



LOS SIGNOS DE RECUPERACIÓN SE VISLUMBRARÁN A PARTIR DE FINALES DE 2014

# Consenso en Forinvest: la recuperación económica será lenta y vulnerable a los riesgos

Textos: Ana Gil / M.M.

Correo: redaccion@economia3.info

Imágenes: Archivo E3

Rafael Doménech, jefe del área España-Europa del BBVA Research analizó en el marco de Forinvest la situación del entorno internacional para entender la propia evolución de la economía española y subrayar que la recuperación en España "será lenta y vulnerable a los riesgos" actuales. A este respecto revisó la previsión de crecimiento de la economía española para 2012, situándola en una caída del -1,3% frente al crecimiento de un 1% previsto hace tres meses. Entre los principales motivos que argumentó Doménech para defender esa caída del PIB se encuentra el deterioro de la actividad en el cuarto trimestre de 2011 y el incumplimiento de los objetivos fiscales. El ajuste fiscal en 2012 señaló, "contribuirá a un menor crecimiento". Junto a lo anterior apuntó a las tensiones financieras, a la revisión a la baja del crecimiento en la Unión Europea, a una política monetaria más laxa y a la caída de la demanda interna y a una desaceleración de las exportaciones.

En opinión del especialista que participó en la mesa redonda sobre perspectivas económicas para los próximos años organizada por el Forum Forinvest, Europa se descuelga del crecimiento mundial, ya que decrecerá un -0,5%, en un entorno que registra un crecimiento de aproximadamente el 4% del PIB, donde Estados Unidos alcanza una tasa del 2% y donde se prevé que un total de diez mercados emergentes -entre ellos China, Brasil, India, Turquía, Corea o México- crezcan este año al 6%, aportando el 50% del crecimiento mundial en los próximos años. Según Doménech, "en el presente contexto europeo estamos sentando la bases de un Maastricht II, es decir estableciendo qué deben hacer los países miembros para permanecer en la zona euro". La solución que aportó es profundizar en política monetaria, pero señaló que ello implica un proceso duro, lento y largo con sobresaltos. Avanzó asimismo que las tensiones financieras, elevadas en la Unión Europea, tienen el serio riesgo de la restricción financiera.



Mesa redonda sobre perspectivas económicas

El jefe del área España-Europa del BBVA Research señaló en referencia al comportamiento de la economía española que este vendrá determinado por tres factores en los próximos meses. Por un lado el ajuste fiscal centrado en el componente estructural; por la reestructuración bancaria, punto en el que insistió en la necesidad de identificar las entidades inviables y darles una solución definitiva mediante las fusiones; y por la reforma laboral, el acuerdo entre organizaciones empresariales y sindicatos. Según Doménech dos retos plantea esta última reforma: evitar la destrucción de empleo y ajustar la jornada de trabajo con mayor flexibilidad salarial y organizativa.

Junto a Doménech también aportaron su visión de la economía a corto plazo Sara Baliña, responsable de economía española de Analistas Financieros Internacionales (AFI); Antonio Cortina, director de estudios del Banco Santander y Felipe Buhigas, director de Seguro de Crédito de Mapfre Caución y Crédito.

La responsable de AFI detalló en su ponencia los retos a los que se enfrenta España a corto y medio plazo. Según Sara Baliña, el acceso a la financiación, el crecimiento del empleo y la sostenibilidad de las cuentas públicas son los re-

**Los expertos señalaron como una de las dificultades añadidas los ajustes previstos para reducir el déficit público**

tos más acuciantes. Para Baliña, la previsión para el conjunto del año es negativa con una caída de entre un 1 y un 2% del PIB en 2012 y un escenario recesivo, en el que recalcó la importancia de cuidar el caso de Grecia para evitar el efecto contagio al resto de países en situación de inestabilidad. Además manifestó que el equilibrio entre el ajuste público y la recuperación económica se está haciendo especialmente complicado en España; y que "sin consumo y sin crédito es difícil superar el bache".

Por su parte, Antonio Cortina, director de estudios del Banco Santander afirmó que Europa va en la dirección correcta gracias a una mayor coordinación entre los países; pero que las condiciones financieras van a continuar siendo difíciles en los próximos años. Y señaló dos tipos de dificultades para nuestra economía. En primer lugar los ajustes previstos para reducir la deuda y en segundo, las reformas estructurales, y en concreto, la laboral. "Es positiva la flexibilidad interna que procura la reforma en términos de la prevalencia de los convenios y la posibilidad de descuelgue de las pymes; y la reducción de los costes de despido también pueden ser un estímulo", explicó Cortina. Pero añadió: "quizás no es la reforma ideal pero representa un avance sustancial". En alusión a la reforma del sistema financiero, puso de relieve que es fundamental contar con un tamaño menor del sector, así como con entidades eficientes. Por último reconoció





Francisco Verdú

que a corto plazo el crecimiento va a tener un claro retroceso, que el 2013 será un año difícil pero que se sentarán ya las bases para el crecimiento a medio plazo.

Felipe Buhigas, director de Seguro de Crédito de Mapfre Caución y Crédito cerró esta mesa presentando el impacto de la recesión económica en el comportamiento de pago de las empresas. El experto del sector asegurador señaló que la contracción de la actividad económica, junto con las dificultades para la obtención de financiación por parte del tejido empresarial apuntan hacia el deterioro generalizado en el comportamiento de pago de las empresas a corto plazo.

Según Buhigas, "la tasa de efectos de comercio impagados podría incrementarse en torno a un 20% y el número de concursos en un 18% durante 2012". Asimismo afirmó que la siniestralidad del sector del seguro de crédito podría verse incrementada en más de un 20% en el presente ejercicio. Y concluyó, "hay que esperar al último trimestre de 2012 para buscar algún signo de mejora".

#### SISTEMA FINANCIERO

Forinvest 2012 también fue escenario del Foro de Financiación y Desarrollo Empresarial, organizado por APD, PwC y Bankia. Esta jornada contó con diferentes ponencias sobre aspectos como el capital riesgo, las salidas a bolsa o las colaboraciones público-privadas. En este contexto, Francisco Verdú, consejero de-

legado de Bankia abordó en una conferencia la situación actual del sistema financiero y en concreto, el impulso a la financiación de empresas emprendido por su entidad. Verdú reconoció que en el boom del crédito se crecía a ritmos del 40% anual y el crédito al sector privado -ligado principalmente al sector inmobiliario- se disparó por encima del 170% del PIB. "Todo ello financiado con capital externo. Por eso hemos llegado a la situación actual y es clave recuperar la confianza para acceder a los mercados mayoristas". El consejero de Bankia apostó por ser más selectivos en los préstamos y por fomentar sistemas alternativos para que las empresas crezcan, como emisiones propias. En el último año Bankia ha reducido un 20% su capacidad instalada (con el cierre de 4.000 oficinas) y prevé un plan de eficiencia con el que ahorrará 700 millones.

Respecto a la evolución de la entidad en la región, explicó que ha elevado al 29,8% su cuota en pymes y al 72% en grandes compañías. La entidad cuenta en la actualidad con más de 24.000 sociedades mercantiles como clientes.

Junto a Verdú, otro de los grandes protagonistas en Forinvest fue Javier Gómez-Navarro presidente de Aldeasa, ex presidente del Consejo Superior de Cámaras de Comercio y ex ministro de Comercio y Turismo. Gómez-Navarro expuso a los asistentes a la conferencia de APD los principales problemas de la economía y ofreció algunas posibles soluciones. El máximo representante de Aldeasa insistió en las dificultades que supone la elevada deuda pública, que en estos momentos se sitúa cerca del 80% del PIB, y advirtió de la necesidad imperiosa de sanear el sistema financiero español.

Junto al nivel de endeudamiento también se refirió al déficit de la balanza por cuenta corriente, que en 2008 se posicionó como uno de los más altos porcentualmente del mundo. La competitividad

## NEGOCIOS



Javier Gómez-Navarro

fue el tercer problema al que dedicó parte de su discurso el empresario. Dificultades frente a las que Gómez-Navarro sugirió varias soluciones. "Hacer un enorme esfuerzo para mejorar la gestión del sector público que representa el 40% del PIB y prestar servicios básicos a la ciudadanía". "Además -añadió- hay que disminuir el tamaño del sector público; reducir la brutal sobrelegislación española; perseguir el fraude público, revisar el sistema educativo; buscar otro sistema de financiación a la producción y bajar las cotizaciones sociales antes que subvencionar a unos pocos".

En alusión a las recientes reformas adaptadas por el gobierno, se mostró satisfecho con el hecho de que se hayan emprendido acciones pero, y refiriéndose a la reforma laboral, mostró su preocupación porque la reforma cambie el desequilibrio a favor del trabajador por el desequilibrio a favor de la empresa. "Lo que me da pánico -concluyó- es que la reforma laboral termine estancada en los juzgados".

#### ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN

En el marco de Forinvest se celebró también una sesión sobre capital riesgo y su aportación a las empresas. El encuentro, moderado por Isabel Giménez, directora de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF), contó con ▶▶



## NEGOCIOS

la participación de Artiza Rodero, socio fundador de Atitlán, José M<sup>a</sup> Zalbidegoitia, presidente de Talde, Arturo Llopis, consejero delegado de Valcapital y Pedro de Álava, socio director de Clave Mayor. Rodero explicó que su fondo, vinculado al empresario Juan Roig, cuenta con unos activos bajo gestión de quinientos millones de euros. Atitlán apuesta predominantemente por el sector agroalimentario y por el capital semilla, aunque su responsable no descartó interesarse también por proyectos en el sector sanitario.

Para la gestora navarra presente en la Comunitat, Clave Mayor, los sectores con más potencial son el de Tecnologías de la Información (TIC) e internet por la rapidez con la que se renueva el producto, según señaló de Álava. Por su parte, desde la gestora de capital riesgo pionera en la región, Valcapital, su consejero delegado, Arturo Llopis, expuso el proceso de salida al MAB (Mercado Alternativo Bursátil) de la empresa Suavitas, de la que Valcapital es fondo propietario. Llopis apuntó que este mercado tiene el problema de la "estrechez" y que para ellos nunca va a ser un "mercado de salida", sino de ampliación de capital.

Junto a Zalbidegoitia, presidente de Talde, gestora con más de treinta años en el mercado, el resto de ponentes explicaron a los asistentes las ventajas, sobre todo, de profesionalización en la gestión, que la presencia de los fondos de capital riesgo incorporan a las empresas familiares. También expusieron cómo y con qué

peso entran en el capital de una empresa, cómo desinvierten, y cómo seleccionan un proyecto. El capital riesgo en España dispone de unos 3.200 millones para invertir anualmente.

En este contexto, la FEBF presentó el libro "El Sector del Capital Riesgo y su influencia clave en la recuperación de la economía española" que analiza cómo el sector puede ser una alternativa a la financiación bancaria para conseguir un tejido empresarial más sólido y sostenible frente a los ciclos económicos. Isabel Giménez, directora de la FEBF, sostuvo que, "siendo un gran desconocido en nuestro país, tiene mucho que aportar". Giménez que definió el libro como "plural, ilusionante y atrevido" aseguró que desmonta "clichés en muchos casos erróneos". Para Giménez se trata de un sector que dinamiza los mercados, gestiona el talento, valora los equipos profesionales, potencia el emprendimiento y hace madurar a las compañías "aunque en algunos casos se muestre implacable".

Por su parte, en representación de los autores, Arturo Llopis, consejero delegado de Valcapital, explicó que en la obra participan 21 expertos, entre ellos el ahora consejero de Economía, Máximo Buch y añadió que, a través de un lenguaje didáctico y salpicado de casos prácticos, aborda todos los aspectos de interés en el sector. La publicación ha contado con el apoyo del IVF y la Fundación Bancaja en su afán de fomentar la cultura financiera.



## Jordi Sevilla defiende planes sectoriales de crecimiento y la rebaja de las cotizaciones

En la jornada de clausura de la V edición de Forinvest, Jordi Sevilla, exministro de Administraciones Públicas y *senior advisor* de PwC reflexionó sobre la orientación de las políticas económicas europeas. Lamentó que la Unión Europea sea la única construcción monetaria cuyo banco central tiene prohibido prestar a la UE y a los Estados miembros, según dijo por los criterios impuestos desde Alemania. Para el exministro se trata de un modelo que contribuye a encarecer la deuda soberana por ello confía en que la creación "de una especie de Fondo Monetario Europeo a partir de julio", suponga una alternativa al endeudamiento en los mercados y reporte "un ahorro de miles de millones al Tesoro español. Nos olvidaremos de la prima de riesgo", dijo.

Apostó por mantener los compromisos de reducción de déficit pero ampliando los plazos "para alinear los objetivos a las condiciones de crecimiento del país". Asimismo, aportó algunas ideas para revertir la situación. En primer lugar, la creación de planes sectoriales específicos de reactivación de la actividad económica en sectores de gran arrastre de la economía, como la automoción, el turismo o la construcción. Se mostró partidario de otro tipo de cambios que no incluye la actual reforma laboral "se debería bajar el coste de las cotizaciones sociales, aunque ello implique una reforma de la financiación de las pensiones, en la que se pondere menos el empleo y más la riqueza del país". Otra medida apuntada fue la creación "de un banco malo" para profundizar en el saneamiento del sector financiero y obligar a la banca a otorgar en créditos un porcentaje del dinero recibido del BCE. Finalmente, abogó por "hacer cosas distintas" para conseguir "resultados diferentes", porque el camino abordado de devaluación interna "no es el correcto".

## PIZARRO: "LOS BANQUEROS PERDIERON EL RESPETO A LO QUE HACÍAN"



La crisis económica es "un momento de limpieza" del mercado, también de ajuste, que supone que "quien lo ha hecho mal tiene que irse". Manuel Pizarro, presidente de Baker & McKenzie y expresidente de Endesa, criticó en la clausura del EFPA Congress 2012, que se celebró en Forinvest, que hasta hoy, no se hayan pedido "responsabilidades ni indemnizaciones" a los directivos de entidades financieras por los daños causados. A su juicio, "si se le da dinero público al que lo ha hecho mal, lo seguirá haciendo mal con dinero público".

El presidente de la Generalitat, Alberto Fabra, fue el encargado de presentar al también expresidente de Ibercaja y de la Sociedad de Bolsas y Mercados. Fabra destacó de Pizarro su figura "emblemática", su "constancia, trabajo, esfuerzo y tenacidad".

En general, el expresidente de Endesa sostuvo que ha sufrido "muchas crisis como ésta" y señaló que hay que salir "luchando, apretando los dientes y descremando aquello que no sirve". A su entender, "lo que pasa ahora, ha pasado en la historia de la humanidad desde que el mundo es mundo".

"La crisis actual es de valores", comentó Pizarro, quien agregó que "los banqueros le han perdido el respeto a lo que estaban haciendo" y ha sucedido "algo intolerable" como hacer operaciones fuera de balance, "algo que han permitido los bancos centrales", censuró.