



25c

¿QUÉ PODEMOS ESPERAR
DEL NUEVO AÑO?

Doce opiniones para la reflexión

2015 UN NUEVO AÑO PARA LA INCERTIDUMBRE

¿España deja atrás la crisis? ¿Cómo va a influir el retroceso de Europa en la incipiente recuperación? ¿Cuáles son los mayores peligros y fortalezas de la economía española?... Son muchas las preguntas y pocas las certezas. Consultamos a 12 primeras espadas de la economía nacional sus previsiones sobre el año que arranca.

por Raúl Alonso





“La captura del poder político y de las rentas por parte del sector financiero es la peor amenaza para consolidar una salida a la crisis”, afirma José María Varona, de Oxfam Intermón



Los datos siguen en el aire. Y no sabemos qué resultado ofrecerán al caer sobre el tablero de juego. La incertidumbre volverá a gobernar 2015. Es la opinión mayoritaria de los 12 economistas, empresarios, financieros y gestores de organizaciones consultados por *Forbes* para aproximarnos a una realidad incierta por imprevisible, y obstinada en marcar el inicio de un nuevo *status quo* mundial. Pero también hay una reflexión para la esperanza, la visión de una España más optimista, que vuelve a confiar en sus capacidades, en sus empresarios y trabajadores, y preparada para vigilar y exigir a sus dirigentes.

La previsión de crecimiento del 2% para la economía española en 2015, defendida por el Gobierno de Mariano Rajoy y avalada por el Banco de España, ocupa las líneas más relajadas del discurso de los consultados, sin embargo varios reducen hasta el 1,8% la estimación oficial. Y lo que preocupa es que el resultado final se vincula a la Unión Europea: “Nos hemos convertido en un país dependiente de su entorno, con poca capacidad de ingresos derivados de actividades propias más allá del turismo y los servicios”, explica un incisivo Enrique Dans, profesor de IE Business School. Una opinión también defendida por Emilio Ontiveros, economista y presidente de Analistas Financieros Internacionales (Afi): “Para que la economía española recupere un ritmo tendencial aceptable es condición básica que la eurozona crezca más”.

“Un año con un crecimiento positivo, pero débil y desigual”, vaticina Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4 Banco, resumiendo el sentir generalizado. Lo cierto es que el segundo semestre de 2014 ensombreció este 2015. La estadística oficial amenaza con la paralización de las economías europeas, a lo que se añaden incertidumbres sobre países como Brasil o Rusia y se confirma que China entra en una nueva fase de crecimiento, alejada de los dos dígitos.

Pero si España se juega su futuro económico en el tablero internacional, parece que lo hace en mejores condiciones. La devaluación interna propiciada por las exigentes políticas de austeridad pudieran haber mejorado la competitividad española. Una realidad que tiene otra cara menos amable, como advierte José María Varona desde Oxfam Intermón: “La captura del poder político y de las rentas por parte del sector financiero es la peor amenaza para consolidar una salida a la crisis”.

Junto a la falta de crédito bancario y la corrupción política, el desempleo es preocupación omnipresente en las reflexiones de los 12 participantes. Su lenta recuperación amenaza el tímido despertar del consumo privado al que se agarran como a un clavo ardiendo muchas de las previsiones empresariales. Y mirando de nuevo a Europa la amenaza deflacionista también enturbia el horizonte.

Pero el mundo es grande, y los inversores internacionales vuelven a confiar en España, un punto en el que hay gran coincidencia. Además, el esfuerzo exportador de la empresa española se convirtió en una de las noticias alentadoras de los dos últimos años. Sin embargo su impacto real es cuestionado por José María Roldán, presidente de la Asociación Española de Banca: “Pese al buen comportamiento previsto para las exportaciones, tras ganar competitividad y apertura exterior, su aportación sería prácticamente nula”.

Nuevas sombras para un ejercicio que se ilumina en el convencimiento de que son muchos los españoles empeñados en convertir la adversidad en oportunidad. “El cambio es la nueva normalidad: una era con mayor incertidumbre, más riesgos, más regulación y enormes retos tecnológicos”, recuerda John Scott, vicepresidente global de la consultora KPMG y presidente para España y EMA (Europa, Oriente Medio, África y el sur de Asia).



John Scott,
Presidente para España y EMA y vicepresidente global de KPMG

COYUNTURA. La economía española seguirá creciendo en 2015, aunque de forma paulatina. Los directivos tienen perspectivas positivas de inversión y empleo, según los últimos informes de KPMG. Además, las empresas reforzarán sus estrategias de internacionalización, en este sentido, el acuerdo de libre comercio Estados Unidos-Unión Europea supondría un impulso crucial.

PELIGROS. La ralentización de los socios europeos y el crecimiento desigual de las potencias mundiales mantienen incertidumbres. La realidad económica que se ha evidenciado en estos años es la de un mercado global y complejo. El cambio es la nueva normalidad: una era con mayor incertidumbre, más riesgos, más regulación y enormes retos tecnológicos, como el de la ciberseguridad; pero también con oportunidades. El uso inteligente de la información y el análisis de los datos para la toma de decisiones impulsarán la transformación de los negocios y la relación con el cliente final.

FORTALEZAS. España cuenta con ventajas competitivas claras como el gran talento de sus directivos, cada vez más valorados por las multinacionales. Además, cuenta con un mercado de más de 45 millones de consumidores con una posición geoestratégica ventajosa y el segundo idioma más hablado del mundo, con 495 millones de hispanohablantes. Los inversores internacionales han vuelto a España en 2014 y esperamos que las operaciones aumenten en 2015.

MARCA ESPAÑA. Es un país competitivo e innovador, dotado de recursos humanos y tecnológicos de alto nivel, que lo convierten en un lugar atractivo para la comunidad internacional. A pesar de la crisis, los mercados han reconocido el esfuerzo que el país ha llevado a cabo para recuperar la estabilidad. Lo importante ahora es fortalecer la competitividad a largo plazo a partir de pilares como la innovación, la tecnología, la formación, ganar tamaño y salir al exterior.



Emilio Ontiveros
Presidente de Analistas Financieros Internacionales (Afi)

COYUNTURA. En Afi creemos que el PIB español crecerá en torno al 1,8% el próximo año. Para ello será necesario que las exportaciones recuperen algo de intensidad, creciendo alrededor del 5%, y que la demanda interna haga lo propio, haciéndolo cerca del 1,5%.

PELIGROS. Las principales amenazas son el estancamiento de la eurozona y la continuidad de la presión deflacionista. Por eso, para que la economía española recupere un ritmo tendencial aceptable, es condición básica que la eurozona crezca más. Y para ello es necesario que las políticas fiscales de las economías centrales, fundamentalmente Alemania, acompañen a la política monetaria en su orientación expansiva de la demanda agregada.

FORTALEZAS. La más importante es la ventaja en costes consecuente con la devaluación interna que ha tenido lugar durante la crisis.

CÓMO ASEGURAR UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE. La condición necesaria es que la eurozona estimule el crecimiento. Afianzar la calidad de las instituciones y liberar los obstáculos que afecten a la capacidad para emprender son igualmente esenciales.



José María Roldán,
Presidente de la Asociación Española de Banca

COYUNTURA. Dentro de la incertidumbre, se crecerá un 2% en 2015, doblando a la eurozona. El consumo, favorecido por el empleo y los recortes fiscales, junto con la inversión en equipo, actuarán como motores y el consumo público y la inversión en construcción dejarán de ser un lastre. Pese al comportamiento previsto para la exportación, tras ganar competitividad y apertura, su aportación será casi nula.

PELIGROS. El estancamiento de la eurozona es la principal amenaza. En todo caso, la relajación de los mercados financieros y el nuevo marco de la Unión Bancaria Europea facilitarían la fluidez del crédito y de la actividad. La puesta en marcha de programas de estímulo de la inversión productiva, tanto comunitarios como de los países que disponen de margen, podría reforzar el crecimiento.

FORTALEZAS. Las ganancias de competitividad derivadas de la ‘devaluación interna’, el profundo saneamiento y reestructuración del sistema bancario junto con las reformas estructurales, especialmente, en el mercado laboral.

PARÓN CREDITICIO. En nuestra opinión no existe problema de oferta. Los bancos tienen liquidez y están capitalizados, como han demostrado las pruebas del BCE. El problema está en la debilidad de la demanda y en la falta de solvencia de muchos demandantes privados, aún en proceso de desapalancamiento. Los bancos están en condiciones de dar crédito, y además tienen necesidad de hacerlo para construir su cuenta de resultados: el crédito es la principal actividad de los bancos españoles. Cabe esperar que el saneamiento de los balances bancarios, junto a la relajación de las tensiones financieras y el mayor volumen de actividad se traduzcan en una progresiva recuperación del crédito. De hecho, en algunos segmentos, como pymes y el hipotecario, ya se produce.

**Juan Merino**

Presidente de la Confederación Española de Jóvenes Empresarios

COYUNTURA. Prevemos un crecimiento del 1,8%; el moderado avance de la demanda interna de 2014 se afianzará en 2015. Algunos de los sectores que seguirán creciendo serán los de ocio y tiempo libre, la estética y productos médicos, servicios de cuidados a domicilio, nuevas tecnologías, consultoría, medio ambiente, energías renovables, reciclaje, gestión de la energía y del agua, así como las aplicaciones para teléfonos móviles.

PELIGROS. Sin duda el desempleo. El reequilibrio económico ha encontrado un obstáculo: la rigidez del mercado de trabajo. Necesitamos cotizaciones sociales más bajas para incorporar más parados. Esto no implica menos ingresos, implica más gente trabajando. Además, sin acceso al crédito es complicado sostenerse y desarrollar nuevas líneas de negocio. En tercer lugar, el crecimiento es muy pobre. Ha caído hasta ritmos del 0,8% en los últimos cinco años y las perspectivas para 2015 no son mucho más halagüeñas.

FORTALEZAS. Las ventas al exterior se incrementaron un 5,2% en el último año y marcaron su máximo histórico, con un ritmo ascendente. España es el séptimo receptor de inversión extranjera del mundo, y su peso en el PIB dobla al de países como Alemania o Italia gracias, entre otros factores, a su enclave estratégico.

MÁS MEDIANA QUE PEQUEÑA EMPRESA. Es complicado. Nuestras empresas tienen que ser más competitivas, creativas y comprometidas con el proyecto y los trabajadores. Necesitamos reformas en muchos ámbitos: fiscal, energético, laboral y sobre todo en la educación. Es fundamental hacer valer la cultura del esfuerzo y promover el espíritu emprendedor. La Administración debe simplificar la burocracia, reducir impuestos o aplicarlos de forma progresiva a los ingresos y beneficios, apoyo a la I+D+i, y por encima de todo, fomentar la vocación empresarial.

**José María Vera**

Director general de Oxfam Intermón

COYUNTURA. Espero que el sector social crezca y contribuya más a la economía, al bienestar y a la equidad. El apoyo a estos sectores tiene más impacto sobre el empleo que el que produce la inversión en obra pública o en el sector financiero.

PELIGROS. Una nueva recesión en Europa es la gran amenaza, y el *austericidio* la garantía de que llegará. Sin empleo de calidad, la recuperación será frágil e irreal. Dicho esto, considero que la captura del poder político y de las rentas por parte del sector financiero es la peor amenaza para consolidar una salida a la crisis. Un sector que ha demostrado que solo le interesa su beneficio, socializando pérdidas descomunales y riesgos privados, embalsando recursos sin dar crédito y acumulando beneficios a través de la política crediticia del BCE y de la deuda de los estados.

FORTALEZAS. Las personas formadas, capaces, con ganas de trabajar y de construir una sociedad más inclusiva. El tejido asociativo y de pequeñas y medianas empresas. Y una movilización social que promueve los cambios necesarios.

DESIGUALDAD SOCIAL. Si no se cambian las políticas, la salida de la crisis, como la propia crisis, provocará más desigualdad. Avanzamos hacia una sociedad dual, en la que el 1% acapara más riqueza y poder que el resto y donde cerca del 30% vive bajo el umbral de la pobreza. Deben revertirse los recortes en salud y educación y fortalecerse las políticas sociales de vivienda e inserción. Es necesario que mejore la distribución previa a impuestos con un estrechamiento de la brecha salarial y aplicar una fiscalidad progresiva, asegurando que las multinacionales contribuyen con lo exigido por la ley, luchando contra el gran fraude fiscal y contemplando los impuestos de sucesiones y patrimonio de las grandes fortunas.

**Juan Carlos Ureta**

Presidente de Renta 4 Banco

COYUNTURA. Un año con un crecimiento positivo, pero débil y desigual. De los cuatro motores (EE UU, Europa, Japón y China) solo está funcionando la economía americana, y la Fed (la Reserva Federal) ya ha expresado su preocupación porque el estancamiento termine afectando. La economía española lo está haciendo mejor, pero si se confirman los malos augurios de la eurozona, afectará, pese a que hemos ganado competitividad, en la diversificación y el equilibrio. Como positivo, el BCE se verá obligado a intensificar su política monetaria expansiva, lo que favorece una economía endeudada.

PELIGROS. La deuda de las economías avanzadas, que desde 2008 ha subido un 30%, obstaculiza el crecimiento y conecta con la inestabilidad financiera. Lo que tiene un riesgo mayor con los tipos de interés cero y la abundante liquidez de los bancos centrales. Aumenta la posibilidad de turbulencias financieras. La 'japonización' de la eurozona es la tercera amenaza. A nivel interno destacan el deterioro institucional alimentado por la corrupción y la incertidumbre política tras las elecciones.

FORTALEZAS. Aunque queda mucho, hemos hecho más reformas que otros países. Además somos una economía abierta, donde el inversor internacional no tiene problemas para el control de empresas. Otras fortalezas son nuestra pertenencia al euro, el capital humano y la energía emprendedora.

RECOMENDACIONES DE INVERSIÓN. Con tipos de interés cero y bajo crecimiento, la propuesta es ponderar más la renta variable pero con dos criterios: selección basada en los 'fundamentales' y cuidar el precio de compra. Hoy los bonos de calidad a largo plazo dan el 1% o el 2%, pero la rentabilidad a vencimiento puede estar devaluada por la inflación o la erosión de la capacidad de compra, y por eso los evitamos. Otra idea es diversificar e introducir un activo que hoy no está de moda, el oro. En 2015 no hay que seguir la tendencia dominante para poder comprar a buen precio.





Carlos Rodríguez Braun
Catedrático de Economía y divulgador

COYUNTURA. El tercer trimestre de 2014 arrojó datos peores de lo esperado, y a partir de ahí se desencadenan previsiones negativas para 2015 en el contexto español, europeo y mundial. No sé lo que va a pasar, nadie lo sabe, sin embargo, sospecho que las alarmas que auguran una tercera recesión son exageradas.

PELIGROS. Que los gobiernos repitan los errores de la crisis y suban los impuestos, en cuyo caso mi pronóstico sobre la baja probabilidad de una tercera recesión se irá al garete. Tendremos la incertidumbre de cómo pesará en el futuro el incremento de la deuda pública orquestado por nuestras irresponsables autoridades que, en vez de bajar el gasto, lo mantuvieron o acrecentaron hipertrofiando la deuda. A eso habrá que sumar los riesgos políticos nacionales e internacionales, que no son pocos.

FORTALEZAS. La dos principales son los empresarios y los trabajadores, que han padecido el coste gravísimo impuesto por los gobiernos (que nunca se aplican la austeridad a ellos) pero que están ahora en mejor posición y formación para crecer. El rechazo a la coacción política aumenta, y no sólo por la corrupción sino también por los impuestos, los controles, las multas y las regulaciones que acosan al ciudadano. Ese rechazo puede actuar como freno ante futuras usurpaciones.

¿VUELTA A LO PÚBLICO? Lo que sí sabemos o creemos saber son dos cosas. La primera es que todos los partidos son antiliberales. Podemos es sin duda una amenaza, pero no es 'la' amenaza, porque los demás también defienden el recorte de derechos, como cuando Zapatero y Rajoy hicieron lo que no había que hacer: subir los impuestos. La segunda es que la gente está harta de pagar impuestos, ya no se cree que lo público es gratis o que lo paga otro. Esa tensión puede generar resultados variopintos, entre ellos está la libertad. Se dirá que es improbable, pero también cayó el Muro de Berlín...



Rosa Tous
Vicepresidenta corporativa de Tous

COYUNTURA. Los últimos datos apuntan a una cierta mejora de la economía, aunque hay que ser cautos para ver en qué medida llega a las familias. Para lograr apuntalar esta mejoría, será decisivo que los mercados internacionales continúen por la senda del crecimiento, en concreto, el alemán, en Europa, y el chino, en el ámbito internacional.

PELIGROS. El desempleo continúa siendo el punto débil de las economías con dificultades. En la medida en que existan porcentajes tan elevados de familias con una renta disponible muy limitada, el consumo se resentirá. Por otro lado, creo que una economía fuerte pasa por tener un tejido industrial desarrollado, y en este campo, la apuesta por la formación y la innovación es básica.

FORTALEZAS. Una de las grandes es la capacidad de adaptación a los cambios. De la transformación del modelo de crecimiento han surgido gran cantidad de emprendedores con negocios muy interesantes y de proyección internacional. Asimismo, creo que dentro de esta línea de creatividad hay muchas marcas que apuestan por el diseño y la innovación, y que están convirtiéndose en referentes internacionales sin olvidarse de todo el componente de tradición y artesanía.

INTERNACIONALIZACIÓN. Creo que hay marcas muy potentes que han hecho un trabajo muy notable en los últimos años y han logrado posicionarse como líderes en los mercados internacionales en los que operan. Asimismo, hay una gran cantidad de campeones ocultos: empresas industriales que no son necesariamente conocidas, pero que llevan sus actividades por todo el mundo y que han trabajado duramente para que el esfuerzo se vea recompensado con unos buenos resultados.



Enrique Dans
Profesor de Sistemas de Información en el IE Business School

COYUNTURA. No considero que la economía española tenga demasiadas posibilidades de desarrollo autónomo: nos hemos convertido en un país dependiente de su entorno, con poca capacidad de ingresos derivados de actividades propias más allá del turismo y los servicios. Los sectores industriales pertenecen cada vez más a empresas extranjeras, y como país estamos entre los que ofrecen especialización y productividad elevadas, y los que solo brindan costes laborales bajos. Como estrategia económica hemos provocado un desastre y vamos a pagar las consecuencias.

PELIGROS. El principal problema es el desprecio a la modernidad. El daño que sectores clásicos como las eléctricas, la banca, las discográficas o los periódicos producen promoviendo leyes restrictivas y absurdas para detener la tecnología limita la capacidad para liderar algo prometedor y merma la atracción de inversión y de emprendedores. El país podría resultar atractivo, pero sus gobernantes lo convierten en impredecible, con una corrupción elevada y un riesgo país superior. Las amenazas son la falta de innovación, el entorno político y la corrupción.

FORTALEZAS. Vivimos en un país atractivo por calidad de vida, el clima y la seguridad. Que teniendo esos factores no seamos capaces de atraer más inversión o de fomentar un tejido productivo que suponga una base real es un auténtico drama.

TECNOLOGÍA. Los políticos han ignorado el progreso tecnológico, se han negado a gestionarlo como creador de valor y han supeditado su desarrollo a intereses de otras industrias supuestamente más consolidadas. Son los mismos que solo ven en la tecnología amenazas y no oportunidades de desarrollo y de generación de riqueza. Por desgracia, seguimos en sus manos. En la formación perdemos una gran oportunidad discutiendo tonterías y haciendo reformas absurdas que ignoran la tecnología y limitan la posibilidad de los jóvenes.



Javier Sierra,
Presidente Re/Max España

COYUNTURA. Espero que Europa no caiga en recesión y que España crezca por encima de la media. En cuanto al sector inmobiliario, continuará el crecimiento en la vivienda de segunda mano y espero que se modere el desplome de la nueva, que lleva bajando más de ocho años. Se conseguirá si hay acceso al crédito y mejoran las perspectivas de crecimiento y empleo, pero podrían perturbarlo las incertidumbres políticas.

PELIGROS. La pérdida de confianza en que las cosas puedan ir a mejor, la peor situación de la económica de la Unión Europea y, en tercer lugar, las incertidumbres políticas de España en un año electoral.

FORTALEZAS. La determinación, creatividad y ambición de los emprendedores españoles. El cambio positivo en la percepción de la imagen exterior de España y que se haya recobrado la confianza país; al menos en el campo inmobiliario es un hecho. Hay que destacar la estructura familiar y social del país, que a veces hace difícil el cambio pero también ha mostrado estabilidad y una resistencia envidiable frente a las dificultades.

ENSEÑANZA DE LA CRISIS. La evolución de la construcción y del sector inmobiliario en los países sigue un patrón más similar de lo que algunos piensan. La construcción de nuevas viviendas se recuperará, pero no volverá a los volúmenes anteriores y los promotores y compradores serán más selectivos. Como ya ocurre, la compraventa de segunda mano será mayor que la de vivienda nueva. Toda la industria inmobiliaria se profesionaliza. Es importante que el crédito a promotores y compradores no llegue a ser tan pródigo como lo fue y también pediría un marco fiscal moderado y estable para la vivienda. Si los impuestos penalizan la vivienda, deterioran uno de los principales motores de la actividad económica.



Kike Sarasola
Presidente y fundador de Room Mate Hotels

COYUNTURA. El turismo va a seguir siendo el motor de la economía. Aquí se respira optimismo y el número de turistas nacionales internacionales crece, lo cual me alegra. Tenemos un reto común, seguir cuidando el sector, que el cliente vuelva a ser lo más importante. Hay zonas que necesitan una renovación hotelera pero también ejemplos de ciudades reinventadas como Barcelona, Málaga, Ibiza o Bilbao.

PELIGROS. Nos estamos enfrentando a la falta de crédito para la pyme. Si no favorecemos la creación de empresas, no se puede generar empleo, y sin empleo no hay consumo. También hay que hacer más Marca España. Tenemos productos de calidad que por falta de promoción no se están exportando a los niveles que otros lo están haciendo. Debería haber más unión entre lo público y lo privado para promocionar la Marca España.

FORTALEZAS. Lo mejor de la economía española es el espíritu emprendedor que se ha generado a raíz de la crisis. Mucha gente mantiene una actitud positiva y ha visto el momento de lanzarse. No debemos tener miedo al fracaso y por supuesto no debemos avergonzarnos si pasa, eso nos dará una experiencia que nos hará más competitivos.

MEJORAS DEL SECTOR TURISMO. Lo más importante es estar centrado en el cliente, adaptarse a sus nuevas necesidades y por supuesto mantener los ojos abiertos a las oportunidades que surjan. La innovación es una asignatura pendiente para muchas compañías, nosotros creemos firmemente en ella. El que pega primero pega más fuerte, si después te copian será porque has hecho bien las cosas. Lo que está claro es que no todo está inventado.



Jaume Gomà
Cofundador y CEO de Ulabox

COYUNTURA. Lo cierto es que las previsiones se basan en sectores de largo recorrido. En el caso de un supermercado *online*, construimos un modelo poco explotado (menos de un 1% del mercado del gran consumo en España) con el que estamos logrando un crecimiento de más del 100% al año, y que esperamos triplicar en 2015, por eso no podemos guiarnos únicamente por previsiones macroeconómicas. Pero hay datos esperanzadores: el crecimiento oficial del 2% del PIB, la mejora del consumo privado y el descenso del paro.

PELIGROS. Por mi entorno emprendedor veo como amenaza las dificultades para poner en marcha una empresa, tanto en el ámbito impositivo como burocrático. En una visión más global, la desafección política motivada por los casos de corrupción puede condicionar las previsiones. Por otro lado, la situación en Cataluña podría provocar dudas en los inversores, llevando a un crecimiento de la prima de riesgo por un posible impago de deuda. Pero lo que más condiciona a España es la recesión en la UE.

FORTALEZAS. El carácter luchador de la gente, que por más dificultades que encuentre busca soluciones a una situación que se alarga demasiado tiempo. Siguen naciendo empresas con buenas ideas y profesionales que nadan a contracorriente. A nivel económico, en un país con el turismo como locomotora, el clima es siempre un gran aliado, los más de 62 millones de visitantes que hemos tenido este año lo corroboran.

EL 'BOOM' DE LAS 'STARTUPS'. Seguimos sin una financiación adecuada, con auténtico sentido de riesgo y falta de soporte al emprendedor. Este es un país con mucho recorrido en materia de capital riesgo. Detectamos un creciente interés por las *startups* españolas por parte de capital extranjero. Necesitamos un marco fiscal y jurídico que permita el rápido desarrollo de nuestras compañías y hacerlo con la competitividad necesaria en los mercados globales en los que operamos.