

Pàgina 04

El Grup
"la Caixa" supera
àmpliament
l'avaluació del Banc
Central Europeu

Pàgina 06

Resultats de CaixaBank
gener-setembre 2014

Pàgina 20

Gonzalo Gortázar es reuneix
amb el Comitè Consultiu

Accionistes

Informació per a l'accionista CaixaBank

Desembre 2014



CaixaBank

*Antònia Bayo, Mònica Bail i
Antonio Bail, accionistes de
CaixaBank*

***"Les trobades amb
accionistes ajuden a
sentir-se ben informat
sobre l'entitat i l'entorn
econòmic"***



Direcció editorial, redacció i coordinació de continguts:

Servei d'Informació a l'Accionista
de CaixaBank

Servei d'Atenció a l'Accionista:

902 11 05 82 · accionista@caixabank.com

CaixaBank no es fa responsable de l'opinió dels seus col·laboradors en els treballs publicats ni s'identifica necessàriament amb la seva opinió.

Prohibida la reproducció total o parcial dels textos, dibuixos, gràfics i fotografies d'aquesta publicació en qualsevol mitjà de reproducció o suport sense l'autorització prèvia i expressa de CaixaBank.



La revista *Accionistes CaixaBank*
és una publicació de CaixaBank.

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

Lideratge

04

El Grup "la Caixa" supera àmpliament l'avaluació del BCE

06

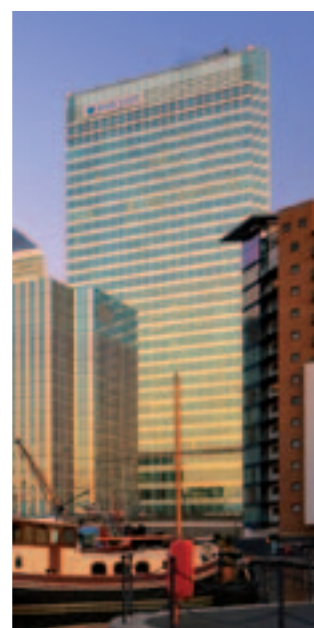
Resultats de CaixaBank gener-setembre del 2014

08

La compra de Barclays Bank SAU reforça el lideratge de CaixaBank

10

Remuneració a l'accionista



Compromís

11

L'Obra Social "la Caixa" i la Fundació Bill & Melinda Gates s'uneixen per eliminar la malària

14

Entorn econòmic: l'economia espanyola resisteix davant la debilitat europea

18

Innovació i novetats

20

Reunió del Comitè Consultiu de CaixaBank

Valor

22

Presentació corporativa per a accionistes a Madrid

26

Cercle d'accionistes: lliçons de la crisi per aprofitar la recuperació

30

Avantatges per a accionistes

31

Accionistes LKXA

Superàvit de 6.777 M€ en l'escenari advers

El Grup "la Caixa" supera àmpliament l'avaluació del BCE

Tal com es va fer públic el 26 d'octubre passat, el Grup "la Caixa" ha superat àmpliament l'avaluació global duta a terme pel Banc Central Europeu (BCE). La ràtio de capital CET1 obtinguda va ser del 9,3% en l'escenari advers de l'avaluació, per al qual el mínim requerit és del 5,5%. CaixaBank aconseguiria en aquest escenari una ràtio del 10,3% i es col·locaria com l'entitat amb més solvència d'entre els deu bancs de més capitalització borsària de l'eurozona.

El Grup "la Caixa", que inclou CaixaBank i els actius industrials i immobiliaris de Criteri CaixaHolding, ha superat àmpliament l'avaluació duta a terme pel Banc Central Europeu, que consta d'una revisió detallada de la qualitat de l'actiu (AQR) i un exercici estricte de resistència (*stress test*) coordinat per l'Autoritat Bancària Europea (EBA). Després d'aquestes proves, el Grup "la Caixa" ha obtingut un superàvit de capital de 6.777 milions d'euros en l'escenari advers, amb una ràtio *common equity tier 1* (CET1: suma de capital regulatori dividit pels actius ponderats per risc, amb els requeriments exigits per Basilea III

fins 2016) del 9,3%, molt per sobre del 5,5% exigit.

Respecte de l'exercici d'anàlisi AQR, s'ha revisat amb detall la qualitat dels actius de les carteres seleccionades per l'organisme supervisor (aquelles formades per pimes, empresa, gran empresa, corporativa, promotors i immobles) i representen de manera conjunta un import de més de 52.000 milions dels actius ponderats per risc del Grup "la Caixa", xifra que supera àmpliament el 50% del total. L'anàlisi s'ha acomplert des d'un enfocament doble de revisió col·lectiva i individualitzada d'expedients. Aquesta darrera ha suposat la revisió específica de 935

acreditats, escollits per tenir un volum més gran o per mostreig aleatori, cosa que suposa l'avaluació de més de 18.000 contractes.

Aquesta revisió minuciosa ha conclòs amb la pràctica absència de necessitats addicionals de provisions i ha evidenciat l'àmplia situació de cobertura i la política prudent d'identificació i dotació dels actius deteriorats de l'entitat.

Segons el president del Grup "la Caixa", Isidre Fainé: "Aquest exercici confirma la nostra excel·lent solidesa financera, fins i tot en els escenaris més adversos, gràcies a una gestió prudent que ens ha permès

Què són l'AQR i els 'stress test'?

Les avaluacions de l'AQR i el test d'estrès s'han dut a terme en el marc de l'adopció pel Banc Central Europeu (BCE) del Mecanisme Únic de Supervisió de la banca europea, pel qual 128 entitats (entre elles 15 espanyoles) queden sota la vigilància del BCE. Aquests exercicis, realitzats a l'entorn de l'eurozona (AQR) i de la Unió Europea (*stress test*), han estat

un pas necessari per aconseguir una transparència i comparabilitat més grans dels balanços de les entitats financeres europees en qüestions clau com la seva solvència o la qualitat dels seus actius.

L'exercici d'AQR (*Asset Quality Review*) tenia com a objectiu analitzar, segons criteris homogenis, la qualitat

assolir uns alts nivells de solvència i impulsar el nostre creixement orgànic i inorgànic".

CaixaBank, solvència excel·lent

Aplicada a CaixaBank –en un exercici intern– la metodologia i l'escenari macroeconòmic advers de l'avaluació del BCE, el superàvit de capital es xifra en 7.706 milions d'euros i la ràtio *common equity tier 1* (CET1) en el 10,3%. La capitalització més gran de CaixaBank, l'entitat líder del sistema financer espanyol, respecte del Grup "la Caixa" es deu, principalment, a l'aportació dels accionistes minoritaris del banc i l'im-

pacte en capital de les participacions no financeres de Critería CaixaHolding, filial del Grup "la Caixa".

Aquest excel·lent resultat de CaixaBank també s'ha posat de manifest en la posició de lideratge de solvència al tancament del tercer trimestre del 2014, amb una ràtio de 12,7% Basilea III (incloent-hi tots els requeriments que s'exigiran el 2019), així com en el rigor demostrat en l'anticipació de les provisions ja realitzades, en la fortalesa del marge d'exploació i en la qualitat creditícia de la cartera de l'entitat.

Sobre aquest tema, Gonzalo Gortázar, conseller delegat de CaixaBank, afirma:

Isidre Fainé:

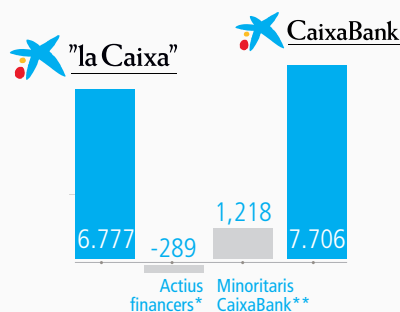
"Aquest exercici confirma la nostra excel·lent solidesa financera, fins i tot en els escenaris més adversos"

"Amb aquests resultats, CaixaBank reafirma la seva presència al grup d'entitats que no requereixen capital addicional en cap dels escenaris analitzats, i permetrà afrontar còmodament els reptes futurs, entre els quals es troba el nostre pròxim Pla Estratègic 2015-2018, la consolidació del nostre lideratge i la millora de la rendibilitat".

Resultats de l'avaluació global del Banc Central Europeu

Superàvit de capital en l'escenari advers

(En milions d'euros a des. 2016, estimació interna per a CaixaBank)



* Participacions a Abertis, Gas Natural Fenosa, Saba, Suez Environment, Vithas Sanidad, Caixa Capital Risc i Mediterrània Beach & Golf Community i actius immobiliaris.

** A 31 de desembre de 2013, "la Caixa" controlava el 64,37% de CaixaBank, percentatge que s'ha reduït fins al 58,91% després de les conversions d'emissions convertibles fetes el 2014.

dels actius de les entitats financeres de l'eurozona i determinar si necessiten, en cada cas, dotar més provisions per a la cobertura del crèdit. Els *stress test* han establert quines entitats necessiten reforçar la seva posició de solvència, tant en l'escenari actual com en una situació de deteriorament de l'economia (escenari advers).

L'exercici d'avaluació s'ha dut a terme sobre el Grup "la Caixa", que inclou, a part de la participació a CaixaBank, les participacions industrials i l'activitat immobiliària



(1) A 30 de setembre de 2014. Participació del 55,9% el 2017.

Resultats

gener setembre 2014

CaixaBank va obtenir en els nou primers mesos del 2014 un benefici atribuït de 466 milions d'euros. L'entitat ha augmentat els ingressos corrents i ha disminuït les despeses recurrents, alhora que manté el nivell alt de liquiditat i solidesa de balanç.

Les claus

El marge d'interessos augmenta un 4,7% respecte del mateix període del 2013.

A causa del cost inferior dels dipòsits i de la gestió adequada de l'estalvi minorista.

Marge d'interessos: és la diferència entre els interessos cobrats pels préstecs concedits i els interessos pagats pels dipòsits dels clients.

Es mantenen els ingressos recurrents.

L'increment d'ingressos per comissions (+4,1%) contribueix al bon comportament del marge brut.

Marge brut: és la suma de tots els ingressos corrents de l'entitat (marge d'interessos, comissions, resultat d'operacions financeres, etcètera).

El marge d'explotació recurrent puja un 6,7%.

A l'augment dels ingressos corrents s'uneix el descens de les despeses d'explotació recurrents en un 6,1% respecte del mateix període del darrer any.

Marge d'explotació: és la diferència entre ingressos i despeses en el període. Si només es tenen en compte les despeses corrents, s'obté el marge d'explotació sense costos extraordinaris.

El resultat atribuït del primer període és de 466 milions d'euros.

Disminueixen els ingressos extraordinaris respecte del mateix període del 2013. El nivell de dotacions encara és elevat, si bé disminueix de manera significativa respecte del darrer trimestre.

Ingressos extraordinaris: ingressos no generats per les operacions habituals de la societat, assenyalades en el seu objecte social.

Forta capacitat de generació de resultats recurrents

Compte de resultats

Dades en milions d'euros

	Gen.-Set. 2014	Gen.-Set. 2013	Variació en %
MARGE D'INTERESSOS	3.074	2.936	+4,7
MARGE BRUT	5.244	5.276	-0,6
MARGE D'EXPLOTACIÓ SENSE COSTOS EXTRAORDINARIS	2.420	2.269	+6,7
RESULTAT ATRIBUÏT AL GRUP	466	452	+1,6

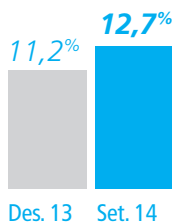
Fortalesa del balanç

Augment de la solvència

12,7% core capital Basilea III

Core capital: és la suma de capital regulatori dividit pels actius ponderats per risc.

El core capital de CaixaBank segons Basilea III està molt per sobre de la xifra exigida per al 2019 (7%), i és un dels més alts del sistema financer europeu.



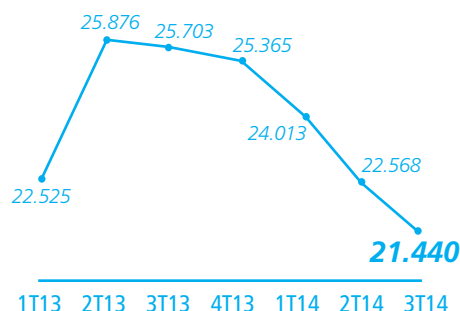
Evolució del core capital BIS III

Reforç de la qualitat creditícia

58% ràtio de cobertura

12.353 milions d'euros en crèdit provisionat

El saldo de crèdit dubtós cau per cinquè trimestre consecutiu i la ràtio de morositat ho fa per tercer trimestre consecutiu, fins a situar-se en el 10,48%, per sota de la mitjana del sector (13,25% a l'agost del 2014). La ràtio de morositat exclouent-hi el crèdit promotor és del 6,5%.

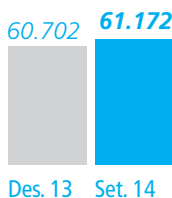


Evolució del crèdit dubtós en M€

Elevat nivell de liquiditat

61.172 milions d'euros de liquiditat

En els nou primers mesos del 2014, CaixaBank ha tornat, anticipadament, 11.880 milions d'euros de finançament del Banc Central Europeu (BCE) i ha sol·licitat a la línia TLTRO del BCE un import de 3.000 milions. Els venciments majoristes per als pròxims exercicis es mantenen en nivells de còmoda gestió.



Evolució de la liquiditat en milions d'euros

Líder en banca minorista a Espanya

CaixaBank es manté com l'entitat líder del mercat espanyol, amb 13,6 milions de clients, 5.685 oficines i uns actius de 333.699 milions d'euros. La quota de penetració de particulars arriba al 28% (dels quals un 22,7% tenen CaixaBank com a primera entitat), mentre que en nòmines i pensions domiciliades l'entitat posseeix el 23% i el 20% de quota de mercat, respectivament.

El banc més innovador del món

CaixaBank ha aconseguit, per segon any consecutiu, el premi de la prestigiosa publicació 'Euromoney' al banc més innovador del món, guardó que se suma als que ja ha rebut per aquest i altres conceptes:



Millor Banc del Món en Innovació Tecnològica 2013 i 2014



Banc de l'Any a Espanya 2013



Banc més Innovador del Món 2013

Els analistes valoren positivament l'operació

La compra de Barclays Bank SAU reforça el lideratge de CaixaBank

CaixaBank va anunciar l'1 de setembre l'acord assolit amb Barclays Bank PLC per adquirir la societat Barclays Bank SAU, que gestiona el negoci de banca minorista, gestió de patrimonis i banca corporativa de l'entitat britànica a Espanya, per un import de 800 milions d'euros. Els analistes que segueixen l'acció de CaixaBank coincideixen a valorar positivament l'operació, que generarà valor per a l'accionista.

Amb la compra de Barclays Bank SAU, CaixaBank reforçarà el seu lideratge a Espanya, ja que incorporarà prop de 550.000 clients, principalment de banca minorista i banca privada i personal, i una xarxa de 270 oficines i prop de 2.400 empleats.

En aquest sentit, un total de dotze analistes que segueixen l'acció de CaixaBank van incloure a les notes emeses després de l'anunci de l'operació comentaris positius al respecte. En concret, van destacar la complementarietat geogràfica de les xarxes comercials i de perfil de clients entre les dues entitats, així com la possibilitat per a CaixaBank de reforçar el lideratge a Espanya sense perjudicar el perfil de risc i creant potencial de sinèrgies. Així, el consens va ser que l'operació, generadora de valor per a l'accionista, es durà a terme per un preu molt

raonable i amb un impacte limitat en el capital de l'entitat.

Els analistes creuen que l'operació té un preu molt raonable i un impacte limitat en el capital de l'entitat

Barclays Bank SAU té uns actius de 21.600 milions d'euros. Al juny del 2014, comptava amb 18.400 milions d'euros en préstecs nets, 9.900 milions d'euros en dipòsits de clients i 4.900 milions d'actius sota gestió. L'entitat financera registra una ràtio de morositat per sota de la mitjana del sector i un nivell elevat de solvència, cosa que demostra l'alta qualitat dels seus actius i la bona gestió que s'ha dut a terme.



El creixement de CaixaBank i el seu lideratge en el mercat s'han completat amb una sèrie d'adquisicions que han servit com a palanques de millora de costos. A part de l'adquisició de Barclays Bank SAU, aquestes són les operacions que s'han dut a terme els últims exercicis:

CaixaBank ha demostrat una àmplia experiència en operacions amb un alt contingut en banca privada i personal. Les operacions s'han dut a terme tenint sempre en compte la seva capacitat de creació de valor per als accionistes. Cal destacar en aquest sentit l'adquisició del negoci de banca privada de Morgan Stanley a Espanya, el 2008; la de Caixa Girona, el 2010; i les de Banca Cívica i Banc de València, que es van dur a terme el 2012 i el 2013, respectivament.

Totes les operacions s'han realitzat en un termini breu de temps, tenint en compte les implicacions en unificació de sistemes informàtics, formació dels equips comercials, gestió de les carteres de clients, etc. Tot això amb l'objectiu que la qualitat de servei al client es trobi sempre en nivells d'excel·lència.



Barclays Bank SAU

Tancament esperat:
desembre del 2014 / gener del 2015

Anunci: 1 de setembre de 2014



Banc de València

Anunci: novembre del 2012
Integració total de sistemes: juliol del 2013

8 mesos



Banca Cívica

Anunci: març del 2012
Integració total de sistemes: abril del 2013
Es van completar satisfactòriament 4 integracions

12 mesos



Negoci de Bankprime

Anunci: setembre del 2011
Integració total de sistemes: febrer del 2012

5 mesos



Caixa Girona

Anunci: juny del 2010
Integració total de sistemes:
desembre del 2010

6 mesos



Morgan Stanley banca privada Espanya

Anunci: gener del 2008
Integració total de sistemes: desembre del 2008

12 mesos

Remuneració a l'accionista**0,18 euros per acció**

La Junta General d'Accionistes 2014 de CaixaBank va aprovar destinar la quantitat de 0,18 euros per acció a la retribució dels seus accionistes en l'exercici 2014. L'entitat manté l'objectiu de retribuir de manera trimestral, amb la possibilitat d'escollir entre efectiu o accions (Programa CaixaBank Dividend/Acció), i té la intenció de recuperar progressivament la remuneració en efectiu.

Calendari de remuneració
 (pagaments trimestrals)*
Setembre 2014**5**
Pagat**c€ / acció****Desembre 2014****5**
Pagat**c€ / acció****Març 2015****4****c€ / acció****Juny 2015****4****c€ / acció**

*Els pagaments descrits, així com la possible aplicació en cada cas del Programa CaixaBank Dividend/Acció, estan subjectes a les aprovacions formals corresponents.

**Programa CaixaBank
Dividend/Acció**

Opcions de remuneració

Opció 1: remuneració en accions

Rebre accions d'una ampliació de capital alliberada
Sense retenció fiscal
 (Opció per defecte)

**Opció 2: remuneració en efectiu
(venda de drets al mercat)**

Rebre efectiu de la venda en el mercat dels drets d'assignació gratuïta assignats en l'ampliació
Sense retenció fiscal

**Opció 3: remuneració en efectiu
(venda de drets a CaixaBank)**

Rebre efectiu de la venda dels drets d'assignació gratuïta a CaixaBank al preu establert en l'ampliació
Amb retenció fiscal

Per exercir qualsevol d'aquestes 2 opcions, contacti amb la seva entitat dipositària

Rendibilitat de la remuneració

La rendibilitat per dividend de l'acció de CaixaBank se situa en el 3,9% (cotització a 5 de desembre de 2014). Aquesta rendibilitat s'obté en dividir el dividend anual del 2014 entre la cotització al tancament de mercat del dia esmentat.

L'Obra Social "la Caixa" i la Fundació Bill & Melinda Gates s'uneixen per eliminar la malària

L'Obra Social "la Caixa" i la Fundació Bill & Melinda Gates han llançat un programa conjunt destinat a eliminar la malària del sud de Moçambic en un període de cinc anys (2015-2020).



El director general de la Fundació Bancària "la Caixa", Jaume Giró; el president del Programa de Desenvolupament Global de la Fundació Bill & Melinda Gates, Christopher Elias; el president de la Fundació Bancària "la Caixa", Isidre Fainé, i el director de l'Institut de Salut Global de Barcelona (ISGlobal), Pedro Alonso, en la presentació del nou programa "la Caixa" contra la malària.

**BILL & MELINDA
GATES foundation**

El nou programa, "la Caixa" contra la malària, serà implementat per l'Institut de Salut Global de Barcelona (ISGlobal), juntament amb el seu soci a Moçambic, el Centre d'Investigació en Salut de Manhica (CISM). Moçambic es convertirà així en un país pioner en l'eliminació de la malària a l'Àfrica subsahariana, on es concentra més del 80% de la incidència d'aquesta malaltia al món, i es reforçaran els esforços regionals per eliminar la malària en 8 països del sud d'Àfrica.

Per a aquest programa, l'Obra Social "la Caixa" s'ha compromès a aportar 5 milions d'euros al llarg de cinc anys, la mateixa quantitat que, com a mínim, invertirà la Fundació Bill & Melinda Gates, tot i que el pressupost final anirà evolucionant amb el temps. Es tractarà de fons catalítics que permetran involucrar en el futur altres socis com l'Or-

Isidre Fainé:

"El programa 'la Caixa' contra la malària' aprofundeix en la nostra voluntat de crear un futur millor per a tothom"

ganització Mundial de la Salut (OMS) i el Fons Mundial de Lluita contra la Sida, la Tuberculosi i la Malària.

Referent a això, el director d'ISGlobal, Pedro Alonso, ha destacat: "A l'última dècada hem vist progressos significatius



L'eradicació de la malària tindrà encara més rellevància en l'Estratègia Tècnica Global que llançarà l'OMS el 2015.

en la lluita contra la malària. La propera frontera ha de ser la desaparició per complet el paràsit, i aquest programa busca, precisament, aquest objectiu".

Compromís amb els més febles

L'eradicació de la malària és un objectiu a llarg termini inclòs des del 2008 en el Pla d'Acció Mundial contra la Malària, i tindrà encara més rellevància en l'Estratègia Tècnica Global que llançarà l'OMS el 2015, fruit del consens existent que l'eliminació definitiva és l'única solució sostenible a llarg termini, així com un prerrequisit indispensable per al desenvolupament integral

dels països on aquesta malaltia és endèmica.

Isidre Fainé, president de la Fundació Bancària "la Caixa" assenyal·la: "El nostre compromís amb les persones més febles reforça avui la seva dimensió internacional a través d'aquesta aliança estratègica. Sumar esforços amb la primera fundació del món en favor de l'eliminació de la malària és un projecte que aprofundeix en la nostra voluntat de crear un futur millor per a tots".

600.000 morts i 200 milions de casos

Dins d'aquest context, el programa que es durà a terme a Moçambic



El nou programa serà implementat per l'ISGlobal de Barcelona, juntament amb el seu soci a Moçambic, el Centre d'Investigació en Salut de Manhica (CISM).



Moçambic es convertirà en un país pioner en l'eliminació de la malària a l'Àfrica subsahariana.



**“la Caixa” contra la malària’
pretén eliminar la malària
del sud de Moçambic en
un període de cinc anys
(2015-2020).**

jugarà un paper vital, ja que s'hi podran treure conclusions importants que s'hauran d'aplicar posteriorment a altres països amb condicions semblants. Cada any, la malària causa més de 600.000 morts, amb més de 200 milions de casos clínics.

Moçambic és un dels deu països amb una incidència de malària més alta del món, juntament amb Burkina Faso, el Camerun, la Costa d'Ivori, la República Democràtica del Congo, Ghana, Níger, Nigèria, Uganda i Tanzània. Així, Moçambic registra cada any uns 7 milions de casos i 40.000 morts relacionades amb aquesta malaltia. A més de l'alta prevalença, el país ha d'afrontar greus problemes com la debilitat del seu sistema de salut, la manca de professionals de la salut, la manca de capacitat, la pobresa, problemes logístics a causa de la dispersió de la població i una alta prevalença d'infeccions per VIH, entre d'altres. “la Caixa” contra la malària aportarà una visió integral i col·laborativa per a l'eliminació de la malària a les províncies de Maputo, Gaza i Inhambane que combinarà la creació de coneixement amb la seva translació en accions i polítiques sobre el terreny.

Com a preparació per al programa, tant ISGlobal com el CISM han jugat en l'últim any un paper fonamental

de coordinació entre tots els actors involucrats en la lluita contra la malària a Moçambic a través de l'Aliança Moçambiquesa per a l'Eliminació de la Malària (MALTEM), que, sota el lideratge del Ministeri de Salut de Moçambic, en el futur garantirà que tots els esforços estiguin alineats cap a l'objectiu comú de l'eliminació.

**L'Obra Social “la Caixa”
s'ha compromès a aportar
5 milions d'euros al llarg de
cinc anys**

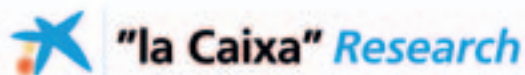
ISGlobal, una iniciativa públicoprivada promoguda per l'Obra Social “la Caixa” amb la participació de l'Hospital Clínic, la Universitat de Barcelona, la Generalitat de Catalunya i el Govern d'Espanya, compta amb una llarga trajectòria en l'eliminació de la malària. A més de les seves nombroses activitats de recerca i formació, i d'haver desenvolupat plans d'eliminació a diferents indrets del món, ISGlobal és en l'actualitat l'únic centre col·laborador oficial de l'OMS per al control, l'eliminació i l'eradicació de la malària.

Què es necessita per eliminar la malària?

La malària és una malaltia causada per una de les quatre espècies de paràsits del gènere *Plasmodium* i transmesa per la picada d'un mosquit del gènere *Anopheles*. Més del 80% de la càrrega de malaltia es concentra a l'Àfrica subsahariana, on representa un llast significatiu no només per a la salut, sinó també per al desenvolupament de la regió.

A causa de la complexitat del cicle de vida del paràsit, l'eliminació d'aquesta malaltia requereix d'estratègies dissenyades per abordar alguns problemes específics de l'eliminació que difereixen de les intervencions tradicionals de control.

L'exemple més clar són les infeccions asimptomàtiques. Als països d'alta transmissió, els adults han desenvolupat un cert grau d'immunitat contra la malària, de manera que molts d'ells tenen paràsits a la sang però no experimenten cap símptoma. En termes de salut pública això no suposa cap problema. No obstant això, aquestes baixes parasitemies permeten que la malària se segueixi transmetent als grups més vulnerables, com els nens, que encara no tenen immunitat, o les dones embarassades, que l'han perdut temporalment. Per tant, qualsevol estratègia d'eliminació ha de dissenyar estratègies per “netejar” de paràsits la sang de tots els habitants d'una zona geogràfica, encara que no se sentin malalts ni vagin als centres de salut.



L'economia espanyola resisteix davant la debilitat europea

Tot i que el creixement mundial continua accelerant-se, persisteixen alguns dubtes sobre l'abast de la recuperació. El reflex més clar d'aquests dubtes va ser el notable repunt de la volatilitat que van experimentar els mercats financers a l'octubre i que va provocar una correcció àmplia de les cotitzacions borsàries.

Després del repunt de la volatilitat a l'octubre, en la pràctica ens trobem on érem: els motors (els EUA i la Xina) continuen funcionant, mentre l'eurozona segueix creixent, encara que de manera feble i a diferents velocitats. Si es compleixen les previsions, tot això hauria de ser l'avantsala d'un 2015 raonablement positiu a nivell mundial.

Els EUA i la Xina tranquil·litzen

Els indicadors econòmics dels EUA, especialment les xifres de creixement del PIB del tercer trimestre (1,0% intertrimestral, similar al del segon trimestre), apunten que l'expansió del gegant nord-americà està guanyant robustesa. Preveiem un creixement per al 2014 i el 2015 del 2,3% i el 3,1%, respectivament. En aquest context, la Fed, com s'esperava, ha confirmat que finalitza el seu programa de compra d'actius, encara que també ha insistit que els tipus d'interès es mantindran baixos durant un període de

temps considerable (probablement, fins a mitjans del 2015). En el cas de la Xina, el creixement del tercer trimestre (7,3% interanual, per sobre del consens dels analistes) ha allunyat les pors a un aterratge brusc. Davant d'aquests bons senyals dels EUA i la Xina, el Japó transita per aigües més turbulentes. El PIB del tercer trimestre ha patit una caiguda intertrimestral del 0,4%, degut en part a l'efecte contractor de la pujada de l'IVA a l'abril, i ha deixat el Japó en recessió tècnica. El Banc del Japó ha ampliat el seu programa de compra d'actius, i el primer ministre japonès, Shinzo Abe, ha convocat eleccions per tenir un mandat més clar i dur a terme la seva política expansiva (batejada com a *Abenomics*).

Europa millorarà

Encara que diversos organismes internacionals han rebaixat les previsions de creixement de l'eurozona, les dades del PIB del tercer trimestre (0,2% intertrimestral) matisen el pessimis-

Tota l'anàlisi econòmica i financera d'Espanya,
Europa i el món, a la seva disposició a
www.laCaixaResearch.com

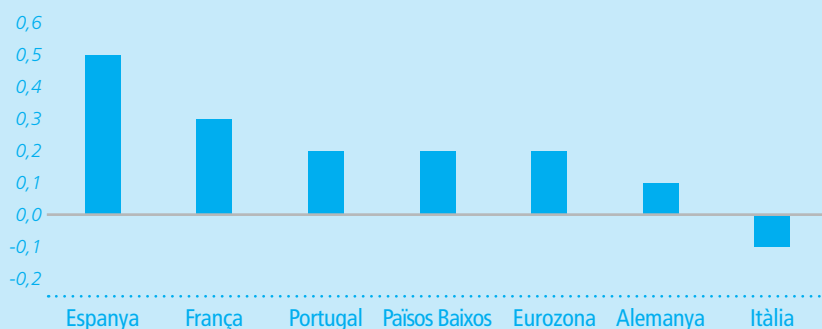
PER ALS EUA PREVEIEM UN
CREIXEMENT EL 2014 I EL
2015 DEL 2,3% I EL 3,1%,
RESPECTIVAMENT

EL CREIXEMENT DE LA XINA
EN EL TERCER TRIMESTRE
(7,3% INTERANUAL) HA
ALLUNYAT LES PORS A UN
ATERRATGE BRUSC

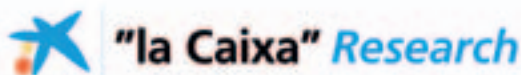
me, potser exagerat, sobre la regió.
Per països (veure el gràfic *Creixement
del PIB a l'eurozona*), Alemanya va
avançar un 0,1%, cosa que va allun-
nyar la por a una recessió després de
la lleu caiguda en el segon trimestre,
i França va sorprendre amb un crei-
xement més gran del que s'espera-
va, mentre que Itàlia va retrocedir un
0,1%. A l'eurozona, aquests petits
xocs es perceben amb més intensi-
tat que a països amb taxes de crei-
xement potencial més grans, en què
una reducció similar del creixement és
menys problemàtica.

Creixement del PIB a l'eurozona

Variació intertrimestral %



Font: "la Caixa"
Research, a partir de
dades d'Eurostat.



La depreciació de l'euro i la reducció del preu del petroli reforçaran la recuperació

La desacceleració que s'ha produït en els últims trimestres és fruit de l'alentiment del comerç a nivell global i de la reaparició en escena de conflictes geopolítics latents, factors temporals que no haurien d'entelar el procés de recuperació a mitjà termini. La posició competitiva de l'economia europea millorarà, a més, amb la depreciació de l'euro i la reducció del preu del petroli, factors addicionals que reforçaran la seva recuperació a curt i mitjà termini.

No obstant això, l'assignatura pendent de l'eurozona segueix sent millorar la seva capacitat de creixement a llarg termini. Encara que la construcció europea s'ha enfortit notablement

des de l'inici de la crisi amb la millora en la coordinació de la política fiscal, bancària i econòmica, el camí que encara queda per recórrer és llarg. Precisament al novembre, el Banc Central Europeu ha emprès la seva important tasca de supervisor bancari únic. Però és necessari tant un diagnòstic adequat sobre les causes de la pèrdua de competitivitat dels últims anys com un lideratge polític fort per poder donar una resposta contundent i reactivar la capacitat de creixement: una política monetària acomodaticia acompanyada per una política fiscal més flexible i una agenda de reformes estructurals ambiciosa.

Espanya, a velocitat de creuer

El contagi de la debilitat europea a l'economia espanyola ha estat limitat fins ara. De fet, durant els últims trimestres, hem assistit a una acceleració de la taxa de creixement espanyola fins al 0,5% intertrimestral en el segon i el tercer trimestre. Les nostres previsions dibuixen un escenari de consolidació de la recuperació en què Espanya pot assolir la seva veloci-

tat de creuer el 2015 i 2016 (veure el gràfic *Creixement del PIB a Espanya*). En aquest context de recuperació gradual, un dels riscos més esmentats, el de la deflació, hauria de quedar superat amb progressió. De moment, la taxa d'inflació del novembre se situa en el -0,4%, però esperem que segueixi una tendència suau a l'alça, amb el suport de la recuperació de la demanda interna i de la depreciació de l'euro.

El model de creixement espanyol és ara més sostenible, més diversificat i més focalitzat en el sector exportador. Ha crescut el nombre d'empreses espanyoles que exporten, ha augmentat la gamma de productes exportats i s'han ampliat les destinacions d'exportació, en particular fora de l'eurozona. A més, s'estan corregint els principals desequilibris macroeconòmics. El procés de despalanquejament de les llars i de les empreses es troba en una fase molt avançada i ja s'està incrementant la concessió de nous crèdits. D'altra banda, l'estabilitat de les finances públiques ha deixat de ser un factor de risc després de la reducció important



UN 2015 RAONABLEMENT POSITIU

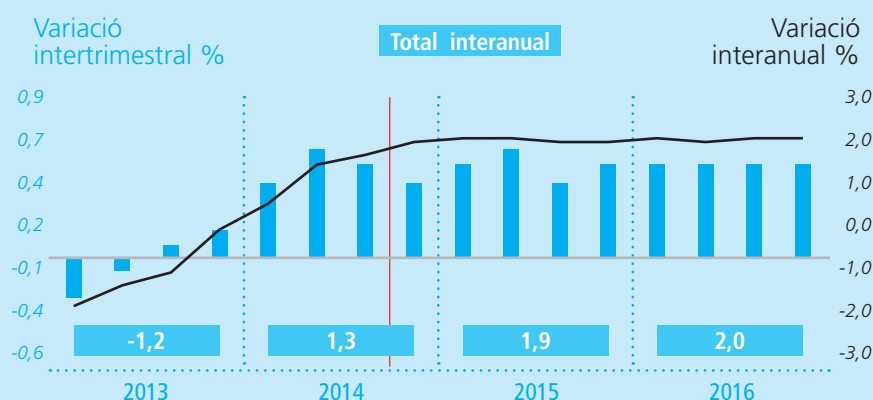
Els EUA i la Xina

Tots dos països són els punts de la recuperació mundial. El creixement del primer guanya robustesa, mentre que el de la Xina se situa per sobre del consens dels analistes.

Eurozona

El creixement de l'eurozona continua feble, però anirà guanyant tracció de grau en grau. La depreciació de l'euro i la reducció del preu del petroli reforçaran la recuperació a curt i mitjà termini.

Creixement del PIB a Espanya



Font: "la Caixa" Research, a partir de dades de l'INE (fins a 3T 2014) i previsions de "la Caixa" Research (a partir del 4T 2014).

A L'EUROZONA, LES DADES DEL PIB DEL TERCER TRIMESTRE (0,2% INTERTRIMESTRAL) MATISEN EL PESSIMISME, POTSER EXAGERAT, SOBRE LA REGIÓ

PREVEIEM UN ESCENARI DE CONSOLIDACIÓ DE LA RECUPERACIÓ EN QUÈ ESPANYA POT ASSOLIR LA SEVA VELOCITAT DE CREUER EL 2015 I 2016

del dèficit públic, ja que hem de persistir en l'ajust fiscal. El sector immobiliari mostra signes d'estabilització, i les ambicioses reformes estructurals que s'estan duent a terme, i que no han de decaure, estan permetent recuperar la competitivitat perduda durant els anys previs a la crisi i crear ocupació neta amb taxes de creixement més modestes.

Tot això està permetent a l'economia espanyola resistir amb més garanties episodis temporals de debilitat externa, en aquest cas, del seu soci comercial principal, l'eurozona, i mantenir unes bones perspectives de creixement per al 2015.

Innovació i novetats



Amb més de 120 desenvolupadors d'aplicacions

Quarta edició de la FinAppsParty

Més de 120 desenvolupadors van participar, el passat 25 d'octubre, a la marató de desenvolupament d'aplicacions per al sector financer FinAppsParty, organitzada per CaixaBank amb la col·laboració de la companyia nord-americana Global Payments i de Barcelona Digital Centre Tecnològic.

Per primera vegada en la seva història, la FinAppsParty es va celebrar a dues ciutats diferents: Barcelona i Atlanta (Estats Units). Durant 24 hores ininterrompudes, els participants van crear noves propostes de serveis financers adaptats a les *wearable technologies* (ulleres, rellotges, polseres o qualsevol altre dispositiu que els participants vulguin proposar), ja que aquest era el tema proposat per a l'edició 2014 de la FinAppsParty.

L'organització va entregar a cada equip l'SmartWatch LG G Watch, fa-

cilitat per la companyia LG, perquè els servís d'ajuda durant el desenvolupament de l'aplicació, encara que els participants podien crear un projecte per a qualsevol tipus de dispositiu *wearable*.

El jurat, integrat per membres dels equips de banca digital i serveis financers de CaixaBank, Global Payments i Barcelona Digital Centre Tecnològic, va seleccionar les millors aplicacions presentades a cada ciutat i va donar a conèixer els guanyadors de Barcelona el passat dia 11 de novembre.

CaixaBank impulsa la marató de desenvolupament d'aplicacions mòbils FinAppsParty des de l'any 2011.

L'entitat impulsa aquesta 'hackathon' de 24 hores per crear aplicacions financeres

L'entitat financera ha estat una de les primeres del món a apostar pel format *hackathon* com a via per fomentar la intel·ligència col·lectiva i la cocreació d'innovació.



Global Banking Innovation Awards

CaixaBank, premiat com el banc amb l'aposta més gran per la innovació

CaixaBank ha rebut el premi al banc amb la millor aposta per la innovació (*Innovative Spirit in Banking*), atorgat a l'edició 2014 dels Global Banking Innovation Awards. Aquests guardons els promou el Bank Administration Institute (BAI) i Infosys, i premien anualment els bancs més innovadors del món.

A més de la menció especial a l'esperit innovador, CaixaBank ha rebut el premi a la millor innovació en productes i serveis per la creació de l'aplicació Recibox, dedicada a la gestió dels rebuts habituals que reben els clients. Aquest desenvolupament, pioner al sector, ofereix un servei que evita incidències al compte, ajuda en la previsió i planificació econòmica i que ja té un milió de clients.

Només sis entitats financeres d'arreu del món han estat premiades als Global Banking Innovation Awards 2014, als quals aspiraven més de 200 candidatures procedents

La convocatòria va reunir 600 casos d'innovació de més de 250 entitats de 69 països

de diferents països. Les distincions rebudes per CaixaBank suposen un reconeixement a la seva estratègia, basada a posar la innovació i la tecnologia al servei dels clients. L'organització destaca el compromís continuat de CaixaBank per la innovació en els seus productes, serveis i processos per aportar valor als seus clients.

BAI i Infosys han distingit CaixaBank amb el premi al banc més innovador del món a les edicions del 2011 i 2013, i és l'entitat amb més presència als Global Banking Innovation Awards, ja que ha aconseguit tenir productes nominats en totes les categories.

Serveis financers pel mòbil

CaixaBank impulsa el Mobey Day

Els dies 7 i 8 d'octubre es va celebrar a CosmoCaixa Barcelona el Mobey Day, la reunió anual de l'associació internacional Mobey Forum, que agrupa representants d'entitats financeres i de la indústria tecnològica. En aquesta ocasió el fòrum va congregar més de 200 experts internacionals en finances i noves tecnologies.

Entre els assistents a la cita a Barcelona, cal destacar Iddo de Jong, especialista en pagaments mòbils del Banc Central Europeu, i David Birch, reconegut expert en "diner digital". CaixaBank, Visa, Mastercard i GSMA van ser algunes de les protagonistes de les ponències.

CaixaBank és una de les entitats financeres més actives del Mobey Forum, tant pel que fa a la participació en els grups de treball internacionals com al suport a la reunió anual.



Per primera vegada després del seu nomenament com a conseller delegat

Gonzalo Gortázar es reuneix amb el Comitè Consultiu d'Accionistes

El conseller delegat de CaixaBank, Gonzalo Gortázar, es va reunir el passat 17 de novembre amb el Comitè Consultiu d'Accionistes de CaixaBank, que recentment ha renovat un terç dels seus membres. És la primera vegada que aquest comitè es reuneix amb Gonzalo Gortázar després del seu nomenament com a conseller delegat de l'entitat el 30 de juny.



Durant la reunió, el Comitè va valorar positivament dues iniciatives que van sorgir a l'anterior trobada d'aquest òrgan i que acaben de posar-se en marxa, com són el Portal Mòbil –amb informació per a accionistes de l'entitat– i Accionistes LKXA –adreçat als joves inversors–. A més a més, el Comitè va proposar potenciar les presentacions corporatives, amb l'objectiu de millorar la proximitat i la transparència d'informació amb els accionistes, així com desenvolupar una *newsletter* corporativa per dotar-la de continguts informatius i nous formats com el de vídeo.

Per la seva banda, Gonzalo Gortázar va compartir amb els membres del Comitè Consultiu els canvis que

s'han produït en l'estructura i organització del Grup "la Caixa", així com els reptes que afronta CaixaBank per continuar millorant el marge d'interessos, la qualitat de l'actiu i la concessió de nou crèdit, entre altres qüestions.

Van preguntar sobre els resultats de l'entitat, la remuneració a l'accionista o les últimes operacions corporatives

Tant en aquesta reunió, com durant la sessió de treball que van mantenir amb el director executiu de Finances de CaixaBank, Javier Pano, els

membres del Comitè van tenir l'opunitat de plantejar les seves preguntes sobre els resultats de l'entitat, la remuneració a l'accionista o les operacions corporatives realitzades els últims exercicis.

Renovació del Comitè

El Comitè Consultiu d'Accionistes de CaixaBank, format per 17 accionistes minoristes, ha renovat recentment un terç dels seus membres. Els sis nous integrants, seleccionats a partir de les candidatures rebudes, són María Dolores Alonso (Catalunya), Juan Luis Borrás (Comunitat Valenciana), Ernesto Modrego (Navarra), Carlos Ávila (Madrid), Josep M. Salvans (Catalunya) i José Gabriel Martín (Catalunya).

Consulti tota la informació sobre el Comitè Consultiu i com poder formar-ne part a www.CaixaBank.com

Accionistes

Valor

Iniciatives de CaixaBank adreçades als seus accionistes

A photograph of a person's hands holding a white document. The document has the word 'Accionistes' printed on it in a blue and black font. 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 yellow wall and some indistinct shapes.

Accionistes

**Presentació corporativa de
CaixaBank a Madrid**

**Cercle d'accionistes:
conferència de
Salvador Alemany**

Avantatges per a accionistes

**Accionistes LKXA, l'aventura
del jove accionista**

A l'edifici CaixaForum

Presentació corporativa per a accionistes a Madrid

Un centenar d'accionistes de CaixaBank van assistir el 20 de novembre passat a Madrid a una presentació corporativa en què van poder conèixer de primera mà la informació més rellevant sobre l'entitat financera. Els assistents van compartir els seus comentaris i dubtes amb l'equip directiu de CaixaBank present a l'acte, que va respondre a les seves preguntes.

CaixaBank va organitzar la presentació a l'edifici CaixaForum, centre cultural de referència de la ciutat. Juan Carlos Gallego, director territorial de l'entitat, va ser l'encarregat de donar la benvinguda als assistents i de presentar Juan Llamas, delegat general de Banca Personal i Privada a Madrid, i Javier Pano, director executiu de Finances. Aquest últim va ser l'encarregat de desenvolupar la presentació corporativa.

A la seva intervenció, Javier Pano va explicar la transformació que ha experimentat el 2014 l'estructura del Grup "la Caixa", segons la qual "la Caixa" ha passat a ser una fundació bancària que realitza la seva tasca social de manera directa, mentre que l'activitat financera la desenvolupa de manera íntegra i exclusiva CaixaBank.

La nova Fundació Bancària "la Caixa" és la propietària al 100% de Criteris CaixaHolding, que al seu torn controla el 58,9% de CaixaBank, un grup financer integrat amb negoci bancari i activitat asseguradora, a més de participacions en bancs internacionals i empreses del sector serveis.

Actualment, la Fundació Bancària "la Caixa" compta amb uns actius nets de 20.000 milions d'euros, cosa que la converteix en la primera fundació

de l'Europa continental i la tercera del món. A més, l'Obra Social ha mantingut el 2014, per setè any consecutiu, un pressupost per a activitats de 500 milions d'euros.

Quota de mercat

Pel que fa directament a CaixaBank, Javier Pano va compartir amb els accionistes presents a l'acte els resultats de l'entitat en els nou primers mesos del 2014, en què el benefici atribuït va arribar als 466 milions d'euros, un 1,6% superior al que es va aconseguir durant el mateix període del 2013. Paral·lelament, el marge d'interessos va augmentar un 4,7%, mentre que el marge d'explotació recurrent va pujar un 6,7%.

El director executiu de Finances de CaixaBank va subratllar que en l'actualitat CaixaBank és líder en banca minorista a Espanya, amb 13,6 milions de clients, gràcies a, entre altres qüestions, la seva capacitat per generar ingressos recurrents, la millora sostinguda de la qualitat de seus actius i la fortalesa del seu balanç, en el qual destaquen l'excel·lent posició de liquiditat i solvència que té. "Tot i la crisi dels últims anys –va indicar Javier Pano–, a CaixaBank hem sabut guanyar quota de mercat i actualment som l'entitat







"Ens ha apropat a la realitat de l'entitat"

"Encara que la meva relació amb CaixaBank ve de lluny, és la primera vegada que vinc a un acte d'aquest tipus. Crec que són iniciatives molt necessàries per apropar-nos a la realitat de la companyia tot i que, a mi, personalment, a més dels números, que estan molt bé, m'agrada conèixer més profundament el que es fa a través de l'Obra Social. En aquests temps tan complicats, en què molta gent necessita suport i ajuda, tots dos vessants són molt rellevants".

Victoriano García



"CaixaBank ha fet una gran feina"

"He assistit a molts d'esdeveniments com aquest i he de confessar que en sóc un ferm defensor. La tasca de formació i d'informació d'una companyia és bàsica i ha d'arribar cada vegada més tant als accionistes com als clients. I, en el cas dels bancs, encara més, per recuperar i consolidar la confiança en un sector que, malauradament, s'ha posat en dubte en els últims anys. Afortunadament, no és el cas particular de CaixaBank, que ha fet una gran feina".

Francisco Segrelles

de referència per a un de cada cinc clients bancaris a Espanya".

Amb una quota de penetració en particulars del 28%, CaixaBank té actualment un 23% de la quota de mercat en nòmines i un 20% de les pensions domiciliades. "Estem actuant en negocis segmentats per tipus de clients, i ens especialitzem a donar servei", va explicar Javier Pano, que tot seguit va afegir que "són xifres importants, però sense el reconeixement i la confiança dels accionistes no signifiquen res".

La qualitat del servei de CaixaBank ha estat reconeguda amb els premis

internacionals més prestigiosos, entre els quals destaca el d'*Euromoney* al Millor Banc del Món en Innovació Tecnològica, el 2013 i el 2014; el premi de *The Banker* al Millor Banc a Espanya 2013 i el premi dels Global Innovation Awards al Banc amb l'Aposta més Innovadora del Món 2014.

Noves adquisicions

A Espanya, CaixaBank ha refermat el seu creixement i lideratge mitjançant l'adquisició d'altres entitats: la banca privada a Espanya de Morgan Stanley, el 2008; Caixa Girona (2010), el negoci de Bankpyme (2011), Banca Cívica i

Banc de València (2012), o la més recent de Barclays Bank. Sobre l'operació de Barclays Bank, Javier Pano va assegurar: "Amb la compra del cent per cent de les accions de la franquícia bancària internacional més gran a Espanya reforcem el nostre lideratge, en incorporar 555.000 clients, i potenciem el negoci de banca personal, un segment molt interessant tant per a la nostra entitat com per a l'accionista".

Sobre l'actual situació macroeconòmica, Pano va recordar que "els últims cinc trimestres han estat de creixement sostingut, fet que convida a pensar en un creixement futur, encara que, això



"Un esdeveniment fantàstic que ha complert les meves expectatives"

"Sempre he tingut una inquietud especial pel món financer i això m'ha portat a confiar els meus diners a diverses entitats. Jo sempre comparo, com quan vaig a la botiga: veig qui m'ofereix el millor i trio. En el cas de CaixaBank, en sóc accionista des de fa tres anys, encara que molt abans ja era clienta de l'entitat. És la primera vegada que vinc a un acte seu aquí, però hi havia anat a altres similars d'altres bancs, per la qual cosa puc dir que, per comparació, m'ha semblat un esdeveniment fantàstic, que ha complert les meves expectatives. En el meu cas, compto amb la tranquil·litat d'una oficina, un director i uns assessors magnífics, però sempre t'agrada veure la perspectiva general que et poden oferir en trobades com aquesta".

Julia Masías

*Javier Pano:
"Les nostres
xifres són
importantes,
però sense la
confiança dels
accionistes no
signifiquen res"*

sí, moderat". Sobre la situació del sector bancari, "reestructurat profundament en els últims anys", va indicar que a l'última avaluació feta pel Banc Central Europeu (veure article *El Grup "la Caixa" supera àmpliament l'avaluació del BCE*, en aquest número de la revista *Accionistes CaixaBank*) "CaixaBank ha obtingut els millors resultats entre els 10 grans bancs de l'eurozona per capitalització borsària, cosa que confirma la solidesa del nostre banc".

Després de la intervenció de Javier Pano, els accionistes de CaixaBank van poder plantejar els seus dubtes i preguntes als tres directius de l'entitat. Per

acabar, es va servir als assistents un còctel on es van formar no pocs grupets per comentar l'actualitat econòmica i financera.

Per consultar les pròximes dates i ciutats on se celebraran presentacions corporatives, pot contactar amb el Servei d'Atenció a l'Accionista CaixaBank:
accionista@caixabank.com

Lliçons per aprofitar la recuperació

Salvador Alemany, president d'Abertis Infraestructures, de Saba Infraestructures i del Consell Assessor per a la Reactivació Econòmica i el Creixement de la Generalitat de Catalunya (CAREC), va oferir el passat 27 de novembre a CosmoCaixa Barcelona una conferència exclusiva per a accionistes de CaixaBank sota el títol "Lliçons de la crisi per aprofitar la recuperació".

L'actual període d'inestabilitat s'ha allargat tant de temps que ens hem acostumat a viure en la incertesa. Potser per aquest motiu no som del tot conscients que, tot i que ara sembla que les coses estan millorant, en l'actualitat encara seguim lluitant per no caure en la que seria la tercera recessió en el període 2008-2014. No obstant això, Salvador Alemany va llançar a l'auditori un missatge optimista: sempre hi ha oportunitats per als que saben buscar-les. "La recessió s'acabarà –va afirmar el ponent–, però que ningú no esperi aixecar-se un matí i llegir al diari un titular que digui que la crisi ha acabat. Hi ha gent –va continuar– que ja estava en crisi abans del 2008, i després d'aquest any no a tothom l'ha afectat de la mateixa manera ni en la mateixa proporció".

Per a Alemany, la crisi econòmica dels últims sis anys ha estat asimètrica, ja que no ha afectat tots els països per igual: "Ha estat, bàsicament, una crisi del primer món (els EUA, Europa i el Japó), encara que hagi acabat per

impactar, d'una manera o una altra, tot el món".

El president d'Abertis considera un "error" pensar que podem tornar al mateix escenari que teníem l'any 2007, com si res no hagués passat. "Fins a aquesta data, i durant aproximadament 15 anys, vam estar rebent fons estructurals procedents de la Unió Europea equivalents al 0,7% del nostre PIB. Aquesta mena de *doping* ens va provocar un 'efecte riquesa' que sabíem que algun dia acabaria igualment".

El creixement espectacular de la immigració va ser un altre fenomen que va contribuir a crear aquest "efecte riquesa": més cotitzacions a la Seguretat Social, més recaptació d'impostos, més demanda d'habitatge i tot tipus de serveis associats, etcètera.

"També és cert –va assegurar Alemany sobre aquest tema– que a Espanya vam saber treure millor partit als diners que arribaven d'Europa que altres països que també se'n beneficiaven. Però ara els fons i la immigració s'han acabat, i

una de les conseqüències ha estat que més de tres milions de persones s'han quedat a l'atur i no en sortiran massivament i amb rapidesa. Aquesta situació ens planteja un repte important de cohesió social".

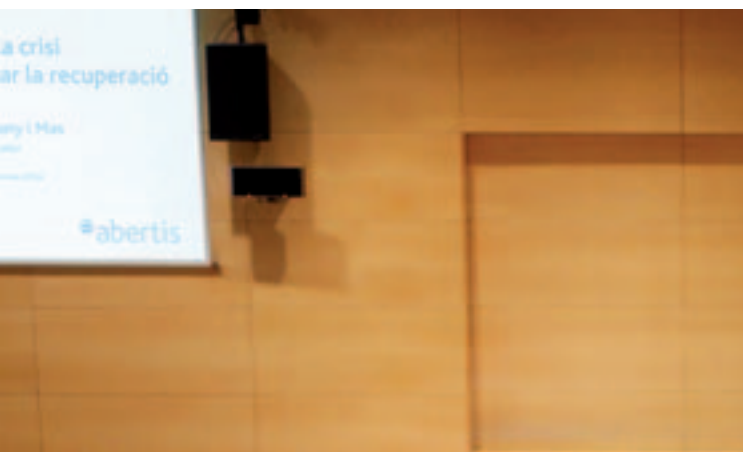
La solució, a les nostres mans

El president d'Abertis va assegurar que, per sortir de la crisi, hem de fugir de les anàlisis que se centren massa en el moment puntual que vivim, per centrar-nos en el que som i el que podem fer: "En el cas de Catalunya, tenim una economia capaç, que va molt més enllà del turisme, amb clústers destacats en els sectors químic, agroalimentari i automobilístic que ens ajudaran a sortir de la crisi".

Salvador Alemany va aportar dades per reforçar la seva tesi: Catalunya té un PIB semblant al de Finlàndia, Grècia o Portugal. I, si tenim en compte la paritat de poder de compra (PPC), estem al mateix nivell que Finlàndia i entre un 10%-13% per sota de Dinamarca o Àustria.

No obstant això, tant Catalunya com el conjunt d'Espanya tenen una assignatura pendent: "Tenim empreses massa petites, i això ens resta eficiència i productivitat. A Espanya, només el 0,12% de les empreses tenen més de 250 treballadors, enfront del 0,32% dels Estats Units o el 0,47% d'Alemanya". Pel que fa a això, segons el ponent, no podem al·legar que a Catalunya les pimes són el motor de l'economia, ja que a Alemanya passa un fenomen similar.

La primera lliçó que hem d'aprendre de la crisi és que la globalització és irreversible i que el nostre mercat és el món



Salvador Alemany

(a la imatge superior, al costat d'Edward O'Loughlen, director de Relació amb Inversors) va respondre a les preguntes dels accionistes.





“Salvador Alemany ha donat bons consells sobre com sortir de la crisi”

“És la primera vegada que venim tots tres junts a un d'aquests actes. Ha estat una conferència molt interessant per a mi, que estic al món de l'empresa, ja que el ponent ha fet una radiografia de la situació actual de les empreses catalanes i espanyoles i ha donat moltes pistes sobre com sortir d'aquesta difícil situació: exportació, R+D, idiomes... Com a recomanació: per als accionistes que no estan ficats en el món financer, estaria bé organitzar esdeveniments similars però amb temàtiques diferents: salut, educació...”.

Antònia Bayo, Mònica Bail i Antonio Bail

***Salvador Alemany:
“És l'hora dels projectes
de base industrial en
contraposició amb els
exclusivament financers”***



“Un esdeveniment perfecte; el ponent, clarivalent”

“El senyor Alemany és molt clarivalent i sempre que puc intento anar a qualsevol de les seves conferències. En aquest cas, l'organització de l'acte ha estat perfecta. L'entorn del CosmoCaixa, espectacular. Res per millorar: ho recomanaria a la resta dels accionistes de CaixaBank”.

Jordi Parera

La conclusió és que les empreses grans exporten amb més facilitat, perquè poden permetre's fallar en un primer intent, cosa que no poden assumir les empreses amb pocs recursos. Alemany va citar estudis que assenyalen que, si les nostres pimes aconseguissin la mida mitjana de les pimes alemanyes, la seva productivitat augmentaria en un 24%. Malgrat tot, va apuntar, Espanya està progressant en aquest sentit, ja que cada vegada tenim més treballadors ocupats en empreses de més de 250 empleats.

Una qüestió de dimensions

En la seva ponència, Salvador Alemany també va assenyal·lar els quatre factors que frenen les nostres empreses a l'hora de redimensionar-se. En primer lloc, va citar condicionants culturals: la por de les empreses familiars de perdre el control de la companyia; la



“Molt didàctic i amè”

“Com sempre, el Sr. Alemany ha estat molt didàctic. És una persona amb gran experiència i coneixements i sempre és gratificant que te'ls traspassi de manera tan amena. Molt clarificador. D'altra banda, CaixaBank sap com acollir la gent i fer que se senti a gust. Tots els accionistes haurien d'assistir almenys una vegada a un esdeveniment com aquest”.

Agustín Morales i M. Dolores Alonso
(membre del Comitè Consultiu CaixaBank)



“Segur que tornem a la pròxima conferència”

“És la tercera vegada que venim a una d'aquestes conferències i hi tornarem segur a la propera. Els ponents són sempre persones expertes que saben bé de què parlen, i CosmoCaixa és un lloc esplèndid per organitzar aquests esdeveniments”.

Maria Antònia Torres
i Neus Martínez

nostra poca cultura de *joint venture* o el nostre dèficit d'idiomes, entre altres qüestions. En segon lloc, va esmentar l'escassa inversió pública espanyola en R+D+I, per comparació a altres països del nostre entorn. La dificultat de les empreses (sobretot pimes) per accedir a finançament i les limitacions de l'actual marc regulador, que posa el focus en incentius fiscals que afavoreixen no el trànsit de petita a mitjana i d'aquí a gran empresa, sinó més aviat l'estabilització com a petita, van ser els altres dos factors que Alemany va exposar durant la seva conferència. Pel que fa al finançament, el ponent va afegir que cal treballar per tornar a establir una relació més estreta entre les petites i mitjanes empreses i el sistema bancari que sigui fructífera per a totes dues parts, a banda de desenvolupar i potenciar els mecanismes de finançament alternatius.

En definitiva, les solucions per tornar a crear ocupació i guanyar en productivitat, competitivitat i internacionalització passen per la definició d'un nou marc regulador que premiï el redimensionament de les empreses; la dotació de més recursos tecnològics i humans –incorporant al mercat laboral la nova generació, la de més talent i més ben preparada de la nostra història–; i augmentar la flexibilitat i adaptabilitat de les empreses.

Lliçons de la crisi

Per a Salvador Alemany, la primera lliçó que hem d'aprendre de la crisi és que la globalització és irreversible i que el nostre mercat és el món. Alemany considera que les actuacions que estimulin el potencial exportador de les nostres empreses oferirien un procés de creixement més sòlid i sostenible que altres accions excessivament cen-

trades en l'impuls de la demanda interna. “En aquest sentit –va afirmar– polítiques com el Pla E que va llançar el Govern del president Rodríguez Zapatero permeten sortir del pas temporalment, però tenen conseqüències a llarg termini”.

El president d'Abertis va voler subratllar que l'especialització i, una vegada més, la mida de les empreses seran clau per a la competitivitat i la sostenibilitat de la nostra economia. I va afegir que “és l'hora dels projectes de base industrial en contraposició amb els exclusivament financers”. Finalment, va citar les que, segons el seu parer, són les qualitats que no ens poden faltar per poder sortir airoso d'aquesta crisi i de futures: resiliència, entesa com la capacitat de resistir en positiu davant les adversitats i la capacitat d'adaptació, anticipació i transformació.



Premiem la seva confiança com a accionista

Gaudeixi de tots els avantatges que com a accionista de CaixaBank posem a la seva disposició: **avantatges financers** (targeta Accionista CaixaBank, Compte Inversió Accions CaixaBank, exempció de comissió bancària en la compra i custòdia d'accions...), **descomptes en oci i viatges**, així com **invitacions a esdeveniments i activitats culturals**.

Nou descompte associat a la targeta Accionista CaixaBank:



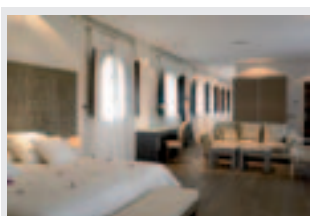
Gaudeixi del nou descompte a Baqueira Beret amb la seva targeta Accionista CaixaBank.

Obtingui un **8% de descompte en paquets vacacionals de Baqueira Beret** amb una estada mínima de 3 nits.

Oferta vàlida durant la **temporada 2014-2015**. Per gaudir del descompte és necessari ser titular de la targeta Accionista CaixaBank.



Ofertes exclusives per a accionistes:



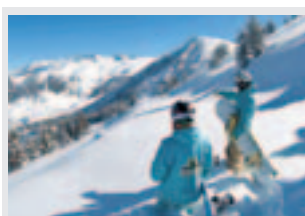
10% de descompte en totes les seves reserves a Hospes Hotels.

Oferta vàlida fins al **31-12-2015**



5% de descompte en lloguer de cotxes a Auto Europe.

Oferta vàlida fins al **31-01-2015**



20% de descompte en paquets de 5/10 dies de forfet a Aramon.

Oferta vàlida per a la **temporada 2014-2015**



10 € de descompte en vins i licors a través de Bodega Privada.

Oferta vàlida fins al **31-12-2014**



Consulti tota la informació disponible sobre com accedir a les ofertes exclusives i als descomptes associats a la targeta Accionista CaixaBank a través de la pàgina web **www.CaixaBank.com**



EL PRIMER ACTE D'ACCIONISTES LKXA VA CONSISTIR EN UNA VISITA A LA SEU CENTRAL DE CAIXABANK A BARCELONA

Accionistes **LKXA** *L'aventura del jove accionista*

Accionistes LKXA és la nova iniciativa adreçada a accionistes d'entre 18 i 30 anys amb la qual CaixaBank vol convidar-los a descobrir tot allò relacionat amb l'economia i els mercats financers. Per això, ha creat un apartat específic al seu web corporatiu amb informació i materials que responen a les seves necessitats formatives.

Al web www.CaixaBank.com, els accionistes més joves de l'entitat poden iniciar la seva aventura a l'apartat "Accionistes LKXA", on trobaran tot el que necessiten per passar a l'acció.

INFORMACIÓ CORPORATIVA

Vídeos explicatius sobre el funcionament d'un banc i informació corporativa adaptada sobre CaixaBank.

CURSOS D'ECONOMIA

A través de material audiovisual, podran comprendre conceptes bàsics de l'economia actual i l'impacte que tenen en la societat, tant a nivell local com global.

CURS DE BORSA ONLINE

En col·laboració amb l'Instituto Bolsas y Mercados Españoles (BME), CaixaBank posa a l'abast dels accionistes LKXA uns continguts formatius per donar una visió global del mercat de valors i de què significa ser accionista.

CURS DE BORSA PRESENCIAL

CaixaBank posa a disposició dels seus accionistes LKXA sessions formatives presencials sobre renda variable, macroeconomia i mercats.

ESDEVENIMENTS

Els inversors més júnior trobaran en aquesta secció tota la informació sobre com participar a diferents tipus d'esdeveniments, com la Junta General d'Accionis-

tes, visites als Serveis Centrals de CaixaBank i a l'edifici històric de la Borsa de Madrid o assistir-ne a d'altres de caràcter més lúdic o esportiu.

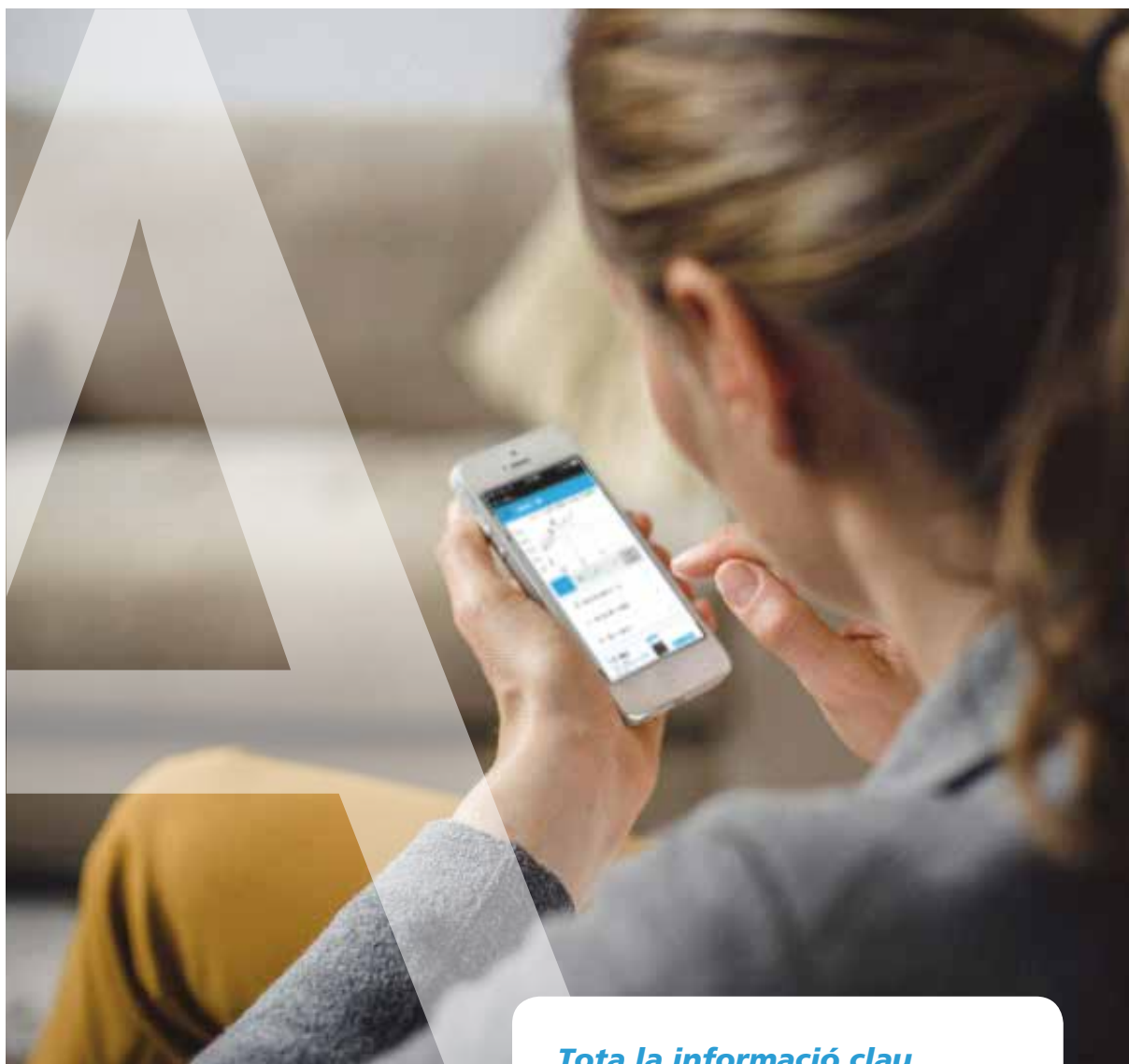
OBRA SOCIAL "LA CAIXA"

CaixaBank també ofereix als joves accionistes la possibilitat de participar en activitats organitzades en col·laboració amb l'Obra Social "la Caixa" i que engloben des del voluntariat fins a visites a exposicions o entrades per a concerts als centres CaixaForum i CosmoCaixa de tot el territori.



UN GRUP D'ACCIONISTES LKXA VA VISITAR EL PASSAT 3 D'OCTUBRE L'EDIFICI DE LA BORSA DE MADRID

Consulta a www.CaixaBank.com el calendari d'activitats del programa Accionistes LKXA



Tota la informació clau, al mòbil



Ja té a la seva disposició el nou portal mòbil **Accionistes CaixaBank**, que incorpora tota la informació clau per als accionistes i és accessible des de qualsevol terminal mòbil amb connexió a internet.

Accedeixi ara al nou portal amb el telèfon mòbil a través de la [pàgina web corporativa](#) o descarregant l'accés directe d'**Accionistes** des de [CaixaMòbil Store](#).

Accionistes



Millor Banc del Món
en Innovació Tecnològica
2013 i 2014

www.CaixaBank.com