



Aula d'Extensió Universitària

Com preservar els nostres estalvis dins del context turbulent de l'Economia Espanyola

José María Viedma Martí

Dr. Ingeniero Industrial Licenciado en Ciencias Económicas
Profesor de la Universidad Politécnica de Cataluña
Socio Fundador de M&A Fusiones y Adquisiciones

<http://www.jmviedma.com>

<http://gestiondelcapitalintelectual.com>

<http://intellectualcapitalmanagementsystems.com>

Barcelona, 23 de enero de 2013

ÍNDICE

1 Fundamentos teóricos.

- La nueva economía del conocimiento.
- La creación de riqueza en la economía del conocimiento.
- "Value Investing". "Value Investing in the Knowledge Economy"

2 Situación actual y perspectivas de la economía internacional

3 Situación actual y perspectivas de la economía española.

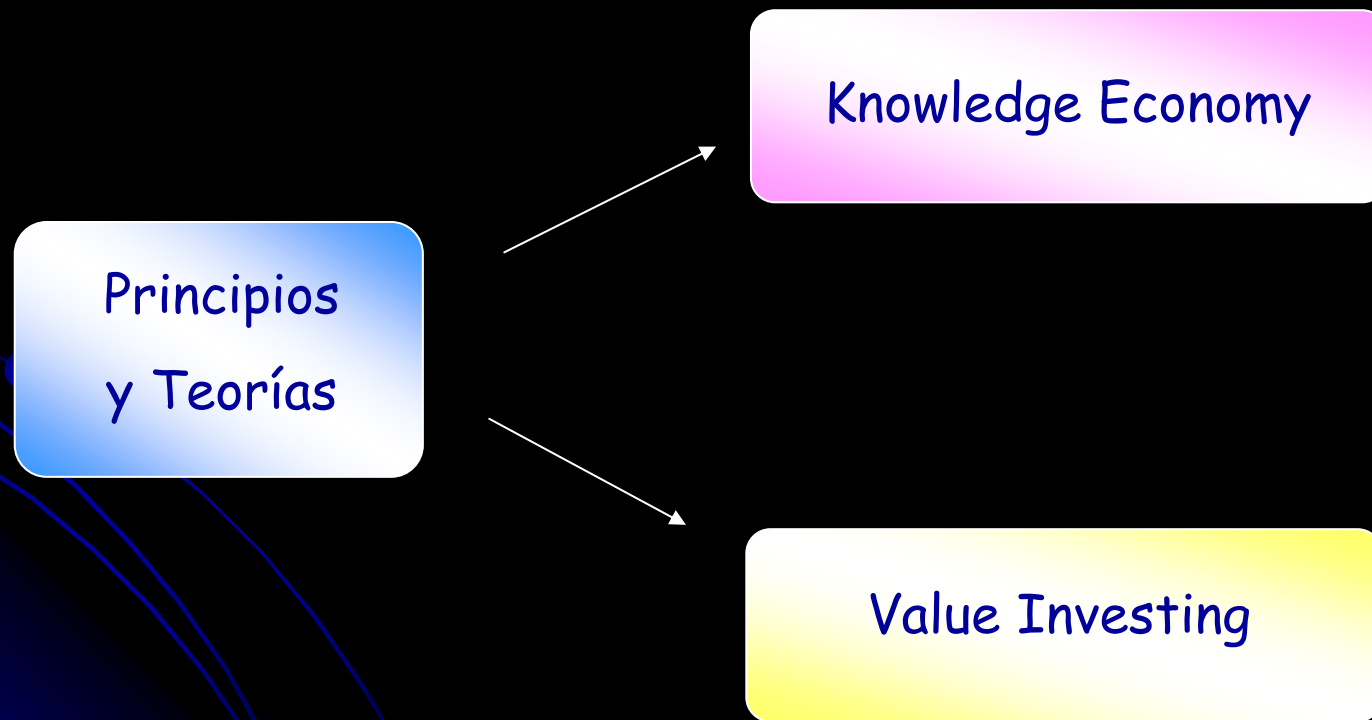
4 Como preservar nuestros ahorros en el contexto turbulento de la economía española.

- El futuro de la zona euro
- El futuro de España dentro de la zona euro
- La nueva fiscalidad de España
- Los diferentes productos de inversión
- Los criterios de inversión teniendo en cuenta los fundamentos teóricos y el contexto actual.
- Dónde invertir en el contexto actual

5 Reflexiones finales.

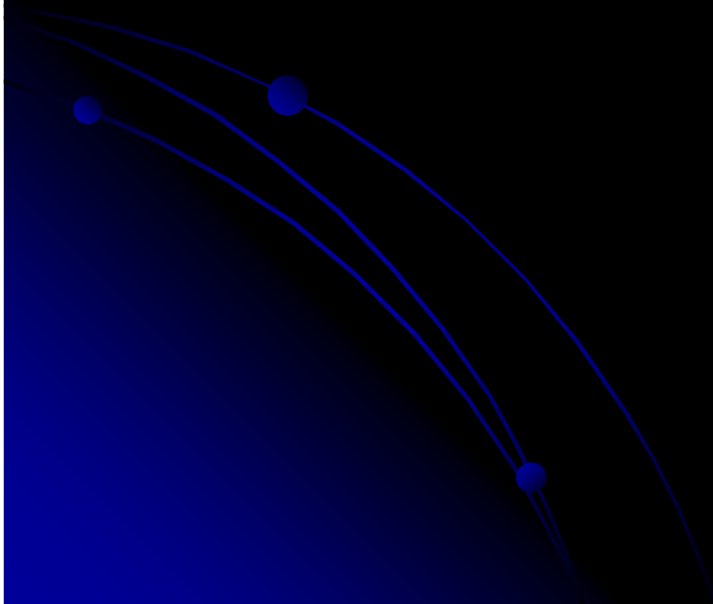
1. Fundamentos Teóricos

Principios y teorías que permiten analizar la situación y perspectivas futuras de las diferentes economías (KE, KBD) y a su vez permiten seleccionar las inversiones con mas probabilidades de éxito a largo plazo (Value Investing).



La nueva economía del conocimiento.

Definición y características



Economía del Conocimiento

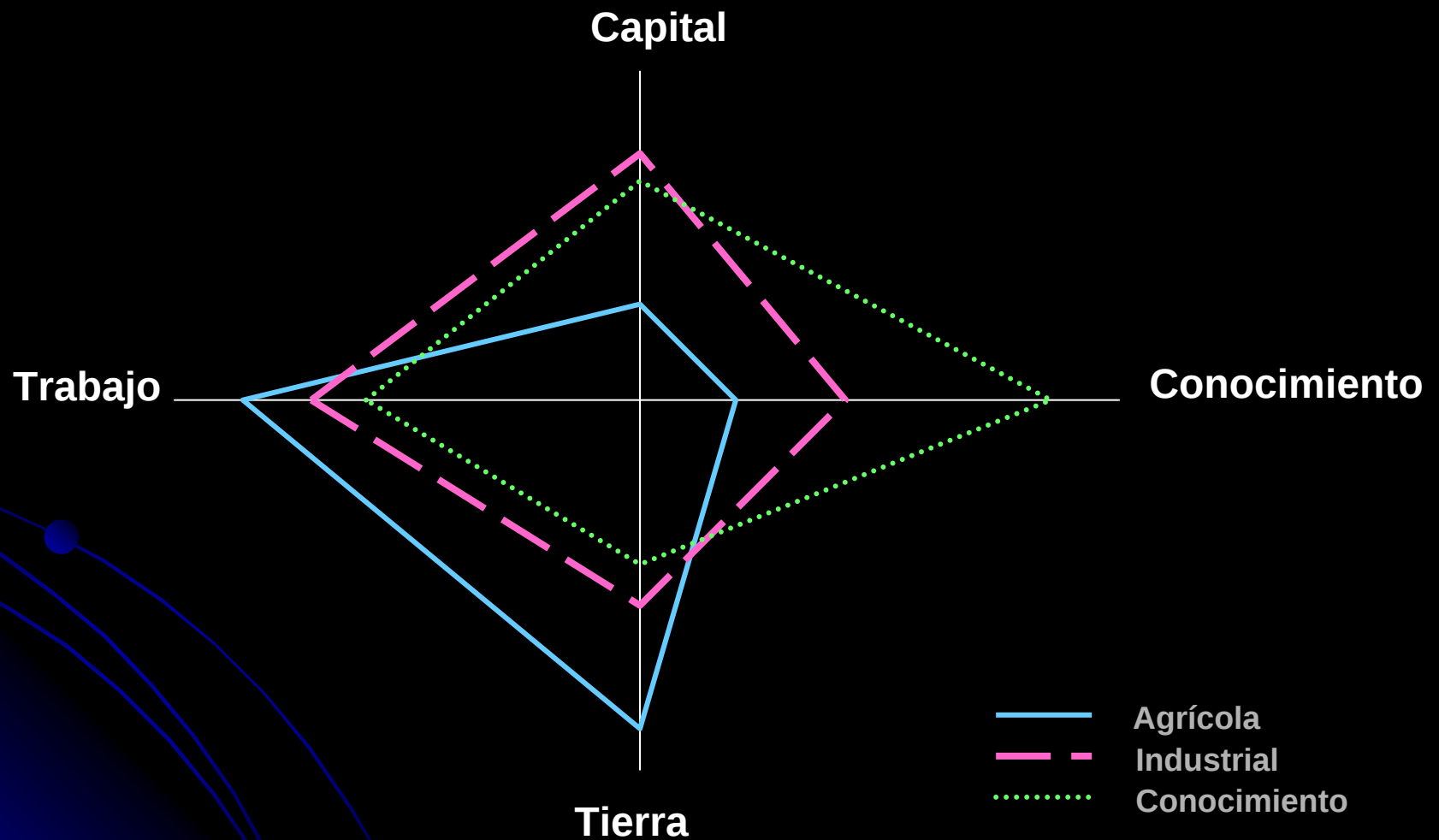
“...Aquella en la que la generación y utilización del conocimiento tiene un papel preponderante en los procesos de creación de riqueza. No se trata de eliminar barreras en la transmisión del conocimiento, sino de utilizar de un modo efectivo y eficiente todo tipo de conocimientos en todos los modos y maneras de actividad económica”

(DTI Competitiveness White Paper 1998).

“el éxito económico esta cada vez mas basado en la efectiva utilización de los activos intangibles tales como el conocimiento, las habilidades, y el potencial innovador como fuentes principales de ventajas competitivas. La expresión Economía del conocimiento se utiliza para describir esta estructura económica emergente”

Economic & Social Research Council 2005

Fuentes de creación de riqueza



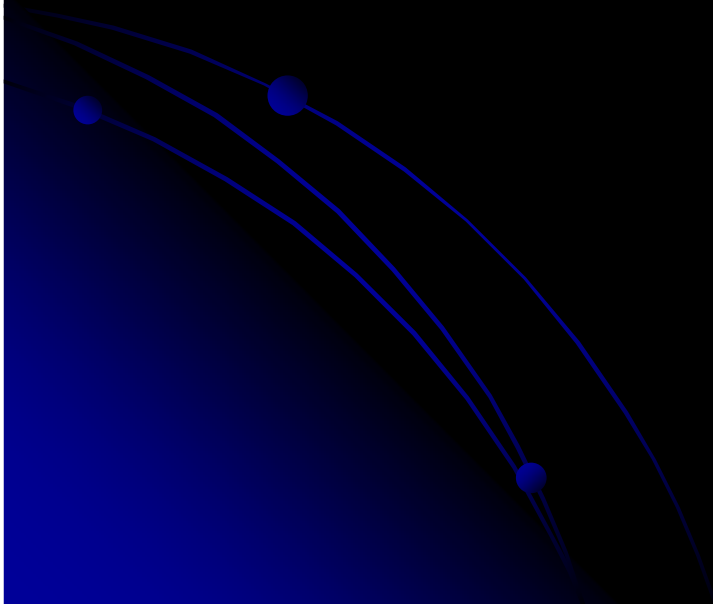
Fuente: Savage Ch. 1991.

Pilares de la Economía del Conocimiento:

1. Una base humana experta y educada para adquirir, compartir y crear el conocimiento.
2. Una red de centros de investigación, universidades, "think tanks", empresas privadas, y asociaciones que aprovechen el creciente "stock" de conocimiento global, que lo asimilen y lo adapten a las circunstancias locales y creen nuevos conocimientos.
3. Un entorno económico y legislativo que facilite los flujos de conocimiento, que apoye la inversión en tecnologías de la información y las telecomunicaciones (TIC) y que estimule el espíritu emprendedor.
4. Una dinámica infraestructura de información que facilite la comunicación, la difusión y el proceso de la información.

(World Bank)

La creación de riqueza en la economía del
conocimiento.



CREACION DE RIQUEZA EN LA ECONOMIA DEL CONOCIMIENTO

¿Quién?

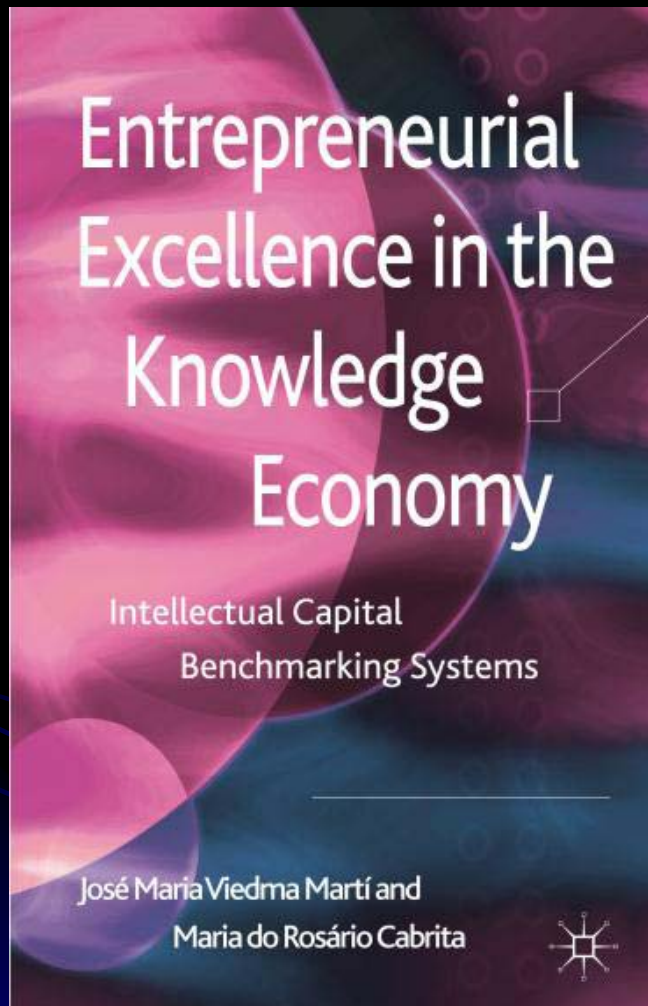
- La riqueza o pobreza de una nacion determinada depende fundamentalmente del numero de empresas competitivas o excelentes que dicha nacion tiene.
- El gobierno no crea riqueza pero contribuye a facilitar o dificultar su creacion.
- Una empresa competitiva o excelente es aquella que consigue beneficios extraordinarios a largo plazo debido a **que tiene un modelo de negocio con ventajas competitivas sostenibles**.
- En la economía del conocimiento las ventajas competitivas sostenibles se **basan fundamentalmente en los intangibles**. Por lo tanto la gestión estratégica de los intangibles o del capital intelectual se convierte en una tarea fundamental.
- Para conseguir la excelencia empresarial, **la perspectiva estratégica es la clave**.

LA CREACION DE RIQUEZA EN LA ECONOMIA DEL CONOCIMIENTO II

¿Cómo?

- La excelencia empresarial siempre se consigue con estrategias bien formuladas y sobre todo bien implantadas.
- La formulación y la implantación de la estrategia es una tarea humana y depende en gran medida de la calidad del equipo directivo y los profesionales .
- En un entorno constantemente cambiante los modelos de negocio envejecen rápidamente por lo que la innovación en los modelos de negocio se convierte en una urgente necesidad.¹
- En cualquier empresa la actividad esencial es siempre la innovación en su modelo de negocio para convertirlo en un modelo de negocio excelente o competitivo.
- La empresa para innovar en su modelo de negocio necesita de la colaboración de otras empresas, de universidades y centros de investigación, de los gobiernos, de las instituciones financieras, etc...o mas concretamente debe formar parte de un sin y de un entorno que ayude a crear y fomentar la competitividad (KBE).

¹entendemos por innovación en modelos de negocio la síntesis de todos los tipos de innovación (productos, servicios, procesos, tecnologías, cultura, etc.)



Entrepreneurial Excellence in the Knowledge Economy

**Intellectual Capital Benchmarking
Systems**

**By José María Viedma Martí and
María do Rosário Cabrita**

www.palgrave.com

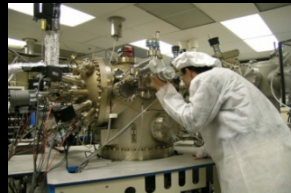
**palgrave
macmillan**

La creación de riqueza

Personas



Conocimiento



Intangibles



Empresas competitivas



Empresas Innovadoras



Entorno favorable



Creación de riqueza y competitividad de las Naciones

"Las naciones no compiten entre si, más bien quien lo hace son sus empresas".

"El papel de las naciones en la configuración del entorno en el que operan las empresas influye en su competitividad."

"La competencia entre las naciones se puede ver en las áreas de educación y de conocimientos técnicos. En una economía moderna, las naciones no se basan sólo en los productos y servicios, también compiten con los cerebros".

(Stéphane Garelli-IMD 2002)

Source:

<http://members.shaw.ca/compilerpress1/Anno%20Garelli%20CN%20Fundamentals.htm>

Creación de riqueza y competitividad de las Naciones

"Es bien sabido que unas políticas fiscales y monetarias adecuadas, un sistema jurídico eficiente y que inspire confianza, un conjunto estable de instituciones democráticas y el progreso de las condiciones sociales contribuyen en gran medida a crear una economía sana.

Estas condiciones generales posibilitan la oportunidad de crear riqueza, pero por ellos mismos no la crean.

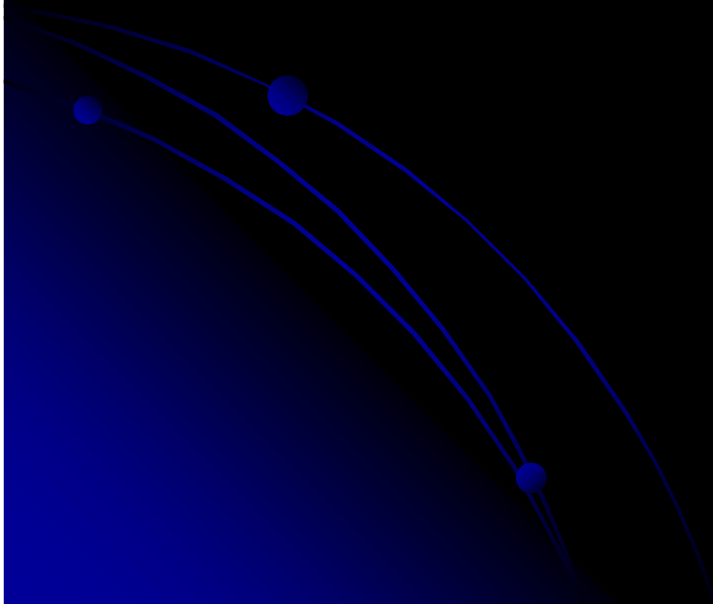
*La riqueza se crea realmente en el nivel microeconómico de la economía. **La riqueza sólo puede ser creada por las empresas.***

Más del 80 por ciento de la variación del PIB per cápita entre países se explica por los fundamentos microeconómicos. Si no mejoran las capacidades microeconómicas, las reformas macroeconómicas, políticas, legales y sociales no darán resultados significativos."

(Michael Porter 2005)

Source: http://www.iese.edu/en/ad/AnselmoRubiralta/Apuntes/Competitividad_en.html

Value Investing.
Value Investing in the knowledge economy.



Value Investing

- Ben Graham, David Dodd

The Intelligent investor, Security Analysis (1934)

- Warren Buffett

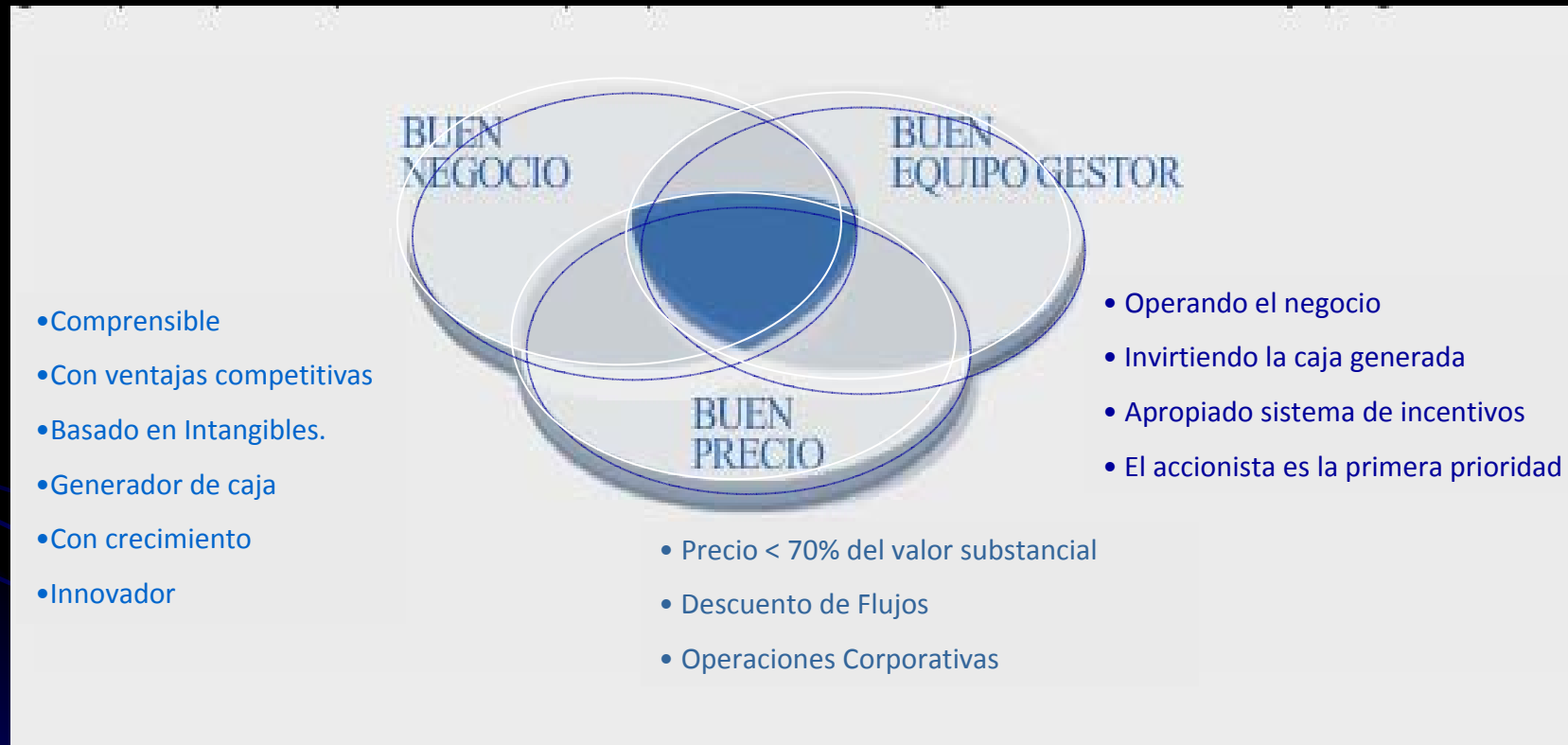
Berkshire Hathaway

- **Concept:**

The strategy of selecting stocks that trade for less than their intrinsic values. Value investors actively seek stocks of companies that they believe the market has undervalued. They believe the market overreacts to good and bad news, resulting in stock price movements that do not correspond with the company's long-term fundamentals. The result is an opportunity for value investors to profit by buying when the price is deflated. (Investopedia.com 2010)

EXTENDED CONCEPT OF VALUE INVESTING

Value Investing in the Knowledge Economy



Fuente: Bestinver.es y elaboración propia



WARREN BUFFETT

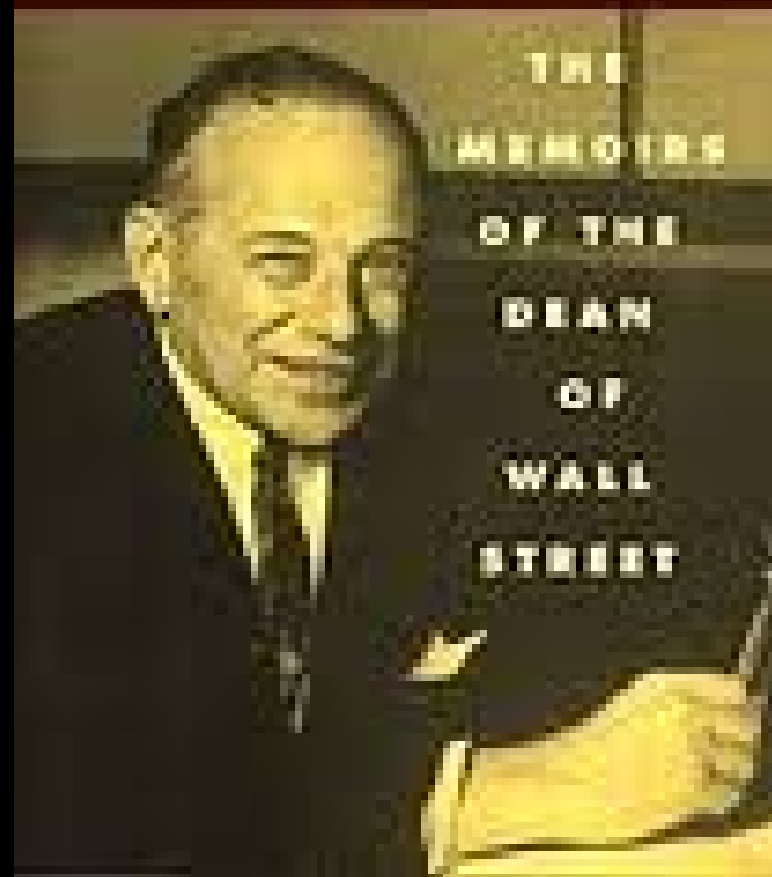
Prólogo de
Bill Miller

Introducción de
Kenneth L. Fisher



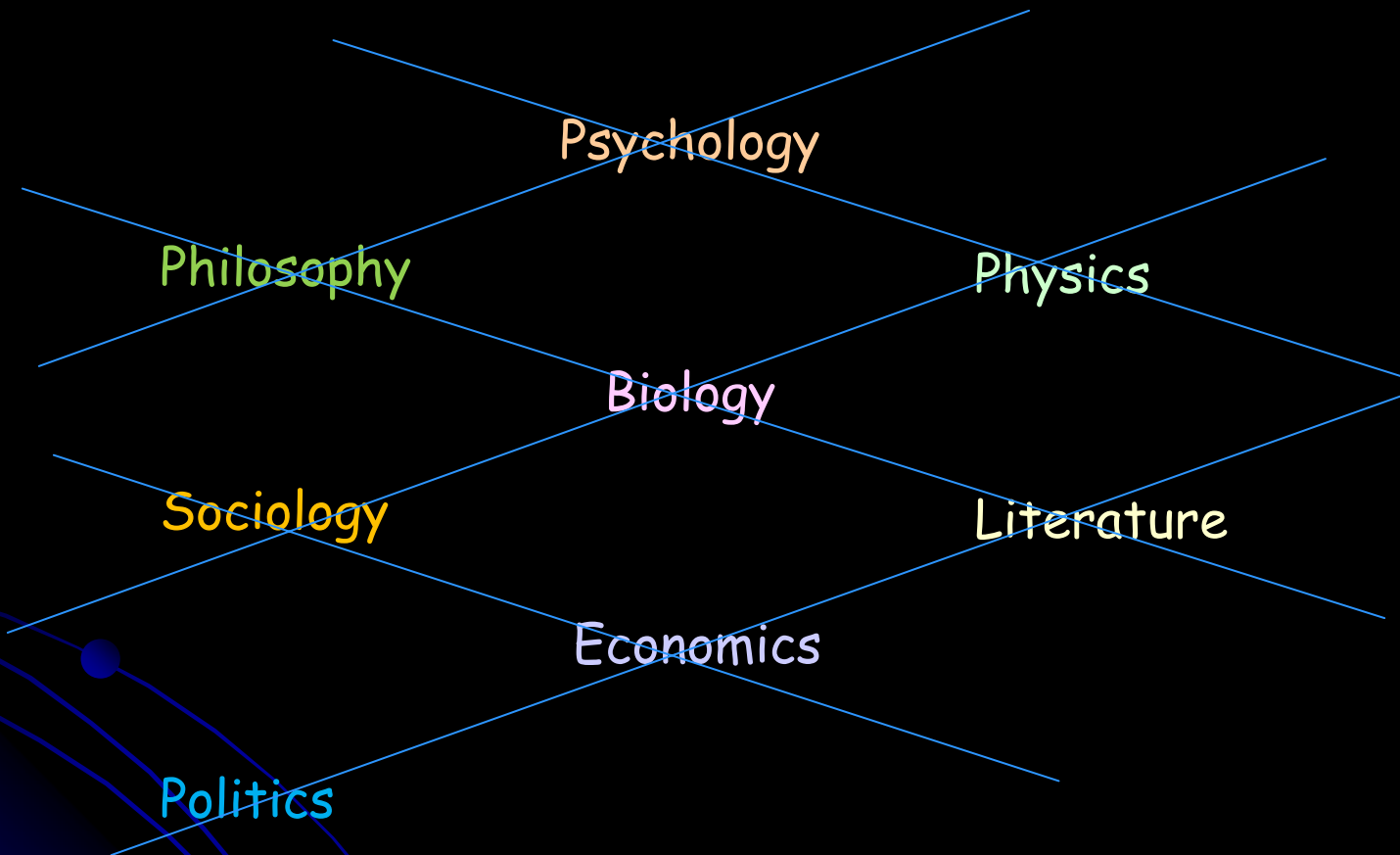
BENJAMIN GRAHAM

THE
MEMOIRS
OF THE
DEAN
OF
WALL
STREET



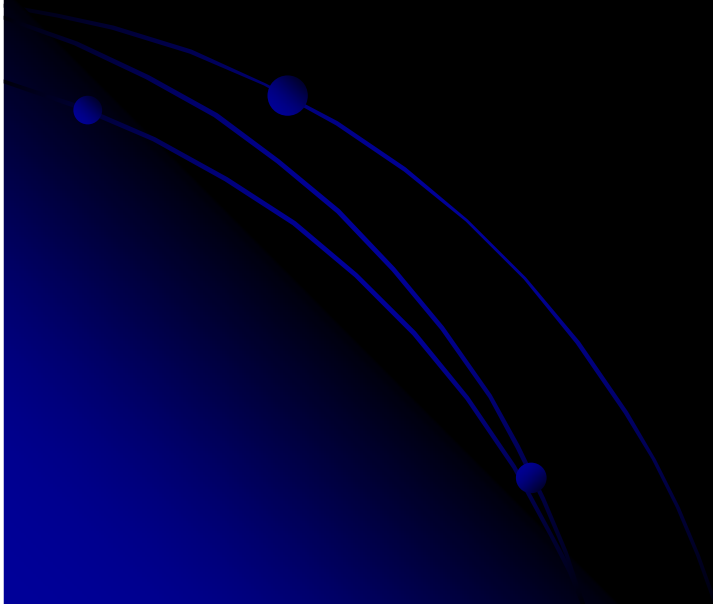
- Para seleccionar bien donde invertir, hay que tener conocimiento de la situación real y posible evolución futura de la economía y la política nacional e internacional.
- Warren Buffet recomienda el libro "The wealth and poverty of nations" de David Landes
- Lecturas recomendadas: "Wall street journal", "The economist", en España "Expansión", etc.

Investing the last liberal art



Robert G. Hangstrom

2. Situación actual y perspectivas de la economía internacional



Situación y perspectivas de la economía internacional

2013, ¿el año del inicio de la recuperación?

1. Se estabilizan los mercados de deuda soberana europeos.
2. Aumenta la probabilidad de que el BCE recorte el tipo de interés de referencia.
3. La Fed se compromete a no subir el tipo de interés hasta que la tasa de paro no baje del 6,5%.
4. Los países emergentes maniobran con éxito el aterrizaje suave de sus economías.
5. El Euribor se encuentra en mínimos históricos por la intensificación de las políticas monetarias laxas.
6. La renta variable se perfila como una posible gran protagonista de cara a 2013.

Table 1.1. Overview of the *World Economic Outlook* Projections

(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4		
	2010	2011	Projections		Difference from July 2012 WEO Update		Estimates	Projections	
			2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013
World Output¹	5.1	3.8	3.3	3.6	-0.2	-0.3	3.2	3.0	4.0
Advanced Economies	3.0	1.6	1.3	1.5	-0.1	-0.3	1.3	1.1	2.1
United States	2.4	1.8	2.2	2.1	0.1	-0.1	2.0	1.7	2.5
Euro Area	2.0	1.4	-0.4	0.2	-0.1	-0.5	0.7	-0.5	0.8
Germany	4.0	3.1	0.9	0.9	0.0	-0.5	1.9	0.9	1.4
France	1.7	1.7	0.1	0.4	-0.2	-0.5	1.2	0.0	0.8
Italy	1.8	0.4	-2.3	-0.7	-0.4	-0.4	-0.5	-2.3	0.0
Spain	-0.3	0.4	-1.5	-1.3	-0.1	-0.7	0.0	-2.3	0.2
Japan	4.5	-0.8	2.2	1.2	-0.2	-0.3	-0.6	1.6	2.1
United Kingdom	1.8	0.8	-0.4	1.1	-0.6	-0.3	0.6	0.0	1.2
Canada	3.2	2.4	1.9	2.0	-0.2	-0.2	2.2	1.7	2.2
Other Advanced Economies ²	5.9	3.2	2.1	3.0	-0.4	-0.4	2.4	2.3	3.6
Newly Industrialized Asian Economies	8.5	4.0	2.1	3.6	-0.6	-0.6	3.0	3.2	3.5
Emerging Market and Developing Economies³	7.4	6.2	5.3	5.6	-0.3	-0.2	5.7	5.5	6.2
Central and Eastern Europe	4.6	5.3	2.0	2.6	0.1	-0.2	3.6	1.9	3.3
Commonwealth of Independent States	4.8	4.9	4.0	4.1	-0.1	0.0	4.3	2.9	4.8
Russia	4.3	4.3	3.7	3.8	-0.3	-0.1	4.6	2.5	4.8
Excluding Russia	6.0	6.2	4.7	4.8	0.2	0.2	...	...	...
Developing Asia	9.5	7.8	6.7	7.2	-0.4	-0.3	6.9	7.2	7.4
China	10.4	9.2	7.8	8.2	-0.2	-0.2	8.9	7.9	8.1
India	10.1	6.8	4.9	6.0	-1.3	-0.6	5.0	5.5	5.9
ASEAN-5 ⁴	7.0	4.5	5.4	5.8	0.0	-0.3	2.8	7.2	6.6
Latin America and the Caribbean	6.2	4.5	3.2	3.9	-0.2	-0.3	3.7	3.0	4.6
Brazil	7.5	2.7	1.5	4.0	-1.0	-0.7	1.4	2.9	3.8
Mexico	5.6	3.9	3.8	3.5	-0.1	-0.2	3.9	3.2	4.1
Middle East and North Africa	5.0	3.3	5.3	3.6	-0.2	0.0	...	...	...
Sub-Saharan Africa ⁵	5.3	5.1	5.0	5.7	-0.1	0.0	...	...	...
South Africa	2.9	3.1	2.6	3.0	0.0	-0.3	2.6	2.7	3.3

Fuente: International Monetary Fund, *october 2012*

Panorama económico global

Previsiones UBS: principales magnitudes económicas

	Crecimiento del PIB			Balanza Fiscal		Déficit Balanza Pagos		Inflación		
	2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013
GLOBAL ⁽¹⁾	3.2	2.7	3.1	--	--	--	--	3.9	2.9	2.9
EE.UU.	1.8	2.2	2.3	-7.1	-5.6	-2.9	-2.7	3.1	2.1	1.8
Canadá	2.4	2.0	2.3	-	-	-3.1	-2.7	2.9	2.0	2.3
Japón	-0.8	2.3	2.0	-8.0	-6.8	1.4	1.9	-0.3	0.0	0.3
Zona Euro	1.5	-0.4	0.2	-2.3	-1.3	0.5	1.3	2.7	2.4	1.9
Alemania	3.1	0.9	1.1	-1.0	-0.7	6.0	5.6	2.5	1.7	1.5
Francia	1.7	0.2	0.4	-4.4	-3.0	-1.1	-0.8	2.1	2.0	1.3
Italia	0.5	-2.0	-0.2	-2.0	0.5	-2.4	-2.4	2.9	3.3	2.7
España	0.7	-1.6	-1.7	-6.8	-5.2	-2.9	-2.4	3.1	2.5	2.9
Reino Unido	0.8	-0.5	0.8	-6.6	-6.3	-1.8	-1.5	4.5	2.7	2.1
Suiza	1.9	1.1	1.4	0.3	0.3	16.1	13.6	0.2	-0.5	1.2
China	9.3	7.5	7.8	-2.0	-3.0	2.7	2.2	5.4	2.8	3.6
India	6.5	5.5	6.5	-5.3	-4.7	-2.0	-0.8	8.0	7.5	7.0
Asia ex-JP + Aus	6.7	5.7	6.2	-3.4	-0.3	1.6	1.4	5.3	3.7	4.2
Brasil	2.7	1.6	4.8	-2.6	-2.2	-2.4	-3.6	6.5	5.3	6.5
Rusia	4.3	3.8	3.7	-0.3	-1.6	5.4	1.6	8.5	5.0	6.5

(1) Ponderado por Paridad Poder Adquisitivo

Fuente: UBS

Se retrasa la esperada re aceleración global pero se mantiene el crecimiento débil y frágil pero positivo

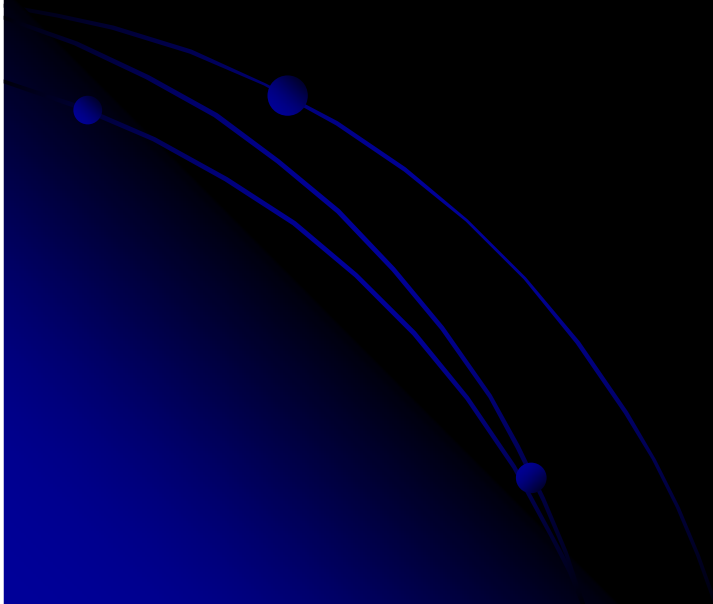
A Civilization Built on Debt

OECD government, corporate and household debt to GDP, 2010

%GDP	Total	Government	Corporate	Household
US	268	97	76	95
Japan	456	213	161	82
Germany	241	77	100	64
UK	322	89	126	106
France	321	97	155	69
Italy	310	129	128	53
Canada	313	113	107	94
Australia	235	41	80	113
Austria	238	82	99	57
Belgium	356	115	185	56
Denmark	336	65	119	152
Finland	270	57	145	67
Greece	262	132	65	65
Netherlands	327	76	121	130
Norway	334	65	174	94
Portugal	366	107	153	106
Spain	355	72	193	91
Sweden	340	58	196	87
Average	314	93	128	93
Threshold	--	85	90	85

Source: BIS working paper - *The real effects of debt* (September 2011)

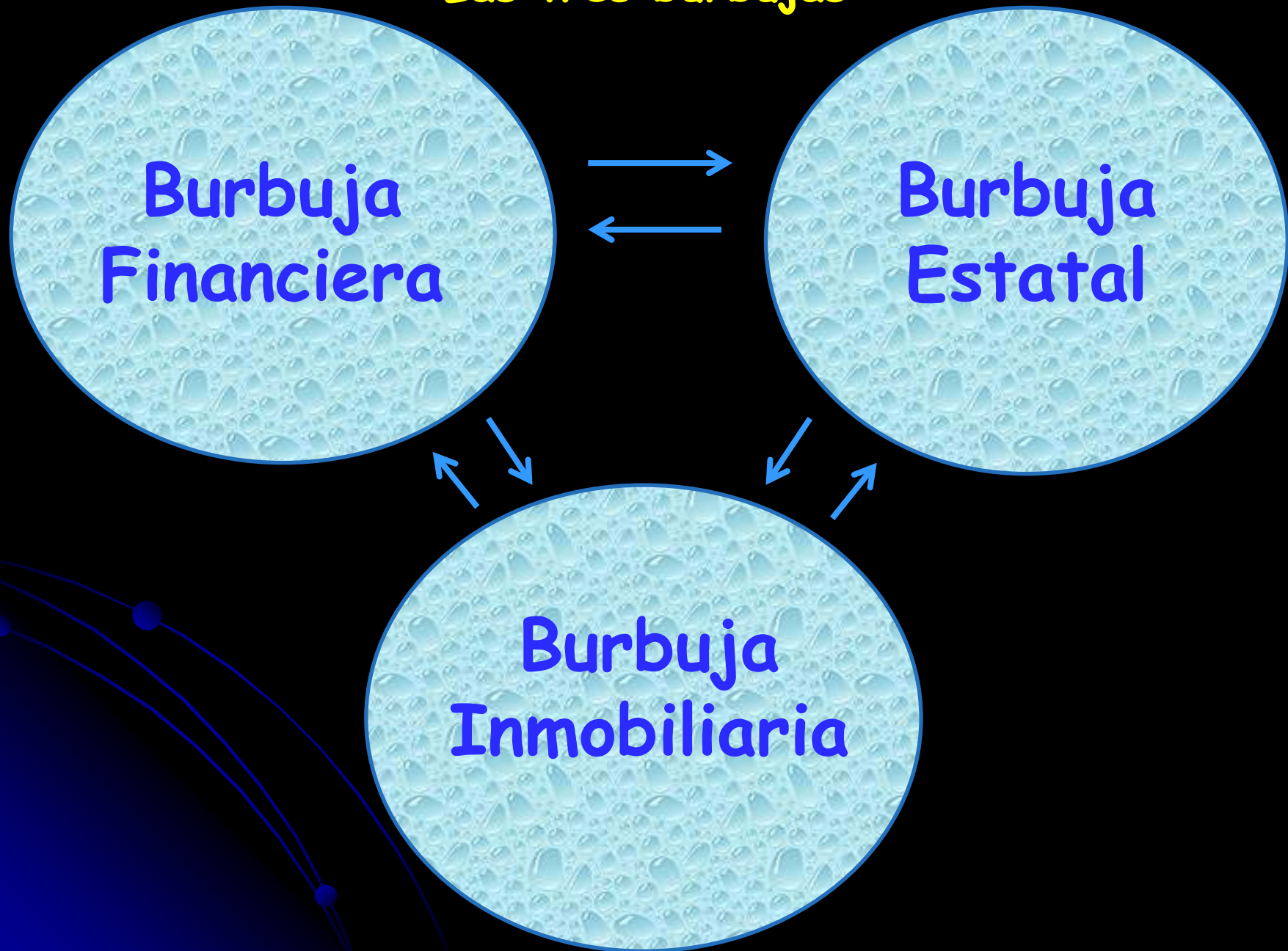
3. Situación actual y perspectivas de la economía española.



La crisis española: El Diagnostico. Resumen

- La entrada en la zona euro inicia una etapa de financiación abundante y barata (principalmente externa) o de crédito fácil a bajos tipos de interés.
- Se crea la Burbuja Financiera y como consecuencia de ella la Productiva (Ladrillo) y la Estatal.
- Como en todas las crisis, endeudamiento brutal de empresas, particulares y del estado para realizar inversiones equivocadas con lo que las deudas no se pueden pagar.
- En resumen, un crecimiento falso financiado con dinero externo concentrado en el ladrillo y basado en las tres burbujas (growth without technological change). La falsedad del crecimiento queda probado por el déficit de la balanza comercial y el elevado endeudamiento.
- A partir de 2007 la crisis empieza a deshacer el castillo de naipes construido y entramos en el peor de los mundos: las tres burbujas empiezan a estallar, provocando destrucción de empresas, paro, recesión, mayor endeudamiento, quiebras, impagados, dificultades de financiación, primas de riesgo elevadas, etc.

Las tres burbujas



La vivienda en España sigue sobrevalorada en un 20%.

The Economist house-price indicators

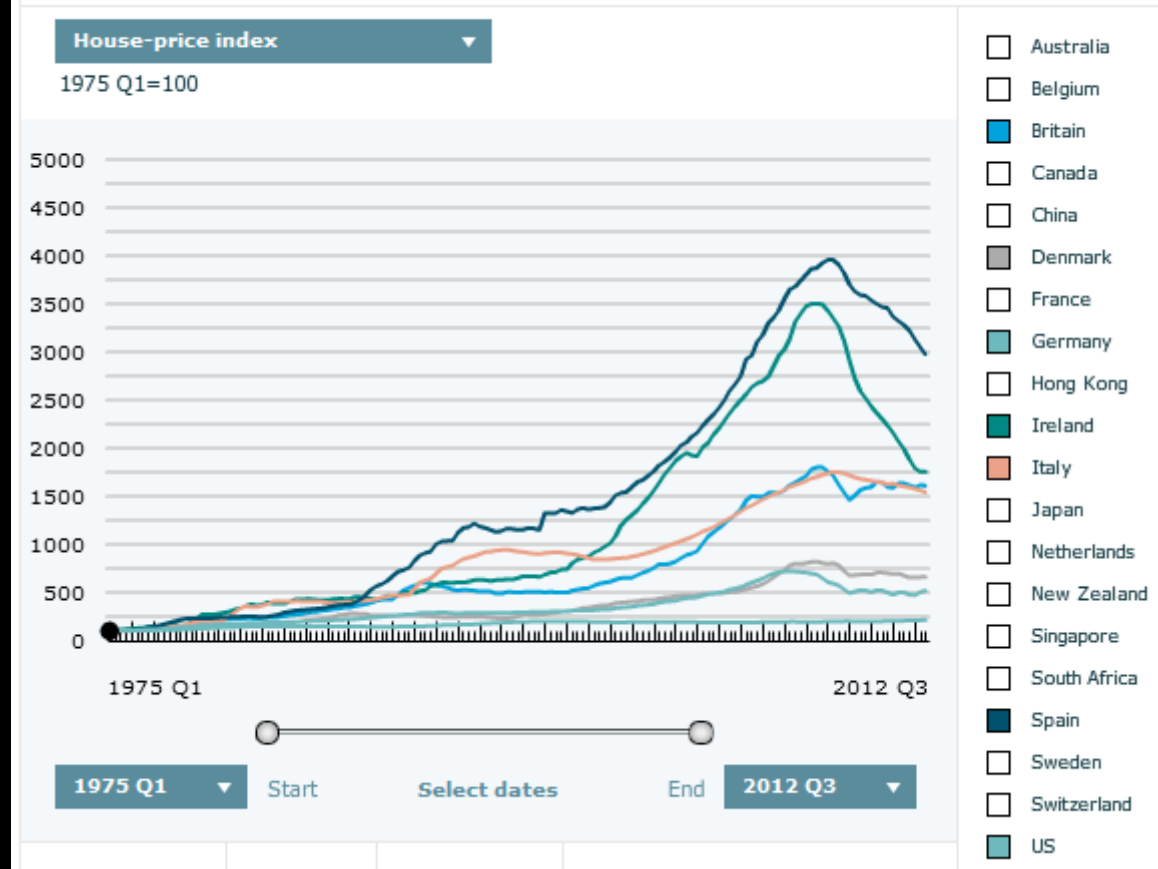
	Latest, % change		Under(-)/over(+) valued, against*:	
	on a year	since earlier Q4 2007	Rents	Income†
Hong Kong	21.8	86.8	69	na
Austria	10.1	23.3	-13	na
South Africa	5.0	12.2	-5	10
United States	4.3	-20.5	-7	-20
Switzerland	3.6	21.6	nil	-8
Canada	3.3	20.0	78	34
Singapore	2.8	24.1	57	na
Germany	2.7	8.8	-17	-17
Australia	0.3	10.4	45	23
China	-0.5	16.7	7	-35
Britain	-0.9	-11.2	21	12
France	-1.3	2.7	50	35
Sweden	-2.6	8.1	31	18
Japan	-2.6	-14.2	-37	-36
Italy	-4.0	-11.3	-1	12
Ireland	-5.7	-49.4	-1	-5
Netherlands	-6.8	-13.5	17	33
Spain	-9.3	-24.3	19	21

Sources: BIS; Haver Analytics;
Hong Kong RV; Nationwide;
OECD; Teranet and National Bank;
Thomson Reuters; The Economist

*Relative to long-run average
†Disposable income per person

The Economist house-price indicators

The Economist



Source: The Economist. Jan 12th 2013. Global house prices. Home truths. Our latest round-up shows that many housing markets are still in the dumps.
<http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21569396-our-latest-round-up-shows-many-housing-markets-are-still-dumps-home>

www.tv3.cat/singulars

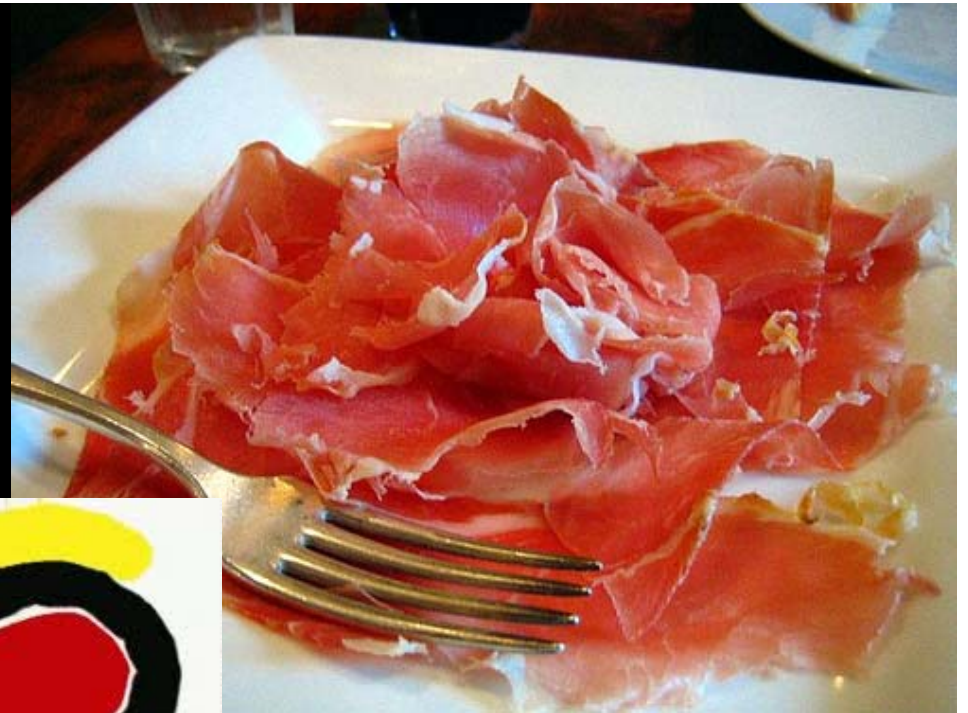
Entrevista Borja Mateo

- <http://www.tv3.cat/videos/4422251/Borja-Mateo-com-sobreviure-al-crac-immobiliari>











Turismo rural



Playa isla de la Toja, Galicia

Turismo cultural







500



© BCE ECB EZB EKT EKP 2001

Jam

500

500

500

500

500 EURO
ΕΥΡΩ



Corrupción

- La corrupción urbanística arrastra a España al puesto 30 en el ranking de Transparencia Internacional
- En el Índice Global de Percepción de la Corrupción, España esta situada junto a Botswana en el puesto 30 de un total de 176 países, con una valoración de 6,5 puntos, según el Informe Global sobre la Corrupción realizado por la ONG Transparencia Internacional (TI).

Libertad Económica

- En el Index of Economic Freedom España ocupa el puesto 46 de un total de 177 países. Pierde 18 puestos en este índice, el gasto público, el mercado laboral y la protección de los derechos de propiedad, principales lastres para el crecimiento.

Corrupción en España





España



M.Rajoy
S. Saez de
Santamaria
De Guindos
Montoro
F. Baños
....

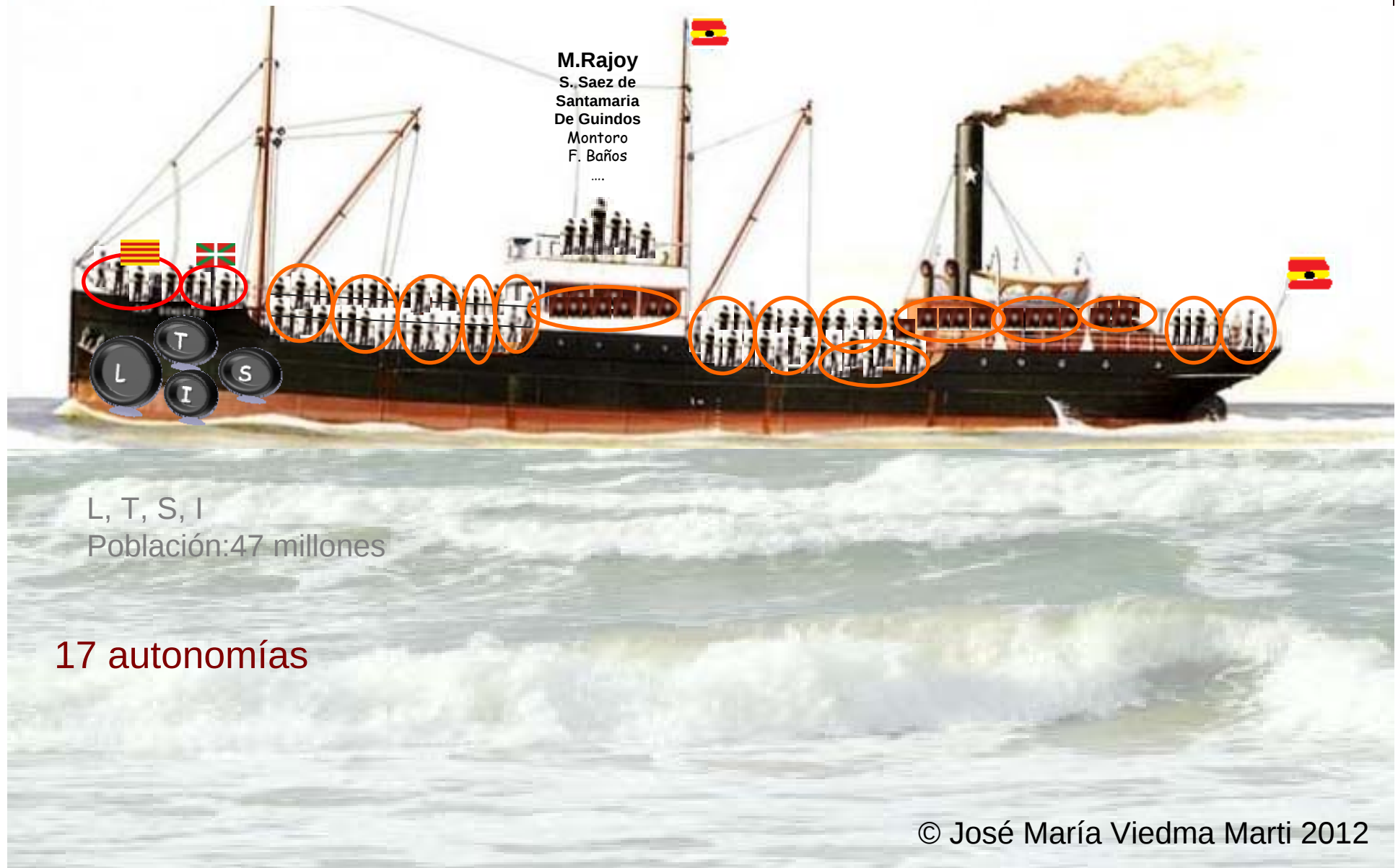
L
T
I
S

- Ladrillo
- Turismo
- Servicios
- Industria

Población	
40.000.000	} 47.000.000
5.500.000	
1.500.000	



España



L, T, S, I
Población: 47 millones

17 autonomías



España



L, T, S, I

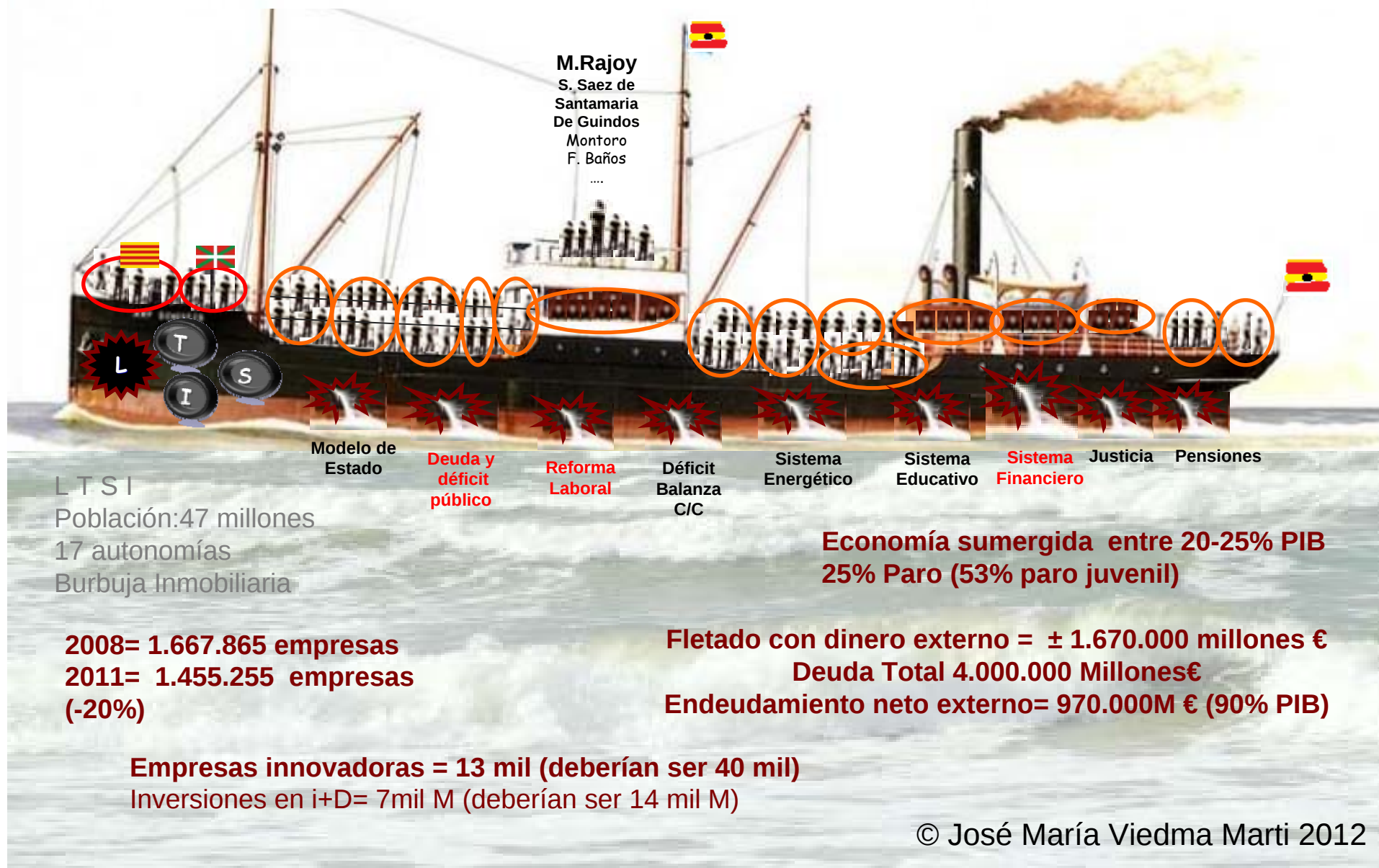
Población: 47 millones

17 autonomías

Burbuja Inmobiliaria



España



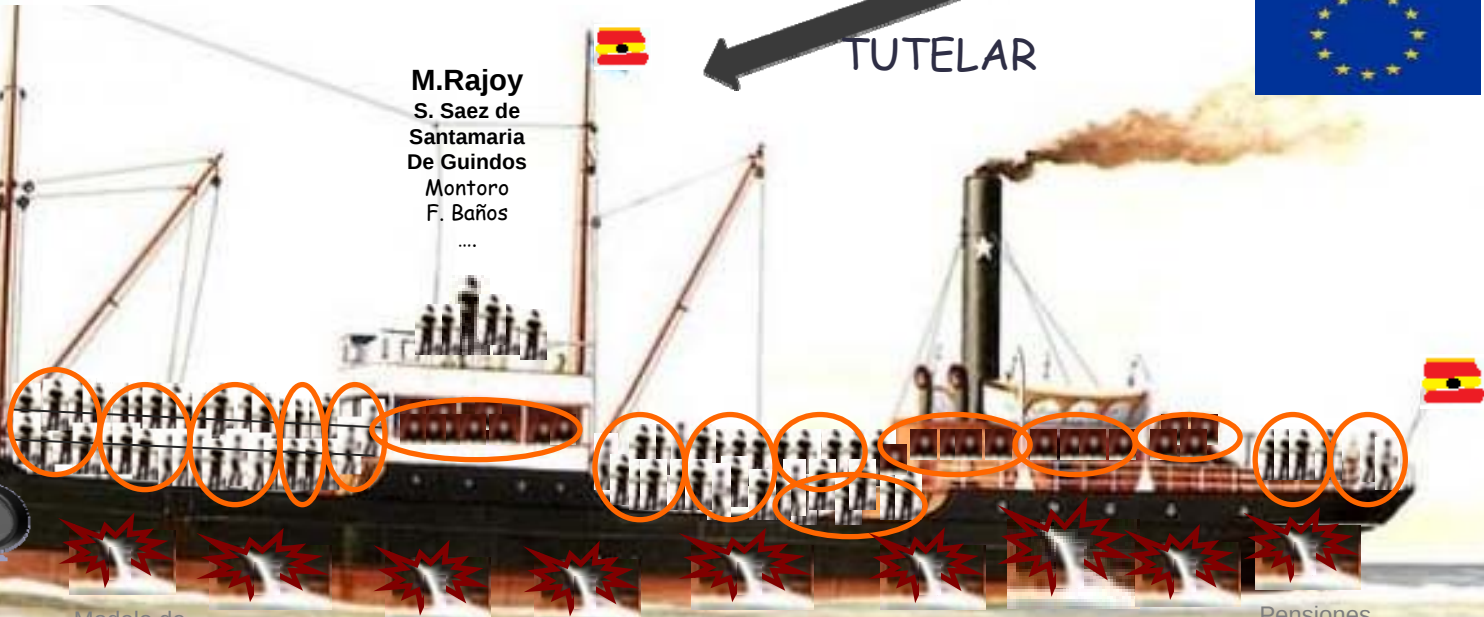


España



TUTELAR

M.Rajoy
S. Saez de
Santamaria
De Guindos
Montoro
F. Baños
....



L T S I

Población: 47 millones

17 autonomías

Burbuja Inmobiliaria

-38.8% menos empresas de 2008 a 2011

Empresas innovadoras 13 mil (40 mil)

Inversiones i+D 7 mil M (14 mil M)

Economía sumergida entre 20-25% PIB

25% Paro (53% paro juvenil)

Fletado con dinero externo $\pm$ 1.670.000 millones € =

Deuda Total 4.000.000 Millones €

Endeudamiento externo neto 970.000 M € (90% PIB)

Modelo de
Estado

Deuda y
déficit
público

Reforma
Laboral

Déficit
Balanza
C/C

Sistema
Energético

Sistema
Educativo

Sistema
Financiero

Justicia

Pensiones



España



TUTELAR

M.Rajoy
S. Saez de
Santamaria
De Guindos
Montoro
F. Baños
....

L T S I

Población: 47 millones

17 autonomías

Burbuja Inmobiliaria

-38.8% menos empresas de 2008 a 2011

Empresas innovadoras 13 mil (40 mil)

Inversiones i+D 7 mil M (14 mil M)

Economía sumergida entre 20-25% PIB

25% Paro (53% paro juvenil)

Fletado con dinero externo $\pm$ 1.670.000 millones € =

Deuda Total 4.000.000 Millones €

Endeudamiento externo neto 970.000 M € (90% PIB)

Modelo de
Estado

Deuda y
déficit
público

Reforma
laboral

Déficit
Balanza
C/C

Sistema
Energético

Sistema
Educativo

Sistema Justicia
Financiero

Pensiones

Alemania



Dinamarca



UK



Holanda



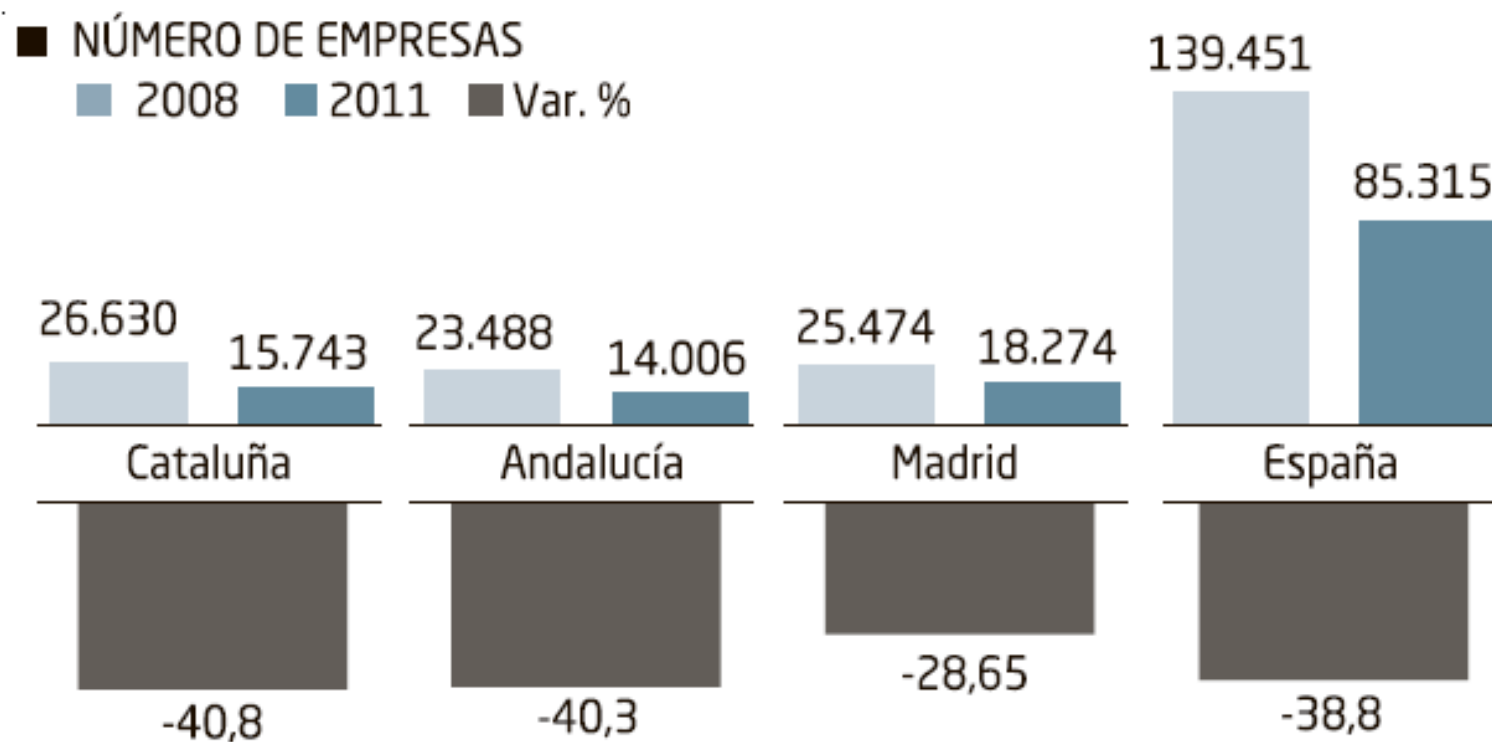
EU



¡ Ehhhhhhh ! ¡ Ustedeeeee ! ¡ Los catalaneeee !
¡ Que ese bote es muy pequenooo, y van a tener que remaaaar !
¡ Después no piensen que les dejemos volver, eh !



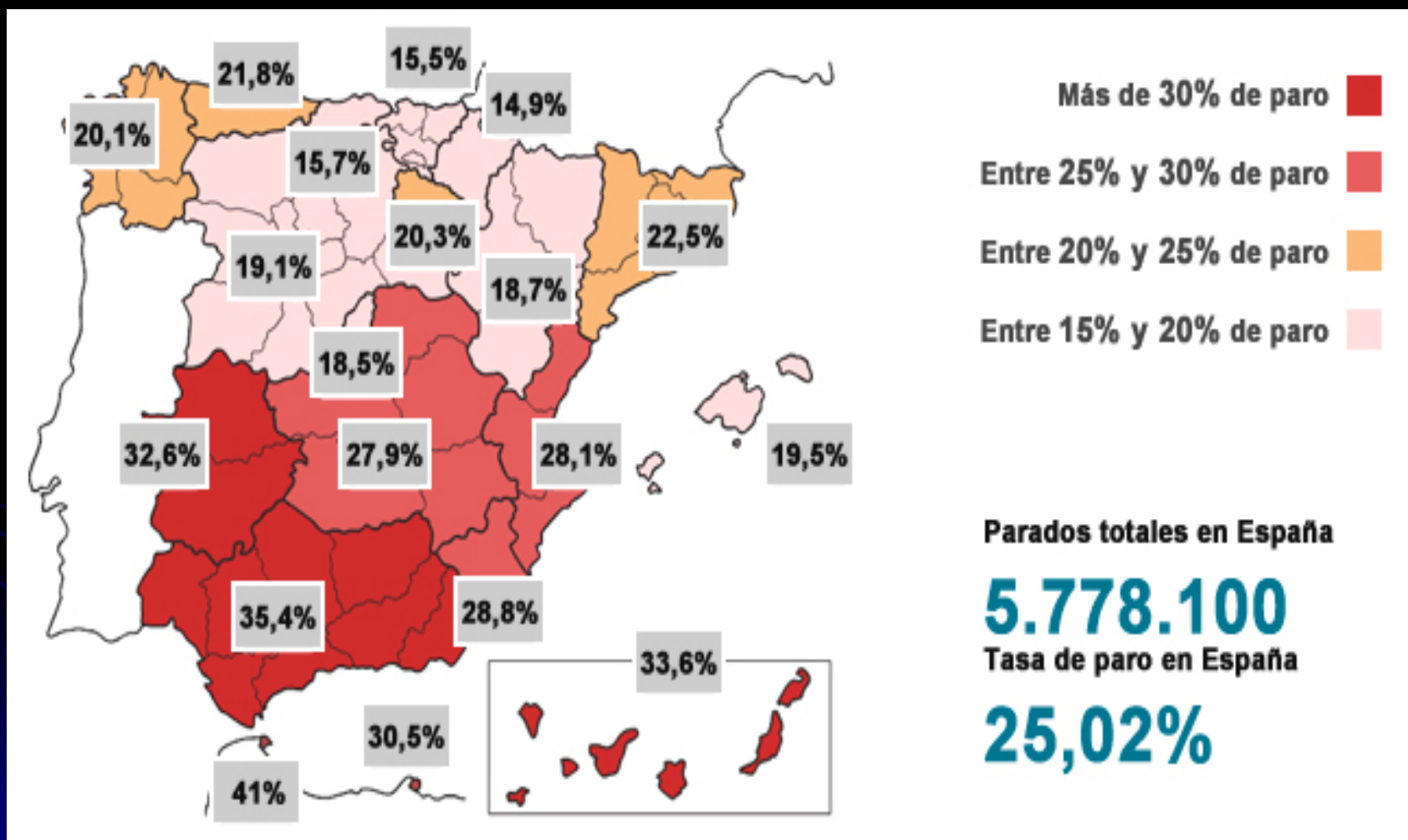
Destrucción del tejido empresarial (sociedades mercantiles)



FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

EL MUNDO

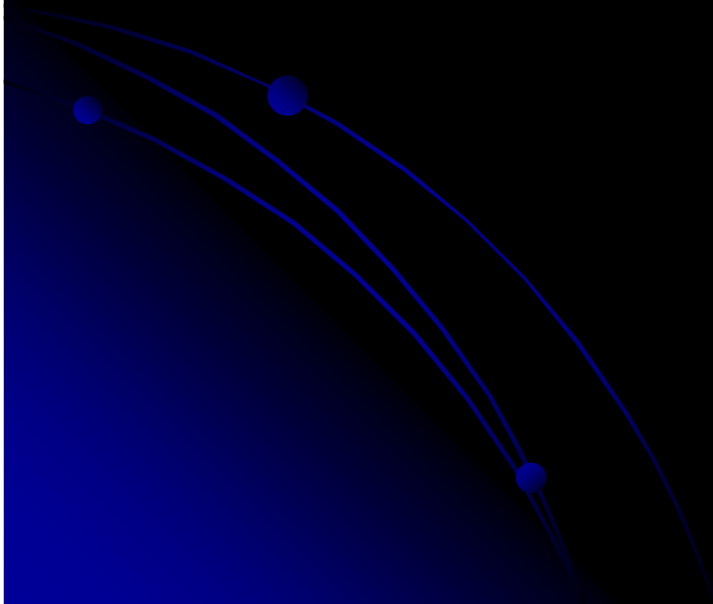
El paro en España por CCAA



Octubre 2012

Fuente: Libertad digital

4. Como preservar nuestros ahorros dentro del contexto turbulento de la economía española.



**The
Economist**

Investing during a crisis

Nowhere to hide

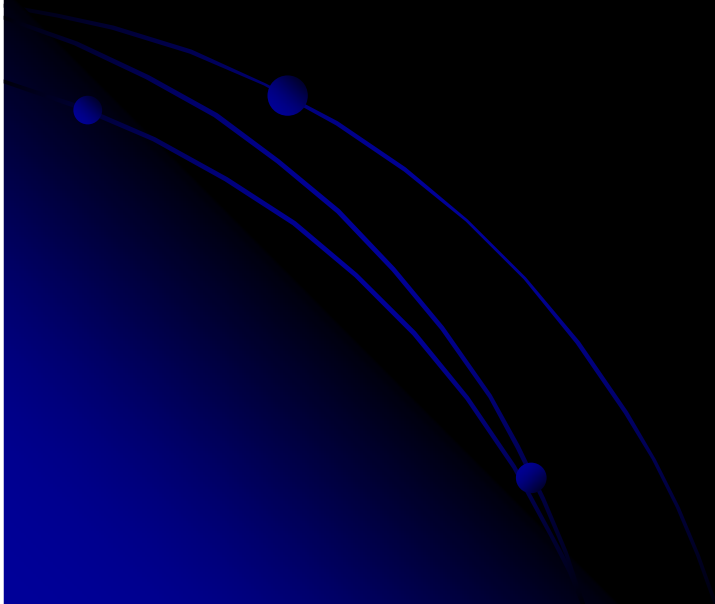
Investors have had a dreadful time in the recent past. The immediate future looks pretty rotten, too



Jon Berkeley

Source: The economist . October 15 th-21 st, 2011

El futuro de la zona euro



El futuro de la zona euro

* Unión monetaria, sin unión fiscal y sin unión política nunca ha funcionado

* Esta en construcción. 27 voluntades distintas a conciliar en UE. 17 voluntades en zona euro.

* BCE: Draghi manifiesta que el euro no se dejara caer

* Hipótesis de trabajo. La unión monetaria, fiscal y política se conseguirá pero a largo plazo.

Posibles salidas de la crisis de la Zona Euro

- Quiebra ordenada de algunos países periféricos sin salir del euro (Grecia, etc)
- Quiebra ordenada de algunos países periféricos saliendo del euro (Grecia, etc)
- Escisión de la zona euro en dos de diferente velocidad. 1ª y 2ª división.
- QE aplicado a la zona euro. 3 trillones de euros ECB. Emisiones de eurobonos.

Consecuencias para la divisa española

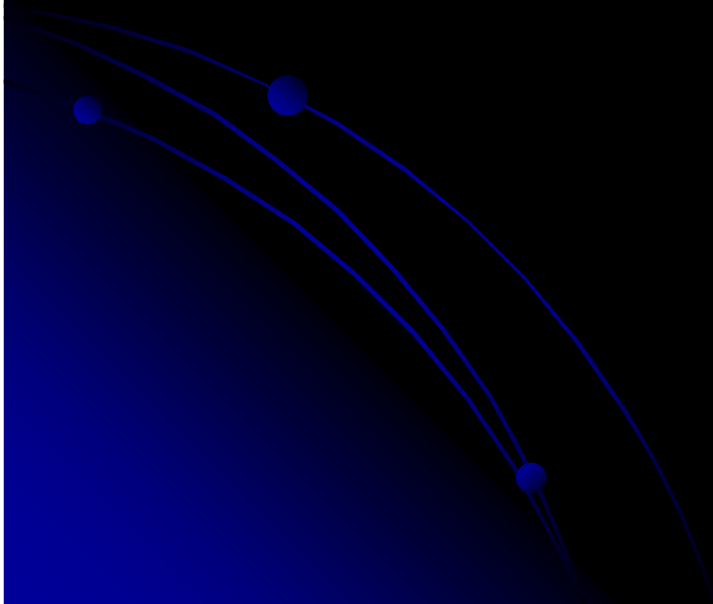
- Depreciación en mayor o menor medida. Puede ser mayor que el 20% o 30%.

NOURIEL ROUBINI W.E.F DAVOS

- The European Central Bank needs to act swiftly with massive monetary easing to prevent the crisis from deepening and austerity measures must be reined in.
- The euro needs to be 20 percent or even 30 percent weaker to help the eurozone economies.
- There are many problems in the euro zone such as the large public debt and the current accounts of some countries. These will not be solved by the ECB printing money.
- There's a severe recession in the periphery of the euro zone. Less austerity, more growth, that's what the euro zone needs today.

Source: www.cnbc.com

El futuro de España dentro de la zona euro



El futuro de España dentro de la zona euro

- * Las tres burbujas no se han pinchado del todo.
- * Burbuja financiera. Encauzada
- * Burbuja ladrillo. A mitad de camino
- * Burbuja estatal. Acaba de empezar el pinchazo.
- * Seguirá el proceso de devaluación interna. Proceso lento.
- * Incremento del paro, destrucción de empresas y recesión.

Según el informe coyuntural de La Caixa (Informe de La caixa. Nº 364. Enero 2013):

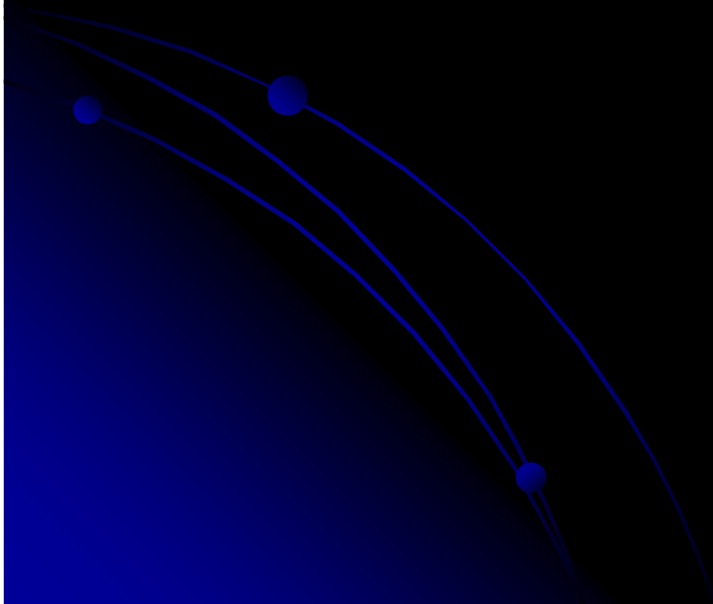
- * El proceso de consolidación fiscal avanza a buen ritmo.
- * El FMI valora positivamente la implementación del Memorándum de entendimiento.
- * El proceso de transformación de la economía española parece estar bien encarrilado.

Posible evolución futura de la crisis.

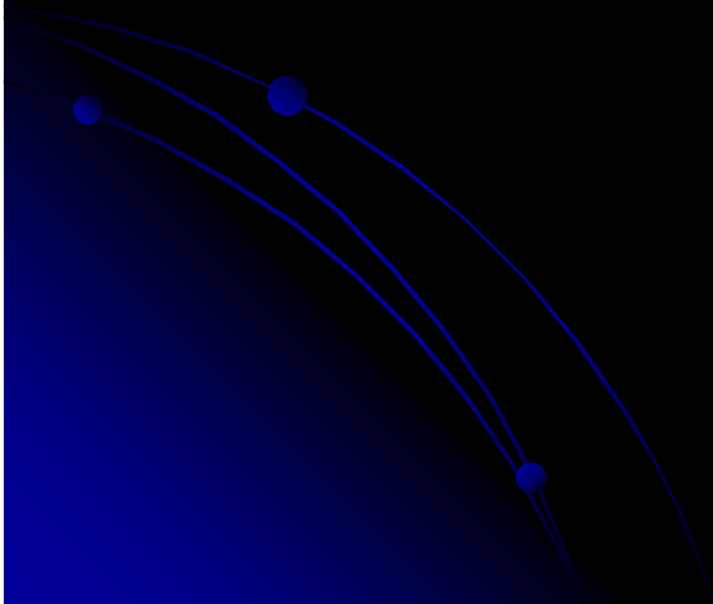
W

V

L



La nueva fiscalidad en España



La nueva fiscalidad en España

- IRPF

- Régimen fiscal de las plusvalías

- ¿Cómo tributan las ganancias patrimoniales generadas por la venta de las acciones, fondos de inversión, derivados o inmuebles?
 - ¿Se pueden compensar las pérdidas patrimoniales?
 - ¿A quién afecta esta medida?

- Deducción por inversión en vivienda habitual

- Cuenta ahorro-vivienda

- Indemnizaciones o retribuciones elevadas

- Aportaciones de la empresa, planes de pensiones y seguros

- Alquiler de vivienda como retribución en especie

- Loterías

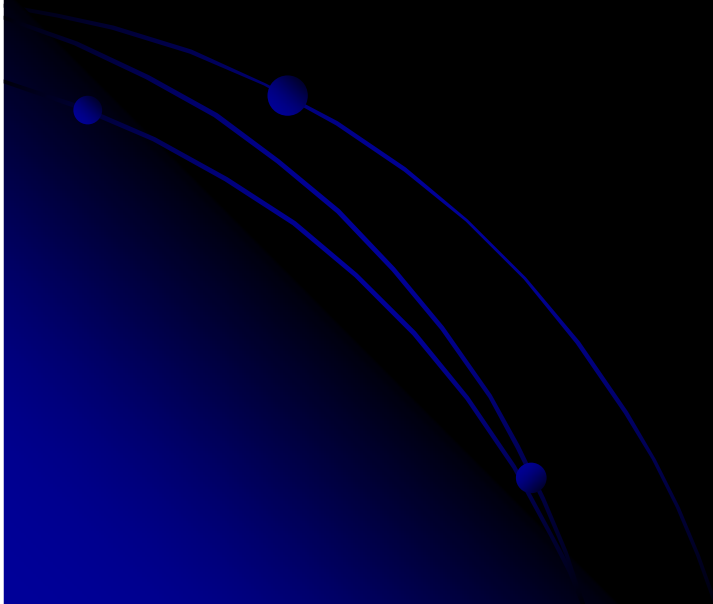
- Cuentas en el extranjero

- Impuesto sobre el patrimonio

- Se mantiene vigente hasta 1 de enero de 2014

- Las CCAA mantienen la potestad de bonificar este tributo
 - La única comunidad que mantendrá esta exención es Madrid
 - La Comunidad Valenciana y Baleares lo recuperaron en 2013
 - Cataluña rebaja mínimo exento de 700 mil a 500 mil euros y aumenta 5% la tarifa para patrimonios inferiores a 10 millones de euros y 10% para patrimonios superiores.

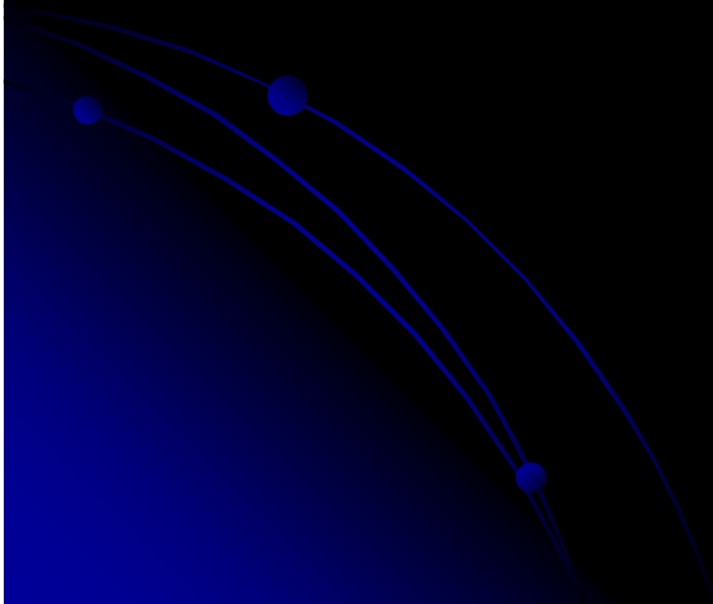
Los diferentes productos de inversión



Los diferentes productos financieros de inversión

- Acciones
- Divisas
- Fondos de Inversión
- Bonos y Letras
- Participaciones Preferentes
- Bonos Subordinados
- Cuentas Corrientes y Depósitos
- Futuros y Opciones
- Convertibles
- ETF
- Hedge Funds
- Pagars y Bonos de empresas

Los criterios de inversión teniendo en cuenta los fundamentos teóricos y el contexto actual.



Los criterios de inversión.

Ante este panorama próximo y teniendo en cuenta los principios de creación de riqueza en la economía del conocimiento, que se resumen en tres:

1. En la economía del conocimiento las empresas competitivas o excelentes basadas en los intangibles son los agentes principales de creación de riqueza de un país determinado.

2. Los gobiernos no crean riqueza pero contribuyen con sus acciones a dificultar o facilitar su creación

3. En unos países se crea riqueza y en otros se destruye. Depende de lo que pase con las empresas y de lo que haga el gobierno.

Preferentemente invertir en los que crean riqueza (empresas), los que contribuyen a crearla (gobiernos) o donde se crea (países).

Concentración mejor que diversificación



En épocas de turbulencias inversión en bienes reales.

- Metales preciosos (oro, plata, cobre)
- Commodities (petróleo, trigo, café, arroz, té, carbón)
- Acciones de empresas.



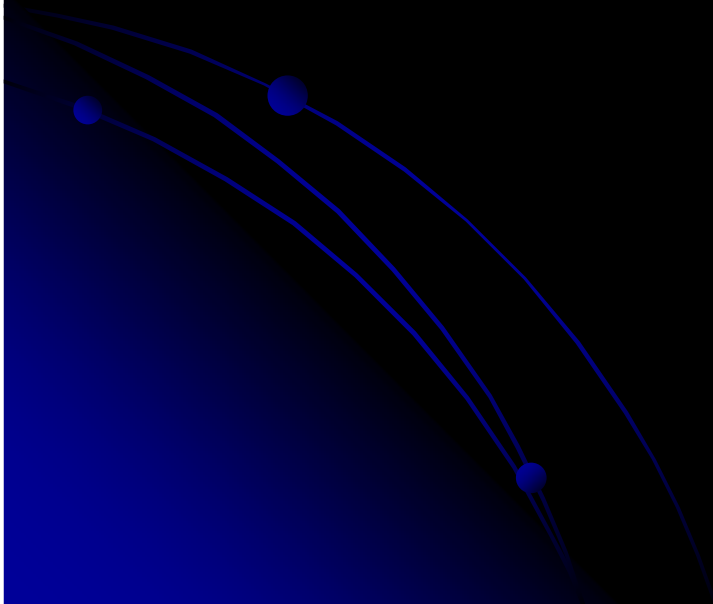
No son bienes reales:

- Obligaciones, pagares, bonos, etc
- Dólares, euros y otras divisas

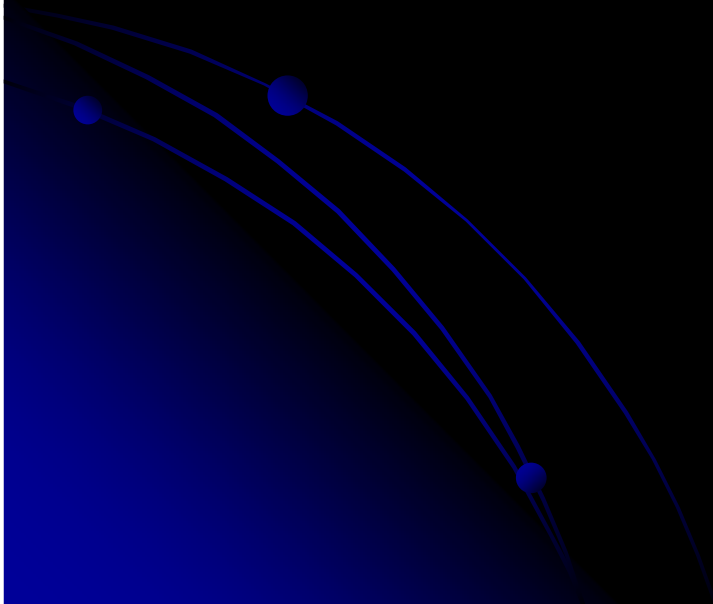
En resumen, aparte de los bienes reales solo se puede invertir en obligaciones, pagares, bonos y letras de empresas competitivas o excelentes, o estados y entidades públicas solventes.

Inversión a corto vs. Inversión a largo

- *Análisis técnico vs. Análisis fundamental*



Dónde invertir en el contexto actual



Dónde Invertir nuestros ahorros en tiempos de turbulencia.

1. Solo activos reales comprados a buen precio garantizan el mantenimiento del poder adquisitivo:

- * Oro, plata y metales preciosos a través de fondos.

- * Nada de inmobiliario en España, los precios tienen que caer mucho mas.

- * Acciones de empresas excelentes compradas a buen precio (value investing)

- * Fondos de inversión de renta variable de calidad (Filosofía Value Investing)

Dónde Invertir nuestros ahorros en tiempos de turbulencia.

2. Los activos monetarios solo transitoriamente a la espera de invertir a buen precio en activos reales seleccionados. Nada de activos monetarios a plazos largos que resulten difíciles de liquidar.

- * Mejor internacional, pero sin descartar España.

- * c/c a la vista ok.

- * Depósitos a plazo ok, pero a plazos cortos y transitoriamente

- * Renta fija corporativa de calidad, mejor que deuda publica.

- * Fondos de renta fija corporativa de calidad. Morningstar

- * Renta fija soberana. De países seleccionados.

- * Fondos de renta fija soberana. Bien seleccionados. Morningstar

Exposición doméstica a resultados.

0% - 20%	20% - 40%	40%-60%	60% - 80%	80% - 100%
Acerinox	Abengoa	Abertis	ACS	Acciona
ArcelorMittal	Santander	Criteria	FCC	B. Popular
Tec. Reunidas	BBVA	Ebro	Gas Natural	B. Sabadell
	Ferrovial	Endesa	Indra	Banesto
	Gamesa	Iberdrola	Mapfre	Bankinter
	Grifols	Iberdrola Ren.		BME
	Iberia	OHL		Enagás
	Inditex	Repsol		Red Electrica
		Telefónica		Sacyr
				G. Telecinco

IBEX 35

Telecommunications

Telecinco
Telefónica
Amadeus

Construction infrastructure

- Abertis
- Acciona
- ACS
- Ferrovial
- Sacyr
- OHL

Financial services

- BBVA
- Banco de Sabadell
- Banco Popular
- Banco Santander
- Bankinter
- BME
- MAPFRE
- CaixaBank

Engineering

Abengoa
Acerinox
Técnicas Reunidas
Gamesa
Indra
Arcelor Mittal

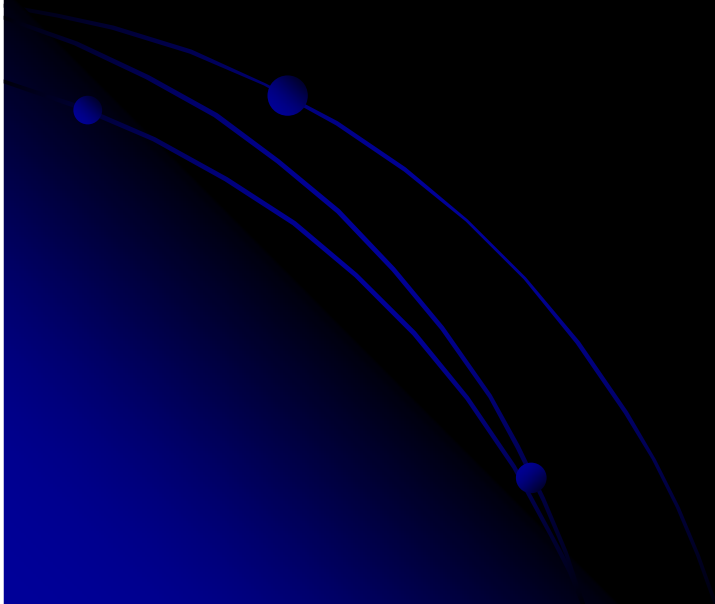
Energy/renewal energy

Gas Natural
Iberdrola
Red Eléctrica
Repsol
Enagás
Endesa

Others

Ebro Foods
Grifols
Inditex
Día

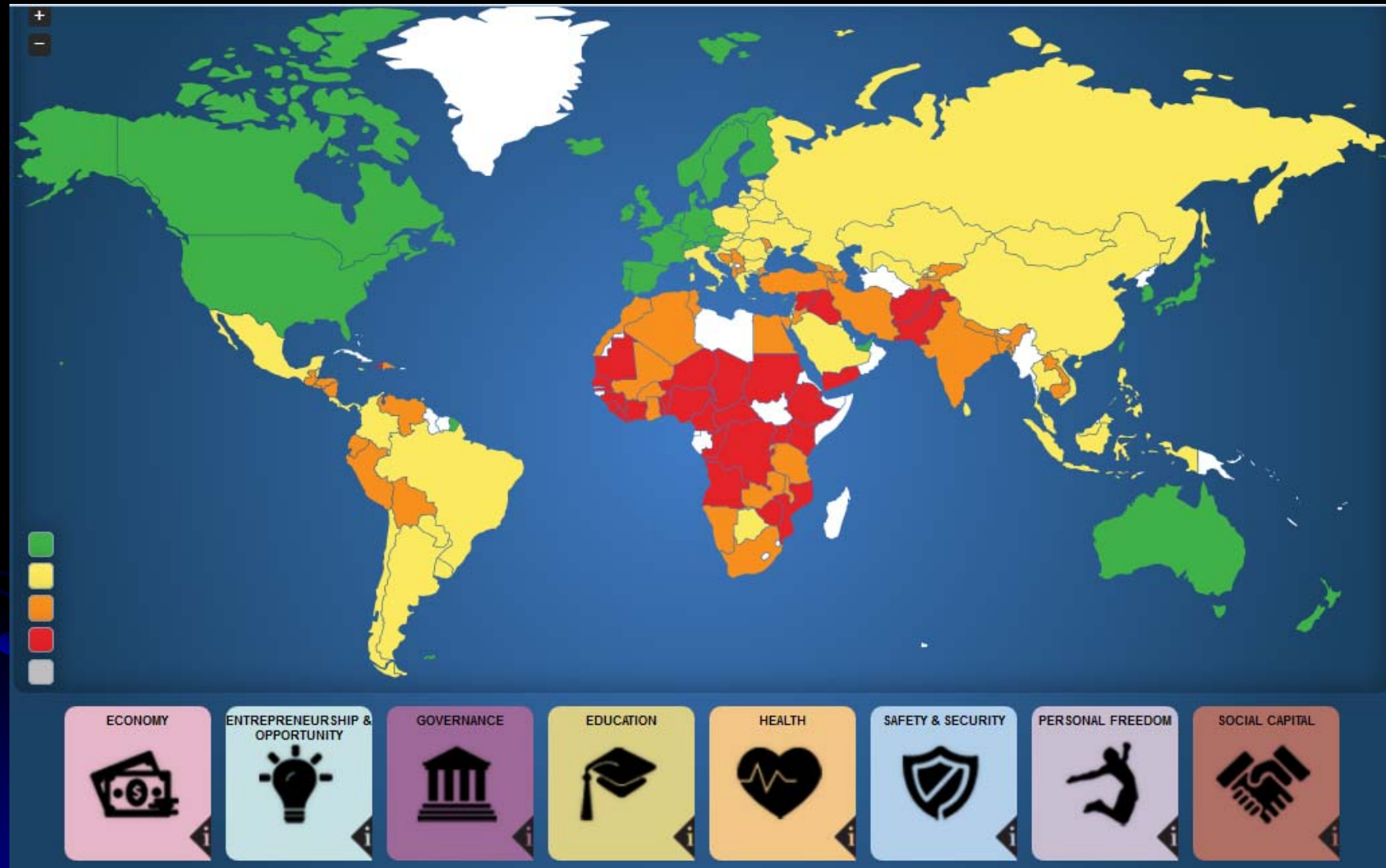
5. Reflexiones finales



Reflexiones finales

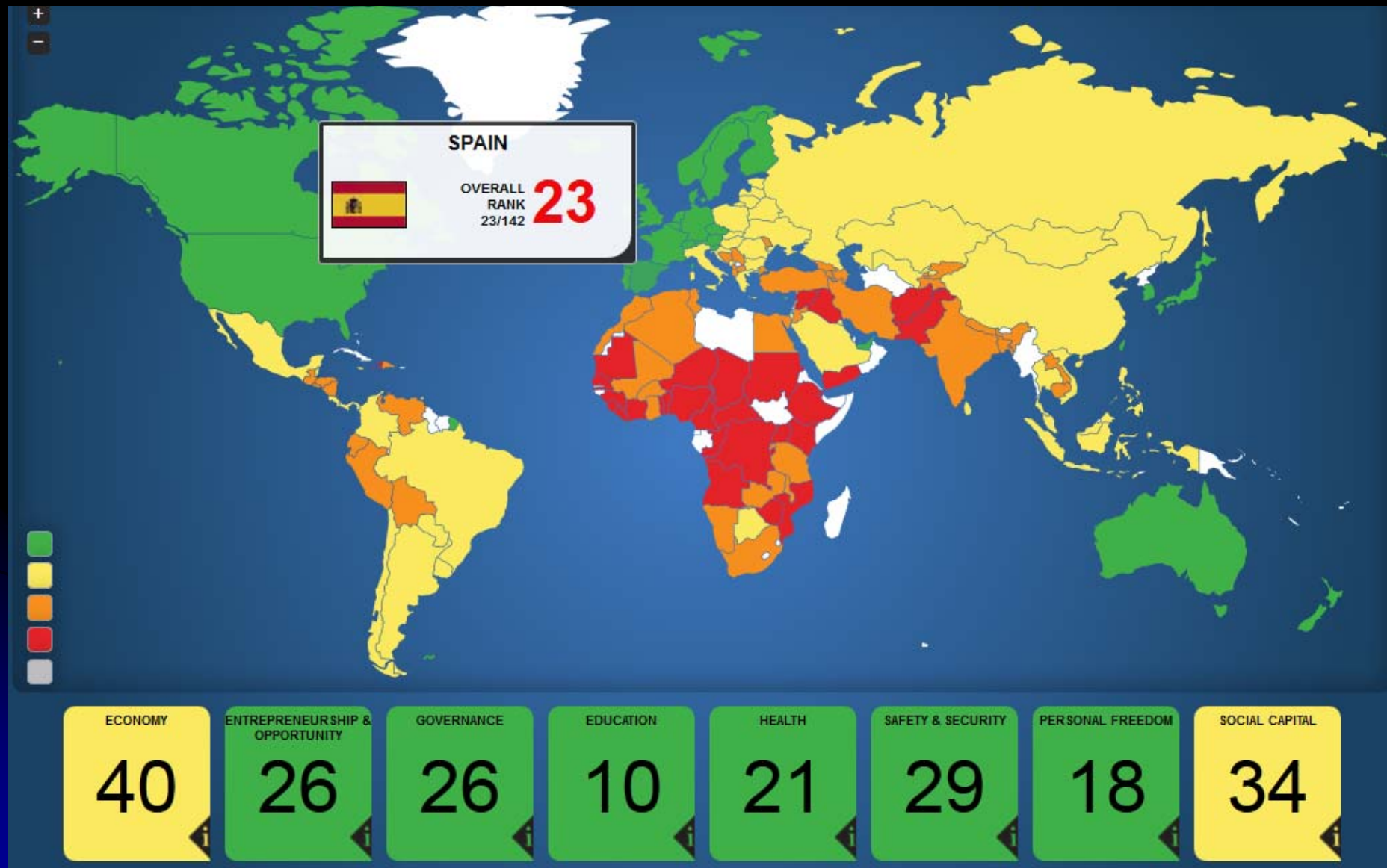
- Seguir la filosofía del "Extended concept of Value Investing".
- Hay que dedicar tiempo y dinero a este tema.
- Los mayores no tenemos tiempo para recuperar las pérdidas.
- No fiarse de los consejos de los bancos y cajas. No son independientes. (Preferentes, etc.)
- Usar para el asesoramiento EAFI (Entidades de Asesoramiento Financiero Independiente, Acreditadas por la CNMV). PROFIM, etc.
- No invertir en nada que no se entienda bien y sin haber leído la letra pequeña.
- En periodos de turbulencia, solo invertir en productos fácilmente liquidables y en activos reales.

The 2012 Legatum Prosperity Index



<http://www.prosperity.com/>

The 2012 Legatum Prosperity Index



España esta en el puesto 23 de 142 países