

EN clave

N.º 6 Octubre 2010

EMPRESARIAL

Joaquín Maudos

Catedrático de Análisis Económico
de la Universitat de València e
investigador del IVIE

“La responsabilidad de
la crisis es compartida”



Mejorar la financiación de las Pymes

Nuestra razón de ser

Con el aval SGR, las Pymes pueden:

- Ampliar su capacidad crediticia
- Reducir sus costes financieros
- Alargar sus plazos de amortización

Además, la SGR pone a su disposición una gama de **Fianzas y Avaless** **Técnicos** en las condiciones más competitivas del mercado.

Valencia

Amadeo de Saboya, 1
46010 Valencia
Tlf. 963 391 490
Fax. 963 391 059

www.sgr.es

e-mail: sgr@sgr.es

 **SGR**
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA
DE LA COMUNITAT VALENCIANA



N.º 6 OCTUBRE 2010

CONSEJO DE REDACCIÓN

Enrique Soto

Leire Arana

Maritxe Alemany

Miguel Ángel Javaloyes

Vicente Marzal

Elisa A. del Río

Ricardo Miralles

Arturo Cerveró

FOTOGRAFÍA

Vicente A. Jiménez

Archivo CEV y E3

Foto portada:

Vicente A. Jiménez

PRODUCCIÓN

PROTOTIPO

DEPÓSITO LEGAL

V-1647-2009

En clave
EMPRESARIAL
enclaveempresarial@cev.es

No suscribe necesariamente
las opiniones de sus
colaboradores

SUMARIO

4 EDITORIAL

6 EN CLAVE PERSONAL

6. Joaquín Maudos, catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València e investigador del IVIE

12 EL ANÁLISIS

12. La reducción de cargas administrativas ahorrará a la empresa 3.000 millones de euros

16 A DEBATE

16. A 90 minutos de Madrid

23 ACTUALIDAD CEV-CEPYMEV

23. La flexibilidad interna sigue siendo la asignatura pendiente

26. Papelera Ecker, Lab. Radio y el Departamento de Salud de la Ribera, Premios Llum 2010

29. CEPYMEV celebra elecciones

29. CEOE elegirá nuevo presidente el 21 de diciembre

34 CASOS DE ÉXITO

36 ACTUALIDAD EMPRESARIAL

36. Empresarios, sindicatos y Consell acuerdan impulsar la industria

38. El metal prevé una recaída del sector para finales de 2010

41. Las Cámaras de Valencia y Barcelona exigen el Corredor Mediterráneo de mercancías

47 ACCIÓN FORMATIVA

49 PROPUESTA CEV

La industria entra en agenda

La firma de la Estrategia de Política Industrial (EPI) es sin duda un soplo de aire fresco, una inyección de optimismo y confianza. Son varias las razones que hacen acoger con ilusión y esperanza la Estrategia de Política Industrial 2010-2015.

La primera de todas ellas es que se reconoce de una forma explícita la importancia que tiene una industria fuerte, innovadora, competitiva e internacionalizada. Hace años que desde la CEV se ha venido insistiendo en esta tesis. Ninguna economía desarrollada puede permitirse el lujo de renunciar a su industria y la Comunitat Valenciana tampoco.

La EPI contiene también un equilibrio inteligente entre la promoción de los sectores emergentes y las reformas necesarias en los sectores ya maduros en nuestra Comunitat. Sectores que necesitan reformas: innovación, internacionalización, dimensión de las empresas, pero que tienen las bases, los conocimientos y la experiencia para volver a ser punta de lanza de nuestra economía. No se puede empezar desde cero, sobre todo cuando se dispone de bases sólidas.

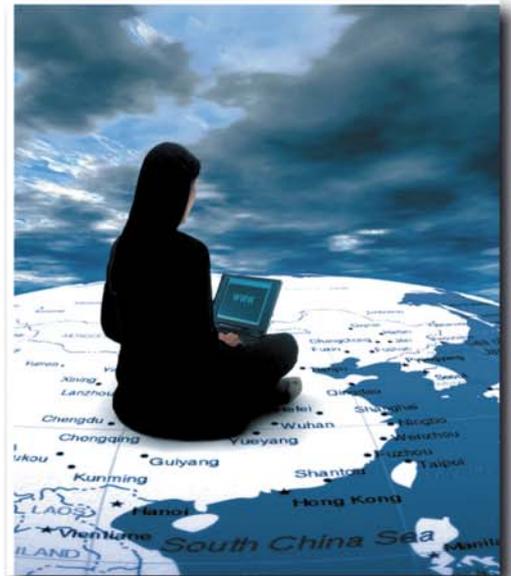
El hecho de que esta estrategia sea fruto del consenso entre la Generalitat, los sindicatos y las organizaciones empresariales es un valor en sí mismo. Significa que coincidimos básicamente en el diagnóstico y en las soluciones para los problemas y eso, en los tiempos actuales, caracterizados por la confrontación sistemática y estéril, no es un asunto baladí.

Entendemos la formación como un recurso clave para potenciar el cambio en las organizaciones. Detectar necesidades, diseñar soluciones, implantarlas y evaluar su efecto es el resumen de nuestra actuación.

SGS le ofrece un completo abanico de posibilidades en servicios de formación en todas las áreas y sectores.

FORMACIÓN (www.training.es.sgs.com)

- Gestión de Planes Formativos
 - o Diseño del Plan Formativo
 - o Gestión de ayudas económicas
 - Bonificación de Créditos FTFE
 - Contratos Programa
- Cursos Presenciales
 - Formación "in company"
 - Matrícula abierta
(ver página web www.training.es.sgs.com)
- Formación on-line
- Titulaciones Universitarias de Posgrado



SGS cuenta con el prestigio internacional de más de un siglo de experiencia en 140 países, con independencia y neutralidad demostradas. SGS le ofrece un equipo de más de 3.000 profesionales trabajando en todas las Comunidades Autónomas.

SECTORES

- Construcción
- Gas / Energía
- Logística
- Eléctrico / Mecánico
- Turismo
- Agroalimentario
- Servicios
- Administración Pública

ÁREAS FORMATIVAS

- Liderazgo, RRHH y Comunicación
- Management
- Auditoría de Sistemas
- Gestión y Herramientas de la Calidad
- Medio Ambiente
- Prevención
- Inspección
- Proyectos/ Mantenimiento
- END's/ Soldadura

SGS

Ronda Narciso Monturiol, 5 - Parque Tecnológico
46980 Paterna - Valencia
(t) 961 86 89 00 - (f) 961 86 89 72
www.sgs.es

WHEN YOU NEED TO BE SURE

SGS



Joaquín Maudos

Catedrático de Análisis Económico de la Universitat de València e investigador del IVIE

“La responsabilidad de la crisis es compartida”

LICENCIADO Y DOCTOR (PREMIO EXTRAORDINARIO) EN CIENCIAS ECONÓMICAS POR LA UNIVERSITAT DE VALÈNCIA ES EN LA ACTUALIDAD CATEDRÁTICO DE FUNDAMENTOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO EN DICHA UNIVERSIDAD Y PROFESOR INVESTIGADOR DEL INSTITUTO VALENCIANO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS (IVIE). SUS CAMPOS DE ESPECIALIZACIÓN SON LA ECONOMÍA BANCARIA Y LA ECONOMÍA REGIONAL. HA SIDO INVESTIGADOR VISITANTE EN EL DEPARTAMENTO DE FINANZAS EN FLORIDA STATE UNIVERSITY (EE.UU.) Y EN EL COLLEGE OF BUSINESS DE LA UNIVERSIDAD DE BANGOR (REINO UNIDO). HA PUBLICADO DIEZ LIBROS EN COLABORACIÓN Y MÁS DE 70 ARTÍCULOS DE REVISTAS ESPECIALIZADAS TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL, ASÍ COMO DIVERSAS COLABORACIONES EN OBRAS COLECTIVAS. ES, ADEMÁS, CONSULTOR DE LA COMISIÓN EUROPEA, INVESTIGADOR PRINCIPAL DE DIVERSOS PROYECTOS COMPETITIVOS (MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN, FUNDACIÓN BBVA, GENERALITAT VALENCIANA, ETC.) ASÍ COMO DIRECTOR DE NUMEROSOS PROYECTOS CON EMPRESAS Y AA.PP.

Desde su perspectiva, ¿en qué situación se encuentra el sistema financiero internacional, y cómo se vislumbra el corto plazo?

Desde que estallara hace ya más de tres años la actual crisis, la magnitud de las pérdidas de los sistemas financieros en el ámbito mundial no ha dejado de crecer, lo que ha obligado a inyectar enormes cantidades de capital y a implementar otras medidas de ayuda complementarias. Obviamente, con las medidas adoptadas la percepción del riesgo ha mejorado si bien todavía subsiste la duda de cuál puede ser la magnitud de las pérdidas no reconocidas y de las potenciales inyecciones de capital para sanear las entidades. Por tanto, podemos decir que la situación ha mejorado desde el momento más crítico en septiembre de 2008 con la quiebra de Lehman Brothers, aunque se vislumbra un futuro incierto a corto plazo que es desigual entre sectores bancarios de diversos países.

Teniendo en cuenta este contexto internacional, ¿en qué situación se encuentra el sistema financiero español, y qué escenarios más probables se pueden proyectar en el corto plazo?

A pesar de que nuestro sector bancario partía de una sólida posición para afrontar los primeros embates de la crisis, la magnitud de la crisis internacional y el pinchazo de nuestra burbuja inmobiliaria han ido erosionando rápidamente esas fortalezas iniciales. En un contexto macroeconómico incierto, la morosidad

ha aumentando rápidamente, al igual que la magnitud de los activos problemáticos que en el caso de la actividad inmobiliaria y de construcción el Banco de España los acaba de cifrar en 181.000 millones de euros. Los problemas existentes han obligado a adoptar medidas que se concretan en la aprobación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), en la reforma de la ley de cajas, en la publicación de las pruebas de resistencia y en un cambio en la normativa de provisiones.

Con todas esas medidas, ¿aún quedan retos a los que enfrentarse?

La banca española tiene serios retos a los que enfrentarse: hacer frente a vencimientos de deuda de elevada cuantía (265.000 millones de euros hasta 2012), mejorar su solvencia como consecuencia de los cambios regulatorios que se avecinan (Basilea III) y porque el mercado lo exige. También debe reducir el exceso de capacidad instalada que implica cerrar un elevado número de oficinas y ajustar el empleo, contener la creciente morosidad que ya está en el 5,6% contable pero que aumenta al 10% si se suman los activos adjudicados y adquiridos en dación de pago (70.000 millones de euros), hacer frente a una concentración del 60% del crédito en el “ladrillo” etc. La principal incógnita en este momento es cuál es el verdadero valor de mercado de los activos inmobiliarios que hay en los balances y como garantías,

y si dicho valor va a seguir cayendo en función de la evolución del precio de los activos reales. Con esta incógnita, y con un cuadro macroeconómico incierto, desgraciadamente se anticipa un futuro complicado, con rentabilidades a la baja y con un cierre del grifo del crédito.

Por qué nadie, ni políticos ni analistas, pudieron anticipar la dimensión de la crisis en el ámbito financiero?

Siempre se nos acusa a los economistas de que somos buenos explicando el pasado pero malos prediciendo el futuro. Pero hay que tener en cuenta que la economía es una ciencia social en la que lo que al final ocurre es la suma de las decisiones de millones de individuos. No es verdad que nadie alertara de que podían venir problemas teniendo en cuenta que las tasas recientes del crédito bancario y de la inflación de activos: cuando son elevadas como lo han sido en los últimos años, son un indicador adelantado de que van a venir problemas. Es verdad que nadie, excepto unos pocos, supo cuándo iba a pinchar la burbuja de los activos reales, pero se sabía que iba a pinchar. También es cierto que se han cometido muchos excesos por parte de diversos agentes como las agencias de *rating*, las aseguradoras, los propios bancos, las empresas y familias asumiendo niveles de endeudamiento no sostenibles, los bancos centrales con políticas monetarias expansivas, etc. y en este sentido la responsabilidad de la crisis que estamos sufriendo es compartida.

Los resultados de las pruebas de resistencia han permitido mejorar sustancialmente la imagen del sector bancario español en el exterior. ¿Puede haber un riesgo de recaída o deterioro en la imagen del sector como consecuencia de la incertidumbre en la recuperación de la economía española?

Desgraciadamente, el cuadro macroeconómico español muestra que la salida de la crisis se está produciendo con más retraso que en otros países y nos esperan unos años de crecimiento muy reducidos. En este contexto, la banca española va a tener que convivir con un escenario adverso que se traduce en reducidos niveles de actividad y rentabilidad. Además, la experiencia reciente demuestra que la imagen exterior de nuestra economía y del sector bancario es muy vulnerable a lo que acontece en otros países de nuestro entorno. Estamos viendo estos días que los mercados están aumentando la prima de riesgo de Irlanda y Portugal como consecuencia de la crisis de la deuda soberana y que esto ha salpicado también a la prima de riesgo de la deuda española y al seguro de impago (CDS) de los bancos españoles.

Hay quien ya ha pronosticado una próxima crisis financiera, y que será “aún peor” (Roubini).

En efecto, el economista Nouriel Roubini, quien



“Mientras la morosidad sea un problema y, muy importante, haya problemas de obtención de financiación en los mercados mayoristas, los bancos tienen que hacer frente a tal importe de vencimientos de deuda que les impide conceder nuevos créditos”

ya anticipó la actual crisis, ha vuelto a avisarnos de que se está gestando una nueva crisis como consecuencia de los altos niveles de endeudamiento del sector privado. Estos pueden convertirse en deuda pública y en déficits públicos crecientes que hay que financiar y que ya se está materializando en lo que se conoce como la crisis de las divisas donde las economías más endeudadas (como Estados Unidos) ven depreciarse sus monedas. No obstante, se han aprendido algunas lecciones del pasado y los Gobiernos e instituciones públicas están adoptando medidas que van en la dirección correcta, sobre todo mejorando la regulación de los sistemas financieros e imponiendo disciplina fiscal allí donde haga falta.

En junio, usted publicó un artículo que tituló “¿Por qué se fusionan tantas cajas y con tanta prisa?”, ¿po-



día haberse hecho de otra forma? ¿hubiese sido mejor el resultado?

Ya dije en aquella ocasión que reestructurar un sector tan importante como el de las cajas de ahorros en España en un plazo tan breve no puede resolver los problemas existentes en el sector si bien las medidas adoptadas van en la dirección acertada. El problema, además de la falta de diligencia que se ha producido en su gestión con una concentración tan elevada en el “ladrillo”, es la ingerencia política a la que han estado sometidas y que impidió realizar fusiones interregionales que son las más convenientes desde un punto de vista social ya que conllevan menor pérdida de empleo. El hecho de que las comunidades autónomas tengan competencias reguladoras en materia de cajas obligó al Banco de España a forzar fusiones en un plazo limitado. Quizás si la reforma de la ley de cajas se hubiese aprobado mucho antes, el mapa actual del sector con tantas fusiones frías sería distinto. Pero como el plazo de vencimiento del FROB se acercaba y las cajas no movían ficha, el Banco de España tuvo que forzar la reestructuración del sector. Y la fórmula que encontró para satisfacer a algunas comunidades autónomas fue las llamadas fusiones frías (SIP) ya que permitían a las cajas mantener cierta independencia. La “prueba del algodón” de la eficacia del FROB y de la reforma de la ley de cajas será si en los próximos años las cajas son

capaces de abrir el grifo del crédito y si consiguen despertar el interés de los inversores a la hora de colocar instrumentos de capital como las cuotas participativas con derechos políticos.

En el caso valenciano, ¿se ha optado por la mejor opción?

Quizás no había otra opción. Las fusiones intrarregionales son muy costosas desde el punto de vista social por el elevado coste que supone el alto grado de solapamiento de las redes de sucursales y la consiguiente pérdida de puestos de trabajo. Y las interregionales chocaban con el interés del Gobierno valenciano de seguir contando con cajas autóctonas. El problema es que el tiempo se fue agotando y dados los problemas del sector y la presión del Banco de España, no hubo más remedio que aceptar los SIP como vía de escape. Además, el momento en el que se forzaron las fusiones coincidió con un período delicado en los mercados internacionales en el que era muy difícil obtener financiación en los mercados mayoristas tras la crisis de la deuda soberana en Grecia que salpicó a España.

En la actual crisis, una de las demandas más urgentes de las empresas tiene que ver con la falta de acceso a la financiación. Sin embargo, la situación no parece mejorar. ¿Dónde se encuentra el problema?

Los retos a los que se están enfrentando las entidades de depósito son de tal calibre que les impide abrir el grifo de la financiación. Para mejorar la solvencia, y ante las dificultades de captar recursos propios, las entidades no tienen más remedio que reducir sus activos arriesgados. Y esto lo demuestra el hecho de que frente a una tasa de crecimiento negativa del crédito bancario desde finales de 2009, la financiación concedida al sector público, tanto mediante la compra de deuda pública como mediante la concesión de créditos, está aumentando a tasas muy elevadas. Mientras la morosidad sea un problema y, muy importante, haya problemas de obtención de financiación en los mercados mayoristas, los bancos tienen que hacer frente a tal importe de vencimientos de deuda que les impide conceder nuevos créditos.

Los grandes damnificados de la crisis han sido los trabajadores, con tasas de desempleo históricas y las propias empresas. ¿Han sido las entidades financieras las menos perjudicadas?

A juzgar por los datos que ofrece el Banco de España, de momento el sector bancario ha sufrido solo un leve ajuste en términos de empleo. En concreto, de 2008 a 2009 el empleo del sector ha caído un 3,2%, porcentaje muy por debajo del proceso de destrucción de empleo de la economía española. No obstante, teniendo en cuenta las dificultades del sector y el claro exceso de capacidad instalada, es obvio que el ajuste de la red de oficinas y tamaño de las plantillas

está pendiente y que se irá materializando conforme avancen los procesos de fusión. El propio FROB condiciona las ayudas concedidas a un plan de viabilidad que descansa en cierre de oficinas y recorte de empleo para mejorar la eficiencia y viabilidad del sector. Y si bien el ajuste ya ha empezado con un cierre de 2.174 oficinas desde septiembre de 2008, el proceso está en una fase inicial ya que como el propio Banco de España ha reconocido recientemente, el proceso de reestructuración va muy lento. Lo que sí es cierto es que, de momento, la banca española ha sufrido menos que el resto de la economía el impacto de la crisis y que, a nivel agregado, el sector bancario español sigue presentando rentabilidades más elevadas que otros sectores bancarios europeos. El problema es que la visión agregada del sector enmascara muchas diferencias a nivel de entidad. Además, los datos que se conocen ya del tercer trimestre de 2010 muestran una importante caída en los beneficios como consecuencia de las elevadas provisiones que hay que dotar para hacer frente al deterioro de los activos y a la morosidad. Y respecto a la pregunta de si las entidades financieras han sido las menos perjudicadas, es cierto que hay un malestar en la sociedad ya que se tiene la percepción de que han sido las causantes de la crisis y las que más ayudas han recibido. Lo que hay que evitar a toda costa

es que la banca privatice los beneficios y socialice las pérdidas y para ello hay que exigir transparencia y que devuelvan las ayudas concedidas.

En su opinión, ¿qué efectos cabe esperar sobre nuestra economía regional la inyección de 600.000 millones de dólares en la economía norteamericana?

La reciente aprobación por parte de la Reserva Federal Norteamericana (FED) de un fuerte estímulo monetario para impulsar la incipiente recuperación en EE.UU. ya está teniendo impacto en la cotización del dólar que se está depreciando. En el caso del euro, la consiguiente apreciación con respecto al dólar va a dificultar nuestras exportaciones fuera del área del euro. No obstante, el impacto confío que sea reducido ya las exportaciones de la Comunitat Valenciana a EE.UU. sólo representan el 3% del total, siendo Europa nuestro principal comprador. Además, las exportaciones a los países que comparten nuestra moneda representan en torno al 50% del total. El problema es que en los últimos meses las empresas valencianas habían incrementado sustancialmente sus exportaciones a EE. UU. por lo que la depreciación del dólar va a cortar esa recuperación. La otra cara de la moneda es que se van a abaratar las importaciones en dólares lo que permite reducir los costes de producción de nuestras empresas.





FORMACIÓN DE CALIDAD PARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Formación de calidad para alcanzar la excelencia.

El sector de la construcción tiene en FreshCo.[®] su principal referencia en materia de formación continua dirigida al profesional. Una posición de liderazgo sustentada en una impecable trayectoria docente y un exclusivo programa formativo.

La tecnicidad del sector de la construcción exige una determinada formación tanto a nivel de operatividad como de prevención de riesgos laborales. Para ello, ofrecemos un amplio catálogo de cursos de Maquinaria Específica pudiendo ser gratuitos a través de su crédito de formación.

Asimismo, nuestros planes de formación otorgan una especial atención al nuevo panorama legal enfocado a la obtención de la nueva Tarjeta Profesional de la Construcción (TPC), una certificación específica, obligatoria a partir del 31 de diciembre de 2011, capaz de asegurar una adecuada capacitación, imprescindible dentro de este exigente entorno laboral.

www.aulacomercio.es

 902 929 343

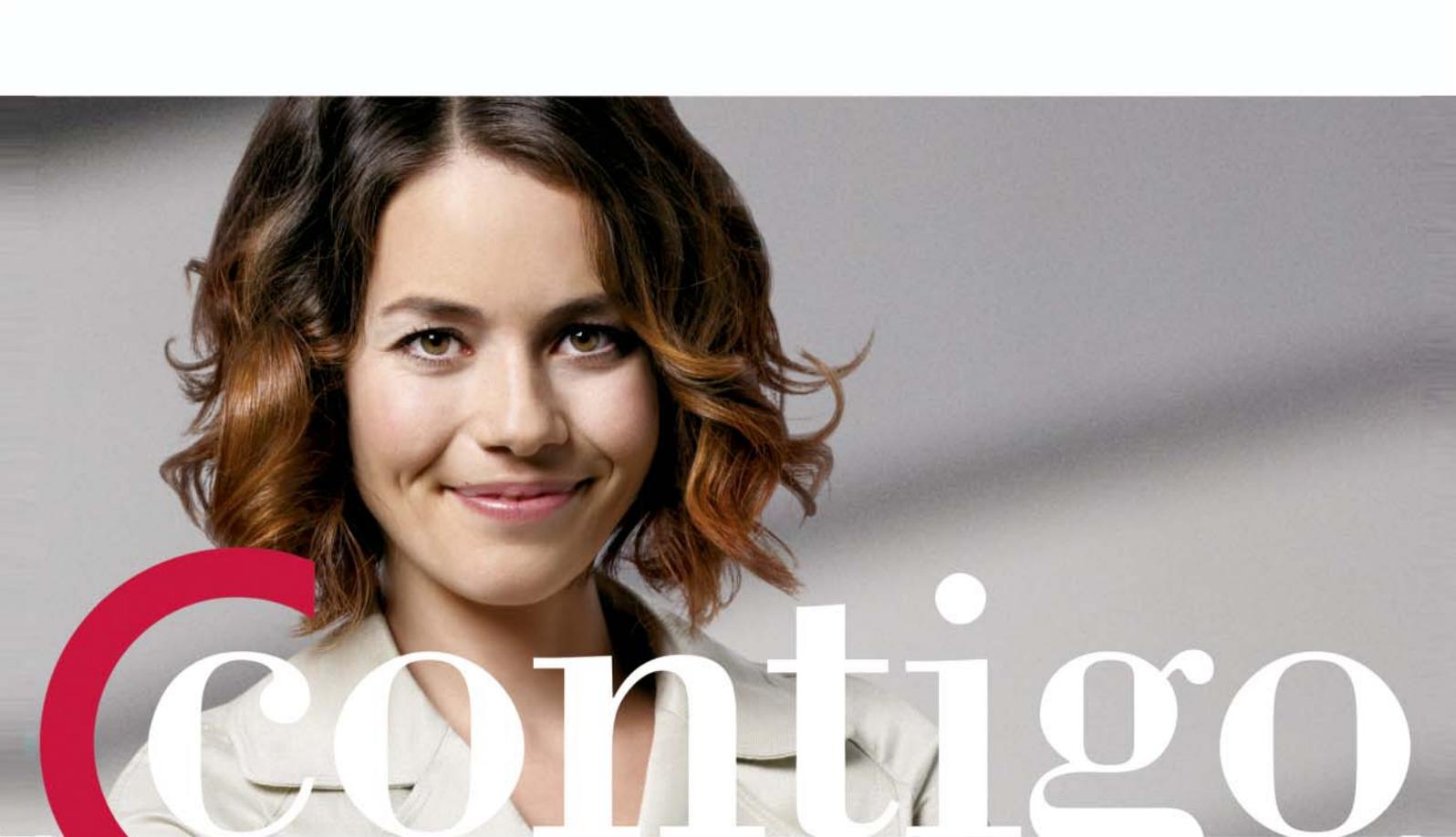


Gran Vía Ramón y Cajal, 8
46007 Valencia

San Vicente Martir, 85
46007 Valencia

Bravo Murillo, 18
28015 Madrid

Luis Correa Medina, 9
35013 Las Palmas



@contigo

Las Cámaras de Comercio promovemos en cada lugar los intereses de la sociedad a través de las empresas.

Porque sea cual sea el tipo y el tamaño de tu empresa, formas parte de las Cámaras.

Con todos sus beneficios y ventajas: Servicio, Formación, Consulta, Innovación, Certificación Digital, Internacionalización...

Compruébalo. Estás en tu Cámara.

Cámara de Comercio de Valencia
Calle Jesús, 19 ☎ 96 310 39 00
www.camaravalencia.com

Cámara
Valencia