

Página 04
El Grupo
"la Caixa" supera
holgadamente la
evaluación del Banco
Central Europeo

Página 06
Resultados de CaixaBank
enero-septiembre 2014
Página 20
Gonzalo Gortázar se reúne
con el Comité Consultivo

Accionistas

Información para el accionista CaixaBank

Diciembre 2014



CaixaBank



*Antònia Bayo, Mònica Bail y
Antonio Bail, accionistas de
CaixaBank*

***“Los encuentros con
accionistas ayudan a
sentirse bien informado
sobre la entidad y el
entorno económico”***



Dirección editorial, redacción y coordinación de contenidos:

Servicio de Información al Accionista de CaixaBank

Servicio de Atención al Accionista:

902 11 05 82 · accionista@caixabank.com

CaixaBank no se hace responsable de la opinión de sus colaboradores en los trabajos publicados ni se identifica necesariamente con su opinión.

Prohibida la reproducción total o parcial de los textos, dibujos, gráficos y fotografías de esta publicación en cualquier medio de reproducción o soporte sin la autorización previa y expresa de CaixaBank.



La revista *Accionistas CaixaBank* es una publicación de CaixaBank.

Av. Diagonal, 621 · 08028 Barcelona ·
Tel. 902 11 05 82

Liderazgo

04

El Grupo "la Caixa" supera holgadamente la evaluación del BCE

06

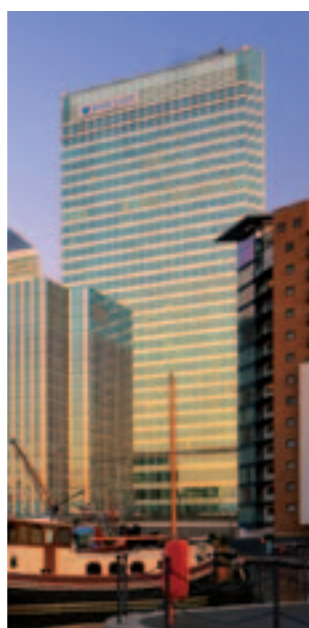
Resultados de CaixaBank enero-septiembre de 2014

08

La compra de Barclays Bank SAU refuerza el liderazgo de CaixaBank

10

Remuneración al accionista



Compromiso

11

La Obra Social "la Caixa" y la Fundación Bill & Melinda Gates se unen para eliminar la malaria

14

Entorno económico: la economía española resiste ante la debilidad europea

18

Innovación y novedades

20

Reunión del Comité Consultivo de CaixaBank

Valor

22

Presentación corporativa para accionistas en Madrid

26

Círculo de accionistas: lecciones de la crisis para aprovechar la recuperación

30

Ventajas para accionistas

31

Accionistas LKXA

Superávit de 6.777 M€ en el escenario adverso El Grupo "la Caixa" supera holgadamente la evaluación del BCE

Tal y como se hizo público el pasado 26 de octubre, el Grupo "la Caixa" ha superado holgadamente la evaluación global llevada a cabo por el Banco Central Europeo (BCE). La ratio de capital CET1 obtenida fue del 9,3% en el escenario adverso de la evaluación, para el que el mínimo requerido es del 5,5%. CaixaBank alcanzaría en dicho escenario una ratio del 10,3%, colocándose en este escenario como la entidad con mayor solvencia de entre los diez bancos de mayor capitalización bursátil de la eurozona.

El Grupo "la Caixa", que incluye a CaixaBank y a los activos industriales e inmobiliarios de Critería CaixaHolding, ha superado holgadamente la evaluación global llevada a cabo por el Banco Central Europeo, que consta de una revisión pormenorizada de la calidad del activo (AQR) y un estricto ejercicio de resistencia (*stress test*) coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). Tras estas pruebas, el Grupo "la Caixa" ha obtenido un superávit de capital de 6.777 millones de euros en el escenario adverso, con una ratio *common equity tier 1* (CET1: suma de capital regulatorio dividido por los activos ponderados

por riesgo, con los requerimientos exigidos por Basilea III hasta 2016) del 9,3%, muy por encima del 5,5% exigido.

Respecto al ejercicio de análisis AQR, se ha revisado en detalle la calidad de los activos de las carteras seleccionadas por el organismo supervisor (las compuestas por pymes, empresa, gran empresa, corporativa, promotores e inmuebles), representando conjuntamente un importe de más de 52.000 millones de los activos ponderados por riesgo del Grupo "la Caixa". El análisis se ha realizado desde un doble enfoque de revisión colectiva e individualizada de expedientes. Esta

última ha supuesto la revisión específica de 935 acreditados, elegidos por mayor tamaño o muestreo aleatorio, lo que supone la evaluación de más de 18.000 contratos.

Dicha revisión minuciosa ha concluido con la práctica ausencia de necesidades adicionales de provisiones y ha evidenciado la holgada situación de cobertura y la prudente política de identificación y dotación de los activos deteriorados de la entidad.

Según el presidente del Grupo "la Caixa", Isidro Fainé: "Este ejercicio confirma nuestra excelente solidez financiera, incluso en los escenarios más adversos, gracias a una gestión

¿Qué son el AQR y los 'stress test'?

Las evaluaciones del AQR y el test de estrés se han llevado a cabo en el marco de la adopción por el Banco Central Europeo (BCE) del Mecanismo Único de Supervisión de la banca europea, por el que 128 entidades (entre ellas 15 españolas) quedan bajo la vigilancia del BCE. Estos ejercicios, realizados en el entorno de la eurozona (AQR) y de la Unión Europea (*stress*

test), han sido un paso necesario para conseguir una mayor transparencia y comparabilidad de los balances de las entidades financieras europeas en cuestiones clave como su solvencia o la calidad de sus activos.

El ejercicio de AQR (*Asset Quality Review*) tenía como objetivo analizar, según criterios homogéneos, la calidad

prudente que nos ha permitido alcanzar unos altos niveles de solvencia e impulsar nuestro crecimiento orgánico e inorgánico”.

CaixaBank, excelente solvencia

Aplicada a CaixaBank –en un ejercicio interno– la metodología y el escenario macroeconómico adverso de la evaluación del BCE, el superávit de capital se cifra en 7.706 millones de euros y la ratio *common equity tier 1* (CET1) en el 10,3%. La mayor capitalización de CaixaBank, la entidad líder del sistema financiero español, respecto al Grupo “la Caixa” se debe, principalmente, a la aportación de los accionistas minori-

tarios del banco y al impacto en capital de las participaciones no financieras de Critería CaixaHolding, filial del Grupo “la Caixa”.

Este excelente resultado de CaixaBank también se ha puesto de manifiesto en la posición de liderazgo de solvencia a cierre del tercer trimestre de 2014, con una ratio de 12,7% Basilea III (incluyendo todos los requerimientos que se exigirán en 2019), así como en el rigor demostrado en la anticipación de las provisiones ya realizadas, en la fortaleza del margen de explotación y en la calidad crediticia de la cartera de la entidad.

A este respecto, Gonzalo Gortázar, consejero delegado de CaixaBank, afir-

Isidro Fainé:

“Este ejercicio confirma nuestra excelente solidez financiera, incluso en los escenarios más adversos”

ma: “Con estos resultados, CaixaBank reafirma su presencia en el grupo de entidades que no requieren capital adicional en ninguno de los escenarios analizados, y permitirá afrontar cómodamente los retos futuros, entre los que se encuentra nuestro próximo Plan Estratégico 2015-2018, la consolidación de nuestro liderazgo y la mejora de la rentabilidad”.

Resultados de la evaluación global del Banco Central Europeo

Superávit de capital en el escenario adverso

(En millones de euros a dic. 2016, estimación interna para CaixaBank)

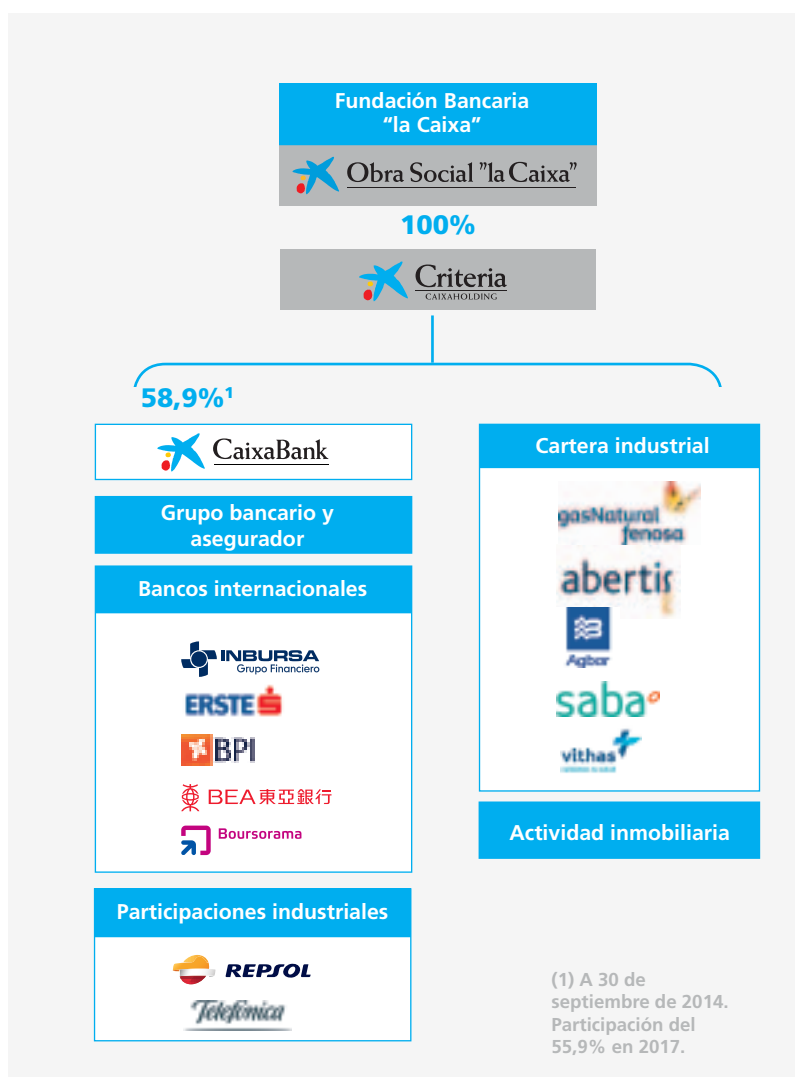


* Participaciones en Abertis, Gas Natural Fenosa, Saba, Suez Environment, Vithas Sanidad, Caixa Capital Risc y Mediterránea Beach & Golf Community y activos inmobiliarios.

** A 31 de diciembre de 2013, “la Caixa” controlaba el 64,37% de CaixaBank, porcentaje que se ha reducido hasta el 58,91% tras las conversiones de emisiones convertibles realizadas en 2014.

de los activos de las entidades financieras de la eurozona y determinar si necesitaban, en cada caso, dotar mayores provisiones para la cobertura del crédito. Los *stress test* han establecido qué entidades necesitan reforzar su posición de solvencia, tanto en el escenario actual como en una situación de deterioro de la economía (escenario adverso).

El ejercicio de evaluación se ha llevado a cabo sobre el Grupo "la Caixa", que incluye, además de la participación en CaixaBank, las participaciones industriales y la actividad inmobiliaria



(1) A 30 de septiembre de 2014. Participación del 55,9% en 2017.

Resultados

enero septiembre 2014

CaixaBank obtuvo en los nueve primeros meses de 2014 un beneficio atribuido de 466 millones de euros. La entidad ha aumentado sus ingresos corrientes y ha disminuido sus gastos recurrentes, a la vez que mantiene su alto nivel de liquidez y su solidez de balance.

Las claves

El margen de intereses aumenta un 4,7% respecto al mismo periodo de 2013.

Debido al menor coste de los depósitos y a la adecuada gestión del ahorro minorista.

Margen de intereses: es la diferencia entre los intereses cobrados por los préstamos concedidos y los intereses pagados por los depósitos de los clientes.

Se mantienen los ingresos recurrentes.

El incremento de ingresos por comisiones (+4,1%) contribuye al buen comportamiento del margen bruto.

Margen bruto: es la suma de todos los ingresos corrientes de la entidad (margen de intereses, comisiones, resultado de operaciones financieras, etc.).

El margen de explotación recurrente sube un 6,7%.

Al aumento de los ingresos corrientes se une el descenso de los gastos de explotación recurrentes en un 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Margen de explotación: es la diferencia entre ingresos y gastos en el periodo. Si únicamente se tienen en cuenta los gastos corrientes, se obtiene el margen de explotación sin costes extraordinarios.

El resultado atribuido del primer periodo es de 466 millones de euros.

Disminuyen los ingresos extraordinarios respecto al mismo periodo de 2013. El nivel de dotaciones sigue siendo elevado, si bien disminuye significativamente respecto al trimestre anterior.

Ingresos extraordinarios: ingresos no generados por las operaciones habituales de la sociedad, señaladas en su objeto social.

Fuerte capacidad de generación de resultados recurrentes

Cuenta de resultados

Datos en millones de euros

	Ene.-Sep. 2014	Ene.-Sep. 2013	Variación en %
MARGEN DE INTERESES	3.074	2.936	+4,7
MARGEN BRUTO	5.244	5.276	-0,6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN SIN COSTES EXTRAORDINARIOS	2.420	2.269	+6,7
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	466	452	+1,6

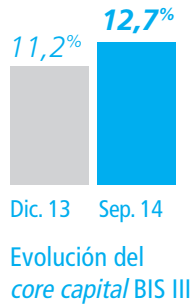
Fortaleza del balance

Aumento de la solvencia

12,7% core capital Basilea III

Core capital: es la suma de capital regulatorio dividido por los activos ponderados por riesgo.

El core capital de CaixaBank según Basilea III está muy por encima de lo exigido para 2019 (7%), y es uno de los más altos del sistema financiero europeo.

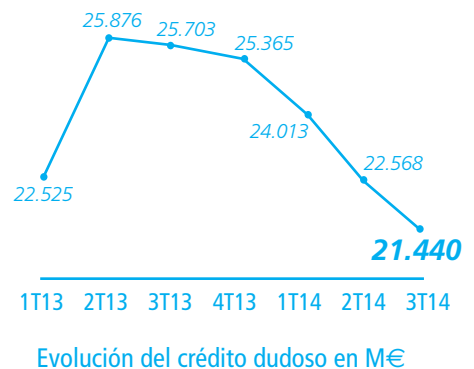


Refuerzo de la calidad crediticia

58% ratio de cobertura

12.353 millones de euros en crédito provisionado

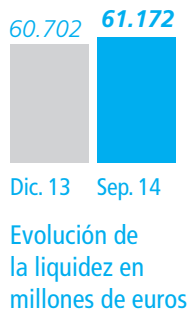
El saldo de crédito dudoso cae por quinto trimestre consecutivo y la ratio de morosidad lo hace por tercer trimestre consecutivo, hasta situarse en el **10,48%**, por debajo de la media del sector (13,25% en agosto de 2014). La ratio de morosidad excluido el crédito promotor es del 6,5%.



Elevado nivel de liquidez

61.172 millones de euros de liquidez

En los nueve primeros meses de 2014, CaixaBank ha devuelto, de forma anticipada, 11.880 millones de euros de financiación del Banco Central Europeo (BCE) y ha acudido a la línea TLTRO del BCE por un importe de 3.000 millones. Los vencimientos mayoristas para los próximos ejercicios se mantienen en niveles de cómoda gestión.



Líder en banca minorista en España

CaixaBank se mantiene como la entidad líder del mercado español, con 13,6 millones de clientes, 5.685 oficinas y unos activos de 333.699 millones de euros. La cuota de penetración de particulares llega al 28% (de los que un 22,7% tienen a CaixaBank como primera entidad), mientras que en nóminas y pensiones domiciliadas la entidad posee el 23% y el 20% de cuota de mercado, respectivamente.

El banco más innovador del mundo

CaixaBank ha conseguido, por segundo año consecutivo, el premio de la prestigiosa publicación 'Euromoney' al banco más innovador del mundo, galardón que se suma a los ya recibidos por este y otros conceptos:



Mejor Banco del Mundo en Innovación Tecnológica 2013 y 2014



Banco del Año en España 2013



Banco más Innovador del Mundo 2013

Los analistas valoran positivamente la operación

La compra de Barclays Bank SAU refuerza el liderazgo de CaixaBank

CaixaBank anunció el pasado 1 de septiembre el acuerdo alcanzado con Barclays Bank PLC para adquirir la sociedad Barclays Bank SAU, que gestiona el negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de la entidad británica en España, por un importe de 800 millones de euros. Los analistas que siguen la acción de CaixaBank coinciden en valorar positivamente la operación, que generará valor para el accionista.

Con la compra de Barclays Bank SAU, CaixaBank reforzará su liderazgo en España, al incorporar a cerca de 550.000 clientes, principalmente de banca minorista y banca privada y personal, y una red de 270 oficinas y cerca de 2.400 empleados.

En este sentido, un total de doce analistas que siguen la acción de CaixaBank incluyeron en las notas emitidas tras el anuncio de la operación comentarios positivos al respecto. En concreto, destacaron la complementariedad geográfica de las redes comerciales y de perfil de clientes entre las dos entidades, así como la posibilidad para CaixaBank de reforzar el liderazgo en España sin perjudicar el perfil de riesgo y creando potencial de sinergias. Así, el consenso fue que la operación, generadora de valor para el accionista, se realizará por un precio muy razonable y con

un impacto limitado en el capital de la entidad.

Los analistas creen que la operación tiene un precio muy razonable y un impacto limitado en el capital de la entidad

Barclays Bank SAU tiene unos activos de 21.600 millones de euros. A junio de 2014, contaba con 18.400 millones de euros en préstamos netos, 9.900 millones de euros en depósitos de clientes y 4.900 millones de activos bajo gestión. La entidad financiera registra una ratio de morosidad por debajo de la media del sector y un elevado nivel de solvencia, lo que demuestra la alta calidad de sus activos y la buena gestión llevada a cabo.



El crecimiento de CaixaBank y su liderazgo en el mercado se han completado con una serie de adquisiciones que han servido como palancas de mejora de costes. Además de la adquisición de Barclays Bank SAU, estas son las operaciones llevadas a cabo en los últimos ejercicios:

CaixaBank ha demostrado una amplia experiencia en operaciones con alto contenido en banca privada y personal. Las operaciones se han llevado a cabo teniendo siempre en cuenta su capacidad de creación de valor para los accionistas. Destaca en ese sentido la adquisición del negocio de banca privada de Morgan Stanley en España, en 2008; la de Caixa Girona, en 2010; y las de Banca Cívica y Banco de Valencia, llevadas a cabo en 2012 y 2013, respectivamente.

Todas las operaciones se han llevado a cabo en un plazo breve de tiempo, teniendo en cuenta las implicaciones en unificación de sistemas informáticos, formación de los equipos comerciales, gestión de las carteras de clientes, etc. Todo ello con el objetivo de que la calidad de servicio al cliente se encuentre siempre en niveles de excelencia.



Barclays Bank SAU
Cierre esperado:
diciembre de 2014 / enero de 2015

Anuncio: 1 de septiembre de 2014



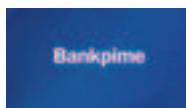
Banco de Valencia
Anuncio: noviembre de 2012
Integración total de sistemas: julio de 2013

8 meses



Banca Cívica
Anuncio: marzo de 2012
Integración total de sistemas: abril de 2013
Se completaron satisfactoriamente 4 integraciones

12 meses



Negocio de Bankpime
Anuncio: septiembre de 2011
Integración total de sistemas: febrero de 2012

5 meses



Caixa Girona
Anuncio: junio de 2010
Integración total de sistemas:
diciembre de 2010

6 meses



Morgan Stanley banca privada España
Anuncio: enero de 2008
Integración total de sistemas: diciembre de 2008

12 meses

Remuneración al accionista**0,18 euros por acción**

La Junta General de Accionistas 2014 de CaixaBank aprobó destinar la cantidad de 0,18 euros por acción a la retribución de sus accionistas en el ejercicio 2014. La entidad mantiene el objetivo de retribuir de forma trimestral, con la posibilidad de elegir entre efectivo o acciones (Programa CaixaBank Dividendo/Acción), y tiene la intención de recuperar progresivamente la remuneración en efectivo.

Calendario de remuneración
(pagos trimestrales)***Septiembre 2014****5**
Pagado**€ / acción****Diciembre 2014****5**
Pagado**€ / acción****Marzo 2015****4****€ / acción****Junio 2015****4****€ / acción**

*Los pagos descritos, así como la posible aplicación en cada caso del Programa CaixaBank Dividendo/Acción, están sujetos a las aprobaciones formales correspondientes.

Programa CaixaBank Dividendo/Acción

Opciones de remuneración

Opción 1: remuneración en acciones

Recibir acciones de una ampliación de capital liberada
Sin retención fiscal
(Opción por defecto)

Opción 2: remuneración en efectivo (venta de derechos a mercado)

Recibir efectivo de la venta en el mercado de los derechos de asignación gratuita asignados en la ampliación
Sin retención fiscal

Opción 3: remuneración en efectivo (venta de derechos a CaixaBank)

Recibir efectivo de la venta de los derechos de asignación gratuita a CaixaBank al precio fijado en la ampliación
Con retención fiscal

Para ejercer cualquiera de estas 2 opciones, contacte con su entidad depositaria

Rentabilidad de la remuneración

La rentabilidad por dividendo de la acción de CaixaBank se sitúa en el 3,9% (cotización a 5 de diciembre de 2014). Dicha rentabilidad se obtiene al dividir el dividendo anual de 2014 entre la cotización a cierre de mercado del día mencionado.

La Obra Social "la Caixa" y la Fundación Bill & Melinda Gates se unen para eliminar la malaria

La Obra Social "la Caixa" y la Fundación Bill & Melinda Gates han lanzado un programa conjunto destinado a eliminar la malaria del sur de Mozambique en un periodo de cinco años (2015-2020).



El director general de la Fundación Bancaria "la Caixa", Jaume Giró; el presidente del Programa de Desarrollo Global de la Fundación Bill & Melinda Gates, Christopher Elías; el presidente de la Fundación Bancaria "la Caixa", Isidro Fainé, y el director del Instituto de Salud Global de Barcelona (ISGlobal), Pedro Alonso, en la presentación del nuevo programa "la Caixa" contra la malaria.

BILL & MELINDA GATES foundation

El nuevo programa, "la Caixa" contra la malaria, será implementado por el Instituto de Salud Global de Barcelona (ISGlobal), junto con su socio en Mozambique, el Centro de Investigación en Salud de Manhica (CISM). Mozambique se convertirá así en un país pionero en la eliminación de la malaria en el África subsahariana, donde se concentra más del 80% de la incidencia de esta enfermedad en el mundo, y se reforzarán los esfuerzos regionales para eliminar la malaria en 8 países del sur de África.

Para este programa, la Obra Social "la Caixa" se ha comprometido a aportar 5 millones de euros a lo largo de cinco años, la misma cantidad que, como mínimo, invertirá la Fundación Bill & Melinda Gates, aunque el presupuesto final irá evolucionando con el tiempo. Se tratará de fondos catalíticos que permitirán involucrar en el futuro a otros socios como la Organización Mundial de la Salud (OMS) y

Isidro Fainé:

"El programa 'la Caixa' contra la malaria' profundiza en nuestra voluntad de crear un futuro mejor para todos"

el Fondo Mundial de Lucha contra el Sida, la Tuberculosis y la Malaria.

A este respecto, el director de ISGlobal, Pedro Alonso, ha destacado: "En la última década hemos visto progresos significativos en la lucha contra la



La erradicación de la malaria cobrará aún más relevancia en la Estrategia Técnica Global que lanzará la OMS en 2015.

malaria. La próxima frontera tiene que ser hacer desaparecer por completo el parásito, y este programa busca, precisamente, ese objetivo".

Compromiso con los más débiles

La erradicación de la malaria es un objetivo a largo plazo incluido desde 2008 en el Plan de Acción Mundial contra la Malaria, y cobrará aún más relevancia en la Estrategia Técnica Global que lanzará la OMS en 2015, fruto del consenso existente de que la eliminación definitiva es la única solución sostenible a largo plazo, así como un prerequisite indispensable para el desarrollo inte-

gral de los países donde esta enfermedad es endémica.

Isidro Fainé, presidente de la Fundación Bancaria "la Caixa" señala: "Nuestro compromiso con las personas más débiles refuerza hoy su dimensión internacional a través de esta alianza estratégica. Sumar esfuerzos con la primera fundación del mundo en favor de la eliminación de la malaria es un proyecto que profundiza en nuestra voluntad de crear un futuro mejor para todos".

600.000 muertes y 200 millones de casos

Dentro de este contexto, el programa que se llevará a cabo en Mozambi-



El nuevo programa será implementado por el ISGlobal de Barcelona, junto con su socio en Mozambique, el Centro de Investigación en Salud de Manhica (CISM).



Mozambique se convertirá en un país pionero en la eliminación de la malaria en el África subsahariana.



“la Caixa” contra la malaria’ pretende eliminar la malaria del sur de Mozambique en un periodo de cinco años (2015-2020).

que jugará un papel vital, pues de él podrán extraerse importantes conclusiones a aplicar posteriormente en otros países con condiciones parecidas. Cada año, la malaria causa más de 600.000 muertes, con más de 200 millones de casos clínicos.

Mozambique es uno de los diez países con más alta incidencia de malaria en el mundo, junto con Burkina Faso, Camerún, Costa de Marfil, la República Democrática del Congo, Ghana, Níger, Nigeria, Uganda y Tanzania. Así, Mozambique registra cada año unos 7 millones de casos y 40.000 muertes relacionadas con esta enfermedad. Además de la alta prevalencia, el país debe hacer frente a graves problemas como la debilidad de su sistema de salud, la falta de profesionales de la salud capacitados, la pobreza, problemas logísticos debido a la dispersión de la población y una alta prevalencia de infecciones por VIH, entre otros. “la Caixa” contra la malaria aportará una visión integral y colaborativa para la eliminación de la malaria en las provincias de Maputo, Gaza e Inhambane que combinará la creación de conocimiento con su traslación en acciones y políticas en el terreno.

Como preparación para el programa, tanto ISGlobal como el CISM han jugado en el último año un pa-

pel fundamental de coordinación entre todos los actores involucrados en la lucha contra la malaria en Mozambique a través de la Alianza Mozambiqueña para la Eliminación de la Malaria (MALTEM), que, bajo el liderazgo del Ministerio de Salud de Mozambique, en el futuro garantizará que todos los esfuerzos estén alineados hacia el objetivo común de la eliminación.

La Obra Social “la Caixa” se ha comprometido a aportar 5 millones de euros a lo largo de cinco años

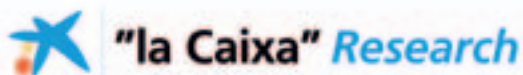
ISGlobal, una iniciativa público-privada promovida por la Obra Social “la Caixa” con la participación del Hospital Clínic, la Universidad de Barcelona, la Generalitat de Cataluña y el Gobierno de España, cuenta con una larga trayectoria en la eliminación de la malaria. Además de sus numerosas actividades de investigación y formación, y de haber desarrollado planes de eliminación en distintos lugares del mundo, ISGlobal es en la actualidad el único centro colaborador oficial de la OMS para el control, la eliminación y la erradicación de la malaria.

¿Qué se necesita para eliminar la malaria?

La malaria es una enfermedad causada por una de las cuatro especies de parásitos del género *Plasmodium* y transmitida por la picadura de un mosquito del género *Anopheles*. Más del 80% de la carga de enfermedad se concentra en el África subsahariana, donde representa un lastre significativo no solo para la salud, sino también para el desarrollo de la región.

Debido a la complejidad del ciclo de vida del parásito, la eliminación de esta enfermedad requiere de estrategias diseñadas para abordar algunos problemas específicos de la eliminación que difieren de las intervenciones tradicionales de control.

El ejemplo más claro son las infecciones asintomáticas. En los países de alta transmisión, los adultos han desarrollado un cierto grado de inmunidad contra la malaria, por lo que muchos de ellos tienen parásitos en su sangre pero no experimentan ningún síntoma. En términos de salud pública esto no supone ningún problema. Sin embargo, estas bajas parasitemias permiten que la malaria se siga transmitiendo a los grupos más vulnerables, como los niños, que aún no tienen inmunidad, o las mujeres embarazadas, que la han perdido temporalmente. Por lo tanto, cualquier estrategia de eliminación debe diseñar estrategias para “limpiar” de parásitos la sangre de todos los habitantes de una zona geográfica, aunque no se sientan enfermos ni acudan a los centros de salud.



La economía española resiste ante la debilidad europea

Aunque el crecimiento mundial sigue acelerándose, persisten algunas dudas sobre el alcance de la recuperación. El reflejo más claro de estas dudas fue el notable repunte de la volatilidad que experimentaron los mercados financieros en octubre y que provocó una corrección amplia de las cotizaciones bursátiles.

Tras el repunte de la volatilidad en octubre, en la práctica nos encontramos donde estábamos: los motores (EE. UU. y China) siguen funcionando mientras la eurozona continúa creciendo, aunque de manera débil y a distintas velocidades. Si se cumplen las previsiones, todo ello debería ser la antesala de un 2015 razonablemente positivo a nivel mundial.

EE. UU. y China tranquilizan

Los indicadores económicos de EE. UU., en especial las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre (1,0% intertrimestral, similar al del segundo trimestre), apuntan a que la expansión del gigante norteamericano está ganando robustez. Prevemos un crecimiento para 2014 y 2015 del 2,3% y el 3,1%, respectivamente. En este contexto, la Fed, como se esperaba, ha confirmado que finaliza su programa de compra de activos, aunque también ha insistido en que los tipos de interés se mantendrán bajos duran-

te un periodo de tiempo considerable (probablemente, hasta mediados de 2015). En el caso de China, el crecimiento del tercer trimestre (7,3% interanual, por encima del consenso de los analistas) ha alejado los temores a un aterrizaje brusco. Frente a estas buenas señales de EE. UU. y China, Japón transita por aguas más turbulentas. El PIB del tercer trimestre ha sufrido una caída intertrimestral del 0,4%, debido en parte al efecto contractivo de la subida del IVA en abril, y ha dejado a Japón en recesión técnica. El Banco de Japón ha ampliado su programa de compra de activos, y el primer ministro japonés, Shinzo Abe, ha convocado elecciones para tener un mandato más claro y llevar a cabo su política expansiva (bautizada como *Abenomics*).

Europa mejorará

Aunque varios organismos internacionales han rebajado las previsiones de crecimiento de la eurozona, los datos del PIB del tercer trimestre (0,2% in-

Todo el análisis económico y financiero de España,
Europa y el mundo, a su disposición en
www.laCaixaResearch.com

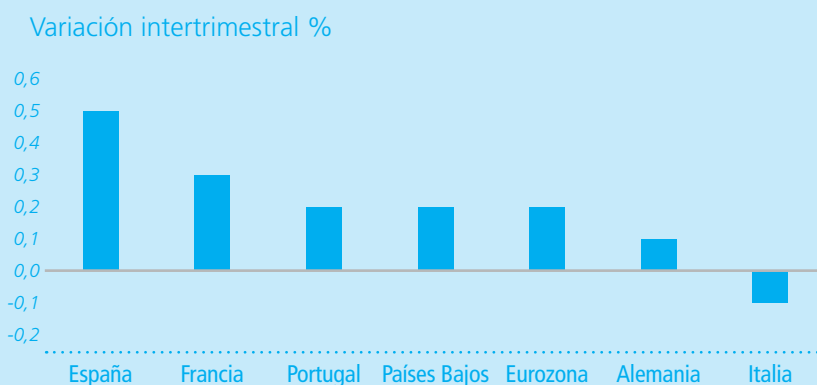


PARA EE. UU. PREVEMOS UN
CRECIMIENTO EN 2014 Y
2015 DEL 2,3% Y EL 3,1%,
RESPECTIVAMENTE

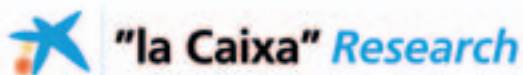
EL CRECIMIENTO DE CHINA
EN EL TERCER TRIMESTRE
(7,3% INTERANUAL) HA
ALEJADO LOS TEMORES A UN
ATERRIZAJE BRUSCO

tertrimestral) matizan el pesimismo, quizá exagerado, acerca de la región. Por países (ver el gráfico *Crecimiento del PIB en la eurozona*), Alemania avanzó un 0,1%, lo que alejó el miedo a una recesión después de la leve caída en el segundo trimestre, y Francia sorprendió con un crecimiento mayor al esperado, mientras que Italia retrocedió un 0,1%. En la eurozona, los pequeños choques se perciben con más intensidad que en países con mayores tasas de crecimiento potencial, en los que una reducción similar del crecimiento es menos problemática.

Crecimiento del PIB en la eurozona



Fuente: "la Caixa"
Research, a partir de
datos de Eurostat.



La depreciación del euro y la reducción del precio del petróleo reforzarán la recuperación

La desaceleración que se ha producido en los últimos trimestres es fruto de la ralentización del comercio a nivel global y de la reaparición en escena de conflictos geopolíticos latentes, factores temporales que no deberían empañar el proceso de recuperación a medio plazo. La posición competitiva de la economía europea mejorará, además, con la depreciación del euro y la reducción del precio del petróleo, factores adicionales que reforzarán su recuperación a corto y medio plazo.

Sin embargo, la asignatura pendiente de la eurozona sigue siendo mejorar su capacidad de crecimiento a largo plazo. Aunque la construc-

ción europea se ha fortalecido notablemente desde el inicio de la crisis con la mejora en la coordinación de la política fiscal, bancaria y económica, el camino que todavía queda por recorrer es largo. Precisamente en noviembre, el Banco Central Europeo ha emprendido su importante tarea de supervisor bancario único. Pero es necesario tanto un diagnóstico adecuado sobre las causas de la pérdida de competitividad de los últimos años como un fuerte liderazgo político para poder dar una respuesta contundente y reactivar la capacidad de crecimiento: una política monetaria acomodaticia acompañada por una política fiscal más flexible y una agenda de reformas estructurales ambiciosa.

España, a velocidad de crucero

El contagio de la debilidad europea a la economía española ha sido limitado hasta la fecha. De hecho, durante los últimos trimestres, hemos asistido a una aceleración de la tasa de crecimiento española hasta el 0,5% intertrimestral en el segundo y el ter-

cer trimestre. Nuestras previsiones dibujan un escenario de consolidación de la recuperación en el que España puede alcanzar su velocidad de crucero en 2015 y 2016 (ver el gráfico *Crecimiento del PIB en España*). En este contexto de recuperación paulatina, uno de los riesgos más mencionados, el de la deflación, debería quedar superado con progresión. Por el momento, la tasa de inflación de noviembre se sitúa en el -0,4%, pero esperamos que siga una suave tendencia al alza, apoyada por la recuperación de la demanda interna y de la depreciación del euro.

El modelo de crecimiento español es ahora más sostenible, más diversificado y más focalizado en el sector exportador. Ha crecido el número de empresas españolas que exportan, ha aumentado la gama de productos exportados y se han ampliado los destinos de exportación, en particular fuera de la eurozona. Además, se están corrigiendo los principales desequilibrios macroeconómicos. El proceso de desapalancamiento de los hogares y de las empresas se encuentra en una fase muy avanzada y ya



**UN 2015
RAZONABLEMENTE
POSITIVO**

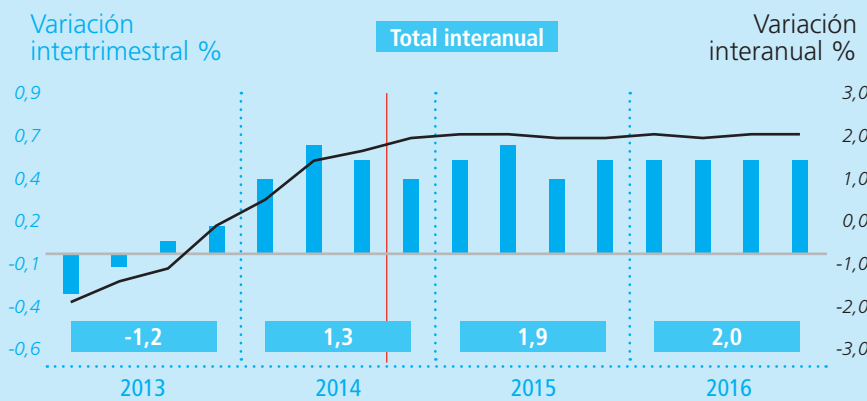
EE. UU. y China

Ambos países son los puntales de la recuperación mundial. El crecimiento del primero gana robustez, mientras que el de China se sitúa por encima del consenso de los analistas.

Eurozona

El crecimiento de la eurozona continúa débil, pero irá ganando tracción de grado en grado. La depreciación del euro y la reducción del precio del petróleo reforzarán la recuperación a corto y medio plazo.

Crecimiento del PIB en España



Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos del INE (hasta 3T 2014) y previsiones de "la Caixa" Research (a partir del 4T 2014).

EN LA EUROZONA, LOS DATOS DEL PIB DEL TERCER TRIMESTRE (0,2% INTERTRIMESTRAL) MATIZAN EL PESIMISMO, QUIZÁ EXAGERADO, ACERCA DE LA REGIÓN

PREVEMOS UN ESCENARIO DE CONSOLIDACIÓN DE LA RECUPERACIÓN EN EL QUE ESPAÑA PUEDE ALCANZAR SU VELOCIDAD DE CRUCERO EN 2015 Y 2016

se está incrementando la concesión de nuevos créditos. Por otro lado, la estabilidad de las finanzas públicas ha dejado de ser un factor de riesgo tras la importante reducción del déficit público, toda vez que debemos persistir en el ajuste fiscal. El sector inmobiliario muestra signos de estabilización, y las ambiciosas reformas estructurales que se están llevando a cabo, y que no deben decaer, están permitiendo recuperar la competitividad perdida durante los años previos a la crisis y crear empleo neto con tasas de crecimiento más modestas.

Todo ello está permitiendo a la economía española resistir con mayores garantías a episodios temporales de debilidad externa, en este caso, de su principal socio comercial, la eurozona, y mantener unas buenas perspectivas de crecimiento para 2015.

Innovación y novedades



Con más de 120 desarrolladores de aplicaciones

Cuarta edición de la FinAppsParty

Más de 120 desarrolladores participaron, el pasado 25 de octubre, en la maratón de desarrollo de aplicaciones para el sector financiero FinAppsParty, organizada por CaixaBank con la colaboración de la compañía estadounidense Global Payments y de Barcelona Digital Centro Tecnológico.

Por primera vez en su historia, la FinAppsParty se celebró en dos ciudades distintas: Barcelona y Atlanta (Estados Unidos). Durante 24 horas ininterrumpidas, los participantes crearon nuevas propuestas de servicios financieros adaptados a las *wearable technologies* (gafas, relojes, pulseras o cualquier otro dispositivo que los participantes quieran proponer), dado que este era el tema propuesto para la edición 2014 de la FinAppsParty.

La organización entregó a cada equipo el *smartwatch* LG G Watch, fa-

cilitado por la compañía LG, para que les sirviera de ayuda durante el desarrollo de la aplicación, aunque los participantes podían crear un proyecto para cualquier tipo de dispositivo *wearable*.

El jurado, integrado por miembros de los equipos de banca digital y servicios financieros de CaixaBank, Global Payments y Barcelona Digital Centro Tecnológico, seleccionó las mejores aplicaciones presentadas en cada ciudad y dio a conocer a los ganadores de Barcelona el pasado día 11 de noviembre.

CaixaBank impulsa la maratón de desarrollo de aplicaciones móviles FinAppsParty desde el año 2011. La

La entidad impulsa esta 'hackathon' de 24 horas para crear aplicaciones financieras

entidad financiera ha sido una de las primeras del mundo en apostar por el formato *hackathon* como vía para fomentar la inteligencia colectiva y la cocreación de innovación.



Global Banking Innovation Awards

CaixaBank, premiado como el banco con mayor apuesta por la innovación

CaixaBank ha recibido el premio al banco con la mayor apuesta por la innovación (*Innovative Spirit in Banking*), otorgado en la edición 2014 de los Global Banking Innovation Awards. Estos galardones están promovidos por el Bank Administration Institute (BAI) e Infosys, y premian anualmente a los bancos más innovadores del mundo.

Además de la mención especial al espíritu innovador, CaixaBank ha recibido el premio a la mejor innovación en productos y servicios por la creación de la aplicación Recibox, dedicada a la gestión de los recibos habituales que reciben los clientes. Este desarrollo, pionero en el sector, ofrece un servicio que evita incidencias en cuenta, ayudando en la previsión y planificación económica, y ya cuenta con un millón de clientes.

Solamente seis entidades financieras de todo el mundo han sido premiadas en los Global Banking Innovation

La convocatoria reunió 600 casos de innovación de más de 250 entidades de 69 países

Awards 2014, a los que aspiraban más de 200 candidaturas procedentes de distintos países. Las distinciones recibidas por CaixaBank suponen un reconocimiento a su estrategia, basada en poner la innovación y la tecnología al servicio de los clientes. La organización destaca el compromiso continuado de CaixaBank por la innovación en sus productos, servicios y procesos para aportar valor a sus clientes.

BAI e Infosys han distinguido a CaixaBank con el premio al banco más innovador del mundo en las ediciones de 2011 y 2013, y es la entidad con más presencia en los Global Banking Innovation Awards, al lograr tener productos nominados en todas las categorías.

Servicios financieros por el móvil

CaixaBank impulsa el Mobey Day

Los días 7 y 8 de octubre se celebró en CosmoCaixa Barcelona el Mobey Day, la reunión anual de la asociación internacional Mobey Forum, que agrupa a representantes de entidades financieras y de la industria tecnológica. En esta ocasión el foro congregó a más de 200 expertos internacionales en finanzas y nuevas tecnologías.

Entre los asistentes a la cita en Barcelona, destacaron Iddo de Jong, especialista en pagos móviles del Banco Central Europeo, y David Birch, reconocido experto en "dinero digital". CaixaBank, Visa, Mastercard y GSMA fueron algunas de las protagonistas de las ponencias.

CaixaBank es una de las entidades financieras más activas en el Mobey Forum, tanto en lo que se refiere a participación en los grupos de trabajo internacionales como en el apoyo a la reunión anual.



Por primera vez tras su nombramiento como consejero delegado

Gonzalo Gortázar se reúne con el Comité Consultivo de Accionistas

El consejero delegado de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, se reunió el pasado 17 de noviembre con el Comité Consultivo de Accionistas de CaixaBank, que recientemente ha renovado a un tercio de sus miembros. Es la primera vez que este comité se reúne con Gonzalo Gortázar tras su nombramiento como consejero delegado de la entidad el pasado 30 de junio.



Durante la reunión, el Comité valoró positivamente dos iniciativas que surgieron en el anterior encuentro de este órgano y que acaban de ponerse en marcha, como son el Portal Móvil – con información para accionistas de la entidad– y Accionistas LKXA –dirigido a los jóvenes inversores–. Además, el Comité propuso potenciar las presentaciones corporativas, con el objetivo de mejorar la cercanía y la transparencia de información con los accionistas, así como desarrollar una *newsletter* corporativa para dotarla de contenidos informativos y nuevos formatos como el de vídeo.

Por su parte, Gonzalo Gortázar compartió con los miembros del Comité Consultivo los últimos cambios que se

han producido en la estructura y organización del Grupo “la Caixa”, así como los retos que afronta CaixaBank para continuar mejorando el margen de intereses, la calidad del activo y la concesión de nuevo crédito, entre otras cuestiones.

Preguntaron sobre los resultados de la entidad, la remuneración al accionista o las últimas operaciones corporativas

Tanto en esta reunión, como durante la sesión de trabajo que mantuvieron con el director ejecutivo de Finanzas de CaixaBank, Javier Pano, los miembros

del Comité tuvieron la oportunidad de plantear sus preguntas sobre los resultados de la entidad, la remuneración al accionista o las operaciones corporativas realizadas en los últimos ejercicios.

Renovación del Comité

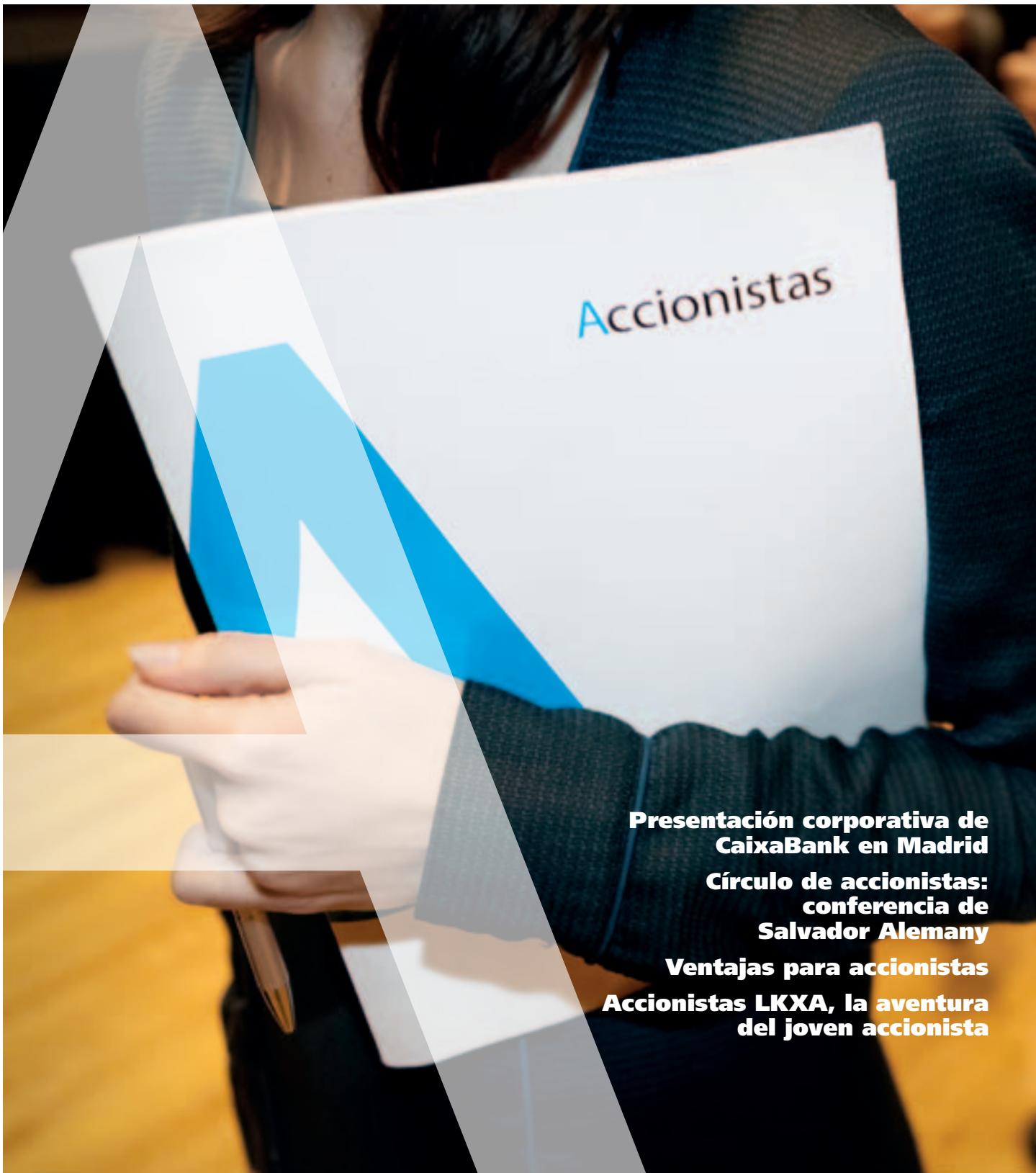
El Comité Consultivo de Accionistas de CaixaBank, formado por 17 accionistas minoristas, ha renovado recientemente un tercio de sus miembros. Los seis nuevos integrantes, seleccionados a partir de las candidaturas recibidas, son María Dolores Alonso (Cataluña), Juan Luis Borrás (Comunidad Valenciana), Ernesto Modrego (Navarra), Carlos Ávila (Madrid), Josep M. Salvans (Cataluña) y José Gabriel Martín (Cataluña).

Consulte toda la información sobre el Comité Consultivo y cómo poder formar parte del mismo en www.CaixaBank.com

Accionistas

Valor

Iniciativas de CaixaBank dirigidas a sus accionistas

A photograph of a person's hands holding a white document. The document has the word 'Accionistas' printed on it in blue. A large, stylized blue arrow graphic is overlaid on the document, pointing upwards and to the right. The person is wearing a dark blue sweater. The background is blurred, showing a yellowish floor.

Accionistas

**Presentación corporativa de
CaixaBank en Madrid**

**Círculo de accionistas:
conferencia de
Salvador Alemany**

Ventajas para accionistas

**Accionistas LKXA, la aventura
del joven accionista**

En el edificio CaixaForum

Presentación corporativa para accionistas en Madrid

Un centenar de accionistas de CaixaBank asistieron el pasado 20 de noviembre en Madrid a una presentación corporativa en la que pudieron conocer de primera mano la información más relevante sobre la entidad financiera. Los asistentes compartieron sus comentarios y dudas con el equipo directivo de CaixaBank presente en el acto, que contestó a sus preguntas.

CaixaBank organizó la presentación en el edificio CaixaForum, centro cultural de referencia de la ciudad. Juan Carlos Gallego, director territorial de la entidad, fue el encargado de dar la bienvenida a los asistentes y de presentar tanto a Juan Llamas, delegado general de Banca Personal y Privada en Madrid, como a Javier Pano, director ejecutivo de Finanzas. Este último fue el encargado de desarrollar la presentación corporativa.

En su intervención, Javier Pano explicó la transformación que ha experimentado en 2014 la estructura del Grupo "la Caixa", por la que "la Caixa" ha pasado a ser una fundación bancaria que realiza su labor social de forma directa, mientras que la actividad financiera la desarrolla de forma íntegra y exclusiva CaixaBank.

La nueva Fundación Bancaria "la Caixa" es la propietaria al 100% de Critería CaixaHolding, que a su vez controla el 58,9% de CaixaBank, un grupo financiero integrado con negocio bancario y actividad aseguradora, además de participaciones en bancos internacionales y empresas del sector servicios.

Actualmente, la Fundación Bancaria "la Caixa" cuenta con unos activos netos de 20.000 millones de euros, lo que

la convierte en la primera fundación de la Europa continental y la tercera del mundo. Además, la Obra Social ha mantenido en 2014, por séptimo año consecutivo, un presupuesto para actividades de 500 millones de euros.

Cuota de mercado

En lo que atañe directamente a CaixaBank, Javier Pano compartió con los accionistas presentes en el acto los resultados de la entidad en los nueve primeros meses de 2014, en los que el beneficio atribuido alcanzó los 466 millones de euros, un 1,6% superior al alcanzado en el mismo periodo de 2013. En paralelo, el margen de intereses aumentó un 4,7%, mientras que el margen de explotación recurrente subió un 6,7%.

El director ejecutivo de Finanzas de CaixaBank subrayó que en la actualidad CaixaBank es líder en banca minorista en España, con 13,6 millones de clientes, gracias a, entre otras cuestiones, su capacidad para generar ingresos recurrentes, la sostenida mejora de la calidad de sus activos y la fortaleza de su balance, en el que destacan su excelente posición de liquidez y solvencia. "A pesar de la crisis de los últimos años –indicó Javier Pano– en CaixaBank hemos sabido ganar cuota de mercado y actualmente somos la enti-





Javier Pano,
director ejecutivo de Finanzas,
fue el encargado de realizar
la presentación corporativa y
responder a las consultas de los
accionistas.



El evento
se desarrolló en el
edificio CaixaForum,
centro cultural de
referencia de la ciudad.



Un centenar
de accionistas pudieron
conocer de primera mano la
actualidad de la compañía.



“Nos ha acercado a la realidad de la entidad”

“Aunque mi relación con CaixaBank viene de lejos, es la primera vez que vengo a un acto de este tipo. Creo que son iniciativas muy necesarias para acercarnos a la realidad de la compañía aunque, a mí, personalmente, además de los números, que están muy bien, me gusta conocer más profundamente lo que se realiza a través de la Obra Social. En estos tiempos tan complicados, en los que mucha gente necesita apoyo y ayuda, tan relevante es una vertiente como la otra”.

Victoriano García



“CaixaBank ha realizado un gran trabajo”

“He asistido a multitud de eventos como este y, debo confesarlo, soy un defensor acérrimo de los mismos. La labor de formación y de información de una compañía es básica y debe llegar cada vez más tanto a los accionistas como a los clientes. Y en el caso de los bancos más aún, si cabe, para recuperar y afianzar la confianza en un sector que, lamentablemente, se ha puesto en entredicho en los últimos años. Afortunadamente, no es el caso particular de CaixaBank, que ha realizado un gran trabajo”.

Francisco Segrelles

dad de referencia para uno de cada cinco clientes bancarios en España”.

Con una cuota de penetración en particulares del 28%, CaixaBank tiene en la actualidad un 23% de la cuota de mercado en nóminas y un 20% de las pensiones domiciliadas. “Estamos actuando en negocios segmentados por tipo de clientes, especializándonos en dar servicio”, explicó Javier Pano, quien a renglón seguido añadió que “son cifras importantes, pero sin el reconocimiento y la confianza de los accionistas no significan nada”.

La calidad del servicio de CaixaBank ha sido reconocida con los más presti-

giosos premios internacionales, entre los que destaca el de *Euromoney* al Mejor Banco del Mundo en Innovación Tecnológica, en 2013 y 2014; el premio de *The Banker* al Mejor Banco en España 2013 y el premio de los Global Innovation Awards al Banco con la Apuesta más Innovadora del Mundo 2014.

Nuevas adquisiciones

En España, CaixaBank ha afianzado su crecimiento y liderazgo mediante la adquisición de otras entidades: la banca privada en España de Morgan Stanley, en 2008; Caixa Girona (2010), el negocio de Bankpyme (2011), Banca Cívica y

Banco de Valencia (2012), o la más reciente de Barclays Bank. Sobre la operación de Barclays Bank, Javier Pano aseguró: “Con la compra del cien por cien de las acciones de la mayor franquicia bancaria internacional en España reforzamos nuestro liderazgo, al incorporar a 555.000 clientes, y potenciamos el negocio de banca personal, un segmento muy interesante tanto para nuestra entidad como para el accionista”.

Sobre la actual situación macroeconómica, Pano recordó que “los últimos cinco trimestres han sido de crecimiento sostenido, lo que invita a pensar en un crecimiento futuro, aunque, eso sí,



“Un evento estupendo que ha respondido a mis expectativas”

“Siempre he tenido una inquietud especial por el mundo financiero y ello me ha llevado a confiar mi dinero a varias entidades. Yo siempre comparo, como cuando voy a la tienda: veo quién me ofrece lo mejor y elijo. En el caso de CaixaBank, soy accionista desde hace tres años, aunque mucho antes ya era cliente de la entidad. Es la primera vez que asisto a un acto suyo aquí, pero había acudido a otros similares de otros bancos, por lo que puedo decir que, comparándolos, me ha parecido un evento estupendo, que ha respondido a mis expectativas. En mi caso, cuento con la tranquilidad de una oficina, un director y unos asesores estupendos, pero siempre te gusta ver la perspectiva general que te pueden ofrecer en encuentros como este”.

Julia Masías

moderado”. Sobre la situación del sector bancario, “reestructurado profundamente en los últimos años”, indicó que en la última evaluación realizada por el Banco Central Europeo (ver artículo *El Grupo “la Caixa” supera holgadamente la evaluación del BCE* en este número de la revista *Accionistas CaixaBank*) “CaixaBank ha obtenido los mejores resultados entre los 10 grandes bancos de la eurozona por capitalización bursátil, confirmando la solidez de nuestro banco”.

Tras la intervención de Javier Pano, los accionistas de CaixaBank pudieron plantear sus dudas y preguntas a los

tres directivos de la entidad. Para finalizar, se sirvió a los asistentes un cóctel en el que se formaron no pocos corrillos para comentar la actualidad económica y financiera.

*Javier Pano:
“Nuestras cifras son importantes, pero sin la confianza de los accionistas no significan nada”*

Para consultar las próximas fechas y ciudades en las que se celebrarán presentaciones corporativas, puede contactar con el Servicio de Atención al Accionista CaixaBank:
accionista@caixabank.com

Lecciones para aprovechar la recuperación

Salvador Alemany, presidente de Abertis Infraestructuras, de Saba Infraestructuras y del Consejo Asesor para la Reactivación Económica y el Crecimiento de la Generalitat de Catalunya (CAREC), ofreció el pasado 27 de noviembre en CosmoCaixa Barcelona una conferencia exclusiva para accionistas de CaixaBank bajo el título "Lecciones de la crisis para aprovechar la recuperación".

El actual periodo de inestabilidad se ha alargado tanto tiempo que nos hemos acostumbrado a vivir en la incertidumbre. Quizás por este motivo no somos del todo conscientes de que, a pesar de que ahora parece que las cosas están mejorando, en la actualidad todavía estamos luchando para no caer en la que sería la tercera recesión en el periodo 2008-2014. Sin embargo, Salvador Alemany lanzó al auditorio un mensaje optimista: siempre hay oportunidades para los que saben buscarlas. "La recesión se acabará –afirmó el ponente–, pero que nadie espere levantarse una mañana y leer en el periódico un titular que diga que la crisis ha terminado". "Hay gente –añadió– que ya estaba en crisis antes del 2008, y después de ese año no a todo el mundo le ha afectado de la misma manera ni en la misma proporción".

Para Alemany, la crisis económica de los últimos seis años ha sido asimétrica, ya que no ha afectado a todos los países por igual: "Ha sido, básicamente,

una crisis del primer mundo (EE. UU., Europa y Japón), aunque haya terminado por impactar, de un modo u otro, a todo el mundo".

El presidente de Abertis considera un "error" pensar que podemos volver al mismo escenario que teníamos en el año 2007, como si nada hubiera pasado. "Hasta esa fecha, y durante aproximadamente 15 años, estuvimos recibiendo fondos estructurales procedentes de la Unión Europea equivalentes al 0,7% de nuestro PIB. Esa especie de *doping* nos provocó un 'efecto riqueza' que igualmente algún día sabíamos que terminaría".

El espectacular crecimiento de la inmigración fue otro fenómeno que contribuyó a crear ese "efecto riqueza": más cotizaciones a la Seguridad Social, más recaudación de impuestos, mayor demanda de vivienda y todo tipo de servicios asociados, etcétera.

"También es cierto –aseguró Alemany al respecto– que en España supimos sacarle mejor partido al dinero que lle-

gaba de Europa que otros países que también se veían beneficiados. Pero ahora, los fondos y la inmigración se han terminado, y una de las consecuencias ha sido que más de tres millones de personas se han quedado en paro, y no saldrán de él masivamente y con rapidez. Esta situación nos plantea un importante reto de cohesión social".

La solución, en nuestras manos

El presidente de Abertis aseguró que, para salir de la crisis, debemos huir de los análisis que se centran demasiado en el momento puntual que vivimos para centrarnos en lo que somos y en lo que podemos hacer: "En el caso de Cataluña, tenemos una economía capaz, que va mucho más allá del turismo, con destacados *clusters* en los sectores químico, agroalimentario y automovilístico que nos ayudarán a salir de la crisis".

Salvador Alemany aportó datos para reforzar su tesis: Cataluña tiene un PIB similar al de Finlandia, Grecia o Portugal. Y si tenemos en cuenta la paridad de poder de compra (PPC), estamos al mismo nivel que Finlandia y entre el 10%-13% por debajo de Dinamarca o Austria.

No obstante, tanto Cataluña como el conjunto de España tienen una asignatura pendiente: "Tenemos empresas demasiado pequeñas, lo que nos resta eficiencia y productividad. En España, solo el 0,12% de las empresas tienen más de 250 trabajadores, frente al 0,32% de Estados Unidos o el 0,47% de Alemania". A este respecto, no cabe, según el ponente, alegar que en

*La primera lección que debemos extraer de la crisis es que **la globalización es irreversible** y que nuestro mercado es el mundo*



Salvador Alemany

(en la imagen superior, junto a Edward O'Loghlen, director de Relación con Inversores) contestó a las preguntas de los accionistas.





“Salvador Alemany ha dado buenos consejos sobre cómo salir de la crisis”

“Es la primera vez que acudimos los tres juntos a uno de estos actos. Ha sido una conferencia muy interesante para mí, que estoy en el mundo de la empresa, ya que el ponente ha hecho una radiografía de la situación actual de las empresas catalanas y españolas y ha dado muchas pistas sobre cómo salir de esta difícil situación: exportación, I+D, idiomas... Como recomendación: para accionistas que no están metidos en el mundo financiero, estaría bien organizar eventos similares pero con temáticas diferentes: salud, educación...”

Antònia Bayo, Mònica Bail y Antonio Bail

Salvador Alemany:
“Es la hora de los proyectos de base industrial en contraposición a los exclusivamente financieros”



“Un evento perfecto; el ponente, clarividente”

“El señor Alemany es muy clarividente y siempre que puedo intento acudir a cualquiera de sus conferencias. En esta, la organización del acto ha sido perfecta. El entorno del CosmoCaixa, espectacular. Nada a mejorar: se lo recomendaría al resto de los accionistas de CaixaBank”.

Jordi Parera

Cataluña las pymes son el motor de la economía, ya que en Alemania ocurre un fenómeno similar.

La conclusión es que las empresas grandes exportan con mayor facilidad, porque pueden permitirse fallar en un primer intento, algo que no pueden asumir las empresas con pocos recursos. Alemany citó estudios que señalan que, si nuestras pymes alcanzaran el tamaño medio de las pymes alemanas, su productividad aumentaría en un 24%. A pesar de todo, apuntó, España está progresando en este sentido, ya que cada vez tenemos a más trabajadores ocupados en empresas de más de 250 empleados.

Una cuestión de tamaño

En su ponencia, Salvador Alemany también señaló los cuatro factores que frenan a nuestras empresas a la hora de



“Muy didáctico y ameno”

“Como siempre, el Sr. Alemany ha sido muy didáctico. Es una persona con gran experiencia y conocimientos y siempre es gratificante que te los traspase de forma tan amena. Muy clarificador. Por otra parte, CaixaBank sabe cómo acoger a la gente y hacerla sentir a gusto. Todos los accionistas deberían al menos asistir una vez a un evento como este”.

Agustín Morales y M. Dolores Alonso
(miembro del Comité Consultivo CaixaBank)



“Volveremos seguro a la próxima conferencia”

“Es la tercera vez que asistimos a una de estas conferencias y volveremos seguro a la próxima. Los ponentes son siempre personas expertas que saben bien de qué hablan, y CosmoCaixa es un lugar espléndido para organizar estos eventos”.

Maria Antònia Torres
y **Neus Martínez**

redimensionarse. En primer lugar, citó condicionantes culturales: el temor en las empresas familiares a perder el control de la compañía; nuestra poca cultura de *joint venture* o nuestro déficit de idiomas, entre otras cuestiones. En segundo lugar, mencionó la escasa inversión pública española en R+D+i, en comparación con otros países de nuestro entorno. La dificultad de las empresas (sobre todo pymes) para acceder a financiación y las limitaciones del actual marco regulador, que pone el foco en incentivos fiscales que favorecen no el tránsito de pequeña a mediana y de esta a gran empresa, sino más bien la estabilización como pequeña, fueron los otros dos factores que Alemany expuso en su conferencia. En lo que respecta a la financiación, el ponente añadió que hace falta trabajar para volver a establecer una relación más estrecha entre las pequeñas y medianas empresas y el sistema bancario que sea

fructífera para ambas partes, aparte de desarrollar y potenciar los mecanismos de financiación alternativos.

En definitiva, las soluciones para volver a crear empleo y ganar en productividad, competitividad e internacionalización pasan por la definición de un nuevo marco regulatorio que premie el redimensionamiento de las empresas; la dotación de más recursos tecnológicos y humanos –incorporando al mercado laboral a la nueva generación, la de más talento y mejor preparada de nuestra historia–; y aumentar la flexibilidad y adaptabilidad de las empresas.

Lecciones de la crisis

Para Salvador Alemany, la primera lección que debemos extraer de la crisis es que la globalización es irreversible y que nuestro mercado es el mundo. Alemany considera que las actuaciones que estimulen el potencial exportador de nuestras empresas ofrecerían

un proceso de crecimiento más sólido y sostenible que otras acciones excesivamente centradas en el impulso de la demanda interna. “En este sentido –afirmó–, políticas como el Plan E que lanzó el Gobierno del presidente Rodríguez Zapatero permiten salir del paso temporalmente, pero tienen consecuencias a largo plazo”.

El presidente de Abertis quiso subrayar que la especialización y, una vez más, el tamaño de las empresas serán claves para la competitividad y la sostenibilidad de nuestra economía. Y añadió que “es la hora de los proyectos de base industrial en contraposición a los exclusivamente financieros”. Finalmente, citó las que a su parecer son las cualidades que no pueden faltarnos para poder salir airoso de esta y futuras crisis: resiliencia, entendida como la capacidad de resistir en positivo ante las adversidades y la capacidad de adaptación, anticipación y transformación.



Premiamos su confianza como accionista

Disfrute de todas las ventajas que como accionista de CaixaBank ponemos a su disposición: **ventajas financieras** (tarjeta Accionista CaixaBank, Cuenta Inversión Acciones CaixaBank, exención de comisión bancaria en la compra y custodia de acciones...), **descuentos en ocio y viajes**, así como **invitaciones a eventos y actividades culturales**.

Nuevo descuento asociado a la tarjeta Accionista CaixaBank:



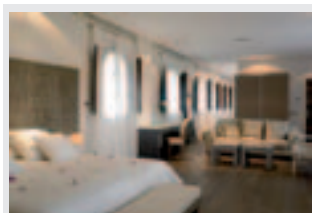
Disfrute del nuevo descuento en Baqueira Beret con su tarjeta Accionista CaixaBank.

Obtenga un **8% de descuento en paquetes vacacionales de Baqueira Beret** con una estancia mínima de 3 noches.

Oferta válida durante la **temporada 2014-2015**. Para disfrutar del descuento es necesario ser titular de la tarjeta Accionista CaixaBank.



Ofertas exclusivas para accionistas:



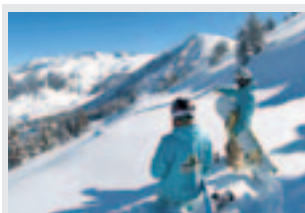
10% de descuento en todas sus reservas en Hospes Hotels.

Oferta válida hasta el **31-12-2015**



5% de descuento en alquiler de coches en Auto Europe.

Oferta válida hasta el **31-01-2015**



20% de descuento en paquetes de 5/10 días de forfait en Aramon.

Oferta válida para la **temporada 2014-2015**



10 € de descuento en vinos y licores a través de Bodega Privada.

Oferta válida hasta el **31-12-2014**

Consulte toda la información disponible sobre cómo acceder a las ofertas exclusivas y a los descuentos asociados a la tarjeta Accionista CaixaBank a través de la página web www.CaixaBank.com



EL PRIMER EVENTO DE ACCIONISTAS LKXA CONSISTIÓ EN UNA VISITA A LA SEDE CENTRAL DE CAIXABANK EN BARCELONA

Accionistas **La aventura del joven accionista**



Accionistas LKXA es la nueva iniciativa destinada a accionistas de entre 18 y 30 años con la que CaixaBank quiere invitarles a descubrir todo lo relacionado con la economía y los mercados financieros. Para ello, ha creado un apartado específico en su web corporativa con información y materiales que responden a sus necesidades formativas.

En la web www.CaixaBank.com, los accionistas más jóvenes de la entidad pueden iniciar su aventura en el apartado "Accionistas LKXA", donde encontrarán todo lo que necesitan para pasar a la acción:

INFORMACIÓN CORPORATIVA

Videos explicativos sobre el funcionamiento de un banco, así como información corporativa adaptada sobre CaixaBank.

CURSOS DE ECONOMÍA

A través de material audiovisual, podrán comprender conceptos básicos de la economía actual y su impacto en la sociedad tanto a nivel local como global.

CURSO DE BOLSA ONLINE

En colaboración con el Instituto de Bolsas y Mercados Españoles (BME), CaixaBank pone al alcance de los accionistas LKXA contenidos formativos para dar una visión global del mercado de valores y de lo que significa ser accionista.

CURSO DE BOLSA PRESENCIAL

CaixaBank pone a disposición de sus accionistas LKXA sesiones formativas presenciales sobre renta variable, macroeconomía y mercados.

EVENTOS

Los inversores más junior encontrarán en esta sección toda la información sobre cómo participar en diferentes tipos de eventos, como la Junta General de Accio-

nistas, visitas a los Servicios Centrales de CaixaBank y al edificio histórico de la Bolsa de Madrid o asistir a otros de carácter más lúdico o deportivo.

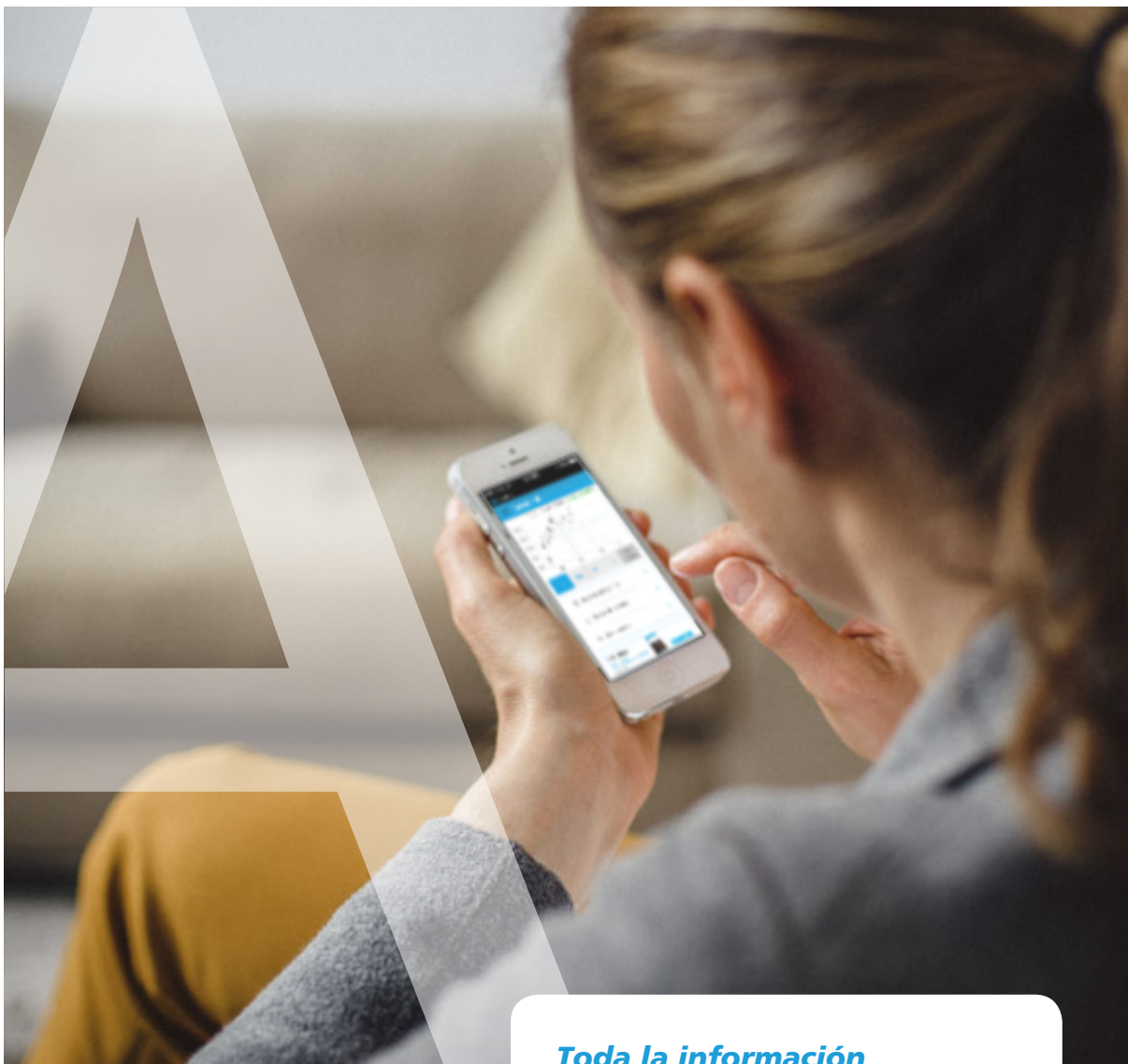
OBRA SOCIAL "LA CAIXA"

CaixaBank también ofrece a los jóvenes accionistas la posibilidad de participar en actividades organizadas en colaboración con la Obra Social "La Caixa" y que abarcan desde el voluntariado hasta visitas a exposiciones o entradas para conciertos en los centros CaixaForum y CosmoCaixa de todo el territorio.



UN GRUPO DE ACCIONISTAS LKXA VISITÓ EL PASADO 3 DE OCTUBRE EL EDIFICIO DE LA BOLSA DE MADRID

Consulta en www.CaixaBank.com el calendario de actividades del programa Accionistas LKXA



Toda la información clave en su móvil

Ya está a su disposición el nuevo portal móvil **Accionistas CaixaBank** que incorpora toda la información clave para los accionistas y es accesible desde cualquier tipo de terminal móvil con conexión a internet.

Acceda ya al nuevo portal desde su teléfono móvil a través de la [página web corporativa](#) o descargando el acceso directo de **Accionistas** desde [CaixaMóvil Store](#).

Accionistas



Mejor Banco del Mundo
en Innovación Tecnológica
2013 y 2014

www.CaixaBank.com