

empresa
global



nº 166 Octubre 2016 4 €

Tailandia

El tigre ruga de nuevo

**Las negociaciones entre la UE y Mercosur
entran en una etapa decisiva**

**Francia refuerza su posición
como principal mercado de bienes españoles**

**Cómo acceder a la mayor
base de datos europea
de oportunidades de negocio**



9 771573 345008



00166

ACTUALIDAD JURÍDICA-FISCAL

Las inversiones territoriales integradas
(ITIs) como herramienta para abordar los
retos de los territorios con fondos europeos

GESTIÓN EMPRESARIAL

Actividad M&A en Europa

FINANZAS PERSONALES

EEUU y área euro:
diferentes formas
de salir de una crisis



Empresa Global

Nº 166 (octubre 2016)

EDITA

Afi Escuela de Finanzas
C/ Marqués de Villamejor, 5, 28006 Madrid
Tel.: 91 520 01 50/80/66 • Fax: 91 520 01 43
E-mail: ediciones@afi.es • www.afi.es/egafi

DIRECTOR Javier Paredes

COORDINACIÓN DE REDACCIÓN Verónica López Sabater

COLABORAN EN ESTE NÚMERO

Pablo Alonso, David Cano, Ana Domínguez, Cristina Gómez, Nereida González, Mauro Guillén, José Antonio Herce, Jaime Lazareno, Pablo Méndez, Emilio Ontiveros y María Serra.

CONSEJO ASESOR

Ángel Berges Lobera
Afi y Universidad Autónoma de Madrid

José María Castellano Ríos
Universidad de A Coruña

Carlos Egea Krauel
Banco Mare Nostrum

José Luis Fernández Pérez
Tecnología, Información y Finanzas. Afi y Universidad Autónoma de Madrid

José Luis García Delgado
Universidad Complutense de Madrid

José Manuel González Páramo
BBVA e IESE

Emilio Ontiveros Baeza
Afi y Universidad Autónoma de Madrid

Álvaro Rodríguez Bereijo
Universidad Autónoma de Madrid

Vicente Salas Fumás
Universidad de Zaragoza y Banco de España

Ignacio Santillana del Barrio
Grupo Santillana Editorial y Universidad Autónoma de Madrid

Juan Soto Serrano
ExPresidente de Hewlett Packard

Francisco José Valero López
Afi y Universidad Autónoma de Madrid

Mauro Guillén Rodríguez
Wharton School of Business

Luis Viceira Alguacil
Harvard Business School

José Antonio Herce San Miguel
Afi y Universidad Complutense de Madrid

Javier Santiso
Telefónica y ESADE Business School

PUBLICIDAD Tel.: 91 520 01 66. Fax: 91 520 01 43

PORTADA hof12

DISEÑO GRÁFICO Y PRODUCCIÓN

Valle González Manzanos, Nuria Pérez Navarro y Daniel Sánchez Casado

La editorial Afi Escuela de Finanzas Aplicadas, a los efectos previstos en el artículo 32.1, párrafo segundo del vigente TRLPI, se opone expresamente a que cualquiera de las páginas de Empresa Global, o partes de ellas, sean utilizadas para la realización de revistas de prensa.

Cualquier acto de explotación (reproducción, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, etc.) de la totalidad o parte de las páginas de Empresa Global, precisará de la oportuna autorización, que será concedida por CEDRO

EDITORIAL

Buscando un nuevo equilibrio: educación financiera, conciliación y cambios en el escenario internacional

El Mercosur, Tailandia y Francia protagonizan tres de nuestras clásicas secciones de Empresa Global. Tenemos que remontarnos al año 2000 para revisar el momento en el que se iniciaron las negociaciones para lograr un acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y el Mercado Común del Sur. No está siendo un proceso fácil ni ágil, debido a los numerosos cambios que se vienen produciendo en el tablero geopolítico latinoamericano pero recientemente está entrando en una etapa decisiva que puede determinar la viabilidad del eventual acuerdo. Los países que componen Mercosur integran un mercado de 250 millones de consumidores y suponen junto la quinta economía mundial, situándose en 2015 como el décimo socio comercial más grande de la UE, así como el decimocuarto mercado más importante para las exportaciones europeas.

Nos desplazamos a Tailandia de la mano del Informe país para descubrir una de las economías más dinámicas de Asia, con una localización geográfica estratégica que la sitúa como plataforma de acceso a otros mercados regionales. Tailandia muestra un enorme potencial internacional a nivel turístico: según datos de la OMT, los ingresos por turismo en 2015 situaron al país en el sexto puesto del ranking mundial, ascendiendo tres posiciones en el último año. Otra de las vocaciones económicas del país es la industria manufacturera, siendo base de fabricación relevante a nivel internacional en las industrias de automoción y electrónica.

Geográficamente más cercano, nuestro Observatorio Exterior destaca las especiales relaciones comerciales y de inversión entre España y Francia, socio prioritario para el mercado español, primer cliente y su segundo proveedor por detrás de Alemania. En sentido inverso, España es su tercer cliente y sexto proveedor, fundamentalmente del sector automovilístico, que representa casi un cuarto del volumen total exportado a Francia. No en vano, España es el segundo productor europeo de coches, por delante de Francia.

Repasamos la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) en Europa, en un contexto, como al actual, de tipos de interés históricamente bajos. Si bien esta actividad generada por compradores europeos se está recuperando, se encuentra aún lejos de los niveles registrados en 2007, a diferencia de las empresas estadounidenses que ya han superado el volumen de compras que tuvieron antes de la crisis.

Las firmas de este número centran sus reflexiones en temáticas de fondo calado y con enorme impacto en el bienestar de nuestras sociedades, como son las carencias existentes en materia de educación financiera –recordamos que el pasado 3 de octubre se celebró en España el Día de la Educación Financiera–, la conciliación laboral y familiar y los nuevos equilibrios geopolíticos y económicos globales ::

INTERNACIONAL

INFORME PAÍS

Tailandia: El tigre ruge de nuevo

La mejora de la situación política ha renovado la confianza y el dinamismo económico del país. Su condición de potencia turística internacional y sus industrias punteras de exportación son ejemplos del grado de desarrollo alcanzado. Los esfuerzos de Tailandia se centran en mejorar la competitividad y proyección internacional de sus empresas.

Pag. 3



TEMA DEL MES

Las negociaciones entre la UE y Mercosur entran en una etapa decisiva

Hace dieciséis años la Unión Europea (UE) y el Mercado Común del Sur (Mercosur) entablaron negociaciones para lograr un acuerdo de libre comercio que reduzca aranceles y promueva los flujos comerciales bilaterales. Después de numerosas vicisitudes parece que el proceso está entrando en una etapa decisiva.

Pag. 9



OBSERVATORIO EXTERIOR

Francia refuerza su posición como principal mercado de bienes españoles

El dinamismo de los intercambios económicos y comerciales entre Francia y España vuelve a recobrase a partir de 2014. Francia se mantiene como un socio prioritario para el mercado español siendo actualmente su primer cliente y su segundo proveedor. Una cuarta parte de los intercambios se dan en el sector automovilístico.

Pag. 14



ESCUELA DE COMERCIO EXTERIOR

Cómo acceder a la mayor base de datos europea de oportunidades de negocio

Las pymes españolas que buscan ampliar su actividad internacional y desarrollar proyectos innovadores pueden encontrar apoyo en iniciativas como la red europea Enterprise Europe Network (EEN). Un apoyo que se traduce en acceso a información y asesoramiento.

Pag. 18



EMPRESAS

EXPERIENCIAS DE INTERNACIONALIZACIÓN

Las multinacionales españolas amplían su negocio internacional en la región de Asia-Pacífico

Las multinacionales españolas dan continuidad a sus estrategias de expansión internacional a través de distintas modalidades de acceso a nuevos mercados y consolidación de su presencia en los que ya tienen operaciones. Entre dichas modalidades, algunas empresas recurren a la participación en licitaciones públicas; otras a la adquisición de sociedades en el mercado de destino.

Pag. 30



GESTIÓN EMPRESARIAL

Actividad M&A en Europa

En la última década, la economía europea ha sufrido dos crisis: en 2008 la crisis mundial originada en EEUU y en 2012 la crisis de la Unión

Económica y Monetaria. Estas crisis han afectado de manera notable la cuantía de las compras corporativas realizadas por empresas europeas, siendo tres veces menor en 2015 que la cuantía invertida en 2007.

Pag. 34



ACTUALIDAD JURÍDICA-FISCAL

Las inversiones territoriales integradas (ITIs) como herramienta para abordar los retos de los territorios con fondos europeos

Pag. 38



FINANZAS

FINANZAS PERSONALES

EEUU y área euro: diferentes formas de salir de una crisis

El pasado 15 de septiembre se cumplieron ocho años desde la quiebra de Lehman Brothers en

EEUU, evento que aceleró la crisis económica y financiera de 2008. La importancia de los mercados y la globalización de la economía mundial provocaron el rápido contagio de la crisis a otros países.

Pag. 23



ESTRATEGIA GLOBAL

El triángulo EEUU-Europa-América Latina

MAURO GUILLÉN

Pag. 21



MERCADOS FINANCIEROS

Expansión inferior al potencial

DAVID CANO

Pag. 28



HOMO OECONOMICUS

¡Conciliación: así no!

JOSÉ ANTONIO HERCE

Pag. 32



PASEO GLOBAL

Educación financiera comparada

EMILIO ONTIVEROS

Pag. 41

Tailandia: El tigre ruga de nuevo

La mejora de la situación política ha renovado la confianza y el dinamismo económico del país. Su condición de potencia turística internacional y sus industrias punteras de exportación son ejemplos del grado de desarrollo alcanzado. En un escenario de intensa integración regional y apertura de mercados en el Sureste Asiático, los esfuerzos de Tailandia se centran en mejorar la competitividad y proyección internacional de sus empresas.

Pablo Alonso Talon

La seguridad económica, la estabilidad política, la integración económica regional, el dinamismo de la actividad económica, el tamaño y crecimiento del mercado interno y el desarrollo del sistema de transportes son bazas destacadas que hacen de Tailandia uno de los países del Sureste Asiático con mayores atractivos económicos.

Ante la progresiva mejora de las relaciones entre la UE y Tailandia, es previsible un incremento de los intercambios comerciales bilaterales con España, hasta el momento por debajo de los potenciales de ambas economías. Los grandes proyectos de infraestructuras emprendidos en el país, junto al paquete gubernamental de estímulos a la inversión productiva, generan nuevas vías de negocio para las empresas españolas. Asimismo, el actual respaldo gubernamental a la internacionalización de las empresas tailandesas puede impulsar los flujos de inversión hacia España.

RECUPERACIÓN DE LA ESTABILIDAD POLÍTICA

Las perspectivas de estabilidad política y reconciliación del país han mejorado sensiblemente tras la aprobación en referéndum de la nueva Carta en agosto de 2016 y con el anuncio de unas futuras elecciones democráticas para finales de 2017. Como contrapartida, la nueva Constitución legitima el intervencionismo del ejército en los gobiernos futuros.



Vista de los rascacielos en el distrito de negocios, Bangkok.

La reactivación económica es la prioridad del actual gobierno de la Junta, que está aplicando políticas destinadas a impulsar el consumo y la in-

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



NOMBRE OFICIAL:

Reino de Tailandia

**SUPERFICIE:** 513.120 km²**CAPITAL:** Bangkok (9,27 mill.)**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** En el sureste de Asia, Península de Indochina, bordeando el Mar de Andamán y el Golfo de Tailandia, al sudeste de Birmania.**CLIMA:** Tropical, lluvioso y cálido en el sureste, seco en el noreste y cálido, y húmedo en el sur del istmo.**DIVISIONES ADMINISTRATIVAS:** 76 provincias (Chiang Rai, Lampang, Nan, Phrae, Tak, Uttaradit, Roi Et, Surin, Udon Thani, Yasothon, Chainat, Lop Buri, Nonthaburi, Ratchaburi, Sing Buri, Suphan Buri, Satun, Songkhla, Trang, Yala, Surat Thani, Ranong, Sa Kaeo, Trat, Chumphon, Krabi, Narathiwat, Pattani, Phuket,...).**POBLACIÓN:** 68.200.824 (est. julio 2016)**ESPERANZA DE VIDA:** 71,24 años**SISTEMA POLÍTICO:** Monarquía constitucional**IDIOMAS:** Tailandés 75%, chino 14% y otros 11%**MONEDA:** Baht (THB)**CRECIMIENTO DEL PIB:** 2,8% (2015)**PIB PER CÁPITA:** 16.467 USD PPA (est. 2015)Fuente: *The World Factbook*.**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2012	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (e)
Crecimiento real del PIB (%)	7,3	2,7	0,8	2,8	3,0	3,2
Inflación anual (%)	3,5	1,6	0,6	-0,9	0,7	1,3
Tasa de desempleo (promedio; %)	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0
Balanza por c.c. (mill. US\$)	-1.458	-5.068	15.413	31.954	31.550	29.319
Saldo presupuestario (% PIB)	-4,0	-2,2	-2,0	-1,9	-2,5	-2,8
Deuda Pública Neta (% PIB)	40,2	42,3	42,8	46,0	49,9	53,4

a: actual; e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

versión privada a través de la exención de impuestos y derechos de importación, incluyendo el aumento gradual de la inversión pública. Para el 2017 se espera una recuperación de la inversión privada, tanto nacional como extranjera, como consecuencia de los incentivos desplegados y una mayor confianza empresarial por la mejora del panorama político.

En cuanto a la seguridad interna, la insurgencia de las facciones musulmanas separatistas en las provincias del sur representa una mínima amenaza a la estabilidad política, aunque a medio

plazo pueden dañar seriamente el sector turístico (en agosto de 2016 se produjeron varios atentados mortales en los principales destinos turísticos del sur) y no se descartan conexiones con el terrorismo integrista internacional.

El golpe militar de 2014 dañó las estrechas relaciones de Tailandia con EE.UU. y otros gobiernos occidentales. En paralelo, la inversión extranjera directa (IED) ha experimentado un acusado retroceso (-91,7% en el primer semestre de 2016). Sin embargo el interés de contrarrestar la creciente influencia de China y la promesa de elecciones democráticas están venciendo los reparos al recorte de derechos democráticos de la nueva Carta, restableciéndose así las relaciones diplomáticas y comerciales. Del mismo modo, Japón, que no desea ser superado por China en la inversión en proyectos de gran escala, ha mantenido sus fuertes lazos con Tailandia bajo el paraguas de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Es probable que después de las elecciones se reanuden las negociaciones para un acuerdo de libre comercio UE-Tailandia. El apoyo político y económico de China al gobierno de la Junta ha fortalecido las relaciones comerciales bilaterales, favorecidas además por la inexistencia de contenciosos entre ambos países (frente a las disputas territoriales con otros países de la ASEAN).

UNA ECONOMÍA SÓLIDA Y EN CRECIMIENTO

Después del rebote producido en el año 2015 (incremento del 2,8% del PIB, frente al 0,8% de un año antes), se espera que el crecimiento se afiance en 2016 y 2017 (3,0% y 3,2%, respectivamente, atendiendo a las previsiones de *Economist Intelligence Unit*). La economía seguirá beneficiándose del paquete de estímulos lanzado por las autoridades en 2015. Ello implica un programa de inversión en infraestructuras durante ocho años (que equivale el 15% del PIB) destinado a modernizar los sistemas de transporte terrestre y logística del país. A pe-

COBROS Y PAGOS

SU TIEMPO ES ORO
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS
- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS
- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



sar de la amenaza terrorista, la estabilidad socio-política ha permitido un repunte del sector turístico, que representa en torno al 10% del PIB.

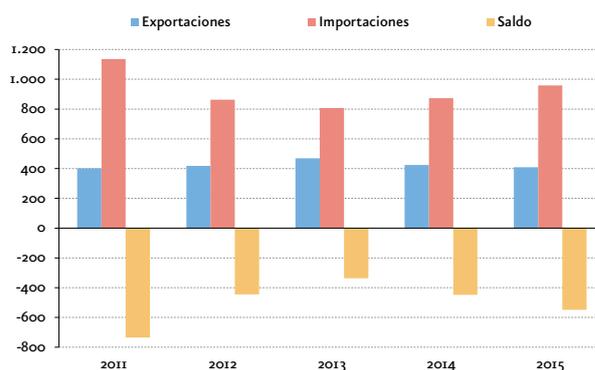
Además de las inversiones públicas en proyectos de infraestructura, el consumo privado (equivalente a más del 50% del PIB) está siendo el principal baluarte del crecimiento económico, favorecido por un escenario de mayor seguridad y estabilidad política, aunque la presión del endeudamiento haya aumentado, particularmente en los hogares con menores ingresos. Por otra parte, se espera una paulatina mejora de las exportaciones de bienes y servicios (desde un 0,9% en 2016 hasta un 1,9% en el horizonte de 2020), impulsadas por la fortaleza de la industria turística y un posible repunte de los precios mundiales de las materias primas agrícolas en 2017-2018 o la creciente demanda de mercancías en los países de la ASEAN.

La caída de los precios mundiales de productos básicos y la debilidad de la demanda interna dio lugar a una caída histórica en el crecimiento de los precios al consumidor en 2015 (-0,9%). No obstante, se espera que a partir de 2016 el crecimiento de los precios vuelva a terreno positivo por la estabilización de la demanda interna y la leve recuperación de los precios mundiales del petróleo.

El gasto público está aumentado en paralelo a presupuestos públicos más expansivos. Se espera que el déficit público se eleve hasta el 2,5% del PIB en 2016, seis décimas más que en 2015. Además, la persistencia de los efectos de la sequía (particularmente en las provincias del norte) puede empujar al gobierno a reanudar las ayudas al sector agrícola. Asimismo, los planes del gobierno de relajar la presión fiscal (en el impuesto sobre la renta y mayores deducciones) y la extensión de la educación obligatoria de 12 a 15 años son factores de presión en el equilibrio presupuestario. Aunque también se espera que la continuidad del crecimiento económico se traduzca en un incremento de los ingre-

Balanza comercial hispano-tailandesa

(millones de euros)



Fuente: Afi a partir de Datacomex.

dos fiscales y, en consecuencia, se contenga el déficit público por debajo del 3% del PIB.

En cuanto al sector exterior, la balanza por cuenta corriente arrojó un superávit de 31.954 millones dólares en 2015 (8,1% del PIB), más del doble que un año antes, en gran medida porque la caída de las importaciones superó con creces al de las exportaciones. Se espera que se mantenga este superávit en los próximos años, aunque en unas cifras más modestas por el previsible empuje de las importaciones derivado de las inversiones en infraestructuras y el fortalecimiento de la confianza empresarial. Asimismo, a medio plazo el superávit de la balanza de servicios inducido por el turismo puede reducirse ante una creciente competitividad de otros destinos turísticos asiáticos.

UNA ECONOMÍA DIVERSIFICADA Y ATRACTIVA PARA LA INVERSIÓN

Tailandia es una de las economías más dinámicas de Asia, a la vez que posee una localización geográfica estratégica, como plataforma de acceso a otros mercados regionales. En este sentido, su pertenencia a la ASEAN facilita la entrada a un mercado de grandes dimensiones al que pertenecen otros nueve países (Brunéi, Camboya, Filipinas,

COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO
UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



ACTIVIDADES PREFERENTES PARA LA INVERSIÓN EN TAILANDIA

- Agricultura y productos agrícolas: plantaciones forestales
- Minería, cerámica y metales básicos
- Industria Ligera: centros de diseño y desarrollo, diseño de ingeniería
- Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte: fabricación de piezas en la industria aeronáutica
- Industria Electrónica y Eléctrica Electrodomésticos: diseño electrónico y software
- Productos químicos, papel y plásticos
- Servicios y Servicios Públicos: producción de electricidad a partir de residuos, empresas de servicios energéticos, zonas industriales de base tecnológica, I+D, Internet, biotecnología, laboratorios científicos, servicios de calibración, centros de formación profesional

Fuente: Office of the Board of Investment (BOI)², http://www.boi.go.th/index.php?page=eligible_activities

Laos, Indonesia, Malasia, Myanmar, Singapur y Vietnam). El proceso de integración regional se ha afianzado a finales de 2015 con la creación de la Comunidad Económica ASEAN (AEC), un mercado único de más de 640 millones de personas cuyo objetivo es potenciar un área económica dinámica que pueda competir con los gigantes asiáticos de China y la India.

Según el informe *Doing Business 2016* del Banco Mundial, Tailandia ocupa el puesto 49 en cuanto a la facilidad para hacer negocios, y el segundo de las economías emergentes del sudeste asiático.

Tailandia es una potencial internacional a nivel turístico. Según datos de la OMT, en el año 2015 los ingresos por turismo ascienden a 44.600 millones de dólares, lo que supone escalar del noveno al sexto puesto del ranking mundial. Por llegadas es el undécimo país (29,9 millones), pero adelanta tres puestos, y revela una alta rentabilidad o mayor valor agregado por turista.

Otra de las vocaciones económicas del país es la industria manufacturera, volcada hacia la exportación. Tailandia es una base de fabricación relevante a nivel internacional en las industrias de automoción y electrónica. Es el decimosegundo productor mundial de automóviles con casi dos millones de unidades en 2015¹, lo que supone cuadruplicar la producción del año 2000 (cuando ocupaba el decimonoveno puesto mundial). La electrónica es también una de las industrias pun-

teras tailandesas, favorecida por la creciente demanda mundial de alta tecnología electrónica de consumo. En la actualidad los esfuerzos industriales se dirigen a aumentar la cadena de valor o producciones de mayor valor agregado en industrias modernas de base tecnológica, que permita diferenciarse de otros competidores industriales asiáticos.

El mercado interno, con casi 70 millones de consumidores y un aumento significativo del poder adquisitivo en las dos últimas décadas, ofrece amplias posibilidades, particularmente en los sectores de distribución y comercio minorista.

Las infraestructuras de transporte es uno de los vectores de desarrollo del país. Cuenta con siete aeropuertos internacionales, seis puertos de gran calado y dos puertos fluviales internacionales y una red de carreteras que articula el interior y, cada vez más, posibilita la integración con los países vecinos. En los planes de desarrollo de transportes se apuesta por la alta velocidad ferroviaria que conecte la malla urbana del país y de salida al sur de China.

Las inversiones extranjeras, especialmente las que contribuyen al desarrollo tecnológico y la innovación, son promovidas por el gobierno mediante estímulos fiscales a la inversión, que pueden llegar a la exención del impuesto de sociedades en algunas ramas de actividad preferentes. Otros estímulos son la exención o reducción de derechos

COBROS Y PAGOS



SU TIEMPO ES ORO
UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS
- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS
- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



de importación sobre maquinaria y materias primas esenciales, doble deducciones de los gastos de transporte, electricidad y suministro de agua, construcción de instalaciones, etc.

Esta política de estímulos tiene como objetivos promover la I+D+i e incrementar las cadenas de valor en los sectores agrícola, industrial y de servicios, fomentar las energías renovables y actividades de economía verde, potenciar las agrupaciones empresariales, el desarrollo de las provincias del sur para que mejoren su estabilidad y seguridad por ejemplo, a través de zonas especiales de desarrollo económico. Además, la política de estímulos también favorece la inversión en el exterior con el fin de aumentar la competitividad e internacionalización de las empresas tailandesas. España puede ser un mercado atractivo para la inversión tailandesa, teniendo en cuenta su tamaño económico y condición de bisagra estratégica para acceder a los mercados de Europa y Latinoamérica.

RELACIONES BILATERALES

España mantiene unas buenas relaciones bilaterales con Tailandia, aunque la proyección de las exportaciones españolas en el mercado tailandés es discreta. Al respecto, ocupa el puesto 61 en el ranking por países de destino de las exportaciones, y el 15 al considerar el continente asiático (datos de 2015). El peso de Tailandia es más relevante en el ranking de mercados de importación, puesto 48 a nivel mundial y 11 en Asia.

El saldo de la balanza comercial hispano-tailandesa ha venido siendo negativo para España, por el mayor peso de las importaciones. El déficit comercial bilateral superó los 549 millones de euros en 2015, un 22,5% más alto que un año antes.

Las exportaciones de mercancías españolas a Tailandia suman 408 millones de euros en 2015, lo que supone un descenso interanual del 3,7%. No obstante, las exportaciones se han afianzado en

los últimos años (más del doble que en 2007, 264 millones). La cesta de productos de exportación se caracteriza por su diversidad, aunque en el último ejercicio se aprecia un papel destacado de máquinas y aparatos mecánicos (con casi un quinto de los ingresos obtenidos por exportación). Otras partidas con cierta relevancia son vehículos automóviles, productos farmacéuticos y prendas de vestir no de punto (las tres con una cuota ligeramente por encima del 6%). Respecto a la evolución interanual, las partidas más dinámicas del top-10 representado fueron residuos de industria alimentaria y prendas de vestir de punto (con incrementos del 80,5% y 25,7%, respectivamente), aunque por su mayor peso el crecimiento más relevante correspondió a máquinas y aparatos mecánicos (sin su contribución las exportaciones habrían retrocedido un 7,4%). En el sentido contrario, la contracción interanual de vehículos automóviles (-30,2%) tuvo el mayor impacto (equivale al 72,6% del descenso total de las exportaciones).

Por el lado de las importaciones de bienes procedentes de Tailandia, las transacciones superaron los 958 millones de euros en 2015, más del doble que las exportaciones. En cuanto a la variación interanual, las importaciones aumentan un 9,8%, aunque son un 15,7% inferior al máximo alcanzado en 2011. El producto más demandado en el mercado español también se corresponde con máquinas y aparatos mecánicos (21% del total importado), lo que evidencia las sinergias de este sector entre ambos países. Le siguen en importancia caucho, aparatos y material eléctrico y vehículos automóviles; de forma agregada estas cuatro partidas acaparan el 61,2% del valor importado. El buen comportamiento de todas estas partidas (con incrementos interanuales de dos dígitos) contribuyó al crecimiento de las importaciones.

El bache político de Tailandia ha bloqueado los flujos de inversión directa en los últimos años.

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



Si en 2013 la IED española con destino Tailandia alcanzó los 11,8 millones de euros, en 2014 y 2015 tan sólo se contabilizan 114 mil euros. El flujo inverso, desde Tailandia hacia España, es en términos comparados poco relevante. Entre 2009 y 2015 tan sólo 2,8 millones de euros, frente a los 99,5 millones contabilizados en la inversión española ha-

cia Tailandia para ese mismo periodo. Aunque en 2015 la inversión tailandesa asciende a 2 millones de euros, concentrada en el sector de servicios de alojamiento. Se espera que la mejora del panorama político y proyección internacional de Tailandia estimulen los flujos de inversión entre ambos países ::

PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS POR ESPAÑA A TAILANDIA (2015)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	79.741,3	19,5
87	Vehículos automóviles; tractor	26.213,2	6,4
30	Productos farmacéuticos	25.607,6	6,3
62	Prendas de vestir, no de punto	24.853,2	6,1
85	Aparatos y material eléctricos	18.816,4	4,6
99	Conjunt. de otros productos	13.907,2	3,4
73	Manuf. de fundic., hier./acero	13.824,5	3,4
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	13.321,6	3,3
61	Prendas de vestir, de punto	13.085,1	3,2
23	Residuos industria alimentaria	13.071,9	3,2
	Subtotal	242.442,0	59,3
	Total exportaciones	408.750,7	100,0

Fuente: ESTACOM y Afi.

PRINCIPALES CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE TAILANDIA (2015)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	201.468,2	21,0
40	Caucho y sus manufacturas	135.509,9	14,1
85	Aparatos y material eléctricos	130.397,1	13,6
87	Vehículos automóviles; tractor	118.647,4	12,4
29	Productos químicos orgánicos	39.646,7	4,1
39	Materias plásticas; sus manufacturas	29.140,3	3,0
90	Aparatos ópticos, medida, médicos	26.811,3	2,8
20	Conservas verdura o fruta; zumos	25.629,8	2,7
41	Pieles (exc. peletería); cueros	24.148,9	2,5
55	Fibras sintéticas, artificiales. discount.	23.771,9	2,5
	Subtotal	755.171,4	78,8
	Total importaciones	958.147,3	100,0

Fuente: ESTACOM y Afi.

¹ Según datos de la Organización Mundial de Constructores de Automóviles (OICA).

² La Office of the Board of Investment (BOI) es la principal agencia gubernamental de fomento de la inversión.

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 14)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



Las negociaciones entre la UE y Mercosur entran en una etapa decisiva

Hace dieciséis años la Unión Europea (UE) y el Mercado Común del Sur (Mercosur) entablaron negociaciones para lograr un acuerdo de libre comercio que reduzca aranceles y promueva los flujos comerciales bilaterales. Después de numerosas vicisitudes parece que el proceso, merced a los numerosos cambios que se están produciendo en el tablero geopolítico latinoamericano, está entrando en una etapa decisiva en la que se determinará la viabilidad, el alcance y el contenido del acuerdo.

Jaime Lazareno

MERCOSUR Y LA UE

Los países que componen Mercosur – Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay y Venezuela (cuya participación en las negociaciones ha sido minimizada por los cuatro miembros) – integran un mercado de 250 millones de consumidores y suponen la quinta economía mundial. En 2015 Mercosur se situó como el décimo socio comercial más grande de la UE, así como el decimocuarto mercado más importante para las exportaciones europeas.

Las relaciones comerciales UE-Mercosur están protagonizadas por el intercambio de fertilizantes (Mercosur es el 1º destino para las exportaciones procedentes de la UE), productos farmacéuticos (6º), productos químicos (7º) y maquinaria (8º). En cuanto a los productos agrícolas, Mercosur es uno de los mercados más importantes para las exportaciones de cebollas y ajos (1º), patatas (2º), peras (2º) y aceite de oliva (3º). Los servicios son otro de los pilares de las relaciones comerciales entre am-



bos bloques, siendo Mercosur el 8º destino más importante de las exportaciones de servicios procedentes de la UE. La integración comercial ha venido acompañada, asimismo, de importantes inversiones realizadas por los Estados que integran la UE en Mercosur (actualmente el bloque latinoamericano capta el 5% de esta inversión).

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. Únase a los servicios de
tesorería de Unicaja y aproveche todo el
potencial de su negocio con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

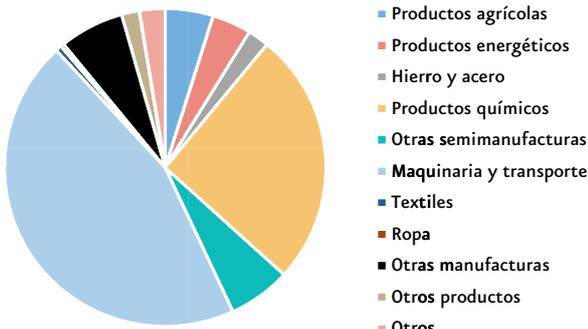
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

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

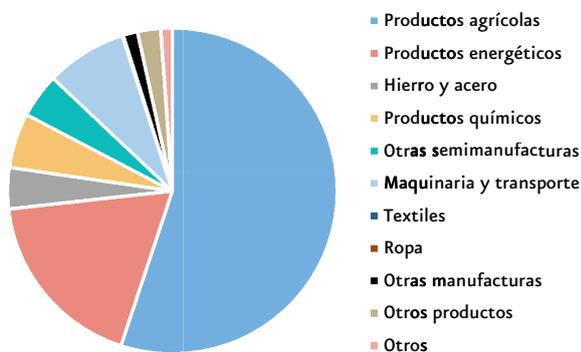


Exportaciones UE-Mercosur



Fuente: Afi, a partir de Eurostat.

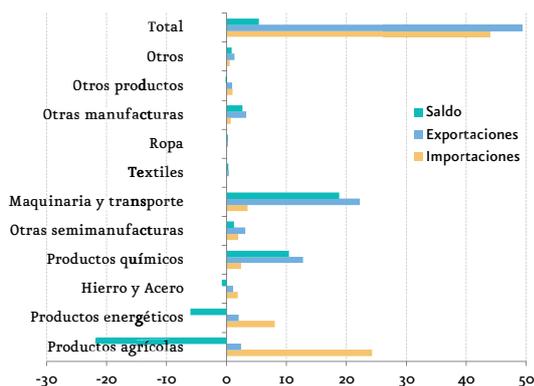
Importaciones UE-Mercosur



Fuente: Afi, a partir de Eurostat.

Importaciones, exportaciones y saldo comercial UE-Mercosur

(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, a partir de Eurostat.

Sobre esta base, la UE está en una posición privilegiada para aprovechar el potencial del acceso a los mercados de este bloque latinoamericano, circunstancia que se ve acentuada por el hecho de que la UE es hoy el único bloque comercial que se encuentra en negociaciones para alcanzar un acuerdo de libre comercio con Mercosur. En el caso de España a lo anterior se suman los lazos históricos y culturales que la unen con Latinoamérica.

La rúbrica de un acuerdo de libre comercio constituiría una magnífica oportunidad para intensificar las exportaciones de la UE a Mercosur, ya que actualmente el bloque latinoamericano impone aranceles sobre el 85% de las mismas, siendo éstos particularmente elevados en ciertos productos clave para la UE (20-35% para maquinaria y electrodomésticos, 23-35% para coches o 20-35% para cervezas y bebidas espirituosas). El acuerdo supondría no sólo una reducción sustancial de estos aranceles, sino también la eliminación de barreras no arancelarias, permitiendo así ahorros sustanciales a las empresas e impulsando la productividad a través del aprovechamiento de economías de escala. El impacto sería especialmente positivo para sectores exportadores en los que la UE es altamente competitiva, como el agroalimentario, el químico-farmacéutico, o el de bienes de equipo.

Actualmente el 60% de las importaciones agrícolas de la UE que proceden de Mercosur son materias primas que nutren al sector agroalimentario y ganadero. En consecuencia, la reducción bilateral de aranceles implicaría una caída en los precios de las materias primas, circunstancia que resultaría enormemente positiva para las numerosas industrias de la UE (alimentación, cuero...) que dependen de la importación de este tipo de productos. La reducción en los costes de producción incrementaría la productividad de estas industrias, haciéndolas más competitivas en los mercados internacionales.

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No penda ni un segundo cuanto se trata de su negocio. Disponibilidad inmediata a corto plazo de liquidez y aprobación rápida incluso de nuevas líneas, 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



Por otro lado, el acuerdo allanaría el acceso a los mercados de servicios de Mercosur, que se encuentran actualmente en rápida expansión, multiplicando así las oportunidades de negocio para las empresas de la UE. El 24% de las exportaciones europeas a Mercosur son servicios, y la UE cuenta ya con un importante superávit bilateral en este sector. La liberalización que conllevaría el acuerdo ahondaría en esta tendencia incrementando notablemente el potencial de estos mercados para las empresas procedentes de la UE.

Por último, en lo que respecta a la contratación pública, no conviene olvidar que el acuerdo UE-Mercosur permitiría a las empresas radicadas en la UE acceder en condiciones de igualdad a las licitaciones de contratos públicos de las administraciones de los países que integran Mercosur. La UE ha estimado el valor de la apertura de este mercado en 150.000 millones de euros sólo para el caso de Brasil.

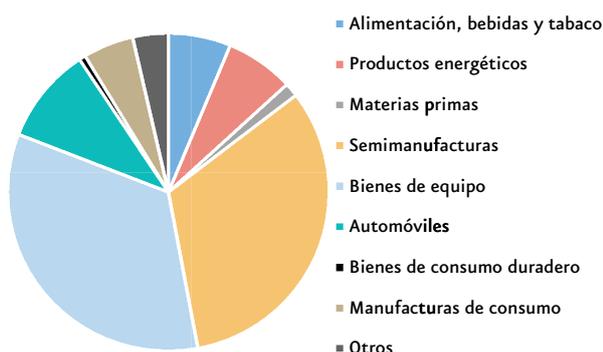
Como resultado de lo anterior, la Comisión Europea ha estimado que el acuerdo podría suponer un incremento del PIB de Mercosur en 0,3%, y del 0,2% para la UE. Evidentemente, los países con mayores lazos comerciales experimentarían una ganancia superior, así como los que consigan situarse rápidamente en posiciones estratégicas dentro de los mercados del Mercosur.

MERCOSUR Y ESPAÑA

España mantiene importantes relaciones comerciales con los países que integran el Mercosur, a los que exporta principalmente bienes de equipo (34% de las exportaciones a Mercosur en 2015), semimanufacturas (32%) y automóviles (10%). A su vez, la dependencia española de materias primas y productos energéticos, así como la excelente posición competitiva de los países latinoamericanos en lo que a la exportación de productos agrícolas respecta, determinan la estructura de las importaciones españolas procedentes de Mercosur. Nuestro país importa principalmente alimentos, bebidas y tabaco (53% de las importaciones procedentes del bloque latinoamericano en 2015), productos energéticos (19%), y materias primas (14%). En lo relativo al saldo comercial bilateral, España mantiene superávit en el intercambio de bienes de equipo, bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y semimanufacturas, mientras que es deficitaria en el intercambio de alimentos, bebidas y tabaco, materias primas y productos energéticos.

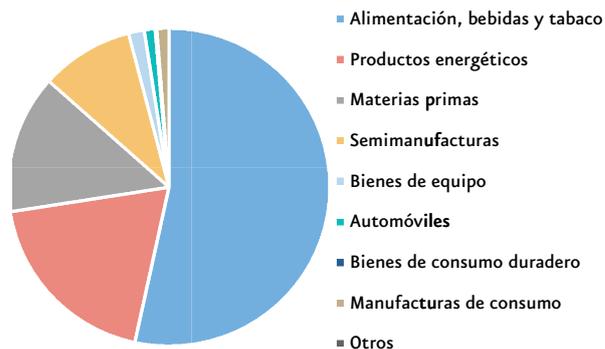
Como podemos observar, los productos en los que España está especializada en el marco de sus relaciones comerciales con Mercosur pertenecen a sectores de alto valor añadido, por lo que una negociación exitosa del acuerdo de libre comercio

Exportaciones España-Mercosur



Fuente: Afi, a partir de Ministerio de Economía.

Importaciones España-Mercosur



Fuente: Afi, a partir de Ministerio de Economía.

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 trate
de su fe pagada a sus proveedores.
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

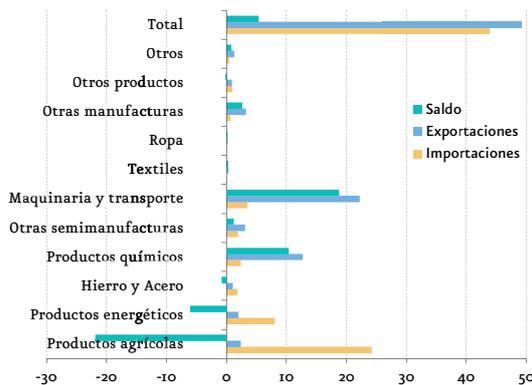
UNIFOND DINERO, FI

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



Importaciones, exportaciones y saldo comercial España-Mercosur

(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, a partir de Ministerio de Economía.

entre la UE y Mercosur repercutiría positivamente en industrias altamente productivas e intensivas en capital humano.

Más allá de las ganancias de productividad que se derivarían de la apertura de un mercado tan grande como el constituido por los países que integran Mercosur (las empresas españolas podrían aprovechar las economías de escala que la liberalización de estos mercados comportaría), el incremento de la demanda de capital humano aumentaría su remuneración, y, en consecuencia, el retorno de la educación.

El acuerdo posibilitaría asimismo la entrada en los mercados de servicios latinoamericanos, cuyo acceso se ve actualmente imposibilitado por las numerosas barreras comerciales impuestas por los países del Mercosur tales como las restricciones para seguros y reaseguros, la doble imposición sobre actividades profesionales, las limitaciones a la prestación de servicios profesionales o las restricciones a la prestación de servicios satelitales.

NEGOCIACIONES UE-MERCOSUR: UNA HISTORIA DE DESENCUENTROS

Las negociaciones entre la UE y Mercosur se iniciaron en 1999 con la rúbrica del Acuerdo Marco

de Cooperación Interregional, en el que ambos bloques expresaron su compromiso de lograr un acuerdo de libre comercio. En 2004, sin embargo, las negociaciones quedaron paralizadas como consecuencia del recelo que el acuerdo suscita en el sector agropecuario de varios países europeos, así como de la oposición de Brasil y Argentina, (las dos economías más importantes dentro de Mercosur), que temían las implicaciones de romper con el proteccionismo en áreas sensibles a la competencia internacional, tales como los mercados de servicios, manufacturas y contratación pública.

Las negociaciones, no obstante, se relanzaron el 17 de mayo de 2010 en una cumbre UE-Mercosur celebrada en Madrid. El propósito era alcanzar un acuerdo que se proyectara no sólo sobre el comercio de productos agrícolas e industriales, sino que también se extendiera a los servicios. Desde entonces se han celebrado nueve rondas de negociaciones, (la última en Octubre de 2012).

ESCENARIO GEOPOLÍTICO: POSIBILIDADES Y AMENAZAS PARA EL ACUERDO

Los problemas para la rúbrica del tratado UE-Mercosur han procedido tradicionalmente del lado latinoamericano. La incorporación de Venezuela al Mercosur en 2012 auguraba un escenario aún más complicado para alcanzar un acuerdo ambicioso, pues Venezuela ha sido históricamente muy proteccionista en lo relativo a su política comercial. Sin embargo, en los últimos años se ha producido un enorme cambio en el tablero geopolítico latinoamericano, paralelo a la caída del precio de las materias primas. Al albur de la misma ha tenido lugar un vuelco en la correlación de fuerzas en el Cono Sur, ilustrado con la elección de Mauricio Macri en Argentina, la llegada de Michael Temer a la presidencia de Brasil, y la victoria de la oposición en la Asamblea Nacional de Venezuela. Este nuevo esquema anuncia un cambio de sensibilidades dentro del Mercosur, en cuyo seno cobran

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 fórmulas de inversión a corto plazo de Uicaja 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



fuerza las posiciones de los partidarios de una mayor integración comercial con la UE y EEUU.

A lo anterior se une el rechazo a que Venezuela ocupe la presidencia rotatoria del Mercosur (como le correspondería *pro tempore*) en un momento crítico para las negociaciones. Los miembros originales bloquearon su acceso a la presidencia señalando que el país no había adecuado su legislación a las normas de Mercosur desde su entrada como miembro de pleno derecho en el grupo, y acordaron su sustitución por una comisión coordinadora constituida por ellos hasta que el próximo año la presidencia rotatoria correspondiera a Argentina.

En el lado europeo, Francia lidera la postura contraria al acuerdo, viéndose apoyada por otros socios como Polonia e Irlanda. El bloque crítico con el acuerdo señala que Bruselas no ha calculado las consecuencias que tendría para los agricultores de la UE la rúbrica del acuerdo, especialmente cuándo se están negociando simultáneamente tratados similares con otras potencias agrícolas como Nueva Zelanda, EEUU, Canadá o Australia.

España, uno de los Estados miembros que más activamente apoya el acuerdo debido a sus estrechos lazos con América Latina, defiende que a medida que avance la negociación podrán abordarse los puntos de fricción. Desde la propia UE se señala que la agricultura es sólo un aspecto más del acuerdo, y que éste debe analizarse desde una perspectiva global teniendo en cuenta otros sectores como la industria, en el que la UE tiene un amplio superávit con Mercosur (24.000 millones de euros).

No obstante, no debemos olvidar que la salida de Reino Unido de la UE supone la marcha de uno de sus miembros más comprometidos con los procesos de liberalización comercial, y, en consecuencia, un

debilitamiento de los partidarios de alcanzar este tipo de acuerdos en el seno de la UE. A ello debemos sumar el crecimiento de movimientos políticos a lo largo de Europa (y de EEUU) que adoptan una aproximación más proteccionista al comercio internacional y que, como resultado, pueden bloquear la adopción de tratados de esta clase.

PRÓXIMOS PASOS

El 22 de septiembre se celebró la novena sesión plenaria de la Asamblea Parlamentaria Euro-Latinoamérica (Eurolat) en Montevideo (Uruguay). En ella los representantes de la UE y de Mercosur volvieron a expresar su voluntad de continuar avanzando en las negociaciones. Estas declaraciones se unen a las expresadas por los presidentes de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay tras reunirse en un aparte durante la celebración de la Asamblea General de la ONU en Nueva York, en el que pidieron a la UE que refuerce su compromiso con el proceso de negociación.

La próxima ronda de conversaciones tendrá lugar entre el 10 y el 14 de octubre en Bruselas. En ella no estará Venezuela, por lo que se espera un mayor avance en las negociaciones. No obstante, si bien la UE está interesada en concluir un acuerdo con Mercosur, actualmente el proceso de negociación con EEUU para cerrar el Tratado Transatlántico de Comercio e Inversiones (TTIP) ocupa gran parte de su capital diplomático. Por otro lado, los países del Mercosur atraviesan una complicada situación económica: el PIB de Brasil retrocedió un 5,4% en el primer trimestre de 2016, mientras que la economía argentina se contrajo un 0,5% en el mismo período. La recesión de las dos grandes economías de Mercosur hace menos atractiva coyunturalmente la rúbrica del acuerdo. Todo ello lleva a pensar que quizá el acuerdo con Mercosur deba seguir esperando ::

¹ «Assessment of Barriers to Trade and Investment between the EU and MERCOSUR». European Commission. DG Trade

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. Únase a su compañía. Decida las formas de inversión a corto plazo de su negocio y aproveche todo el potencial 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



Francia refuerza su posición como principal mercado de bienes españoles

El dinamismo de los intercambios económicos y comerciales entre Francia y España, que se contrajo durante el periodo de crisis, vuelve a recobrase especialmente a partir de 2014. Francia se mantiene como un socio prioritario para el mercado español siendo actualmente su primer cliente y su segundo proveedor. Si bien una cuarta parte de los intercambios se dan en el sector automovilístico, existen nuevos sectores de oportunidad en los que colaborar, impulsando una integración comercial que beneficia a ambas partes.

Cristina Gómez

La recuperación económica en España ha permitido relanzar los intercambios comerciales con el país vecino que se habían contraído significativamente tras la crisis. En 2009 se produjo el mayor freno entre Francia y España con una caída de las exportaciones del 10%, acompañada de una disminución aún más pronunciada (-23%) de las importaciones. Una ralentización de los intercambios que persistió incluso en el año 2012 en el que se volvió a contraer el comercio bilateral, aunque esa vez en menor medida. En definitiva, los lazos comerciales no recuperaron su dinamismo hasta el año 2014. Desde entonces, los últimos datos publicados por la Secretaría de Estado de Comercio para 2015 indican un crecimiento del 2% tanto de las exportaciones españolas a Francia como de las importaciones españolas procedentes del mercado francés.

En este último año, Francia ha reforzado su posición como principal cliente de bienes españoles. Las exportaciones al país vecino alcanzaron el nivel más alto de la última década superando los



38.696 millones de euros. Por su parte, aunque Francia se mantiene como segundo proveedor de España por detrás de Alemania, las importaciones quedan todavía por debajo de los niveles anteriores a la crisis, situándose alrededor de los 29.756 millones de euros en 2015 frente a los 35.000 millones de 2007. Como resultado, España tiene un superávit comercial con Francia, algo que no ocurría antes de 2007. En cualquier caso, Francia se mantiene como el principal socio comercial de España a lo largo de los años frente a los demás socios europeos.

SEGUROS PARA EMPRESAS



¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

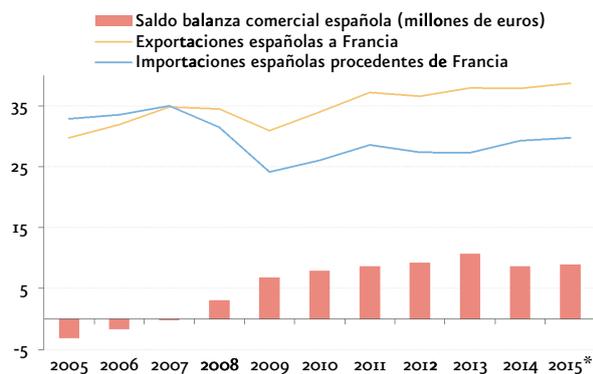
Por momentos como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



Comercio exterior de bienes entre Francia y España

(miles de millones de euros)



* Dato provisional.

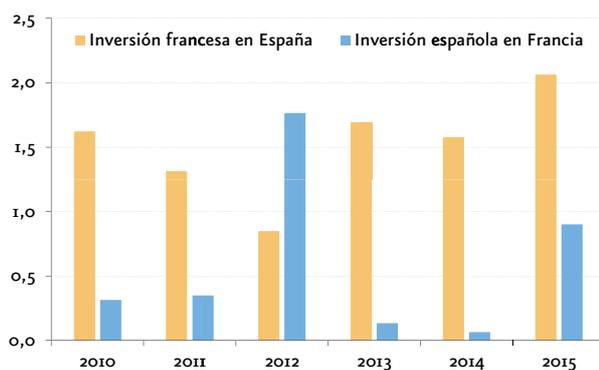
Fuente: Afi, a partir de datos de Secretaría de Estado de Comercio.

Desde la perspectiva de la economía francesa, aunque Alemania sea su principal socio comercial, el mercado español también es relevante. España es su tercer cliente y sexto proveedor: el 7,3% de las exportaciones francesas se destinan a España, de donde proceden a su vez un 6,2% de las importaciones del país, según estimaciones de [Business France](#). Existen además cerca de 35.300 empresas francesas comercializando sus productos en España.

La estrecha interrelación comercial entre las economías francesa y española viene también

Flujos de inversión bruta bilaterales*

(miles de millones de euros)



* Flujos de inversión extranjera directa en términos brutos, excluyendo operaciones de empresas de tenencia de valores.

Fuente: Afi, a partir de datos de Secretaría de Estado de Comercio.

acompañada de un alto grado de inversiones bilaterales, un flujo que es especialmente importante de Francia a España. En términos de stock de inversión, España es el décimo destino principal de la inversión directa francesa en el exterior (inversión total neta), con un valor de 37.538 millones de euros a finales de 2015 según datos del Banco de Francia.

Francia fue en 2015 el tercer principal origen de los flujos de inversión extranjera directa (inversión bruta) recibidos por España, sólo por detrás de Países Bajos y Luxemburgo. El flujo de inversión bruta de Francia en el mercado español se situó en 2.067 millones de euros, muy por encima de las inversiones españolas en Francia del mismo año que representaron menos de la mitad.

El número de filiales es similar en ambos países. Los datos de 2015 apuntan a la existencia de 1.300 empresas francesas en España frente a 1.400 filiales españolas implantadas en Francia, según la [Cámara de Comercio Franco-española](#).

EL SECTOR DEL AUTOMÓVIL, MOTOR DE LOS INTERCAMBIOS COMERCIALES BILATERALES

El dinamismo de las inversiones y el comercio bilateral franco español proceden principalmente del sector automovilístico. A pesar de que su peso sobre el total de exportaciones españolas a Francia se haya reducido en el último quinquenio, y tras un periodo de desaceleración de 2012 a 2014, en 2015 volvió a convertirse en el primer sector exportador suponiendo casi un cuarto del total exportado a Francia.

El alto nivel de las exportaciones del sector está además vinculado a las dinámicas de las cadenas de suministro globales sobre las que opera la producción automovilística. En España se localizan centros productivos de las principales marcas francesas, desde los que posteriormente se envían los vehículos fabricados al mercado francés. Así, la mayoría de las ventas del sector de automoción

SEGUROS PARA EMPRESAS



¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

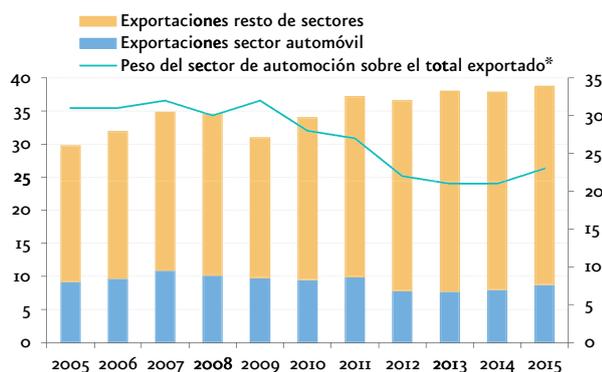
Pormenores como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



Importancia de las exportaciones españolas del sector automovilístico a Francia

(miles de millones de euros)



* %, eje derecho.

Fuente: Afi, a partir de datos de Secretaría de Estado de Comercio.

español a Francia corresponden a la partida de automóviles y motos en 2015 (un 71%, frente a un 29% de componentes de automoción).

De esta manera, España es ya el segundo productor europeo de coches por delante de Francia, según los últimos datos publicados por la [Asociación Española de Fabricantes de Automóviles Turismos y Camiones](#) (Anfac). En España se encuentran los centros de producción de Renault (en Valladolid y Palencia) y PSA Peugeot-Citroën (en Vigo y Madrid). También se han implantado otras multinacionales francesas dedicadas a la fabricación de componentes de automoción e industria auxiliar, entre las que destacan los grupos Michelin, Valeo, Faurecia, Saint-Gobain Sekurit o Plastic Omnium.

España es un referente mundial en el sector de la automoción y resulta de gran atractivo para los fabricantes franceses que pueden aprovecharse de la competitividad de los salarios españoles, así como de la disponibilidad de personal cualificado y la proximidad de un desarrollado ecosistema de proveedores. A su vez, las empresas francesas han incluido a sus proveedores españoles en el proceso de internacionalización, contando con ellos para el desarrollo de sus planes de negocio en mercados extracomunitarios como el marroquí.

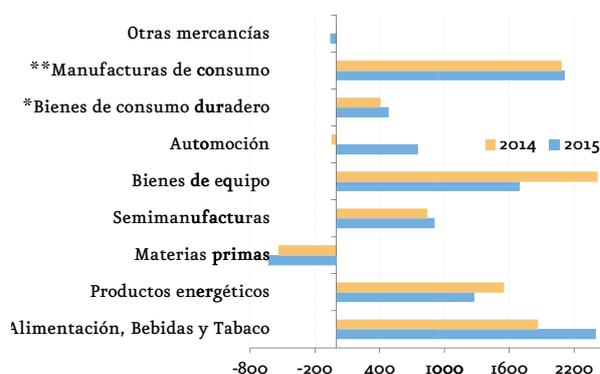
El efecto arrastre de la industria de la automoción también impulsa el comercio bilateral en sectores muy ligados como las semi-manufacturas y bienes de equipo, que son los siguientes sectores con mayores intercambios entre Francia y España.

El análisis de la balanza comercial por sector revela el cambio en el comportamiento del saldo comercial del sector de la automoción en los dos últimos años, que pasó de ser deficitario en 2014 a superavitario en 2015 para España. El superávit de este último año es consecuencia de un incremento del 9% de las exportaciones frente a una caída del 1% de las importaciones.

En cuanto a la inversión extranjera directa (IED), el sector de la automoción no figura entre los principales receptores, a pesar de que la inversión se incrementara desde 2011. Los flujos procedentes de Francia en 2015 se dirigieron principalmente a otros sectores como la industria agroalimentaria, las actividades inmobiliarias, las de suministro de energía y gas, las actividades auxiliares a los servicios financieros y a los servicios de alimentación que en conjunto representaron el 80,5% del total. No obstante, en términos de stock,

Saldo comercial español con respecto a Francia, por sector

(millones de euros)



* Bienes de consumo duradero: electrodomésticos, electrónica de consumo, muebles, otros bienes de consumo duradero.

** Manufacturas de consumo: calzado, juguetes, textiles, otras manufacturas de consumo.

Fuente: Afi, a partir de datos de Secretaría de Estado de Comercio.

SEGUROS PARA EMPRESAS



¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

Por momentos como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



la fabricación de vehículos y remolques representó el 6% del total de inversión extranjera acumulada en 2014, situándose como quinto mayor receptor de IED (alrededor de 1.562 millones de euros).

LOS BENEFICIOS DE LA INTEGRACIÓN COMERCIAL IMPULSAN LA BÚSQUEDA DE NUEVOS SECTORES DE OPORTUNIDAD

La intensidad del comercio e inversión entre Francia y España resulta beneficioso para ambas partes en términos de contribución a la creación de empleo y al crecimiento económico.

Las empresas españolas instaladas en el país galgo generan el 4% del empleo, el 3% de la cifra de negocios y el 3% de la facturación exterior del total de las empresas extranjeras en Francia, según datos de 2014 del Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos francés (INSEE). Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas francés resalta que las empresas francesas implantadas en España son responsables del 24% del empleo y el 19% de las ventas de las filiales extranjeras en el país, aunque en este caso se trata de datos de 2012, último año disponible.

Además de la contribución a la economía real, el mantenimiento de vínculos empresariales con Francia también abre nuevas puertas de acceso a mercados culturalmente más lejanos para las empresas españolas, como pueden ser las economías del Magreb. De la misma manera las empresas francesas en España pueden beneficiarse de una mayor facilidad de acceso a los mercados de Latinoamérica.

Estos resultados explican que sigan buscándose nichos de colaboración y oportunidades de negocio entre ambas partes. En este sentido, el mercado francés ofrece nuevas posibilidades para las empresas españolas.

La demanda francesa se ha centrado habitualmente en material de transporte, productos agrícolas, químicos y farmacéuticos españoles. Sin embargo a pesar de tratarse de un mercado maduro, existen también nuevos nichos de mercado en los que las empresas españolas pueden apostar.

ICEX España Exportación e Inversiones señala en el caso de bienes de consumo, a los productos gourmet (jamón serrano e ibérico, aceite de oliva, vinagre de jerez, etc.) como un ámbito con potencial para las empresas españolas. Aunque actualmente ya existen tiendas especializadas en la comercialización de productos españoles en los que el éxito de la oferta es indudable, todavía queda espacio para la introducción de nuevos productos de alta gama de origen español como los pimientos de piquillo, las conservas de pescado o los espárragos por ejemplo. Otras oportunidades residen en los productos cosméticos, los azulejos, y los equipos para policía y seguridad.

Por otro lado, España debe explotar su capacidad competitiva en sectores en los que goza de un buen prestigio internacional como el de las energías renovables, la biotecnología y la ingeniería, especialmente en el campo del tratamiento de agua y residuos urbanos que el ICEX identifica como otra área con creciente demanda en el país galgo. Por último, Francia también demanda de servicios logísticos y apoyo industrial ::

SEGUROS PARA EMPRESAS



CUBRA CASI TODOS SUS IMPREVISTOS

¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

Personas como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparse desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



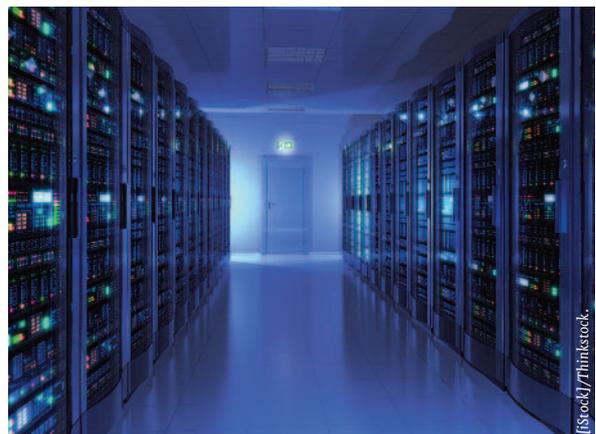
Cómo acceder a la mayor base de datos europea de oportunidades de negocio

Las pymes españolas que buscan ampliar su actividad internacional y desarrollar proyectos innovadores en el exterior pueden encontrar apoyo en iniciativas como la red europea Enterprise Europe Network (EEN). Un apoyo que se traduce en acceso a información y asesoramiento, tanto de carácter general como especializado en su sector de actividad, así como en ayuda para la identificación de potenciales socios extranjeros, de cara a explotar nuevas oportunidades de negocio.

Ana Domínguez

Enterprise Europe Network (EEN) es una iniciativa lanzada a principios de 2008 por la Dirección General de Empresa e Industria de la Comisión Europea, cofinanciada por el programa COSME de promoción de la competitividad de las pymes europeas y que también incorpora la promoción de la internacionalización empresarial. El objetivo de EEN es ofrecer apoyo e información a las empresas europeas, con especial foco en las pymes, aunque también apoya a empresas de mayor tamaño y centros tecnológicos y de investigación. Un apoyo orientado a fomentar la innovación y la competitividad empresarial.

En la red EEN se integran diversas organizaciones y profesionales, incluyendo Cámaras de Comercio, universidades, agencias de desarrollo y otros entes de promoción exterior, centros de investigación y tecnológicos. En conjunto superan los seiscientos organismos, procedentes de más de sesenta países, ofreciendo así una gran capilaridad y conocimiento específico del tejido empresarial de cada región. Todas las organizaciones trabajan de forma coordinada, aunque con un enfoque local, en tanto



que buscan proveer un asesoramiento personalizado, que pueda tener en cuenta la idiosincrasia de la región en la que se localizan las empresas beneficiarias.

La red cuenta con expertos en diecisiete grupos sectoriales, que van desde el aeronáutico, bioquímico, TIC, nano y micro tecnológico, hasta el agroalimentario, textil o turístico. En torno a estos grupos sectoriales se configura un apoyo a medida para las empresas pertenecientes al sector en cuestión.

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



¿QUÉ TIPO DE APOYO OFRECE ENTREPRISE EUROPE NETWORK A LAS PYMES?

A través de EEN las empresas españolas pueden obtener información y asesoramiento para iniciar o ampliar su actividad internacional. En este sentido, EEN ayuda a las empresas a identificar oportunidades de negocio en Europa, a buscar potenciales socios internacionales, a implementar proyectos de transferencia tecnológica y a conocer cómo participar en proyectos innovadores vinculados a «Horizonte 2020», incluyendo el **instrumento pyme**. Este último es un programa que contempla una subvención a proyectos innovadores promovidos por pequeñas y medianas empresas, articulado en tres fases: una primera de conceptualización y análisis de viabilidad del propio proyecto innovador, subvencionada con 50.000 euros; otra fase de desarrollo vía «demostración y replicación comercial»; y una tercera fase de comercialización para facilitar a las pymes beneficiarias del programa el acceso a financiación privada.

El asesoramiento que pueden recibir las empresas engloba aspectos prácticos sobre la realización de negocios en otros países, inteligencia sobre mercados de interés, información relativa a estándares técnicos y regulaciones de la UE, así como sobre aspectos vinculados a la propiedad intelectual. De acuerdo con los datos de EEN, un 85% de las pymes se muestran satisfechas con el asesoramiento recibido. El volumen de consultas atendidas por EEN asciende a las 120.000.

Igualmente, la información suministrada a las empresas por la EEN incorpora, bajo la configuración de los grupos sectoriales antes mencionados, aquella información relativa a las políticas comunitarias y la regulación que inciden en el sector de actividad de la empresa. En el marco de la red EEN también se organizan distintos **eventos**, incluyendo encuentros y misiones empresariales internacionales, en los que pueden participar las pymes para identificar potenciales oportunidades de ne-

gocio en el exterior y establecer contactos con otras empresas.

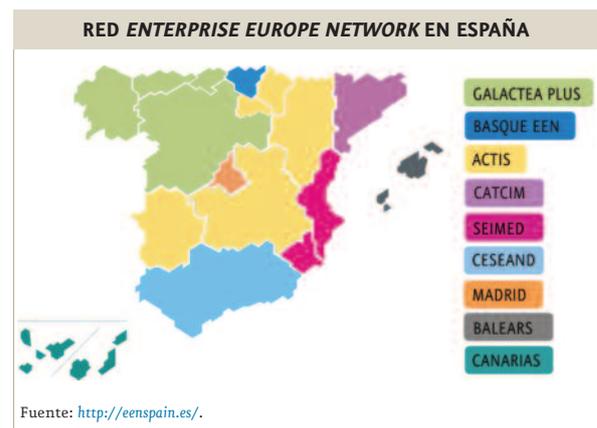
En la propia plataforma online de EEN se publican además «partnering opportunities», donde las empresas pueden encontrar una amplia base de datos – la mayor de Europa- de ofertas y demandas para la ejecución de proyectos y la transferencia de tecnología. Esta plataforma cuenta asimismo con un sistema de alertas en el que se pueden **registrar** las empresas para recibir por e-mail las oportunidades de su interés.

¿CÓMO RECIBIR AYUDA DE EEN?

Las empresas españolas que deseen beneficiarse del apoyo y asesoramiento gratuito canalizado a través de la red EEN han de dirigirse a las organizaciones de su demarcación geográfica. Todas las regiones españolas cuentan con cobertura de la Red a través de cincuenta y nueve nodos de nueve consorcios regionales en los que se articula EEN en **España**: Galactea Plus, Ceseand, Basque EEN, Actis, Catcim, Seimed, Madrid, Baleares y Canarias.

Por otra parte, conviene destacar la colaboración existente entre EEN y los **clústeres españoles** especializados en distintos sectores de actividad y localizados en las distintas Comunidades Autónomas.

Para dar soporte a toda la red de organismos y entidades de apoyo a las pymes que forman parte de EEN, está previsto que se destinen 49 millones de eu-



TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES. ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 976 224. Le atenderemos encantados.



ros anuales, hasta 2021, a esta iniciativa enmarcada en el programa COSME. Un 60% de la financiación recibida por EEN procede de fondos de la UE y el 40% de los organismos que la integran.

OTRAS HERRAMIENTAS DE LA UE A DISPOSICIÓN DE LAS PYMES

ás de la red EEN, entre las herramientas e iniciativas promovidas por la Comisión Europea para apoyar a las pymes en sus procesos de internacionalización bajo el programa COSME se encuentran: el portal «[SME Internationalisation Portal](#)», los «[IPR Helpdesks](#)» y el «[Cluster internationalisation Programme for SMEs](#)».

El portal de internacionalización de pymes provee información sobre proveedores de servicios de apoyo a los procesos de internacionalización de las pymes en la UE, así como sobre programas destacados en terceros países. Por su parte, los IPR Helpdesks de la UE suministran asesoramiento en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de la Propiedad Intelectual, dirigido a las pymes que cuentan con acuerdos de colaboración transnacionales.

El programa de internacionalización de clústeres busca también reforzar la capacidad competitiva internacional de las pymes europeas e incluye el «[Cluster Go Internacional](#)» y la «[European Cluster Collaboration Platform](#)». El primero, cuenta con una dotación de 15,5 millones de euros hasta 2020 y está orientado a fomentar la cooperación internacional entre clústeres en determinadas áreas de interés estratégico, de tal forma que los

COSME – COMPETITIVIDAD Y PYMES

Enterprise Europe Network
SME Internationalisation Portal
IPR Helpdesks
EU-Japan Centre for Industrial Cooperation
Network of European Business Organisations in Third countries
Cluster internationalisation
Erasmus for Young Entrepreneurs programme to third countries
Connect Project by the European Business & Innovation Centre Network (EBN)
Small Business Act (SBA)
Missions for Growth (M4G)

Fuente: Comisión Europea.

clústeres europeos puedan trabajar conjuntamente en el aprovechamiento de sinergias entre países, sectores y en el desarrollo de estrategias de internacionalización para acceder a terceros países, especialmente en nuevas áreas clave para las industrias de la UE. El apoyo a estas estrategias de colaboración empresarial representaría un canal de ayuda a las pymes europeas integradas en clústeres, para impulsar el surgimiento de nuevas cadenas de valor industriales y posicionarse internacionalmente. A su vez, la plataforma de colaboración entre clústeres, dotada con 3,5 millones de euros, aglutina organizaciones clúster europeas y de terceros países, organiza eventos para que interactúen dichos clústeres y promueve iniciativas de cooperación entre ellos y con socios estratégicos; también con el objetivo de favorecer la integración de las pymes europeas en las cadenas globales de valor ::

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.





España no juega en este triángulo un papel estratégico de puente entre Europa y las Américas.

MAURO F. GUILLÉN es director del Lauder Institute y catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas.
E-mail: guillen@wharton.upenn.edu

El triángulo EEUU-Europa-América Latina

Aunque es cierto que en las próximas décadas la geografía global del consumo y de la inversión se desplazará hacia Asia, conviene no olvidar la importancia del comercio y de la inversión transatlántica. Acabo de participar en la organización de un foro económico en Nueva York organizado por la Cámara de Comercio Hispano-Norteamericana en el que se analizaba el futuro de esta relación tan intensa en términos económicos y financieros.

Si bien es cierto que las perspectivas económicas a ambos lados del Atlántico no son las mejores, la situación ha mejorado sensiblemente en los últimos meses. Europa ha resuelto algunos de los problemas derivados de la exposición de los bancos a la crisis inmobiliaria, EEUU continúa creciendo e innovando, y América Latina sigue dando buenas noticias, sobre todo en los casos de México, Perú y Argentina, aunque no en el de Brasil.

La relación comercial global más intensa continúa siendo la que une a Europa y EEUU. Cada vez son más las empresas españolas que participan en esta relación, si bien las exportaciones a EEUU son todavía mucho menores de las que se destinan a los socios europe-

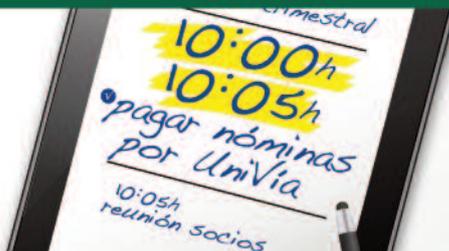
os. Las empresas españolas, tanto grandes como de tamaño intermedio, han realizado importantes inversiones en EEUU. América Latina continúa siendo importantísima para centenares de empresas españolas como destino de inversión. Como en el caso de EEUU, las exportaciones son mínimas.

España no juega en este triángulo un papel estratégico de puente entre Europa y las Américas dado que los distintos países europeos tienen sus propias relaciones comerciales y de inversión. Pero si se detecta ahora, tras 20 años de presencia estable de las empresas españolas, una mayor facilidad y agilidad a la hora de llevar a cabo proyectos de inversión. España si puede quizás desempeñar un papel más relevante en la apertura hacia Cuba. En estos momentos está claro que el futuro de toda la cuenca caribeña, Colombia y Venezuela incluidas, depende de la evolución de los acontecimientos en la isla.

Por lo demás, los debates en el foro confirmaron las enormes posibilidades de negocio que existen a ambos lados del Atlántico, algunas de las cuales se materializan desde hace años a través de las inversiones de las empresas es-

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga. Tomo 4952, Libro 3859, Sección 8. Hoja MA-111580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



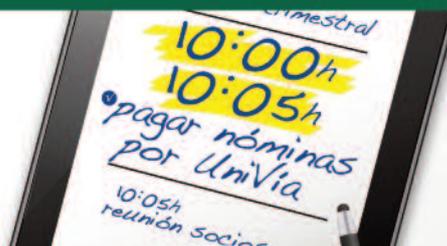
pañolas, sobre todo en los sectores primarios y de infraestructuras. Si además de la dinámica se añade el potencial demográfico y económico de la ribera atlántica de África, podemos incluso plantear que la llamada era del Pacífico será realmente breve, puesto que la suma de Europa, África atlántica, EEUU y América Latina sería superior en población y en actividad económica a la de los países ribereños del Pacífico.

Este es en definitiva el mensaje más importante en términos geo-económicos. La economía atlántica ha sido la más importante del mundo desde el siglo XVI. Todo parece indicar que tras un breve paréntesis en el que la atención mundial se

ha desviado hacia el Pacífico, el centro de gravedad de la economía global bien pudiera vascular nuevamente.

El futuro de la economía y de las empresas españolas estará muy condicionado por el dinamismo y la competitividad de las economías de la cuenca atlántica. Su desarrollo y mayor articulación, incluyendo a África, también permitirán abordar temas tales como la inmigración. En definitiva, se confirma que la economía global pasa rápidamente por una fase de transformación en la que el comercio y la inversión seguirán marcando la pauta ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS



Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
17. 28007 Madrid. Inscrita B.M. de M.E.R.G.
Tomos 4.957. Libro 3.859. Sección 8. Hoja
MA-111580. Folio 1. Inscripción 1. C.I.F.
A93139053.

SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.



www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224

EEUU y área euro: diferentes formas de salir de una crisis

El pasado 15 de septiembre se cumplieron ocho años desde la quiebra de Lehman Brothers en EEUU, evento que aceleró la crisis económica y financiera de 2008. La importancia de los mercados y la globalización de la economía mundial provocaron el rápido contagio de la crisis a otros países. En aquel año, la economía mundial creció sólo un 3,0%, cuando venía haciéndolo a tasas cercanas al 6% anual, para estancarse en 2009. Analizamos la evolución de EEUU y el área euro desde entonces, así como las perspectivas para esta última y las políticas económicas necesarias.

Nereida González

Los efectos de la crisis de 2008 aún se perciben en algunos países, en un entorno en el que los bancos centrales, con sus políticas no convencionales, han sido los principales protagonistas desde entonces.

Analizamos la evolución de las economías de EEUU y el área euro desde el comienzo de la crisis, así como las políticas económicas adoptadas durante estos años.

ESTADOS UNIDOS: UNA RÁPIDA REACCIÓN A LA CRISIS

En los años previos a la crisis de 2008, EEUU crecía a tasas del entorno del 2%. Con la quiebra de Lehman Brothers y la necesidad de fondos de un gran número de bancos, el sistema financiero se tambaleó, arrastrando consigo al resto de la economía. La destrucción de empleo en los años 2008 y 2009 ascendió a más de ocho millones de personas (la tasa de paro se duplicó, llegando al 10%), con un crecimiento del PIB en estos años del -0,3% y -2,7% anual, respectivamente.

Ya en septiembre de 2007, ante las evidencias de un deterioro económico por la incertidumbre



financiera, la Reserva Federal había comenzado a reducir los tipos de interés, entonces en el 5,25%. A finales de 2008, el tipo de los fed funds se situaba ya en el 0,25%, nivel en el que se mantuvo hasta diciembre de 2015.

También en materia de política fiscal la respuesta fue inmediata. En febrero de 2009, el Presidente Barack Obama aprobó en el Congreso un plan de estímulo (*The Recovery Act*) para la recuperación del país. Este programa, todavía en vigor, consiste en una serie de medidas que combinan un

COBROS Y PAGOS

OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

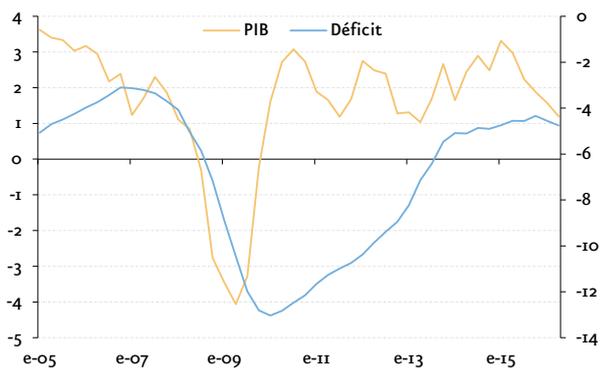
COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

PIB de EEUU (% ia) y déficit presupuestario (% PIB, dcha.)



Fuente: Afi, Macrobond.

incremento del gasto público con reducciones de impuestos. Se estima que el total de medidas supone un estímulo de unos 840.000 millones de dólares hasta 2019.

Como consecuencia de estas medidas, el periodo de crisis en EEUU duró apenas 18 meses, tras los cuales su economía recuperó un crecimiento del 2% interanual en media.

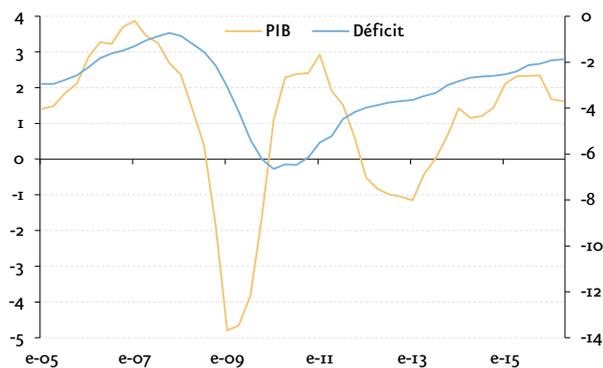
Actualmente, la desaceleración observada en los últimos trimestres apunta a que el crecimiento en EEUU estaría entrando en una fase de madurez.

ÁREA EURO: UNA DOBLE CRISIS

El área euro partía de una situación similar a la de EEUU, con tasas de crecimiento del orden del 3%. Sin embargo, la diferente reacción a la crisis económica de 2008 y la limitada capacidad de reacción de cada uno de los países del euro (sin banco central ni divisa propia), han marcado la evolución del área euro en los años siguientes.

En verano de 2008, cuando la actividad económica del área euro empezaba a resentirse, el BCE decidió incrementar los tipos en 25 puntos básicos, contribuyendo a agravar la crisis en Europa respecto a la evolución observada en EEUU (el PIB llegó a ceder cerca de un 5% interanual en el área euro frente al 4% de EEUU). Pocos meses después

PIB del área euro (% ia) y déficit presupuestario (% PIB, dcha.)



Fuente: Afi, Macrobond.

el BCE corrigió su error, pero los tipos se mantuvieron en el 1% hasta 2011, momento en el que volvió a tensionarse la política monetaria restando apoyos a una economía que volvía a adentrarse en una nueva crisis.

La falta de medidas de estímulo fiscal unidas a la paralización del crédito ante la incertidumbre bancaria, que complicó la transmisión de la política monetaria, agravó la crisis en el área euro provocando una segunda recesión.

Actualmente, el conjunto del euro mantiene un ritmo de crecimiento del orden del 1,6% anual, significativamente por debajo de las tasas registradas en los años previos a la crisis.

PERSPECTIVAS PARA LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS EN EL ÁREA EURO

El BCE ha implementado hace un año un programa de compra de activos similar al que la Fed llevó a cabo entre los años 2008 y 2014. Asimismo, ha introducido los tipos de interés negativos, suscitando dudas sobre la efectividad de esta medida en el entorno económico actual.

Más allá del daño en la rentabilidad de los bancos, podría darse la paradoja de que los tipos negativos llegasen a incentivar el ahorro de las familias. La actualización de las rentas futuras a tasas de interés negativas podría llevar a las

COBROS Y PAGOS

OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

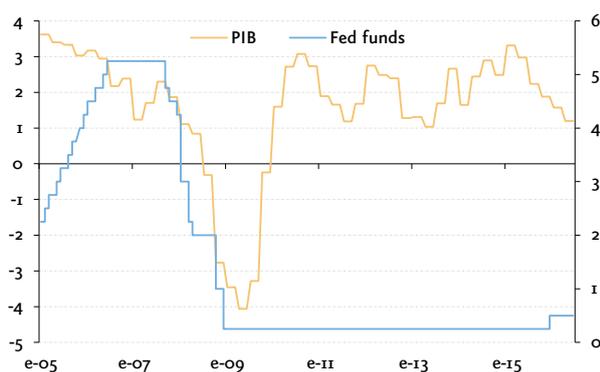
COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

PIB de EEUU (% ia)
y tipo de intervención de la Fed (% PIB, dcha.)



Fuente: Afi, Macrobond.

familias a incrementar sus ahorros para compensar esa pérdida de poder adquisitivo futuro. En este contexto, la política monetaria podría estar empezando a perder su efectividad.

Actualmente, ante el agotamiento de la política monetaria, diferentes señales apuntan a un cambio de paradigma:

- En la reunión del G20 que tuvo lugar en China a principios de mes de septiembre, Christine Lagarde hizo mención a la necesidad de recurrir a todas las medidas posibles (reformas estructurales, política monetaria y política fiscal) para reavivar una economía mundial que crece por debajo de su promedio de largo plazo.

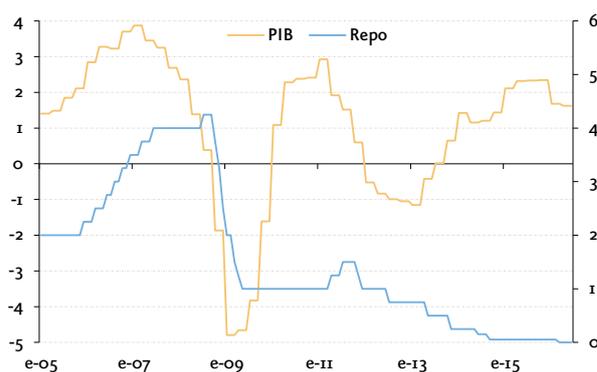
- Propuesta para el incremento del Plan Juncker tanto en fondos (de 315.000 millones de euros a 500.000 millones) como en duración (de tres a cuatro años y medio).

- Mayor permisividad en el cumplimiento del Pacto de Estabilidad en el área euro a través de los siguientes frentes:

- Extensión de la senda de consolidación fiscal sin sanciones a España y Portugal.

- Posible expansión fiscal en Francia (ante las próximas elecciones en abril de 2017) e Italia (que enfrenta un referéndum en noviembre sobre la reforma constitucional), así como las propuestas de incremento de gasto público en Alemania,

PIB del área euro (% ia)
y tipo de intervención del BCE (% PIB, dcha.)



Fuente: Afi, Macrobond.

donde Angela Merkel pierde popularidad en las últimas encuestas de cara a las elecciones en 2017.

En este sentido cabe preguntarse si los países del euro están en condiciones de afrontar un incremento del gasto público sin perjudicar la sostenibilidad de su deuda. En los dos últimos gráficos estimamos un indicador de sostenibilidad de la deuda pública para EEUU, el conjunto del área euro y los países que la componen.

Este indicador señala la dirección que podría tomar la política de gasto público sin que la sostenibilidad de la deuda se vea comprometida, de tal forma que un valor negativo señala la necesidad de un mayor ajuste del gasto público para mantener constante los ratios de deuda (dadas las condiciones actuales de tipos de interés, crecimiento e inflación), y un valor positivo un mayor margen fiscal.

De este indicador se infiere, a partir de las previsiones de la Comisión Europea, que si bien hasta 2014 el área euro no disponía de margen fiscal para implementar medidas de gasto público, en la actualidad existe cierto margen positivo similar al estimado para EEUU (penúltimo gráfico).

Sin embargo, existen importantes diferencias entre los países del área euro (último gráfico): Alemania tendría la capacidad de financiar al resto de economías del área euro mientras que Francia, el otro motor de la construcción europea, y España, ca-

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

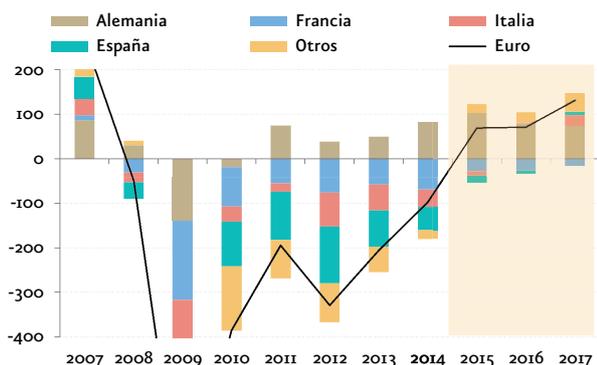
- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



Indicador de sostenibilidad de la deuda pública* (% PIB)



* Diferencia entre superávit primario registrado y el superávit primario necesario para que (dado el tipo de interés, el crecimiento, la inflación y el volumen de deuda) la ratio de deuda permanezca constante.

Fuente: Afi, Macrobond.

recen actualmente de margen de actuación (déficits primarios del 1,5% y 2,% respectivamente).

En suma, existe cierto margen para que el área euro pueda afrontar políticas fiscales de tono moderadamente expansivo sin que esto comprometa la sostenibilidad de su deuda pública en el corto plazo. Las dificultades de gobernanza europea y la distribución del riesgo entre países ponen de nuevo sobre la mesa la necesidad de avanzar en una mayor unión fiscal en el área euro.

MERCADOS FINANCIEROS

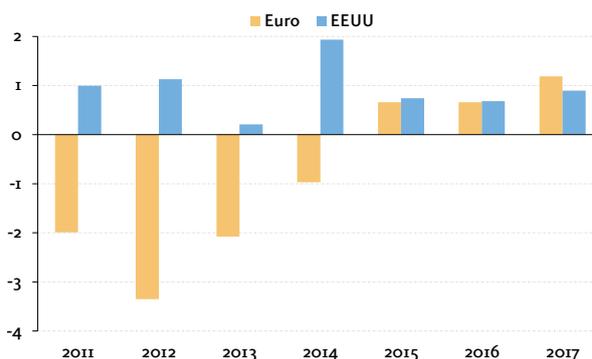
Aumentamos ligeramente el perfil de riesgo de la cartera: reducimos el peso de la renta fija con más riesgo y aumentamos el peso de la renta variable (europea, de EEUU y emergente).

En meses anteriores identificábamos las diferentes reuniones de los bancos centrales como un factor de riesgo:

- Tras la reunión de septiembre, la Fed comenzó a preparar el terreno para una subida de tipos en diciembre. Consideramos que en esta ocasión la decisión ha estado bien telegrafiada y no supondrá un shock de mercado.

- El BoJ anunció una modificación de su programa de expansión cuantitativa para no perjudi-

Sostenibilidad de la deuda pública* (aportaciones, miles de millones)



car aún más al sector financiero. Una de los ajustes anunciados fue el incremento del volumen de ETF de renta variable y REIT, decisión que fue acogida positivamente por el mercado.

- El BCE decepcionó en su mensaje donde no anunció nuevas medidas pero mantenemos la convicción de que seguirá apoyando a los mercados en el corto-medio plazo.

ASSET ALLOCATION RECOMENDADO (%)

Categoría	31-oct-16	30-sep-16	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	9	7	5	4
Monetarios USD	0	0	0	0
Monetarios GBP	2	4	0	2
Mdo. Monetario	11	11	5	6
DP Corto EUR	0	0	30	-30
DP Largo EUR	8	8	15	-7
DP USD	10	12	0	10
RF Investment Grade	5	5	10	-5
RF High Yield	9	13	5	4
RF Emergente	6	9	0	6
RF Convertible	7	7	0	7
Renta fija	45	54	60	-15
RV EUR	20	18	12	8
RV EEUU	12	6	12	0
RV Japón	3	3	3	0
RV Emergente	3	2	3	0
Renta variable	38	29	30	8
Gestión Alternativa	4	4	0	4
Materias Primas	2	2	0	2
Gestión alternativa	6	6	5	1

Fuente: Afi.

COBROS Y PAGOS

OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVIA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVIA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVIA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Univia es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univia, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 14)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

En el próximo mes, salvo novedades significativas en el entorno macro y de mercados, no esperamos que los bancos centrales sean el factor director en los mercados financieros.

Los datos de evolución de la economía china siguen apuntando a una desaceleración pero no a un *hard landing*.

Los indicadores de actividad económica en el Reino Unido se han recuperado, siendo coherentes con una desaceleración, pero no con la recesión que se temía inicialmente. Esperamos que el BoE siga siendo contundente en sus acciones.

Tras las fuertes revisiones a la baja de las expectativas para la evolución de los beneficios empresariales en 2016 aparecen señales de estabilización/mejora en la revisión de los beneficios, lo que debería apoyar la evolución de la ren-

ta variable, más tras las correcciones de principios de septiembre.

Reducimos el peso de la renta fija corporativa *high yield*, aunque mantenemos la sobreponderación. La intensa reducción de *spreads* deja cada vez menor margen de protección ante repuntes de los tipos de interés.

Reducimos el peso de la renta fija emergente, aunque también mantenemos la sobreponderación. Mantenemos la exposición a los mercados emergentes pero rotamos parte de la inversión hacia la renta variable.

Mantenemos un elevado nivel de liquidez (9%). Las elevadas valoraciones tanto en renta fija como en renta variable nos hacen mantener parte de la inversión en liquidez a la espera de oportunidades más atractivas::



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO
UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO
UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

UnVía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Bando

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagaré por cuenta corriente





Todo apunta a que a lo largo del próximo año los tipos seguirán pegados a las actuales cotas mínimas históricas.

Expansión inferior al potencial

La OCDE ha publicado su informe sobre previsiones de crecimiento económico para la economía mundial. De forma consecuente con las pocas novedades en los indicadores económicos de las últimas semanas, el organismo internacional apenas revisa a la baja (-0,1%) la previsión de crecimiento para 2016, manteniendo un 2,9%, es decir, en línea con el registro del pasado año (3,0%) y muy similar a lo que se podía esperar hace unos meses. Siguen contrastando por tanto las escasas novedades en el entorno macroeconómico mundial con unos mercados financieros que persisten en su volatilidad. No obstante, debemos admitir que en las últimas semanas también estamos asistiendo a una disminución de los movimientos en las cotizaciones de la renta variable, renta fija, divisas o materias primas, mucho más estables que la «locura» de las primeras semanas de 2016.

A estas alturas del año comienza a ser más relevante la previsión para 2017. La OCDE también recorta una décima su expectativa, pero anticipa un 3,2%, que estaría motivado por la vuelta de la tasa de crecimiento de EEUU a cotas más cercanas al potencial (2,1%, tras la desaceleración de este año: 1,4%), compensando

la debilidad del Reino Unido (apenas avanzaría al 1,0%). Sigue la pérdida de dinamismo económico de China, pero de forma gradual (avance del 6,2% desde el 6,5% de este año o el 6,9% de 2015). India seguiría siendo la economía emergente más dinámica (7,5%) mientras que Brasil continuaría en recesión (-0,3%). En definitiva, a grandes rasgos, el entorno macroeconómico mundial es bastante similar al de hace un año y al que previsiblemente tendremos dentro de 12 meses: crecimiento del PIB aunque por debajo de potencial.

Con estas previsiones, se entiende que la «ronda» de los bancos centrales de septiembre se salde con un tono expansivo. Todo ello a pesar de que el primero en reunirse, el BCE, introdujo dudas sobre futuros programas de compras de activos de renta fija, con el consiguiente repunte de los tipos de interés, especialmente en el tramo largo. En el caso de la Fed, aunque ya son tres los miembros que votan por un alza de los *fed funds*, el sesgo del comunicado sigue siendo muy acomodaticio, al mismo tiempo que se observa una rebaja de las previsiones de tipos (*dot plot*) por parte de los miembros del FOMC. Por su parte, el BoJ ha instaurado el «QQE with yield curve control», esto es, un

DAVID CANO es socio de Afi y asesor principal de Españaeto Gestión Global.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No se trata de ningún mero producto de renta fija o renta variable. Disponibles las fórmulas de inversión a corto plazo de 1, 30 días y apertura para nuevos clientes 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



objetivo cuantitativo para el tipo de interés a 10 años (0,0%) mientras la inflación no se sitúe durante un período de tiempo prolongado por encima del objetivo del 2,0%. Además, seguirá comprando REIT y ETF.

Todo apunta a que a lo largo del próximo año los tipos seguirán pegados a las actuales cotas mínimas históricas. Es verdad que deberíamos asistir a un proceso de gradual elevación, pero mientras los bancos centrales mantengan una actitud tan expansiva será complicado asistir a alzas relevantes, al menos en la UME. Sí observaremos episodios de repunte como el de septiembre, pero como también ha pasado

esta vez, de corta duración y compensado a las pocas sesiones. Sólo un estímulo fiscal, esto es, el lanzamiento de un programa de gasto e inversión pública en aquellas economías con margen (Alemania, por ejemplo) podrían facilitar ese repunte de los tramos largos, que tan buen señal sería para el ciclo económico. Existe otro escenario de elevación de los tipos que tendría una muy negativa interpretación: un alza de las tasas de inflación motivada por el encarecimiento del petróleo. Ese sería un escenario de estanflación con claras implicaciones negativas ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate de hacer gestión a sus condiciones. Disponibilidad inmediata de inversión a corto plazo en el activo y garantía de capital de sus inversiones 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



Las multinacionales españolas amplían su negocio internacional en la región de Asia-Pacífico

Las multinacionales españolas dan continuidad a sus estrategias de expansión internacional a través de distintas modalidades de acceso a nuevos mercados y consolidación de su presencia en los que ya tienen operaciones. Entre dichas modalidades, algunas empresas recurren a la participación en licitaciones públicas; otras a la adquisición de sociedades en el mercado de destino. En cuanto a los mercados elegidos, figuran tanto algunos tradicionales para el sector exterior español, como otros emergentes y menos conocidos.

Área de Economía Aplicada y Territorial de Afi

Los ejemplos de Indra, CIE Automotive y Gas Natural Fenosa expuestos a continuación ponen en evidencia diferentes estrategias posibles de internacionalización en sectores en los que España goza de un buen posicionamiento en el exterior, como son la ingeniería, la automoción y las energías renovables, y en una región muy dinámica como es la de Asia – Pacífico, incluyendo también India.

<p>EMPRESA: Indra</p> <p>SECTOR: Consultoría y tecnología</p> <p>OPERACIÓN INTERNACIONAL: Adjudicación de un contrato público en consorcio con una empresa local</p> <p>MERCADO DE DESTINO: Malasia</p>	
---	---

REFUERZO DE LA CAPACIDAD COMPETITIVA EN CONSORCIO CON EMPRESAS LOCALES

La multinacional española de consultoría y tecnología, Indra, ha logrado penetrar el mercado malayo gracias al establecimiento de un consorcio con una empresa local.

Indra acaba de ser adjudicataria de un contrato de 33,2 millones de euros en Malasia para instalar la tecnología de *ticketing* en el metro de Kuala Lumpur, la capital del país. La empresa española será^o responsable de la ingeniería, diseño, desarrollo, pruebas y puesta en marcha de dicha tecnología.

Este contrato le ha sido adjudicado gracias a su asociación con la empresa malaya Rasma Corporation que se dedica a la realización de obras de ingeniería civil, servicios de ingeniería eléctrica y mecánica en el país asiático. El consorcio fue el mejor valorado en aspectos técnicos y comerciales, por encima del criterio económico, entre otros cinco consorcios internacionales. La correcta elección de un socio local puede ser la clave para ganar licitaciones internacionales, dado que el socio elegido permite a la empresa española no solo reforzar su posicionamiento en el país sino sortear los problemas legales y lingüísticos, adquiriendo a su vez el conocimiento necesario sobre el país.

Por otro lado, la experiencia previa en el país es también un elemento esencial. El hecho de que In-

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Exceso coche cuando quiera
- 2. Paga una sola cuota y no te llevas sorpresas
- 3. Libera el máximo de ventajas fiscales
- 4. Daño de todo consumo
- 5. Todos los servicios incluidos



Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

dra ya hubiera llevado a cabo proyectos en el sector del transporte en Malasia le permitió afianzar su conocimiento del mercado y haberse dado conocer en el país, especialmente ante las autoridades del sector que adjudican los proyectos o concesiones.

HAWKERS ACE, LA ADAPTACIÓN AL PAÍS DE DESTINO ESENCIAL PARA EL ÉXITO

<p>EMPRESA: CIE Automotive</p> <p>SECTOR: Automoción</p> <p>OPERACIÓN INTERNACIONAL: Adquisición de una sociedad</p> <p>MERCADO DE DESTINO: India</p>	
---	---

CIE Automotive es un proveedor español de componentes de automoción que también ofrece servicios para optimizar la eficiencia de los procesos productivos. Aunque se trata de una empresa ya internacionalizada, sigue buscando expandirse en los mercados exteriores.

En el caso de la India donde ya posee una filial, CIE Automotive ha impulsado la estrategia de expansión internacional a través de la compra de una sociedad familiar india, BillForge Pvt.Ltd por 13,312 millones de rupias (equivalentes a cerca de 178 millones de euros).

Se trata de una adquisición horizontal, ya que el grupo adquirido opera en el mismo sector que CIE Automotive, dedicándose a la fabricación de componentes de automoción. Sin embargo, opera en ciudades en las que todavía no estaba presente la empresa española y que son de interés para extender sus actividades en Asia. En efecto, BillForge con sede en Bangalore, también realiza actividades en otras ciudades indias como Coimbatore y Haridwar; así como en México.

La compra de una sociedad, aunque implica un importante desembolso así como una gestión más compleja, es una forma rápida de expansión al integrar los conocimientos y clientes de la empresa adquirida de manera inmediata. Si bien es cierto que

en algunos países la compra de sociedades locales depende de lo permitido en la legislación vigente.

LA EXPERIENCIA INTERNACIONAL COMO VALOR PARA ACCEDER A NUEVOS MERCADOS

<p>EMPRESA: Gas Natural Fenosa</p> <p>SECTOR: Energías renovables</p> <p>OPERACIÓN INTERNACIONAL: Adjudicación de un contrato para la construcción de un parque eólico</p> <p>MERCADO DE DESTINO: Australia</p>	
---	---

A la hora de entrar en un país nuevo en el que la empresa no tiene experiencia, las empresas pueden recurrir a proyectos similares realizados en el exterior que demuestren su conocimiento en este campo. Esto será muy valorado a la hora de licitar a un proyecto.

Así lo consiguió la multinacional energética Gas Natural Fenosa al introducirse en el mercado australiano. Recientemente resultó adjudicataria de un contrato de 20 años para desarrollar un programa de almacenamiento de excedentes renovables que incluye la creación de un sistema que permita conectar las redes de gas y electricidad en los parques eólicos en Australia. Este proyecto sería el primero de Gas Natural Fenosa en la región de Asia-Pacífico.

Una de las razones por las que resultó adjudicataria de un proyecto tan innovador en Australia ha sido su experiencia en el sector. El éxito de proyectos eólicos previos ha permitido a Gas Natural Fenosa posicionarse como un referente mundial en el campo de las energías renovables. Ejemplo de ello es la construcción del mayor parque eólico de México, uno de los más grandes de América Latina.

Las empresas no deben olvidar que no solamente es importante la experiencia en el país sino también las referencias de proyectos similares llevados a cabo previamente, que constituyen uno de los elementos que más puntúan a una empresa a la hora de licitar ::

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 

1. Exceso coche cuando quiera



4. Defensa del bajo consumo
- 

2. Pague una sola cuota y no se lleve sorpresas



5. Todos los servicios incluidos
- 

3. Libre el máximo de veces que necesite

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!





La sociedad, y puede que vosotras mismas, os está llevando a sufrir de forma desproporcionada un riesgo que nadie compraría en el mercado si tal cosa existiera.

¡Conciliación: así no!

En los últimos lustros se han desarrollado plenamente las líneas de investigación sobre los riesgos de padecer un infarto cerebral y se han establecido los factores que están detrás, como determinantes o facilitadores, de este terrible accidente coronario. El estrés destaca, entre estos factores, porque determina o coadyuva el infarto cerebral en las mujeres en sensible mayor medida que en los hombres. Anoten esta primera pista.

Otra circunstancia, detrás de esta mayor incidencia del infarto cerebral en mujeres, es la de quedarse embarazada después de los 40 años. Lo que puede parecer una estricta cuestión de género, e insalvable biológicamente, además, adquiere dimensión social cuando advertimos que una de las principales razones por las que muchas mujeres retasan la edad a la que deciden quedarse embarazadas es... la necesidad de iniciar y asentar en lo posible su carrera laboral y profesional. Nadie me negará que la presión social para avanzar en esta materia es enorme. Anoten también esta segunda pista.

Por otra parte, recientes trabajos de campo en los EEUU sobre los esti-

los de vida de hombres y mujeres pertenecientes a las generaciones de *baby-boomers*, «generación X» y *millennials*, muestran que, si bien en actividades como las relativas a las finanzas y la economía del hogar, las mujeres y los hombres de las jóvenes generaciones se han equiparado por completo (cuando no, las primeras, superado a los segundos), en actividades como la limpieza del hogar, la prescripción de salud para sus miembros, la planificación de actividades sociales y de ocio para toda la familia o la preparación de comida y la compra, las mujeres siguen siendo las que se ocupan muy mayoritariamente de ellas. Una tercera pista de lo más elocuente.

No sé si necesitan más argumentación. Yo no, y paso a reunir las pistas. Pongámoslo de esta manera: (i) eres mujer, estás estresada por que trabajas como un hombre o más; (ii) además, has decidido quedarte embarazada después de los 40, para realizar un deseo tuyo y (si la tienes) de tu pareja, porque antes, por las razones que fuera, te has esforzado para consolidar una carrera profesional y, (iii) para terminar, sigues ocupándote pre-

JOSÉ ANTONIO HERCE es Director Asociado de Afi.
E-mail: jherce@afi.es

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINUAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



ferentemente de esas tareas que decíamos iba a resolver... ¡la conciliación!

Queridas amigas, quizás esta tribuna os haga pensar sobre esto, aunque seguro que ya estáis hartas de verlo más que claro. La consecuencia de todos estos cabos, una vez atados es que la sociedad, y puede que vosotras mismas, os está llevando a sufrir de forma desproporcionada un riesgo que nadie compraría en el mercado si tal cosa existiera. Y lo hacéis a cambio de una muy magra compensación, por decirlo suavemente.

No sé qué más decir, la verdad. Porque el debate social y de género está tan irritable y es, a la vez, tan irritante, a veces, que cualquier movimiento en cualquier dirección en su seno engulle, como arenas movedizas, a los que se aventuran, especialmente a los que lo hacen de buena fe.

No escribo esta tribuna, como quizá he escrito otras, guiado por el afán de sentar cátedra de pro-

fesor de economía con veleidades sociales. No, lo hago porque conversando con mis colegas mujeres y reflexionando abiertamente sobre las ventajas y los inconvenientes de muchas políticas bienintencionadas en esta línea, llegamos a la sobrecogedora conclusión de que, si tenemos que esperar a que el trabajo de campo y la investigación de los especialistas en salud pública y economía de la salud establezcan la evidencia definitiva, podemos acabar pagando un precio demasiado elevado.

Desde luego, si es así como tenemos que lograr la conciliación, descargando un estrés adicional sobre las mujeres, que, al mismo tiempo, conlleva un riesgo añadido extra en términos de gravísimos accidentes de salud para ellas... la conciliación es un mal negocio y no debemos aceptarlo ::

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINUAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



Actividad M&A en Europa

En la última década, la economía europea ha sufrido dos crisis: en 2008 la crisis mundial originada en EEUU y en 2012 la crisis de la Unión Económica y Monetaria. Estas crisis han afectado de manera notable la cuantía de las compras corporativas realizadas por empresas europeas, siendo tres veces menor en 2015 que la cuantía invertida en 2007, en claro contraste con las compras realizadas a nivel mundial, casi al mismo nivel que en 2007. Desde 2012, en un contexto de tipos históricamente bajos y de lento crecimiento, la tendencia es positiva. Y sigue siéndolo durante los ocho primeros meses de 2016 aunque riesgos como el «Brexit» pueden cambiar esta tendencia. El sector más dinámico es el financiero, seguido de consumo no cíclico, energía y comunicaciones.

Pablo Méndez Barrio

La actividad de M&A en Europa no ha sido ajena ni a la crisis económica originada en Estados Unidos en 2008 ni a las tensiones en la deuda soberana europea que se dieron en 2012, llevando las primas de riesgo de los países periféricos a niveles insostenibles. El *Quantitative Easing* (QE) realizado por el BCE ha generado tipos de financiación muy bajos tanto para países como para empresas, destacando en 2016 la ampliación de la compra mensual de bonos a bonos corporativos de empresas con grado de inversión. El último fenómeno que puede afectar a la actividad M&A en Europa es el *Brexit*.

Los efectos de las crisis se pueden apreciar claramente en la actividad de M&A centrada en las compras realizadas por empresas europeas, que ha caído desde el máximo alcanzado en 2007 con 1,5 billones de euros en volumen de transacciones completadas, hasta 0,37 billones de euros en 2012, el punto más bajo en la última década. El contexto de tipos bajos es un potenciador de actividad M&A. De hecho, a nivel global se ha experimentado una gran recuperación de esta actividad en los



últimos años, si bien la actividad en Europa todavía está lejos de acercarse a los niveles de 2007, principalmente debido a la tardía recuperación de varias economías europeas. Desde 2012 el total pagado por empresas europeas ha vuelto a crecer, llegando en 2015 a 0,55 billones de euros, un tercio del volumen de 2007, lo cual contrasta con la si-

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

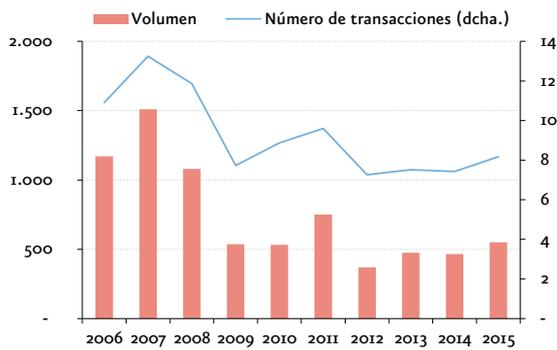
Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



Transacciones de M&A completadas por compradores europeos, 2006-2015

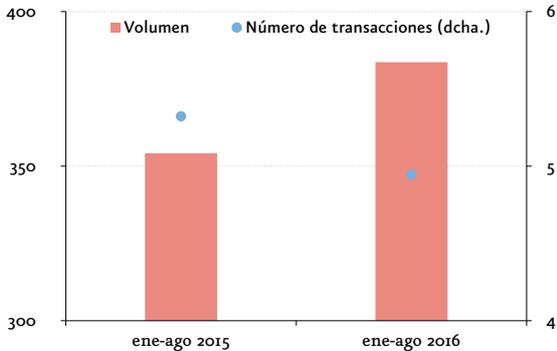
(Volumen en miles de millones de euros, número en miles)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

Transacciones de M&A completadas por compradores europeos, enero-agosto de 2015 y 2016

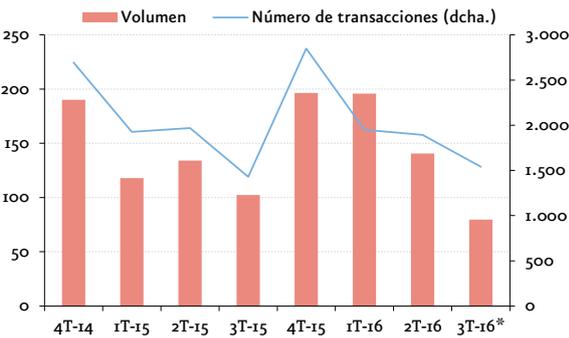
(Volumen en miles de millones de euros, número en miles)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

Transacciones de M&A completadas por compradores europeos

(Volumen en miles de millones de euros)



* Hasta el 22 de Septiembre 2016.

Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

tuación a nivel global: en 2015 casi se alcanzó la cantidad negociada en 2007, llegando a 2,82 billones de euros en 2015 (3,19 billones de euros en 2007) y siendo superior en el caso de empresas de EEUU (1,37 billones de euros en 2007 vs 1,38 billones de euros en 2015).

DESEMPEÑO EN 2016

En los ocho primeros meses de 2016, las empresas europeas han aumentado un 8,3% la cuantía de sus compras respecto al mismo periodo de 2015, llegando a 0,38 billones de euros. Curiosamente el número de transacciones desciende un 7,1% hasta alcanzar 4.955 transacciones completadas.

La razón de este mejor comportamiento radica en el primer trimestre de 2016, en el que se incrementó el volumen respecto al mismo de 2015 en un 66,1%, mejorando el montante pagado por empresas europeas en el último trimestre de 2015. La tendencia sigue a pesar de que en lo que llevamos del tercer trimestre de 2016 (a 22 de septiembre), la cuantía pagada por empresas europeas es inferior a la del tercer trimestre de 2015 (79,6 vs 102,5 miles de millones de euros). Consideramos factible que al finalizar el trimestre ambas cantidades sean parecidas, ya que septiembre es el mes más fuerte del trimestre, compensando la debilidad característica de la actividad de M&A en el período estival.

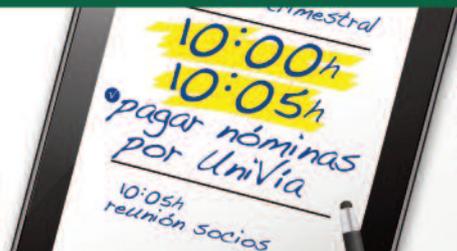
En Reino Unido se aprecia un descenso en las compras completadas en lo que llevamos del tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015 (15,9 vs 31,8 miles de millones de euros). Muy posiblemente el resultado del referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE haya condicionado la evolución reciente de la actividad.

Las transacciones completadas en los ocho primeros meses de 2016 tienen las siguientes características:

- El 83,72% de dichas operaciones han sido *crossborder*.

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



- El 25,5% de las compras han sido realizadas por private equity.
- El método de pago más usado ha sido el pago al 100% en efectivo (50,7%), seguido del pago Cash & Stock (34,1%).
- La práctica totalidad de las transacciones han sido amistosas (99,79%).

SECTORES

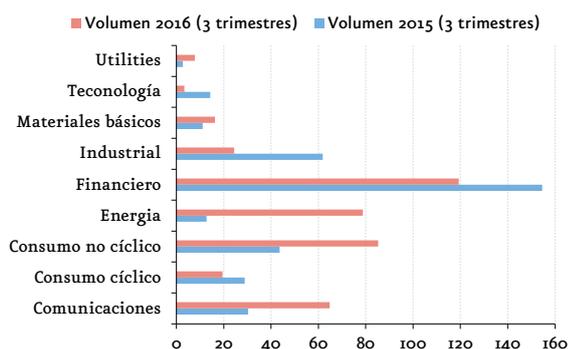
Hasta el tercer trimestre de 2016, los sectores más dinámicos en cuantía de compras son el sector financiero, con un 28,4% del total de volumen; sector de consumo no cíclico (20,3%); sector energía (18,8%) y sector comunicaciones (15,4%). Las compras efectuadas por empresas europeas del sector financiero han sido realizadas principalmente por compañías de inversión, real estate y aseguradoras, teniendo poco peso las compras realizadas por los bancos.

Comparado con el mismo periodo de 2015, destacan:

- Los descensos de volumen de compras llevadas a cabo por empresas del sector financiero (-22,8%) e industrial (-60,5%).
- Los incrementos en compras efectuadas por empresas del sector energético (517,1%), consumo no cíclico (95,3%) y comunicaciones (113,4%).

Modificación de transacciones de M&A por sector del comprador, Europa, enero-agosto de 2015 y 2016

(miles de millones de euros)



Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

PAÍSES

Por países, destaca Holanda como el primero del ranking con un total de 119,9 miles de millones de euros (un 665,9% más que en el mismo periodo de 2015), principalmente debido a la compra efectuada sobre la británica BG Group por parte de la holandesa Royal Dutch Shell PLC (sector energético, Oil&Gas) por 73.305 millones de euros.

Las empresas de Reino Unido aumentan la cuantía de sus compras en un 9,2% hasta los 107,3 miles de millones de euros, siendo su mayor operación la compra llevada a cabo por BT Group (sector comunicaciones) sobre la también británica EE Ltd por 15.720 millones de euros.

La tercera economía por compras realizadas por sus empresas es Irlanda, aumentando la cuantía de las mismas un 134,2% hasta los 43,3 mil millones de euros. El 86,5% de este volumen de transacciones proviene de dos compras realizadas por la farmacéutica Shire PLC (sector consumo no cíclico), al comprar dos empresas farmacéuticas estadounidenses como son Baxalta Inc y Dyax Corp por 32,7 y 4,9 miles de millones de euros respectivamente.

Los compradores europeos han aumentado sus compras en América del Norte, pasando de 96,5 miles de millones de euros en 2015 a 128,6 miles de millones de euros en 2016, el 33,5% del volumen total. El foco principal de inversión sigue siendo Europa, con

ENERO-AGOSTO 2016

	País del comprador	Transacciones	Volumen ¹	Variación	% pesos
1	Holanda	238	119,9	665,9	31,7
2	Reino Unido	1838	107,3	9,2	28,4
3	Irlanda	112	43,3	134,2	11,5
4	Francia	620	37,3	-14,3	9,9
5	Italia	204	31,6	186,8	8,3
6	Luxemburgo	104	22,0	112,3	5,8
7	Alemania	603	16,8	-63,5	4,4
8	Finlandia	140	13,9	272,4	3,0
9	Suecia	336	11,6	-2,7	2,5
10	Suiza	250	11,0	-78,1	2,4
11	Dinamarca	99	9,0	219,2	2,0
12	España	192	8,7	-67,0	1,9

¹ Miles de millones de euros.

* Una empresa puede estar asignada a más de un país.

Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8. Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1. C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es 901 111 133 - 952 076 224



ENERO-AGOSTO 2015			
Región del objetivo	Transacciones	Volumen ¹	% pesos
Asia Pacífico	87	8,3	2,3
Europa	1444	242,3	68,4
África & Oriente medio	35	3,4	1,0
Caribe & Latino América	21	4,8	1,4
América del Norte	310	96,5	27,2

¹ Miles de millones de euros.

Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

un ligero descenso hasta 239,5 miles de millones de euros en los ocho primeros meses de 2016.

ESPAÑA

España es el decimosegundo país por volumen de compra de sus empresas, experimentando un descenso del 67% hasta los 8,7 miles de millones de euros.

Destacan por su cuantía las siguientes compras:

- La italiana Enel SpA por parte de Endesa SA (sector Utilities) por 1.207 millones de euros.
- PPP highway Autopista Central en Chile realizada por Abertis Infraestructuras SA (sector consumo no cíclico) por 948 millones de euros.

Las empresas españolas experimentaron una caída más pronunciada en la cuantía de sus compras en 2009, llegando a su punto más bajo en 2013 con 15.000 millones de euros. 2014 y 2015 han supuesto una recuperación de esta actividad, sin embargo esta tendencia no se está extendiendo a 2016, procediendo a una caída gradual desde el pico alcanzado en el segundo trimestre de 2015. Posiblemente la indefinición política que vive el país está postergando decisiones de compra.

ENERO-AGOSTO 2016			
Región del objetivo	Transacciones	Volumen ¹	% pesos
Asia Pacífico	225	10,0	2,6
Europa	3761	239,5	62,4
África & Oriente medio	109	3,1	0,8
Caribe & Latino América	72	3,2	0,8
América del Norte	783	128,6	33,5

¹ Miles de millones de euros.

Fuente: Afi a partir de Bloomberg.

CONCLUSIONES

En un contexto de tipos históricamente bajos, la actividad M&A generada por compradores europeos se está recuperando, pero está lejos de los niveles mostrados en 2007, a diferencia de las empresas estadounidenses que ya han superado el volumen de compras que tuvieron antes de la crisis.

En 2016 sigue la tendencia de aumento del volumen de compras realizadas por empresas europeas iniciada en 2013. Sin embargo, esta tendencia puede verse afectada por el *Brexit*, el cual ya ha provocado el debilitamiento de la libra y con ello la capacidad compradora de empresas británicas, que en los últimos años han sido las empresas europeas que más recursos han invertido en compras.

El sector financiero está siendo el más dinámico en 2016 pero no gracias a las compras efectuadas por bancos sino por las efectuadas por empresas de inversión, de *real estate* y aseguradoras. Finalmente, las empresas españolas han disminuido notablemente la cuantía de sus compras en los ocho primeros meses de 2016, una evolución en la que la incertidumbre política puede estar jugando un papel determinante ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 79007 Málaga. Inscrita R.M. de Málaga. Tomo 4.952, Libro 3.859, Sección 8, Hoja MA-111580, Folio 1, Inscripción 1, C.I.F. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVía** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicaja.es | 901 111 133 - 952 076 224



Las inversiones territoriales integradas (ITIs) como herramienta para abordar los retos de los territorios con fondos europeos

La normativa de los Fondos Estructurales ha previsto una herramienta de gestión, las Inversiones Territoriales Integradas (ITI), que permite reunir fondos de varios programas europeos y prioridades con la finalidad de desarrollar acciones integradas en uno o varios territorios. Con este instrumento se abren posibilidades de financiación específica destinada a cubrir retos socioeconómicos en zonas en las que se hayan detectado carencias concretas.

María Serra

El artículo 36 del Reglamento 1303/2013, de 17 de diciembre por el que se regulan los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos (FEIE) regula las ITI o Inversiones Territoriales Integradas como un instrumento de gestión que permite reunir los fondos de varios ejes prioritarios (p.e. competitividad de las pymes, economía baja en carbono, investigación y desarrollo tecnológico, etc.) y de uno o varios programas operativos para implementar intervenciones multidimensionales e intersectoriales. Se trata, por tanto, de un instrumento que permite combinar la financiación vinculada a diferentes objetivos temáticos y a diferentes programas apoyados por los distintos Fondos EIE, con el objetivo de contribuir al desarrollo de acciones integradas en un territorio.

El «Acuerdo de Asociación de España. Política de Cohesión 2014-2020» contempló el desarrollo de algunas ITI con el fin de responder a prioridades de carácter territorial, bien para aprovechar las oportunidades en áreas subregionales específicas, o para programar intervenciones integradas en las zonas que se enfrentan a retos de tipo socioeconómico. Así, se preveía el desarrollo de cuatro ITI, alguna de ellas, como la de Cádiz, ya operativa:

- La ITI Azul, cuya finalidad es implementar la Estrategia Atlántica en el marco de los Fondos EIE.
- La ITI del Mar Menor (Murcia) para aplicar la Estrategia de Gestión Integrada de Zonas Costeras en el Mar Menor y su Entorno, con participación del Programa Operativo del Fondo Europeo Marítimo y de Pesca (FEMP) y de los Programas Operativos regionales del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) y el Fondo Social Europeo (FSE).
- La ITI de la provincia de Cádiz, en la que la irrupción de la crisis ha significado un fuerte retroceso, más notable que en otros ámbitos, agravado por la posición de partida de este territorio, ya retrasada respecto al resto de Andalucía.
- La ITI Industrialización Extremadura, con el fin de crear unas zonas de especial atención industrial repartidas por todo el territorio extremeño, denominadas «polos industriales», propiciando para ello un «clima empresarial favorable», a través de la Estrategia Industrial de Extremadura, que permita crecer y crear empleo en la región a partir de una economía productiva con mayor base industrial.

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un sitio de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Barrido

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



El Acuerdo de Asociación permitía la posibilidad de desarrollar alguna ITI más, a escala pluri-regional o regional, previa elaboración de un diagnóstico que justificara la necesidad de plantear enfoques integrados, así como la existencia de necesidades socioeconómicas específicas que hagan prioritaria la actuación de las Administraciones Públicas a través de instrumentos financieros en condiciones preferenciales o a través de ayudas públicas.

En este sentido, ya hay alguna Comunidad Autónoma que ha iniciado el proceso de diagnóstico e identificación de necesidades que justifiquen la puesta en marcha de una ITI, así como los procedimientos y trámites necesarios para su definitiva creación.

La normativa apenas dedica unos pocos artículos a las ITI, si bien su creación y puesta en marcha requiere la adopción de una cascada de decisiones relevantes. En este sentido, actualmente sólo se cuenta con la experiencia de aquellas ITI ya puestas en marcha, no sólo en España, sino también en el conjunto de la Unión Europea¹. Entre las principales decisiones estarían:

1. Identificación de agentes clave en la estrategia territorial y asignación a los mismos de tareas y responsabilidades. En función del ámbito de la ITI puede resultar necesario involucrar a autoridades locales, ciudades, agentes sub-regionales – públicos y/o privados- organismos intermedios de los programas operativos implicados (FEDER, FSE, FEMP, Iniciativa PYME, etc.) o agentes socioeconómicos y empresariales relevantes, entre otros.

2. Firma de un Acuerdo, Pacto o Memorándum.
3. Desarrollo del diagnóstico territorial, para la fijación de los retos, líneas estratégicas y acciones de la ITI.
4. Elaboración del plan de implementación, con identificación de:
 - Nivel de financiación, fondos participantes, programas operativos y ejes prioritarios.
 - Objetivos específicos a incluir en la ITI.
 - Resultados territoriales esperados, acciones y guías como criterio de selección.
 - Órganos de gobierno
 - Modelo de seguimiento, información y control.
 - Plan de información y comunicación.
5. Análisis y propuesta de posibles instrumentos financieros específicos y generales para la ITI.
6. Diseño del modelo de gobernanza: órganos, procedimientos, tareas y responsabilidades.
7. Identificación de proyectos, selección (en su caso) y financiación.

En conclusión, las ITI, se presentan como una oportunidad para las regiones y ciudades, así como para su tejido económico y empresarial, de focalizar esfuerzos financieros en el territorio desde una perspectiva integral e integrada, destinando fondos europeos, públicos y privados para solventar las deficiencias socioeconómicas detectadas, si bien requieren un compromiso político claro y una iniciativa pública clara y definida para lograr su implementación ::

¹ En este sentido puede consultarse el Documento elaborado por la Comisión Europea «Scenarios for Integrated Territorial Investments».

COBROS Y PAGOS



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios: **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un sitio de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

A algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

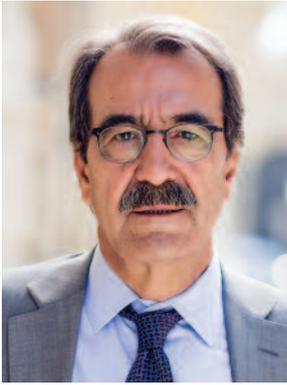
COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Barrio

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente





Los resultados para España no son precisamente favorables, manteniéndose al igual que los resultados del PISA, por debajo de la media.

Educación financiera comparada

No es la primera vez que abordamos en estas páginas la necesidad de fortalecer la educación financiera de todos los ciudadanos como uno de los fundamentos en que asentar el desarrollo de los mercados financieros y, en general, la eficiencia de los sistemas financieros. La crisis que todavía colea ha dejado suficiente constancia de esa necesidad de que los consumidores de servicios financieros dispongan de capacidad de interlocución con los operadores financieros. Probablemente no se habría evitado, pero de existir un conocimiento suficiente, los perjuicios quizás habrían sido menores, menos indiscriminados, probablemente.

Por mucho que mejoren la regulación y supervisión de los operadores financieros, las finanzas van a seguir siendo una pieza esencial del funcionamiento de las economías. Los mercados seguirán avanzando en la definición de nuevos productos y servicios, en las técnicas de transferencia de riesgos a los individuos. Por eso es importante que se asuma como prioridad la disposición de elementos de juicio, de conocimiento suficiente del funcionamiento y de las consecuencias de la evolución de la actividad finan-

ciera, de sus fundamentos. Desde luego, en sociedades como la nuestra, donde la administración de los ahorros será esencial para el bienestar de una población cada día más envejecida. En mayor medida si tenemos presentes las amenazas que pesan en muchos países sobre los sistemas públicos de pensiones y la continuidad del elevado endeudamiento público y privado.

Es por ello que, aun cuando gran parte de las iniciativas que los gobiernos vienen poniendo en marcha están dirigidas a jóvenes estudiantes, la población adulta ha de seguir siendo destinataria principal de ese empeño culturizador. Con frecuencia, cuando se habla de inclusión financiera solo se piensa en poblaciones de países menos desarrollados, o en los emigrantes en las economías avanzadas. Pero la evidencia revela (entre otros, el reciente informe de la OCDE, «Financial Education in Europe»), que el analfabetismo financiero está muy extendido en las economías que forman parte de ese selecto club que es la OCDE.

Desde 2012 el programa PISA de la OCDE incorpora mediciones del grado de alfabetización financiera de los estudiantes con 15 años. Se trata de eva-

EMILIO ONTIVEROS es presidente de Afi y catedrático de Economía de la Empresa de la UAM.
E-mail: eontiveros@afi.es

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

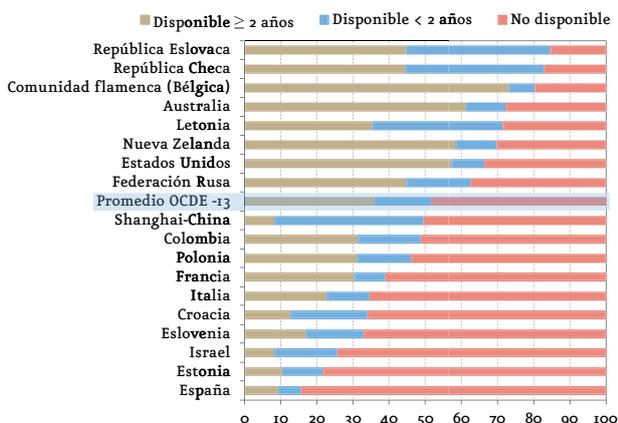
<p>1. Exceso coche cuando quiera</p> <p>2. Paga una sola cuota y no se lleva sorpresas</p> <p>3. Libera el máximo de ventajas fiscales</p>	<p>4. Defensa del tipo contrato</p> <p>5. Todos los servicios incluidos</p>
--	---

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!



Disponibilidad de la educación financiera en colegios

(% de estudiantes para quienes la educación financiera está o no disponible)



Los países y las economías se clasifican en orden ascendente del porcentaje de estudiantes para quienes la educación financiera no está disponible.

Fuente: OCDE, PISA 2012 Base de datos, Tabla VI.1.1.1.

lar las habilidades que se consideran esenciales para abordar las decisiones financieras que van a necesitar en el futuro. Las cuestiones que se plan-

tean para medir los conocimientos pueden considerarse insuficientes, pero sirven para hacerse una primera y aproximada idea. Se trata, por ejemplo, de verificar si se sabe calcular el interés, tanto simple como compuesto, que devengará una suma ahorrada. Y solo uno de cuatro evaluados lo hace bien, con excepciones favorables en Estonia, Holanda y Noruega.

Entre los países evaluados están 12 europeos, España entre ellos. Los resultados no son precisamente favorables, manteniéndose al igual que los resultados del PISA, por debajo de la media. La tabla adjunta ayudaría a entender la necesidad de intensificar las acciones alfabetizadoras, como lo hace el *Plan de Educación Financiera* que el Banco de España y la CNMV lanzaron en 2008 o su revisión para el periodo 2013-2017. Por el bien de todos, convendría que no nos acordáramos de Santa Bárbara cuando truena, o de la educación financiera solo el día del año oficialmente asignado a su celebración ::

RENTING UNICAJA

RENTING, MUCHO MÁS QUE UN COCHE NUEVO



Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

- 1. Essee coche nuevo: gratis
- 2. Paga una sola cuota y no se lleva sorpresas
- 3. Libera el máximo de ventajas fiscales
- 4. Defensa del bajo consumo
- 5. Todos los servicios incluidos



Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!