



CAJAMAR AGROFOOD SCHOOL

Dirección y Formación Empresarial
para el Sector Agroalimentario



PROGRAMA LIDERA Granada

PARA ALTA DIRECCIÓN DE EMPRESAS AGROALIMENTARIAS



Lugar: Cámara de Comercio de Granada - C/ Luis Amador, 26



12345678

**PECADOS CAPITALES
DEL MUNDO FINANCIERO**



[...] los pecados o vicios capitales son aquellos a los que la naturaleza humana está principalmente inclinada, y son extremadamente difícil de poder evitar...

lujuriaperezagulairaenvidiaavariciasobervia...

Santo Tomás de Aquino

Debemos de saber de donde venimos para saber hacia donde vamos...

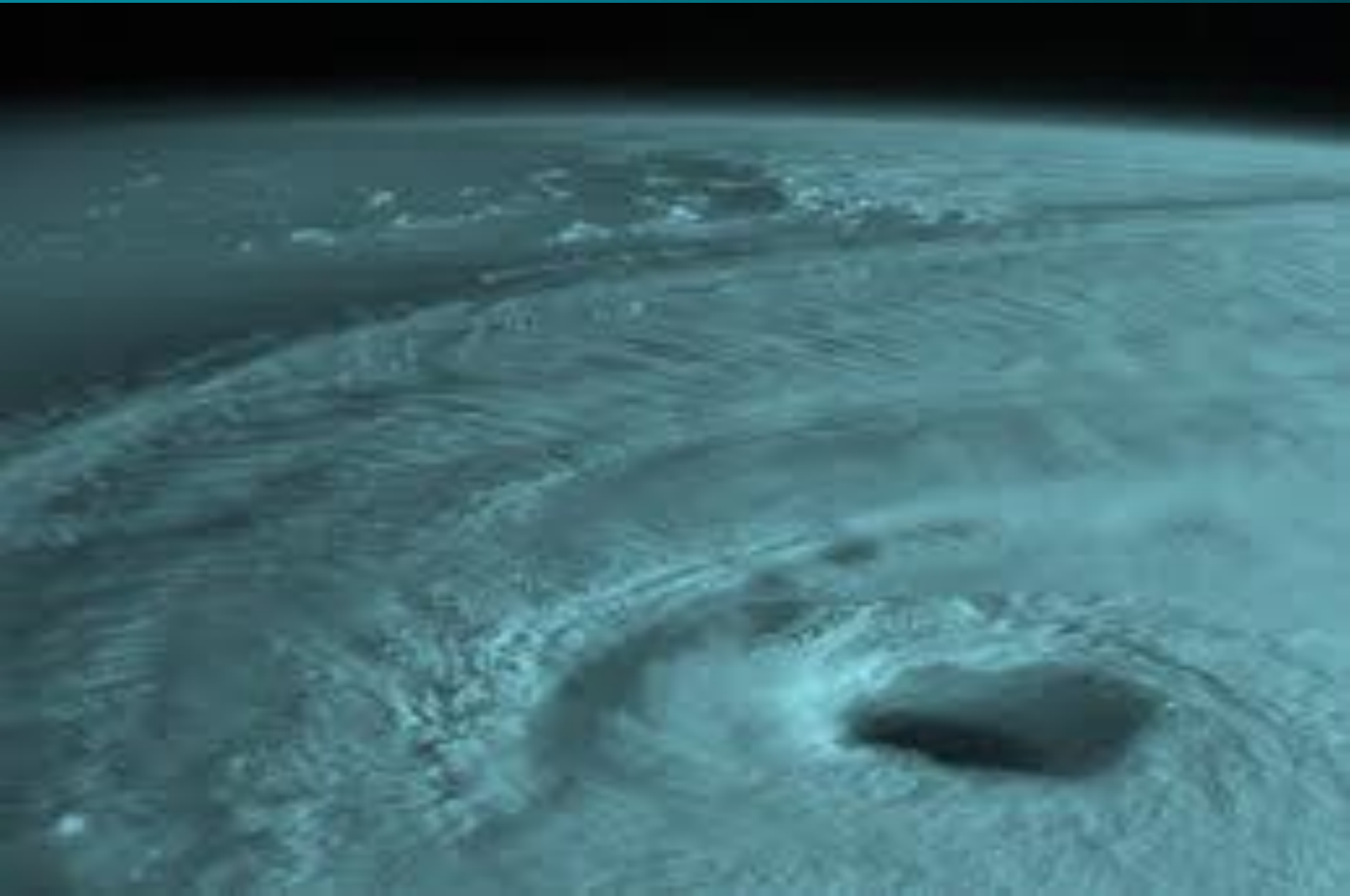
...Socorro! Socorro! ¡Que viene el lobo y devora las ovejas!

Pero nadie en el pueblo salió para ayudar al muchacho, porque nadie cree a un mentiroso, aunque alguna vez diga la verdad.

Nos ha gastado la misma broma demasiadas veces -dijeron todos- pero si hay un lobo esta vez,...te comerá de verdad.



Según un estudio de una universidad ignles no importa el orden en el que las letras estén escritas, la única cosa importante es que la primera y la última letra estén escritas en la posición correcta. El resto pueden estar totalmente mal y aun puedes leerlo sin problemas. Esto es porque no leemos cada letra en sí misma, pero si la palabra como un todo. ¿No te parece agloterrible?



USA

Incertidumbre
política

Deuda

TURQUIA

BREXIT

ARGENTINA

Pesimismo
generalizado

Concentración y
competencia

Dificultades de
acceso a
financiación

Morosidad

Retos
Tecnológicos

Pesimismo
generalizado



La realidad en toda su crudeza

Durante los últimos **100 años** nos han seducido, “enamorado” para que nos adaptemos, sigamos las instrucciones y pensemos que el consumo o mejor dicho el consumismo lo arreglara todo...

Asumamos que el **crecimiento económico** no es ilimitado y ni mucho menos esta en expansión perpetua.

Este juego aún, después de todo lo sufrido, continua.

01



LUJURIA

Amor / obsesión al dinero...





de donde
venimos...lujuria

Fermín, mi fontanero...
...**188 euros**
la hora.

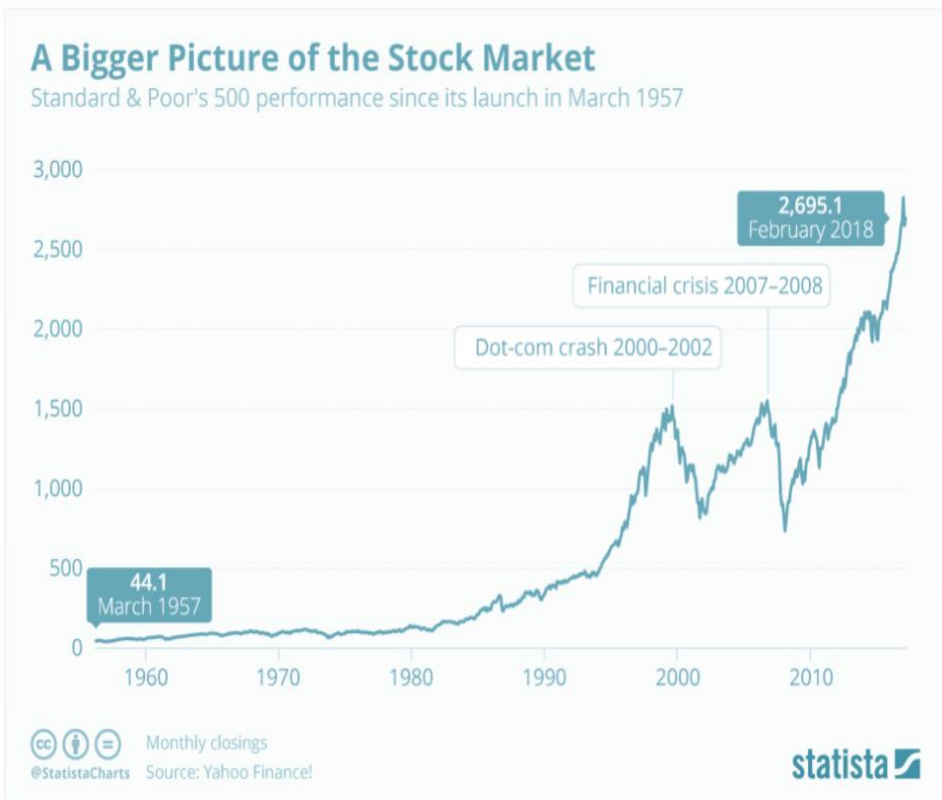




de donde venimos también ...más lujuria

orgias, orgias, y más

orgias...todo el
mundo rico.



Y hacia donde puede llevarnos esta lujuria de los mercados...

Aunque sea cruel asuma que todo lo que sube, baja, y todo lo que baja...

02



PEREZA

Tardanza en hacer lo que se debe de hacer...



Síguelo y este será el resultado. **TORMENTA PERFECTA**

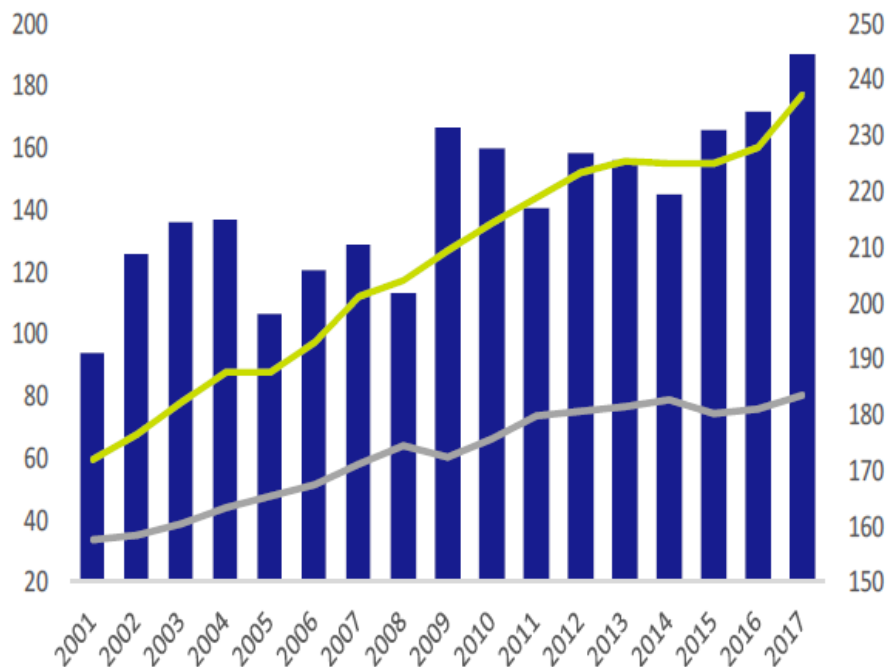
Aspectos que todas las crisis nos han enseñado:

1. **Los peligros de la deuda...y su pereza a reducirla!**
2. **En caso de tormenta, mejor en barco grande...MUY GRANDE...**
3. **Todo se puede ir a “hacer puñetas” muy rápido...demasiado...**

<https://deuda-publica-espana.com/>

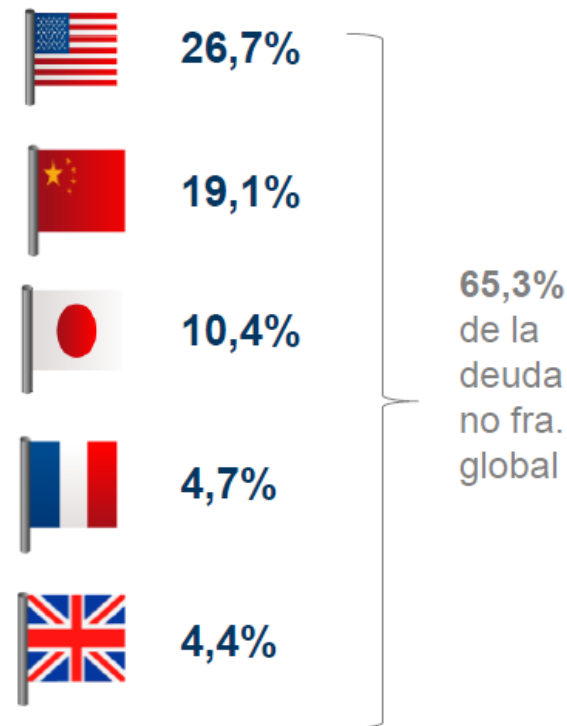
El nivel de endeudamiento mundial es uno de los GRANDES FOCOS DE PREOCUPACION. Unido a entornos geoestratégicos complicados.

Evolución deuda sector no financiero global
Billones \$ y % PIB mundial



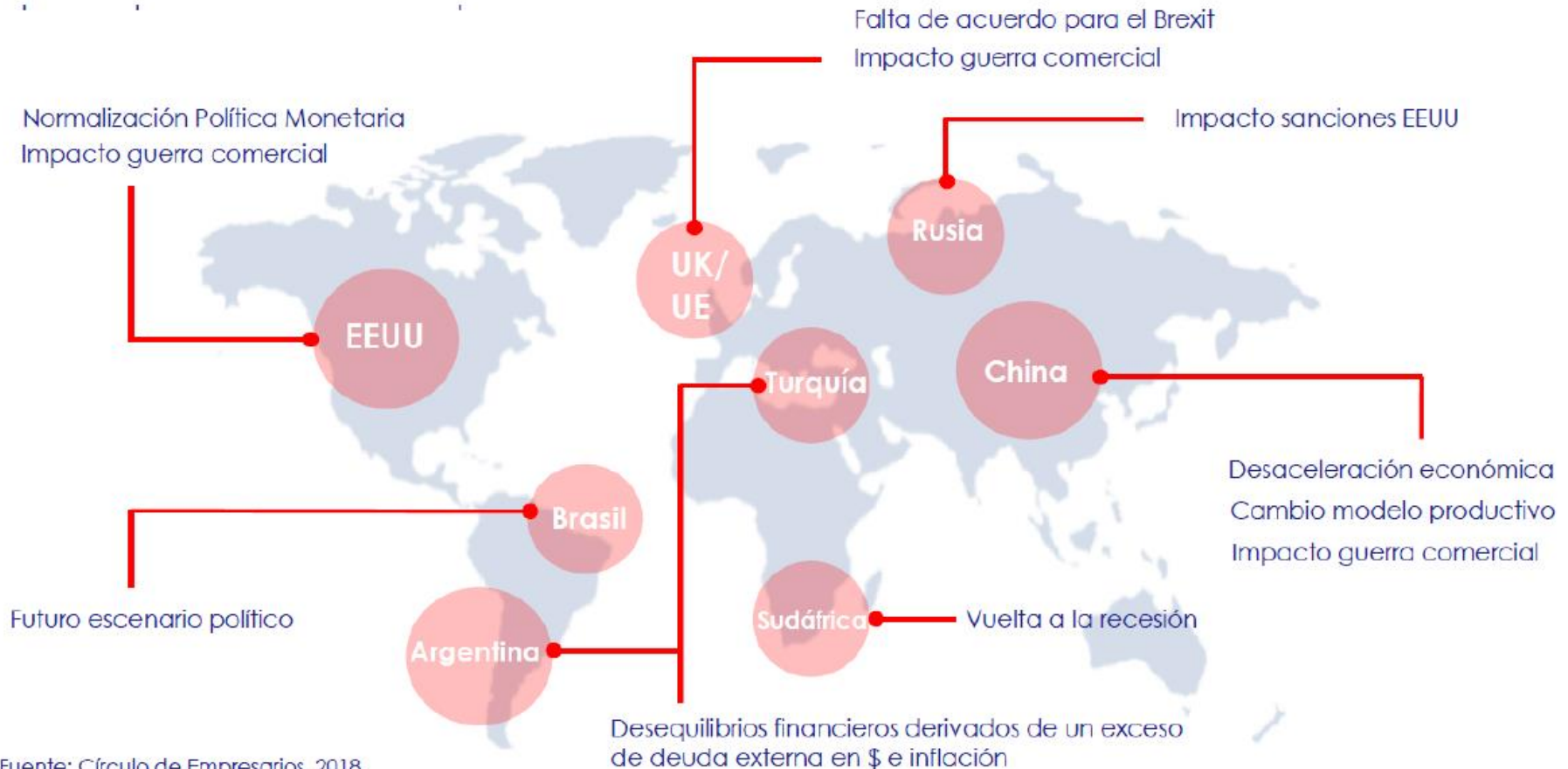
PIB mundial, \$ corrientes (eje izq) Deuda % PIB (eje dcho)
Deuda billones \$ (eje izq)

Top 5 países con mayor deuda*
% total deuda mundial



* Deuda sector no financiero

Los RIESGOS aumentan a nivel MUNDIAL



03 ↓

GULA

Apetito desmedido...incertidumbres.





Incertidumbre 1: USA...y sus gulas...

Trump niño pequeño...juguete grande, muy grande...

Firma orden ejecutiva para sacar a
EEUU del acuerdo comercial TPP...y
desregularizar el sector
financiero...otra vez...y GUERRA
COMERCIAL CON CHINA





Incertidumbre 2: políticas UE...y sus gulas...

Futuro de una Unión Europea
puesto continuamente en tela de
juicio...BREXIT; ITALXIT;...

... y con importantes
incertidumbres en Francia;
Holanda; Italia; Alemania y
obviamente...España...





Incertidumbres 3: gulas Económicas Financieras

La gula China y su desaceleración;
la gula de las divisas y su
volatilidad entre las que destaca el
dólar...caída de la
inversión...hipercalentamiento de
la oferta monetaria...

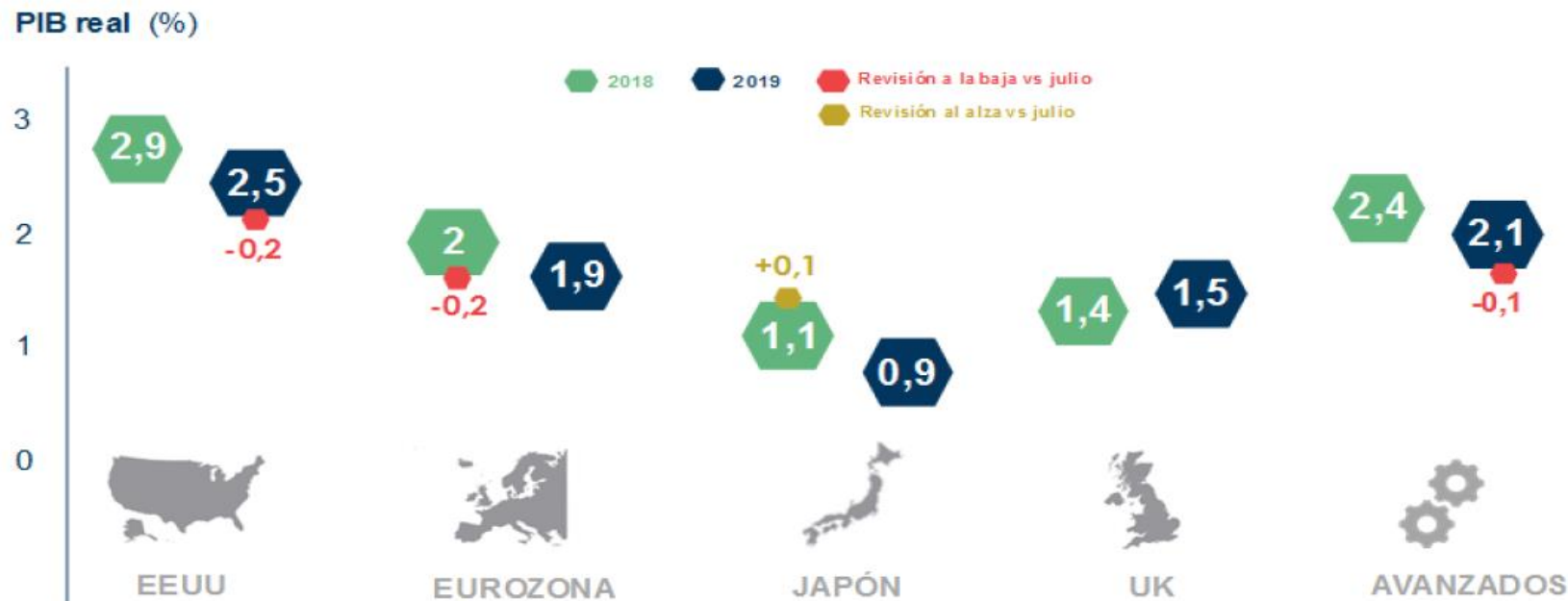
... La Gran Gula: estallido de la
nueva burbuja financiera y/o
bursátil...CRISIS DEUDA
SOBERANA..

LA GRAN CAIDA!



ECONOMIAS AVANZADAS: de un crecimiento homogéneo a una desaceleración sincronizada

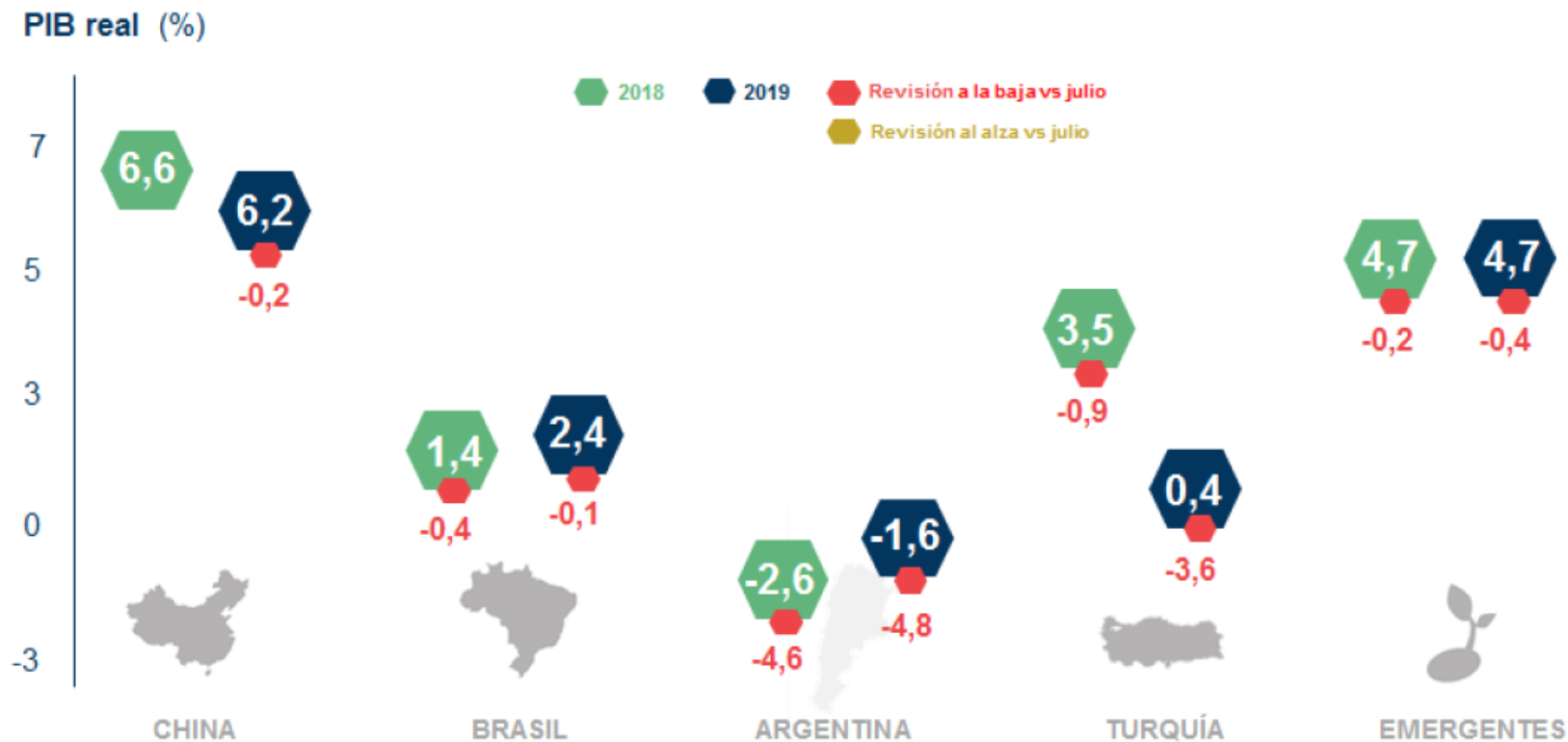
(fuente Coface)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, octubre 2018

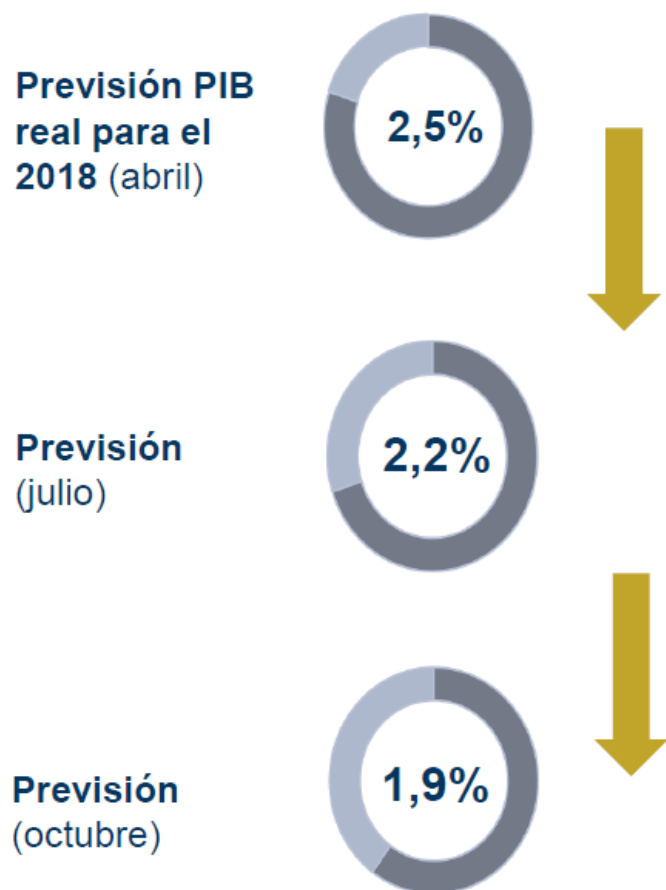
PAISES EMERGENTES: después de Turquía y Argentina

(fuente Coface)



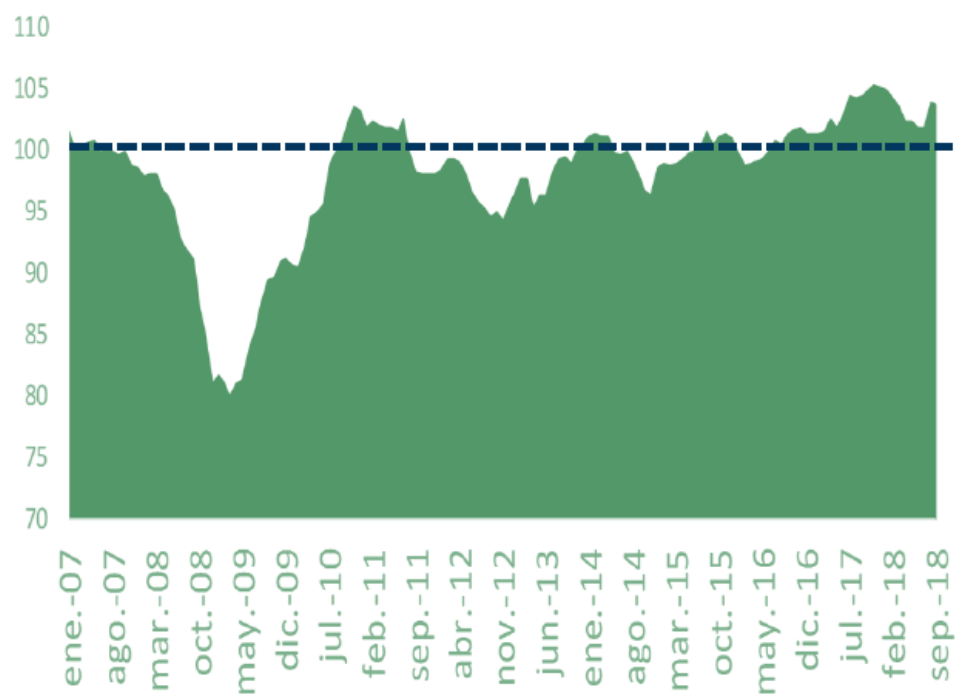
ALEMANIA: Revisión a la baja del CRECIMIENTO

La tensión comercial con EEUU provoca una revisión a la baja de sus previsiones de crecimiento, si bien las expectativas de los empresarios repuntan



Índice de clima empresarial IFO, Alemania

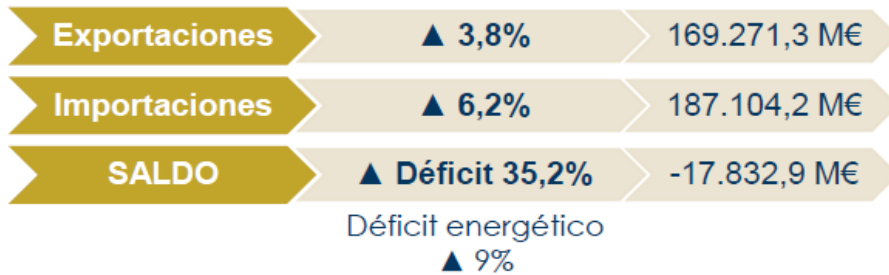
100 indica la frontera entre buenas y malas condiciones.



ESPAÑA: continua ampliándose el DEFICIT COMERCIAL

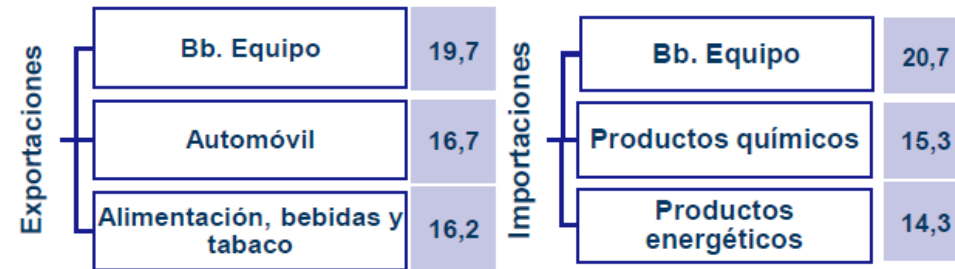
Balanza comercial, enero – julio 2018

Variación respecto mismo periodo año anterior



Distribución sectorial, enero – julio 2018

(% sobre el total)



Evolución comercio de bienes, enero – julio 2018

Enero-julio, % PIB



Distribución geográfica, enero – julio 2018

(% sobre el total)

	Exportaciones	Importaciones
Europa	71,9	60,3
UE	66,1	54,5
América	10,5	10,4
Asia	8,9	20,5
China	2,1	8
África	6,4	8,4
Otros	2,3	0,4

04 IRA

Pasión de los mercados que provoca indignación...



Wall Street llega a nivel más bajo, en 5 años

Es la peor crisis desde la II Guerra Mundial, según UE

Otro colapso bursátil; crudo baja de los \$50

Banco Mundial prevé que el comercio mundial se contraerá a partir del 2009

El pánico se apodera de las bolsas de valores

Movilización para salvar las industrias y los empleos

Dos bancos más cierran en EE.UU.

Le Monde **DER SPIEGEL**
 the guardian **EL PAÍS**
 The Washin
 Clarin X **cyberpresse.ca** **OLYMPIEN**
 Newsweek **FRANC 24**
 de Volkskrant
 Süddeutsche Zeitung **THE**
 derStar
 EL MUNDO **LE FIG**
 The Economist **The New York**



Le Monde
 TUESDAY, JULY 31, 2007 - VOL. CCL NO. 25
 DJ STOXX 50 3710.74 ▲ 0.5% 10-YR TREAS 4.132, YIELD 4.604% OIL 57.40 ▲ 0.7%

Grèves, récession, déficit : l'Espagne devient le grand souci de l'Europe

La Sainte Anne de Vindobona chef-d'œuvre ressuscité

Exclusif : les TV qui accusent DSK

La visite très pastorale de Benoît XVI à Cuba

Senator Watson Ordered to Take Rest in Florida

NOCOMIS TRIP RIDER KILLED

Bankers Finally Bring Selling to Halt Three Minutes Before Closing

A Bitcoin Christmas / Hobbit Life / PLUS: Can the Ford Mustang Go Global?

TIME

MASTER OF THE UNIVERSE

WHY CARL ICAHN IS THE MOST IMPORTANT INVESTOR IN AMERICA

BY RANA FOROQAR

INFORME PRELIMINAR DEL ACCIDENTE DE BARAJAS

Spanair no comprobó el sistema de despegue que falló en el MD-82

El piloto de que no llevaba despegando los flaps (alargones que dan sustentación al aparato en el despegue) y que no se había comprobado en el momento de Barajas. El informe preliminar del accidente de Barajas, publicado por la Comisión de Investigación de Accidentes de Aviación Civil (CIAAC), indica que el sistema de seguridad no avisó a tiempo de un fallo en el control de despegue antes de cada vuelo. Spanair, según la CIAAC, sólo especifica que la comprobación debe hacerse antes de cada vuelo. El informe preliminar del accidente de Barajas, publicado por la Comisión de Investigación de Accidentes de Aviación Civil (CIAAC), indica que el sistema de seguridad no avisó a tiempo de un fallo en el control de despegue antes de cada vuelo. Spanair, según la CIAAC, sólo especifica que la comprobación debe hacerse antes de cada vuelo.

UN ÚNICO ACCIDENTE DE 1ª CATEGORÍA PUEDE GANAR

JUEVES, 19 DE SEPTIEMBRE

6.000.000 €

SABADO, 20 DE SEPTIEMBRE

9.000.000 €

BOTES

La Primitiva

WALL STREET IN NEW PANIC

LAKE FREIGHTER SINKS CLAIMING LIVES OF EIGHT

SENATOR BURTON, LONG LEADER OF OHIO POLITICS AND FRIEND OF PRESIDENT HOOVER IS DEAD

FEAR SAFETY OF AIR LINER WITH FIVE ON BOARD

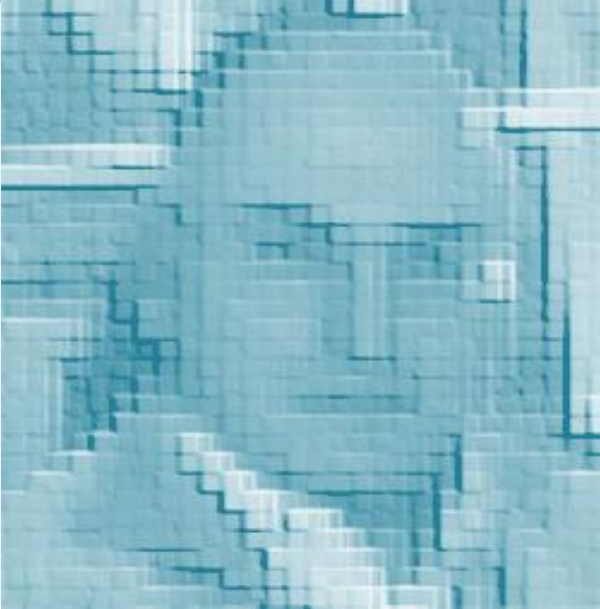
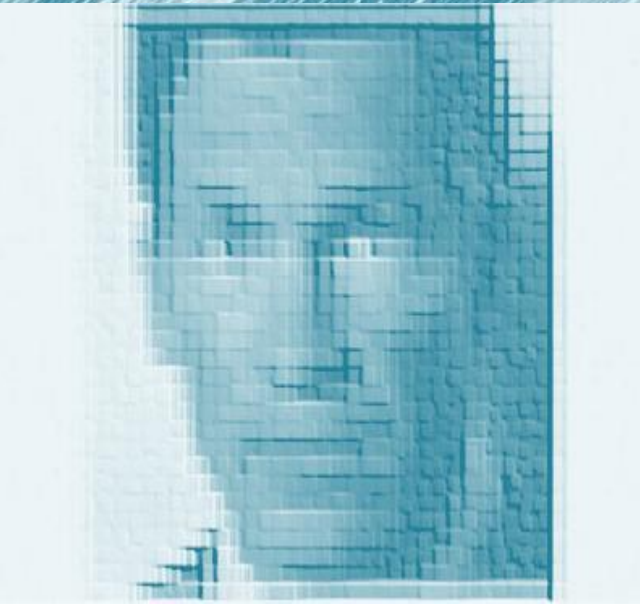
JOHN ROACH STRATON, NOTED FUNDAMENTALIST AND PASTOR OF CALVARY CHURCH IS DEAD

Bankers Finally Bring Selling to Halt Three Minutes Before Closing

Senator Watson Ordered to Take Rest in Florida

NOCOMIS TRIP RIDER KILLED

Bankers Finally Bring Selling to Halt Three Minutes Before Closing







05 ↓

ENVIDIA

Deseo insaciable a tener lo que uno no tiene...



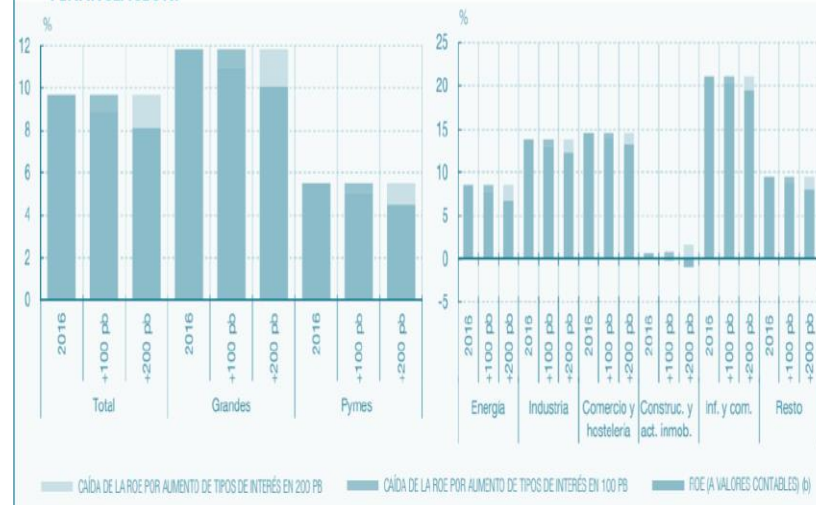
Plan actuación en política monetaria

USA versus Europa...envidia...

¿Qué cree que pasará con los tipos de interés en la zona euro en el medio plazo? ... algunos expertos auguraban fluctuaciones al alza hasta el 3% en términos officiosos...

Envidia de no poder asumir la urgente necesidad de retirar los estímulos monetarios (QE) e iniciar una política monetaria más coherente aunque sea duro...muy duro. No quedamos sin capacidad de maniobra.

IMPACTO SOBRE LA RENTABILIDAD (ROE) DE AUMENTOS EN LOS COSTES DE FINANCIACIÓN.



El BCE anuncia el fin de las compras netas de activos...o no?

En diciembre finalizan las compras netas de activos, manteniéndose la reinversión de los activos que vayan venciendo en función del comportamiento de la inflación en el medio plazo

Volumen de compras programa BCE (APP)*

Previsiones de inflación del BCE Eurozona

2018	2019	2020
1,7%	1,7%	1,7%



06



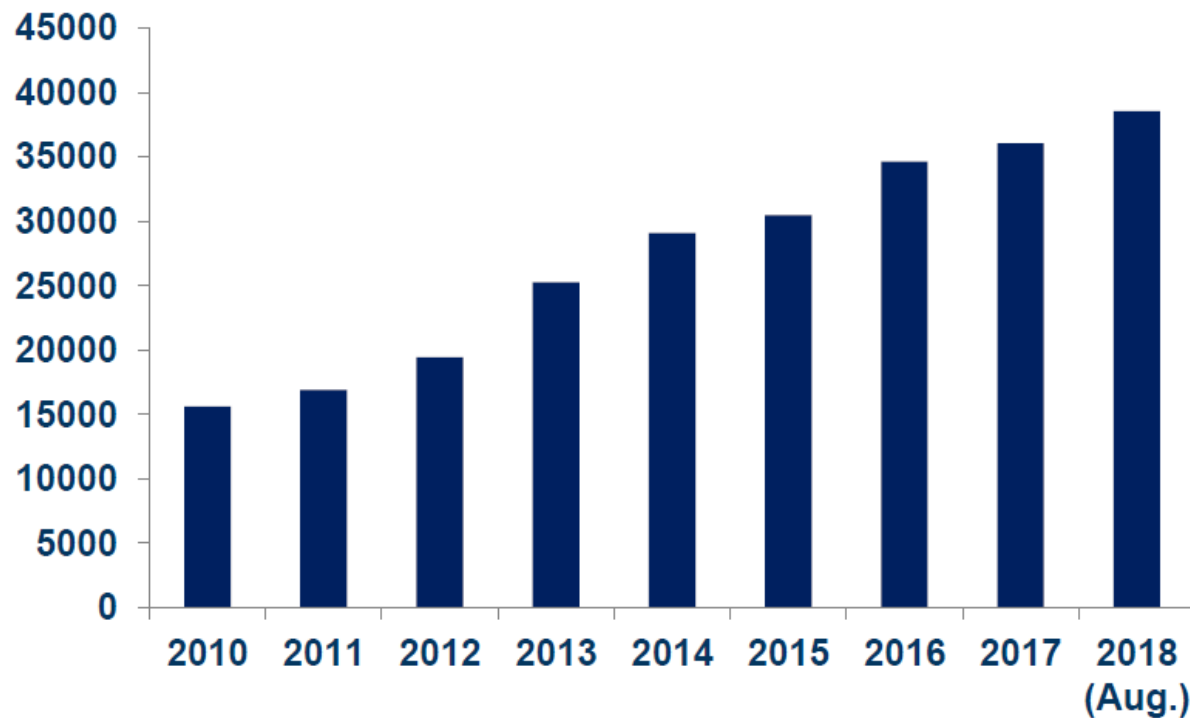
AVARICIA

Basa su máxima en el egoísmo...



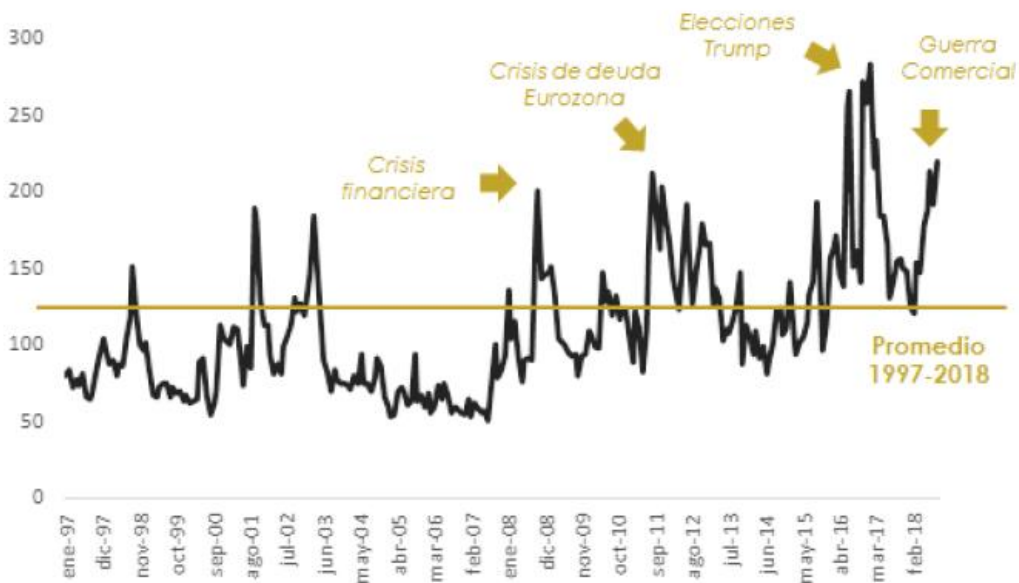
...donde el proteccionista esta al alza en casi todo el MUNDO

Número de medidas proteccionistas existentes en el mundo
(Fuente: Global Trade Alert)

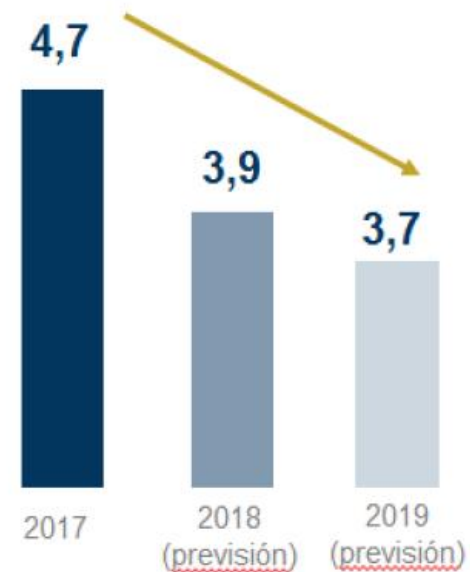


con aumento del nivel de incertidumbre y menor crecimiento MUNDIAL

Índice de incertidumbre política global
1997=100



Crecimiento global del comercio de bienes
%



Fuente: *Círculo de Empresarios a partir de Policy Uncertainty y WTO, 2018*

07 ↓

SOBERVIA

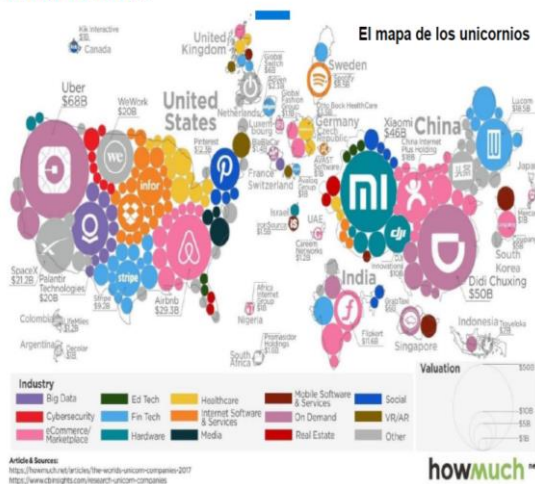
el que esta por encima...



...sobervia de una nueva realidad empresarial que ya esta aquí...

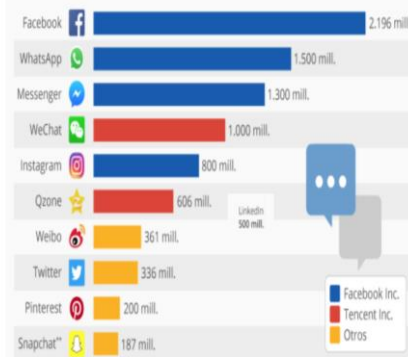
con números sorprendentes...

De los unicornios...



Facebook, el número uno de las redes sociales

Nº mensual de usuarios activos en distintas redes sociales y servicios de mensajería*



* Datos de abril 2018
 ** Usuarios activos diarios
 Fuente: Informes anuales de las empresas



... a las FAANG

Principales compañías del Nasdaq (ordenadas por capitalización y por beneficio neto)

Empresa	Market Cap.	Bº Neto	Empresa	Market Cap.	Bº Neto
APPLE INC	928.322	48.351	APPLE INC	928.322	48.351
AMAZON.COM INC	768.978	3.033	MICROSOFT CORP	750.495	25.489
ALPHABET INC-A	753.726	12.662	COMCAST CORP-A	534.317	22.714
MICROSOFT CORP	750.495	25.489	FACEBOOK	534.317	15.920
FACEBOOK	534.317	15.920	ALPHABET INC-C	753.896	12.662
INTEL CORP	256.883	9.601	NETEASE INC-ADR	31.721	10.708
CISCO SYSTEMS	211.248	9.609	CHARTER COMMUN-A	70.378	9.895
COMCAST CORP-A	150.175	22.714	CISCO SYSTEMS	211.248	9.609
NVIDIA CORP	149.034	3.047	INTEL CORP	256.883	9.601
NETFLIX INC	143.475	559	CSX CORP	56.530	5.471
ADOBE SYS INC	117.971	1.694	MICRON TECH	64.831	5.089
AMGEN INC	117.539	1.979	GILEAD SCIENCES	88.691	4.628
TEXAS INSTRUMENT	109.472	3.682	T-MOBILE US INC	48.291	4.536
BOOKING HOLDINGS	100.031	2.341	EXPRESS SCRIPTS	42.772	4.517
BROADCOM INC	98.552	1.692	SHIRE PLC-ADR	51.621	4.272
PAYPAL HOLDINGS	96.535	1.795	WALGREENS BOOTS	64.468	4.078

...que derivará en unos fundamentales que de no cumplirse generarán más sobervia...

08



RESIGNACIÓN

sin duda, el peor de los pecados...





Resignación: παραίτηση. Dícese de aquello que implica la aceptación con paciencia y conformidad de una adversidad o de cualquier estado o situación perjudicial. Generalizado. Aceptación. Nada te hace perder más energía que el resistir y pelear contra una situación que no puedes cambiar...

"ya no podemos hacer nada más, solo nos queda la resignación".

Pregúntese ...síntesis.

- ¿COMO EVOLUCIONARÁN LOS MERCADOS EN ESTE TUMULTUOSO 2019?
- ¿IMPORTA EN ALGUNA MEDIDA LA TEORIA DE CICLOS A LA HORA DE DEFINIR ESTRATEGIAS EMPRESARIALES?
- ¿COMO EVOLUCIONARÁN LOS TIPOS DE INTERÉS EN LA ZONA EURO DE CARA A EVALUAR ESTRATEGIAS DE INTERNACIONALIZACION FUTURAS?
- *¿SE AVECINA UNA NUEVA CRISIS FINANCIERA DE CONSECUENCIAS IMPREDECIBLES?*



¿y ahora que va a pasar ...?

opciones...





1. Salir corriendo





**2. Quedarnos y ver como
revienta todo...**





3. Actuar y sumar...

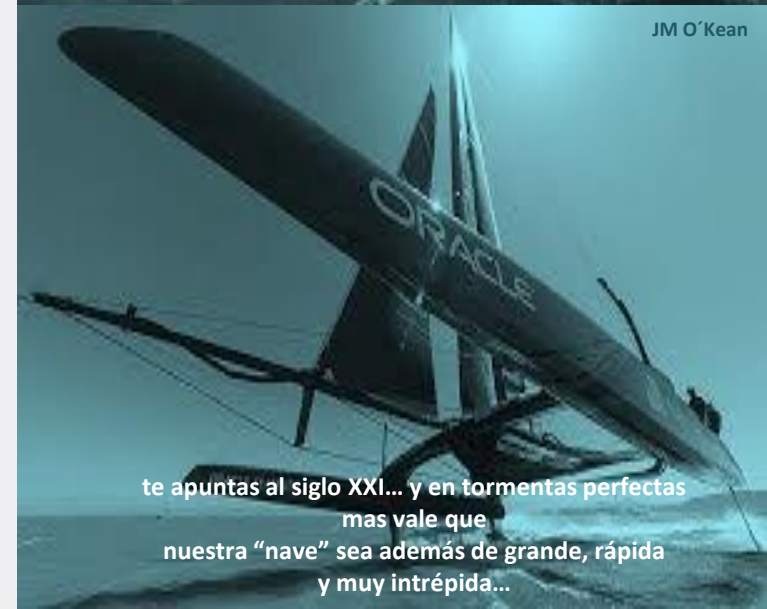


- Seguir gestionando el elevado endeudamiento de manera coherente
- Seguir saneando Balances y Cuentas de Resultados anticipándose al próximo cambio de ciclo.
- Diversificar negocios y mercados.
Internacionalización
- Llevar a cabo política de contención de overheads. Política franciscana sin olvidar bajo ningún concepto la inversión en estrategias largo placistas. El cliente debe de ser soberano de verdad. Generemos Tribus.
- No claudicar a la digitalización pero I+D+i+c...
- **Mejorar la eficiencia que no eficacia.** Innovar y hacerlo en todo...



o te quedas en el siglo XV

JM O'Kean



te apuntas al siglo XXI... y en tormentas perfectas
mas vale que
nuestra "nave" sea además de grande, rápida
y muy intrépida...

La Gran Verdad



...generen confianza... aunque a veces sea extremadamente complicado...





12345678

**PECADOS CAPITALES
DEL MUNDO FINANCIERO**

rglorenzo@bcc.es