

empresa
global



n° 154 Septiembre 2015 4 €

Indonesia

el país del sudeste asiático
con más apertura al exterior

III Conferencia sobre
financiación del desarrollo

Cuba
destino de oportunidades para las empresas españolas

La Compra Pública Innovadora
como instrumento de fomento a la innovación en la UE



ACTUALIDAD JURÍDICA-FISCAL

Novedades en la relación de
empresas y ciudadanos con
las Administraciones Públicas

GESTIÓN EMPRESARIAL

Reactivación de las
salidas a bolsa en el
mercado español

FINANZAS PERSONALES

Vulnerabilidades
del bloque
emergente





Empresa Global

Nº 154 (septiembre 2015)

EDITA

Afi Escuela de Finanzas Aplicadas
C/ Españolito, 19-23. 28010 Madrid
Tel.: 91 520 01 50/80/66 • Fax: 91 520 01 49
E-mail: ediciones@afi.es • www.afi.es/egafi

DIRECTOR Javier Paredes

COORDINACIÓN DE REDACCIÓN Verónica López Sabater

COLABORAN EN ESTE NÚMERO

David Cano, Paula Carrillo, Ana Domínguez, Nereida González,
Mauro Guillén, José Antonio Herce, Jimena López-Barbado, Verónica
López, Salvador Marín, Emilio Ontiveros, Jorge Pardo 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 49

PORTADA F. Matthews / Alfonso Girón

DISEÑO GRÁFICO Y PRODUCCIÓN

Valle González Manzanás, 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

Balance de los Objetivos de Desarrollo del Milenio

Aprobados por 193 Estados y 23 grandes instituciones mundiales para el desarrollo en el año 2000, la Declaración del Milenio y los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) han comprometido durante los últimos quince años a la Comunidad internacional a realizar mayores esfuerzos en la lucha contra la pobreza. Como recordaba el Secretario General de la ONU el pasado mes de julio en su balance de los ODM, los resultados han sido positivos. En los últimos quince años, más de 1.000 millones de personas han abandonado la extrema pobreza y otros 2.600 millones disponen de mejor acceso al agua potable. Ha mejorado notablemente el acceso a la educación primaria, especialmente de las niñas, y se han producido importantes avances en la reducción de la mortalidad materna e infantil, así como en la lucha contra enfermedades como el VIH-SIDA, el paludismo y otras enfermedades endémicas. Hay, ciertamente, que felicitarse por estos avances, pero obviamente no son suficientes.

El análisis de los resultados alcanzados ha sido un ejercicio previo a la formulación de los nuevos objetivos de desarrollo para el periodo 2015-2030, que serán aprobados a finales de este mes de septiembre en la sede de Naciones Unidas en Nueva York. Con carácter previo a esta cita, el pasado mes de julio la comunidad internacional se congregó en Addis Abeba (Etiopía) para concretar las fuentes de recursos, instrumentos y proveedores de financiación para viabilizar la consecución de una nueva agenda de desarrollo, que pasa de 8 a 17 objetivos y que engloba no solo a países en desarrollo sino a la totalidad de los miembros de Naciones Unidas. Asimismo, aspectos como el riesgo del cambio climático, el crecimiento de la desigualdad y la participación del sector privado como agente de desarrollo forman parte del debate que determinará la hoja de ruta a seguir en nuevo periodo. Nos encontramos, por tanto, en un momento crucial para garantizar un nivel mínimo de bienestar y dignidad para todos los habitantes de nuestro planeta.

Como no podía ser de otra forma, Empresa Global dedica su tema del mes de la *rentrée* a analizar en detalle los resultados de los Objetivos de Desarrollo del Milenio y recordar las bases sobre las que se asentarán la nueva generación de objetivos, ahora denominados Objetivos de Desarrollo Sostenible. Junto a ello, la presente edición incluye otros artículos de interés para nuestros lectores, como el análisis de la economía indonesia y de sus oportunidades de negocio para nuestras empresas, la nueva línea de financiación para Cuba de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES) o la tan esperada figura de la Compra Pública Innovadora, dirigida a fomentar la innovación en las empresas proveedoras de bienes y servicios a la administración pública, con la consecuente mejora de la calidad los servicios públicos prestados. Completan el número las secciones habituales, en las que no faltan las firmas de nuestros colaboradores, a los que aprovechamos para agradecer su colaboración ::

INTERNACIONAL

INFORME PAÍS

Indonesia, el país del sudeste asiático con más apertura al exterior

Indonesia representa un mercado de cerca de 260 millones de consumidores y es una de las economías más avanzadas del continente asiático. Posee una gran biodiversidad y goza de una posición geográfica muy ventajosa para hacer negocios en el Sudeste Asiático.

Pag. 3



TEMA DEL MES

III Conferencia sobre financiación del desarrollo

Este año 2015 es en el que los países han de dar forma y adoptar una nueva agenda de desarrollo basada en los Objetivos de Desarrollo Social (ODS), segunda generación de objetivos tras la culminación del periodo de vigencia de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

Pag. 8



ESTRATEGIA GLOBAL
Guerra de divisas
MAURO GUILLÉN

Pag. 20

OBSERVATORIO EXTERIOR

Cuba: destino de oportunidades para las empresas españolas

España ofrece indudables ventajas competitivas para el desarrollo de proyectos en Cuba, dada su cercanía cultural e idiomática, así como una amplia experiencia en la isla. Es el momento de estar presentes en el nuevo panorama que presenta el mercado cubano para afianzar lazos y crear nuevas vías de colaboración.

Pag. 12



ESCUELA DE COMERCIO EXTERIOR

La Compra Pública Innovadora como instrumento de fomento a la innovación en la UE

En los últimos años, la Unión Europea ha dotado de gran protagonismo a la contratación pública como instrumento para fomentar la innovación y mejorar la competitividad en el seno del mercado único europeo.

Pag. 16



MERCADOS FINANCIEROS
Transformación geográfica de riesgos
DAVID CANO

Pag. 25

EMPRESAS

EXPERIENCIAS DE INTERNACIONALIZACIÓN

«Las empresas biotecnológicas están obligadas a ser compañías globales»

La Asociación Española de Bioempresas, ASEBIO, aglutina a más de 280 empresas y otras entidades españolas que actúan en el ámbito de la biotecnología. Está integrada en EUROPABIO y en la CEOE y colabora con las administraciones públicas nacionales y comunitarias.

Pag. 27



GESTIÓN EMPRESARIAL

Reactivación de las salidas a bolsa en el mercado español

La recuperación de la economía española en los últimos trimestres ha estado marcada por un

importante avance en el PIB, una paulatina caída de la tasa de desempleo, el aumento de la demanda interna y el desalancamiento financiero de las empresas. Todo ello está motivando el creciente interés de las empresas nacionales por cotizar en los mercados bursátiles.

Pag. 33



ACTUALIDAD JURÍDICA-FISCAL

Novedades en la relación de empresas y ciudadanos con las Administraciones Públicas

Pag. 36



FINANZAS

FINANZAS PERSONALES

Vulnerabilidades del bloque emergente

La Fed continúa en el punto de mira del mercado. Los más afectados por la próxima subida de tipos son los mercados emergentes, que llevan sufriendo depreciaciones de sus monedas y salidas de capitales desde

principios de año. Pero este no es el único factor de riesgo, pues la desaceleración de la economía china, la reciente devaluación de su moneda y la caída del precio de las materias primas introducen volatilidad en el bloque emergente.

Pag. 22



HOMO OECONOMICUS
Pensiones: ideas para un año electoral
JOSÉ ANTONIO HERCE

Pag. 31



PASEO GLOBAL
Son las empresas
EMILIO ONTIVEROS

Pag. 38

Indonesia, el país del sudeste asiático con más apertura al exterior

Indonesia representa un mercado de cerca de 260 millones de consumidores y es una de las economías más avanzadas del continente asiático. Posee una gran biodiversidad y goza de una posición geográfica muy ventajosa para hacer negocios en el Sudeste Asiático. A su vez, las importantes carencias en infraestructuras y la expansión del consumo doméstico abren un amplio abanico de oportunidades de negocio para las empresas españolas que desean operar en esta región del globo, tanto en el área de infraestructuras, como en agroalimentación, automoción, minería, o maquinaria y equipos para distintas industrias, entre otras.

Paula Carrillo

Indonesia es la mayor economía del Sudeste Asiático, cuya situación geográfica, abundancia de materias primas y cultura empresarial heredada del periodo colonial holandés convierten a este mercado en uno de los dragones del sudeste asiático. No obstante, sigue presentando importantes carencias que limitan su crecimiento. Entre ellas destacan la falta de infraestructuras básicas, la baja tasa de inversión pública y de intermediación bancaria, así como un elevado nivel de desempleo (6,1% previsto para 2015 por *Economist Intelligence Unit*) que, junto con el alto subempleo y la elevada pobreza (13,1% en 2014, según datos del Banco Mundial), acentúan las históricas tensiones étnicas entre javaneses, sondaneses y balineses fundamentalmente, provocadas por las desigualdades socioeconómicas y culturales. A ello se suma un clima de negocios complejo (calificación «C» según Coface) y la corrupción generalizada que, en un contexto de fragilidad del sistema judicial, dificulta el desarrollo de negocios en este país. De hecho, se sitúa en el puesto 114 de la *clasificación del Doing Business 2015 del Banco Mundial*, con luces como las valoraciones sobre el comercio transfronterizo y protección de las inversiones, pero con sombras en la apertura de empresas.

Las empresas extranjeras han de hacer frente a importantes barreras legales para incursionar en el mercado local, tal como muestra el Índice de Restricciones Regulatorias a la Inversión Extranjera Directa



Yakarta, Indonesia.

elaborado por la OCDE, que sitúa a Indonesia en la cuarta posición de una muestra total de 58 países.

No obstante, a pesar de los obstáculos existentes para la inversión extranjera, Indonesia fue la decimo-cuarta economía receptora de inversión foránea en 2014, de acuerdo con el *Informe 2015 de Inversiones Mundiales*, elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).

NECESIDAD DE ATRAER INVERSIÓN EXTRANJERA

El presidente del país desde octubre de 2014, Joko Widodo, tiene como principales objetivos ampliar el bienestar social, promover el desarrollo de infraestructuras, mejorar la posición de financiación externa del país, así como también mejorar su base de producción manufacturera y su capacidad exportadora. Existe sin

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



NOMBRE OFICIAL:

Indonesia

**SUPERFICIE:** 1.919.000 km²**CAPITAL:** Yakarta**SITUACIÓN GEOGRÁFICA:** País insular ubicado entre el Sudeste Asiático y Oceanía. El archipiélago indonesio comprende cerca de 17.508 islas.**CLIMA:** Cambia cada seis meses. Estación seca de junio a septiembre. Estación húmeda de diciembre a marzo.**ESPERANZA DE VIDA:** 70.61 años**SISTEMA POLÍTICO:** República presidencialista.**IDIOMAS:** Bahasa Indonesia. Otros: Javanés o Balinés.**MONEDA:** Rupia Indonesia (IDR).Fuente: *The World Factbook*.**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2011	2012	2013	2014	2015(p)	2016(p)
Crecimiento real del PIB (%)	6,2	6,0	5,6	5,0	4,9	5,2
Inflación anual (final de año; %)	3,8	3,7	8,1	8,3	2,6	6,7
Tasa de desempleo (promedio; %)	7,5	5,8	5,7	5,9	6,1	6,0
Saldo presupuestario (% PIB)	-1,1	-1,8	-2,2	-2,3(e)	-2,4	-2,1
Deuda Pública Neta (% PIB)	21,4	22,0	23,9	24,7(e)	25,6	26,1

e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

embargo incertidumbre sobre la capacidad efectiva del presidente para implementar las necesarias reformas políticas y económicas, dadas su falta de liderazgo y los limitados apoyos con que cuenta dentro de las instituciones políticas nacionales. De hecho, las divisiones en el seno de la coalición gobernante representan un notable riesgo en el plano político, y la capacidad operativa del presidente está condicionada por la anterior presidenta y líder de su partido de corte conservador, el Partido Democrático de Indonesia para el Combate (PDI - P), Megawati Sukarnoputri. En este sentido, la presión a la que está sujeto el presidente para complacer al PDI-P por la falta de apoyos en el Parlamento, restringe su margen de actuación y limita las acciones de lucha contra la corrupción.

En este contexto, la inversión extranjera directa (IED) es clave para el desarrollo de las políticas del gobierno. Además, la reducción de la carga

burocrática y la simplificación regulatoria para facilitar la inversión forman parte de las reformas previstas, entre las que ya se aprecian avances en materia de concesión de licencias a empresas (creación de una ventanilla única), por ejemplo.

INTENSIFICACIÓN DEL CRECIMIENTO EN PRÓXIMOS AÑOS

En el primer trimestre del año la economía indonesia registró un crecimiento interanual del 4,7%, el menor desde el tercer trimestre de 2009, y las expectativas de *Economist Intelligence Unit* (EIU) apuntan a un avance del 4,9% del PIB para el conjunto del año, situándose una décima por debajo del observado en 2014. Así, se mantiene la tendencia de reducción del crecimiento indonesio registrada en años precedentes (entre 2010 y 2013 el PIB creció por encima del 5%).

No obstante, las expectativas son más favorables para los próximos años, gracias a las previsibles mejoras en el entorno de negocios y los planes de infraestructuras gubernamentales que pueden estimular la inversión (véase más abajo el «*Master Plan Acceleration and Expansion of Indonesia Economic Development 2011-2025*»). Pero, sin duda, la principal contribución al crecimiento económico en los próximos ejercicios vendrá de la mano del consumo privado, favorecido por el previsible aumento del empleo formal y la expansión de la cobertura de la seguridad social. Mientras, la inversión, aunque se espera que crezca, no lo hará al ritmo en que lo hizo en el último lustro, cuando creció a tasas interanuales del 6,8% (frente al 5,9% previsto por el EIU para el promedio de los próximos cinco años), ya que el interés inversor en el área de recursos naturales¹ ha perdido intensidad por la caída de los precios internacionales de las materias primas, así como por las políticas de corte nacionalista puestas en marcha por el Gobierno indonesio para favorecer la producción local.

COBROS Y PAGOS

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 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente



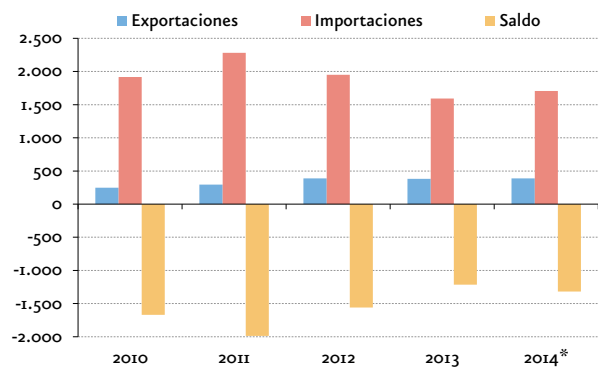
RELACIONES ENTRE ESPAÑA E INDONESIA

Indonesia es un mercado considerado prioritario por la Administración comercial española y para el que la Secretaría de Estado de Comercio ha diseñado un **Plan Integral de Desarrollo de Mercado** para este año 2015 (PIDM). Dicho carácter prioritario se apoya en el potencial que ofrece para la internacionalización de las empresas españolas, teniendo en cuenta el gran tamaño del mercado que representa (260 millones de habitantes), su alto crecimiento económico, su condición de mayor economía de la ASEAN y potencial aprovechamiento indirecto de los Acuerdos de Libre Comercio que mantiene esta agrupación regional con otros países próximos², su creciente relevancia en el plano político-económico internacional (pertenencia al G20), la importante dotación de recursos naturales con que cuenta, y los planes gubernamentales para el desarrollo de infraestructuras. Así, el PIDM 2015 contempla acciones para: (i) aumentar la cuota de mercado española dentro de las importaciones de Indonesia, equiparándola a la de países como Francia e Italia; (ii) seguir reduciendo el déficit comercial bilateral; (iii) facilitar las exportaciones españolas a Indonesia mediante la difusión de información sobre los trámites necesarios y a través de acuerdos intergubernamentales; (iv) promover la implantación de empresas españolas en Indonesia; (v) aumentar su participación en licitaciones promovidas por organismos multilaterales como el Banco Asiático de Desarrollo o el Banco Mundial; (vi) poner en valor el know-how tecnológico español en áreas como las de infraestructuras de transporte, medioambiental, energética e industrial; y (vii) mantener la financiación concesional española, identificando y apostando por operaciones idóneas.

Cabe indicar que el déficit comercial hispano-indonesio en 2014 se situó en 1.317 millones de euros, un 8,5% superior al de 2013. Las exportaciones españolas de mercancías a Indonesia totalizaron 389 millones de euros, siendo los bienes más demandados aeronaves y vehículos espaciales, máquinas y aparatos mecánicos,

Balanza comercial hispano-indonesia

(millones de euros)



* Datos provisionales.

Fuente: Afi a partir de Datacomex.

«RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - agosto 2015	Moody's	S & P
Indonesia	Baa3	BB+
España	Baa2	BBB

NOTAS:

Moody's: de menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca. C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P: de menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C

junto con vehículos automóviles y tractores, y manufacturas de hierro y acero.

En los cinco primeros meses de 2015, las ventas españolas al mercado indonesio alcanzaron los 208 millones de euros, suponiendo un valor récord histórico (desde 1995, primer año para el que existen estadísticas).

Por su parte, dentro de las importaciones españolas procedentes de Indonesia destacan las grasas y aceites, tanto animales como vegetales; los minerales, escorias y cenizas; y los combustibles y aceites minerales. En conjunto representan cerca de la mitad de las importaciones procedentes de dicho país en 2014.

A pesar de los obstáculos principalmente asociados a barreras no comerciales y a la inseguridad jurídica, el mercado indonesio ofrece un elevado potencial a los inversores españoles: la existencia de un Convenio

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



para evitar la doble imposición (CDI) y de un Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI), entre España e Indonesia, respaldan las operaciones de empresas españolas en este país asiático.

No obstante, el flujo de inversión directa de España en Indonesia (inversión bruta en operaciones no «etve» (de tenencia de valores) todavía es reducido. En 2013 y 2014 se contabilizaron inversiones por 33,3 millones de euros y de 207.305 euros, respectivamente; y en el primer trimestre de 2015 no se registró inversión alguna. Pero la percepción de España por las autoridades y empresas indonesias es favorable, al considerar que las empresas españolas pueden aportar valor en áreas como la construcción de aeropuertos, suministro de agua, instalaciones portuarias o carreteras. Algunas multinacionales españolas, como Abengoa o Acciona, ya están operando en Indonesia.

OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

Las oportunidades son amplias, amparadas por su pertenencia a la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), que facilita el acceso a un mercado de mayores dimensiones al que pertenecen otros nueve países (Brunéi, Camboya, Filipinas, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Vietnam) que en conjunto suman 340 millones de personas, sin considerar los 260 millones de indonesios. Además, el proceso de integración regional sigue en marcha: a finales de 2015, la Comunidad Económica ASEAN (AEC) podría ser una realidad y constituirse en un mercado único y una región con un alto desarrollo económico equitativo, plenamente integrada en la economía global y altamente competitiva.

El marco regulatorio indonesio que afecta a la inversión extranjera tiene como principal referencia la Ley de inversiones (2007), que incluye los principios de transparencia y no discriminación entre inversores nacionales y extranjeros, así como la posibilidad de arbitraje en caso de conflictos. Además establece una lista de los sectores restringidos a la inversión extranjera

y los incentivos fiscales de los que pueden beneficiarse los inversores foráneos. Esta ley prevé la concesión de incentivos para la ejecución de proyectos de inversión en infraestructuras y conservación del medio ambiente, así como aquellos llevados a cabo en zonas remotas o en desarrollo.

Las oportunidades de inversión ligadas a infraestructuras, quizás las más atractivas para las empresas españolas, se refieren principalmente a las áreas energética (incluyendo energías renovables), de telecomunicaciones y tecnologías de la información, de suministro y tratamiento de agua, y de transportes. En este sentido, el Gobierno indonesio aprobó en 2011 el «*Master Plan - Acceleration and Expansion of Indonesia Economic Development 2011-2025*» con el que pretende impulsar precisamente las inversiones en infraestructuras con el objetivo de alcanzar el estatus de país desarrollado en el año 2025 y convertir a Indonesia en una de las diez principales economías del mundo.

Las inversiones contempladas en el Plan ascienden a 468.000 millones de dólares, de los cuales 150.000 millones corresponden a proyectos de infraestructuras, en los que el sector privado tiene un papel relevante bajo esquemas de asociaciones público - privadas.

Otros sectores que presentan buenas oportunidades de inversión son los componentes de automoción y las franquicias de confección textil, hostelería y ocio, estando muy consolidadas la mayoría de grandes marcas de lujo de moda y complementos. También la minería y los servicios asociados, teniendo en cuenta las abundantes reservas minerales (de cobre, oro, estaño, níquel, carbón, etc.) que posee Indonesia.

La Agencia de Coordinación de Inversiones de Indonesia (BKPM), constituida para la aplicación de las leyes sobre la inversión, tanto doméstica como extranjera, es la encargada de aprobar y controlar los proyectos de las empresas que desean establecerse en el país. Y el Comité para Acelerar la Política de Desarrollo de Infraestructuras (KKPI) se encarga de formular y dar

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

seguimiento a las políticas y estrategias ligadas a la ejecución de proyectos de infraestructuras.

Desde el punto de vista de las exportaciones, las empresas españolas interesadas en el mercado indonesio pueden identificar oportunidades comerciales ligadas al desarrollo de las mencionadas infraestructuras, a través por ejemplo del suministro de maquinaria industrial, bienes de equipo y materiales de construcción.

El dinamismo del consumo, que supone el principal motor de la economía en la actualidad, sustenta a

su vez oportunidades para la venta de maquinaria de envase y embalaje, maquinaria para procesamiento de alimentación, maquinaria textil, maquinaria para trabajar madera, máquina herramienta, equipos y componentes eléctricos, electrónica industrial, equipos de manipulación de fluidos, componentes y partes para automoción y motocicletas, productos químicos orgánicos, pigmentos y colorantes, farmacéuticos, hierro y acero, materiales de construcción (mármol, cerámica), y TIC ::

PRINCIPALES CAPÍTULO EXPORTADOS POR ESPAÑA A INDONESIA (2014)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
88	Aeronaves; vehículos espaciales	69.212,54	17,79
84	Máquinas y aparatos mecánicos	49.438,21	12,71
73	Manuf. de fundic., hier./acero	46.899,42	12,06
62	Prendas de vestir, no de punto	27.184,97	6,99
32	Tanino; materias colorantes; pintura	18.396,53	4,73
61	Prendas de vestir, de punto	18.200,00	4,68
48	Papel, cartón; sus manufacturas	13.882,96	3,57
39	Mat. plásticas; sus manufactu.	12.569,03	3,23
85	Aparatos y material eléctricos	11.715,46	3,01
33	Aceites esenciales; perfumer.	11.650,16	2,99
	Subtotal	279.149,28	71,75
	Total exportaciones	389.037,33	100,00

Fuente: ESTACOM y Afi.

PRINCIPALES CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE INDONESIA (2014)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
15	Grasas, aceite animal o vegetal	647.512,08	37,95
26	Minerales, escorias y cenizas	179.000,76	10,49
27	Combustibles, aceites mineral.	171.995,23	10,08
38	Otros productos químicos	85.530,09	5,01
64	Calzado; sus partes	82.085,41	4,81
40	Caucho y sus manufacturas	62.687,73	3,67
62	Prendas de vestir, no de punto	47.674,04	2,79
85	Aparatos y material eléctricos	47.343,83	2,77
29	Productos químicos orgánicos	40.749,30	2,39
61	Prendas de vestir, de punto	34.249,74	2,01
	Subtotal	1.398.828,20	81,98
	Total importaciones	1.706.314,96	100,00

Fuente: ESTACOM y Afi.

¹ Indonesia posee abundantes recursos naturales: petróleo, estaño, gas natural, níquel, madera, bauxita, cobre, carbón, oro y plata.

² La ASEAN mantiene Acuerdos de Libre Comercio con China, Corea del Sur, India, Japón y otro conjunto con Australia y Nueva Zelanda.

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



III Conferencia sobre financiación del desarrollo

Este año 2015 es en el que los países han de dar forma y adoptar una nueva agenda de desarrollo basada en los Objetivos de Desarrollo Social (ODS), segunda generación de objetivos tras la culminación del periodo de vigencia de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), sobre los que detallamos su nivel de consecución.

Verónica López Sabater

Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) se establecieron en el año 2000 con el fin de alcanzar ocho objetivos de lucha contra la pobreza para 2015. Desde entonces, se han conseguido mejoras muy importantes con relación a la consecución de algunos de los ODM: la pobreza a nivel mundial sigue disminuyendo; la cifra de niños que asisten a la escuela primaria es la más alta de la historia; la mortalidad infantil se ha reducido radicalmente; se ha ampliado en gran medida el acceso al agua potable; y se han salvado millones de vidas gracias a inversiones destinadas a combatir la malaria, el SIDA y la tuberculosis.

Pasamos a revisar el grado de consecución de cada uno de los ocho ODM comprometidos en 2000, quince años después de su definición y concreción.

Objetivo 1: Erradicar la pobreza extrema y el hambre

En 1990, casi la mitad (47%) de la población de las regiones en desarrollo vivía con menos de 1,25 dólares al día, porcentaje que ha descendido al 14% en 2015. A nivel mundial, la cantidad de personas que viven en pobreza extrema se ha reducido en



más de la mitad, cayendo de 1.900 millones en 1990 a 836 millones en 2015, teniendo lugar la mayor parte del progreso a partir del año 2000. La clase media trabajadora (aquella que vive con 4 dólares al día) se ha triplicado entre 1991 y 2015, comprendiendo la mitad de la fuerza laboral de las regiones en desarrollo, desde niveles del 18% en 1991. En relación a la desnutrición en países en desarrollo, ha caído casi a la mitad desde 1990 (de 23,3% en el período 1990-1992 al 12,9% en 2014-2016).

TESORERÍA EMPRESAS



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

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pende ni en segundo orden ni está
de caja fe pagada a sus proveedores.
Deposita los fondos de inversión a corto
plazo de Uicaja y aprovecha todo el marco
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



Objetivo 2: Lograr la enseñanza primaria universal

La tasa neta de matriculación en enseñanza primaria en las regiones en desarrollo ha alcanzado el 91% en 2015, desde el 83% en el año 2000. África subsahariana es la región que ha registrado la más notable mejoría en enseñanza primaria desde que se establecieron los ODM. La tasa de alfabetización de los jóvenes entre 15 y 24 años ha aumentado globalmente, pasando del 83% al 91% entre 1990 y 2015, y disminuyendo la brecha entre hombres y mujeres.

Objetivo 3: Promover la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer

Las regiones en desarrollo en su conjunto han alcanzado la meta de eliminar la disparidad de género en la enseñanza primaria, secundaria y terciaria. En Asia meridional, solo 74 niñas se matriculaban en la escuela primaria por cada 100 niños en 1990; en la actualidad se matriculan 103 niñas por cada 100 niños.

Las mujeres ahora constituyen el 41% de los trabajadores remunerados en sectores no agrícolas, desde el 35% de 1990. En el curso de los últimos 20 años, las mujeres han ganado terreno en la representación parlamentaria en casi el 90% de los 174 países para los que se dispone de datos. La proporción promedio de mujeres en el Parlamento casi se ha duplicado en el mismo período; aunque todavía solo uno de cada cinco miembros es mujer.

Objetivo 4: Reducir la mortalidad de los niños menores de 5 años

La tasa mundial de mortalidad de niños menores de 5 años ha disminuido en más de la mitad, reduciéndose de 90 a 43 muertes por cada 1.000 niños nacidos vivos entre 1990 y 2015, lo que significa que la cantidad de muertes de niños menores de 5 años se ha reducido de 12,7 millones en 1990 a casi 6 millones en 2015 a nivel mundial. En África subsahariana, la tasa anual de reducción de la morta-

lidad de niños menores de 5 años entre 2005 y 2013 fue más de cinco veces superior a la del período comprendido entre 1990 y 1995. A su vez, la vacunación contra el sarampión ha ayudado a evitar cerca de 15,6 millones de muertes entre 2000 y 2013, reduciéndose la cantidad de casos de sarampión reportados en todo el mundo en un 67%. En 2013, aproximadamente el 84% de los niños de todo el mundo recibió al menos una dosis de vacuna contra el sarampión, en comparación con el 73% en el 2000.

Objetivo 5: Mejorar la salud materna

Desde 1990, la tasa de mortalidad materna ha disminuido en un 45% a nivel mundial y la mayor parte de esta reducción ocurrió a partir del año 2000. En Asia meridional, la tasa de mortalidad materna disminuyó en un 64% entre 1990 y 2013, y en África subsahariana cayó en un 49%. Más del 71% de los nacimientos en todo el mundo fueron atendidos en 2014 por personal de salud capacitado, lo que significa un notable aumento desde niveles del 59% de 1990. La prevalencia de anticonceptivos entre las mujeres de 15 a 49 años casadas o que viven en pareja se incrementó del 55% a nivel mundial en 1990 al 64% en 2015.

Objetivo 6: Combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades

Las nuevas infecciones con VIH disminuyeron en aproximadamente 40% entre 2000 y 2013, de un estimado de 3,5 millones de casos a 2,1 millones. En junio de 2014, en todo el mundo, 13,6 millones de las personas que vivían con el VIH recibían la terapia antirretroviral (TAR), un gran aumento desde niveles de 800.000 personas en 2003. Esta terapia evitó 7,6 millones de muertes por SIDA entre 1995 y 2013.

En relación al paludismo, enfermedad endémica en muchos de los países en desarrollo, se han evitado más de 6,2 millones de muertes causadas

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 sus fondos de inversión. Decida las fechas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

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

UNIFOND DINERO, FI

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



por el mosquito anófeles entre los años 2000 y 2015, principalmente de niños menores de 5 años de edad en África subsahariana. Se estima que la tasa de incidencia mundial del paludismo ha caído un 37% y que la mortalidad mundial por paludismo se ha reducido en un 58%. Ha contribuido a ello el hecho de que entre 2004 y 2014 se entregaron más de 900 millones de mosquiteros impregnados con insecticida en países de África subsahariana donde el paludismo es endémico.

Entre 2000 y 2013 se salvaron 37 millones de vidas mediante intervenciones de prevención, diagnóstico y tratamiento de la tuberculosis, cayendo la tasa mundial de mortalidad por esta enfermedad en un 45% y la tasa de prevalencia en 41% entre 1990 y 2013.

Objetivo 7: Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente

Las áreas terrestres y marinas protegidas en muchas regiones han aumentado sustancialmente desde 1990: en América Latina y el Caribe, la cobertura de áreas terrestres protegidas aumentó del 8,8% al 23,4% entre 1990 y 2014.

En relación al agua y saneamiento, cabe destacar que en 2015 el 91% de la población mundial utiliza una fuente de agua mejorada, en comparación al 76% en 1990. Desde ese año, de los 2.600 millones de personas que obtuvieron acceso a fuentes de agua potable mejorada, 1.900 millones lo hicieron a través de agua potable suministrada por cañería hasta su propio hogar. Así, 147 países han cumplido con la meta del acceso a una fuente de agua potable, 95 países han alcanzado la meta de saneamiento y 77 países han cumplido ambas. A nivel mundial, 2.100 millones de personas han obtenido acceso a saneamiento mejorado, reduciéndose el porcentaje de personas que defecan al aire libre casi a la mitad desde 1990. Por último, la proporción de población urbana que vive en barrios marginales en las regiones en desarrollo bajó de

aproximadamente 39,4% en el 2000 al 29,7% en 2014.

Objetivo 8: Fomentar una alianza mundial para el desarrollo

La asistencia oficial para el desarrollo por parte de países desarrollados aumentó en un 66% en términos reales entre los años 2000 y 2014, alcanzando los 135.200 millones de dólares. En 2014, Dinamarca, Luxemburgo, Noruega, Suecia y el Reino Unido continuaron superando las metas de asistencia oficial para el desarrollo de las Naciones Unidas, fijadas en el 0,7% del ingreso nacional bruto. En 2014, el 79% de las importaciones de los países desarrollados provenientes de los países en desarrollo fueron admitidas libres de aranceles, en comparación al 65% del año 2000. Por último, el servicio de la deuda externa como porcentaje del ingreso por exportaciones en los países en desarrollo cayó del 12% en el año 2000 al 3% en 2013.

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS): HOJA DE RUTA HASTA EL 2030

La Conferencia de Addis Abeba celebrada los pasados días 13-16 de julio ha sido uno de los tres hitos de 2015 llamados a configurar la Agenda del Desarrollo de los próximos quince años. Posteriormente tendrán lugar la Cumbre del Desarrollo Sostenible en Nueva York (25-27 de septiembre) –en la que deberán fijarse los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible que definirán la Agenda Post 2015– y la cumbre del Clima en París (del 30 de noviembre al 11 de diciembre).

De este modo, el Plan de Acción de Addis Abeba provee de un marco de recursos para la financiación del desarrollo y constituye la base sobre la que se fundamentará la implementación de los diecisiete ODS que previsiblemente deberán aprobarse en la próxima Conferencia de Nueva York a finales de este mes de septiembre.

El Plan de Acción contiene más de un centenar de medidas concretas y comprende todas las

TESORERÍA EMPRESAS



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

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Descienda los fondos de inversión a corto plazo de iStock 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



OBJETIVOS DE DESARROLLO SOCIAL (ODS)

- Objetivo 1: Poner fin a la pobreza en todas sus formas en todo el mundo
- Objetivo 2: Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible
- Objetivo 3: Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos, en todas las edades
- Objetivo 4: Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad, y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos
- Objetivo 5: Lograr la igualdad entre los géneros y el empoderamiento de todas las mujeres y niñas
- Objetivo 6: Garantizar la disponibilidad de agua y su ordenación sostenible y el saneamiento para todos
- Objetivo 7: Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos
- Objetivo 8: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo, y el trabajo decente para todos
- Objetivo 9: Construir infraestructura resiliente, promover la industrialización inclusiva y sostenible, y fomentar la innovación
- Objetivo 10: Reducir la desigualdad en y entre los países
- Objetivo 11: Lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles
- Objetivo 12: Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles
- Objetivo 13: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos
- Objetivo 14: Conservar y utilizar en forma sostenible los océanos, los mares y los recursos marinos para el desarrollo sostenible
- Objetivo 15: Proteger, restablecer y promover el uso sostenible de los ecosistemas terrestres, efectuar una ordenación sostenible de los bosques, luchar contra la desertificación, detener y revertir la degradación de las tierras y poner freno a la pérdida de la diversidad biológica
- Objetivo 16: Promover sociedades pacíficas e inclusivas para el desarrollo sostenible, facilitar el acceso a la justicia para todos y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles
- Objetivo 17: Fortalecer los medios de ejecución y revitalizar la alianza mundial para el desarrollo sostenible

Fuente: Naciones Unidas.

posibles fuentes –financieras y no financieras– de financiación del desarrollo, previendo la cooperación en materias tan diversas como el comercio, la gobernanza del sistema, el incremento de la re-

caudación fiscal en los países en desarrollo, la lucha contra el fraude fiscal y los flujos financieros ilícitos, la inversión privada, la ciencia, la innovación, o la transferencia de tecnología ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Pague solo cuando lo necesite. Desde las formas de inversión a corto plazo de Unicaja 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



Cuba: destino de oportunidades para las empresas españolas

España, a diferencia de otros países, ofrece indudables ventajas competitivas para el desarrollo de proyectos en Cuba, dada su cercanía cultural e idiomática, así como una amplia experiencia en la isla. Es el momento, pues, de estar presentes en el nuevo panorama que presenta el mercado cubano para afianzar lazos y crear nuevas vías de colaboración que redunden en un beneficio mutuo. Así, nace una nueva línea de financiación de COFIDES para proyectos de implantación comercial o productiva de empresas españolas en Cuba.

Salvador Marín Hernández¹

El pasado 29 de marzo la Asamblea Nacional del Poder Popular de la República de Cuba aprobó la Ley No. 118 «Ley de la Inversión Extranjera» con el objetivo de ofrecer mayores incentivos a la inversión foránea y asegurar que la atracción del capital extranjero contribuya eficazmente a los objetivos del desarrollo económico sostenible del país.

Esta nueva ley de inversión extranjera recoge explícitamente la repatriación de beneficios, abriendo prácticamente a todos los sectores la posibilidad de participación de hasta el 100% de capital no cubano, incluyendo bienes inmuebles; y otorga incentivos fiscales.


Junto a este cambio legislativo creado para atraer capital foráneo y contribuir al desarrollo del país, conviene señalar que en septiembre de 2013 se creó la Zona Especial de Desarrollo Mariel (ZEDM), localizada en el oeste de la ciudad de La Habana. Esta zona cuenta con condiciones logísticas y de ubicación más favorables, especialmente tras la inversión realizada en el puerto de Mariel, y debería constituir un espacio dentro del territorio nacional en el que se aplican regímenes y políticas especiales con el objetivo de fomentar el desarrollo económico sostenible mediante la atracción de la inversión extranjera.



Por otro lado, el Banco de España ha flexibilizado las provisiones exigidas a las entidades financieras que concedan créditos para proyectos empresariales en la isla, lo que se traduce en una menor exigencia de cobertura del riesgo para los bancos a la hora de financiar actividades en Cuba.

Asimismo, la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) ha modificado su política de cobertura de riesgos respecto a Cuba, reanudando la cobertura que había quedado interrumpida en el año 2000 como consecuencia de la deuda cubana, para operaciones a corto plazo. De esta forma, el seguro de crédito a corto plazo se retoma con avales para proyectos de pymes

SEGUROS PARA EMPRESAS




**CUBRA
CASI
TODOS SUS
IMPREVISTOS**

¿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 te 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



españolas comprendidos entre 250.000 y 1 millón de euros.

NUEVA LÍNEA PAÍS CUBA DE COFIDES

Con estos precedentes y el creciente interés de empresarios españoles en acceder a financiación para llevar a cabo sus proyectos de internacionalización en Cuba, recientemente la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, ha puesto en marcha su nueva Línea País Cuba, con el fin de apoyar financieramente las implantaciones comerciales o productivas de empresas españolas en el país caribeño.

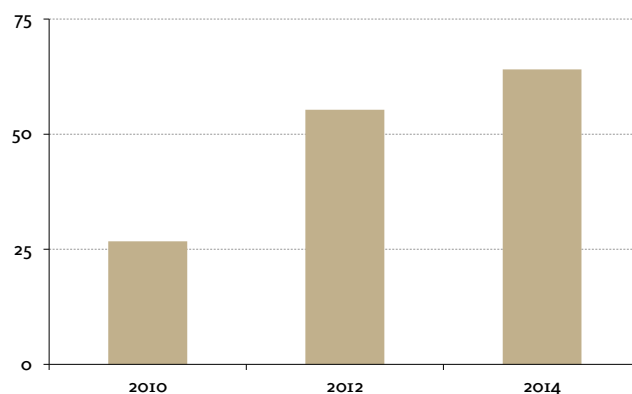
Esta línea cuenta con las ventajas de las líneas país de COFIDES, que suponen una reducción de la comisión de estudio para operaciones de capital del 0,8% al 0,5%, para proyectos financiados con el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEEX). Y, en el caso de operaciones de préstamo con cargo al Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), conlleva un incremento del porcentaje máximo de financiación del 70% al 80%.

La Línea País Cuba contempla una dotación de 40 millones de euros (30 millones del FIEEX y los otros 10 del FONPYME) que serían ampliables en función de la demanda de las empresas. Además, conlleva una serie de ventajas adicionales a las descritas y engloba dos subproductos complementarios: la Línea Financiación Cuba-General y la Línea Cuba-ZEDM.

• **Línea Cuba – General.** Con este subproducto financiero, COFIDES se propone contribuir a la implantación productiva o comercial de empresas españolas en cualquier provincia de la isla por importes entre 75.000 y 30 millones de euros, mediante participaciones en capital, préstamos subordinados, *mezzanine* y préstamos de coinversión. Los plazos que ofrece COFIDES son largos, hasta 12 años para las implantaciones productivas y hasta 3 años para las comerciales, con un perio-

Evolución de la cartera pyme de COFIDES, 2010-2014

(millones de euros)



Fuente: COFIDES.


do de carencia de hasta 4 años para las implantaciones productivas (sin carencia en el caso de implantaciones comerciales).

• **Línea Cuba - Zona Especial de Desarrollo Mariel (ZEDM).** Con esta modalidad, COFIDES financia proyectos en la ZEDM a través de préstamos de coinversión, con carácter general, hasta el 100% de las necesidades de circulante. Mediante este subproducto se ofrece financiación por importe desde 75.000 a 2 millones de euros, con carencia de hasta 6 meses y plazos de financiación que pueden alcanzar los 3 años.

Tanto para la línea Cuba-General como para la de ZEDM, los criterios de evaluación de COFIDES exigen que el proyecto presentado cuente con garantías suficientes, además de un impacto positivo en el país y suponga la consolidación del crecimiento internacional de la empresa matriz.

Desde la creación de COFIDES, se han aprobado dos proyectos de inversión en Cuba, una cifra que esperamos ampliar con esta nueva línea, que ha sido puesta en marcha con el objetivo de atender las necesidades financieras de las empresas españolas, que ven que las nuevas condiciones comerciales de la isla ofrecen grandes oportunidades de inversión y de negocio. De hecho, España es

SEGUROS PARA EMPRESAS




CUBRA
CASI
TODOS SUS
IMPREVISTOS

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

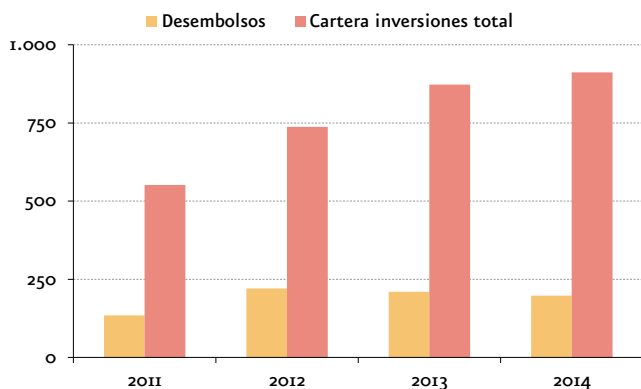
Personas como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparse desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

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



Evolución de desembolsos y cartera total de inversiones, 2011-2014

(millones de euros)



Fuente: COFIDES.

el tercer socio comercial de Cuba, donde ya están implantadas cerca de doscientas empresas españolas, liderando la presencia en el sector turístico cubano, el de mayor previsión de crecimiento - un amplio porcentaje de las plazas hoteleras de la isla son gestionadas por grupos españoles-. Además del turismo, otros sectores interesantes para los empresarios españoles son el de la construcción, servicios, industria, alimentario, infraestructuras y energías renovables.

COFIDES Y EL APOYO A LA INTERNACIONALIZACIÓN

La Línea País Cuba se suma así a las líneas país con las que cuenta COFIDES para África Subsahariana, Australia, Brasil, China, EEUU., India, Indonesia, Marruecos, México, Rusia, Singapur, Sudáfrica, países de ampliación y países del Consejo de Cooperación del Golfo. Todos ellos países o zonas geográficas considerados prioritarios por la Administración Comercial española.

Con estas líneas COFIDES ofrece ventajas específicas de financiación a proyectos de inversión promovidos por empresas españolas. La Compañía posee una experiencia probada; concretamente ha aprobado un total de 733 proyectos de inversión en cerca de 80 países, en los que ha comprometido re-

ursos por importe superior a 2.300 millones de euros.


Para hacer posible este apoyo a la internacionalización de las empresas españolas, COFIDES cuenta con una gran variedad de líneas y programas financieros, como FINFOOD, dirigido a la industria agroalimentaria; FINCHEF, una línea creada para financiar la salida al exterior de las empresas de restauración y que facilita la apertura de establecimientos vinculados al sector gastronómico (cadenas de restauración, restaurantes, servicios de catering o escuelas de cocina, entre otros); FINMARCA, dotada con 50 millones de euros y puesta en marcha en colaboración con el Foro de Marcas Renombradas para impulsar la expansión exterior de los negocios que integran esta asociación; y FINING, creada específicamente para las empresas de ingeniería española, con especial atención a las pymes del sector, con el fin de favorecer su acceso al crédito para financiar proyectos en el exterior.

Por otro lado, conscientes de la necesidad de financiación para promover la internacionalización de la pequeña y mediana empresa, COFIDES puso en marcha, junto a ICEX España Exportación e Inversiones, el programa PYME-INVIERTE, que ofrece apoyo a la pequeña y mediana empresa con el fin de mejorar su competitividad. De esta forma, se ofrece un servicio integral a las pymes, ya que COFIDES facilita financiación e ICEX el asesoramiento en todo el proceso de internacionalización.

Asimismo, COFIDES ofrece dos nuevas líneas específicas para las pymes: «Implantación Comercial 3.0» e «Implantación Comercial 4.0 Jóvenes Empresarios», dedicadas a implantaciones comerciales tanto de empresas consolidadas como de empresas de jóvenes empresarios.

Todas estas líneas y programas de financiación han contribuido a que en 2014 la cartera comprometida de inversiones de COFIDES (equivalente

SEGUROS PARA EMPRESAS




CUBRA
CASI
TODOS SUS
IMPREVISTOS

¿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



a la cartera total más los importes comprometidos y aún no desembolsados) alcanzara un máximo histórico de 1.018,24 millones de euros. Por otra parte, la cartera total de proyectos promovidos por pymes en 2014 ascendió a 64,08 millones de euros, una cifra considerable que ha crecido progresivamente y que avala el cumplimiento del objetivo marcado en el Plan Estratégico 2012-2015 de COFIDES para potenciar la internacionalización de las pymes españolas.


El año pasado también marcó un hito para COFIDES al entrar en su accionariado CAF-Banco de Desarrollo de América Latina, con un 1,14% del capital. El accionariado privado continúa represen-

tando el 46,32% y el público el 53,68% del capital social de COFIDES. Esto supone una oportunidad para establecer sinergias y colaborar de manera efectiva en las relaciones que la Compañía mantiene con la *European Development Finance Institution* (EDFI) y otras instituciones multilaterales.

Además, con el fin de seguir impulsando la internacionalización de las empresas españolas, COFIDES ha iniciado nuevas vías de colaboración con otros organismos internacionales y ha estructurado fondos específicos de capital mediante acuerdos con el Fondo Soberano del Sultanato de Omán y otros Fondos Soberanos del área ::

¹ Presidente y consejero delegado de COFIDES.

SEGUROS PARA EMPRESAS




**CUBRA
CASI
TODOS SUS
IMPREVISTOS**

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

Pommes como ese serán lo único por lo que tendrá 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



La Compra Pública Innovadora como instrumento de fomento a la innovación en la UE

En los últimos años, a través de diferentes iniciativas, la Unión Europea ha dotado de gran protagonismo a la contratación pública como instrumento para fomentar la innovación y mejorar la competitividad en el seno del mercado único europeo. Las empresas españolas que operan en los ámbitos de salud, eficiencia energética, TIC o transportes, entre otros, pueden encontrar en esta fuente de contratación interesantes oportunidades de negocio.

Jimena López-Barbado

La contratación pública representa en la Unión Europea alrededor del 20% de su PIB, contribuyendo, además de con un gran peso en la economía comunitaria, como catalizador potencial de la innovación. De ahí que las autoridades europeas procuren que este sea un instrumento relevante en el conjunto de sus políticas públicas.

Innovación es sinónimo de creación de valor a través del cambio tecnológico, esto es, un proceso que culmina con un resultado novedoso -nuevo producto, método, servicio, modelo de negocio- aceptado por el mercado.

La Compra Pública Innovadora (CPI) es una actuación administrativa de fomento de la innovación orientada al desarrollo de nuevos mercados a través del instrumento de contratación pública. Los objetivos de la CPI son:

- la mejora de los servicios públicos mediante la incorporación de bienes y servicios innovadores; y
- el fomento de la innovación empresarial desde el lado de la demanda, esto es, desde la entidad que ejerce de contratante de las obras, bienes y servicios.



Al ser una herramienta al servicio de la innovación, la CPI presenta numerosas oportunidades para las empresas: desde compartir los riesgos del proceso de I+D+i con la entidad contratante, hasta contar con la garantía (tranquilidad) de contar de antemano con al menos un cliente que ha comprometido su compra, pasando por los diversos mecanismos de financiación habilitados y la posibilidad de acceder a nuevos mercados. Junto a ello, la CPI contribuye a aumentar la competitividad de las empresas.

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.



RELACIÓN DE LOS MECANISMOS CPTI Y CPP CON ALGUNOS ASPECTOS DE LA CONTRATACIÓN PÚBLICA

	Compra Pública de Tecnología Innovadora (CPTi)	Compra Pública Precomercial (CPP)
Tipo de contratación	<ul style="list-style-type: none"> • Compra pública de bienes y servicios comerciales, listos para prestar servicio público El comprador adquiere bienes y servicios para prestar servicios públicos inexistentes en el mercado y que requieren de una fase previa de I+D. 	<ul style="list-style-type: none"> • Compra pública de resultados de I+D Comprador y empresas comparten los riesgos y beneficios resultantes de la investigación de soluciones a problemas propuestos por el licitador público.
Vía de contratación	<ul style="list-style-type: none"> • Contratos de adjudicación mediante procedimientos ordinarios La LCSP⁸ prevé la inclusión de cláusulas que afectarían a los criterios de valoración para la adjudicación. • Contrato de colaboración público-privada Permite el diálogo con las empresas para la definición y establecimiento de requisitos de licitación sujetos a fase de I+D, más allá del precio y plazo de entrega. 	<ul style="list-style-type: none"> • Contrato de servicios de I+D No sujeto al régimen general de la LCSP⁸.
Finalidad	<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición de bienes y servicios innovadores Mejora de la prestación del servicio público del comprador y refuerza la posición del suministrador al contar con un mercado local de lanzamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> • Investigación de soluciones a futuras demandas públicas Promueve la capacitación tecnológica de las empresas.

⁸ LCSP: Ley de Contratación del Sector Público.

Fuente: Afi, basado en la «Guía del Usuario de Compra Pública Innovadora».

NUEVO MARCO NORMATIVO EN LA UE

En la Unión Europea, las competencias en materia de CPI las tiene la Dirección General de Mercado Interior, Industria, Emprendimiento y Pymes de la Comisión Europea.

La Directiva 2014/24/UE forma parte de las nuevas Directivas europeas¹ de contratos públicos aprobadas el 26 de febrero de 2014, y establece que la innovación debe promoverse a través de los instrumentos de contratación pública: el considerando número 47 de dicha Directiva dispone expresamente que los poderes públicos deben hacer la mejor utilización estratégica posible de la contratación pública para fomentar la innovación, por ser uno de los principales motores del crecimiento. Ámbitos como la salud, la eficiencia energética, las TIC o los transportes son considerados por la Unión Europea y sus Estados miembros sectores estratégicos para la CPI.

Las empresas proveedoras de bienes, servicios, suministros y obras en estos ámbitos de actividad son las beneficiarias directas de la compra pública innovadora. Las empresas biotecnológicas, a través de la Asociación Española de Bioempresas (ASEBIO), ya han mostrado su interés en este instrumento desde sus inicios, y han liderado proyec-

tos pioneros de compra pública pre-comercial como INNOVASUMA² o CLAMBER³.

Fue el Plan de desarrollo para la mejora de la competitividad de la UE contemplado en la Estrategia de Lisboa (2000-2010) y posteriormente la *Lead Market Initiative* (2008-2011), las políticas que impulsaron el uso de la compra pública para buscar el liderazgo de empresas europeas en mercados tales como la salud, el transporte, la eficiencia energética y la biotecnología. Más recientemente, la *Europe 2020* y, en concreto, su iniciativa «Unión para la Innovación», da un paso más en la implementación y estandarización de la CPI es sus dos modalidades de Compra Pública Precomercial (*Pre-Commercial Procurement*) o CPP y Compra Pública de Tecnología Innovadora (*Public Procurement of Innovation*) o CPTi.

CPP y CPTi

Según la Comunicación COM (2007) 799 final de la Comisión Europea, la CPI se refiere a una *contratación de servicios de I+D con un planteamiento distinto de aquellos en los que los beneficios pertenecen exclusivamente a la entidad adjudicadora para su utilización en el ejercicio de su propia actividad, siempre que la entidad adjudicadora remunere totalmente la prestación del servicio, y no constituye ayuda estatal.*

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES. ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

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



Esta colaboración público-privada entre la administración estatal y las empresas es un cambio de paradigma para los dos agentes participantes. Para la administración pública, supone asumir riesgos que no asume en la contratación pública regular, ya que son compartidos con la empresa y han de ser controlables (para minimizarlos se establece un periodo máximo del proceso que no excede de dos años).

Para la empresa, la CPP permite crear nuevos productos en el seno de este marco contractual que garantiza un primer comprador. La administración encarga a la empresa la elaboración de un producto para cubrir una serie de necesidades que existen en la sociedad; si estas necesidades se satisfacen, entonces la administración será el primer comprador.

Por su parte, la CPTi se produce cuando una entidad pública aprueba un pedido de un producto o servicio que no existe en ese momento, pero que puede desarrollarse probablemente en un periodo de tiempo razonable y que requiere el desarrollo de tecnología nueva o mejorada para poder cumplir con los requisitos demandados por el comprador (Edquist y Hommen, 1999). A diferencia de la CPP, la CPTi está sometida a los requerimientos de la Organización Mundial del Comercio (OMC) en materia de contratación pública al tratarse de un producto terminado funcional.

El marco normativo español, desde el año 2011, incluye la CPP y la CPTi como estrategias para promover la investigación y la innovación en nuestro país. En este contexto, es el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), organismo dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad (MINECO), el encargado de encauzar las ayudas de la Unión Europea para la innovación en la compra pública.

En la actualidad existe un Anteproyecto de Ley de Contratos del Sector Público que tiene como principal objetivo la trasposición al derecho espa-

ñol de las Directivas 2014/24/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de febrero de 2014, sobre contratación pública y 2014/23/UE, relativa a la adjudicación de contratos de concesión.

AYUDAS EUROPEAS A LA COMPRA INNOVADORA

Además de la puesta a disposición de la «Guía del Usuario de Compra Pública Innovadora», se activaron los programas INNOCOMPRA e INNODEMANDA, así como el VII Programa Marco de Investigación y Desarrollo.

•INNOCOMPRA trata de apoyar a los órganos públicos de las Comunidades Autónomas para llevar a cabo proyectos de innovación financiados por Fondo Tecnológico 2007-2013 de la Unión Europea (Fondos FEDER). El programa se articula mediante un Acuerdo Marco entre el Ministerio y la Comunidad Autónoma que permita la selección conjunta de los proyectos a apoyar que conlleven un alto porcentaje de CPI. Respecto a la parte de CPI se analizará la modalidad más adecuada y la posibilidad de la implicación del CDTI en la financiación de la I+D asociadas a los mismos.

•INNODEMANDA, gestionado específicamente por el CDTI, proporciona orientación y apoyo para identificar potenciales compras públicas e innovadoras. A través de este programa, el CDTI ayuda a financiar el coste de la innovación asumida por las empresas para que al órgano público le cueste lo mismo que si comprara tecnología ya desarrollada, facilitando así a las empresas su participación como proveedores innovadoras de la Administración.

•El VII Programa Marco de Investigación y Desarrollo y su predecesor, el Programa Horizonte 2020 / Programa Marco de Investigación e Innovación, están apoyando la creación de redes de empresas para el fomento de CPI, el intercambio de buenas prácticas y la realización de compras conjuntas transfronterizas, para lo cual la Comisión puede llegar a financiar hasta el 100% de los cos-

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

• e-Business funciona como herramienta de gestión online

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



tes directos (todos los costes en los que se incurre durante el desarrollo de un proyecto incluyendo los costes de personal).

Entre los proyectos financiados de ámbito comunitario con participación española destacan **DECIPHER** y **UNWIRED HEALTH** en el área de la salud, o los proyectos **PREFORMA** de registro de datos y **SPEA** sobre desarrollo sostenible y eficiencia energética en las ciudades. Estos proyectos están dentro de la modalidad CPP al compartir beneficios y riesgos entre la administración pública y la empresa, mientras que **INSPIRE** (red sobre sistema de transporte inteligente) es modalidad CPTi porque requiere el desarrollo de una nueva tecnología aún inexistente en el mercado y que debe realizarse dentro un límite de tiempo estipulado.

Todos estos esfuerzos evidencian una realidad: las administraciones públicas de los Estados miembros así como la Unión Europea como organización supranacional están finalmente fortaleciendo sus políticas de innovación, por entender que la innovación es fuente de desarrollo. Tanto las empresas como las Administraciones públicas deberán colaborar en un marco de confianza y responsabilidad para buscar soluciones innovadoras que mejoren los servicios y bienes públicos para los ciudadanos. Queda pendiente, no obstante, que estas prácticas se generalicen a otros ámbitos de nuestras vidas, para lo cual debemos entre todos fomentar y contribuir a la innovación ::

¹ Directiva 2014/25/UE relativa a los sectores del agua, la energía, los transportes y los servicios postales.

Directiva 2014/26/UE relativa a la gestión colectiva de los derechos de autor y derechos afines y a la concesión de licencias multi territoriales de derechos sobre obras musicales para su utilización en línea en el mercado interior.

² Proyecto de identificación de demanda temprana de tecnologías en el ámbito de la Medicina Personalizada (marcadores avanzados) en el Sistema Nacional de Salud

³ Proyecto «Castilla-La Mancha Bio-Economy Region» que sienta las bases para convertir en esta región en el referente del sur de Europa dentro de la investigación relacionada con el aprovechamiento de la biomasa, teniendo en cuenta que es un gran productor de la misma.

⁴ La justificación de la ejecución está vigente hasta el año 2015.

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES. ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

Unicaja e-Business es 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.





La empresa tiene que desarrollar la capacidad de responder rápidamente ante bruscos en el valor de las monedas.

La reciente devaluación del renminbi, la moneda china, es solamente el último episodio de una larga saga de desbarajustes monetarios que se vienen produciendo durante la última década. La violencia de la crisis financiera y las agresivas políticas de muchos bancos centrales han desembocado en una situación de gran volatilidad en los mercados de divisas. El dólar estadounidense, el yen japonés, el real brasileño, el franco suizo y el euro han sido partícipes de una prolongada carrera armamentística monetaria que amenaza con oscurecer el escenario económico.

Conviene recordar que cuando un país manipula su moneda a la baja para aumentar su competitividad, el efecto es equivalente al de establecer un arancel comercial en la misma magnitud. Así, una devaluación del diez por ciento tiene el mismo efecto que gravar todas las importaciones con un arancel del diez por ciento y con abaratar las exportaciones en la misma cuantía. Hay que recordar también que durante la Gran Depresión fue precisamente la guerra de aranceles lo que agudizó la caída mundial de la producción. En la actualidad, los tratados multilaterales impiden una subida unilateral de los aranceles. Es por ello

que la manipulación del valor de la moneda se convierte en una herramienta alternativa para lograr el mismo fin.

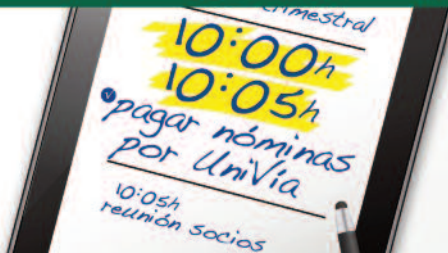
Personalmente creo que las turbulencias en los mercados de divisas continuarán durante varios años. La razón es que nos encontramos en una fase de transición, con Estados Unidos y Europa perdiendo peso específico en la economía y el comercio globales, al mismo tiempo que las economías emergentes ven aumentar su relevancia. Por desgracia, las instituciones internacionales monetarias y bancarias heredadas del siglo XX fueron diseñadas para un mundo dominado por Estados Unidos y por el dólar. Ya resultó relativamente complicado absorber los efectos del crecimiento de Europa como bloque comercial y monetario, y también del reciclaje de los petrodólares. Pero ahora nos enfrentamos a cambios de una envergadura mucho mayor, sobre todo en lo concerniente a China e India. La primera ya es la mayor potencia comercial del mundo, la segunda pronto será el mayor mercado de consumo.

La empresa va a verse afectada por esta turbulencia de diferentes maneras, dependiendo de sus características. La empresa inversora en el exterior tendrá que recalibrar su expo-

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

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 28007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga. Tomo 4957, 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



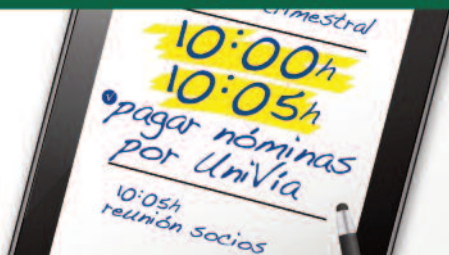
sición a las distintas zonas monetarias de manera continua para ajustar su configuración de ingresos y de costes, y su estructura financiera. La empresa exportadora tendrá que absorber los cambios de divisas adversos y sacar partido de los favorables. La empresa que ni invierte en el exterior ni exporta también se puede ver afectada, puesto que sus competidores pueden verse afectados por los vaivenes monetarios.

En definitiva, se impone la flexibilidad. La empresa tiene que desarrollar la capacidad de responder rápidamente ante los cambios bruscos en el valor de las monedas. Existen muchos mecanismos disponibles para amortiguar los efectos, desde los puramente financieros hasta los que

consisten en adquirir opciones reales. Los primeros suelen resultar caros y difíciles de gestionar, si bien es cierto que los mercados de futuros de divisas se han desarrollado considerablemente y no resultaron afectados por la crisis financiera de 2008. Siempre es conveniente pensar en términos de opciones reales, es decir, de cuáles son las consecuencias de llevar a cabo una nueva inversión, siempre con la vista puesta en la necesidad de preservar la flexibilidad y la capacidad de cambiar rumbo en el futuro. Las turbulencias monetarias continuarán, pero corresponde a la empresa posicionarse de tal manera que sus efectos no sean perjudiciales ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
12. 29007 Málaga. Inscrita B.M. de Málaga.
Tomos 4.957, Libro 3.859, Sección 8. Hoja
MA-1.11580, 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



Vulnerabilidades del bloque emergente

La Fed continúa en el punto de mira del mercado. Los más afectados por la próxima subida de tipos son los mercados emergentes, que llevan sufriendo depreciaciones de sus monedas y salidas de capitales desde principios de año. Pero este no es el único factor de riesgo, pues la desaceleración de la economía china, la reciente devaluación de su moneda y la caída del precio de las materias primas son factores que introducen volatilidad en el bloque emergente.

Nereida González

La normalización de tipos tras la expansión del balance de los bancos centrales anglosajones está cada vez más cerca. La última reunión del Banco de Inglaterra provocaba un retraso en la expectativa del mercado sobre la subida de tipos en Reino Unido hasta el primer trimestre de 2016. En dicha reunión se revisó a la baja la previsión de inflación para 2015 (0,3% frente al 0,6% previo), lo que motiva que la normalización de las condiciones monetarias se posponga. Sin embargo, la Fed sigue siendo el principal foco de atención en el mercado.

Tras la publicación de las últimas actas del FOMC, se retrasan las previsiones sobre la subida de tipos en EEUU a diciembre. A pesar de los avances del mercado laboral que se acerca al pleno empleo y el avance de la actividad económica en el entorno del 3%, los recientes movimientos en el mercado de divisas introducen dudas sobre la decisión que tomará la Fed. Recientemente, China ha llevado a cabo una devaluación de su divisa y un cambio en su régimen cambiario, lo que ha provocado una depreciación de todas las divisas emergentes y la consecuente apreciación del dólar.



En este contexto, la presión inflacionista se reduce en EEUU y en la medida que otros países emergentes pueden seguir a China en su devaluación competitiva, puede ser un motivo por el que la Fed sea más cauta a la hora de subir tipos.

Como consecuencia de la previsible subida de tipos en EEUU en los próximos meses, se está produciendo una gran volatilidad en los mercados emergentes. La depreciación de las divisas emergentes se mantiene, a excepción de la India, y las salidas de flujos son constantes. Además, algunos

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



países emergentes tienen anclada su divisa al dólar, por lo que en un contexto de incremento de tipos tienen dos posibilidades: (i) subir los tipos de interés al ritmo de la Fed y poner en peligro su recuperación o (ii) comprometerse con la expansión económica e introducir volatilidad en su sistema monetario.

Cuanto más sincronizada esté la economía del país con el ciclo de EEUU, más preparado estará para iniciar la subida de tipos. Además, aquellos países cuyas exportaciones dependan más de China tendrán mayores dificultades dada la desaceleración que sufre este país. Estos últimos son los que, con mayor probabilidad, podrán llevar a cabo una devaluación de sus divisas.

Asimismo, es importante observar aquellos países exportadores de materias primas a los que puede afectar la caída de los precios. Este efecto negativo será especialmente grave, pues, de forma general, aquellos países exportadores de materias primas tienen como principal socio comprador a China.

La caída en el precio de las materias primas podría venir explicada por un cambio en el ciclo económico global. En épocas de recesión económica, metales como el oro o la plata se convierten en un activo refugio para los inversores, haciendo que su precio se incremente. En cambio, cuando la economía global se recupera, el activo refugio pasa a ser las principales divisas. Históricamente se observa una relación inversa entre el precio de las materias primas y la evolución del dólar. Por su parte, la caída del precio del petróleo obedece a un exceso de oferta de los países de la OPEP (la producción de Arabia Saudí se encuentra en máximos históricos).

Esta caída en el precio de las materias primas es generalizada, aunque las mayores cesiones se registran en las industriales. Esto afecta en mayor medida a la divisa de países como Chile, vinculado al cobre, o Rusia y Colombia, anclados al petróleo.

ÍNDICES AFI FONDOS DE INVERSIÓN (%)

	Rentabilidades a	
	Junio	2015
FI Inmobiliaria	0,4	0,3
Monetarios Euro	0,0	0,0
RF Corto Euro	-0,5	-0,2
Monetarios Internacional	-0,6	8,3
Retorno Absoluto Conservador	-0,6	1,1
Garantizado rendimiento fijo	-0,7	-0,5
Gestión Alternativa	-1,2	2,6
RF Mixta Internacional	-1,4	2,3
RF Mixta Euro	-1,4	1,9
Materias primas	-1,4	-0,7
Fondos de Inversión Libre	-1,6	6,4
Garantizado rendimiento variable	-1,6	1,3
Gestión Global	-1,9	5,1
RV Emergentes Latinoamérica	-2,0	0,1
RF Largo Euro	-2,0	-0,8
RF Corto Plazo USD	-2,0	7,7
RF Internacional	-2,0	3,9
RF High Yields	-2,0	4,4
RF Emergentes Corporate	-2,1	5,3
Monetarios USD	-2,1	8,7
RV Mixta Internacional	-2,3	5,8
RV Mixta Euro	-2,3	7,0
RV Japón	-2,5	22,0
Garantizado parcial	-2,5	4,5
RF Convertibles	-2,5	6,2
RF Emergentes	-2,8	4,6
RF Largo Plazo USD	-2,9	8,1
RV Emergentes MENA	-3,2	6,9
RV EEUU	-3,2	8,7
RV España	-3,3	9,3
RV Euro	-3,4	13,6
RV Internacional	-3,9	9,9
RV Europa	-4,1	15,4
RV Sectores Crecimiento	-4,1	13,2
RV Sectores Defensivos	-4,4	8,2
RV Emergentes Global	-4,5	10,3
RV Emergentes Asia y Oceanía	-5,3	14,6
RV Emergentes Europa del Este	-5,8	12,3
RV Materias Primas	-6,9	3,0

Fuente: Afi.

Adicionalmente, cabe señalar, como factor de vulnerabilidad, el bajo stock de reservas de divisas. Esto es especialmente importante como indicador del colchón del que disponen estos países para hacer frente una salida de capitales por la subida de tipos en EEUU. Del mismo modo, es relevante observar el saldo por cuenta corriente, pues aquellos con altos déficits serán los que tengan mayores dificultades para hacer frente a las potenciales salidas de capital.

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 Rápidos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Servicio

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



Con todo, observamos países con una situación especialmente delicada. Países como Turquía, Indonesia o Sudáfrica son especialmente débiles dado su reducido stock de reservas y su alto déficit por cuenta corriente. Del mismo modo, se ha señalado a Rusia, Colombia y Chile como principales exportadores de materias primas, aunque sólo en Chile las exportaciones a China representan un porcentaje significativo de su balanza comercial (cerca del 25%).

Adicionalmente, Brasil es uno de los países que mayores vulnerabilidades presenta por sus debilidades estructurales, aunque su stock de reservas es muy elevado. Recientemente se han revisado a la baja los objetivos de superávit primario para los próximos ejercicios, lo que continuará sin resolver el problema de los déficits gemelos. Además, en caso de no poder conseguir superávit este año, lo que es probable de no obtener los ingresos previstos, podría incrementarse la deuda del país.

A pesar de lo anterior, en general los países emergentes no se encuentran en una situación tan vulnerable como en la década de los 90. La Fed parece dispuesta a subir los tipos de forma gradual notificándolo con antelación, por lo que cabría esperar que el impacto, que aunque ya se está notando en los mercados, no sea tan grave como entonces. Sin embargo, cabe señalar un nuevo factor de riesgo: el probable retraso en la subida de tipos en EEUU puede provocar que la subida sea más brusca en caso de que, por fundamentales económicos, llegue demasiado tarde.

MERCADOS FINANCIEROS

La recuperación de los índices bursátiles europeos en julio, tras el acuerdo alcanzado por Grecia, nos aproxima a zona de máximos anuales. Aprovechamos estos niveles para tomar beneficios y mantener un perfil de menor riesgo en renta variable europea. Por el mismo motivo, reducimos exposición a renta variable nipona, que ha alcanzado una revaloriza-

ASSET ALLOCATION RECOMENDADO (%)

Categoría	31-jul-15	30-jun-15	BMK	AFI vs BMK
RV EUR	31	33	17	14
RV EEUU	4	4	6	-2
RV Emer. Asia	0	2	1	-1
RV Emerg. Latam	0	0	1	-1
RV Europa Este	1	1	1	0
RV Japón	12	14	4	8
Renta variable	48	54	30	18
Ret. Abs. Conservador	0	0	7	-7
Gestión Alternativa	2	2	0	2
Gestión alternativa	2	2	7	-5
RF Convertibles	9	7	0	9
RF High Yield	15	13	2	13
RF Emergente	0	2	0	0
RF IG CP	0	0	8	-8
RF IG LP	0	0	0	0
RF Largo EUR	15	15	15	0
RF Corto EUR	0	0	33	-33
RF USD	0	0	0	0
Renta fija	39	37	58	-19
Monetarios USD	6	4	0	6
Monetarios GBP	0	0	0	0
Liquidez	5	3	5	0
Mdo. Monetario	11	7	5	6

Fuente: Afi.

ción cercana al 20% en lo que va de año. Volvemos a reducir exposición a emergentes ante la proximidad de la primera subida de tipos de la Fed, que esperamos que se anuncie en diciembre.

La renta fija, en el mes de julio, también ha tenido un buen comportamiento. Además del acuerdo con Grecia, la recuperación del ciclo en el área euro gana fuerza y se une al compromiso del BCE para llevar a cabo el QE hasta, al menos, septiembre de 2016. Por todo ello, la dirección de los tipos en mercado será al alza, pero con subidas muy graduales. De cara a los próximos meses, reducimos la duración de las carteras de renta fija euro, pues no vemos recorrido a la baja desde los niveles actuales de TIR e incrementamos peso en activos de baja calificación crediticia y convertibles, que presentan rentabilidades atractivas y donde el estrechamiento de diferenciales puede continuar.

En divisas, incrementamos la exposición al dólar hasta que se alcance el 1,05 EUR/USD ::

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.

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 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente





China está en una fase de transición de su crecimiento, desde la inversión y las exportaciones hacia el consumo de las familias que, inevitablemente, implica avanzar a tasas más reducidas.

Transformación geográfica de riesgos

China se ha convertido en el factor desestabilizador de los mercados. No se puede decir que se haya producido un deterioro novedoso de los indicadores más contemporáneos o que estos apunten a una excesiva intensificación de la pérdida de dinamismo del PIB vigente desde 2010. Aquella economía está en una fase de transición de su crecimiento, desde la inversión y las exportaciones hacia el consumo de las familias que, inevitablemente, implica avanzar a tasas más reducidas. Tampoco se han constatado señales preocupantes del mercado inmobiliario (al revés, el precio de la vivienda ha crecido) o un aumento de la frecuencia de defaults que hayan impactado sobre algún WMP (wealth management products) o trust relevantes. El elemento desencadenante de este episodio de estrés es la decisión de las autoridades chinas de devaluar el yuan (CNY), que ha generado dudas sobre la verdadera salud de la economía china.

Es significativo cómo los riesgos de recesión se van trasladando por la geografía. Si en 2008 y 2009 EEUU fue el bloque que sufrió la recesión, entre 2010 y 2014 la UME tomó el relevo. Ahora que el Área euro parece haber aban-

donado la contracción, el foco de reducción del PIB se dirige hacia los emergentes. Rusia y Brasil ya están en ella; el temor es que caiga China. Si el eje del «riesgo de recesión» se mueve por el mundo, el concepto de *decoupling* se transforma. En 2008/2009 las dudas eran si los emergentes aguantarían una desaceleración de las economías desarrolladas. Lo consiguieron. El temor ahora es que EEUU y la UME se contagien del menor dinamismo económico de China. Todo un reto analítico tratar de anticipar cómo van a reaccionar las economías desarrolladas a la peor coyuntura de las emergentes. No existe evidencia empírica suficiente.

Sólo la India parece «escapar» de este entorno de vulnerabilidad. Y es relevante dado que apenas hace 2 años, en otro episodio de volatilidad en los mercados financieros provocado por el temor a la finalización del QE de la Fed (*Taper tantrum*), fue uno de los mercados más castigados. Pero desde entonces, una serie de reformas estructurales han favorecido una mayor capacidad de resistencia económica (el PIB crece al 7,0%), una contención de la inflación (en niveles del 5,0%) y, sobre todo, una corrección del déficit

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 pierda un segundo cuando se trata de hacerle girar a sus condiciones. Disponibilidad inmediata de inversión a corto plazo de trabajo y garantía de seguridad 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



por cuenta corriente (en la zona del 2,0% del PIB) gracias a la mejora del saldo fiscal (aunque todavía con déficit del 4,0%) que ha permitido, gracias al crecimiento del PIB, que el saldo vivo de deuda pública se sitúen en una cifra equivalente inferior al 50% del PIB.

Respecto a las materias primas, es sorprendente que estén cotizando en los niveles mínimos de finales de 2008. Entonces acababa de quebrar Lehman Brothers y la economía y el comercio mundial estaban iniciando la Gran Recesión. Hoy, la situación de crecimiento es notablemente superior. Ciertamente que ahora hablamos de que es China, la principal demandante de materias primas, la que puede estar atravesando una intensa desaceleración, pero seguramente eso no justifica niveles

tan bajos de las *commodities*. Pero si hay otra evolución de los mercados que sorprende es la depreciación de varias monedas de países emergentes, hasta situarse en niveles de máxima depreciación histórica, en niveles superiores, incluso, a los de la crisis de 1997/1998. Como muestra, el peso mexicano, la lira turca o el rand sudafricano. La depreciación acumulada por la mayoría de monedas supone una ganancia de competitividad internacional que debe impulsar el crecimiento en próximos trimestres. Todo ello, salvo excepciones (como puede ser el caso de Brasil) sin provocar vía *pass through* un repunte de la inflación, lo que otorga a las autoridades monetarias margen no solo para no subir los tipos sino, incluso, para plantearse rebajas ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un céntimo cuando se trata de estas partes a sus condiciones. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche sus nuevos horizontes 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



Entrevista a: **Isabel García**, secretaria general de ASEBIO

«Las empresas biotecnológicas están obligadas a ser compañías globales»

Isabel García Carneros es licenciada en Biología por la Universidad de Sevilla, Executive Master en Dirección de Empresas Farmacéuticas y Salud por el Instituto de Empresa de Madrid, y Máster en Biotecnología por la Escuela Internacional de Negocios Aliter.

Isabel García comenzó su carrera profesional como consultora técnica en la Consultoría de Técnicas Ambientales y después en Vitalia Consulting. Fue responsable de proyectos de la Asociación Española de Bioempresas (ASEBIO) y en abril de 2008 se convirtió en secretaria general en funciones de esta Asociación, hasta que en junio de ese mismo año fue nombrada secretaria general.

Es profesora en los programas de Máster en Biotecnología de la Salud (MBTS) del Centro de Estudios Superiores de la Industria Farmacéutica- CESIF (Madrid), Programa Superior de Dirección y Marketing para la Empresa Farmacéutica (PSMKF) de la Escuela de la Business Marketing School – ESIC (Madrid), y en el Grado de Biotecnología de la Universidad Francisco de Vitoria (Madrid).



Isabel García
secretaria general de ASEBIO

Ana M^a Domínguez

La Asociación Española de Bioempresas, ASEBIO, aglutina a más de 280 empresas y otras entidades españolas (universidades, centros tecnológicos, fundaciones, etc.) que actúan en el ámbito de la biotecnología. Está integrada en EUROPABIO y en la CEOE y colabora con las administraciones públicas

nacionales y comunitarias, así como con otras organizaciones del sector social que promueven el empleo de la biotecnología por su destacado componente innovador y contribución al desarrollo y bienestar de la población.

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. Defensa del tipo contrato
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!



¿Cuál ha sido el desempeño reciente del sector biotecnológico español en el plano internacional? ¿Qué logros destacaría?

Para las compañías biotecnológicas españolas la internacionalización sigue siendo la mayor prioridad para este año 2015. El 88% de los socios de ASEBIO realizó alguna actividad internacional en 2014. La exportación de productos y servicios ocupa el primer lugar entre sus actividades (el 68,75% de los asociados exporta), seguida de las alianzas y colaboraciones en investigación en las que participan el 56,23% de nuestros asociados. Los mercados principales de nuestras exportaciones son Europa y Norteamérica, con Latinoamérica manteniéndose como el área geográfica preferida en el resto del mundo.

Hay que destacar además el importante aumento de la implantación exterior de nuestras empresas. En 2009, ASEBIO contaba con apenas 20 empresas con presencia en 22 países, y cinco años más tarde eran 43 las empresas implantadas en 47 países. Durante 2014 se formalizaron 97 alianzas empresariales, un 10% menos que el año anterior, si bien, en el periodo comprendido entre 2009 y 2014, las alianzas internacionales con participación de empresas biotecnológicas españolas se incrementaron un 142%.

¿En qué áreas, dentro del ámbito de la biotecnología, las entidades españolas gozan de un mejor posicionamiento e imagen internacional?

En las áreas de salud y biotecnología industrial España se sitúa en la media de los países de la OCDE, con un 56% y un 15% de las empresas socias trabajando en esas áreas, respectivamente, según datos de la propia OCDE. Sin embargo, España ocupa una posición más destacada en relación con las empresas dedicadas a la biotecnología alimentaria (36%, el porcentaje más alto de la OCDE) y a las tecnologías medioambientales (17% de las empresas, el segundo mayor porcentaje). Estas cuotas nos indican que, si

bien el sector biotecnológico español es similar en muchos aspectos al de la mayoría de las economías desarrolladas, España se está especializando en subsectores en los que ya cuenta con una industria muy desarrollada, como la alimentación y el medio ambiente. Además, nuestro país es líder en Europa en ensayos clínicos en terapias avanzadas, según publicaba recientemente la revista *Molecular Therapy*.

¿Qué aspectos suponen más dificultades para las empresas biotecnológicas que quieren operar o desarrollar proyectos en el exterior?

Claramente, la mayor dificultad es la falta de recursos económicos, que supone un obstáculo para un 79% de las empresas. No obstante, hay que destacar que este porcentaje ha venido reduciéndose desde el 100% observado en 2009.

Otras barreras siguen siendo: la falta de formación en internacionalización, para un 25% de las empresas del sector (frente al 32% de 2013); las limitaciones idiomáticas, para un 6,5% (13,04%); y la falta de cultura empresarial en un 4% (8,7%) de los casos. Unas barreras que, aunque siguen existiendo, empiezan a diluirse.

La internacionalización no siempre ha sido un elemento facilitador para el desarrollo de la industria biotecnológica. En el Índice ASEBIO- «Temperatura del Sector» que elaboramos todos los años, la internacionalización ha ido ganando importancia hasta situarse como el factor más relevante para las empresas biotech españolas, lo que refleja su situación de consolidación y maduración. La internacionalización ha sido clave en la subsistencia de muchas compañías españolas durante la crisis económica, y España en la actualidad está batiendo su récord histórico de exportaciones de productos y servicios. Sin embargo, la internacionalización en el sector biotecnológico no viene motivada por un periodo de crisis económica concreto. Las empresas de este sector están obligadas a ser, prácticamente desde su nacimiento, compañías globales.

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. Excepcional coste de adquisición
- 2. Paga una sola cuota y no se lleva sorpresas
- 3. Libera el máximo de recursos fiscales
- 4. Defensa del bajo consumo
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!



¿Qué actividades lleva a cabo ASEBIO para impulsar la internacionalización de las empresas?

ASEBIO gestiona el Plan de Internacionalización del ICEX para el sector biotecnológico español desde su lanzamiento en 2008, plan que incluye actividades de apoyo y promoción del sector para facilitar la internacionalización de las empresas biotecnológicas. En este contexto, ASEBIO visita cada año, con sus empresas socias, distintos foros y eventos de gran importancia para el sector como la BIO International Convention (EE.UU.), Biotech Showcase (EE.UU.), Bio Europe Spring (Europa), Biotrinity (Reino Unido), Vitafood Europe (Suiza), Israel Innovation Days Conference, Bio Europe, y realiza diversos viajes y jornadas en América Latina.

Dicho lo anterior, nos sentimos especialmente orgullosos de nuestro evento internacional «Biospain» que se celebra desde 2003, con carácter bienal. Tras todos estos años se ha convertido en el quinto evento mundial de *partnering* en el sector biotecnológico, con 3.300 reuniones de negocios celebradas. En su edición de 2014 en Santiago de Compostela y organizada con la colaboración de la Xunta de Galicia, casi el 34% de las entidades participantes (289 de un total de 855) nos visitaron desde el extranjero, provenientes de 37 países. La asistencia fue un 12% superior a la edición del año anterior.

Además, en 2013 creamos el mayor evento de biotecnología de América Latina, el «Biolatam» (www.biolatam.org), cuya primera edición se celebró en Bogotá (Colombia) y contó con la presencia de 700 delegados de 29 países, registrándose 850 reuniones formales de desarrollo de negocio. Este año, los días 16 y 17 de noviembre, celebraremos su segunda edición en Santiago de Chile.

¿Qué tipo de apoyos públicos son más necesarios para dar soporte a los proyectos internacionales de las empresas y entidades biotecnológicas españolas?

El ICEX apoya principalmente el desarrollo comercial de las empresas en otros países y el CDTI pro-

mueve las colaboraciones en I+D con entidades extranjeras.

Tanto las oficinas comerciales de ICEX como los delegados de CDTI localizados en diferentes puntos a nivel internacional nos apoyan en la difusión de la biotecnología española y ayudan a nuestras empresas a encontrar socios y colaboradores, además de lo que llamamos un «first landing» al implantarse en otros países.

Entre los programas de CDTI que apoyan la internacionalización de nuestro sector podemos destacar el Horizonte 2020 (anteriormente, VII Programa Marco), Eurostars, Eureka e Iberoea.

Las compañías requieren de mucho apoyo para su implantación internacional, así como ayudas en forma de bolsas de viaje, descuentos en inscripciones a los eventos más relevantes del sector y apoyo en la búsqueda de financiación.

¿Cómo valora la imagen de España en el sector de la biotecnología a nivel internacional?

En 2008 ocupábamos la décima posición en Europa por número de productos en las fases clínica y pre-clínica (según datos de E&Y para 2014), y en 2013 nos encontrábamos ya en la séptima posición. La OCDE nos situaba en 2013 como el segundo país del mundo por firmas de biotecnología (6.860), solo por detrás de EE.UU. Además, España ocupa el noveno puesto mundial en producción científica, y el quinto en Europa.

En todo caso, hay que seguir trabajando mucho para consolidar nuestra posición a nivel global.

¿Qué características de las empresas del sector son consideradas esenciales para competir con éxito en el exterior?

Son necesarios un buen plan de negocio, personal cualificado, vías de financiación, personal dispuesto a viajar y vivir en el exterior, etc., características similares a las que pueda tener cualquier empresa de otro sector.

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 hace sorpresas
- 3. Libre el máximo de veces que quieras
- 4. Datores del Impuesto consumo
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!



Dichos ingredientes son esenciales pero el principal es contar con buena ciencia, y para este ingrediente España es puntera, se puede decir que somos uno de los top ten.

¿Cuáles son los principales retos a los que han de hacer frente las empresas y entidades biotecnológicas en el medio plazo?

Como desafíos generales podríamos enunciar los siguientes:

- Hacer efectiva la transferencia de tecnología, con la consiguiente creación de empresas de base tecnológica y fomento de la innovación.
 - Impulsar la cultura emprendedora y la formación en internacionalización.
 - Aumentar el tamaño empresarial a través de fusiones y adquisiciones.
 - Formalizar joint ventures y alianzas.
 - Mejorar el entorno financiero a través del apoyo del capital riesgo, banca, mercados bursátiles, etc.
 - Mejorar la fiscalidad de la I+D+i.
 - Avanzar hacia una mayor seguridad jurídica dentro del marco legal que afecta al desarrollo del sector.
 - Convertir el sector biotecnológico en foco de la Compra Pública de Tecnología Innovadora, siendo el sector biotecnológico un actor fundamental, a través de diversas áreas como la sanitaria.
 - Flexibilizar las ayudas a la I+D+i.
 - Conseguir que la sociedad tenga una mejor conocimiento de la biotecnología.
- Asimismo, existen otros desafíos más específicos:
- Llegar a una medicina más personalizada.
 - Ofrecer respuestas a necesidades terapéuticas

olvidadas, sobre todo, para enfermedades raras.

- Consolidar y agilizar la aprobación de nuevos organismos modificados genéticamente.
- Avanzar en el desarrollo de alimentos que sirvan para mejorar la seguridad alimentaria y las propiedades saludables de los mismos.
- Extender el uso de fuentes de energía más sostenibles y rentables a largo plazo.
- Buscar métodos alternativos a la experimentación con animales.

¿Qué mercados ofrecen mejores oportunidades de negocio para el sector biotecnológico español?

Los mercados preferidos por las empresas biotecnológicas son aquellos donde el sector está lo suficientemente maduro como para generar mayores oportunidades de negocio e inversión, como son Europa y Norteamérica. EE.UU. es el país con más filiales de empresa biotech españolas, seguido de Portugal, Alemania, Reino Unido, Italia, Francia y México, entre otros.

No obstante, como indicaba anteriormente, Latinoamérica sigue siendo el área geográfica preferida en el resto del mundo; por delante de Asia u Oriente Próximo.

¿Qué sugeriría a aquellas empresas que desean expandir su actividad en el ámbito internacional?

Es muy importante la participación en ferias y *partnering* internacionales del sector, en congresos especializados, en nuestro evento Biospain, en Biolatam, así como la creación de acuerdos y alianzas, la implantación de filiales en otros países y la búsqueda continua de financiación para acometer estos procesos ::

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. Excepcional coste de alquiler
- 2. Paga una sola cuota y no te llevas sorpresas
- 3. Libera el máximo de ventajas fiscales
- 4. Defensa del tipo de cambio
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!





Pensiones: ideas para un año electoral

El sistema contributivo, si no han de aumentar las bases y tipos de cotización, necesita recursos adicionales si los gastos van a seguir la senda que todos anticipamos.

Ya era hora, o no. El caso es que a finales de agosto ha emergido con generalidad el temor a que los ingresos por cotizaciones del sistema español de pensiones contributivas resulten insuficientes de cara a financiar íntegramente los gastos contributivos del sistema. A pesar de la vigorosa recuperación del empleo, los recursos del sistema no han venido aumentando al mismo ritmo por varias razones. En primer lugar, porque las bases de cotización de los nuevos ocupados no son muy elevadas. Por otra parte, porque las bonificaciones y fórmulas de cotización denominadas de «tarifa plana» aminoran adicionalmente la recaudación.

Este contexto, la recuperación laboral no va a desacelerarse de manera significativa, aunque la economía española retorne gradualmente en 2016 a una tasa de crecimiento potencial menor que la que observaremos en 2015. Y, sin duda, se normalizará también la recaudación a medida que los apoyos mencionados vayan desapareciendo, lo que debería suceder.

Pero el avance de las jubilaciones es imparable, aún teniendo en cuenta

su ralentización gracias a las reformas de 2011 y 2013, y determina ya la emergencia de un déficit estructural del sistema de pensiones si solo tenemos en cuenta los ingresos por cotizaciones.

Así las cosas, en las últimas semanas han saltado dos propuestas promovidas por el gobierno y, yo diría, bien asumidas por otros partidos hasta donde estos se han permitido opinar del tema. En los medios, sí ha habido una cierta repercusión que se ha focalizado con motivo de la presentación de los PGE y, más concretamente los de la Seguridad Social.

Lo dicho, clara insuficiencia de recursos para el sistema contributivo y necesidad de tomar acciones decisivas. La primera de ellas ha sido la de someter las contingencias de viudedad y orfandad a otro mecanismo de financiación que so sean las cotizaciones. La segunda, que no es sino una reinterpretación de la anterior, ha sido la de proponer que el sistema de pensiones reciba recursos presupuestarios regulares para afrontar sus compromisos. Curiosamente, no se ha mencionado la idea vieja y recurrente de reducir las

JOSÉ ANTONIO HERCE es Director Asociado de Afí.
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 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.



cotizaciones y aumentar el IVA. Bien! No tengo claro que esto último sea una buena idea.

Creo que es una excelente idea «segregar» las contingencias de viudedad y orfandad (ambas ligadas al evento de fallecimiento del trabajador activo o jubilado) del sistema de contingencias comunes que entonces quedaría básicamente reducido a vejez e incapacidad. Pero no estoy de acuerdo con que el mecanismo de financiación sea entonces el recurso a los PGE. También es obvio que el sistema contributivo, si no han de aumentar las bases y tipos de cotización, necesita recursos adicionales si los gastos van a seguir la senda que todos anticipamos.

Pero en un marco de consolidación presupuestaria como el que nos obliga para mucho, mucho tiempo, no digamos si además «queremos» bajar los impuestos, cada euro del presupuesto que se aplique a la financiación de las pensiones deberá de salir de la educación, la sanidad, el sistema de desempleo, etc. No creo que podamos encontrar recursos presupuestarios para esto, de la misma manera que no los tenemos para muchas otras necesidades. Recuérdese que todavía estamos en la senda de cumplimiento de los objetivos de déficit. Ahora bien, la lucha contra el fraude fiscal es una cantera por explotar todavía.

En mi opinión, las contingencias de viudedad y orfandad, que sí deben segregarse del sistema contributivo, deben, sin embargo, someterse al método financiero del seguro. Cada vez, más mujeres y hombres que causan un derecho a recibir la pensión de viudedad tienen (o están generando el derecho a recibir) una pensión de jubilación por vejez (o incapacidad, por lo tanto) y, además, las pensiones de viudedad y orfandad las pagan también los solteros que nunca se emparejarán ni tendrán descendencia, lo que es una manifiesta «injusticia actuarial», o injusticia a secas.

Si el sistema de pensiones necesita más (y más) recursos, como parece descontado por todo el mundo, a medio y largo plazo, la solución es canalizar el ahorro hacia su modalidad de Ahorro Previsional a Largo Plazo (APLP). A corto plazo, pero solo a corto plazo, pueden hacerse algunos apañes presupuestarios, pero no sin sacrificios. Es cuestión de elegir y el momento actual es que ni pintado para proponer buenas soluciones transitorias en esta materia también, que sean realistas, solventes y que induzcan a la sociedad a elegir con fundamento en un contexto de necesidades amplias y recursos escasos ::

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.



Reactivación de las salidas a bolsa en el mercado español

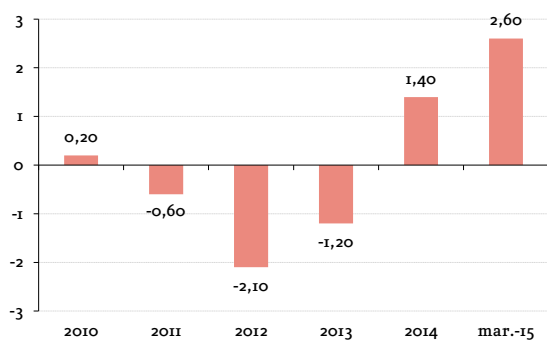
La recuperación de la economía española en los últimos trimestres ha estado marcada por un importante avance en el PIB, una paulatina caída de la tasa de desempleo, el aumento de la demanda interna y el desapalancamiento financiero de las empresas. Todo ello, unido a la recuperación de la confianza de los inversores internacionales y al aumento del dinamismo del mercado de capitales, está motivando el creciente interés de las empresas nacionales por cotizar en los mercados bursátiles. De esta forma podrán obtener nueva financiación con la que llevar a cabo nuevas inversiones reduciendo la dependencia de la financiación bancaria.

Jorge Pardo

Desde 2014, la economía española ha recuperado la senda del crecimiento, registrando aumentos del PIB del 1,4% en tasa interanual y con una estimación de crecimiento de un 3,0% (previsiones Afi para 2015). En el primer trimestre de 2015 se ha situado en el 2,6%.

Respecto a la tasa de desempleo, aunque sigue siendo elevada respecto a la media de la zona euro (22,5% frente a 11,1% en mayo de 2015), se ha iniciado una senda de creación de empleo, lenta pero estable, que ha reducido el registro de desempleo desde niveles máximos del 26,3% anotados en febrero de 2013.

Evolución del PIB de España
(tasa interanual, %)



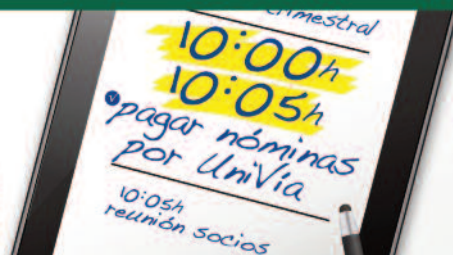
Fuente: Afi a partir de INE.



En relación con la evolución del endeudamiento del sector privado, las empresas están llevando a cabo un intenso proceso de desapalancamiento en los últimos ejercicios tras los máximos registrados en abril de 2009. En ese momento, el endeudamiento financiero de la empresa se situó en 913.659 millones de euros. Desde entonces, la dependencia de la financiación bancaria ha disminuido, con 514.470 millones de euros en mayo de 2015 traducido en una reducción del 1,7% respecto al cierre de 2014 y del 43,2% respecto al cierre de 2008. En paralelo a esta reducción, las empresas han comenzado a buscar alternativas de financiación, siendo una de ellas la captación de fondos propios en los mercados de acciones.

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.



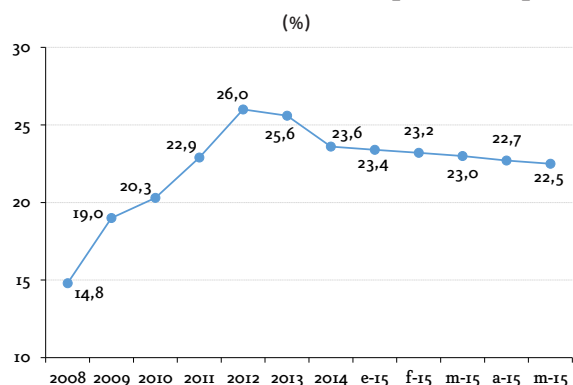
SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

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



Evolución de la tasa de desempleo en España

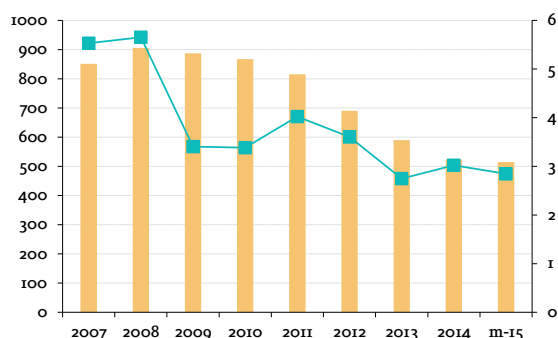


Fuente: Afi a partir de INE.

A la vez se observa una caída significativa en los tipos de interés exigidos a las empresas por la deuda recibida (del 5,85% en 2008 al 2,84% en mayo de 2015), motivada en gran parte por la disminución del tipo de interés de referencia (tipo repo) establecido por el BCE y que actualmente se encuentra en mínimos históricos (0,05%).

Evolución del endeudamiento financiero de las empresas españolas y del tipo de interés

(miles de millones de euros y, eje derecho, %)



Fuente: Afi a partir de INE.

MOTIVACIONES GENERALES PARA COTIZAR EN EL MERCADO ORGANIZADO

Existen diversos motivos por los que las empresas pueden llegar a decidir salir a cotizar a un mercado organizado. Aunque cada empresa es única y con características diferentes al resto, se pueden extraer los siguientes factores comunes como principales potenciadores a la hora de tomar la decisión:

- Es una forma eficaz para obtener la financiación necesaria para poder afrontar nuevas inversiones y por tanto, crecer y continuar con su proceso de expansión. La salida al mercado proporciona una mayor independencia financiera, fortalece la estructura financiera de la empresa, disminuye el riesgo financiero y aumenta las posibilidades de financiación, entre otros factores.

- La presencia de una empresa en bolsa mejora la imagen de marca de la compañía, añadiéndole un prestigio adicional.

- Favorece el establecimiento de una estructura accionarial más adecuada y facilita la valoración de la compañía.

- Es el mejor método para conseguir mayor liquidez de las acciones, permitiendo a los accionistas desinvertir con facilidad y rapidez.

Una vez en la Bolsa, se puede acceder al mercado de forma regular en busca de recursos que financien nuevos proyectos u objetivos de crecimiento que aumenten el valor de la empresa y el de sus accionistas.

- Facilita su participación en operaciones corporativas.

- Incentiva a los empleados y a la dirección de la empresa, pudiendo establecer esquemas de retribución basados en la adquisición de acciones de la empresa en función de los resultados obtenidos.

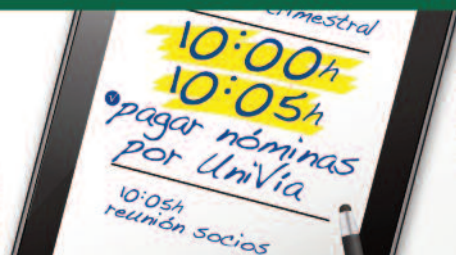
PRINCIPALES SALIDAS A BOLSA EN EL MERCADO NACIONAL EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

Las empresas españolas se han sumado con un rol relevante a la reactivación de las salidas a bolsa registradas en el mercado europeo los últimos años. En España, 6 empresas salieron a cotizar en 2014 y, en lo que llevamos de 2015, han sido 7 empresas las que han decidido dar el salto al mercado de capitales.

Los casi 12.000 millones de euros que se han captado en el mercado bursátil en 2015 suponen el doble de volumen logrado durante la totalidad del año 2014, convirtiéndose España en el país europeo con más estrenos bursátiles superiores a los 350 millones de eu-

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



SALIDAS A BOLSA RECIENTES EN EL MERCADO NACIONAL

Empresa	Sector	Fecha de salida	Mercado de Cotización	Revalorización desde la salida a Bolsa	Volumen (millones euros)
Euskaltel	Comunicaciones	01/07/2015	Mercado continuo	-0,1	1.202
Cellnex-Telecom	Comunicaciones	07/05/2015	Mercado continuo	-0,8	2.140
Talgo	Transportes	07/05/2015	Mercado continuo	-19,6	560
Naturhouse	Dietética y Nutrición	24/04/2015	Mercado continuo	1,6	77
NBI Bearing	Rodamientos	08/04/2015	MAB	-16,2	26
Saeta Yield	Energético	16/02/2015	Mercado continuo	-5,0	400
Aena	Aeropuertos	11/02/2015	Ibex 35	43,4	4.260
Merlin	Inmobiliario	29/06/2014	Mercado continuo	31,6	1.250
Logista	Distribuidor	14/06/2014	Mercado continuo	38,1	471
Abengoa Yield	Infraestructuras	13/06/2014	Nasdaq Global Selected Market (USA)	5,8	245
Applus	Industria	09/05/2014	Mercado continuo	-35,1	300
Edreams	Agencia de viajes	07/04/2014	Mercado continuo	-72,4	376
Hispania	Inmobiliario	14/03/2014	Mercado continuo	32,9	500

Fuente: Afi a partir de FactSheet.

ros. Además, España cuenta con la Oferta Pública de Venta con mejor comportamiento de 2015, AENA, cuya revalorización desde el día de su debut supera el 43%.

No todos los datos son positivos, ya que de las 13 empresas españolas que salieron a cotizar en 2014, 6 han registrado una evolución bursátil negativa, siendo su valor de cotización actual inferior al valor con el que debutaron en los mercados bursátiles.

MOTIVACIONES PARTICULARES

- Cellnex-Telecom: cumplir con uno de los principales objetivos del plan estratégico para 2015-2017 de Abertis. Con esta salida, Abertis pretende poner en valor su negocio de telecomunicaciones y conseguir recursos para financiar el crecimiento y la expansión internacional de su división de autopistas.
- Talgo: fortalecer el proceso de internacionalización de la compañía.
- Naturhouse: continuar con el proceso de profesionalización de la compañía, reforzar la estrategia internacional y avanzar en el proceso de profesionalización y transparencia.
- NBI Bearing: establecer una nueva fábrica en Okendo (Álava) para ampliar su gama de productos, crecer y elevar su facturación anual de 8 a 25 millones de euros anuales en un plazo de 5 años.

• Saeta Yield: adquirir activos de energía limpias a terceros y tener un derecho preferente sobre los desarrollados por ACS.

• Merlin e Hispania: SOCIMI cuyo objetivo es adquirir una cartera de propiedades inmobiliarias de alta calidad, arrendadas y situadas en España.

• Logista: subrayar su posición de liderazgo en los mercados del sur de Europa y la alta resistencia de su modelo de negocio.

• Abengoa Yield: permitir a su matriz cumplir con el objetivo de reducción del endeudamiento corporativo de la compañía y generar caja operativa positiva.

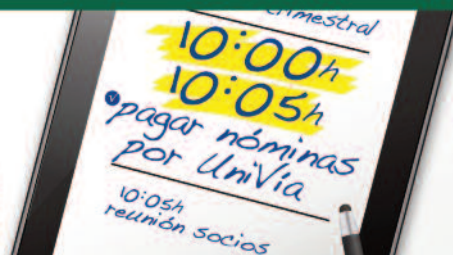
• Applus: reducir la deuda de la compañía, pagar los costes asociados a la operación de salida a Bolsa y a inversiones y adquisiciones de otras compañías.

CONCLUSIONES

La moderación de la prima de riesgo que se puede esperar teniendo en cuenta las actuaciones adoptadas por las instituciones europeas en las últimas semanas al respecto del rescate de Grecia, así como el contexto de reducidos tipos de interés, suponen un buen momento para plantear salidas a los mercados de capitales, por el mayor apetito inversor que se deriva de este entorno ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12, 29007 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



Novedades en la relación de empresas y ciudadanos con las Administraciones Públicas

La futura Ley de Procedimiento Administrativo Común introduce novedades importantes en la relación de ciudadanos y empresas con las Administraciones Públicas, tales como la obligación de relación electrónica de algunos sujetos (ej. empresas), la separación entre identificación y firma electrónica, la regulación del cómputo de plazos en horas o la tramitación simplificada de los procedimientos.

María Serra

Actualmente se encuentra en tramitación en las Cortes Generales el Proyecto de Ley de Procedimiento Administrativo Común de las Administraciones Públicas, cuya aprobación supondrá la derogación de dos leyes fundamentales en la relación de empresas y ciudadanos con la Administración: la Ley 30/1992, de 26 de noviembre, de Régimen Jurídico de las Administraciones Públicas y del Procedimiento Administrativo Común, y la Ley 11/2007, de 2 de junio, de Acceso Electrónico de los Ciudadanos a los Servicios Públicos.

La futura ley incorpora novedades importantes en la forma de relación de los ciudadanos y empresas con las administraciones públicas, reforzando y primando la gestión electrónica, la simplificación administrativa de los procedimientos y la eficacia. Entre las principales novedades interesa destacar las siguientes:

1. **Ampliación de la capacidad de obrar:** por primera vez, se atribuye capacidad de obrar ante las administraciones públicas a los grupos de afectados, las uniones y entidades sin personalidad jurídica y los patrimonios independientes o autónomos cuando la ley así lo declare expresamente.

2. **Incorporación de nuevos medios de representación:** se prevén nuevos medios para acreditar la representación exclusivamente en el ámbito de las administraciones públicas. De esta forma la ley entiende acreditada la representación realizada:

- Mediante apoderamiento *apud acta*, efectuado tanto por comparecencia personal como electrónica en la correspondiente sede electrónica.
- A través de la acreditación de su inscripción en el registro electrónico de apoderamientos de la Administración Pública u organismo competente.

3. **Separación entre identificación y firma electrónica:** esta se presenta como una de las principales novedades de la ley, así como la simplificación de los medios para poder acreditar ambas. Como regla general sólo será necesaria la identificación, exigiéndose la firma únicamente en caso de que sea necesario acreditar la voluntad y el consentimiento del interesado.

4. **Obligatoriedad de relación electrónica con la Administración:** mientras que las personas físicas pueden elegir su forma de relacionarse con la Administración, es decir, si lo hacen por medios electrónicos o no (salvo imposición legal), sin embargo

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 Barrido

PAGOS

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



estarán obligados a relacionarse con la Administración por medios electrónicos, para la realización de cualquier trámite administrativo, al menos los sujetos siguientes:

- Las personas jurídicas.
- Las entidades sin personalidad jurídica.
- Quienes ejerzan una actividad profesional para la que se requiera colegiación obligatoria, para los trámites relacionados con su actividad profesional (incluidos notarios y registradores).
- Quienes representen a un interesado obligado a relacionarse electrónicamente con la Administración.
- Los empleados públicos para los trámites relacionados con su condición de empleado.

5. Cómputo de plazos: una de las principales novedades es la introducción del cómputo de plazos por horas, disponiéndose que, salvo disposición normativa en contrario, cuando los plazos se señalen por horas se entenderán que éstas son hábiles. Serán hábiles las comprendidas entre las 00:00 y las 23:59, cuando formen parte de un día hábil. De esta forma, se elimina la incertidumbre, por ejemplo, en cuanto los horarios para presentar proposiciones en las licitaciones, documentos administrativos, etc. Asimismo,

destaca la declaración de los sábados como días inhábiles, tal y como ocurre actualmente en el ámbito judicial, unificando ambos regímenes.

6. Notificaciones: especialmente relevantes resultan las novedades en materia de notificación, declarándose preferentes las notificaciones electrónicas e incluyéndose nuevas medidas para garantizar el conocimiento de la puesta a disposición de las aquellas, tales como: el envío de avisos de notificación a dispositivos electrónicos y/o a la dirección de correo electrónico comunicada, o el acceso a las notificaciones a través del *Punto de Acceso General Electrónico* de la Administración.

7. Regulación de la tramitación simplificada del procedimiento: finalmente destaca la regulación de una tramitación simplificada del procedimiento administrativo, con un plazo máximo de resolución de 30 días, y que podrá acordarse bien de oficio, bien a instancia de parte.

Estas y otras medidas, sin duda persiguen agilizar las tramitaciones con la Administración, incrementar la seguridad jurídica, reducir la utilización del papel y modernizar las relaciones de ciudadanos y empresas con las Administraciones Públicas ::

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 Barrio

PAGOS

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



La diferencia entre la productividad creada por las pequeñas y las grandes empresas en España es de las más amplias de Europa.

Son las empresas

No por obvio es menos conveniente no olvidarlo: la capacidad de una economía para generar prosperidad, para garantizar la extensión del bienestar, depende de la calidad de sus empresas, de la existencia de suficientes empresas competitivas. Hace tiempo que en una pequeña monografía Paul Krugman ya advertía sobre el vago concepto de competitividad puntualizando que está estrechamente ligado a las empresas y no a las naciones. Son las empresas las que compiten, su habilidad para vender bienes y servicios rentablemente en una economía abierta, y para mantener sus cuotas de mercado. Para que ello sea posible, las empresas deben ser capaces de generar ganancias de productividad, de ahí que con frecuencia se asimilen ambos conceptos, competitividad y productividad.

En el último informe del FMI sobre España, el que se elabora anualmente en virtud del artículo IV, se dedica un apartado especial a la identificación de limitaciones del tejido empresarial y se formulan algunas recomendaciones. No desvela nada novedoso ni distinto a las conclusiones de algunos trabajos de Afi, pero siempre es bueno el contraste de perspectivas con el punto de vista de los analistas externos. Los gráficos adjuntos hablan por si solos.

Uno de los factores por los que el crecimiento de la productividad de la economía española es débil es porque el censo empresarial español está dominado por empresas demasiado pequeñas. No son muy innovadoras y están menos orientadas a la exportación que las existentes en la mayoría de las economías europeas. En nuestro país las empresas con menos de cincuenta trabajadores emplean casi dos tercios de la fuerza de trabajo pero generan solo la mitad del valor añadido de la economía.

La diferencia entre la productividad creada por las pequeñas y las grandes empresas es de las más amplias de Europa. Si la proporción de pequeñas empresas fuera equivalente a la alemana y con ella se estrechara esa brecha de productividad, la PTF (productividad total de los factores) podría crecer más de un 9%, con la mayoría de las mejoras proveniente de la reasignación de empleo entre empresas. Podrían generarse mayores economías de escala.

Una de las evidencias que el FMI destaca es la heterogeneidad de registros en PTF por tamaños de empresas, sectores y regiones. Esto apunta a fragmentación de mercado derivada de regulaciones, permisos, estándares, etc., limitativas todas ellas de la competencia o constitutivas de barreras de entrada.

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



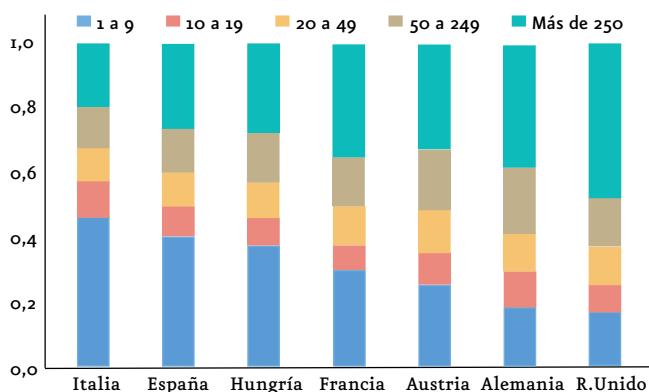
Mantener un vehículo de empresa siempre a punto supone una gran cantidad de gastos. Por eso Unicaja le ofrece el Servicio de Renting, con el que su nuevo coche tiene toda una gama de ventajas de serie:

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



Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

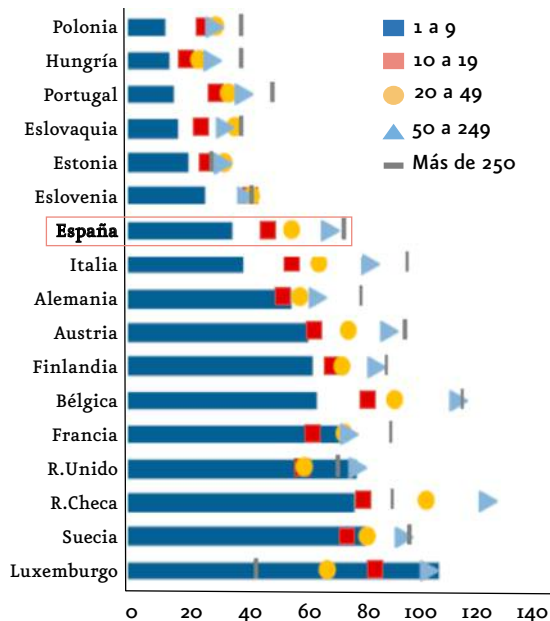
Distribución de empresas por número de empleados, 2012 (% del total)



Fuente: WEO, cálculos FMI.

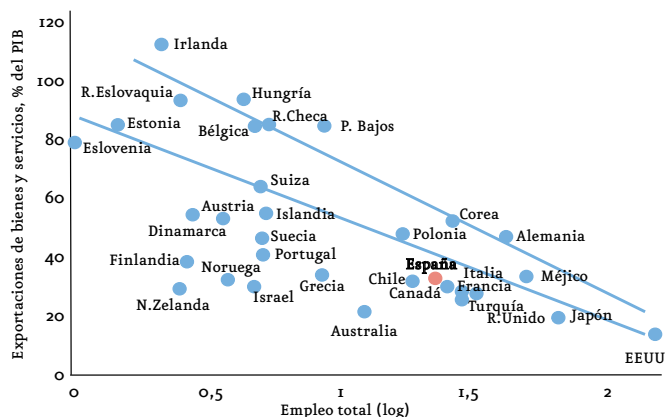
A ellas hay que añadir aquellas otras restricciones, más o menos formales, que no incentivan mayores tamaños. Es el caso de determinadas regulaciones que establecen un determinado umbral

Productividad por tamaño de empresa, 2011 (miles de dólares por empleado)



Fuente: WEO, cálculos FMI.

Ratio exportaciones sobre el PIB Bajo nivel para España, 2014 (Exportaciones como % del PIB y empleo total)



Fuente: WEO, cálculos FMI.

de tamaño a partir del cual las exigencias laborales, fiscales o de información contable son aparentemente mayores. Y, desde luego, aquellas otras menos formales, entre las que el acceso a la financiación crediticia es probablemente la más importante. La evidencia también se prodiga en demostrar que las pequeñas empresas tienen menor capacidad de negociación con los bancos y, desde luego, un acceso mucho más limitado a otras fuentes de financiación no bancarias.

Son fundamentos suficientemente vinculantes como para que en las nuevas propuestas de política económica que tendremos ocasión de analizar a medida que se acerque el escenario electoral, cobren la importancia que merecen las dirigidas a fomentar una mayor dimensión y modernización de las pequeñas empresas españolas ::

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. Esquema coste conocido
- 2. Paga una sola cuota y no te llevas sorpresas
- 3. Libre el máximo de ventajas fiscales
- 4. Defensa del tipo contrato
- 5. Todos los servicios incluidos

Infórmese en unicajas y ¡buen viaje!

Si su mercado es el mundo, Unicaja es su aliado



Abordar un proceso de internacionalización es un reto para las empresas que compiten en un mercado cada vez más globalizado. Con el **Servicio de Asesoramiento Internacional**, Unicaja les proporciona el apoyo y la información que requieren sus proyectos de expansión en el exterior o sus compraventas internacionales. Nuestros principales valores: **experiencia, profesionalidad y cercanía**.

Oficinas en **Londres, Bruselas, Frankfurt y Casablanca**.

Para más información, consúltenos en Unicaja, Dirección de Internacional. **900 151 948**. internacional@unicaja.es

VITAMINA *e*
Unicaja Empresas

Negocio Internacional / Desarrollo Exterior

 www.unicaja.es 900 151 948