. Su ascenso formó parte de una transición ordenada, ya que el directivo, sobrino de Álvarez y consejero delegado de El Corte Inglés desde 2010, fue nombrado director general de la empresa en agosto de 2013. La juventud del nuevo presidente se trasladó al modelo de negocio del grupo que desde entonces se ha reestructurado con una refinanciación de la deuda y un plan de bajas incentivadas. Además por primera vez se ha dado entrada en el capital a un socio ajeno a las familias propietarias, el jeque árabe Hamad Bin Jassim Bin Jaber Al Thani, que pagó 1.000 millones por una participación del 10 por ciento.

En el caso del Santander, la muerte de Emilio Botín supuso el nombramiento inmediato de su hija Ana Patricia Botín como presidenta. Su llegada ha transformado la estrategia empresarial de la mayor entidad financiera española, que está potenciando sus procesos de digitalización para adaptarse a los nuevos tiempos.

Estos fueron los dos grandes cambios en el mercados empresarial español, si bien también hubo otros de menor calado que afectaron al sector energético. Tras 40 años en la compañía, el número dos de Iberdrola, José Luis San Pedro, abandonó su puesto en la eléctrica. Asimismo, el directivo italiano Andrea Brentan dejó su cargo como consejero delegado de Endesa tras el cambio de rumbo de la compañía, que por aquel entonces planeaba la venta de los activos latinoamericanos del grupo. José Da-

mián Bogas, hasta el momento responsable del negocio de Endesa en España, fue quien le tomó el mando. De vuelta a la banca, en la Caixa se relevó a Juan María Nin como vicepresidente y consejero delegado de la entidad, nombrando en su lugar a Gonzalo Gortázar. Al margen de los cambios en las cúpulas directivas, el BBVA protagonizó una importante operación en el sector al ganar la puja por Catalunya Bank por 1.187 millones. La entidad que preside Francisco González se impuso al Santander y a CaixaBank, que sonaban como favoritos en este proceso. Con esta victoria, BBVA logró situarse como la segunda entidad financiera en el mercado español por número de oficinas.



Ana Botín y Dimas Gimeno. EFE / N. MARTÍN

Sin embargo, lo más relevante en 2014 en el sector de la banca no fue ni esta operación, ni el baile de directivos, sino la publicación del informe pericial en la Audiencia Nacional sobre la salida a bolsa de Bankia. En este documento se destaparon las irregularidades en las cuentas de la entidad, que se maquillaron para su salida al mercado bursátil. Desde ese momento arrancaron los problemas actuales de la entidad que preside José Ignacio Goirigolzarri.

**Ana Botín toma las riendas del Santander y Dimas Gimeno se pone al frente de El Corte Inglés, tras el fallecimiento de sus antecesores**



# MEDIACOM

The **CONTENT &  
CONNECTIONS**  
agency

Begoña de la Sota, CEO de MediaCom España  
[www.mediacom.es](http://www.mediacom.es)  
[spain@mediacom.com](mailto:spain@mediacom.com)

⇒ **Teléfonoica venderá su filial británica a Hutchison**

La compañía presidida por César Alierta llegó a un acuerdo a principios de año para vender O2 a la firma china Hutchinson Wampoa.

⇒ **Repsol cierra la compra de Talisman Energy**

La petrolera española completa en mayo la transacción por la canadiense Talisman Energy por 8.300 millones de dólares.

⇒ **El jeque catari entra en el accionariado de El Corte Inglés**

En el mes de julio, Hamad Bin Jassim Bin Jaber Al Thani adquiere el 10 por ciento de El Corte Inglés por 1.000 millones de euros.

⇒ **Las embotelladoras de Coca-Cola se fusionan**

En agosto, siete embotelladoras europeas anuncian su fusión bajo la presidencia de Sol Daurella.

⇒ **El Banco de España interviene Banco Madrid**

El supervisor interviene Banco Madrid al tener sospechas de que era utilizada para el blanqueo de capitales.

⇒ **Abengoa solicita el precurso de acreedores**

La andaluza declara su quiebra a finales de año y su futuro todavía no está resuelto.

# El año de la oleada de grandes operaciones corporativas

**E**l pasado mes de febrero, Telefónica dió el pistoletazo de salida a un año repleto de grandes operaciones corporativas al anunciar la venta de su filial británica O2 a Hutchison por unos 13.500 millones de euros. Apenas unos meses después y ya entrada la primavera, Repsol cerró la compra de la canadiense Talisman Energy por 8.300 millones de dólares (casi 7.458,9 millones de euros al cambio actual), completando así la mayor operación internacional realizada por una empresa española en los últimos cinco años. Sin embargo, la caída del precio del petróleo hizo que esta adquisición le costara cara a Repsol, que se vió obligada a cambiar su hoja de ruta –al igual que otras muchas compañías del sector– para ajustar sus reservas a la valoración actual del mercado. Apenas dos meses después, el gigante de distribución español dejó atrás su concepción de empresa familiar a la antigua usanza y abrió su capital –por primera vez en su

historia– a la entrada de alguien ajeno a la familia: el jeque catari Hamad Bin Jassim Bin Jaber Al Thani, que adquirió el 10 por ciento de El Corte Inglés por 1.000 millones de euros. De esta forma, el grupo de distribución presidido por Dimas Gimeno se valoró en 10.000 millones.

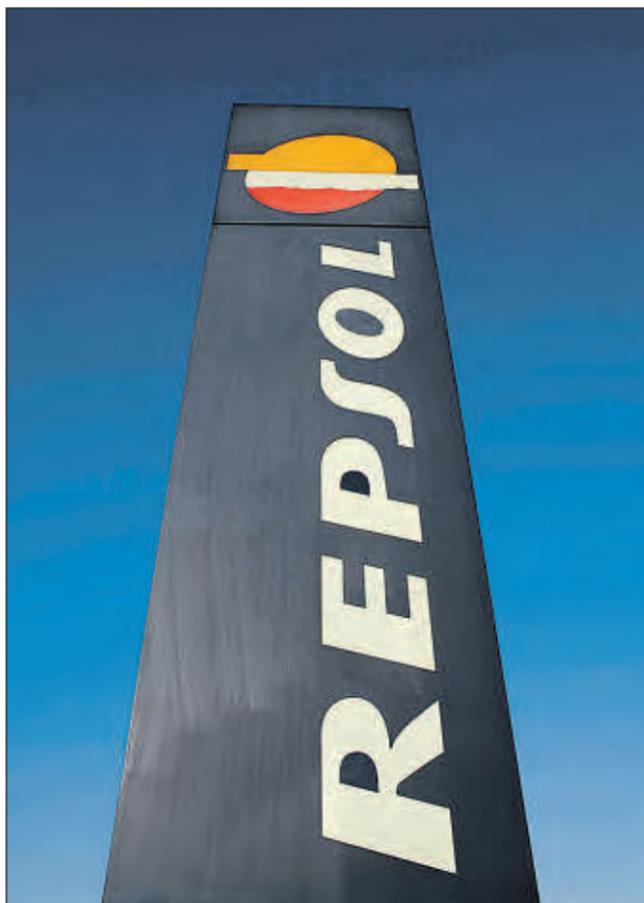
Apenas un mes después, ya en agosto, continuaba la oleada de operaciones corporativas. Esta vez venía de la mano de Coca-Cola con el anuncio de la fusión de siete embotelladoras europeas. De esta forma, se creaba el mayor embotellador independiente de The Coca-Cola Company, bajo la presidencia de Sol Daurella, que actualmente ocupa este cargo en la embotelladora española (Coca-Cola Iberian Partners).

Sin embargo, durante los primeros seis meses del año no todo fueron noticias positivas. En marzo, el cielo se tiñó de negro con la tragedia de la aerolínea de bajo coste de Lufthansa, Germanwings (actual Eurowings), cuando el avión que realizaba la ruta entre Barcelona y Dusseldorf se estrelló en los Alpes franceses, llevándose consigo la vida de 150 personas.

Unos días antes, el Banco de España acordó intervenir Banco Madrid, propiedad al 100 por cien de la Banca Privada de Andorra (BPA), que también fue intervenida por el Instituto Nacional Andorrano de Finanzas (Inaf), tras el anuncio del Departamento del Tesoro de Estados Unidos donde consideraba a la entidad andorrana como una institución financiera extranjera sometida a preocupación de primer orden en materia de blanqueo de capitales.

Siguiendo con las actividades supuestamente ilícitas, cabe recordar que fue el año pasado cuando salieron a la luz las investigaciones de la Agencia Tributaria sobre el patrimonio de Rodrigo Rato, expresidente de Bankia, supuestamente distribuido a través de diferentes paraísos fiscales.

Con todo, el amplio conocimiento mostrado por las empresas españolas en la internacionalización se vió truncado a finales del mes de noviembre cuando Abengoa solicitó el precurso de acreedores. La compañía andaluza, que sufrió un importante batacazo en bolsa, fue excluida del Ibex apenas unas semanas después. Un año más tarde, la resolución de la que puede convertirse en la mayor quiebra de una empresa española desde la de Martinsa Fadesa, todavía está en el aire.



Repsol cierra la compra de Talisman Energy. REUTERS

**Telefónica, Repsol, El Corte Inglés y Coca-Cola protagonizan las transacciones más importantes del año**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

elEconomista.es

# MUCHAS FELICIDADES POR ESTOS 10 AÑOS DE INFORMACIÓN CAPITAL

## CARAT REDEFINING MEDIA

#1 RECMA 2015  
GLOBAL NETWORK  
2013, 2014, 2015

AGENCIA DEL AÑO  
REVISTA CONTROL  
2015

CARAT  
www.carat.com

The #1 Global Media Network, and the market leader in digital and diversified media solutions. (RECMA, 2015)

CARAT MADRID  
Glorieta del Mar Caribe, 1, 28043, Madrid  
tel.: +34 91 353 62 00

CARAT BARCELONA  
Avda. Diagonal, 601, 08028, Barcelona  
tel.: +34 93 365 44 00



## Diez años de gestión marcados por las 'startups' y la tecnología

**L**a crisis económica dio de lleno en el corazón del tejido empresarial español y uno de los motores de la economía del país: las pymes. El cierre de muchos pequeños negocios ha provocado que los trabajadores españoles se lancen a la piscina y creen nuevas empresas –asociadas al mundo digital–, más conocidas como *startups*.

No obstante, el germen de estos nuevos emprendedores lo encontramos en la tecnología, condición imprescindible para te-

ner éxito dentro de este recién creado ecosistema español.

Tal ha sido el éxito de estas empresas, que muchas grandes compañías han creado durante los últimos años lanzaderas o programas para facilitar la eclosión de nuevas ideas. Los fondos de inversión también se han convertido en valedores de las *startups*. A ello hay que sumar, que éstas han conseguido cambiar hasta la forma de trabajar dentro de una organización.



Juntos  
dando forma al futuro de la comunicación  
¡Feliz X aniversario!

⇒ **Un plan de fomento empresarial de 8.000 millones**  
El Consejo de Ministros aprueba una batería de 50 medidas para impulsar el espíritu emprendedor.

⇒ **La UE cierra el grifo a las ayudas para actividades I+D**  
Bruselas reduce un 34 por ciento, para el septenio 2007-2013, la partida para actividades de innovación y desarrollo.

⇒ **Cómo crear una empresa en tan sólo siete días**  
Europa lanza la Ventanilla Única Común, que permite crear una empresa en una semana y que reduce el papeleo un 25%.

⇒ **Sanidad trata de estandarizar las tallas en el sector textil**  
En 2007, un estudio antropométrico del Ministerio de Sanidad pretende estandarizar las tallas de ropa.

⇒ **Las pequeñas empresas derrochan en energía**  
Un informe de Unión Fenosa señala que las pymes derrochan 1.420 millones en la factura energética.

⇒ **En 2007 entra en vigor el Estatuto del Autónomo**  
Desde el 12 de octubre de este año, el Estatuto del Autónomo es de obligado cumplimiento, una reivindicación histórica.

## El colectivo autónomo celebra la entrada en vigor de su Estatuto

**E**l año 2006 arrancaba con un cambio que trastocaba los planes de hosteleros y restauradores y que, sobre todo, dividía a la opinión pública. La entrada en vigor de la Ley Antitabaco transformó los locales de tal forma que los de más de 100 metros cuadrados tuvieron que habilitar zonas separadas físicamente y completamente compartimentadas para proteger a los no fumadores –más tarde, se prohibiría completamente fumar–. Pero además, puso en pie de guerra a los 16.000 estancos españoles, que amenazaron con demandar a las tabacaleras por bajar los precios y hacerles perder margen. Mucho sonó este año todo lo relacionado con la polémica norma, que, aunque hoy en día está totalmente integrada en la sociedad y las empresas, por aquel entonces provocó más de una controversia.

Por otro lado, esta no fue la mejor época para la innovación europea, que vivía cómo Bruselas reducía las ayudas destinadas a actividades de I+D un 34 por ciento para el septenio 2007-2013. Pero además, sólo dos empresas españolas –Telefónica y Amadeus IT Group– estuvieron en el *ranking* de las 100 compañías que más recursos destinaron a la Investigación y el Desarrollo (I+D), según un informe de la Comisión.

Otra de las novedades que trajo el 2006 fue la aprobación, por parte del Consejo de Ministros, del Plan de Fomento Empresarial, dotado con 8.000 millones de euros y consistente en una batería de 50 medidas para impulsar el espíritu emprendedor. A esto se sumó la creación de la Ventanilla Única Común para todos los Estados miembros, que permite crear una empresa en siete días; y la aprobación de un real decreto que posibilitaría, a partir de enero de 2007, constituir una sociedad limitada a través de Internet y en sólo tres días.

De nuevo, la polémica era la encargada de estrenar el año en 2007, cuando el Ministerio de Sanidad arrancó una iniciativa para estandarizar las tallas en el sector textil y que, a día de hoy, sabemos que no concluyó con éxito.

Sin embargo, el hito más importante de estos 12 meses fue la aprobación del Estatuto del Autónomo, de obligado cumplimiento desde el 12 de octubre de ese año. El texto era una reivindicación histórica de este colectivo, que por aquel entonces sumaba 3,1 millones de trabajadores. Además, en marzo del mismo año, el Gobierno anunciaba una ayuda de 74 millones para fomentar el autoempleo.

Asimismo, el medio ambiente se colaba también en el calendario, cuando el vicepresidente de los Estados Unidos, Al Gore recogía el *Premio Príncipe de Asturias* por la película *Una verdad incómoda* –tras haber recibido el Oscar al mejor documental–, en la que alertaba sobre la importancia de frenar el calentamiento global. El *film* abrió un debate entre los negacionistas y los defensores de tratar de frenar el fenómeno, que hoy en día casi nadie cuestiona –aunque siga habiendo unos pocos que niegan el carácter antropogénico de este fenómeno–.

En resumen, dos años marcados por el apoyo al emprendimiento y al autoempleo, pero que todavía dejaba que desear en materia de I+D.



El Instituto de Consumo inicia su estudio antropométrico. EE

**En 2007, el Ministerio de Sanidad trataba de estandarizar las tallas para el sector textil, iniciativa que no terminó de cuajar**

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16



⇒ **Dura competencia**

Las pymes critican la medida de la Comunidad de Madrid que permite abrir a los comercios cercanos a la Puerta del Sol en festivos y domingos.

⇒ **Menos financiación para pymes**

El ICO (Instituto de Crédito Oficial) destina 1.500 millones de euros menos que el año anterior a la creación e impulso de nuevas empresas.

⇒ **La UE rechaza la cuota femenina**

El Parlamento Europeo finalmente no aumenta el número de mujeres en los consejos de administración de las empresas hasta el 40 por ciento.

⇒ **Abandono de negocios**

Entre julio de 2007 y el mismo mes de 2008, la tasa de abandono en los negocios aumenta un 30 por ciento en España, según el informe GEM.

⇒ **Frenazo del crédito bancario**

Un estudio elaborado por Cámara de Comercio desvela que el 80 por ciento de las pymes tiene problemas para conseguir financiación bancaria.

⇒ **Las pymes piden cambiar la ley de morosidad**

Pretenden así evitar que los impagos de las Administraciones les continúe afectando.

## La Responsabilidad Social se cuele en nuestras empresas

**E**n el año 2008 la crisis económica y financiera inundaba el panorama empresarial. Una oscuridad que no sólo recaía sobre las grandes compañías, sino que autónomos, pequeñas y medianas empresas, emprendedores y el conjunto de la ciudadanía en general eran testigos y protagonistas directos de esta situación de incertidumbre y riesgo.

En una economía donde el 98 por ciento del tejido empresarial se componía por pymes y micropymes, las dificultades impuestas a este tipo de negocios no hacían nada más que agravar todavía más la situación de crisis económica. Así, en 2008 las pequeñas y medianas compañías de nuestro país comenzaron a encontrarse con graves problemas de liquidez –como consecuencia de la desconfianza de las entidades bancarias a la hora de prestar liquidez–.

Ante esta situación, adoptar políticas y medidas que dinamizaran y fortalecieran la gestión empresarial y la forma de trabajar

de los equipos se presentaba como un factor determinante para la supervivencia de las pequeñas compañías. De esta forma, desde las páginas de *elEconomista* pretendimos dar a nuestros lectores las claves para alcanzar una conducta eficiente.

Garantizar la conciliación laboral se convirtió en uno de estos objetivos, ya que la intención de hacer una España más productiva, no estaba reñida con potenciar jornadas laborales más intensivas en trabajo y reducidas en horario. En una línea similar, también en 2008, el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero aprobó un Real Decreto por el que se creaba y regulaba el Consejo Estatal de Responsabilidad Social de las Empresas (Cerse). La norma, que entró en vigor el 1 de marzo, se establecía como un foro de encuentro para fomentar estas prácticas en las compañías, mantener un diálogo multilateral permanente sobre estas materias y proponer al Ejecutivo acciones de fomento de las mismas.

Gestionar la diversidad también se situaba entre los principales retos de las empresas. Un factor clave en un país con una población inmigrante creciente –España se convertía en el país de la UE con un mayor porcentaje de extranjeros, son un 10 por ciento de la población, según el Iese–. Además, a éste se unían otros colectivos como personal discapacitado o personas con jornadas reducidas por cuidado de hijos.

**La innovación, tabla de salvación**

El año 2008 daba paso a un panorama no mucho más alentador: la falta de liquidez seguía ahogando a muchas pymes. Así, comenzaron a proliferar estrategias de financiación que fueron más allá de las habituales como es el caso de los *bussines angel* o las *spin off* universitarias. Mientras tanto, muchos emprendedores pedían reducciones en la cuantía del IVA. Por su parte, el sistema se franquicia se colaba como otra opción para seguir generando empleo, el comercio *online* como una oportunidad de negocio todavía sin explotar correctamente y la innovación como una herramienta vital para salir del atolladero.

De esta forma, las páginas de gestión se amoldaban a esta situación con reportajes sobre los mejores consejos para mejorar la competitividad entre las pymes y gestionar el talento de sus trabajadores. Un desafío que a día de hoy continúa.



ISTOCK

La gestión de la diversidad entre los empleados de las compañías se convertía en un reto vital para su correcto funcionamiento

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **Baleares aprueba un Decreto Ley de apoyo a pymes**  
Fomentar la creación de empresas y favorecer su relación con la Administración son los propósitos de la nueva norma.

➔ **Las TIC, poco extendidas entre los autónomos**  
Así lo desvela Fundetec en su estudio 'El trabajador autónomo y la sociedad de la información 2010'.

➔ **Industria regula la red de 'business angels'**  
El Ministerio de Industria emite una orden ministerial para fijar las medidas de apoyo a entidades que actúan como redes de 'business angels'.

➔ **En 2010 entra en vigor la nueva Ley de Morosidad**  
Desde el 7 de julio de este año, la Ley 15/2010 establece nuevas medidas para luchar contra la morosidad.

➔ **País Vasco propone una ley de apoyo al emprendedor**  
En octubre de 2010, se presenta ante el Parlamento Vasco una proposición de ley de apoyo a los emprendedores.

➔ **Plan para evitar que desaparezcan más empresas**  
Industria, la Dirección General de la Pyme y las Cámaras de Comercio lanzan el Plan de Continuidad Empresarial.

## Nace un plan de continuidad para las pequeñas compañías

Con la llegada de 2010, empresarios y pymes, que habían visto cómo los dilatados plazos de pago ahogaban sus cuentas desde el comienzo de la crisis económica, celebraron la entrada en vigor de la Ley 15/2010, que proponía nuevas medidas para luchar contra la morosidad en las operaciones comerciales. La norma estableció un plazo de pago no superior a 60 días después de la recepción de la mercancía o prestación de los servicios en las operaciones comerciales realizadas entre empresas y 30 días para las operaciones concertadas con la Administración Pública. Además, y por primera vez en la legislación nacional, se impuso la prohibición de ampliar estos plazos con el propósito de evitar prácticas abusivas hacia los pequeños proveedores. No obstante, la realidad fue notablemente distinta ya que a principios de noviembre de 2011, la deuda de las Administraciones con los autónomos sobrepasaba los 15.000 millones de euros, mientras que la morosidad en el ámbito privado alcanzaba los 16.700 millones.

Por su parte, el Gobierno liderado por entonces por José Luis Rodríguez Zapatero, aprobó la subida del IVA en julio de 2010, como primera medida para reducir el déficit. El nuevo tributo pasó del 16 al 18 por ciento en el tipo general –es decir, el que se aplica a la mayoría de los bienes y servicios que los consumidores adquieren–, así como del 7 al 8 por ciento en el reducido –referido a los alimentos–.

Asimismo, la labor del Ejecutivo estuvo marcada por la reforma laboral, aprobada

finalmente en septiembre de ese mismo año, y en la que medidas como el despido con 20 días en caso de pérdidas económicas en la empresa fue una de las más relevantes.

En el marco del autoempleo, conviene destacar el *Observatorio del trabajo autónomo*, publicado por la Federación Nacional de Trabajadores Autónomos y en el que tres de cada cuatro afirmaban sentirse afectados por la crisis. Además, en agosto de 2010 entró en vigor la Ley 32/2010, por la que se establecía un sistema específico de protección por cese de actividad de los autónomos. De esta forma, era necesario acreditar un nivel de pérdidas del 10 por ciento –antes el límite ascendía al 13 por ciento– para solicitar el paro de los autónomos.

Por su parte, el Plan de Continuidad Empresarial, promovido por el Ministerio de Industria, la Dirección General de la Pyme, y las Cámaras de Comercio, con el objetivo de poner en contacto a empresarios que desearan concluir su actividad con otros interesados en continuarla, se puso en marcha en 2010 con un presupuesto de 660.000 euros. El acuerdo se renovó en 2011, con una participación de 40 cámaras y con un presupuesto de 2,3 millones de euros.

Por último, el equipamiento TIC se colaba también en el calendario por medio del estudio *El Trabajador Autónomo y la Sociedad de la Información 2011*, elaborado por Fundetec, que desvelaba que dos de cada tres autónomos reconocía disponer de equipamiento informático. De ellos, el 68,7 por ciento disponía de acceso a Internet.



ISTOCK

En 2010, el Gobierno aprobaba la Ley 32/2010, que establecía un sistema de protección por cese de actividad de los autónomos

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

⇒ **Aprobado el Plan de pago a Proveedores**

El Gobierno lanza una iniciativa para que la Administración Pública reduzca el plazo para pagar sus facturas a pymes y autónomos.

⇒ **Luz verde a las licencias exprés a minoristas**

En junio de 2012, el Congreso aprueba la eliminación de las licencias de apertura a este tipo de comercio.

⇒ **Dudas ante el Régimen Especial de Criterio de Caja**

Un alto porcentaje de pymes cree que necesitaría un asesor para afrontar el proceso, según Sage.

⇒ **Programa de financiación**

Durante el Debate sobre el Estado de la Nación, el presidente anunció un programa de financiación para pymes y emprendedores dotado con 32.000 millones de euros.

⇒ **KPMG y Santander se alían**

Ambas compañías firman un acuerdo para apoyar la internacionalización de las pymes.

⇒ **El BE redefine a la pyme española**

Con el objetivo de equipararnos a Europa, el Banco de España modifica la definición de pequeñas y mediana empresa en España, que pasa a considerarse de hasta 250 empleados.

# Luz verde a la Ley de Emprendedores y al IVA de Caja

L

a entrada en vigor de la Ley de Emprendedores fue uno de los grandes hitos de 2013, ya que trajo consigo el tan esperado IVA de caja, una medida demandada desde hacía tiempo y que implica que dicho impuesto no se paga hasta que se cobra la factura. Asimismo, también incluía la extensión de la tarifa plana de 50 euros durante seis meses para todos los nuevos autónomos, independientemente de su edad; y la reducción de esta cuota a 125 euros los seis meses siguientes y una reducción del 30 por ciento el siguiente semestre, entre otras muchas.

Pero esta ley se hizo de rogar más de un año. Durante 2012, pymes, autónomos y emprendedores estuvieron pidiendo al Ejecutivo de Mariano Rajoy que pusiera en marcha muchas de las promesas con las que el popular llegó al Gobierno. No obstante, la situación económica y las reformas –entre ellas la laboral– dejaron en un segundo lado esta ley que debería haber entrado en vigor en el primer trimestre de 2012; pero también otras medidas que llegarían en 2013, un año calificado por los expertos como el “año de la recuperación”. Así, con la reforma laboral se aprobaron también algunas medidas que impactaron directamente a pymes y autónomos, como la bonificación de 3.000 euros en la contratación del primer empleado menor de 30 años o la rebaja del 50 por ciento de la prestación por desempleo que el trabajador tenga pendiente de recibir hasta un año.

En cuanto al autoempleo, esta opción se consolidaba poco a poco como una de principales salidas para los parados y los jóvenes. Así lo confirmarían los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre de 2012, cuando los trabajadores por cuenta propia aumentaron el 2,1 por ciento, hasta alcanzar 65.100 al cierre del mes junio.

En ese año, la internacionalización seguía siendo una de las principales cuestiones que requería apoyo por parte de las administraciones públicas. Así, la Secretaría de Estado de Comercio promovió la puesta en mar-

cha de nuevas líneas de financiación para el desarrollo exterior como ICEX Next o *Pyme Invierte*, con el objetivo de impulsar la exportación como motor económico.

Otra clave de la recuperación económica prevista para 2013 sería la internacionalización de las pymes españolas. Según un estudio de Cofides (Compañía Española de Financiación al Desarrollo), las pequeñas y medianas empresas que invierten en el exterior generan un 16 por ciento más de empleo, dato que corrobora el informe *Perspectivas Empresariales en España y Europa 2013*, elaborado por las Cámaras de Comercio y que destaca el significativo avance del volumen de exportaciones.



ISTOCK

Por último, la financiación fue otro de los grandes temas de 2013. La crisis seguía haciendo mella en las compañías, especialmente en las pequeñas y medianas, que todavía sufrían el cierre del grifo del crédito bancario. Así, la figura del *business angel* se hacía cada vez más popular entre las empresas; mientras que el crédito procedente de las tres F –por las siglas en inglés *friends, family and fools*– caía y, de media, se situaba en los 6.000 euros.

**Los datos de la EPA mostraban cómo el autoempleo se consolidaba como salida para parados y jóvenes en España**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **Los bancos vuelven a fijarse en las pymes**

La proliferación del 'crowdfunfing' y el interés por regularlo hace que las entidades apuesten de nuevo por la pequeña empresa.

➔ **El fraude de Gowex hace temblar al MAB**

El delito cometido por su consejero delegado, Jenaro García, agita al MAB y alerta sobre una posible burbuja de 'startups'.

➔ **La mujer directiva cobra un 10% menos que el hombre**

El sexo femenino tiene un salario inferior por hacer lo mismo que un hombre. De media, gana 3.940 euros menos.

➔ **En 2015 entra en vigor la reforma tributaria**

Entre sus medidas estrella, la normativa rebaja el Impuesto de Sociedades.

➔ **Se aprueba la Ley de fomento de financiación empresarial**

Tras muchas modificaciones, se aprueba el texto que regula las plataformas de financiación alternativa.

➔ **La digitalización transforma las empresas**

Pequeñas y grandes compañías trabajan por adaptarse a esta tendencia, que ha cambiado la forma de entender los negocios y la relación con el cliente.

# Economía establece un marco legal para el 'crowdfunding'

**L**a guerra del crédito protagonizada por los bancos y las plataformas de crédito online –de crowdfunding– anunciaba el principio del fin de la asfixia de las pymes por falta de financiación. Las entidades, aunque todavía bajo unas condiciones muy exigentes, comenzaban a lanzar programas y estrategias comerciales para atraer la atención de las pequeñas empresas, tras unos años con el grifo crediticio completamente cerrado.

La multiplicación de este tipo de plataformas y el interés del Gobierno por regularlas fueron, probablemente, los responsables de este comportamiento.

De hecho, 2014 fue, sin duda, el año por excelencia de las plataformas de crédito online. Estas consiguieron que en el Anteproyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial se levantasen los límites a las inversiones, en un momento en el que el sector crecía a un ritmo vertiginoso –concretamente, al 81 por ciento en 2012–.

Por otro lado, una cuestión a la que en *elEconomista* hemos dado siempre voz es la importancia de apoyar el papel de la mujer en el ámbito profesional. En este sentido, en 2014 conocíamos que las directivas ganaban un 10 por ciento menos que los hombres –unos 33.850 euros de promedio, frente a los 37.790 del género masculino–.

Dejando atrás un año agitado –tras el escándalo de Gowex, que puso en cuestión las bondades del MAB y el Marf–, 2015 se inauguró con la reforma fiscal, que bajó el Impuesto de Sociedades y estableció que los emprendedores mantuvieran el tipo nominal en 15 por ciento durante los dos primeros años con beneficios. Además, permitió a todos los autónomos aplicar el tipo del 15 por ciento y crear un fondo con el que las empresas podían reducir en un 10 por ciento su base imponible, sin necesidad de reinvertirlo en activos; así como crear una reserva con recursos propios reinvertiendo beneficios y ahorrar así otro 10 por ciento.

En abril de ese año, el Boletín Oficial del Estado publicaba finalmente la Ley de Fomento de Financiación Empresarial, tras muchos meses de debate con los principales actores del sector y varias modificaciones del texto. Entre las novedades estrella de la norma se encontraba la regulación de las ya mencionadas plataformas de financiación de crowdfunding, además de otros aspectos clave para las pymes y los emprendedores.

Definitivamente, 2015 fue el año en el que las compañías se concienciaron de la necesidad de la transformación digital, gracias a la cual pretenden ser capaces de situar al cliente en el centro de su estrategia. A esto se sumaron nuevos conceptos como la geolocalización, la biometría o el *Internet de las Cosas*, entre otros; que no son nuevos, pero que durante ese año cobraron más protagonismo que nunca.

Por otro lado, también se comenzó a hablar de una incipiente recuperación. Los datos macroeconómicos mejoraron y las empresas mostraron un mayor optimismo. Sin embargo, las elecciones del 20 de diciembre dejaron un panorama político incierto, en el que la incertidumbre sobre quién gobernará el país todavía no permite confirmar las tendencias y seguir trabajando en esta línea. Con este panorama dimos la bienvenida a al 2016, que todavía no da muestras de estabilidad política.



Jenaro García, consejero delegado de Gowex. FERNANDO VILLAR

**Conceptos como geolocalización, biometría o 'Internet de las Cosas' transformaban la forma de ver el negocio y entender al cliente**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

⇒ **Líderes en expertos TIC con estudios superiores**

España encabeza el 'ranking' europeo, alcanzando el 77,4 por ciento, frente al 56,5 por ciento de la media europea.

⇒ **Crece la iniciativa emprendedora**

La tasa de actividad emprendedora en España ha crecido un 0,2 por ciento en el último año, alcanzando el 5,7 por ciento. El 73,5 por ciento de ellos lo hace por oportunidad de mercado.

⇒ **El MAB apuesta por la transparencia**

El Mercado Alternativo Bursátil ha aprobado un reglamento para aportar transparencia y una mayor regulación.

⇒ **La mediana empresa prevé crecer**

Pese a la incertidumbre política, un 85,4 por ciento de compañías estima aumentar su facturación, según EY.

⇒ **Nace la Asociación Española de Fintech e Insurtech**

La iniciativa pretende agrupar a todos los protagonistas del ecosistema financiero y tecnológico para crear un entorno que contribuya a su desarrollo.

⇒ **Desigualdad de género**

España se sitúa a la cola de Europa en tasa de desempleo femenino, con un 51,2 por ciento.

# Modificaciones en el reglamento del MAB, la bolsa de las pymes

**E**

stamos ante el año de los grandes cambios o esto es lo que nos indica –aparentemente– el mapa político. No obstante, la incertidumbre sigue siendo la tónica dominante, una situación que contagia también al plano empresarial y en la que el colectivo de autónomos, pymes y emprendedores juega un papel primordial, tal y como se puede comprobar durante la campaña electoral. Así, muchas de las propuestas de los cuatro grandes partidos políticos atendían a algunas de las reivindicaciones tradicionales de los autónomos, como la de modificar el sistema de cotizaciones a la Seguridad Social.

Por el momento y, desde el 1 de enero, los trabajadores por cuenta propia tienen que enfrentarse a una nueva normativa que registra cambios en las cuotas y los módulos: la Ley de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2016 recogía una subida de las cuotas de un 1 por ciento en la base mínima de cotización con respecto al año anterior. Por otro lado, los requisitos del sistema de módulos se han endurecido por Orden Ministerial, lo que puede obligar a muchos autónomos acogidos a los módulos a pasar al régimen de estimación directa: el máximo de ingresos baja de 450.000 a 250.000 euros anuales y el de compras de 300.000 a 250.000, entre otros aspectos.

Además, 2016 también trae otras novedades empresariales: el tipo de gravamen general marcado por la Ley del Impuesto de Sociedades pasa del 28 al 25 por ciento, beneficiando especialmente a las pymes que tengan más de 300.000 euros de ganancias –ya que las pequeñas y medianas compañías ya contaban con un tipo del 25 por ciento para los primeros 300.000 euros–. Por su parte, las entidades dedicadas a exploración, investigación y explotación de yacimientos de hidrocarburos y otras actividades reguladas en la Ley 34 /1998 verán reducido su tipo de gravamen del 33 al 30 por ciento.

Éstos son algunos de los cambios que ya están funcionando, a los que se le suma el nuevo reglamento del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), por el que se pretende dotar a este espacio de mayor transparencia y una mejor regulación, con el fin de evitar escándalos como el de Gowex. Otra de las novedades es la referida a los asesores registrados, quienes deberán estar sujetos a la supervisión de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), el Banco de España, el Icac (Instituto de Contabilidad y



ISTOCK

Auditoría de Cuentas) o bien aportar informes complementarios.

Durante la crisis, uno de los principales motivos de la destrucción de tejido empresarial fue la falta de liquidez, casi únicamente vinculada al sector bancario. Tras esto, nuevos agentes entraron en el ecosistema financiero, creciendo cada año en volumen de crédito concedido: es el caso de las plataformas *fintech*, herramientas que aúnan tecnología y financiación. Así, este mes se ha presentado La Asociación Española de Fintech e Insurtech, cuyo objetivo es “situar a España entre los mejores agentes financieros”, tal y como defiende su cofundador, Jesús Pérez. Esta diversificación es quizá uno de los motivos que está provocando que la mediana empresa confíe en cerrar 2016 con más ventas y empleados, según EY Abogados, una realidad para la que es necesario “un pacto de Estado en materia de empleo”, según la entidad.

**Pese a la incertidumbre política, un 85,4% de las medianas empresas prevén aumentar su facturación en 2016**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **La nueva Selectividad del Plan Bolonia**

En junio de 2010, los estudiantes realizan una nueva prueba de acceso a la Universidad con dos fases (general y específica).

➔ **El PP se descuelga del pacto educativo del PSOE**

En mayo de 2010, el PP vota no al acuerdo porque no cambia el modelo de la LOGSE.

➔ **La crisis aumenta la demanda de la FP**

En octubre de 2011, los centros de Formación Profesional (FP) experimentan un incremento en la matrícula. La FP, considerada durante muchos años de segunda categoría, es hoy uno de los objetivos prioritarios.

➔ **Profesores, padres y alumnos, por primera vez juntos en una huelga**

En abril de 2013, el objetivo de la marcha es pedir al ministro de Educación, José Ignacio Wert, que retire su anteproyecto de Ley Orgánica para la Reforma Educativa.

➔ **El Congreso aprueba la LOMCE con el apoyo único del PP**

En noviembre de 2013, la norma sale adelante con sólo 182 votos a favor, 143 en contra y dos abstenciones.

# El 'Plan Bolonia', un cambio radical para la Universidad española

**E**l mundo educativo vive convulso por las profundas reformas que vive en la actualidad. Desde que se implantó el *Plan Bolonia* (Espacio Europeo de Educación Superior) en el año 2010, la universidad española comenzó un proceso de cambio (en 1999) para tener más calidad, más movilidad, más diversidad y más competitividad. Durante los años anteriores, universidades y escuelas de negocio tuvieron que adaptarse a los principios que establece la declaración de *Bolonia*. Mientras, los estudiantes se movilizaban mes a mes para paralizar la implantación. Asambleas, charlas, puestos informativos, y encierros en todas las comunidades fueron los protagonistas durante y 2009.

Ecoaula, que cumple este 2016 nueve años y sale cada jueves, ha sido fiel a su principal objetivo, acercar la economía a las aulas e informar de las subidas de tasas universitarias, becas, prácticas, FP, *rankings* internacionales, másteres y MBA, etc.

Durante estos años, la educación flexibilizaba su metodología y abría la puerta a la formación *online* y *blended*.

El proceso de Bolonia planteaba dos alternativas: grados de 240 créditos (cuatro años) o de 180 créditos (tres años). España optó por la primera, igual que Escocia, Grecia y varios países de Europa del Este. Casi 10 años después, el gobierno español aprobó un Real Decreto (2015) que flexibilizaba la duración de los grados, que ahora podrán ser de tres años.

*Bolonia* también consiguió posicionar a España como líder en envío y recepción de estudiantes con beca Erasmus. Según los últimos datos de la CE, 37.235 estudiantes en España se beneficiaron de una ayuda para estudiar en el exterior en el curso académico 2013/2014, el mayor número de toda la UE, por delante de los 36.759 de Francia y los 36.257 de Alemania.

El *Plan Bolonia* también estableció la obligatoriedad de realizar prácticas y la elaboración de un trabajo de fin de grado. A pesar de las manifestaciones que incendiaron las calles durante estos en su contra.

A finales de 2010, con el mi-

nistro socialista Ángel Gabilondo, la Formación Profesional (FP) empieza a coger protagonismo para captar a más alumnos. Comienza entonces la elaboración y actualización de los títulos de FP con el fin de vincular las demandas del actual marco laboral con las necesidades sociales.

Durante 2011, la incertidumbre se hace presente en las universidades españolas. La situación económica y los previsibles recortes presupuestarios arrojan cada vez más inseguridad sobre los proyectos que tienen en marcha las universidades.

El pacto educativo propuesto por Ángel Gabilondo no salió adelante por el rechazo del PP ante varios temas: autoridad del profesorado, la enseñanza del castellano y la libertad de elección del centro escolar.

Tras la victoria del PP el 20 de noviembre de 2011 se promueve entonces un proceso de internacionalización y modernización, un sistema de gobernanza en la universidad para impulsar la rendición de cuentas y una mayor profesionalización de la gestión. Otorgar prestigio a la FP se convierte en una de sus principales insignias y la reducción del fracaso escolar, una de las más altas de Europa.



Los alumnos de la Universidad Complutense de Madrid participan en la consulta sobre el proceso de 'Bolonia' (mayo, 2009). EFE

**El Espacio Europeo de Educación Superior consiguió posicionarnos como líder en envío y recepción de estudiantes con beca Erasmus**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16

➔ **20.000 universitarios deben devolver sus becas por suspender**

En octubre de 2013, por primera vez los estudiantes que no han aprobado el 50% de sus créditos el curso pasado tendrán que reembolsar las ayudas que recibieron, una media de 3.000 euros más la matrícula.

➔ **Educación sube un 4,5% su presupuesto para financiar la 'ley Wert'**

En octubre de 2014, la educación compensatoria se ve reducida en un 90%, pasando de 169 millones a 5,2 millones para 2015. El otro mayor recorte es el de formación de profesorado, que desciende un 14%.

➔ **Las matrículas de las universidades catalanas suben un 47%**

En enero de 2015, Cataluña se sitúa como la comunidad con la universidad más cara donde estudiar.

➔ **Se aprueba la reforma que permite ofertar grados de tres años**

En enero de 2015, las universidades son las que deciden si optan por un grado de 180 créditos y cuándo lo implantan.

➔ **Rajoy nombra a Méndez de Vigo ministro de Educación**

En junio de 2015, un veterano del PP, el nuevo ministro de Educación, en sustitución de Wert.

# Una educación a la medida de cada Gobierno

**E**n España se han llevado a cabo siete reformas educativas, desde la primera en 1980, y siempre al albur de los cambios de gobierno. En estos últimos años dos de ellas han concentrado el debate. Con la segunda legislatura de Zapatero (2006) se aprobó la Ley Orgánica de la Educación (LOE), que implantó la polémica asignatura de Educación para la Ciudadanía y convertía la Religión en optativa para los alumnos. Un texto que duró hasta el curso 2014/2015, cuando entró en vigor la Ley Orgánica para la Mejora de la Calidad Educativa (LOMCE) con el único apoyo del Partido Popular. Ese año, las manifestaciones y huelgas protagonizaron los medios de comunicación. La ley actual, que se fue fraguando a lo largo de 2012, puso en contra a toda la comunidad educativa. Por primera vez en la historia, se convocó conjuntamente una huelga general por parte de los tres actores y en todas las etapas educativas (profesores, alumnos y familias).

Otro de los hitos de estos últimos años fue en 2013, donde por primera vez los estudiantes que no aprobaron al menos el 50 por ciento de sus créditos el curso anterior tuvieron que reembolsar las ayudas que recibieron, una media de 3.000 euros más el coste de la matrícula, que variaba entre 750 y 2.000 euros, según un decreto aprobado por Educación ese agosto.

En 2015, los PGE tienen un aumento para Educación de un 4,5 por ciento con respecto a 2014, 2.273 millones. El incremento se destinó a financiar los cambios previstos en los dos primeros cursos de aplicación de la *Ley Wert*. Su ministro, el peor valora-

do de la historia de la democracia, tuvo que dar marcha atrás, en diferentes ocasiones, en sus planes para reformar la educación, por ejemplo, retiró el borrador del decreto que permitía a los docentes de Filosofía dar clases de Emprendimiento.

Otros de los acontecimientos que han ocurrido han sido el recorte de becas a los universitarios y la subida de las tasas universitarias, siendo Cataluña la comunidad más cara donde estudiar. Se homologaron los títulos pre Bolonia al nuevo Espacio Europeo. Se aprobó un decreto que establece el procedimiento para determinar la correspondencia a los niveles europeos, de los títulos oficiales de ingeniero, arquitecto, ingeniero técnico y arquitecto a los actuales niveles de grado y máster.

Nuevamente, la universidad tuvo que adaptarse a los tiempos del siglo XXI. Los grados de cuatro años se cuestionan y se aprueba un texto (enero de 2015) que permite a los centros ofertar, de forma voluntaria, grados de entre tres años y másteres de dos años. Una medida que, aún hoy, tiene sus críticas por parte de los estudiantes.

La última etapa del Ministerio de Educación también tuvo revuelo. La secretaria de Estado de la cartera abandonó su cargo para trabajar en la OCDE. Pocos meses después, el ministro Wert también abandonó el barco. Íñigo Méndez de Vigo, el nuevo ministro entra en el cargo en el verano de 2015, su talante conciliador le hace más cercano a la comunidad educativa, pero eso no frena que siga habiendo huelgas en las calles contra las medidas de su antecesor.



José I. Wert e Íñigo Méndez de Vigo, actual ministro de Educación (junio de 2015). EE

**En 2015 se aprueba el real decreto que permite a las universidades ofrecer carreras de tres años más dos años de máster**

06  
07  
08  
09  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16



Alfonso de Salas, presidente editor de Ecoprensa, Gregorio Peña, vicepresidente, y el director de elEconomistaes, Amador G. Ayora, con el gran equipo humano que hacen día a día de este medio el líder de la prensa económica. NACHO MARTÍN

2006

2007

2008

2009

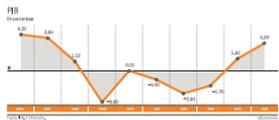
2010

2011

### Evolución del IBEX 35

14.146

15.182



La tasa de desempleo cierra el año en el 8,3%, el nivel más bajo desde 1979, y el Producto Interior Bruto (PIB) del país crece el 4,2%



Con el PIB creciendo al 3,8%, el año 2007 culmina una década prodigiosa de avance económico por encima del 3%



Cae Lehman Brothers y se inicia la crisis de las *subprime* y la gran recesión que asolará al mundo entero



El escándalo de las preferentes comienza a sonar como un fraude y Miguel Blesa se ve obligado a irse



Los recortes se convierten en protagonistas de un ejercicio en el que Bruselas se niega a permitir más desviaciones



Los indignados del 15-M, las elecciones anticipadas y la segunda recesión marcan este año

9.195

11.940

9.859

8.566

### Evolución de elEconomista

Elaboración propia sobre datos de Omniture

Nace elEconomista

Creamos **Ecotrader.es**  
Usuarios únicos de **elEconomista**  
**707.508**

Arranca **Ecomotor**

Celebramos el primer **Agora**

**2.852.546**

Nace el**SuperLunes**

**4.425.203**

Líderes **elEconomista.es**

Además escriben:

- Ignacio Garralda ● Antonio Huertas ● Juan Luis Arregui ● Ismael Clemente ● José Ignacio Goirigolzarri ● M<sup>a</sup> Dolores Dancausa ● Manuel Menéndez ● Amado Franco ● Gregorio Villabeitia ● José Luis Perelli ● John Scott ● Gonzalo Sánchez ● Manuel Manrique ● Juan-Miguel Villar Mir ● Salvador Alemany ● Rosa García ● Rafael Arias-Salgado Montalvo ● Cristina Cifuentes ● Iñigo Urkullu ● Susana Díaz ● Alberto Núñez Feijóo ● Juan Vicente Herrera ● Javier Lambán

