

Superado el 13 B'aktun

El 2013 se presenta plagado de incógnitas fundamentales, muchas de las cuales pueden convertirse en auténticos puntos de inflexión, de desigual orientación. Algo de razón tenían los mayas al pronosticar un cambio de era a finales del pasado año: el que ahora arranca (año y era) viene cargado de profundos cambios, novedades, retos y oportunidades que determinarán nuevos paradigmas en el futuro. Tenemos por delante un calendario a estrenar para corregir errores, desarrollar los buenos propósitos e innovar para retomar la senda de la prosperidad de la que peligrosamente nos hemos alejado en los últimos años.

Verónica López Sabater

La magia del número 13, de mal agüero para algunos, ya ocupó mucho espacio en los medios de comunicación el pasado mes de diciembre, con tintes catastrofistas por la malinterpretación de curiosas y antiquísimas profecías. Otras predicciones menos lejanas y más documentadas, son las que verdaderamente nos preocupan de manera creciente desde hace un buen número de meses, y no son pocas ni halagüeñas: fin o continuidad de la recesión, ruptura o supervivencia del euro, petición o no petición de rescate, aumento de los índices de pobreza, deterioro del Estado de Bienestar, sostenibilidad del sistema público de pensiones, desempleo creciente, brain drain, y un sinfín de aspectos fundamentales del modelo de funcionamiento de nuestra economía y sociedad, que antes de la crisis ni siquiera teníamos contemplados como parte de un escenario probable.

El 2013 es sin duda un año en el que presenciaremos (y tomaremos) decisiones muy importantes, que con seguridad modificarán sustancialmente las reglas de juego que han guiado nuestro comportamiento y nuestras múltiples relaciones económicas, sociales, políticas e incluso familiares. Dolorosas muchas de ellas porque supondrán pérdida de bienestar a corto, medio o largo plazo, aparecen como condiciones necesarias para reconstruir un modelo que no ha sido capaz de dar cabal respuesta a las ca-



racterísticas de nuestra sociedad y nuestro entorno. Dolorosas porque los cambios de las reglas de juego en base a las cuales tomamos decisiones, una vez el juego se encuentra bien avanzado, conllevan resultados distintos a los planificados, valorados y aceptados con las reglas originales, afectando de este modo la confianza. No obstante, las reglas han de adaptarse cabalmente a la realidad cambiante –muy cambiante– para que sigan teniendo sentido y funcionen correctamente proporcionando los resultados esperados.

El deterioro de las expectativas de prosperidad debe ser revertido cuanto antes, para lo cual necesitamos una hoja de ruta que nos ayude a develar el

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 sacar partido a sus excedentes.
Decida las fórmulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto
de rentabilidad, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

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

UNIFOND DINERO, FI

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



camino correcto a seguir, esto es, definir cuáles son las capacidades que tenemos, potenciarlas, y ponerlas a producir. Además, deberemos ajustar nuestro balance de situación y estado de pérdidas y ganancias para retornar a un sano equilibrio estable, con potencial de crecimiento, al tiempo que incorporamos en nuestra ecuación de funcionamiento las nuevas características del entorno que nos rodea y en el que actuamos.

NUEVOS RETOS: VEJEZ E INCERTIDUMBRE

Poco se parece la pirámide de población que España presenta hoy con la que representaba la distribución etaria de nuestra sociedad hace treinta años. Pocos entonces podrían aspirar a que su esperanza de vida rondara los 81 años, que son los que disfrutamos, en promedio, hoy. De acuerdo a un estudio elaborado por el Fondo de Población de Naciones Unidas (UNFPA), en 2050 la población española con 60 años o más supondrá el 38,3% del total, situándose como la octava nación del mundo con mayor proporción de personas sexagenarias. Una mayor longevidad (muy bienvenida) junto con un lamentable deterioro del mercado laboral (con una incidencia del desempleo cercana al 26% prevista para el próximo año, y con una fuerte inelasticidad a la baja), arroja relaciones de dependencia entre ciudadanos activos e inactivos claramente insostenibles. Todos deberíamos ser conscientes de esta realidad y entender que en las matemáticas (ciencia exacta), cuando de recursos económicos hablamos, está la clave de la reconciliación entre oferta y demanda, entre justicia y pragmatismo, entre pasado y futuro, entre lo que puede y no puede alcanzarse y mantenerse de forma sostenible. La asignación solidaria de recursos requiere de la existencia de dos cosas: reglas de asignación, y recursos. Los recursos menguantes deben crecer –seguimos circunscritos a las redes de seguridad previsionales y laborales– y los destinos crecientes deben comenzar a redimensionarse a la baja

para eludir un riesgo latente de quebranto: urge recuperar el crecimiento económico generador de puestos de trabajo que elimine las insostenibles por elevadas tasas de desempleo en nuestro país, y urge también actualizar las reglas de juego en nuestro sistema público de pensiones para que reflejen de manera más razonable nuestra realidad y longevidad, luchando contra la mutación de un fabuloso bien público en un juego de Ponzi.

NUEVOS EQUILIBRIOS: MÁS SUR, MÁS EMERGENTES

La geopolítica no para quieta ni un momento, pero hay momentos en los que parece que se mueve a cámara lenta dándole tiempo suficiente a nuestra retina a vislumbrar los cambios de tendencia que se están produciendo. Ya escribimos hace unos meses sobre la mayor presencia del sur y el incipiente declive del norte, especialmente el norte periférico en el que nos encontramos. Los equilibrios suelen ser inestables y relativamente efímeros, tanto más cuanto más endeblen son los cimientos sobre los que construimos las bases de nuestro crecimiento y actividad económica. Las tan mentadas burbujas que tanto desastre han traído consigo son, además de rápidas y grandes embaucadoras, endeblen de constitución, más aún cuando se pinchan. No se desinflan, sino que explotan, como hemos podido constatar con la burbuja inmobiliaria, la burbuja de las infraestructuras de comunicaciones, la burbuja de las administraciones públicas, y tantas otras que nos han atrapado consciente o inconscientemente.

Volviendo a la geopolítica, resulta novedoso que las autoridades de inteligencia de EE.UU. hayan reconocido abiertamente la gradual e irreversible pérdida de hegemonía mundial de dicho país a un ritmo que le desbancará del primer puesto allá por el 2050, y no sólo por anunciarse al “borde del precipicio” por segundo año consecutivo. Lo asumirá un emergente, a todas luces China, país que enfrenta un despertar

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 trate
de sacar el partido a sus excedentes.
Devolva las fórmulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto
de rentabilidad, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

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

UNIFOND DINERO, FI

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



de sus ciudadanos demandantes –por fin– de libertades y derechos, protagonizado fundamentalmente por los trabajadores chinos que ya anuncia una deslocalización empresarial hacia países más competitivos en términos laborales –Vietnam, Tailandia, Filipinas, Laos o Camboya, todos ellos del Sudeste Asiático– o más cercanos a los mercados por el creciente protagonismo de los costes de transporte y de los seguros en la ecuación que determina el coste total de la producción deslocalizada, así como el tiempo de entrega en un mundo en el que la inmediatez es cada vez más importante. El retorno de la producción a lugares cercanos a los centros de decisión o de los mercados de destino se está ya produciendo en algunas empresas, grandes y pequeñas. Este cambio de tendencia debería ser positivo para un país como el nuestro, si bien sería indudablemente más positivo si apostáramos por la educación, la especialización, la investigación, desarrollo e innovación que tanto han visto deteriorado el apoyo público en las últimas y penúltimas cuentas públicas que sustentan su presente y futuro y, con ellos, el de nuestra preparación, competitividad y bienestar.

NUEVAS FUERZAS: INNOVACIÓN, CONSERVACIÓN, RESPONSABILIDAD Y SOLIDARIDAD

Muchos seguramente tacharían estas palabras, si llegan a leerlas, de ingenuas, pero lo que no podemos es negar la evidencia, y mucho menos los efectos que ya hoy sentimos fruto de los excesos cometidos en el pasado, y en los que seguimos incurriendo. Las claves para la sostenibilidad hoy pasan por hacer más y mejor con menos, hacer buen uso de los recursos (de todos ellos, incluso los que hasta ayer llamábamos “basura”), y compartir especialmente con aquellos que han agotado las redes de seguridad y están a punto de agotar el combustible de la supervivencia: la esperanza y expectativas de futuro. Hace un par

de años, cuando hablábamos del término solidaridad lo hacíamos con espíritu internacional; hoy debemos aplicar *también* esta práctica y principios en nuestro entorno más cercano, porque no es de recibo que en pleno siglo XXI seamos un país con niveles de pobreza, en algunos ámbitos, equiparables a los países más humildes de la Unión Europea, y con segmentos de población en riesgo inminente de exclusión. Recalcado quede el adverbio también en la anterior afirmación: el desmantelamiento de la cooperación española internacional al desarrollo resulta difícil de entender si ésta ha sido parte relevante de la política exterior española, si otros países de nuestro entorno han mantenido –si no incrementado– esfuerzos en este ámbito y si, en definitiva, quisiéramos haber capitalizado los esfuerzos crecientes que desde 1981 –año en el que España dejó de ser catalogado como país en vías de desarrollo– a los que hemos contribuido todos como contribuyentes y donantes particulares.

En referencia a los donantes particulares, ojalá el 2013 veamos un auge genuino en nuestro país de la solidaridad al estilo Bill y Melinda Gates. Como ya se preguntó nuestro Homo Economicus en un número anterior de esta revista, ¿dónde están los Bill y Melinda García? La filantropía –que debe sumar, no sustituir, a la protección brindada por el Estado del Bienestar– es una práctica poco conocida, además de poco visible, en nuestro entorno, y no solo por la falta de incentivos fiscales.

NUEVO UNIVERSO PÚBLICO Y PRIVADO: REESTRUCTURACIONES POR DOQUIER

Perseguir la eficiencia implica esforzarse por conseguir un determinado resultado con el menor uso de recursos posible. La eficacia, por otro lado, valora el grado de consecución de un determinado resultado propuesto. Hoy en día confundimos a menudo eficacia y eficiencia, y en momentos de

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 trate de sacar el partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

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

UNIFOND DINERO, FI

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



CLAVES SOBRE ECONOMÍA Y MERCADOS EN 2013

- La economía mundial está creciendo al ritmo más lento desde el inicio de la recuperación en 2009. La recesión en el Área euro, la desaceleración en EEUU y, en menor medida, en las economías emergentes, constituyen los principales focos de riesgo para el ciclo mundial de cara a 2013.
- Las economías periféricas del euro son las más vulnerables en el contexto actual. A la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados durante la última década se une la necesidad de restablecer el equilibrio en las cuentas públicas.
- Los avances desde el frente institucional (unión fiscal y bancaria) y el nuevo programa de compra de deuda pública del BCE pueden facilitar una cesión de los diferenciales soberanos en estos países, reduciendo el coste de financiación de los Tesoros y abriendo ventanas de financiación en mercado para las entidades privadas.
- La activación de las ayudas del BCE a España continúa supe- ditada a la solicitud del rescate.
 - o Las condicionalidades asociadas a una eventual petición de asistencia financiera probablemente incluirán esfuerzos adicionales en materia de disminución del déficit público, aunque adecuándolos al momento cíclico.
 - o Distintas podrían ser las exigencias en términos de reformas estructurales, fundamentalmente en tres ámbitos: (i) racionalización de la estructura del sector público; (ii) reforma de las pensiones; y (iii) reformas adicionales en el mercado de trabajo.
- La corrección acumulada del PIB desde el inicio de la crisis se situará próxima al 8%, con una cesión superior al 20% en la demanda interna, aproximadamente similar a la pérdida de ocupados, según previsiones Afi.
- España podría registrar superávit por cuenta corriente en 2013. Claves: (i) el buen comportamiento de las exportaciones (su peso en el PIB se elevará hasta el 35% en 2013); y (ii) la reducción del gasto nacional.
- Principales riesgos: la caída de tipos en la curva española podría interrumpirse ante una potencial bajada de rating, una desviación abultada del objetivo de déficit público o incluso una cierta fatiga reformista. Sin embargo, la cesión de rentabilidades podría ganar intensidad en caso de solicitud de un rescate soberano.
- El potencial rescate de España es compatible con una caída de la prima de riesgo hasta cotas de 250-300pb.

Fuente: AFI

restricciones presupuestarias, más aún. ¿Eficaces o ineficientes? Hay ejemplos de ambas combinaciones por doquier, como también los hay de actuaciones que han alcanzado los objetivos establecidos a un coste controlado, que son las que debemos perseguir siempre.

Por ello, por no haber sido suficientemente eficaces y/o eficientes, nos encontramos inmersos en procesos de reestructuración en múltiples y fundamentales ámbitos como el financiero, laboral, previsional, de las administraciones públicas, etc. seguramente todos ellos inevitables o, lo que es más importante, necesarios. No obstante lo anterior, en no pocas ocasiones éstos u otros procesos de reestructuración se originan conducidos por la inercia, la urgencia y la falta de previsión con total ausencia de evaluación previa de opciones alternativas, de análisis de coste/beneficio, de presentación analítica de escenarios contra factuales y demás herramientas con las que predicamos teoría que no aplicamos, ya sea por urgencia, falta de recursos o superioridad argumental (también puede leerse “electoral” del reformador). En todo caso, las reformas previstas o en curso deben ser explicadas con mucha pedagogía y el más elevado rigor documental, eliminando intereses que no sean estrictamente los generales.

¿Ha pasado ya lo peor o lo peor está por llegar? Depende. Lo que resulta indudable es que necesitamos prepararnos profesional y mentalmente para afrontar el presente y el futuro con una actitud más exigente, con mayor preparación, formación y capacidad de comprensión –en los dos sentidos del término, entendimiento y actitud tolerante- y con mejores herramientas para evaluar el riesgo que enfrentamos y unos buenos lentes que aminoren la miopía innata a nuestra condición, que nos desincentiven a la procrastinación ::

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 trate de sacar el partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

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

UNIFOND DINERO, FI

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

