

LA CRISIS FINANCIERA Y SUS EFECTOS EN EUROPA Y ESPAÑA



ÍNDICE

- **INTRODUCCIÓN**
- **CAUSAS FINANCIERAS**
- **CAUSAS ECONÓMICAS**
- **CASUSAS PSICOSOCIALES**
- **EL CASO ESPAÑOL**
- **POSIBLES SOLUCIONES**
- **LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO**
- **LAS MEDIDAS APLICADAS**
- **EUROPA 2020**

INTRODUCCIÓN (I)

CARACTERÍSTICAS DE LA CRISIS

- **PRIMERA CRISIS ECONÓMICA DEL S. XXI**
- **GLOBAL**
- **DE RÁPIDA E INTENSA PROPAGACIÓN**
- **PROFUNDA Y COMPLEJA**
- **INESPERADA**
- **DURA Y DURADERA**

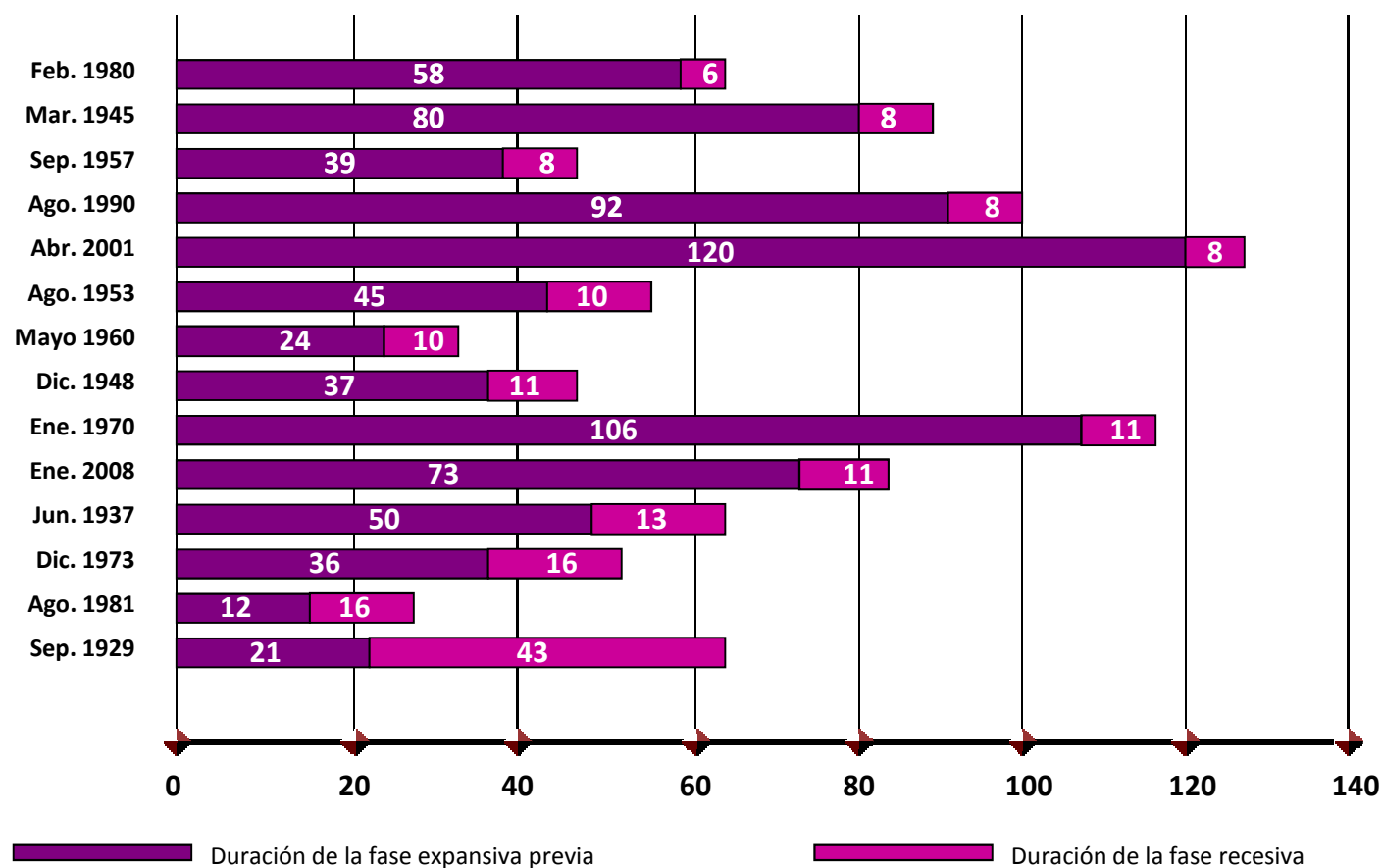
INTRODUCCIÓN (II)

UNA EXPLICACIÓN SIMPLISTA: LOS CICLOS ECONÓMICOS

- **LA ECONOMÍA ES CÍCLICA, YA QUE EL MERCADO ORIGINA DESAJUSTES ENTRE OFERTA Y DEMANDA**
- **LOS CICLOS NO PUEDEN ELIMINARSE CON MEDIDAS POLÍTICAS**
- **“BURBUJAS” HA HABIDO MUCHAS A LO LARGO DE LA HISTORIA**
- **ESCUELA ECONÓMICA AUSTRIACA: EL CICLO ECONÓMICO SE EXPLICA EN BASE A LA CREACIÓN DE DINERO POR PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO, DESLIGADO DE LA RIQUEZA REAL. EL MERCADO PERMANECE UN TIEMPO CONFUNDIDO, HASTA QUE SE INICIA EL PROCESO DE AJUSTE.**

INTRODUCCIÓN (III)

DURACIÓN DE LOS CICLOS ECONÓMICOS



Fuente: Informe mensual de La Caixa (Enero 2009)

INTRODUCCIÓN (IV)

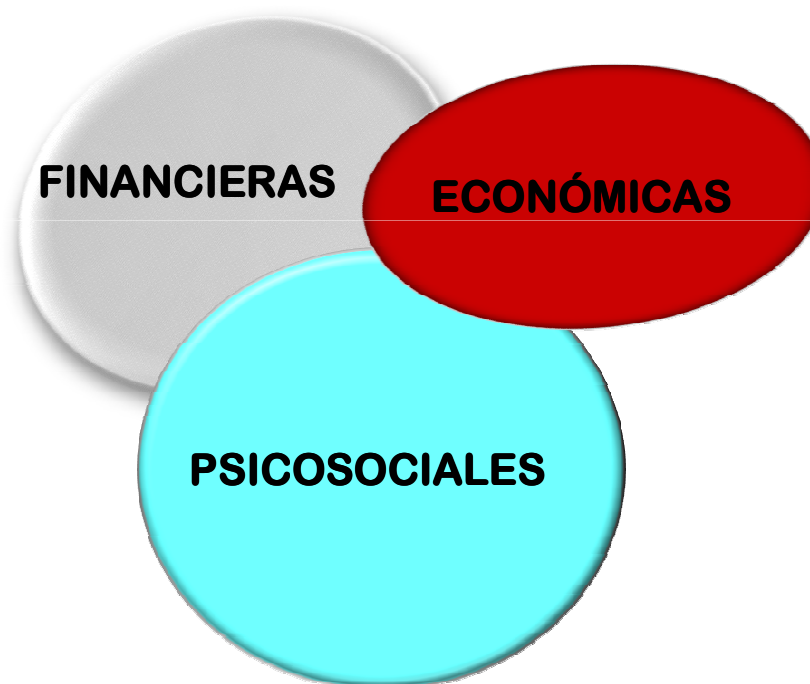
EVOLUCIÓN MEDIA DE LAS ECONOMÍAS AFECTADAS POR CRISIS FINANCIERAS

	CRECIMIENTO ACUMULADO	DURACIÓN EN AÑOS (años, meses)
Precio de inmuebles	-36,0%	6,0
Evolución Índices Bolsa	-56%	3,4
Crecimiento Desempleo	7,0%	4,8
PIB por habitante	-9,3%	1,9
Incremento Deuda Pública	86,0%	(Tras 3 años)

Fuente: Reinhart y Rogoff (2008)

INTRODUCCIÓN (V)

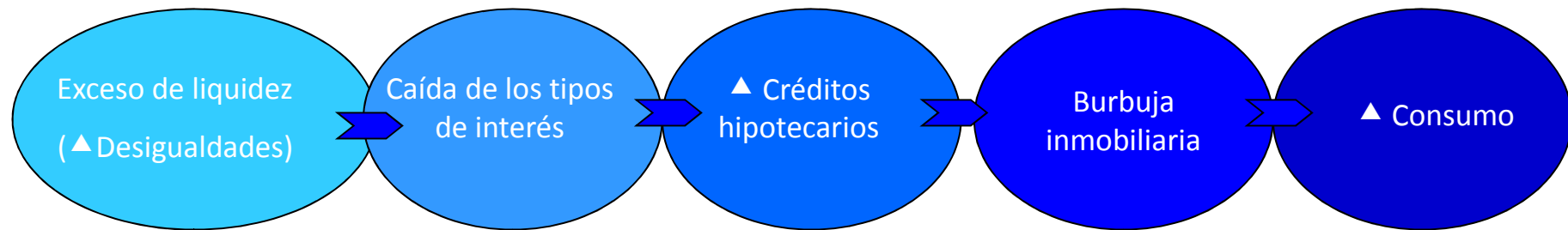
CAUSAS DE LA CRISIS



CAUSAS FINANCIERAS (I)

UN POCO DE HISTORIA

DURANTE UN LARGO PERIODO DE DOS DÉCADAS DESDE FINALES DE LOS 80:



EN EEUU, EN 2001, SE PRODUCEN VARIOS HECHOS:

- CRISIS DE LA “NUEVA ECONOMÍA” (PUNTO COM)
- PÉRDIDA DE LA CREDIBILIDAD EN AUDITORÍA Y CONTABILIDAD (ESCÁNDALOS FINANCIEROS)
- ATENTADOS 11 SEPTIEMBRE



CAÍDA DE BOLSAS, CONSUMO E INVERSIÓN



BAJADA TIPOS INTERÉS E INYECCIÓN DE DINERO EN ECONOMÍA

CAUSAS FINANCIERAS (II)

EL DETONANTE DE LA CRISIS: EE. UU

- **CAÍDA DEL NEGOCIO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN EEUU Y DISPOSICIÓN DE EXCESO DE FONDOS POR LA POLÍTICA DE GOBIERNO.**

$$\text{Rendimiento} = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

- **BÚSQUEDA DE NUEVO NEGOCIO EN “NINJAS” INCREMENTO DE ASUNCIÓN DE RIESGOS (SUBPRIME):**
 - ✓ **TITULIZACIÓN DE DEUDAS (MODELO DE ORIGINAR PARA DISTRIBUIR)**
 - ✓ **CRECIMIENTO DE PRECIOS DEL MERCADO INMOBILIARIO**

CAUSAS FINANCIERAS (III)

LAS HIPOTECAS “BASURA”

	PRIME	SUBPRIME
Préstamo	< 80% Valor vivienda	> 90% valor vivienda
Cuotas	< 30% Ingresos	> 55% Ingresos
Rating	ALTO	BAJO
Tipo interés	NORMAL	ALTO

CAUSAS FINANCIERAS (IV)

BUSCANDO RESPONSABLES

- **AGENCIAS DE RATING: - CONFLICTO DE INTERESES: TITULIZACIÓN
- AUSENCIA DE RESPONSABILIDADES**
- **ESCASA EFICACIA DE LOS REGULADORES: SEC**
- **GLOBALIZACIÓN FINANCIERA: EXTENSIÓN Y MULTIPLICACIÓN**
- **CRISIS DE VALORES: FALTA DE ÉTICA, VISIÓN CORTOPLACISTA,
MALAS PRÁCTICAS, CODICIA.**

CAUSAS FINANCIERAS (V)

EL CASO DE LA UNIÓN MONETARIA EUROPEA

EFFECTOS DIFERENTES EN PAISES DIFERENTES:

- **PAISES AHORRADORES (ALEMANIA):** DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (TÓXICOS Y DE ALTA RENTABILIDAD)
- **PAISES CONSUMIDORES (ESPAÑA):** DURANTE UNA DÉCADA, AL AMPARO DEL EURO, HAN TENIDO UN FUERTE CRECIMIENTO BASADO EN EL ENDEUDAMIENTO MASIVO DEL ESTADO, EMPRESAS Y FAMILIAS, OBTENIDO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES. EL EFECTO DE LA CRISIS HA SIDO LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO.

CAUSAS FINANCIERAS (VI)

**EL EURO HA PERMITIDO ALCANZAR UNOS ENORMES DESEQUILIBRIOS FINANCIEROS
LOS PAÍSES MENOS DESARROLLADOS (ENTRE ELLOS ESPAÑA) HAN EXPERIMENTADO SIMULTANEAMENTE:**

- AUMENTO VERTIGINOSO DE LA DEUDA EXTERNA**
- MAYORES CRECIMIENTOS DE LA UME**
- PÉRDIDAS ACUMULADAS DE COMPETITIVIDAD POR LA SUPERIOR TASA DE INFLACIÓN**

LO QUE HA CONDUCTIDO A ESTOS PAISES A:

- ✓ ENORME ENDEUDAMIENTO PÚBLICO**
- ✓ BAJO CRECIMIENTO ECONÓMICO**
- ✓ COSTES CRECIENTES DE LA FINANCIACIÓN EXTERIOR**

CAUSAS FINANCIERAS (VII)

CAUSAS DE LOS DIFERENTES TIPOS DE INTERÉS DENTRO DE LA UME:

- ❖ **DIFERENTES ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS E INSTITUCIONALES**
- ❖ **DISTINTO PESO DEL ENDEUDAMIENTO**
- ❖ **CREDIBILIDAD DE LOS GOBIERNOS**
- ❖ **AUSENCIA DE UN SISTEMA FISCAL CONJUNTO**

CAUSAS FINANCIERAS (VIII)

UN NUEVO GOBIERNO FINANCIERO DEL MUNDO (1)

ACTUALMENTE, LOS MERCADOS FINANCIEROS ESTÁN CONFORMADOS POR UNA COMUNIDAD ENORME DE GESTORES PROFESIONALES QUE:

- ❑ OPERAN PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS MUY DIVERSAS: BANCOS, ASEGURADORAS, FONDOS DE PENSIONES, FONDOS DE INVERSIÓN, HEDGE FUNDS, FONDOS SOBERANOS, ETC...**
- ❑ ACTUAN EN TODO TIPO DE MERCADOS (ACCIONES, BONOS, DIVISAS, MERCANCÍAS ETC...)**
- ❑ OPERAN A NIVEL GLOBAL**
- ❑ TIENEN UNA EXTRAORDINARIA CAPACIDAD DE MOVER RECURSOS GRACIAS A LA ALTA TASA DE APALANCAMIENTO Y A LAS OPERACIONES CON DERIVADOS**

CAUSAS FINANCIERAS (IX)

UN NUEVO GOBIERNO FINANCIERO DEL MUNDO (2)

- ☐ **LAS DECISIONES SOBRE LA MOVILIDAD DE LOS RECURSOS FINANCIEROS ES CONSTANTE Y LOS AJUSTES SON INMEDIATOS.**
- ☐ **NO HAY UN CENTRO FINANCIERO IDENTIFICABLE GEOGRÁFICAMENTE NI TAMPOCO INSTITUCIONES FINANCIERAS CONCRETAS (SI LO HUBO EN LAS CRISIS ANTERIORES 1973 Y 1982: FMI, DETERMINADOS ESTADOS, ETC).**
- ☐ **LOS ESTADOS Y LOS BANCOS CENTRALES ADOPTAN SUS DECISIONES TRATANDO DE PREVER SU REACCIÓN.**

CAUSAS ECONÓMICAS (I)

ELEVACIÓN DE PRECIOS DE ENERGÍA Y ALIMENTOS

ENERGÍA

- **INCREMENTO DE LA DEMANDA DE PETRÓLEO, COMO CONSECUENCIA DEL CRECIMIENTO DE PAÍSES EMERGENTES.**
- **¿ESPECULACIÓN O FUERZAS DEL MERCADO?: OFERTA ESTANCADA Y DEMANDA CRECIENTE.**
- **¿ELEVACIONES TEMPORALES O DURADERAS DE LOS PRECIOS?**
- **¿LÍMITES A LA EXPLOTACIÓN DE UN PLANETA FINITO?**

ALIMENTOS

- **AUMENTO DEL CONSUMO: PAÍSES EMERGENTES, AGROCARBURANTES, ETC.**
- **ESPECULACIÓN: CAMBIO DESDE INVERSORES FINANCIEROS E INMOBILIARIOS**
- **INCREMENTO DEL COSTE DE LOS TRANSPORTES POR EL ALZA DEL PETRÓLEO**
- **RIESGO DE GRANDES HAMBRUNAS**
- **NUEVO NACIONALISMO ECONÓMICO: “SEGURIDAD DE ABASTECIMIENTO”**

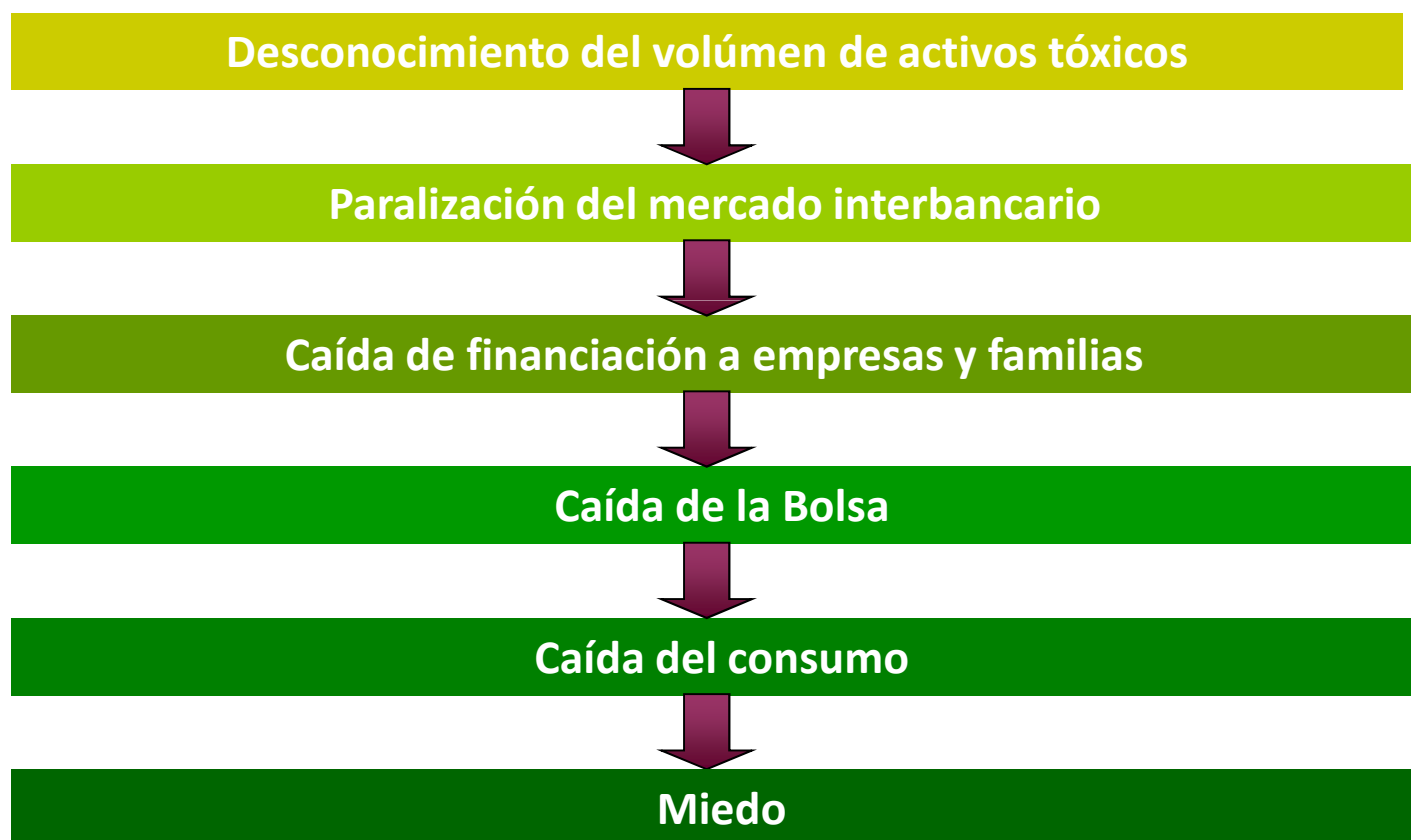
CAUSAS ECONÓMICAS (II)

CAMBIOS EN EL PODER ECONÓMICO MUNDIAL

- **CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PODER. NUEVOS PROTAGONISTAS: CHINA, INDIA, PAÍSES DE LA ANTIGUA UNIÓN SOVIÉTICA.**
- **MULTIPOLARIDAD:**
 - ✓ **EEUU: HA PASADO DE TENER EL 40% DEL PIB MUNDIAL AL 20%**
 - ✓ **G - 7: 35%**
 - ✓ **BRIC (BRASIL, RUSIA, INDIA, CHINA) + COREA DEL SUR Y MÉJICO: 30%**
 - ✓ **EUROPA: MENOS IMPORTANCIA ECONÓMICA, ESTRATÉGICA Y CULTURAL**
- **AUMENTO GENERALIZADO DE LAS DESIGUALDADES**
- **IMPORTANCIA DE LOS FONDOS SOBERANOS (EAU, NORUEGA, SINGAPUR, KUWAIT, CHINA, QATAR, ETC.)**

CAUSAS PSICOSOCIALES (I)

CRISIS DE CONFIANZA



CAUSAS PSICOSOCIALES (II)

LA CREACIÓN DE OPINIÓN

LOS CREADORES:

- **AGENCIAS DE RATING: ESTADOS Y EMPRESAS**
- **SERVICIOS DE ESTUDIOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS**
- **LA INFORMACIÓN SE DIFUNDE A NIVEL GLOBAL Y DE MANERA INMEDIATA**

EFEECTO REBAÑO

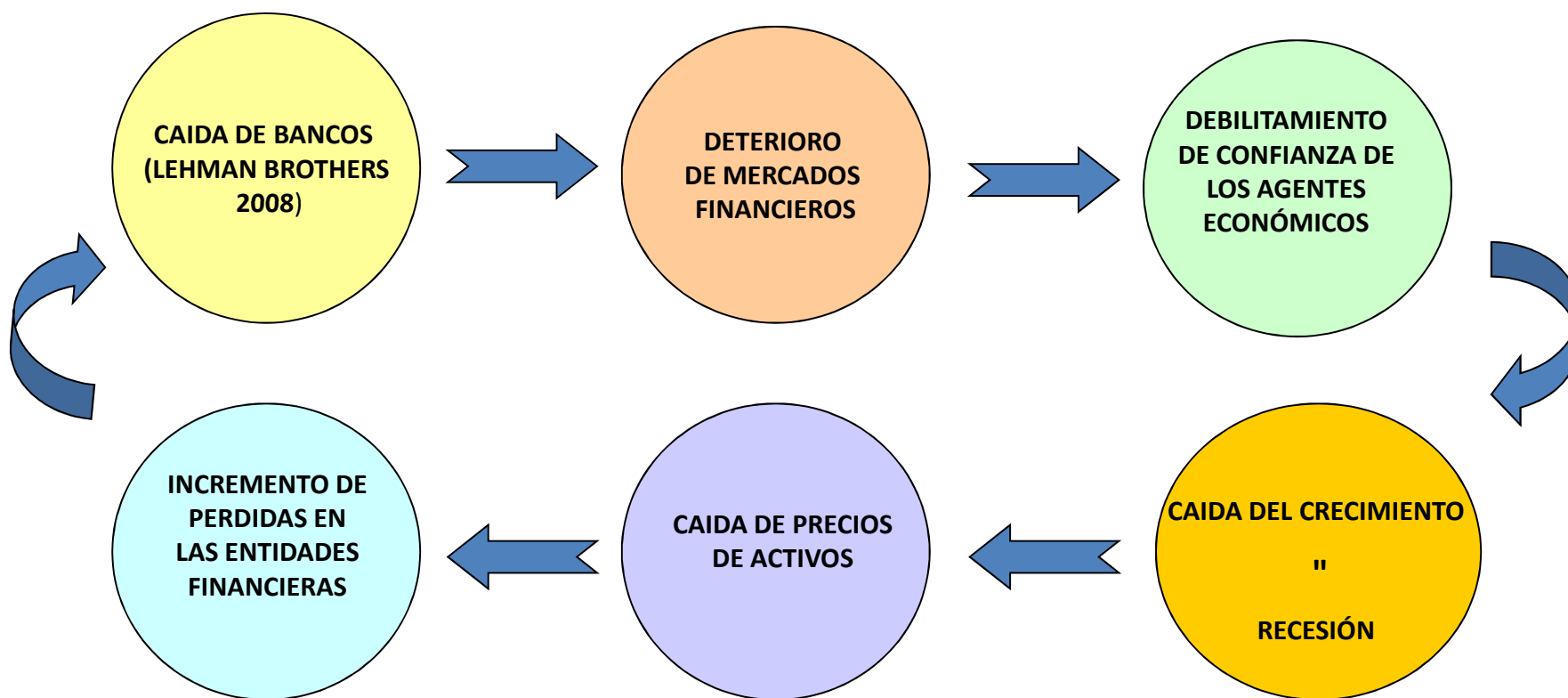
- **SE INTENTA ACTUAR SEGÚN LA TENDENCIA GENERAL CUANDO LA INCERTIDUMBRE LLEVA A PENSAR QUE LOS DEMÁS PUEDEN ESTAR MEJOR INFORMADOS**
- **SI HAY ERROR EN LA DECISIÓN, ES UNA COBERTURA SÓLIDA PARA EL GESTOR QUE TOMA LA DECISIÓN**

LAS DECISIONES DE LOS GESTORES

- **SOBRE LA FASE DE LA INFORMACIÓN DISPONIBLE EN CADA MOMENTO LOS GESTORES TOMAN SUS DECISIONES CONSIDERANDO:**
 - **SU RIESGO PERSONAL: REPUTACIÓN, EMPLEO Y REMUNERACIÓN**
 - **LOS PLAZOS: INMEDIATEZ DEL RESULTADO**

CAUSAS PSICOSOCIALES (III)

CIRCULO VICIOSO DE LA PÉRDIDA DE CONFIANZA



EL CASO ESPAÑOL (I)

- **GRAN DEFICIT EXTERIOR**
- **DEPENDENCIA ENERGÉTICA**
- **FUERTE PESO DEL SECTOR INMOBILIARIO**
- **INMIGRACIÓN**
- **ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN**
- **PARO ESTRUCTURAL:**
 - **DEPENDENCIA DE CONSTRUCCIÓN Y TURISMO**
 - **INMIGRACIÓN**
 - **INCORPORACIÓN DE LA MUJER AL TRABAJO**
- **RETRASO TECNOLÓGICO (I + D + i)**
- **PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD:**
 - **INFLACIÓN**
 - **MODELO PRODUCTIVO**

POSIBLES SOLUCIONES (I)

GLOBALES

A blue outline of a downward-pointing arrow, indicating a flow from the global solutions to the specific points listed below.

- **“AUTORIDAD GLOBAL” PARA ECONOMÍA GLOBALIZADA**
- **INCREMENTO DE CONTROLES DEL SISTEMA FINANCIERO**
- **UNIÓN DE ESFUERZOS EUROPA – USA**
- **REGULACIÓN DE AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**
- **NUEVO MODELO DE SOCIEDAD: NUEVOS VALORES**

POSIBLES SOLUCIONES (II)

UME

- **AUTORIDAD FISCAL ÚNICA**
 - **BCE**
 - **CONTROL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**
 - **AVANZAR EN LA INTEGRACIÓN EUROPEA A TODOS LOS NIVELES**
- **DISUADIR LA ESPECULACIÓN**

POSIBLES SOLUCIONES (III)

ESPAÑA

DEBILIDADES

Productividad/Competitividad
Dependencia energética
Déficit exterior
Retraso en I + D

FORTALEZAS

Tejido empresarial sólido
Empresarios con talento
Sectores punteros
Inmigración
Sistema financiero fuerte

PLAN ESTRATÉGICO

- Tomar medidas inmediatas y precisas
- Fluidez. No rigidez
- Confianza y seguridad
- Favorecer el cambio y no la conservación
- Participación de toda la sociedad
- Consenso
- Huir del corto placismo

POSIBLES SOLUCIONES (IV)

MEDIDAS DEL “PLAN ESTRATÉGICO”

MEDIO/LARGO PLAZO

CORTO PLAZO

- Fiscal: ▲ IVA
- ▲ IMP. ESPECIALES
- ▼ IMPUESTOS DIRECTOS?
- ▲ Gasto público en infraestructuras
- ▼ Costes de Seguridad Social
- Sector inmobiliario
- Financiación a las empresas y familias (ICO)
- ¿Recortes salariales?
- Incentivar demanda interna
- Adoptar excepcional y urgentemente nuestro ordenamiento jurídico al entorno de crisis
- Mejorar la gestión del gasto público

Cambiar el modelo productivo:

- Competitividad y productividad
- I + D
- Educación – Formación profesional
- Transposición de la Directiva de Servicios
- Ley de morosidad y reducción del plazo de pago de AAPP
- Potenciar sectores punteros
- Reforma de la justicia
- Reforma del mercado laboral
- Reducir absentismo laboral
- Simplificación administrativa
- Otras reformas:
 - Mercado alquiler de viviendas
 - Impulso de la competencia en los servicios
 - Reforma de la Administración Pública
 - Reforma del sector energético
 - Reforma de la agricultura

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (I)

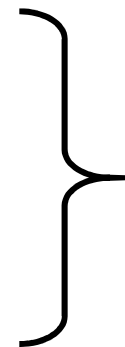
ENFOQUE GENERAL. OPORTUNIDADES

- Crisis = Cambio
- Las crisis son oportunidades para los países y las empresas que sepan aprovecharlo
- Gestionar la crisis no como problema, sino como proceso. Lamentarse o gestionar.

MAYOR LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS

MÁS CONFIANZA A LOS EMPLEADOS

MÁS CREATIVIDAD EN LA GESTIÓN



MAYOR PRODUCTIVIDAD
(A pesar de la caída de Ingresos)

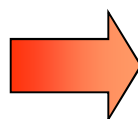
LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (II)

GESTIÓN FINANCIERA

PROVEEDORES	PERSONAL	ADM. PÚBLICAS	POLÍTICA DE COBROS	ENTIDADES FINANCIERAS	OTROS
▪Renegociación de obligaciones de pago	▪Redimensionamiento de plantillas	▪Aplazamientos	▪Descuentos por pronto pago	▪Renegociación de vencimientos	▪Venta de activos no estratégicos
▪Rescate y renovación de pagarés	▪Bajas incentivadas	▪Fraccionamiento	▪Instrumentos financieros	▪Financiación adicional	▪Disminución de costes de estructura
	▪Eres	▪Garantías	▪Venta de créditos fallidos		▪Búsqueda de inversores
	▪Renegociación convenio colectivo	▪Recuperación del IVA en facturas incobrables	▪Gestión jurídica de impagos		
	▪Directivos: Gestión y negociación		▪Reclamación de deudas en proceso concursal		



- INFORMACIÓN PUNTUAL
- PRESUPUESTOS DE TESORERÍA



GESTIÓN FINANCIERA

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (III)

GESTIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS

- Búsqueda / Retención de perfiles críticos:
 - ✓ Analista / Gestor financiero
 - ✓ Asesor Jurídico
 - ✓ Responsable de RRHH
 - ✓ Comercial
 - ✓ Gestor de crisis: externalización
- Análisis de la idoneidad del volumen de plantilla:
 - ✓ Ajustes
 - ✓ Bajas incentivadas
 - ✓ Eres
 - ✓ Invertir en talento (pensar a largo plazo)

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (IV)

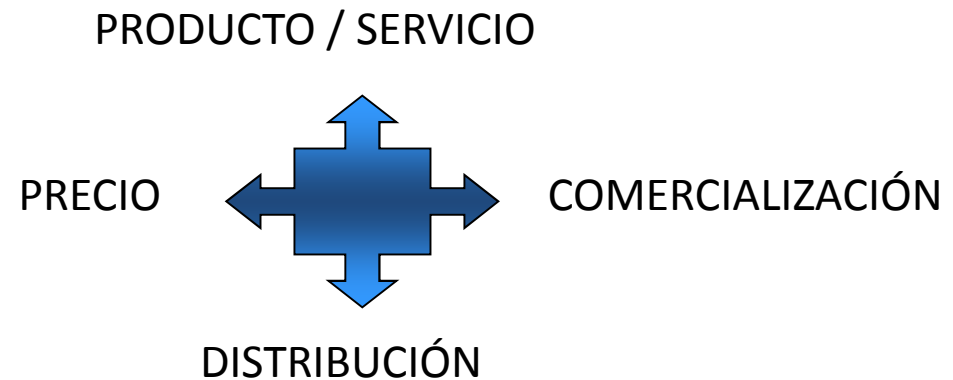
GESTIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS

- Mejora del clima laboral:
 - ✓ Absentismo
 - ✓ Motivación / Corresponsabilidad
 - ✓ Conciliación vida familiar
 - ✓ Relaciones con representantes de los trabajadores
 - ✓ Comunicación
- Retribución:
 - ✓ Búsqueda de alternativas
 - ✓ Flexibilidad de la retribución: fijo + variable
 - ✓ Incentivos
- Evaluación de Directivos: ¿son capaces de gestionar en crisis?

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (V)

GESTIÓN COMERCIAL

- ABC de Clientes:
 - Volumen
 - Rentabilidad
 - Potencial
- Mercado:
 - Plan de marketing



- Competencia
 - Vulnerabilidad
- Marca e imagen de la empresa. Fidelización de clientes

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (VI)

GESTIÓN DE COMPRAS, PRODUCCIÓN, LOGÍSTICA Y PROCESOS

Compras:

- Proveedores

Producción:

- Tecnología
- Sobreactividad o subactividad
- Fuentes energéticas

RRHH:

- Subcontratación
- Distribución en planta

Logística:

- Gestión de stocks
- Distribución transporte

Procesos:

- Mejora de procesos
- Incremento de productividad

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (VII)

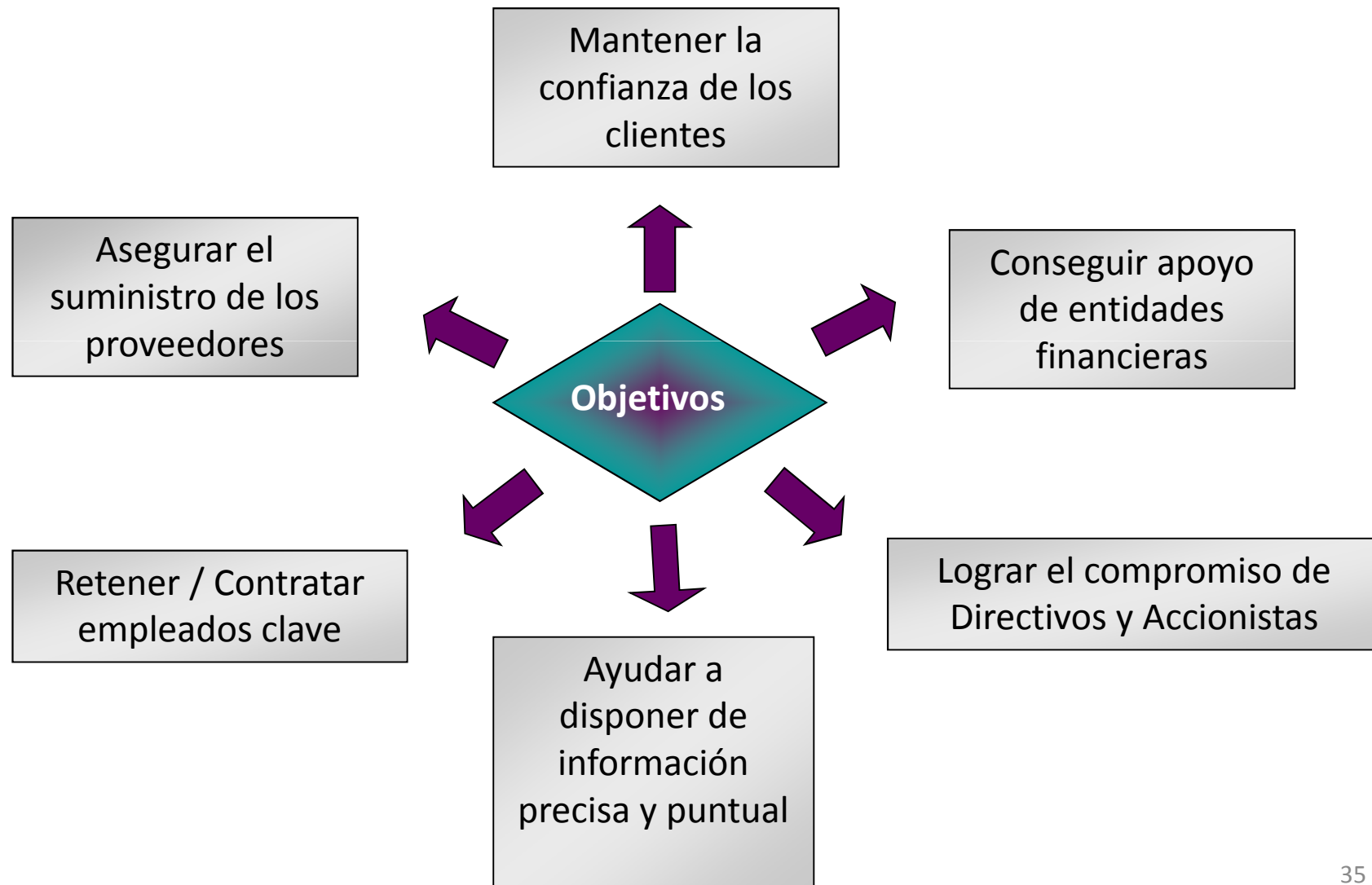
INNOVACIÓN

- **NUEVOS PRODUCTOS / SERVICIOS**
- **I + D + I**
- **FORMACIÓN**

INVERSIONES Y COMPRA DE EMPRESAS

- Inversiones inmobiliarias. Oportunidades
- Inversión en formación
- Inversión en procesos de mejora
- Compra de empresas. Oportunidad de situación concursal
- Inversión en I + D + i

LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO (IX)



LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (I)

POLÍTICAS MONETARIAS

(EEUU , EUROPA Y PAÍSES EMERGENTES)

- **TIPOS DE INTERÉS PRÓXIMOS A CERO**
- **INCREMENTO DEL CRÉDITO A LOS MERCADOS FINANCIEROS(BANCOS CENTRALES)**

POLÍTICAS FISCALES

- **INCREMENTO DEL GASTO PÚBLICO**
- **REDUCCIONES DE IMPUESTOS**

POLÍTICAS FINANCIERAS

- **AUMENTO DE GARANTIAS DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS**
- **COMPRAS DE ACTIVOS TÓXICOS**
- **AUMENTO DE GARANTIAS ESTATALES A LA DEUDA EMITIDA POR LA BANCA**
- **NACIONALIZACIONES DE BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS**

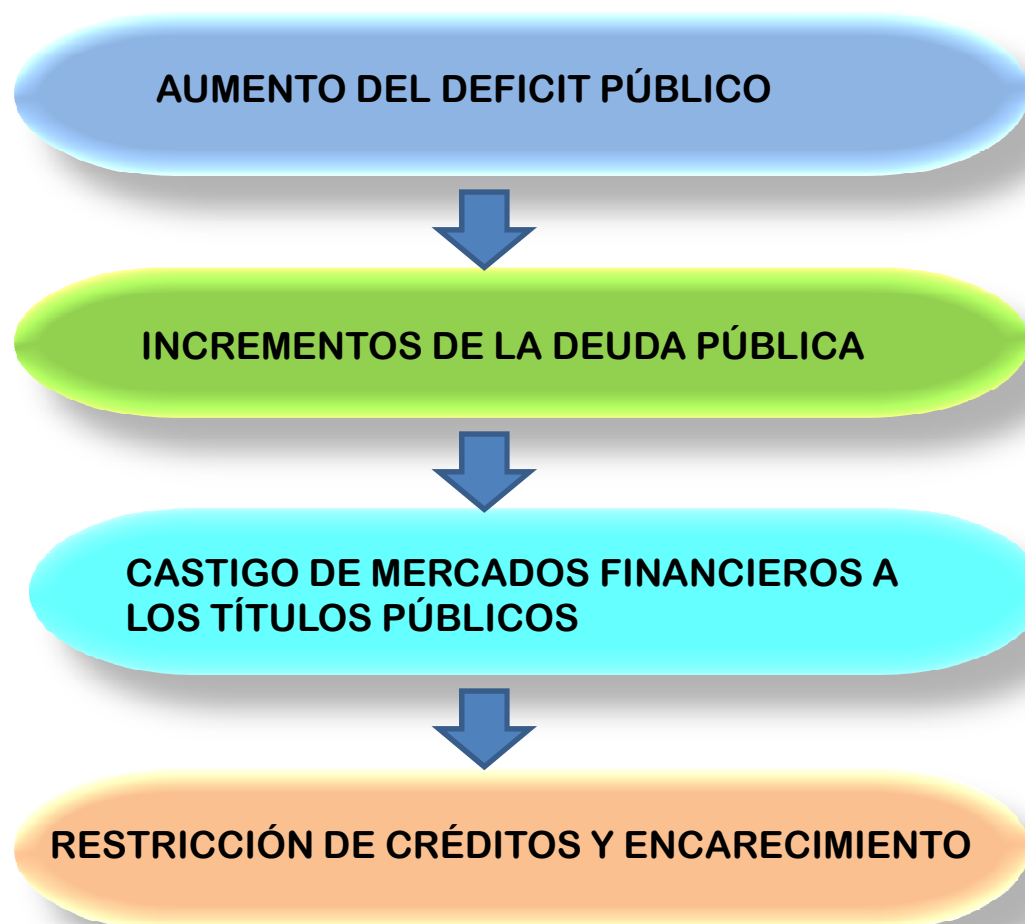
LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (II)

RESULTADOS OBTENIDOS

	Δ PIB		
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>PREVISIONES 2010</u>
MUNDIAL	3%	-0,8%	4%
PAISES AVANZADOS	0,8%	-3,2%	2%
PAISES EMERGENTES	5,9%	2%	6%

LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (III)

LOS DAÑOS COLATERALES DE LAS MEDIDAS APLICADAS



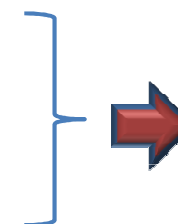
LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (IV)

- **POLÍTICAS FISCALES RESTRICTIVAS**
- **RESTRICCIÓN DEL GASTO PÚBLICO**
- **CONTENCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA**
- **ESTRATEGIAS DE GENERACIÓN DE CONFIANZA DE LOS GOBIERNOS A LOS MERCADOS**

LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (V)

RIESGOS

- **ELIMINACIÓN PREMATURA DE MEDIDAS DE APOYO**
- **SUPRESIÓN RETRASADA DE MEDIDAS DE APOYO**



**RECAIDA DE
LA CRISIS**

LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (VI)

LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO

- **CLAVE PARA EVITAR CRISIS SIMILARES**
- **CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (FINANCIAL STABILITY BOARD – G 20): DISEÑO DE NUEVA REGULACIÓN FINANCIERA**
- **ALGUNAS IDEAS EN ESTUDIO:**
 - ✓ **CONSTITUCIÓN DE UN FONDO DE RESCATE PARA PAISES VULNERABLES AL ATAQUE DE LOS ESPECULADORES**
 - ✓ **CREACIÓN DE AGENCIAS PÚBLICAS DE CALIFICACIÓN**
 - ✓ **REGULACIÓN Y CONTROL DE FONDOS DE ALTO RIESGO O HEDGE FUNDS (SUPONEN EL 50% DEL MOVIMIENTO DE CAPITALES DE EUROPA)**
 - ✓ **TASA TOBIN**
 - ✓ **OTROS**

EUROPA 2020: UNA ESTRATEGIA PARA EL CRECIMIENTO

TRES PRIORIDADES QUE SE REFUERZAN MUTUAMENTE:

- **CRECIMIENTO INTELIGENTE: DESARROLLO DE UNA ECONOMÍA BASADA EN EL CONOCIMIENTO Y LA INNOVACIÓN**
- **CRECIMIENTO SOSTENIBLE: PROMOCIÓN DE UNA ECONOMÍA QUE HAGA UN USO MÁS EFICAZ DE LOS RECURSOS, QUE SEA MAS VERDE Y MAS COMPETITIVA.**
- **CRECIMIENTO INTEGRADOR: FOMENTO DE UNA ECONOMÍA CON ALTO NIVEL DE EMPLEO, QUE TENGA COHESIÓN SOCIAL Y TERRITORIAL**