

a nuestras compañías. Precisa, también, que las exenciones que se aplican a la inversión exterior en España benefician sobre todo a las grandes empresas, que son las que acometen grandes adquisiciones. A su juicio, en la medida que estas grandes empresas sigan teniendo beneficios, no va a resultarles excesivamente difícil hacer frente a la eliminación de las ventajas fiscales, en caso de producirse.

Lo cierto es que la inversión exterior es la principal fuente de ingresos y beneficios de las grandes empresas españolas. Según un informe elaborado por Analistas Financieros Internacionales (Afi) y el ICEX, con datos de la CNMV, el 51% de la facturación de las empresas del Ibex-35 se genera en el exterior. Este porcentaje se acerca al 90% en algún caso, como el de Acerinox, y supera el 70% en el Grupo Santander, Ebro Puleva, Grifols y Técnicas Reunidas.

Buena parte de la salida de las compañías españolas al exterior se ha producido al amparo de una ventajosa legislación fiscal que exime de tributación en nuestro país a las plusvalías y dividendos obtenidos en el exterior, mientras permite deducir cualquier pérdida que lleven acarreadas las inversiones en el extranjero, así como los intereses de los créditos destinados a financiar estas inversiones. Las principales beneficiarias de estas bonificaciones son, por tanto, estas grandes empresas del Ibex ya que para las pymes la salida al exterior sigue siendo una asignatura pendiente.

En el extremo opuesto, las grandes empresas menos internacionalizadas del Ibex-35 son bancos, como Banesco, que sólo factura un 2% en el exterior; Banco Sabadell, con un 2,5%; o Bankinter, con apenas un 0,5% de sus ingresos generados en el exterior. Otras grandes compañías con mínimos intereses fuera de España son Enagas, Critería, Red Eléctrica o Telecinco (ver gráfico adjunto).

### Empleo más cualificado

El citado informe de Afi y el ICEX sobre «Internacionalización, empleo y modernización de la economía española», defiende que la adquisición o creación de empresas en otros países tienen efectos positivos sobre el empleo doméstico. En el caso español se demuestra históricamente que por cada diez puntos de incremento del grado de apertura al exterior de la economía, la tasa de empleo aumenta en cuatro puntos, según el estudio que estima que en España hay 6,5 millones de empleos inculcados a la producción de bienes y servicios destinados a la exportación y a los mercados exteriores, lo que supone unos 26 trabajadores por cada millón de euros de PIB exportables. De los datos obtenidos se demuestra, además, que las plantillas de las empresas industriales españolas que exportan son cinco veces mayores que las de las que no salen al exterior a vender sus productos.



VÍCTOR LERENA

## «Es muy difícil que España crezca en los próximos dos años»

Entrevista

Kenneth Rogoff

Ex jefe económico del FMI

MONCHO VELOSO  
MADRID

Cada día en una ciudad diferente. Todos quieren oírle, conocer sus pronósticos sobre el devenir de la economía, a los que el tiempo suele dar la razón. Ayer estuvo en Madrid, durante la primera jornada del Campus Faes 2010. Y puso sobre aviso a España: la recuperación será «muy lenta».

—¿Qué ha pasado en España?

—Pues que la fiesta ha durado demasiado tiempo. Se le advirtió durante muchos años de que esa trayectoria de gasto era insostenible. Los responsables políticos tenían que haber reaccionado antes. Ahora, salir de esa situación será más difícil.

—¿Llegan entonces tarde las medi-

das del Gobierno español?

—Varios años tarde, de hecho. No es una cuestión de un par de meses, es un problema que se ha ido acumulando demasiado tiempo. El Gobierno español sí que está hablando de mejorar la productividad, liberalizar el mercado laboral y reducir el déficit. Pero hay que tener valor y decisión para hacerlo.

—¿Habrá más impuestos?

—Sí, claro, es absolutamente necesario. Pero sería un tremendo error centrar el ajuste sólo en incrementar los impuestos. Todavía hay margen para recortar el gasto público.

—¿Al menos van a permitir que la economía empiece a crecer?

—Bueno, si se adoptan de forma sostenible, sí. Pero el camino es largo, duro y difícil. Y lo fundamental es reestructurar esa deuda, sobre todo la del sector privado pero también la de las comunidades autónomas.

—¿Es posible volver a la recesión técnica en los próximos meses?

—Claro que sí. Va a ser muy difícil que España crezca en los próximos dos años.

—Dicen los expertos que, por su peso económico, el rescate de España sería muy complicado.

—Digan lo que digan, organismos internacionales y otros países tendrían que rescatar a España y lo harían. Ahora bien, no rescatarían la deuda del sector privado, sería absurdo. España tendrá que reestructurarla, el Gobierno no puede estar garantizando esa deuda privada insostenible. Es una receta para el desastre.

—Cuando los mandatarios internacionales quitan hierro al asunto, ¿están poniendo una venda en los ojos?

—Hombre, es muchísimo mejor esto que las críticas, pero esos halagos están huecos, se han lanzado sólo para decir a los mercados que España no está tan mal.

—En 2000, analizando a Estados Unidos, usted predijo esta crisis de la deuda. ¿Tan previsible era?

—Yo sostenía que mantener tal endeudamiento nunca acaba bien.

—Pues ahora la sufre más Europa.

—Tanto que Europa ahora mismo es la región más inestable. Estados Unidos ha sufrido muchísimo, pero su situación es más firme.

### VALORACIONES GRATUITAS DE PINTURA ANTIGUA Y PINTURA DEL SIGLO XIX

Nuestros expertos estarán a su disposición en España durante el mes de Julio realizando valoraciones gratuitas e informándoles sobre el estado actual del mercado.



José de Ribera  
*Prometeo*

VENDIDO POR £3.850.000. SOTHEBY'S LONDRES,  
8 JULIO 2009



Santiago Rusiñol  
*Jardín de las Elegías, Son Moragues  
Valldemosa (detalle)*

VENDIDO POR £217.250. SOTHEBY'S LONDRES,  
2 JUNIO 2010

Sotheby's

EST. 1744

INFORMACIÓN

MADRID 91 576 57 14 OFFICE.MADRID@SOTHEBYS.COM  
BARCELONA 93 414 08 66 BARCELONA.OFFICE@SOTHEBYS.COM  
SOTHEBYS.COM