

do multilateral –el promovido por los organismos financieros y no financieros internacionales– que en estos primeros años no estaba siendo explotado de forma óptima por nuestras empresas, a diferencia de cómo lo hacen en la actualidad tras más de una década de experiencia. No hay que olvidar que este mercado, el multilateral, es una auténtica fuente de oportunidades de negocio para la empresa española. En un entorno altamente competitivo, los retos asociados a la imagen país y la marca «made in Spain» son cruciales, como venimos señalando en estas páginas de forma recurrente.

Anticipábamos preocupaciones legítimas que muchas empresas españolas tenían en los años previos a la ampliación de la Unión Europea y sugeríamos una ampliación del campo de mira de forma tal que incluyera también países de nuestro vecino continente del sur, concretamente la región de África Subsahariana, como opción de crecimiento y diversificación de operaciones internacionales. Este amplio y emergente mercado localizado al sur del Sáhara ha sido abordado en varias ocasiones y desde diferentes óptimas, en esta sección.

Tras los atentados del 11 de septiembre de 2001 en EEUU, surgieron, además del terrorismo internacional, nuevas amenazas al comercio internacional tales como la ley contra el bioterrorismo, considerada por muchos como una nueva y compleja barrera comercial, así como la enfermedad del SARS en Asia, que afortunadamente no trascendió como algunos vaticinaban. Sí visibilizó, no obstante, las importantes debilidades que en materia de control de epidemias presentan tanto los países a título individual como las organizaciones internacionales que velan por la salud pública. En el lado opuesto, destacamos las enormes y extraordinarias posibilidades que las nuevas tecnologías e internet ofrecen como herramientas para la internacionalización de los negocios.

Desde estas páginas fuimos testigos de la mayor oleada de adhesiones de nuevos países miembros a la Unión Europea, cuando en 2004 se integraron Polonia, República Checa, Letonia, Lituania, Estonia, Eslovaquia, Eslovenia, Chipre, Malta y, más tarde, en 2007, Rumanía y Bulgaria.

Mirando más allá del Atlántico, destacamos la percepción que los inversores españoles tenían del riesgo regulatorio en América Latina, inquietud que sigue vigente con especial fortaleza en algunos países de la región que han abordado procesos de nacionalización de empresas privadas en los últimos años. América Latina ha sido y sigue siendo hoy una región prioritaria tanto para nuestras empresas como para nuestra cooperación al desarrollo. En estos años de crecimiento de la cooperación española al desarrollo –previos a los históricos y desproporcionados recortes presupuestarios iniciados en 2011– debemos comprender e interiorizar que ofrece muchas oportunidades a empresas responsables en un sin fin de sectores de actividad, desde el agua y saneamiento, hasta las infraestructuras y los servicios financieros, entre otros.

En 2005 abordamos lo que para muchos sectores, especialmente el textil, supone la fortaleza y tamaño de China como centro manufacturero mundial: una amenaza que, por materializada, se ha convertido en un reto. El fenómeno de la deslocalización industrial fue también abordado por ser de relevancia en nuestro país, focalizado en algunos sectores de actividad industrial intensivos en mano de obra, como los de automoción, textil, del juguete, etc. Este fenómeno, no obstante, vimos que años más tarde comienza a revertirse lentamente fruto de la depreciación salarial en España y las mayores exigencias de beneficios laborales en países como el mencionado China.

La innovación empresarial, las iniciativas públicas en favor de la internacionalización de la pyme española y la relevancia del sector inmo-

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTIENE MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata
de su caja de gestión a sus condiciones.
Disponga de fondos de inversión a corto
plazo de liquidez y aproveche cada minuto
de rentabilidad con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



liario en estos años de «vacas gordas», así como la irrupción de las empresas constructoras españolas en Europa del Este al calor de los fondos europeos y las fuertes necesidades de obra civil, vivienda e infraestructuras varias en estos países, fueron otros de los temas abordados.

Arrancamos el 2006 con otro fracaso de la OMC, debido a que la cumbre celebrada en Hong Kong no consiguió, de nuevo y tras cinco intentos previos, desbloquear la Ronda de Doha. Analizamos las oportunidades de negocio en buena parte de los países asiáticos, así como la evolución y tipología de las inversiones directas de las pymes españolas en el exterior.

Y es que más oriente y más sur es como visualizamos el nuevo mapa económico mundial, no solo por ascensión imparable de China que pronto se convertirá en primera potencia económica sino por un gradual cambio del centro de gravedad conforme avanzamos en el siglo XXI. En un contexto global, de fuertes cambios en el entorno y con la presencia de nuevos actores en la esfera internacional, es cuando más importancia debemos otorgar a la formación, como señalamos periódicamente en estas páginas, para mejorar nuestra competitividad y promover la innovación.

Ya en el borde de la crisis, incluimos a las entidades financieras españolas como protagonistas del deseado fenómeno de internacionalización, en una segunda fase (la primera tuvo lugar en los años 90, centrada en América Latina) del proceso. Para algunas de ellas, en particular Banco Santander y BBVA, tal como ocurre con otras multinacionales españolas de los sectores de la energía, las telecomunicaciones y las infraestructuras, la facturación internacional supera de forma notable la generada en España. El reto sigue estando presente, sin haber avanzado significativamente, en la internacionalización de la pyme, a pesar del apoyo brindado desde instancias de la Administración pública española y también desde la Unión Europea.

Celebramos los cincuenta años de nacimiento del germen de la Unión Europea (1957-2007) en el filo del abismo de la crisis protagonizada en estos años por un término hasta entonces desconocido: hipotecas *subprime* que creíamos no tener en Europa, pero que la realidad mostró que, a nuestro modo, especialmente en España, sí que contábamos con un buen número de ellas.

Por suerte, durante estos años, América Latina continuaría creciendo, aunque a dos velocidades por entonces (Brasil vs México), transformándose y modernizándose, disfrutando de unos elevados precios de las materias primas hasta bien entrado el 2014. El vínculo inversor entre España y América Latina ha sido sólido desde el momento en el que este se inauguró con fuerza en la década de los 90 del siglo pasado, manteniendo el protagonismo la gran empresa pero contando con una mayor presencia de un interesante número de pymes.

Analizamos la realidad y evolución de los fondos soberanos, que ya en 2007 contaban con un importante volumen de recursos, para algunos considerados un nuevo juego de «*risk*». También seguimos los primeros pasos de la Unión Euromediterránea, creada como una asociación multilateral en julio de 2008 (Cumbre de París), así como las oportunidades de negocio en este espacio geográfico que acoge más de 750 millones de habitantes y que desde la eclosión de las primaveras árabes en 2010 se ha tornado en un área con importantes brotes de inestabilidad, el episodio más reciente ocurrido el mes pasado en Túnez.

LOS SIETE AÑOS DE VACAS FLACAS

Iniciando los siete años de vacas flacas inaugurados en la segunda mitad de 2008, observamos un incremento del protagonismo de las Instituciones Financieras Internacionales, fundamentalmente como garantes de la financiación del comercio mundial. La práctica totalidad de las mismas han fortalecido o bien creado facilidades de financia-

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Partida a sus condiciones. Desde las formas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



ción del comercio internacional para evitar su desplome, y para fortalecer el compromiso asumido con la internacionalización empresarial abogada por ellas.

Las novedades estratégicas e instrumentales del ICEX (hoy ICEX España Exportación e Inversiones) han sido periódicamente actualizadas en esta revista, desde donde también hemos compartido las conclusiones de las más interesantes jornadas de análisis económico y de mercados de Analistas Financieros Internacionales, celebradas con carácter anual.

La irrupción de la crisis fue el motivo fundamental para dedicar algunos artículos a la nueva arquitectura financiera internacional, así como a la reestructuración del sector bancario y financiero español, por sus directas implicaciones en la capacidad de financiación de las empresas españolas con espíritu exportador. También pudimos compartir en estos años conclusiones interesantes sobre las diferentes estrategias de internacionalización y el efecto sobre el empleo: aquellas empresas más internacionalizadas sufrieron con menor intensidad el ajuste en el empleo, demostrando ser la salida al exterior una apuesta empresarial muy sensata. La evolución de la inversión extranjera directa durante todos estos años, así como el comportamiento de nuestro comercio exterior han sido temáticas recurrentes, que nos han permitido ilustrar la evolución de sendos flujos económicos, junto con las perspectivas económicas al inicio de cada año que se han tornado con mayor nivel de incertidumbre en la segunda parte de la vida de esta revista, esto es, en los años de crisis. El comportamiento del comercio y la inversión extranjera directa mundiales, a través de los datos e informes emitidos por la OMC y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), también han sido objeto de análisis.

Iniciado el 2010 Europa mira hacia el 2020, invitando a que juntos repensemos un relanza-

miento del crecimiento europeo, que la crisis ha evidenciado como endeble y susceptible de no satisfacer las necesidades de los ciudadanos, especialmente las relacionadas con el mantenimiento de un Estado del bienestar como el que hemos disfrutado.

Japón sigue inmerso en una larguísima depresión, mostrando el futuro de muchas de nuestras economías cada vez más envejecidas y con necesidad de identificar nuevos vectores de crecimiento y de valor añadido.

La reforma del Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD) y su transformación en dos instrumentos independientes y con objetivos claramente distintos (FIEM y FONPRODE) fue analizada en estas páginas en el momento de la aprobación de su Ley y reglamentos respectivos. Las asociaciones público-privadas son observadas como modelos óptimos para la asunción de grandes inversiones en sectores tales como el transporte, sanitario, etc.

Antes de su aparente declive, en parte por la fuerte incidencia de la crisis económica en España, principal impulsor de las Cumbres iberoamericanas, esta revista solía dedicar un espacio a estas importantes cumbres, especialmente en aquellas en las que España asumió un papel protagónico, como la VI Cumbre UE- América Latina (mayo 2010), celebrada en Madrid bajo presidencia española de la Unión Europea.

El emprendimiento e internacionalización, así como la financiación de las pymes han sido temáticas regulares en esta revista y en particular en esta sección. La Ley 14/2013 de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización, y en particular las novedades instrumentales en materia de comercio y movilidad internacional que la acompañaron fue también analizada en detalle tan pronto vio la luz.

Centramos la atención tanto en el norte de África, fundamentalmente en Marruecos y Argelia, como en el África Subsahariana, considerados

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Decida las formas de inversión a corto plazo de la mejor y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



espacios históricamente no atendidos por nuestras empresas pero que en los últimos años ofrecen interesantes oportunidades. Centrándonos en esta área geográfica también hemos procurado identificar diferencias culturales y operativas que pensamos son de utilidad a la hora de hacer negocios, y entre ellas destacamos el crecimiento de las finanzas islámicas tanto a nivel de consumo minorista (*retail*) como en el ámbito del *Project finance*.

Siempre hemos observado con interés las iniciativas de nuestra cooperación oficial al desarrollo, especialmente aquellas en las que existe una participación notable de las empresas españolas. Tal es el caso del Fondo de Cooperación para el Agua y Saneamiento para América Latina, dotado con más de 800 millones de euros y en el que, en colaboración con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), vienen participando numerosas empresas del sector. Con especial atención analizamos el Informe de Desarrollo Humano, que en su edición de 2013 estuvo centrado en tendencias que hoy son indudables: el crecimiento de la desigualdad, el cambio del centro de gravedad del norte al sur, de occidente a oriente, y un aumento de la diversidad, en el más amplio sentido del término.

Los cambios metodológicos del informe *Doing business* del Banco Mundial, cuya información utilizamos todos los meses en el Informe País desde su primera edición en 2003, fueron analizados desde estas páginas por considerar que es un esfuerzo de enorme utilidad para conocer el entorno para hacer negocios en la práctica totalidad de países del mundo. Es para nosotros una importante referencia y fuente de información para cualquier empresa que desee iniciar operaciones comerciales o de inversión fuera de nuestras fronteras nacionales.

Seguimos también los pasos de la OMC, que con el paso de los años ha demostrado carecer del poder para avanzar en una estrategia de multila-

teralismo efectivo. Desde nuestra perspectiva, la Ronda de Doha, iniciada como esta revista en 2001, presenta aún hoy un futuro incierto. En su defecto, y ante el inmovilismo de Doha, las economías han optado por avanzar en procesos bilaterales o regionales de asociación comercial, como los muchos de los que hemos sido testigos en estos catorce años y que hemos abordado en distintas secciones de esta revista: El acuerdo de Asociación comercial UE-Chile (2002), UE-Colombia y Perú (2013), UE-Centroamérica (2013), y el aún en fase de negociación con EE.UU: el Tratado Transatlántico entre Estados Unidos y la Unión Europea (TTIP).

Abordamos también procesos de integración regional en áreas de especial interés para nuestras empresas, como lo es la Alianza del Pacífico, creada en 2011 por Chile, Colombia, México y Perú. Y recordamos los veinte años del NAFTA (*North America Free Trade Agreement*) entre Canadá, EEUU y México, del que también habíamos comentado su primera década de existencia.

Circunscrito al ámbito europeo, compartimos las novedades sobre el Programa Horizonte 2020, que financia proyectos de investigación e innovación en diversas áreas temáticas enfocadas a conseguir unas sociedades seguras, para lo que cuenta con casi 80.000 millones de euros para el periodo 2014-2020, y está abierto a investigadores, empresas, centros tecnológicos y entidades públicas.

Las temáticas que hemos incorporado como novedosas en esta sección forman parte de aquellos nuevos sectores que serán vectores de crecimiento en los próximos años, si bien hoy en día no representan una dimensión considerable en nuestro país. Los circuitos internacionales de generación de valor, las empresas sociales y la economía verde (vinculada a la lucha contra el cambio climático y la adopción de medidas de eficiencia energética y reducción de la huella de carbono) son ámbitos que han de ser valorados

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

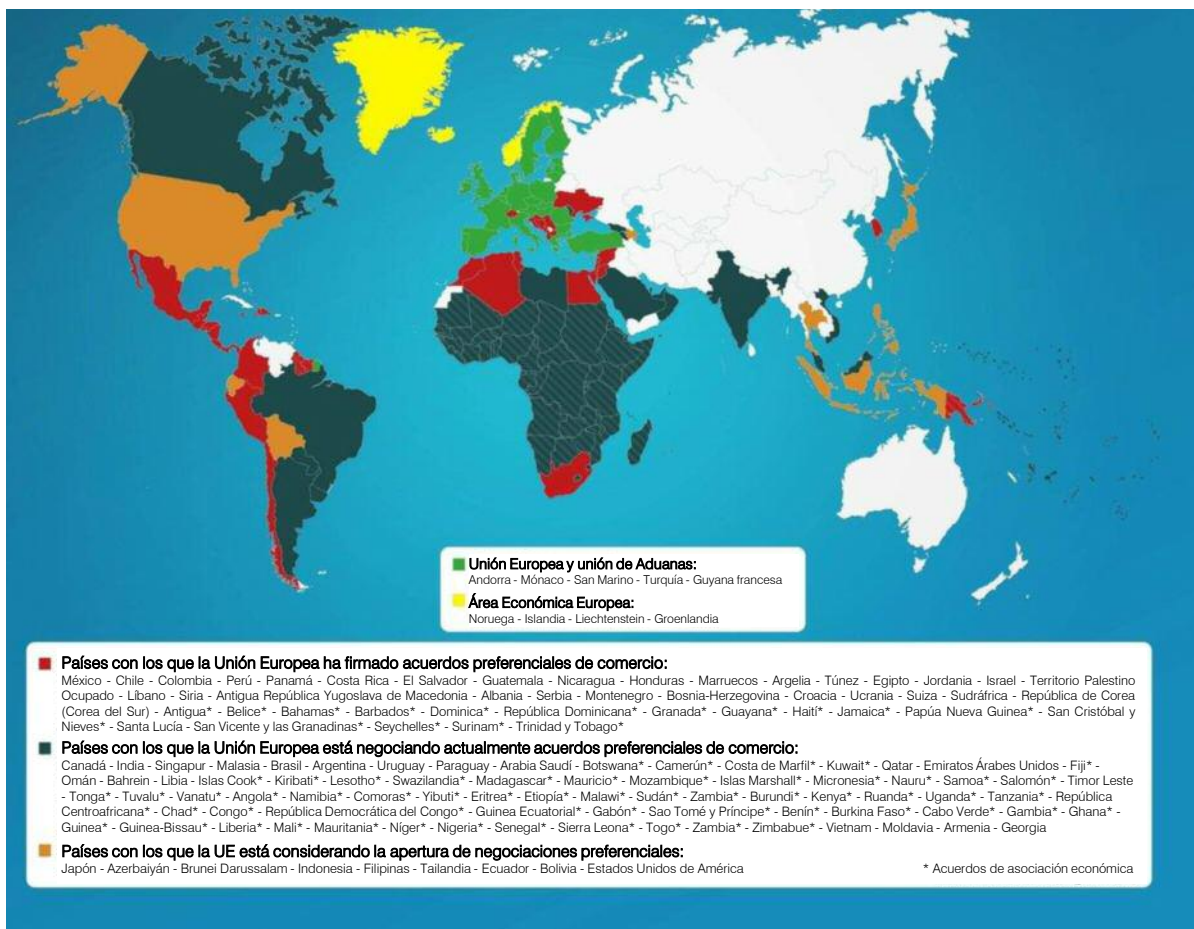
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



ACUERDOS COMERCIALES DE LA UE (SUSCRITOS Y EN NEGOCIACIÓN)



Fuente: Comisión Europea.

positivamente como impulsores de crecimiento y de oportunidades de negocio para nuestras empresas, como ya viene ocurriendo en otros países de nuestro entorno. El nuevo pasaporte europeo para los fondos de inversión responsable es un avance importante para fomentar la financiación de este tipo de empresas. Estas son además, junto con las infraestructuras, ámbitos que están recibiendo la atención –y financiación– de los organismos financieros multilaterales, que reconocen al sector privado como un aliado fundamental para su adecuada provisión y gestión en países emergentes y en desarrollo. También reciben el apoyo de las

nuevas aceleradoras de emprendimiento que han surgido en los últimos años a nivel mundial y en nuestro país.

El 2015 ha arrancado con temáticas que consideramos forman parte del futuro inmediato: desde las ciudades inteligentes, a las inversiones de impacto, sin olvidar el tratamiento de las negociaciones del TTIP que tanta controversia está generando desde el inicio de las mismas en 2013 y que de forma periódica actualizamos en estas páginas. La mejora del clima inversor en España es una excelente noticia con la quisiéramos establecer un punto y seguido en este repaso de los últimos catorce años ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Disponibilidad inmediata a corto plazo de liquidez y aprobación rápida incluso de montos altos, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

