

# EL FUTURO ECONÓMICO DEL ARCO MEDITERRÁNEO

**22º Congreso AMA**  
**Palma de Mallorca**

Por un futuro mejor y diferente

18 - 19  
Octubre 2013

Hotel Meliá  
Palas Atenea



**JOSÉ M<sup>a</sup> GAY DE LIÉBANA Y SALUDAS**  
**PROFESOR TITULAR DE ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD,**  
**UNIVERSIDAD DE BARCELONA**  
**DOCTOR EN CIENCIAS ECONÓMICAS. DOCTOR EN DERECHO**

[illegible]

# EL FATÍDICO CUADRADO DE LA CRISIS ACTUAL... CRISIS DE DEUDA

**CRISIS ECONÓMICA**  
INGRESOS versus GASTOS

**CRISIS CONTABLE**  
NO ANÁLISIS CONTABLE +  
CONTABILIDAD CREATIVA +  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS *RAROS*

**CRISIS FINANCIERA**  
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA

**CRISIS PÚBLICA**  
EL SECTOR PÚBLICO APECHUGA CON  
PARTE DEL DÉFICIT DEL SECTOR  
PRIVADO (FINANCIERO)  
+ CUENTAS PÚBLICAS DESCUADRADAS  
+ DESPILFARRO



# CRISIS SISTÉMICA

**CRISIS POLÍTICA  
+  
CRISIS SOCIAL**

**PARO  
AUSTERIDAD  
RESCATES  
POBREZA**

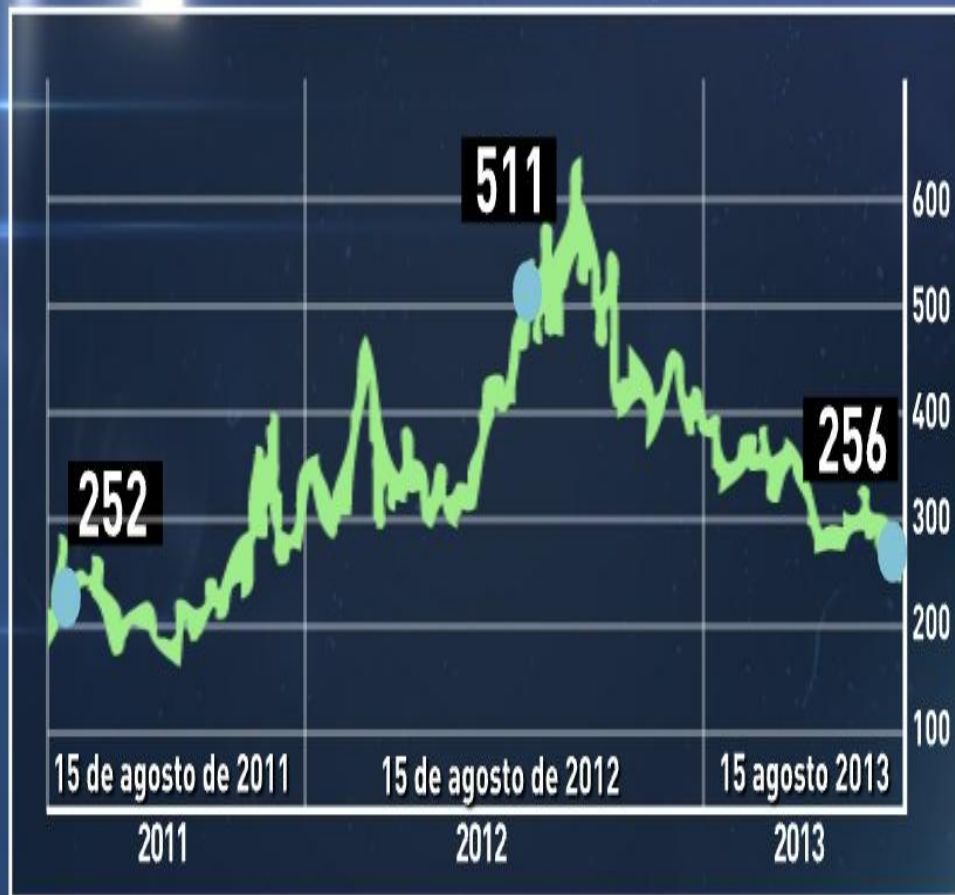


# AMENAZAS Y RIESGOS SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA...FRANCESA E ITALIANA

## EN LA SINGLADURA DEL CURSO 2013-2014



## EVOLUCIÓN DE LA PRIMA DE RIESGO ESPAÑA VS ALEMANIA



- **RIESGOS EN UNA PERSPECTIVA MÁS A LARGO PLAZO**
  - **TRANQUILIDAD EN UNA EUROPA INQUIETA ANTE LA MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL 3º TRIMESTRE 2013**
  - **¿REDUCIRÁN LOS BANCOS LA COMPRA DE ACTIVOS?**
  - **AGENCIAS DE RATING Y DECISIONES QUE SE TOMEN: DETERMINANTES EN LA CONFIANZA DE LOS INVERSORES**
  - **DUDAS POLÍTICAS: LA CRISIS DEL EURO TIENE COMPONENTE POLÍTICO; LA POLÍTICA TIENE QUE SOLUCIONARLA**
  - **¿COMPETITIVIDAD BAJANDO SUELDOS O MEJORANDO LA PRODUCTIVIDAD?**

# **RECUPERACIÓN, ¿SÍ O NO?**

## **LO QUE SUMA...**

### **¿INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN?**

### **¿CRECIMIENTO SIN EMPLEO?**



- **MERCADOS FINANCIEROS**
  - **PRIMA DE RIESGO + BOLSA**
- **SANEAMIENTO DEL SECTOR FINANCIERO**
- **SECTOR EXTERIOR**
  - **¿EXPORTAMOS MÁS O IMPORTAMOS MENOS?**
- **TURISMO**
- **COMPETITIVIDAD (MODERACIÓN SALARIAL + ESTRECHAMIENTO MÁRGENES)**
  - **¿POR LA VÍA DE LOS RECORTES SALARIALES O MEJORANDO LA PRODUCTIVIDAD?**
- **ACTIVOS ESPAÑOLES HOY SON BARATOS: A TIRO DE INVERSORES EXTRANJEROS**
- **¿SON BARATOS LOS ACTIVOS FRANCESES E ITALIANOS?**
- **AGUAS CALMADAS EN EL MAR DEL EURO (¡Gracias, Mario!)**



# RECUPERACIÓN, ¿SÍ O NO?

## LO QUE RESTA...



- **RECORTE DE LA RENTA DISPONIBLE**
- **MENOS EMPLEO, MÁS PARO, GENTE QUE SE VA**
- **INVERSIÓN: BAJO MÍNIMOS**
- **FLUJO DE CRÉDITO**
- **ECONOMÍA REAL: ESTANCAMIENTO**
- **CONSTRUCCIÓN: RETROCESO**
- **SECTOR INDUSTRIAL EN MÍNIMOS**
- **DESENDEUDAMIENTO DE FAMILIAS Y EMPRESAS**
- **IMPUESTOS MUY ELEVADOS**
- **COTIZACIONES SOCIALES MUY ALTAS**
- **FUNCIONARIOS: RECORTES Y PÉRDIDA DE PAGAS**
- **TRABAJADORES PRIVADOS: MODERACIÓN SALARIAL**
- **PENSIONISTAS: PÉRDIDA PODER ADQUISITIVO**

# RIESGOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, FRANCESA E ITALIANA (Y MEDITERRÁNEA) EN 2013



- DÉFICIT DE LAS CUENTAS PÚBLICAS: MAYOR ESFUERZO DE CONSOLIDACIÓN FISCAL
- DEUDA PÚBLICA + PRIVADA: VOLUMINOSA
- CRÉDITO BANCARIO: NO FLUYE
- CONSUMO EN CAÍDA LIBRE
- EXPORTACIONES: POCO CRECIMIENTO + CALIDAD
- ¿MÁS RESCATE? ACTIVACIÓN DE MÁS CONDICIONALIDAD
- TASA DE PARO + RECORTES → Tensión Social
- ITALIA + ECONOMÍAS PERIFÉRICAS: DUDAS EN EL EURO, PERDURAN, NO SE DISIPAN
- FALTA DE ESTÍMULOS AL EMPRESARIO
- EXCESO DE REGULACIÓN SEGUNDO INICIATIVAS EMPRESARIALES
- PESO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES (PENSIONES) Y CAÍDA EN NÚMERO DE COTIZANTES

# INSEGURIDAD JURÍDICA PARA LA CIUDADANÍA Y EL CONTRIBUYENTE

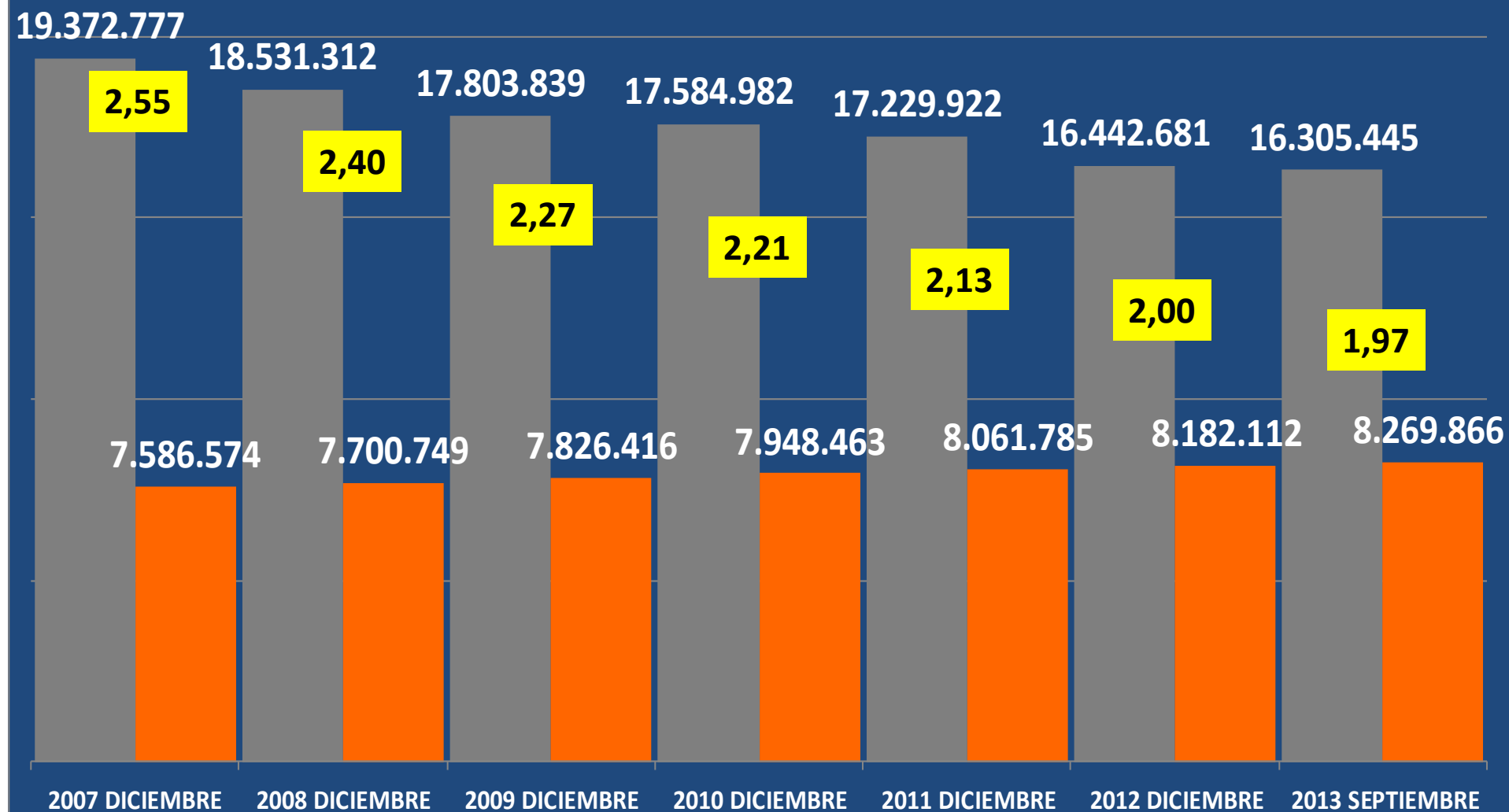


- *Cuanto más corrompida está una nación, más se multiplican sus leyes (Tácito, años ha ...)*
- *Para reducir la corrupción, hay que cortar las alas a los gobiernos. El origen del problema es siempre el mismo: grandes gobiernos con mucho poder para repartir prebendas (Gary Becker)*
- *Los Estados mejor organizados son los que dictan pocas leyes, pero de rigurosa observancia (Descartes)*
- *Las leyes son como el papel moneda; cuanto mayor es el número de las que hay en circulación, menos valor tienen (alguien “dixit”)*

- “El Padrenuestro - en versión inglesa - contiene 56 palabras.
- Los Diez Mandamientos, 297.
- La declaración de independencia americana, 300.
- Las normas de la CEE sobre exportación de huevos de pato, 27.000 palabras”.

■ NÚMERO DE AFILIADOS A SS

■ PENSIONISTAS





# CUADRO CLÍNICO SOBRE LA ECONOMÍA Y LAS FINANZAS MEDITERRÁNEAS, EN 2013

## SÍNTOMAS Y DESEQUILIBRIOS



**PERSPECTIVA  
GENERAL DE LA  
ECONOMÍA:  
INCERTIDUMBRE  
+  
PESIMISMO**

**REDUCCIÓN DE  
LA DEMANDA  
EN MERCADOS  
LOCALES Y  
NACIONALES**

**COMPETENCIA  
DE PRECIOS Y  
MÁRGENES  
REDUCIDOS**

**ALTOS COSTES  
LABORALES**

## **PRINCIPALES LIMITACIONES AL CRECIMIENTO DE NUESTRAS EMPRESAS (PYMES)**



# PRINCIPALES LIMITACIONES AL CRECIMIENTO DE NUESTRAS EMPRESAS (PYMES)



# EL CAMINO A SEGUIR

- **CONCESIÓN DE CRÉDITO A PYMES PARA FINANCIAR CIRCULANTE (BANCA NACIONALIZADA)**
- **COORDINAR ACCIONES EN EL EXTERIOR “PRO PYMES”**
- **ABARATAR EL COSTE EMPRESARIAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL**
- **RECICLAR A MAYORES > 45 AÑOS**
- **REDUCIR LA CARGA FISCAL SOPORTADA POR LA EMPRESA**
- **PONER FIN A LA HOSTILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LAS PYMES**
- **PODA DE GASTO PÚBLICO**
- **REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA: DEUDA PERPETUA**





# ¿ESTAMOS SALIENDO DE LA RECESIÓN?



**POR PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA**

Segundo trimestre de 2013

**Interanual** / Intertrimestral

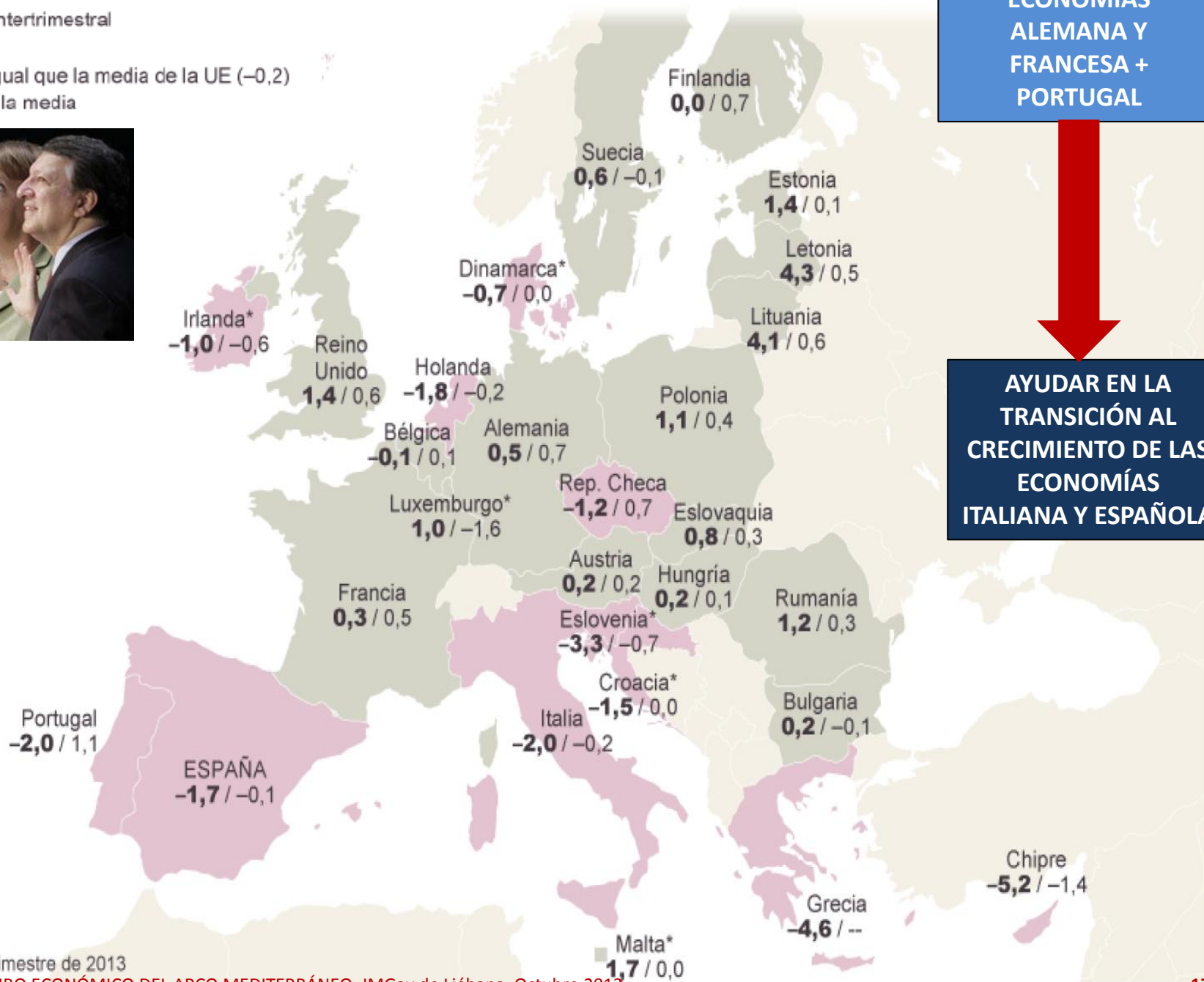
- Mejor o igual que la media de la UE (-0,2)
- Peor que la media



**MEJORAS EN LAS ECONOMÍAS ALEMANA Y FRANCESA + PORTUGAL**



**AYUDAR EN LA TRANSICIÓN AL CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS ITALIANA Y ESPAÑOLA**



\* Datos del primer trimestre de 2013



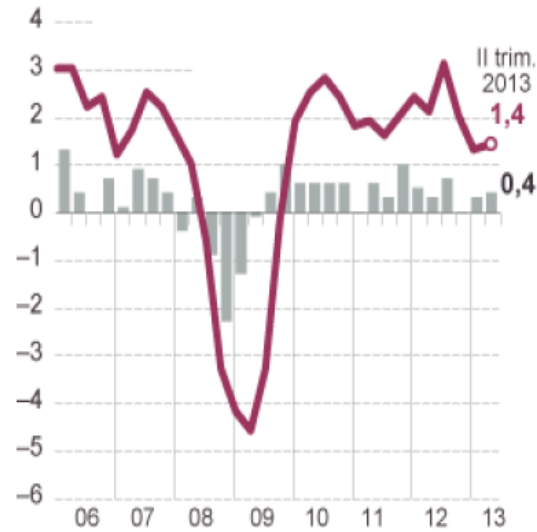
## EL PIB EN EUROPA, EE UU Y JAPÓN

— Interanual — Intertrimestral

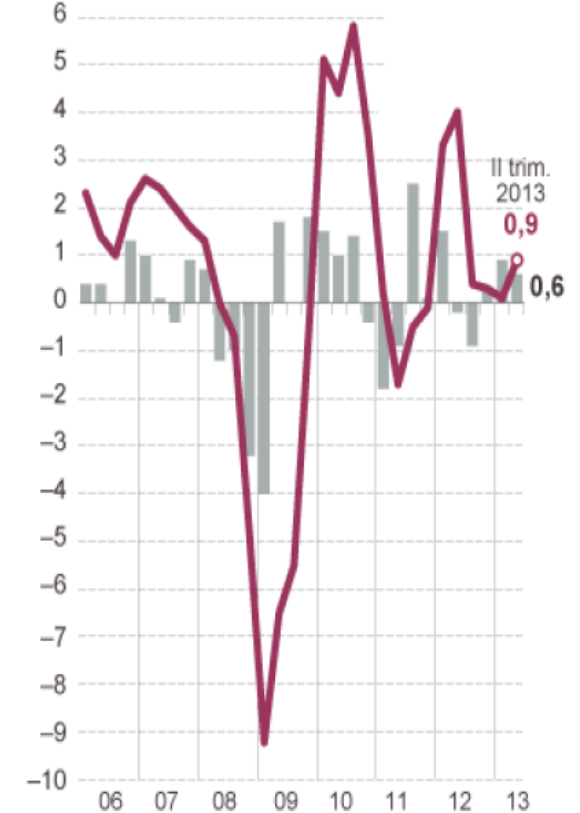
### ► ZONA EURO



### ► ESTADOS UNIDOS



### ► JAPÓN



Segundo trimestre de 2013

**Interanual** / Intertrimestral

# ALEMANIA: ACELERACIÓN DE SU ECONOMÍA 2º TRIM 2013

- + 0,7% INTERTRIMESTRAL;
- + 0,5% INTERANUAL
- INTENSIDAD DE LA DEMANDA INTERNA
  - GASTO PÚBLICO (MERKEL Y ELECCIONES)
  - CONSUMO PRIVADO
  - GASTO EN CONSTRUCCIÓN (RECUPERACIÓN DE DÍAS DE PARO POR LA DUREZA DEL INVIERNO EN PRIMER TRIMESTRE 2013)



# FRANCIA: RECUPERACIÓN ECONÓMICA 2º TRIM 2013



- **MEJORA DE LA DEMANDA INTERNA**
- **CONSUMO PRIVADO: REPUNTE +0,5%**
- **REPUNTE DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**
- **¿SUFICIENTE PARA QUE LA ECONOMÍA GALA ACABE CON UNA CONTRACCIÓN ENTRE 0,1% - 0,2% SEGÚN FMI, PARA CRECER EN 2014 AL 0,8%?**

# PORTUGAL: AGRADABLE Y FAVORABLE SORPRESA 2º TRIM 2013

- TRAS DOS AÑOS Y MEDIO (10 TRIMESTRES) DE RETROCESO ECONÓMICO CON CAÍDA DEL PIB DEL 7%, CRECE 1,1% 2º TRIM 2013
- REDUCE SU CAÍDA DEL 4,1% DE 2º TRIM 2012 AL 2% INTERANUAL 2º TRIM 2013
- PRIMER AUMENTO TRAS PEDIR EL RESCATE EN ABRIL 2011
- **GOBIERNO PORTUGUÉS:** NO SOLO ES QUE SEA POSIBLE, SINO QUE YA SE ESTÁ PRODUCIENDO LA RECUPERACIÓN
- **COMISIÓN EUROPEA:** PRUDENCIA Y ESPERAR AL RESTO DEL AÑO PARA HACER UNA EVALUACIÓN MÁS PRECISA
- **¿POR QUÉ EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PORTUGUESA EN EL 2º TRIM 2013? POR LAS EXPORTACIONES DURANTE LA PRIMAVERA**
  - MEJORA DE ALEMANIA Y FRANCIA, EXPORTACIONES LUSAS MEJORAN
  - FRENO EN LA CONTRACCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN
  - NO APLICACIÓN DE NUEVAS MEDIDAS DE AUSTERIDAD DURANTE 2º TRIM 2013
  - PERO EN EL RESTO DEL AÑO, SÍ HABRÁ MÁS MEDIDAS Y EL DESPIDO DE 50.000 FUNCIONARIOS
- **ELIMINACIÓN DE 10.000 FUNCIONARIOS EN PRIMER SEMESTRE 2013**



# ESPAÑA E ITALIA

- **ESPAÑA: TASA NEGATIVA DE CRECIMIENTO = 0,1%**
- **ITALIA: TASA NEGATIVA DE CRECIMIENTO = IDEM = 0,2%**
- **CAUTELAS SOBRE LOS BUENOS DATOS ACERCA DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA:**
  - ¿EFICACIA PARA COMBATIR EL PARO TAN ELEVADO EN LAS ECONOMÍAS PERIFÉRICAS?
  - ¿FUTURAS CONSECUENCIAS DE LOS DUROS PLANES DE AJUSTE FISCAL?
  - ¿AMENAZAS QUE FLUYEN SOBRE LOS SISTEMAS BANCARIOS DE ESPAÑA E ITALIA?
  - FRAGMENTACIÓN FINANCIERA
  - DIFICULTADES DE ACCESO AL CRÉDITO
  - AUSENCIA DE INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA





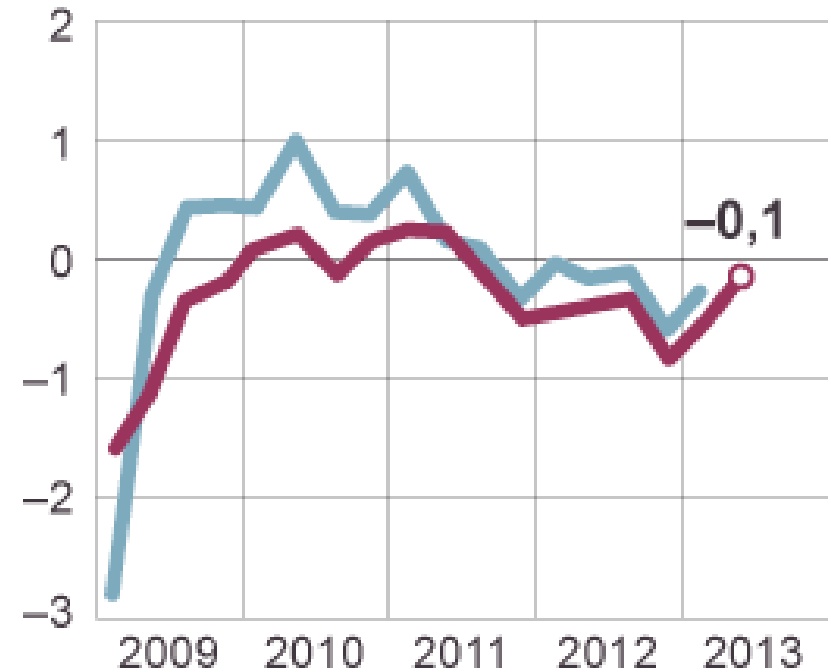
## VARIACIÓN DEL PIB

En % — España — Zona euro

### ► INTERANUAL



### ► INTERTRIMESTRAL



# ESPAÑA E ITALIA

- **EUROPA HA CRECIDO ENTRE ABRIL Y JUNIO UN 0,3%, ¿DEJANDO ATRÁS LA RECESIÓN?**
- **PERO:**
  - **EL CRÉDITO BRILLA POR SU AUSENCIA**
  - **LA TASA DE PARO EN MÁXIMOS (12,1% - 27%)**
  - **LOS RECORTES PARA CUMPLIR CON LA ORTODOXIA FISCAL, CONSTRIÑEN LA DEMANDA EN LOS PAÍSES MÁS FUERTES Y APLASTAN INTENCIONES DE CONSUMO DE LOS MÁS DÉBILES**



# ESPAÑA

- **MEJORÍA PESE AL DESCENSO DEL PIB: EXPORTACIONES = DEMANDA EXTERIOR NETA**
- **DEMANDA INTERNA: GASTO HOGARES Y EMPRESAS = CIRCUNSTANCIAS FINANCIERAS ADVERSAS, NECESIDAD DE SEGUIR CON DESENDEUDAMIENTO Y EFECTOS DIRECTOS E INDIRECTOS DEL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN FISCAL**
- **MODERACIÓN EN LA DESTRUCCIÓN DE EMPLEO: ¿SEGUIRÁ EN EL 3º TRIMESTRE 2013?**
- **OJO: DESCENSO DE SALARIOS = EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD**
- **INFLACIÓN SE DESACELERA**



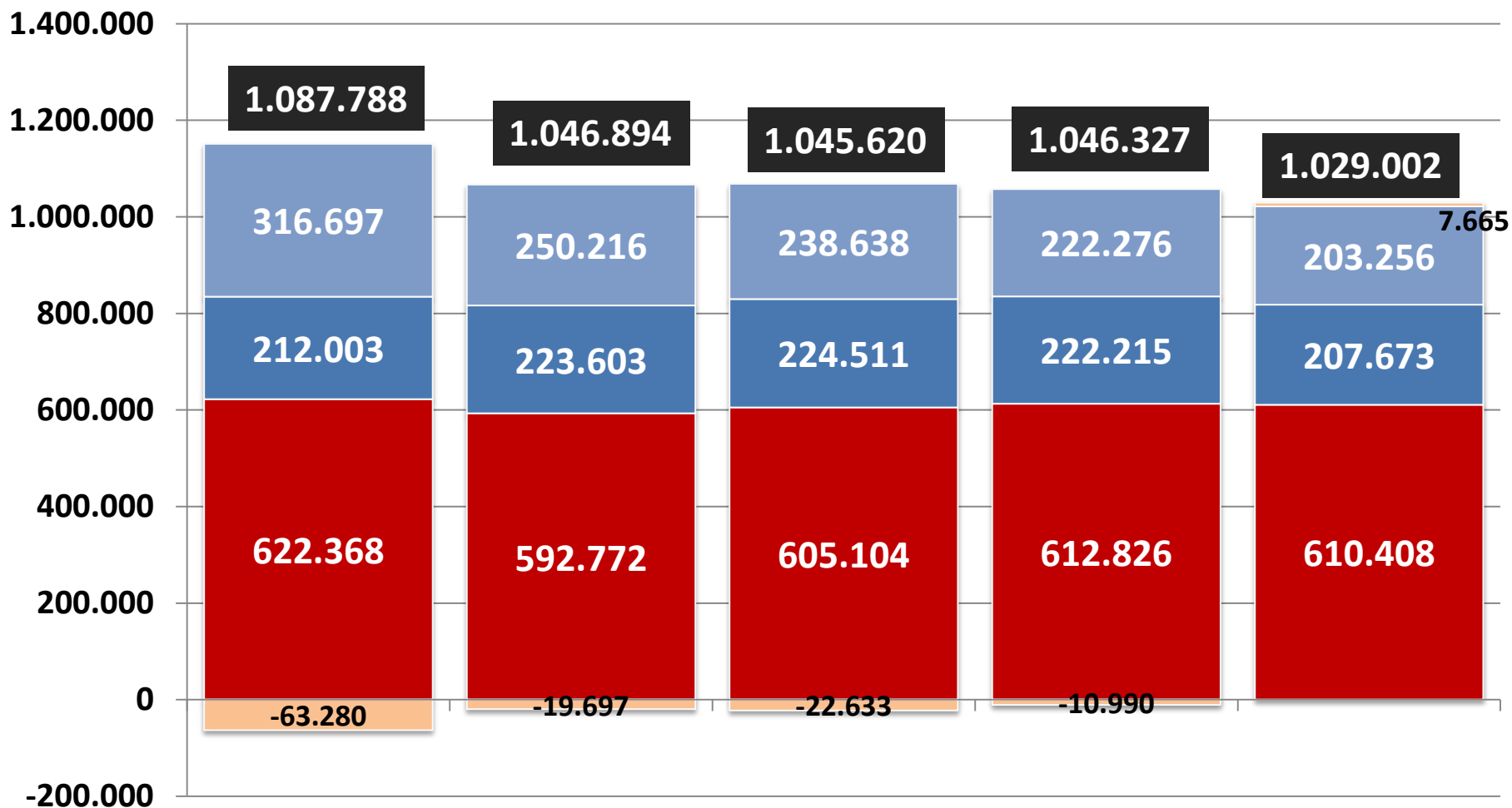


■ CONSUMO PRIVADO

■ CONSUMO AAPP

■ FORMACIÓN BRUTA CAPITAL+VAR.

■ DEMANDA EXTERNA



PIB VALOR 2008

PIB VALOR 2009

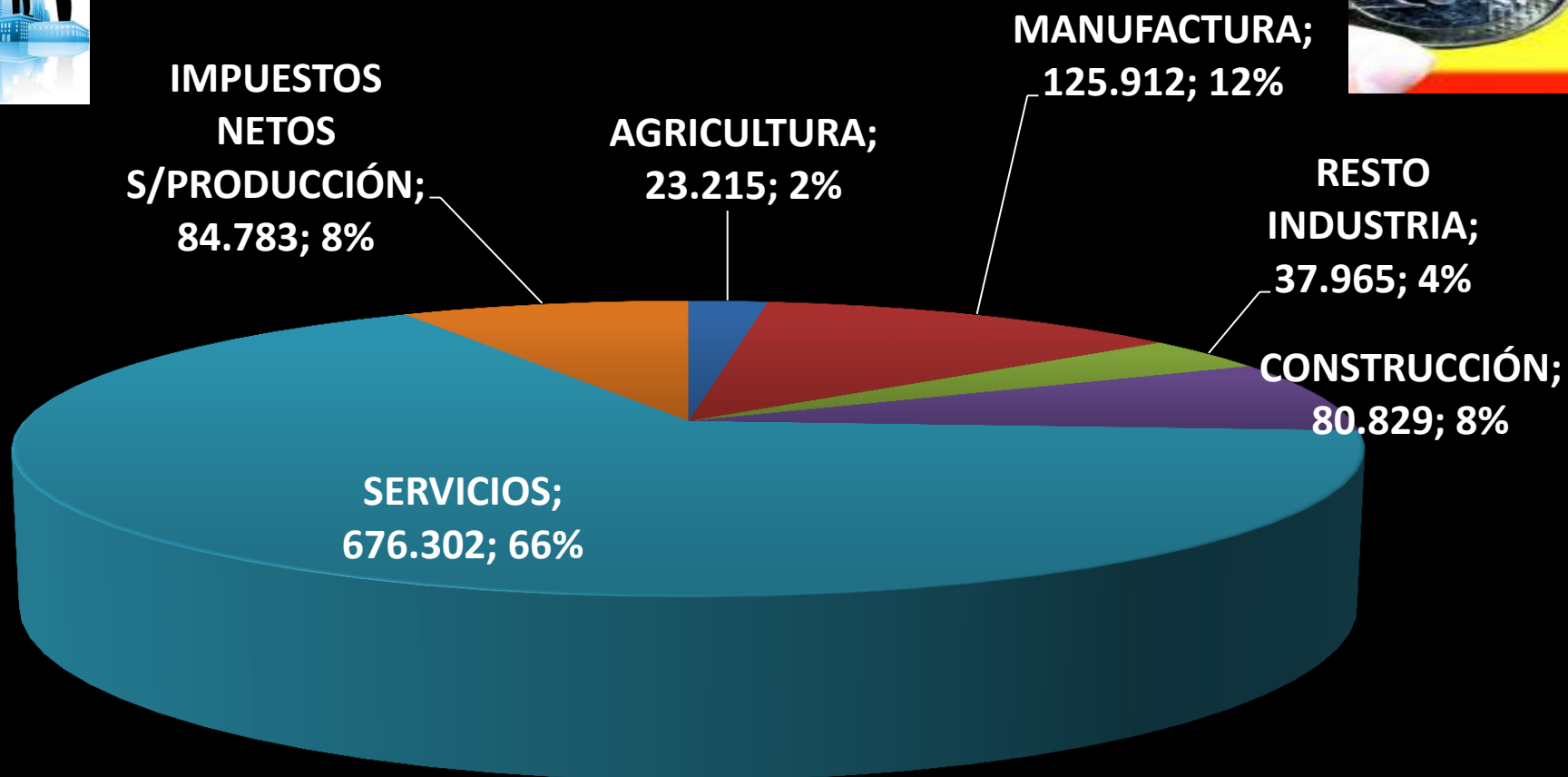
PIB VALOR 2010

PIB VALOR 2011

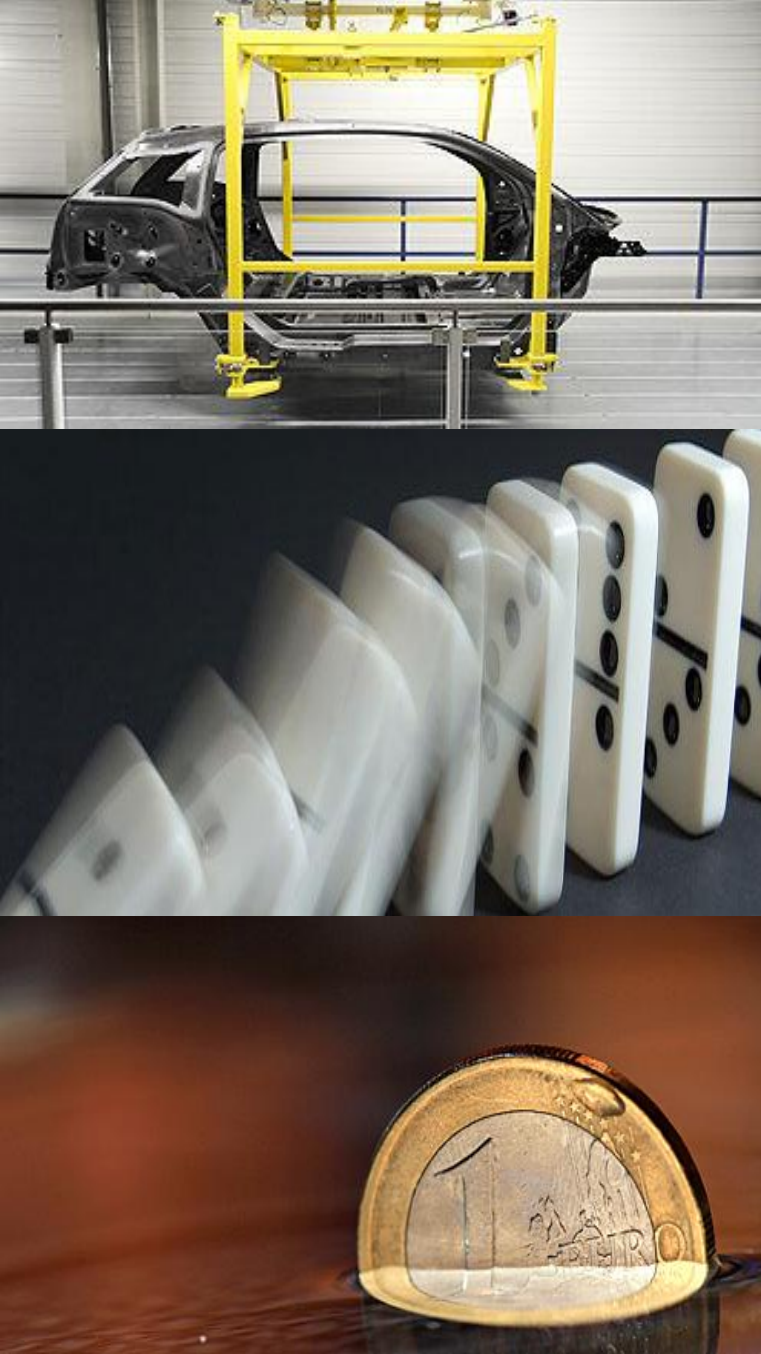
PIB VALOR 2012



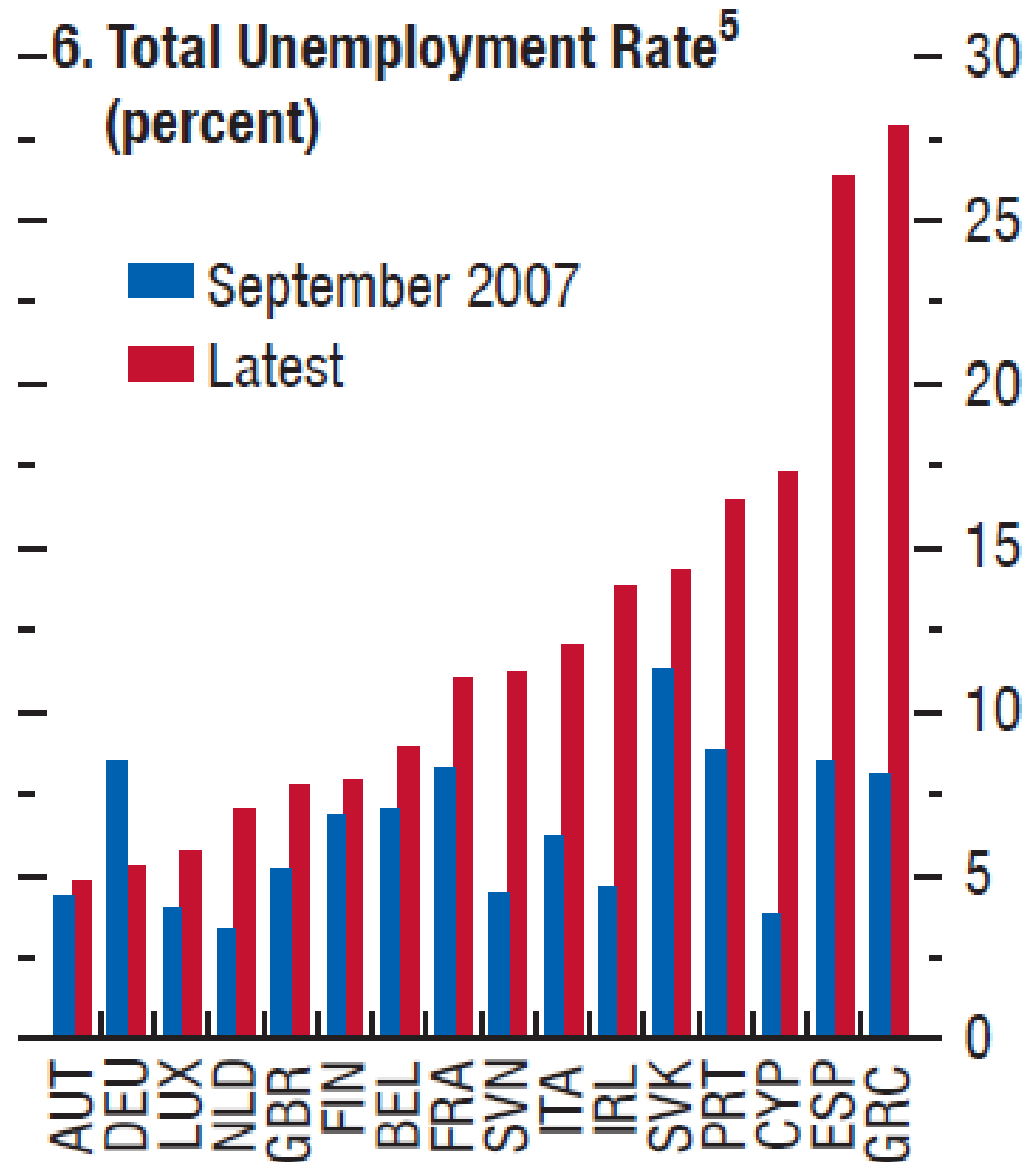
## PIB VALOR 2012



- DESAPARICIÓN DE 20.269 INDUSTRIAS ESPAÑOLAS EN 3 AÑOS: HOY QUEDAN 129.332
- DESAPARICIÓN DE 600.000 EMPLEOS
- EN 1993 ESPAÑA TENÍA 145.665 EMPRESAS INDUSTRIALES (87% INDUSTRIAS < 20 TRABAJADORES)
- PINCHAZO BURBUJA INMOBILIARIA: SECTOR CONSTRUCCIÓN SE DERRUMBA Y TODA SU INDUSTRIA AUXILIAR
- 37,2% DE LA INDUSTRIA ESPAÑOLA PERTENECE A FILIALES DE MULTINACIONALES RADICADAS EN ESPAÑA

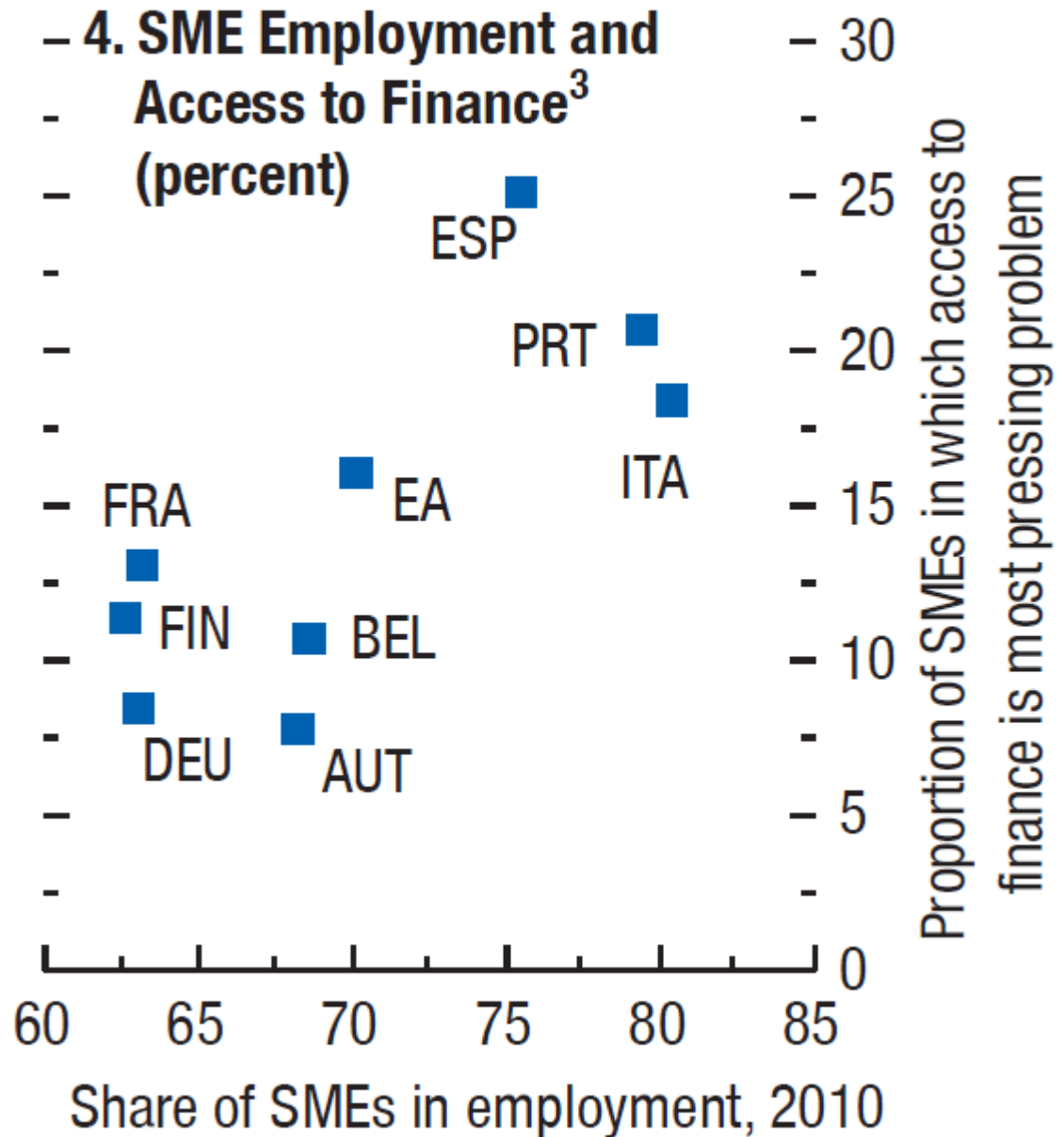


# FMI: EL DESEMPLEO TOTAL (%)



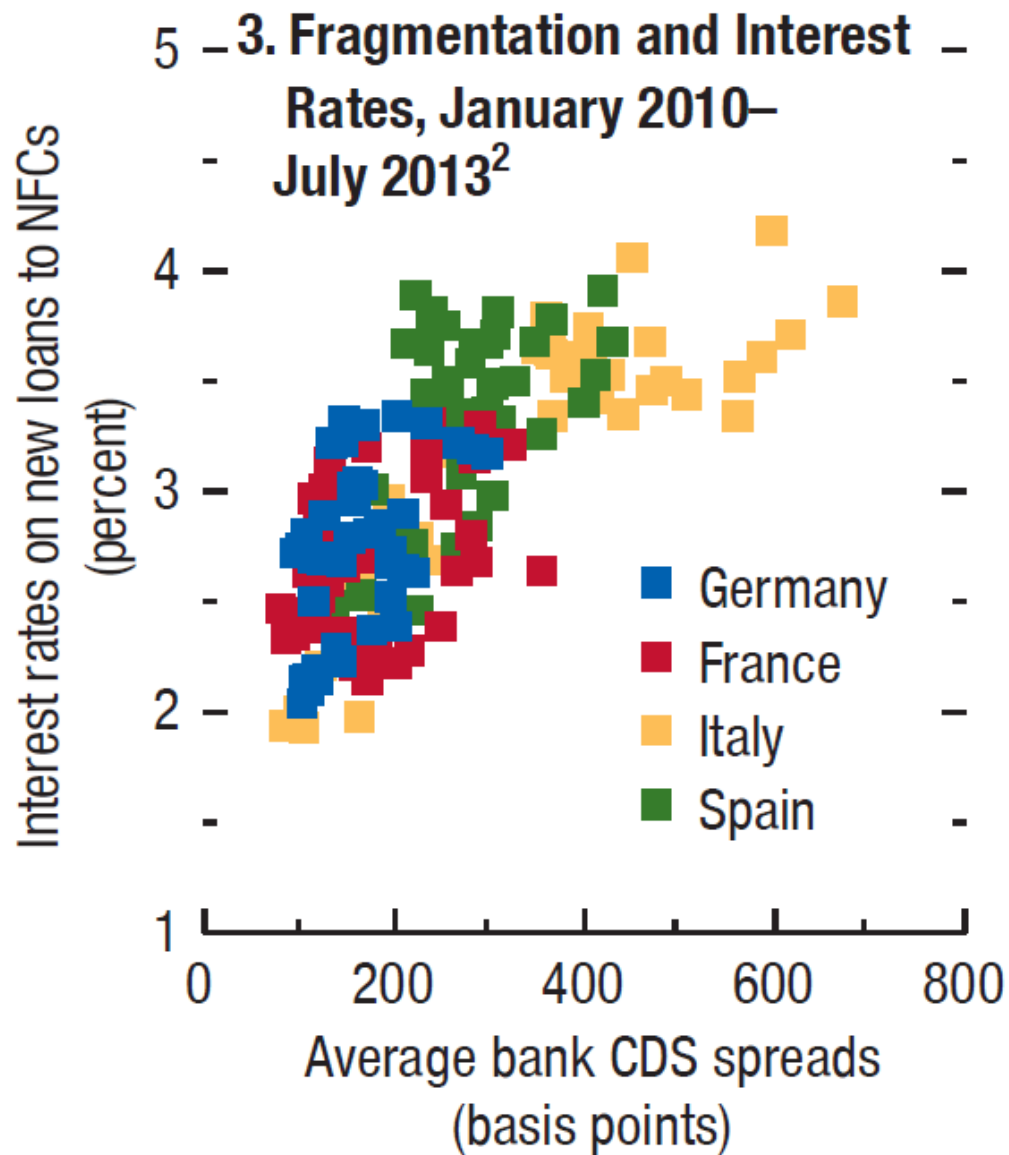


## PROPORCIÓN DE LAS PYME EN LAS QUE EL ACCESO A FINANCIACIÓN ES EL PROBLEMA MÁS APREMIANTE



# LA FRAGMENTACIÓN Y EL INTERÉS

## ENERO DE 2010 - JULIO 2013



# TRIÁNGULO DEL ESTANCAMIENTO

PARO ENQUISTADO

C  
R  
I  
S  
I  
S

SISTEMA PRODUCTIVO  
NO CREA EMPLEO PESE  
A REFORMAS  
LABORALES  
(CALIDAD PIB)

CONSUMO PRIVADO  
(2/3 PIB) CAYENDO  
*DESENDEUDAMIENTO  
+ PÉRDIDA PODER  
ADQUISITIVO*

# ¿RECUPERACIÓN INMEDIATA?



**DESAPALANCAMIENTO  
DE FAMILIAS Y  
EMPRESAS: BAJAR  
DEUDA Y NO  
CONSUMIR**



**CONSUMO PÚBLICO:  
GASTO PÚBLICO NO  
ESTIMULA LA  
ECONOMÍA**



**FORMACIÓN  
BRUTA DE  
CAPITAL FIJO:  
INVERSIONES EN  
DESCENSO**



**SECTOR  
EXTERIOR:  
TÍMIDAS  
EXPORTACIONES,  
ATONÍA  
IMPORTADORA**

# ¿SALIENDO DE LA RECESIÓN?

1. ¿CON UN 27% DE PARO,  
ESTAMOS SALIENDO DE LA  
RECESIÓN?

2. ¿CON UN PIB  
INFERIOR CASI EN  
60.000 MILLONES  
DE EUROS AL DE  
2008, ESTAMOS  
SALIENDO DE LA  
RECESIÓN?

4. ¿CON UNA  
DEUDA PÚBLICA  
AUMENTADA  
EN CASI 600.000  
MILLONES DE  
EUROS DESDE  
2007, ESTAMOS  
SALIENDO DE LA  
RECESIÓN?

3. ¿CON UN DÉFICIT PÚBLICO  
DEL 6,7%, ESTAMOS  
SALIENDO DE LA RECESIÓN?

5. ¿CON UNA  
DEUDA TOTAL,  
ENTRE PRIVADA  
Y PÚBLICA  
EQUIVALENTE  
AL 412,6% DEL  
PIB, ESTAMOS  
SALIENDO DE  
LA RECESIÓN?

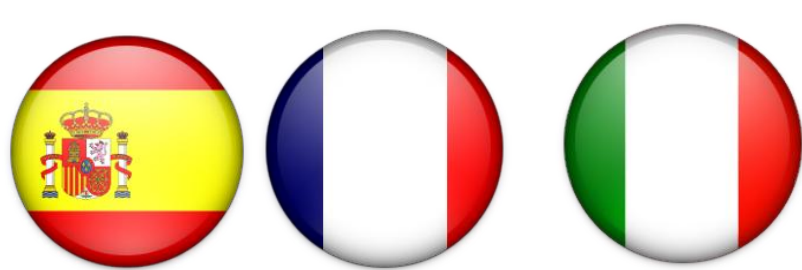
6. ¿SE PUEDEN  
CREAR  
MILLONES DE  
PUESTOS DE  
TRABAJO SIN  
CAMBIAR  
RADICAL-  
MENTE  
NUESTRO  
MODELO  
ECONÓMICO?



**ESPAÑA**  
**FRANCIA**  
**ITALIA**



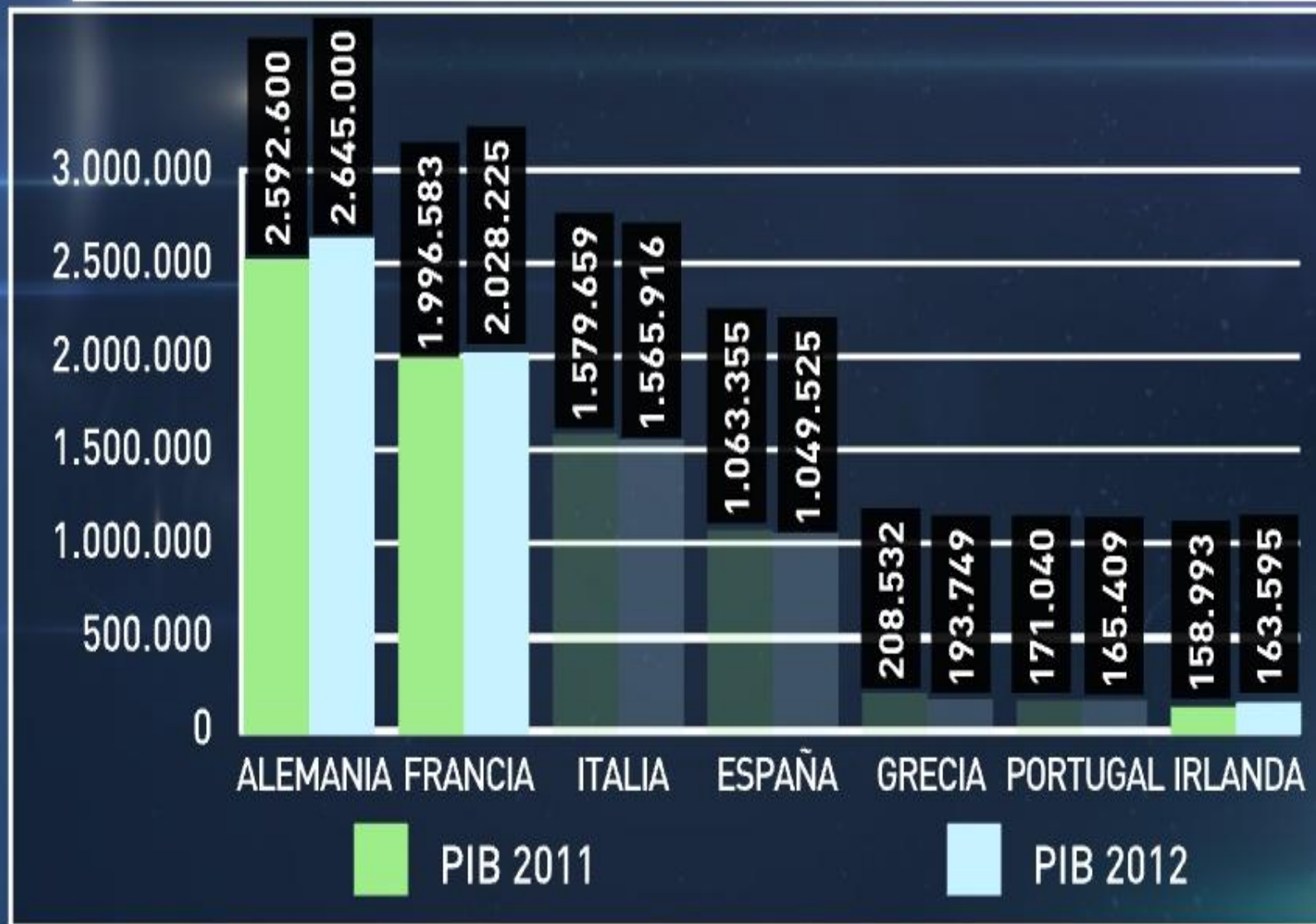
# **ARCO MEDITERRÁNEO: EXAMINANDO DATOS MACROECONÓMICOS**



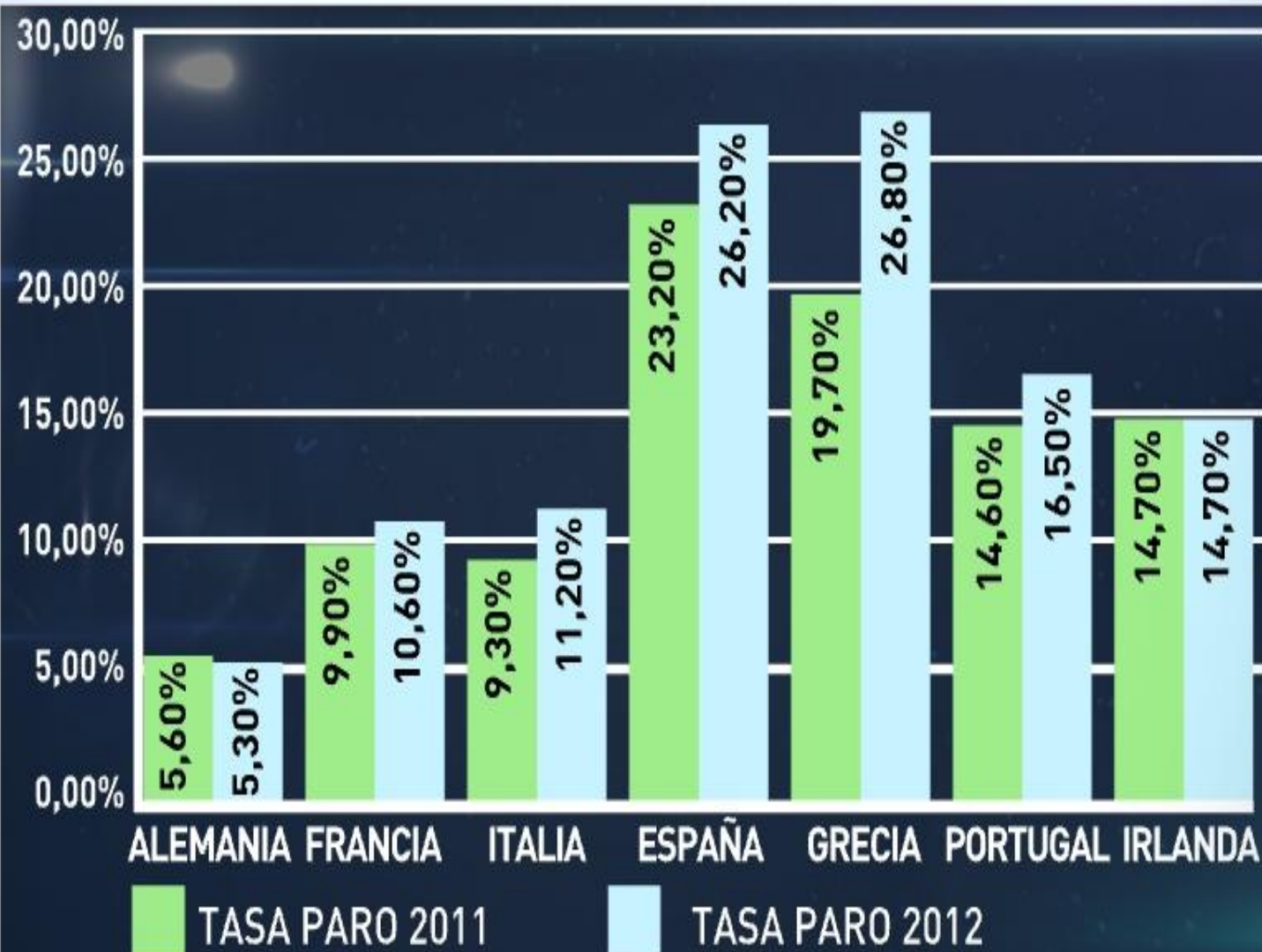
# PIB Y PARO



# EVOLUCIÓN PIB 2011-2012

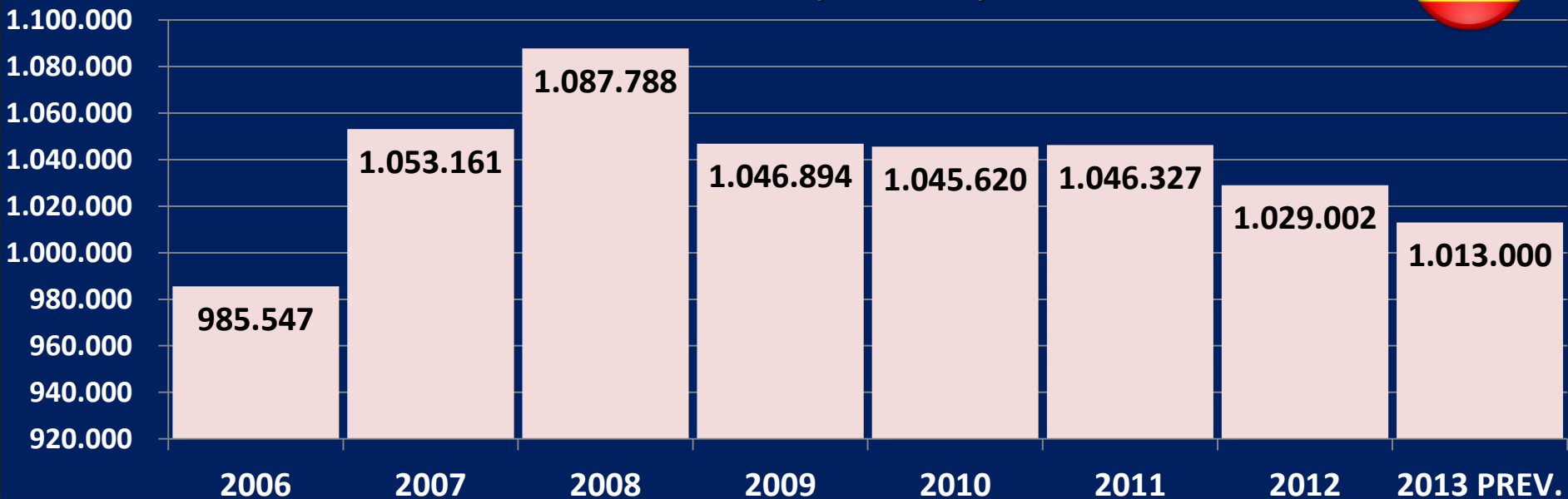


# TASA PARO 2011-2012

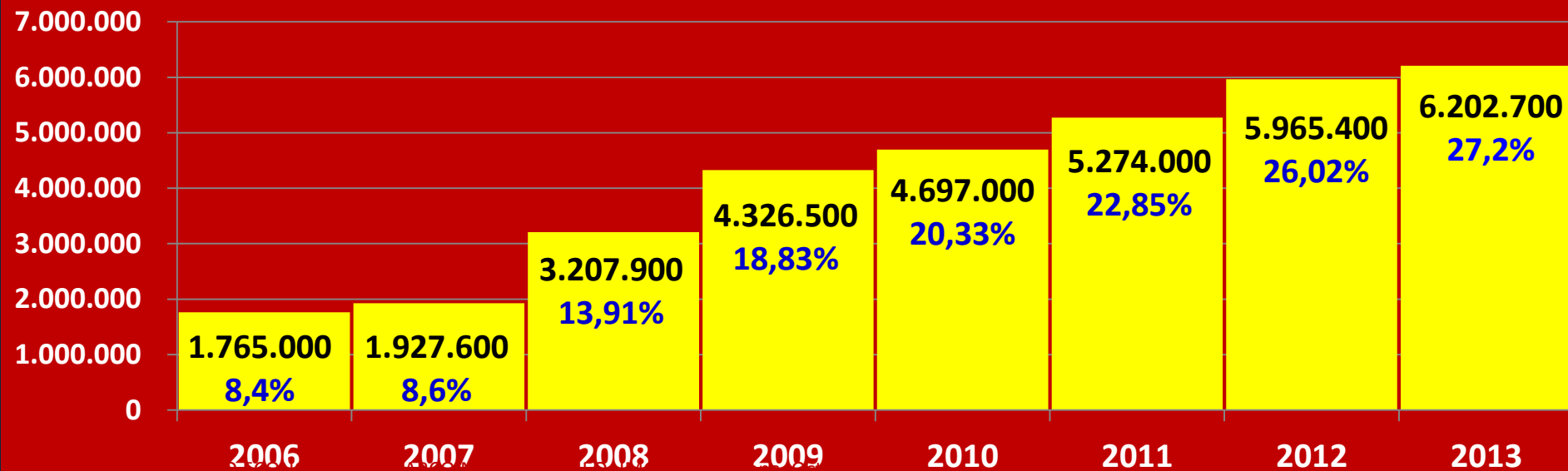


## ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO.

Precios corrientes. (Millones €)



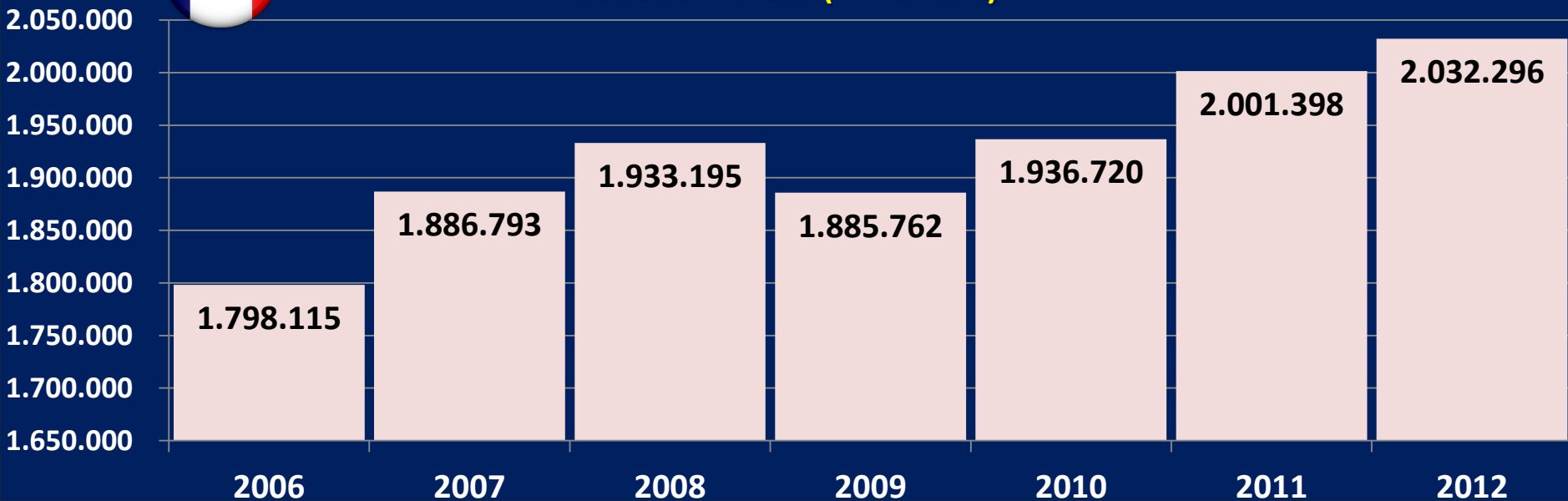
## ESPAÑA: NÚMERO DE PARADOS y % EN ESPAÑA 2006 – 2013



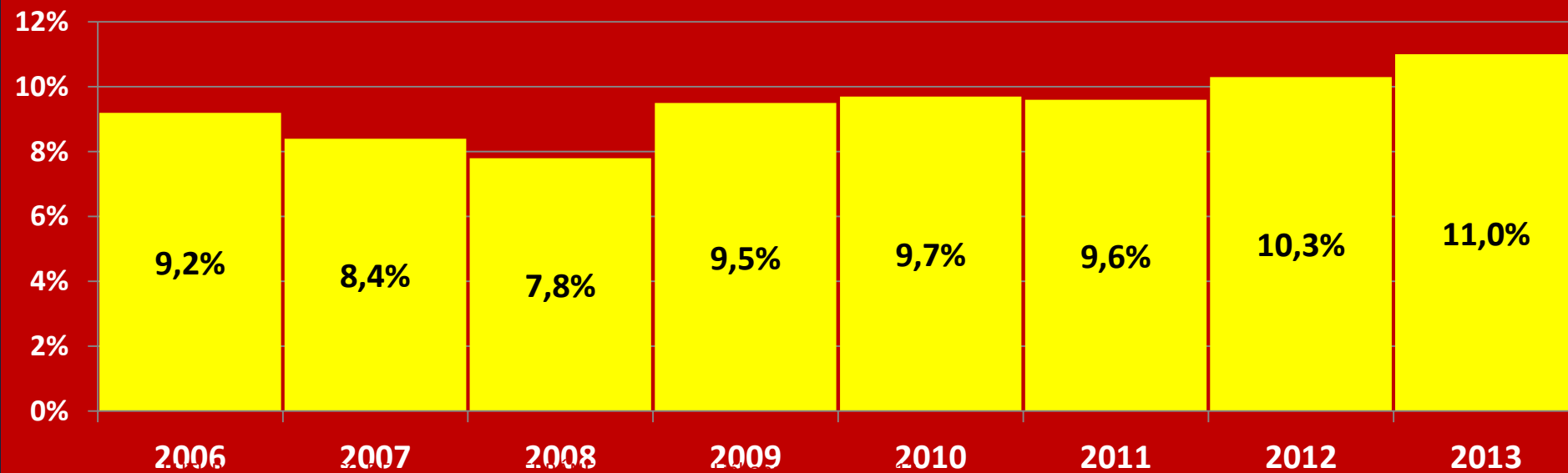


## FRANCIA: EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO.

Precios corrientes. (Millones €)



## FRANCIA: TASA DE PARO EN FRANCIA 2006 - 2013

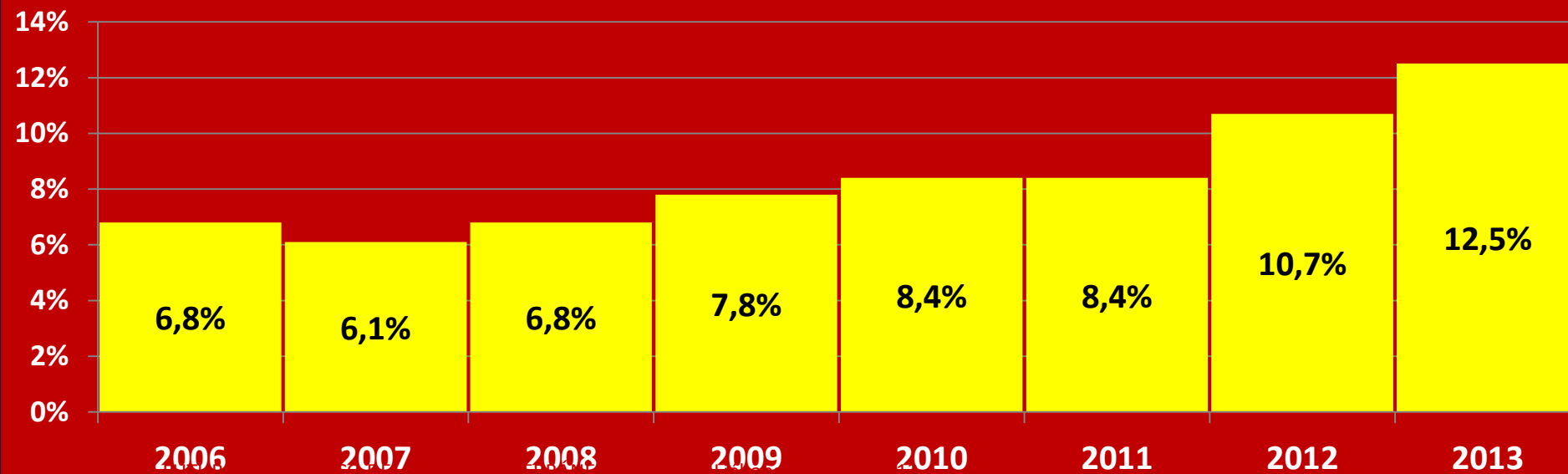


## ITALIA: EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO.

Precios corrientes. (Millones €)



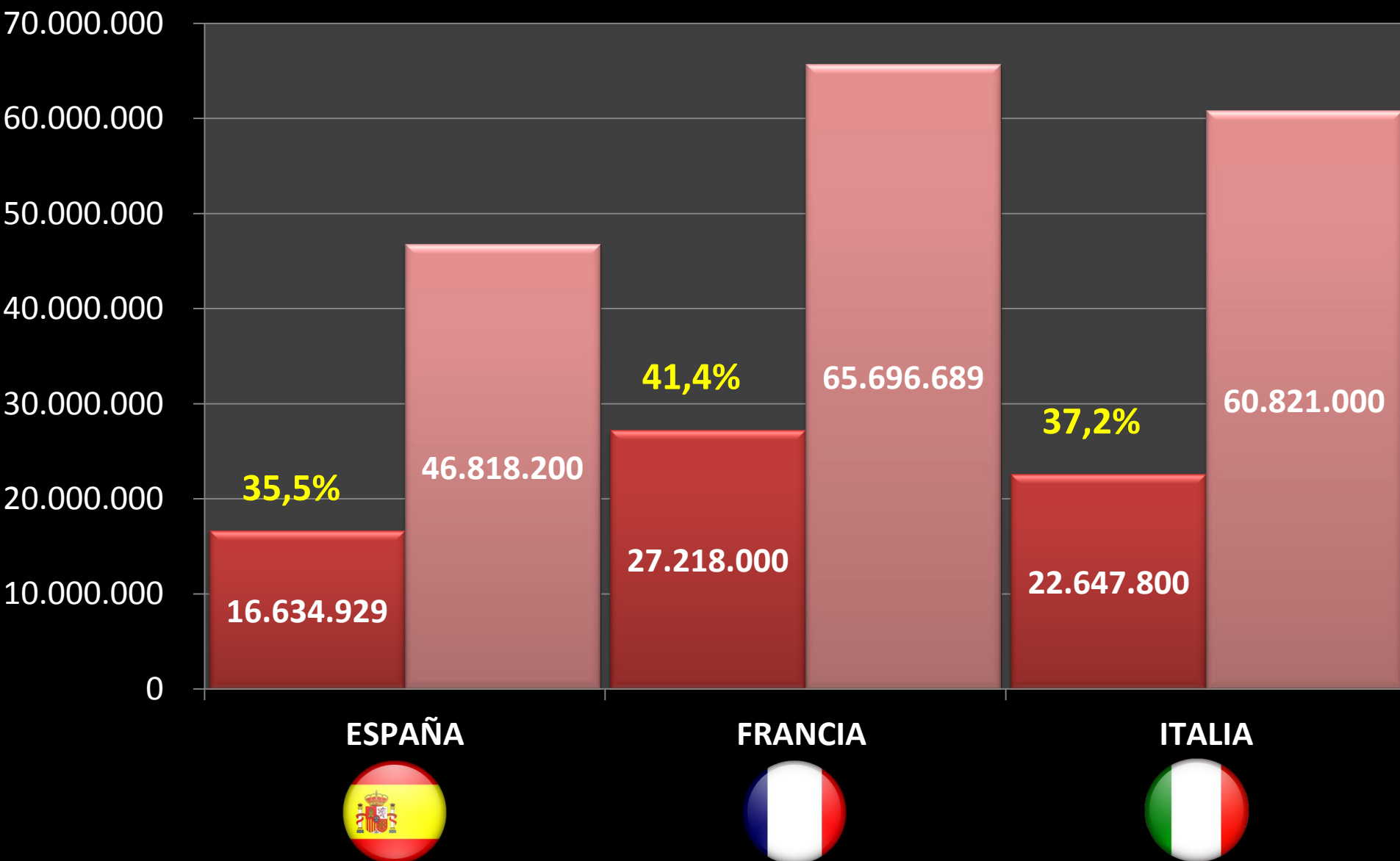
## ITALIA: TASA DE PARO EN FRANCIA 2006 - 2013



# 2012: HABITANTES Y OCUPADOS

■ TRABAJADORES ACTIVOS OCUPADOS

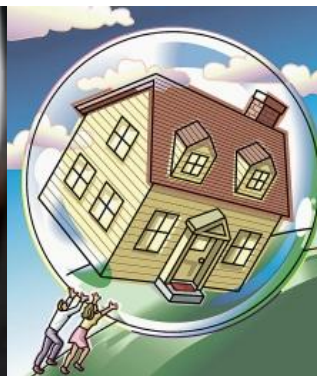
■ HABITANTES





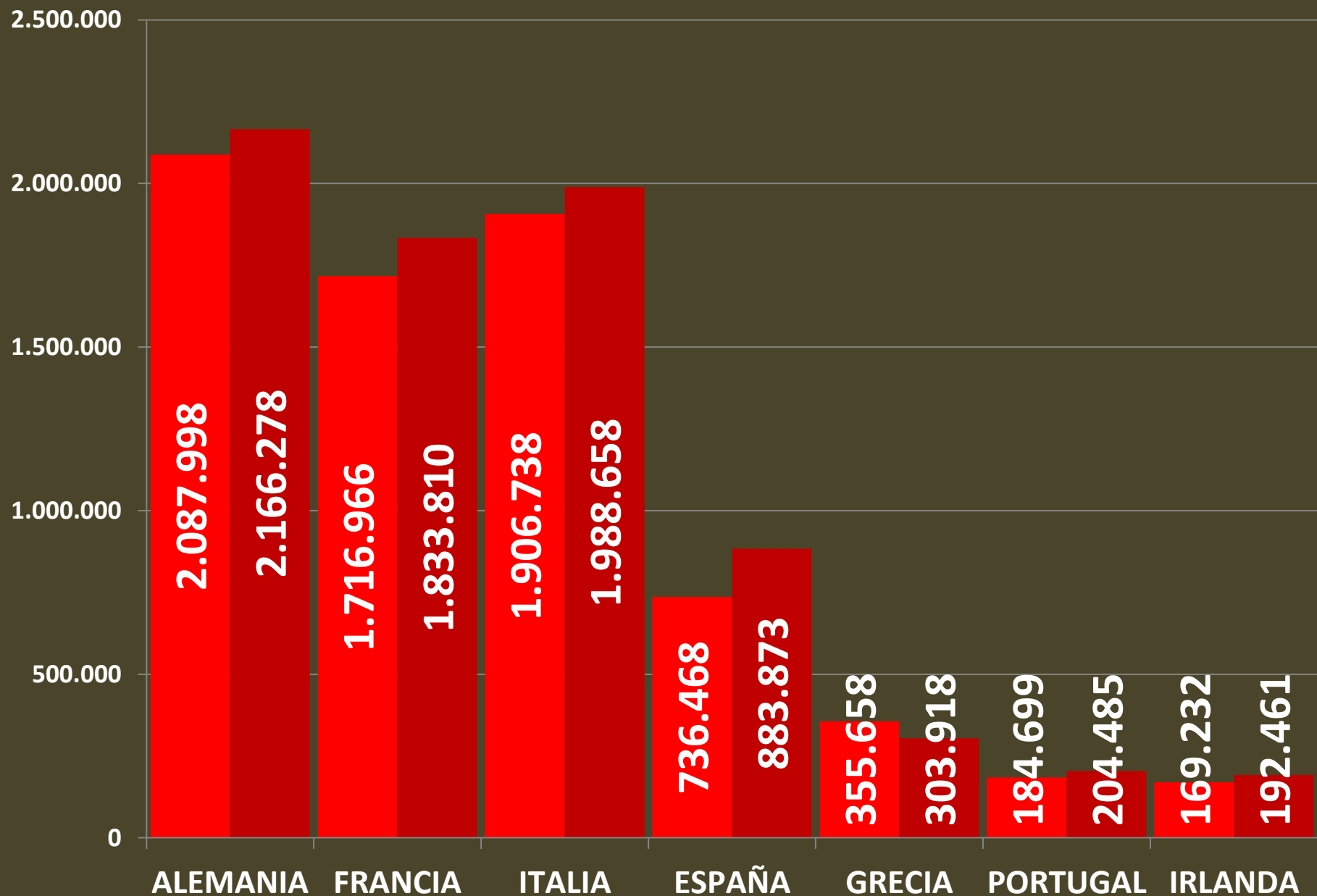
# PELIGROSA DEUDA PÚBLICA

**¡HAY QUE PAGARLA!**



■ DEUDA PÚBLICA 2011

■ DEUDA PÚBLICA 2012



# ESPAÑA: DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

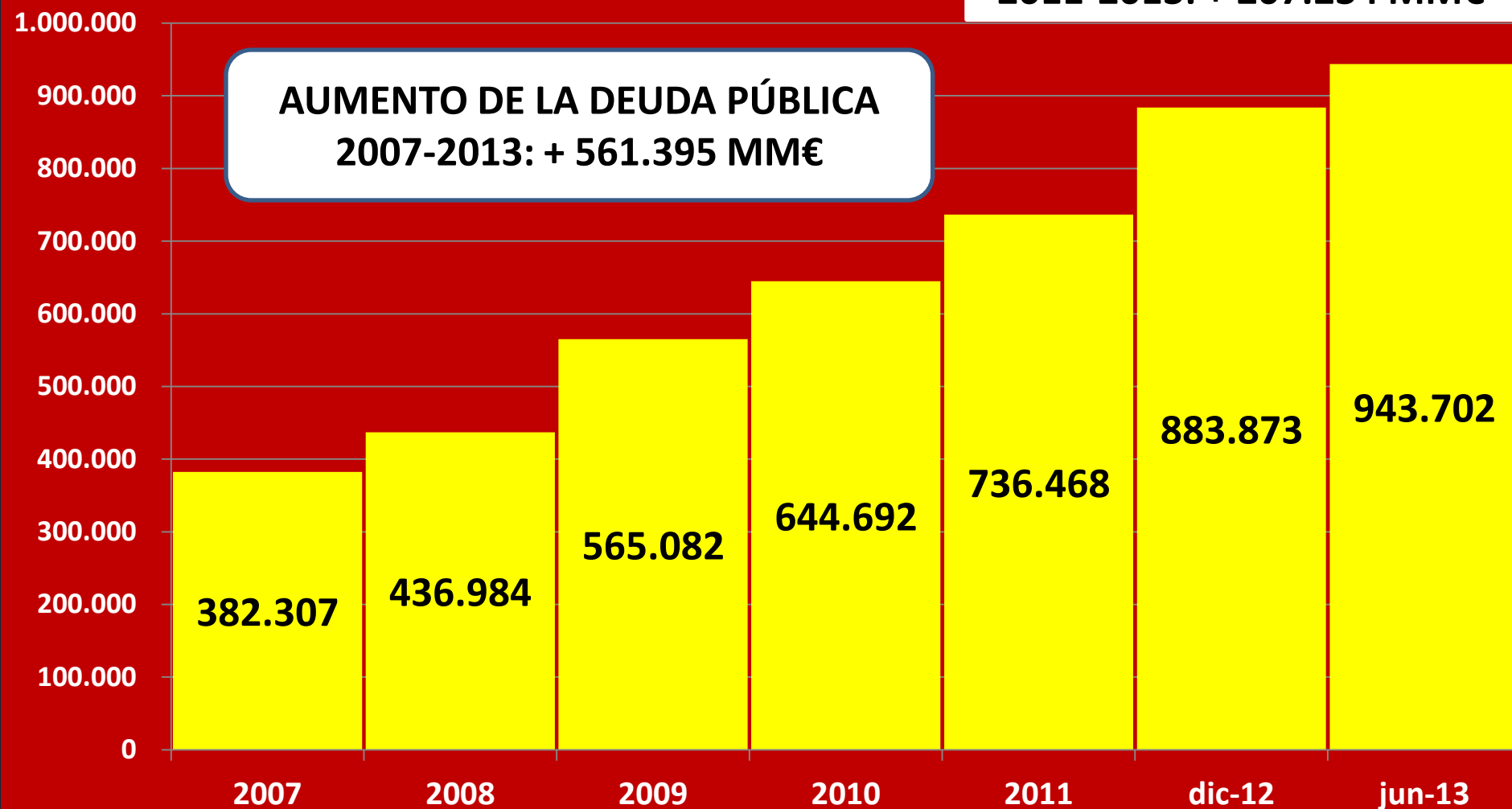
## 2007-2013 (1er Semestre) en millones de euros



### DEUDA ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

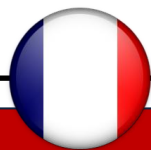
2011-2013: + 207.234 MM€

AUMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA  
2007-2013: + 561.395 MM€



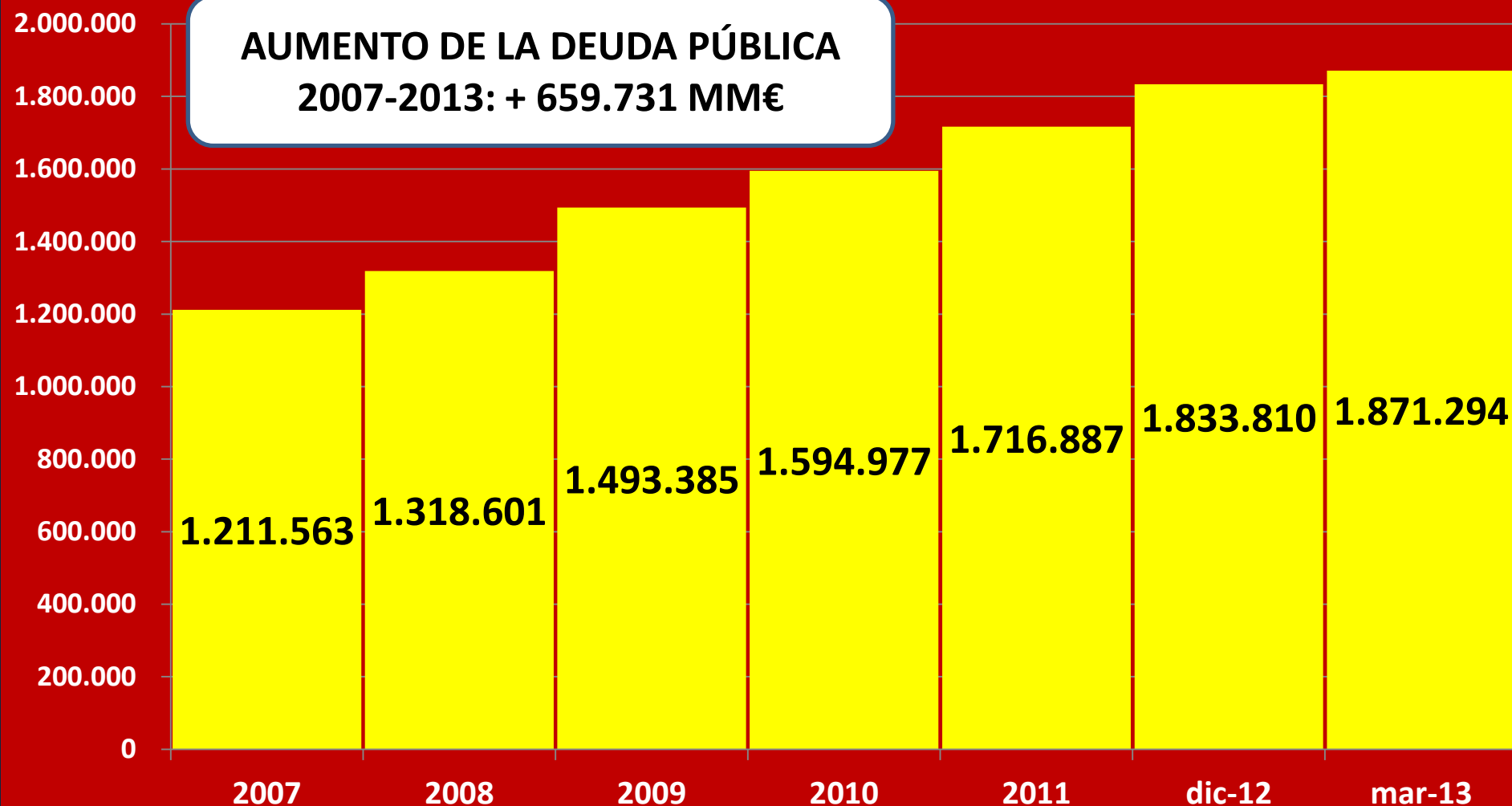
# FRANCIA: DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

## 2007-2013 (1er Trimestre) en millones de euros



### DEUDA ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

**AUMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
**2007-2013: + 659.731 MM€**

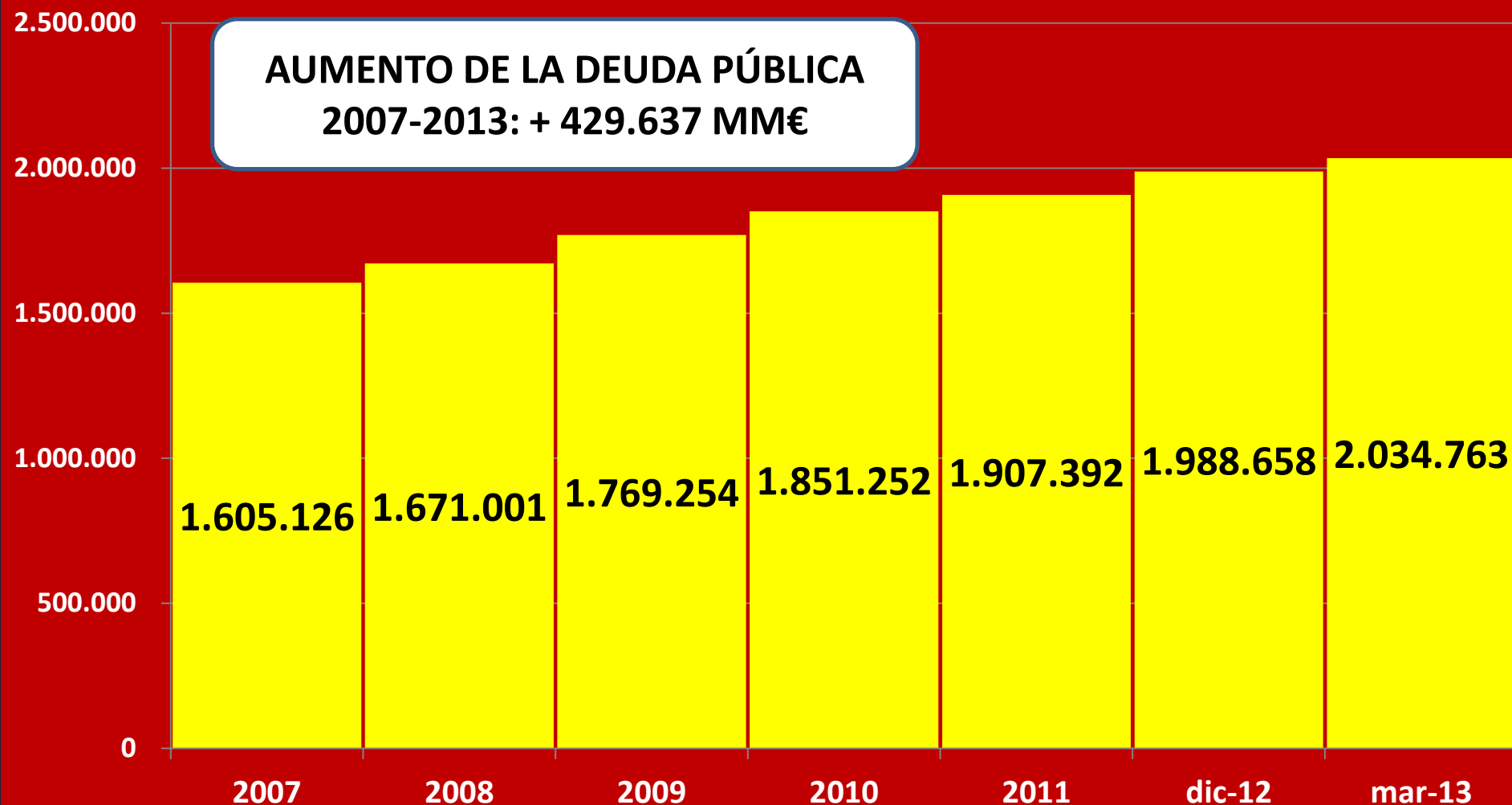


# ITALIA: DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS 2007-2013 (1er Trimestre) en millones de euros



## DEUDA ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

**AUMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA  
2007-2013: + 429.637 MM€**





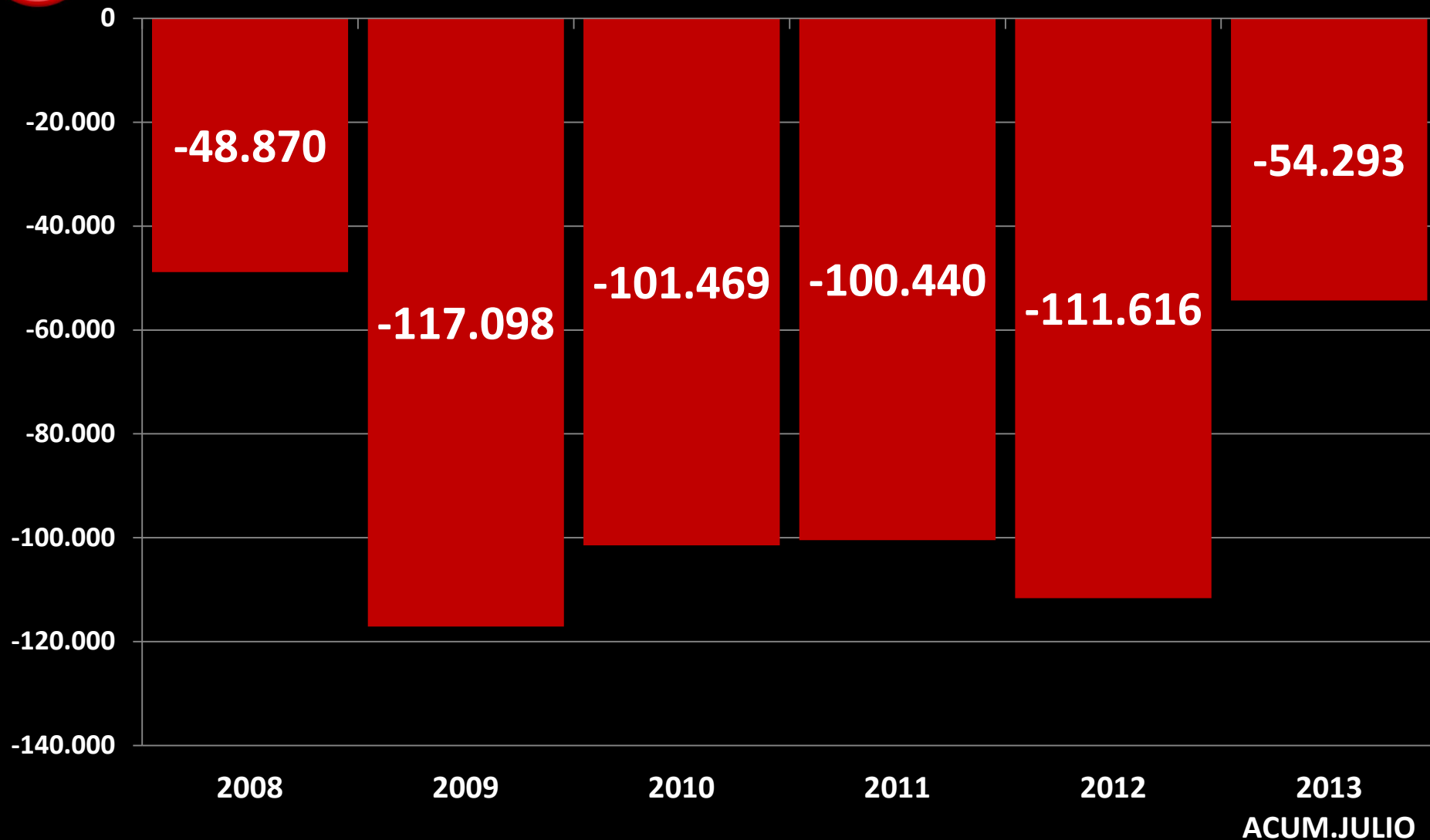
# AMENAZANTE DÉFICIT PÚBLICO

DE CUANDO EUROPA PERDIÓ LA BRÚJULA





## DÉFICIT PÚBLICO (MILLONES €)



**DÉFICIT ACUMULADO 2008-2012: -479.493 MM€**

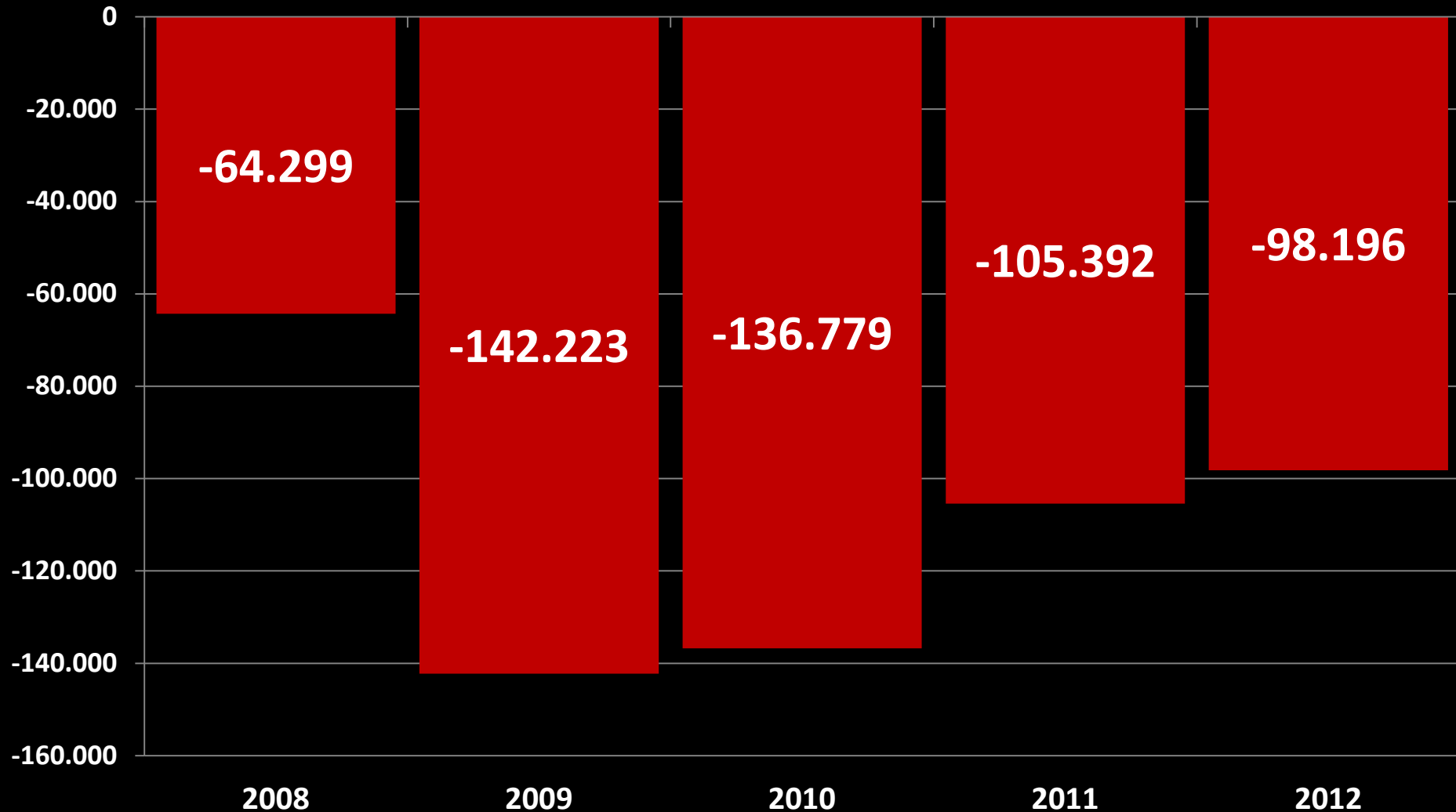
**DÉFICIT ACUMULADO A JULIO 2013: -54.293**

**DÉFICIT TOTAL 2008 A JULIO 2013 = - 533.786 MM€**





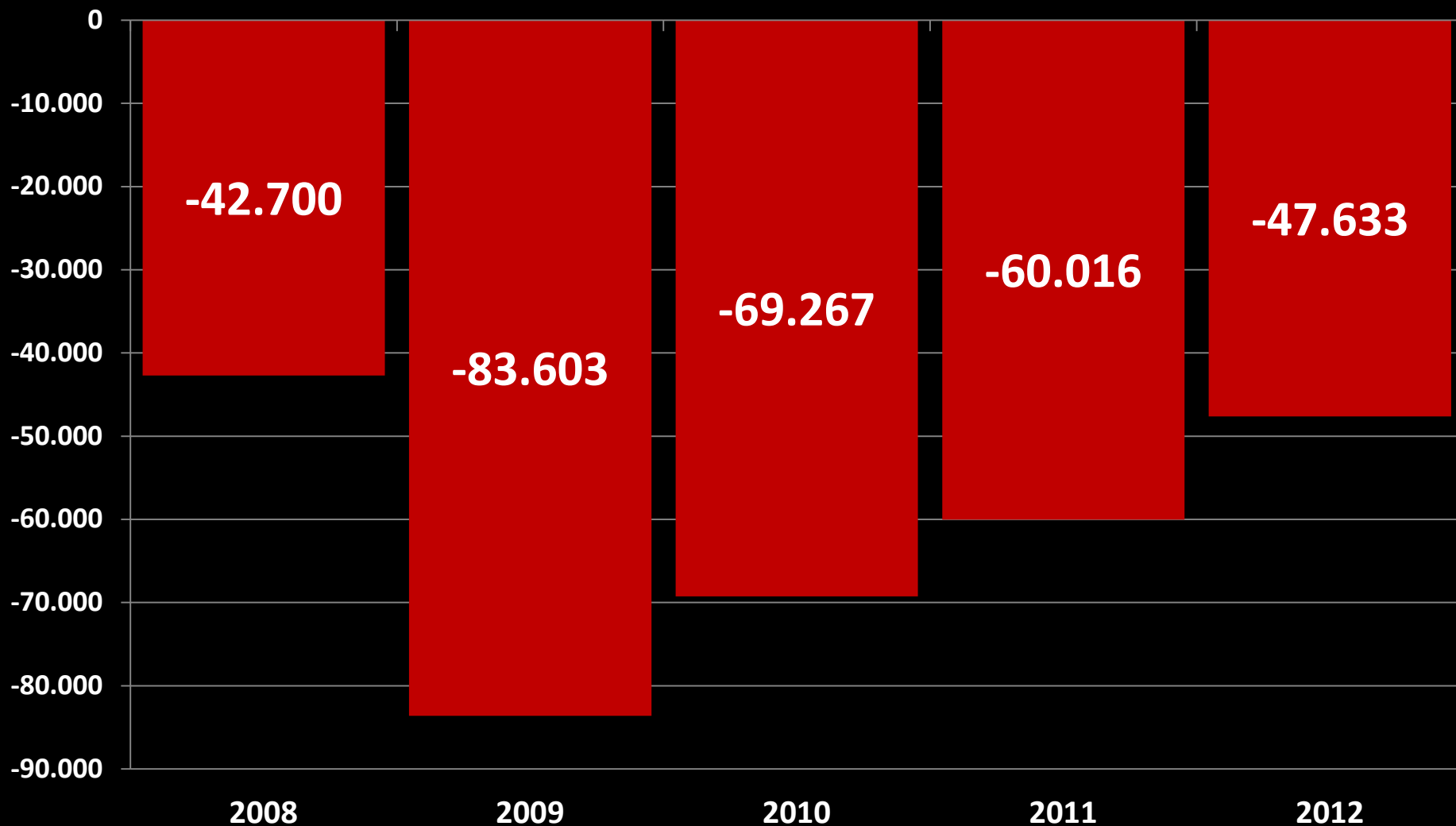
## DÉFICIT PÚBLICO (MILLONES €)



**FRANCIA: DÉFICIT ACUMULADO 2008-2012: -546.889 MM€**



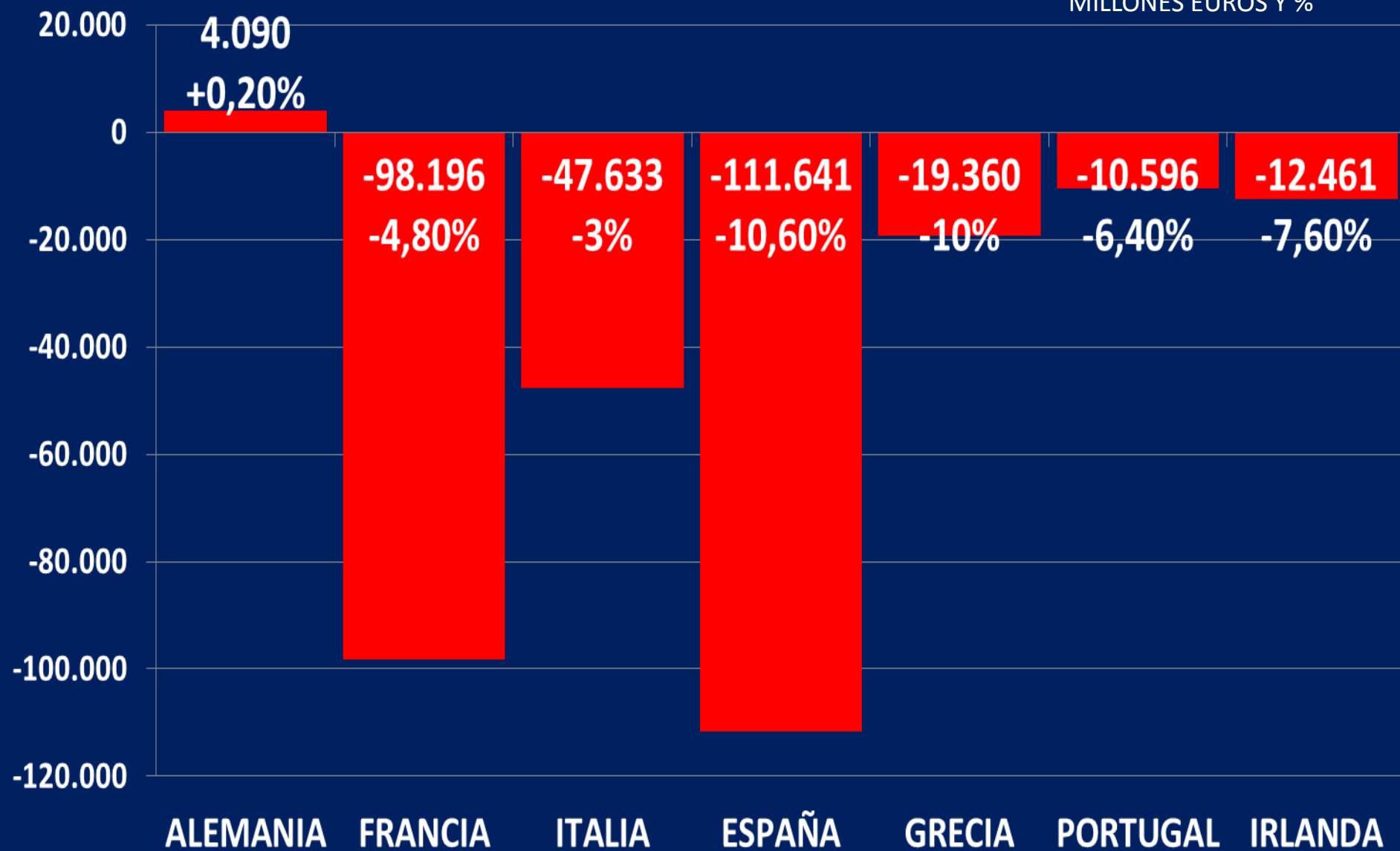
## DÉFICIT PÚBLICO (MILLONES €)



**ITALIA: DÉFICIT ACUMULADO 2008-2012: -303.219 MM€**

# ■ DÉFICIT PÚBLICO 2012 COMPARATIVA ENTORNO

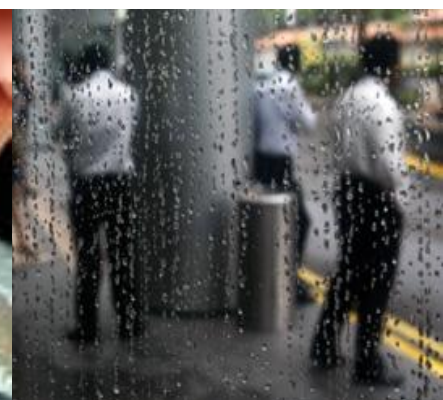
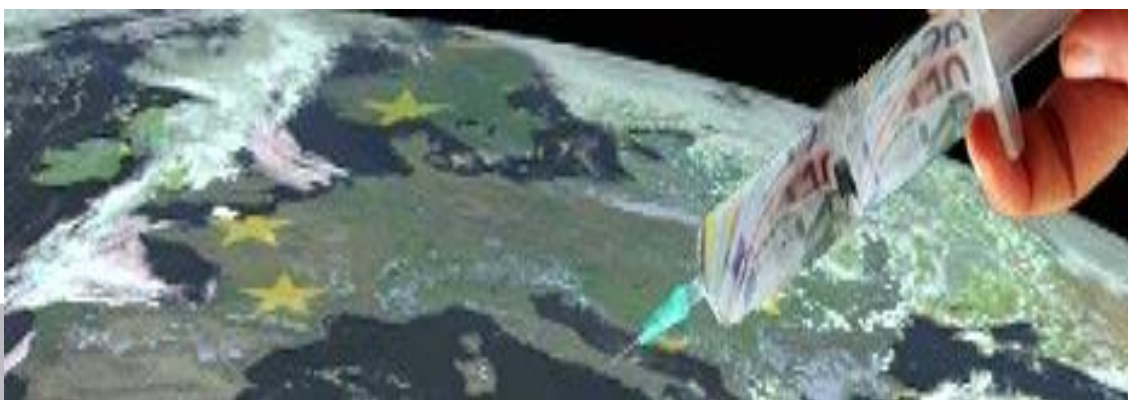
MILLONES EUROS Y %





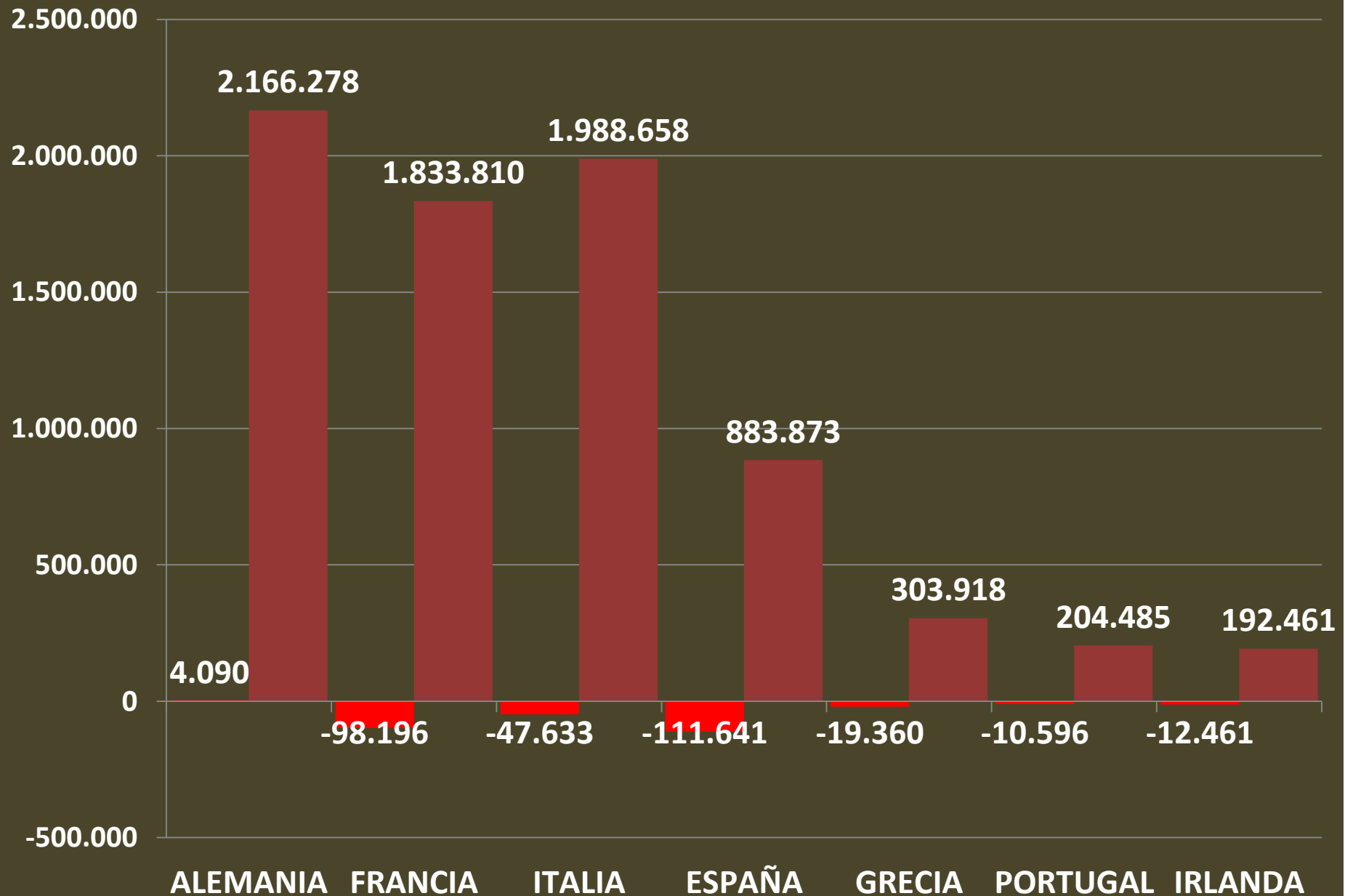
# INQUIETANTE RELACIÓN ENTRE EL DÉFICIT PÚBLICO Y LA DEUDA PÚBLICA

¿PIB versus DEUDA PÚBLICA?

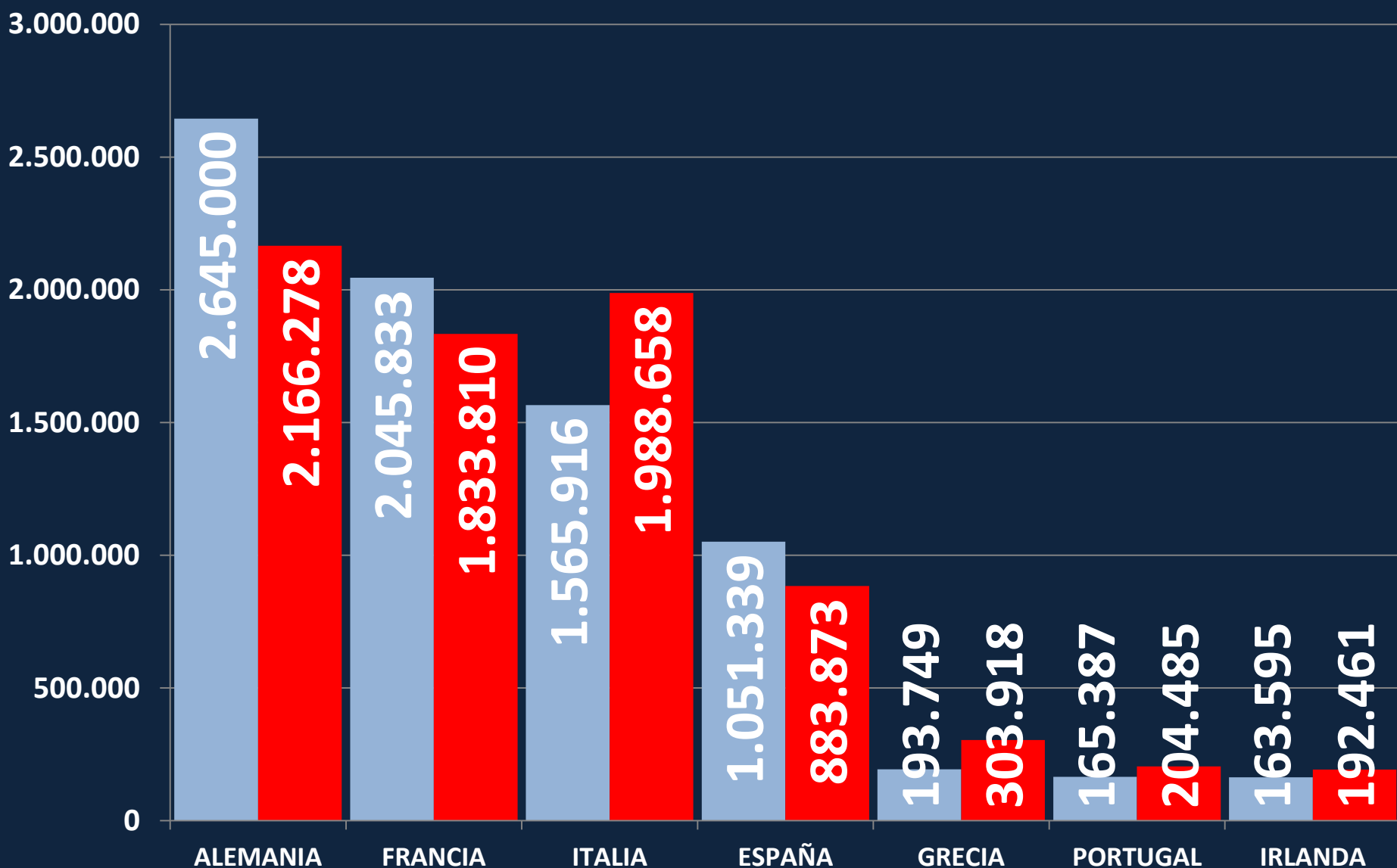


■ DÉFICIT PÚBLICO 2012

■ DEUDA PÚBLICA 2012



■ PIB 2012    ■ DEUDA PÚBLICA 2012





# ¿ADÓNDE VAMOS? ¿CÓMO VAMOS?

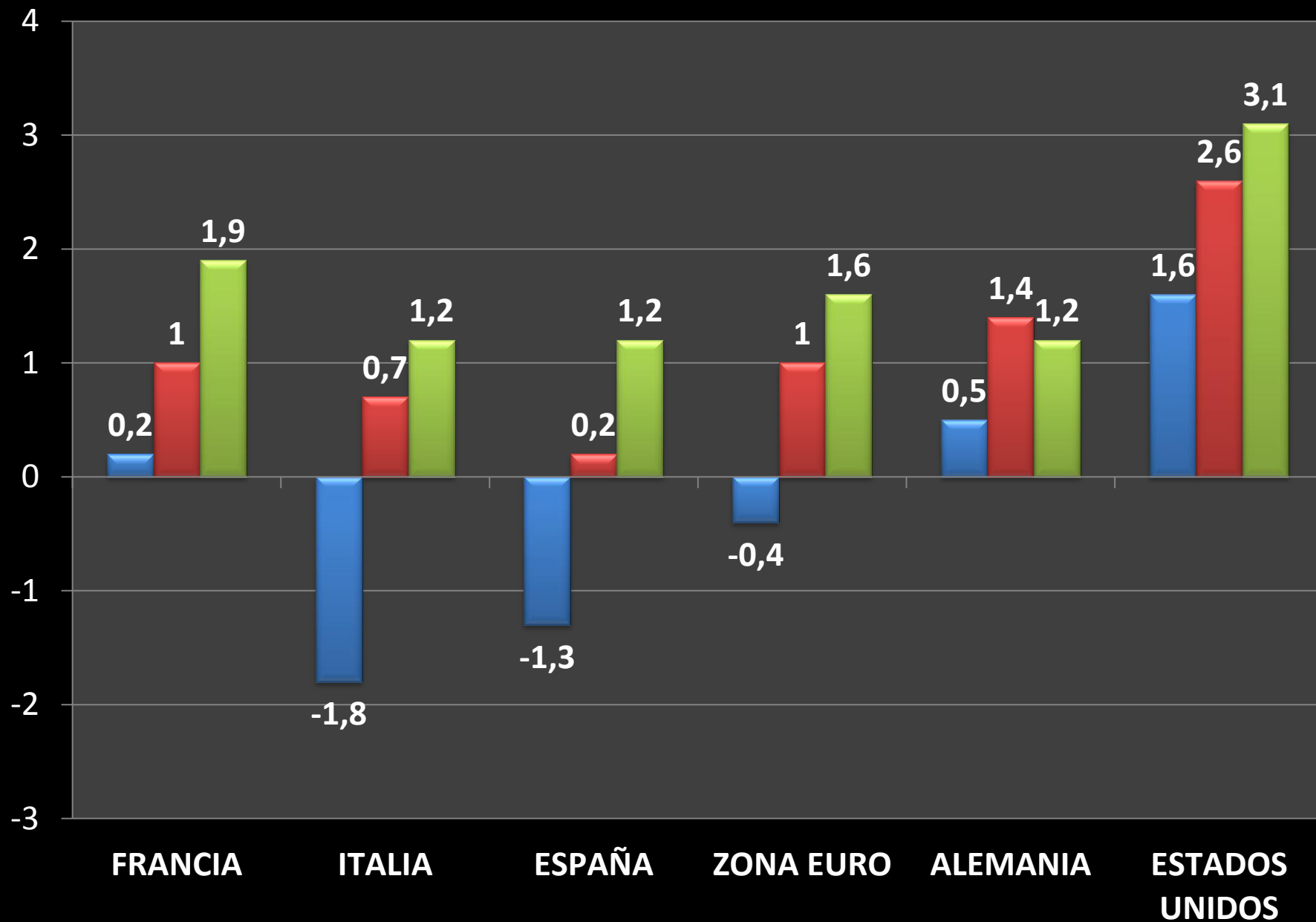
## FMI: PROYECCIONES DE MAGNITUDES ECONÓMICAS



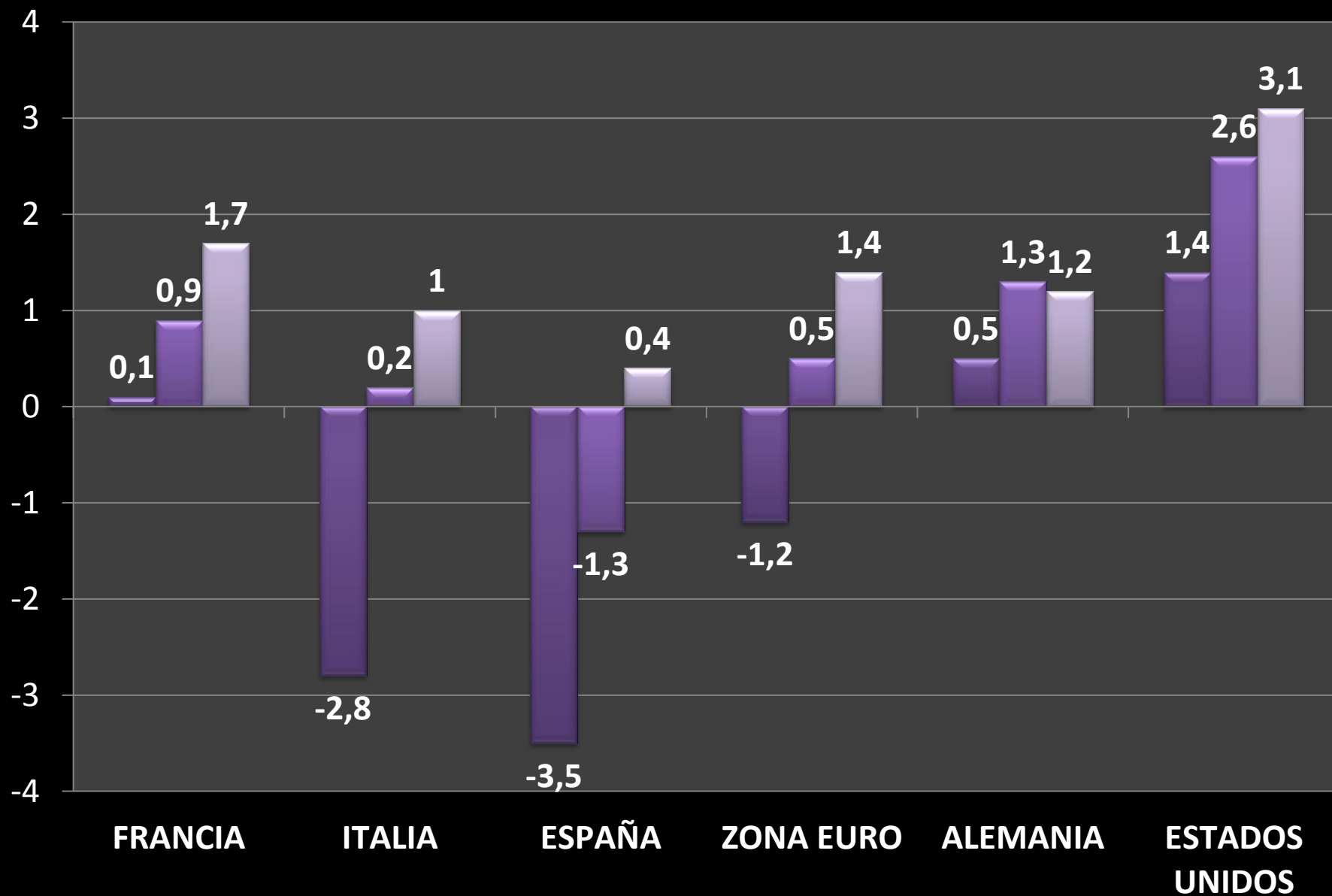
■ 2013 PIB

■ 2014 PIB

■ 2018 PIB

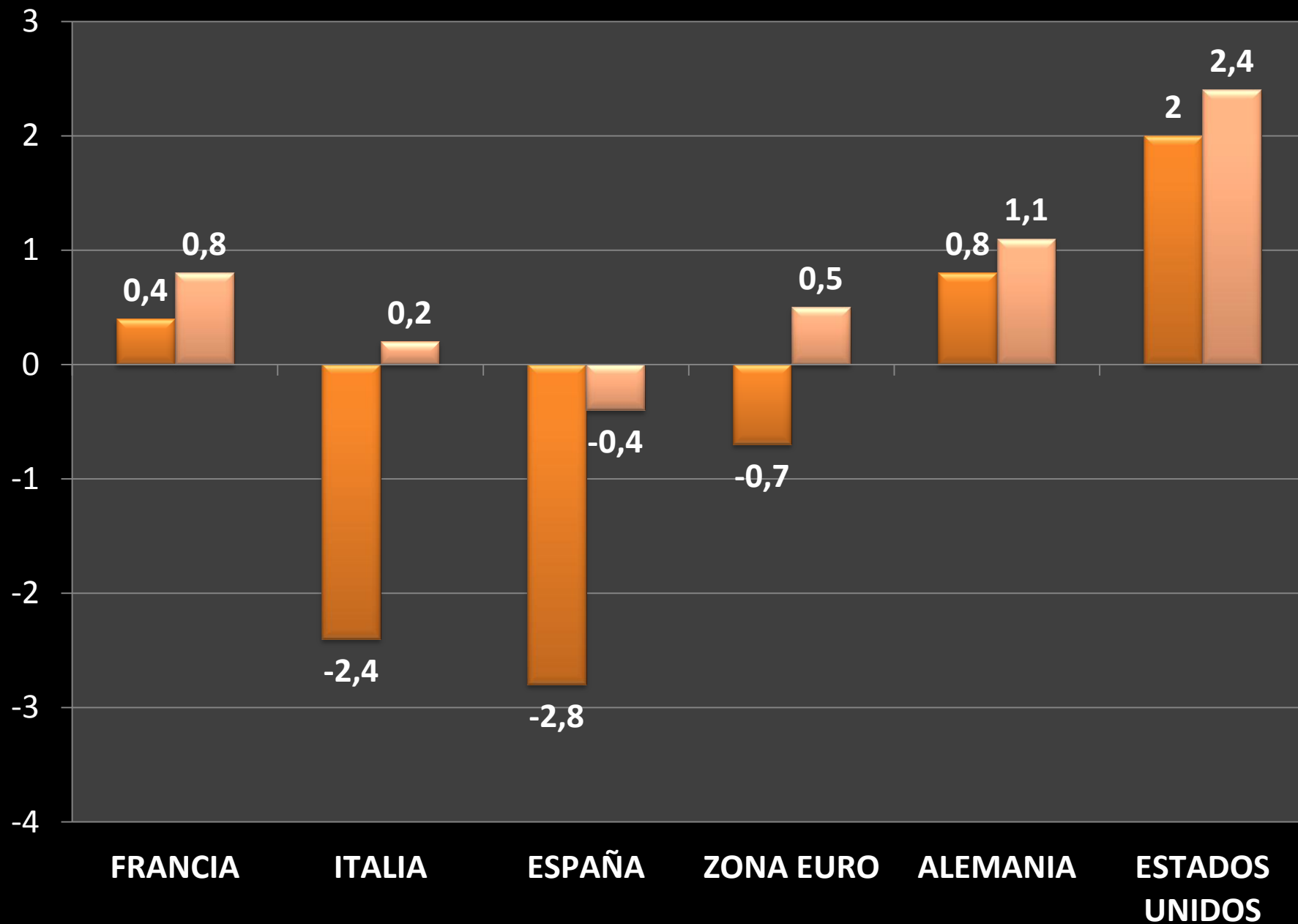


■ 2013 DEMANDA INTERNA ■ 2014 DEMANDA INTERNA ■ 2018 DEMANDA INTERNA

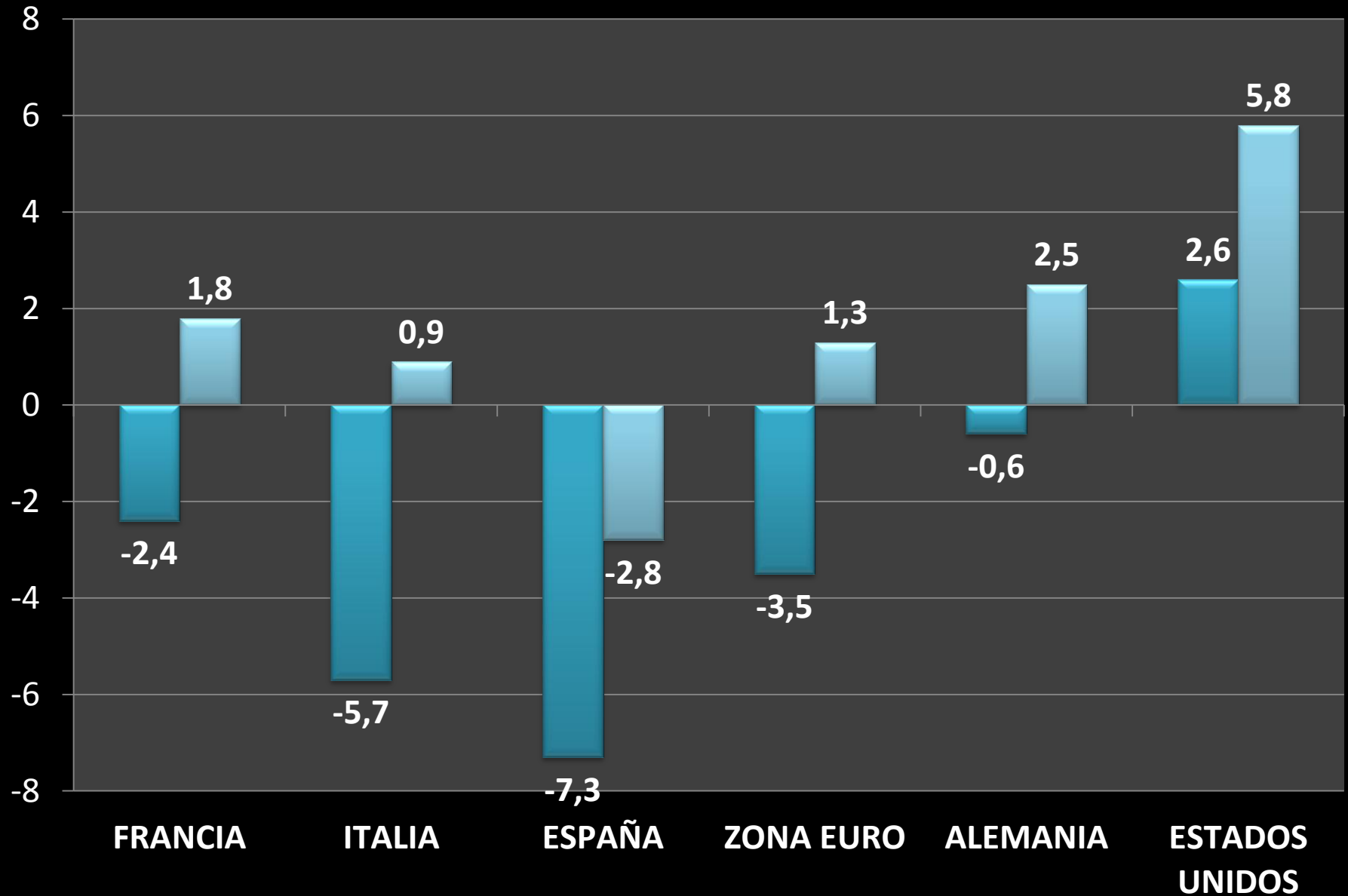


■ 2013 CONSUMO PRIVADO

■ 2014 CONSUMO PRIVADO



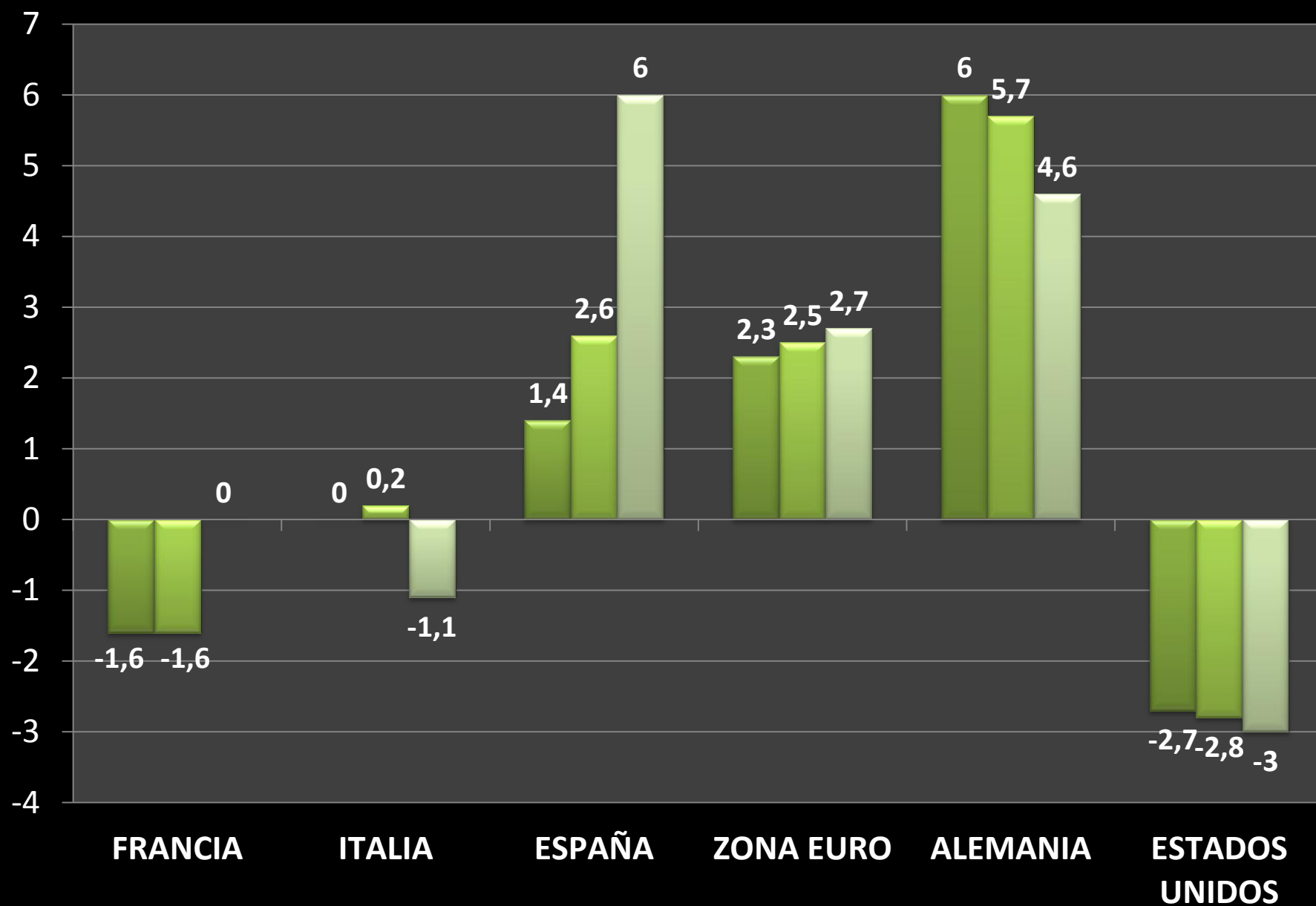
■ 2013 FORMACIÓN BRUTA CAPITAL FIJO ■ 2014 FORMACIÓN BRUTA CAPITAL FIJO



■ 2013 BALANCE POR CUENTA CORRIENTE

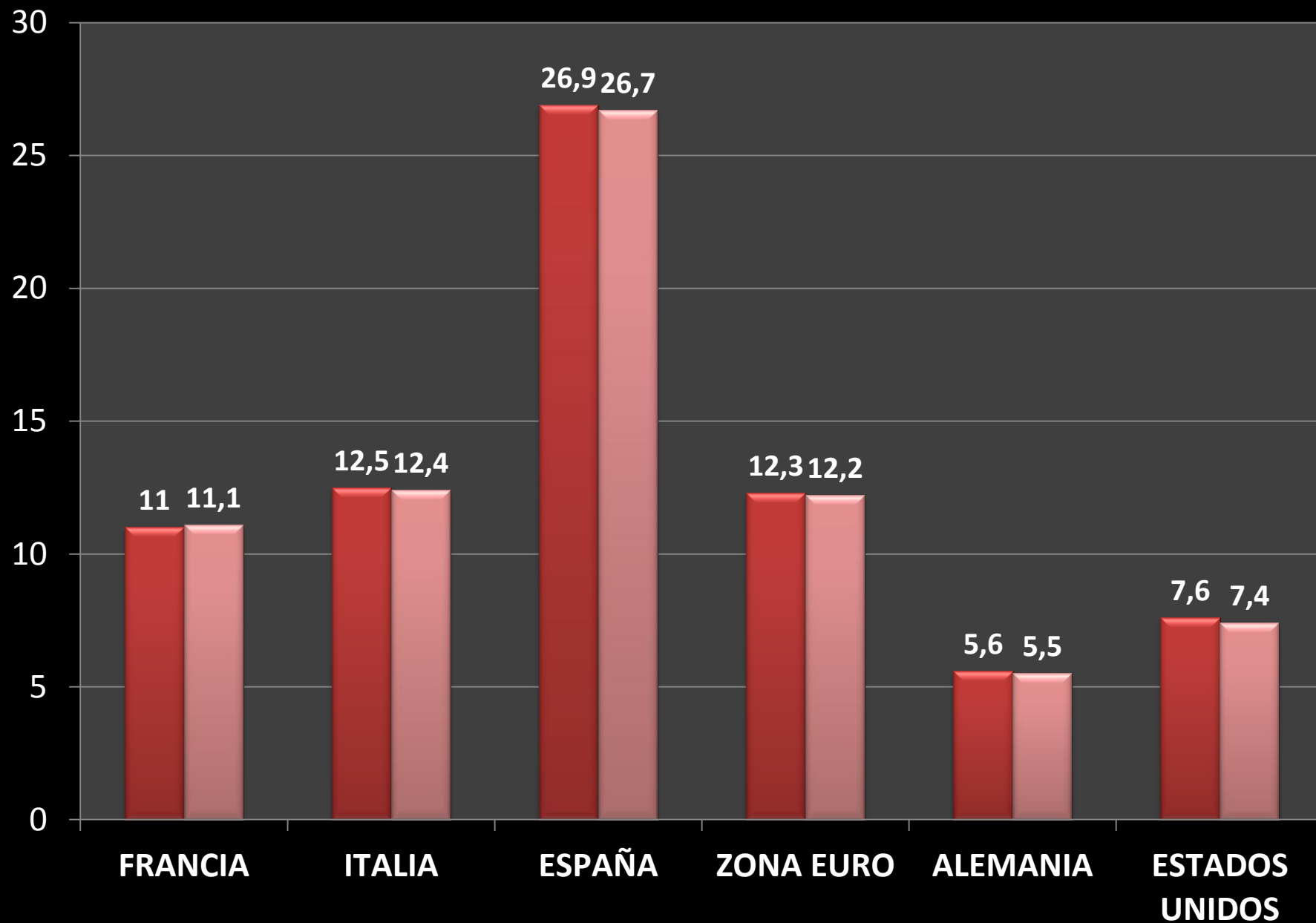
■ 2014 BALANCE POR CUENTA CORRIENTE

■ 2018 BALANCE POR CUENTA CORRIENTE



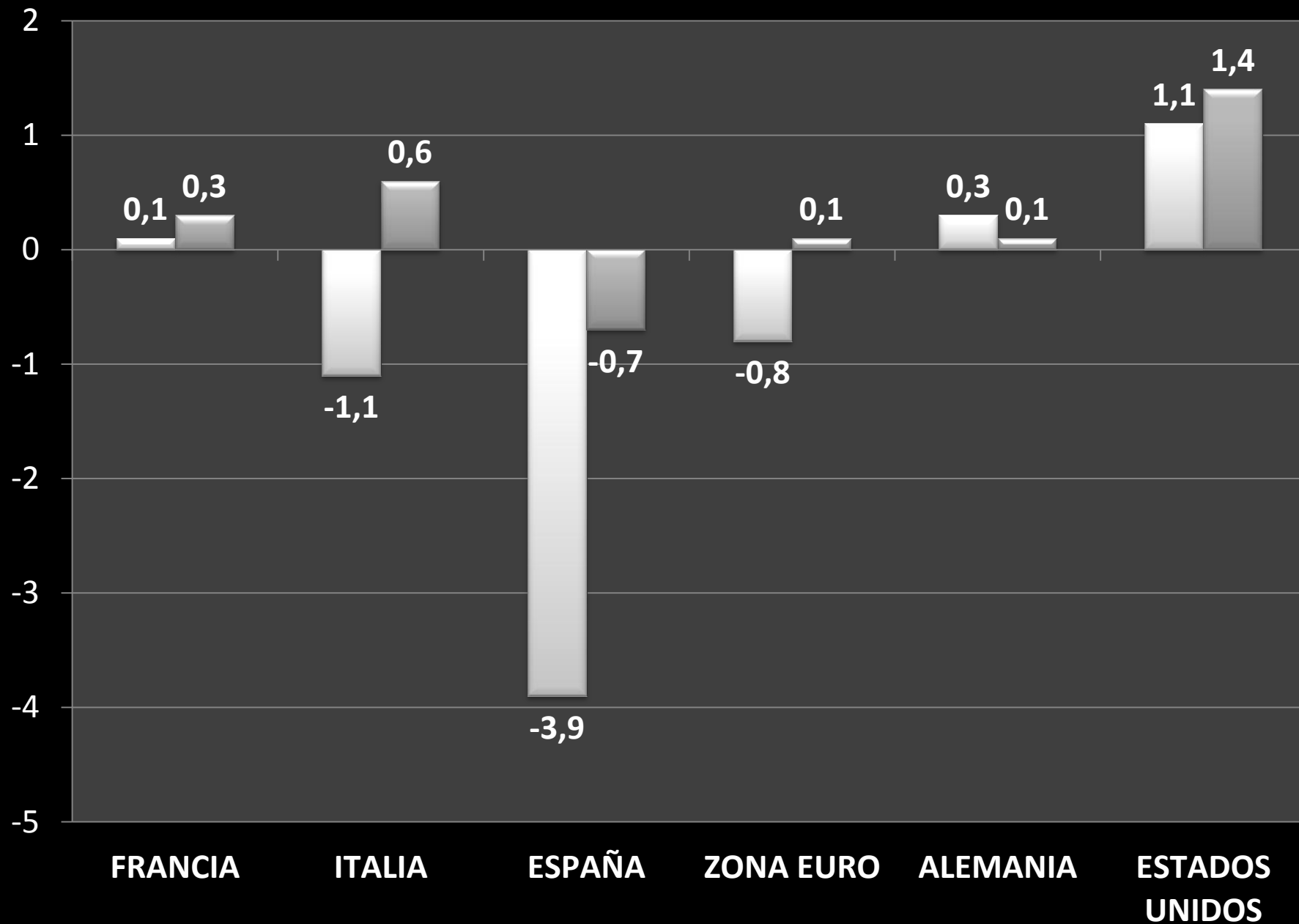
■ 2013 PARO

■ 2014 PARO



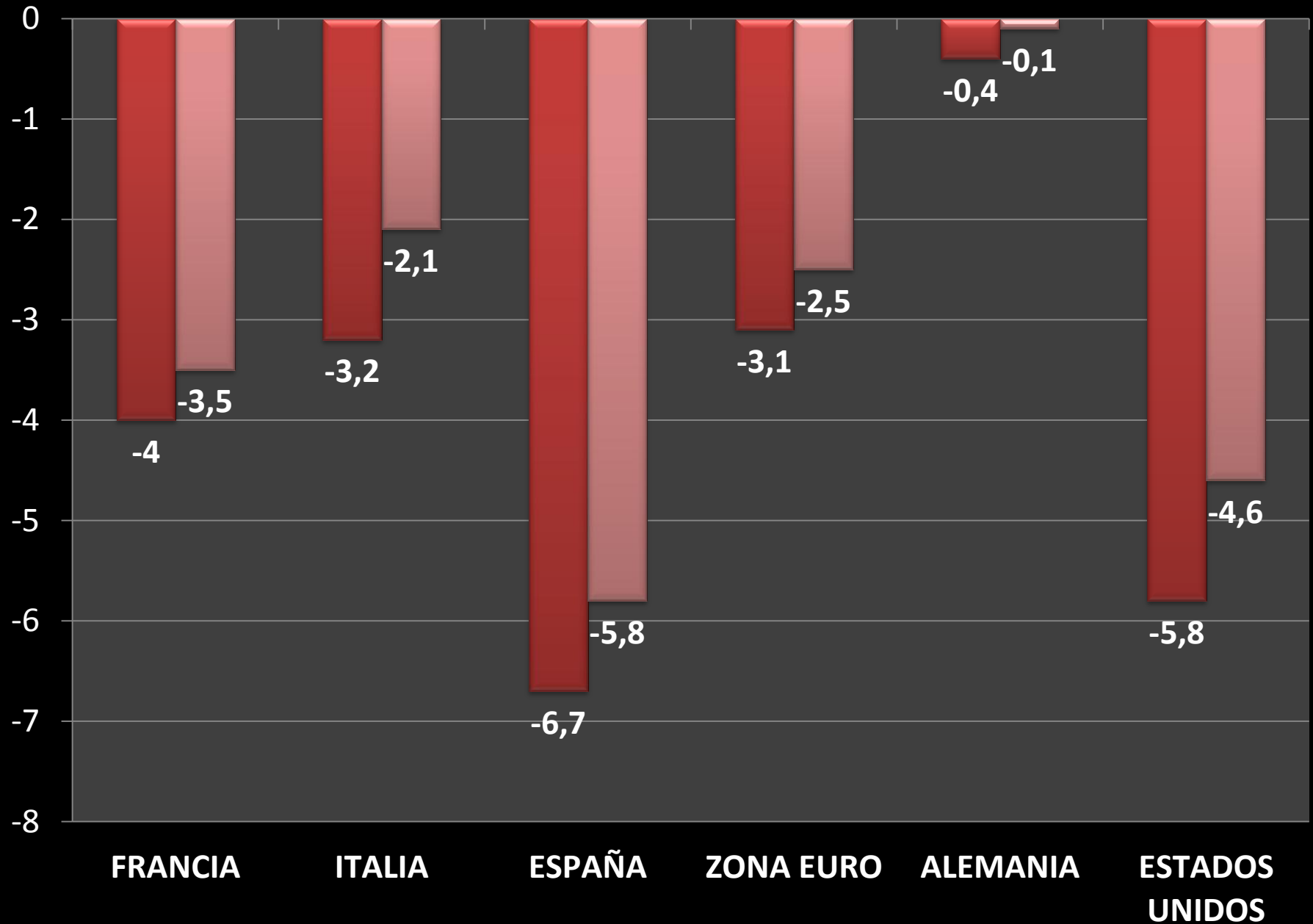
■ 2013 CRECIMIENTO EMPLEO

■ 2014 CRECIMIENTO EMPLEO



■ 2013 DÉFICIT PÚBLICO

■ 2014 DÉFICIT PÚBLICO





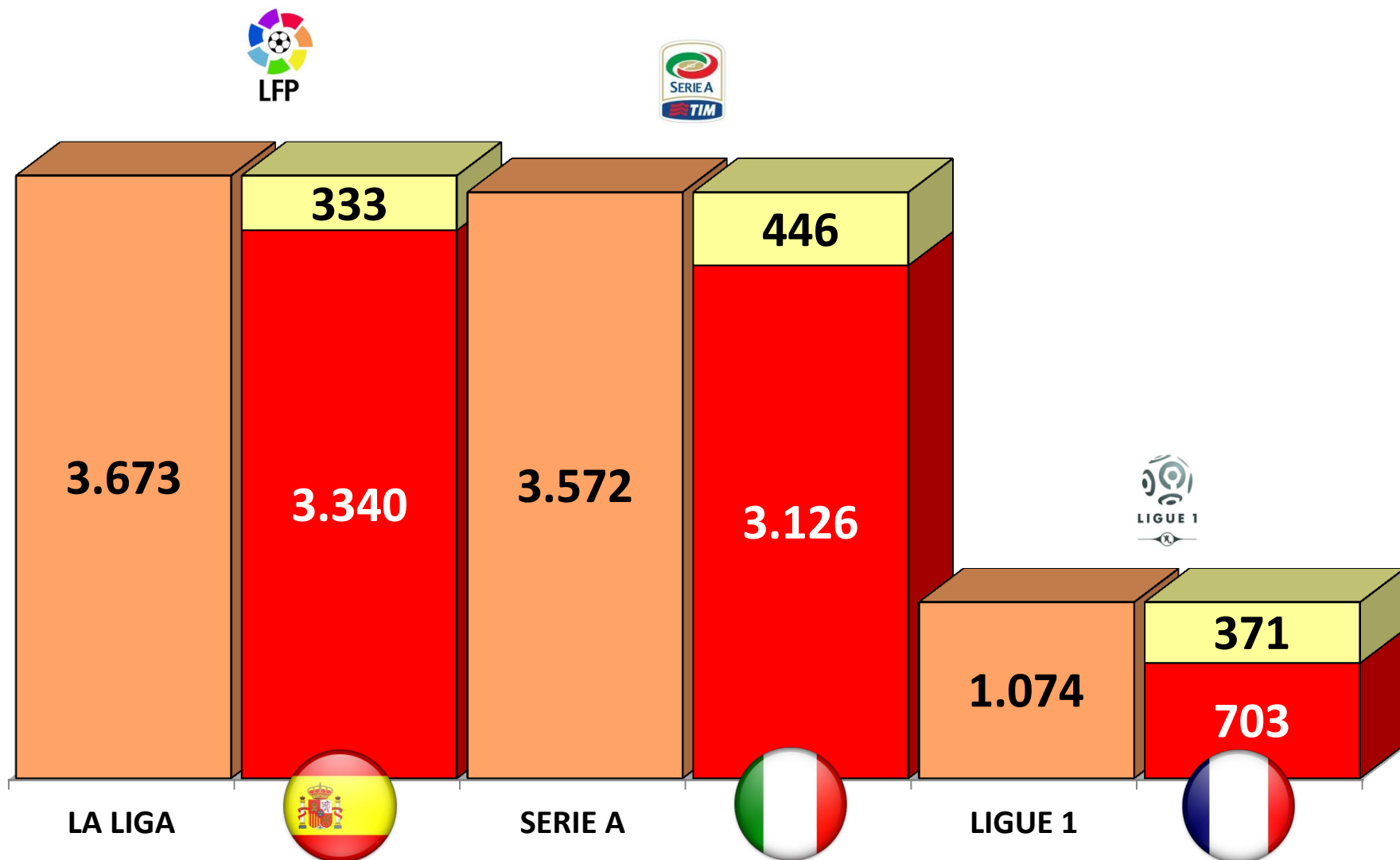
# ¡UN POCO DE FÚTBOL PARA ELEVAR LOS ÁNIMOS MEDITERRÁNEOS!



**¿QUÉ ES LA VIDA SIN FÚTBOL?**  
**¿ES EL FÚTBOL EL VIVO REFLEJO DE  
NUESTRAS ECONOMÍAS?**

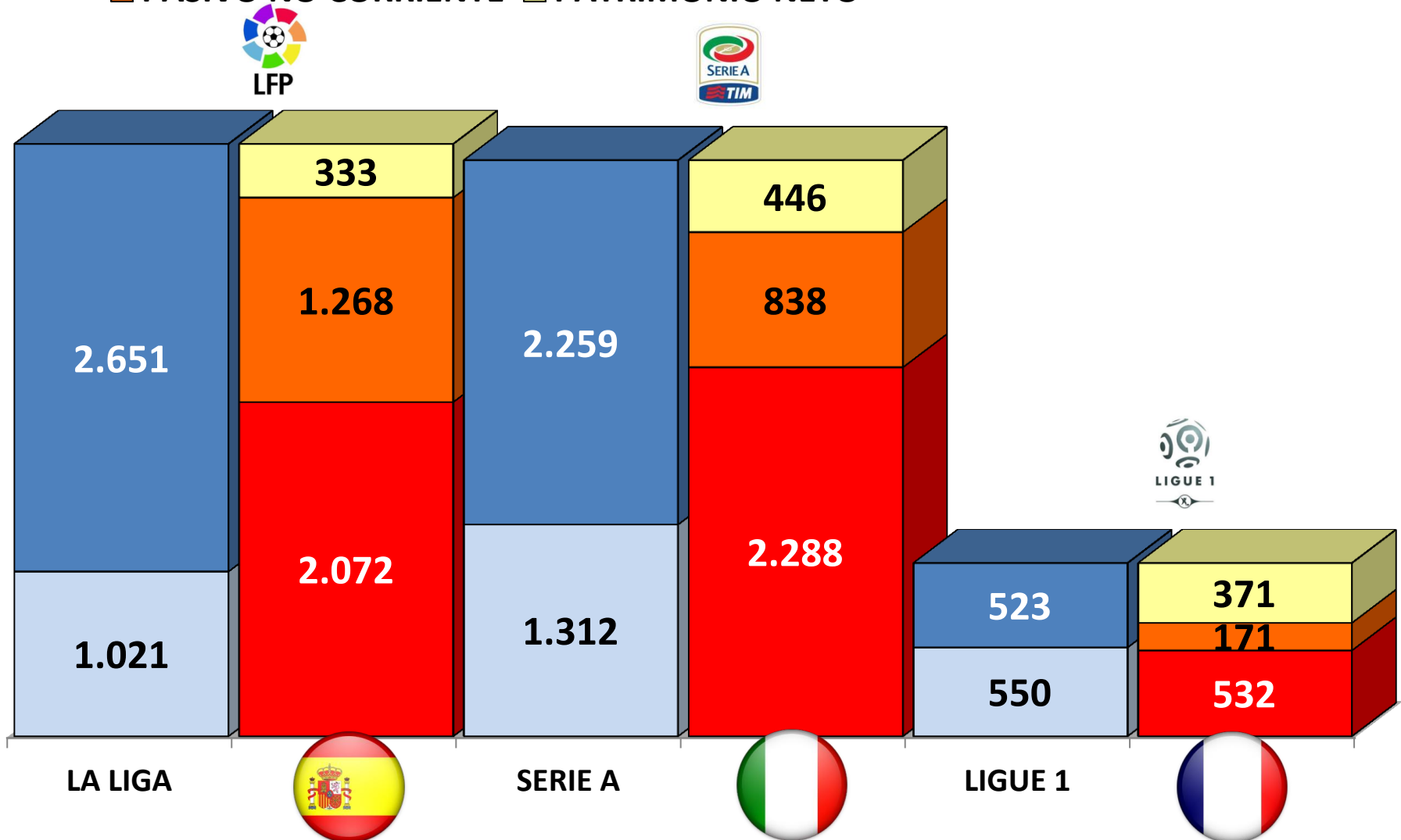
# BALANCES SINTÉTICOS TEMPORADA 2011/12 (MM€)

■ ACTIVO TOTAL ■ DEUDA TOTAL ■ PATRIMONIO NETO



# BALANCES RESUMIDOS TEMPORADA 2011/12 (MM€)

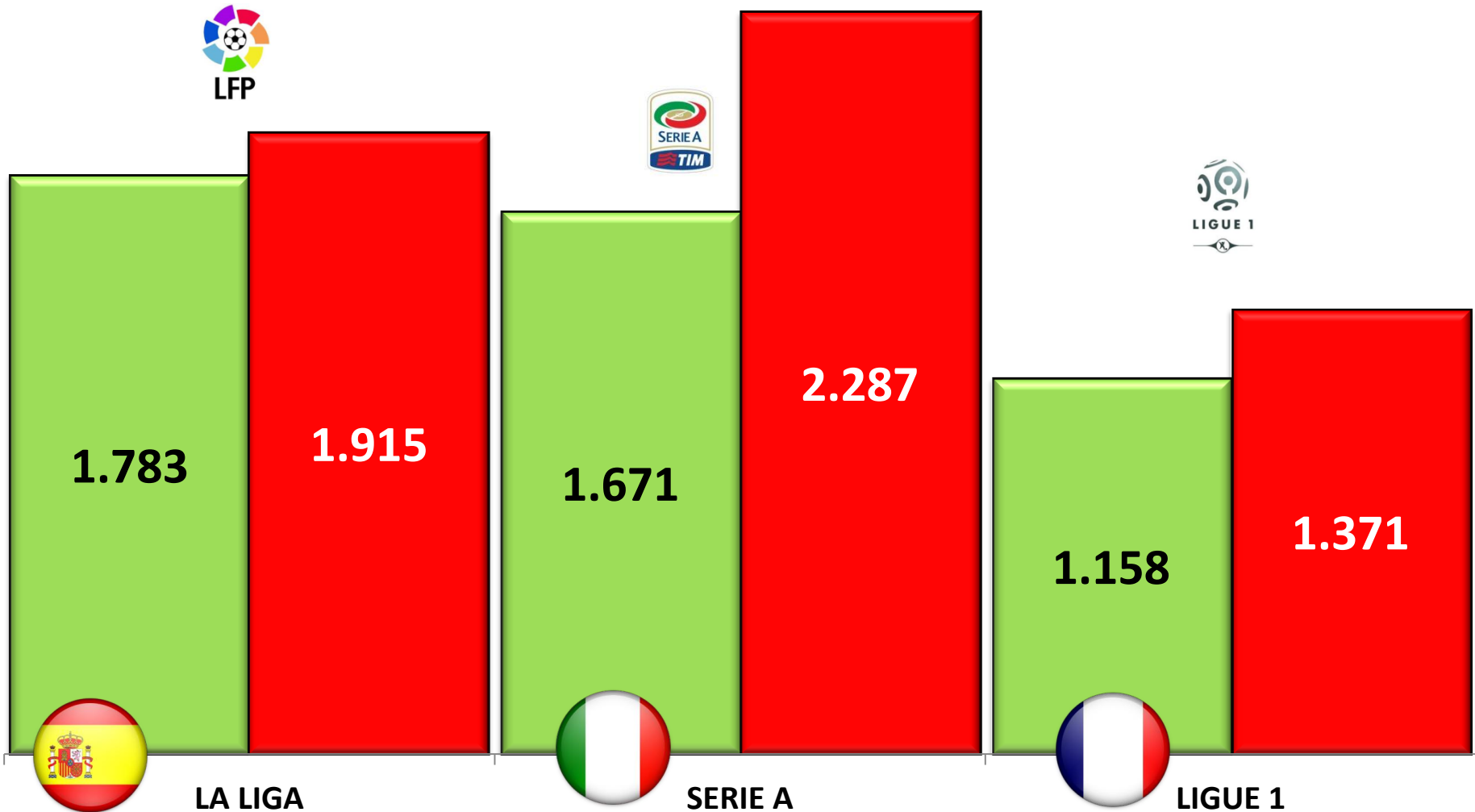
■ ACTIVO CORRIENTE    ■ ACTIVO NO CORRIENTE    ■ PASIVO CORRIENTE  
■ PASIVO NO CORRIENTE    ■ PATRIMONIO NETO



# INGRESOS VERSUS GASTOS DE EXPLOTACIÓN TEMPORADA 2011/12 (MM€)

■ INGRESOS DE EXPLOTACION

■ GASTOS DE EXPLOTACION



# DETALLE DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN TEMPORADA 2011/12 (MM€)



**1.783 MM€**

■ MATCHDAY

■ TV (RETRANSMISIONES)

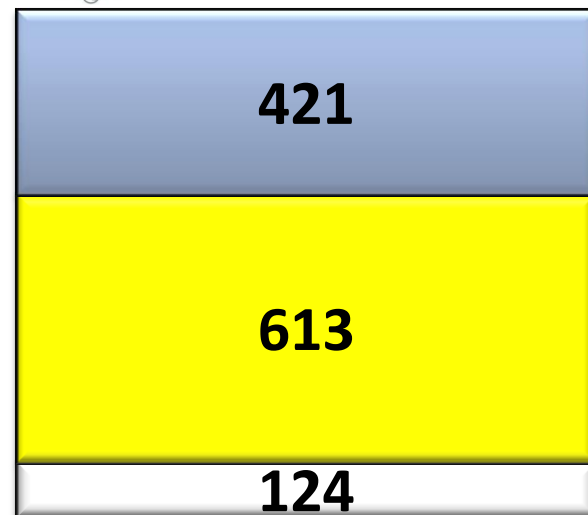
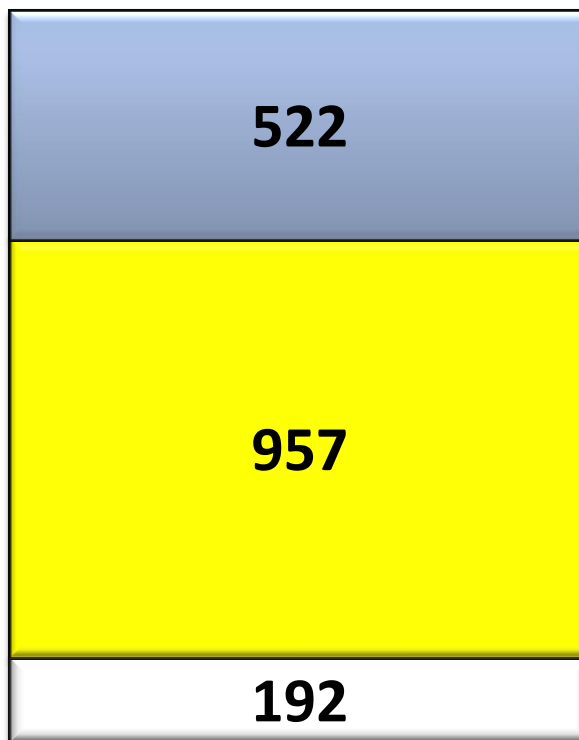
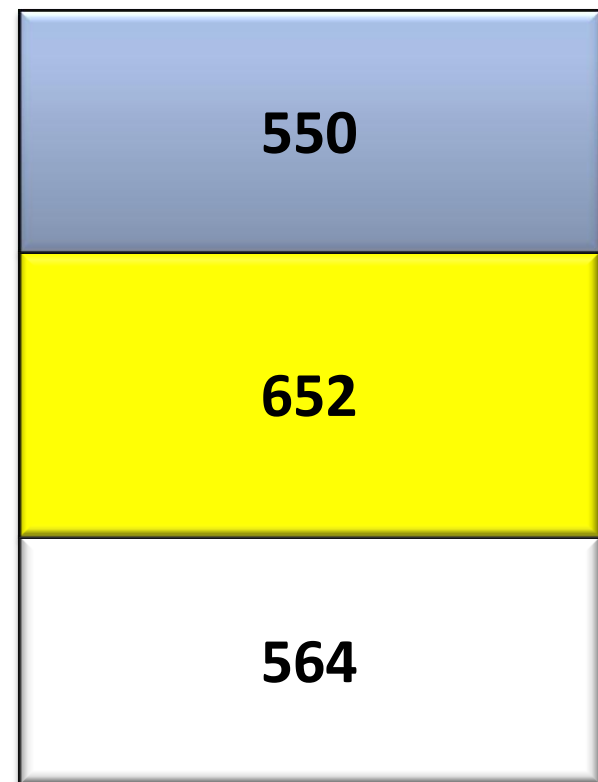
■ MK + OTROS INGRESOS



**1.671 MM€**



**1.158 MM€**



**LA LIGA**



**SERIE A**



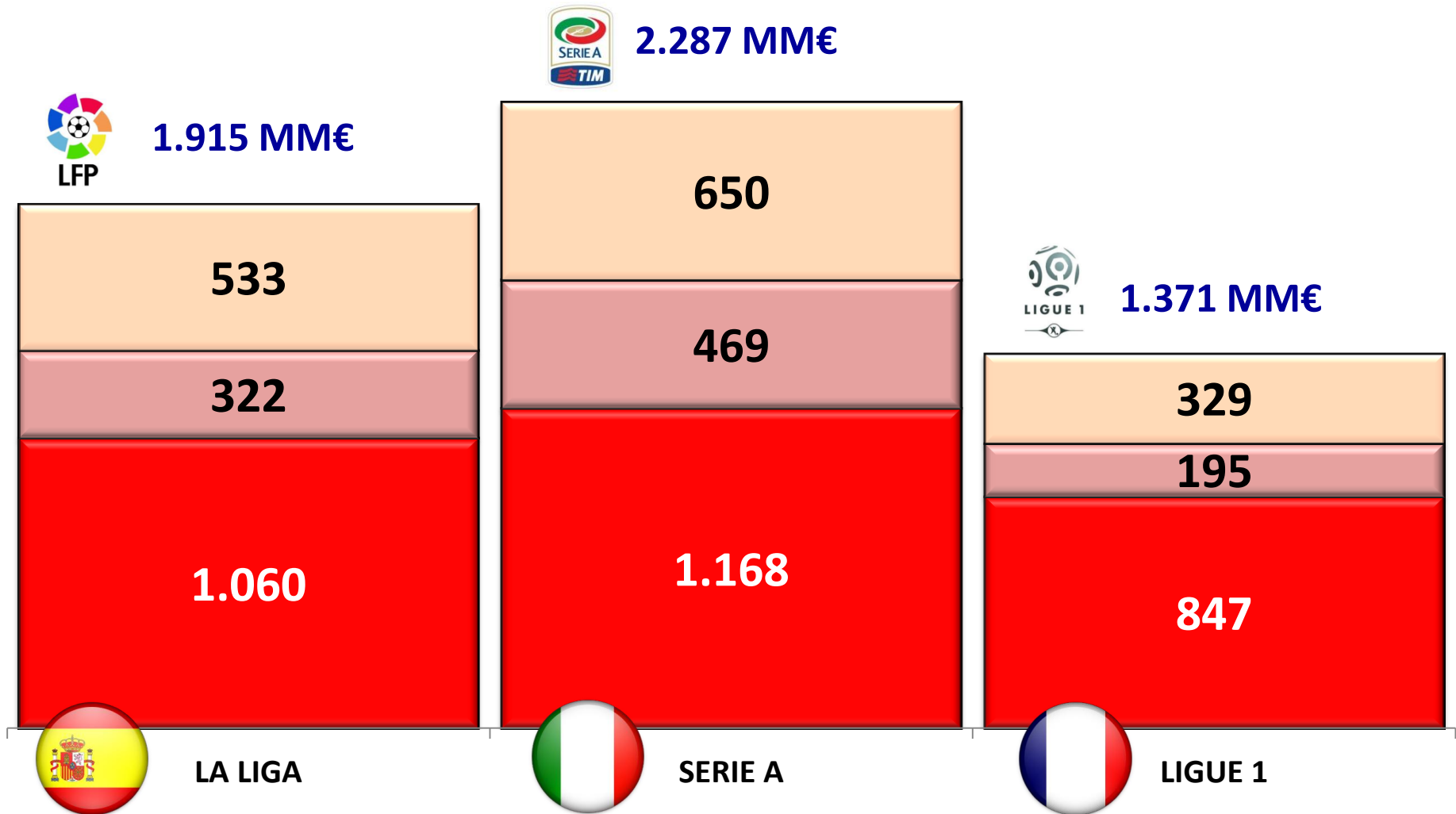
**LIGUE 1**

# DETALLE DE LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN TEMPORADA 2011/12 (MM€)

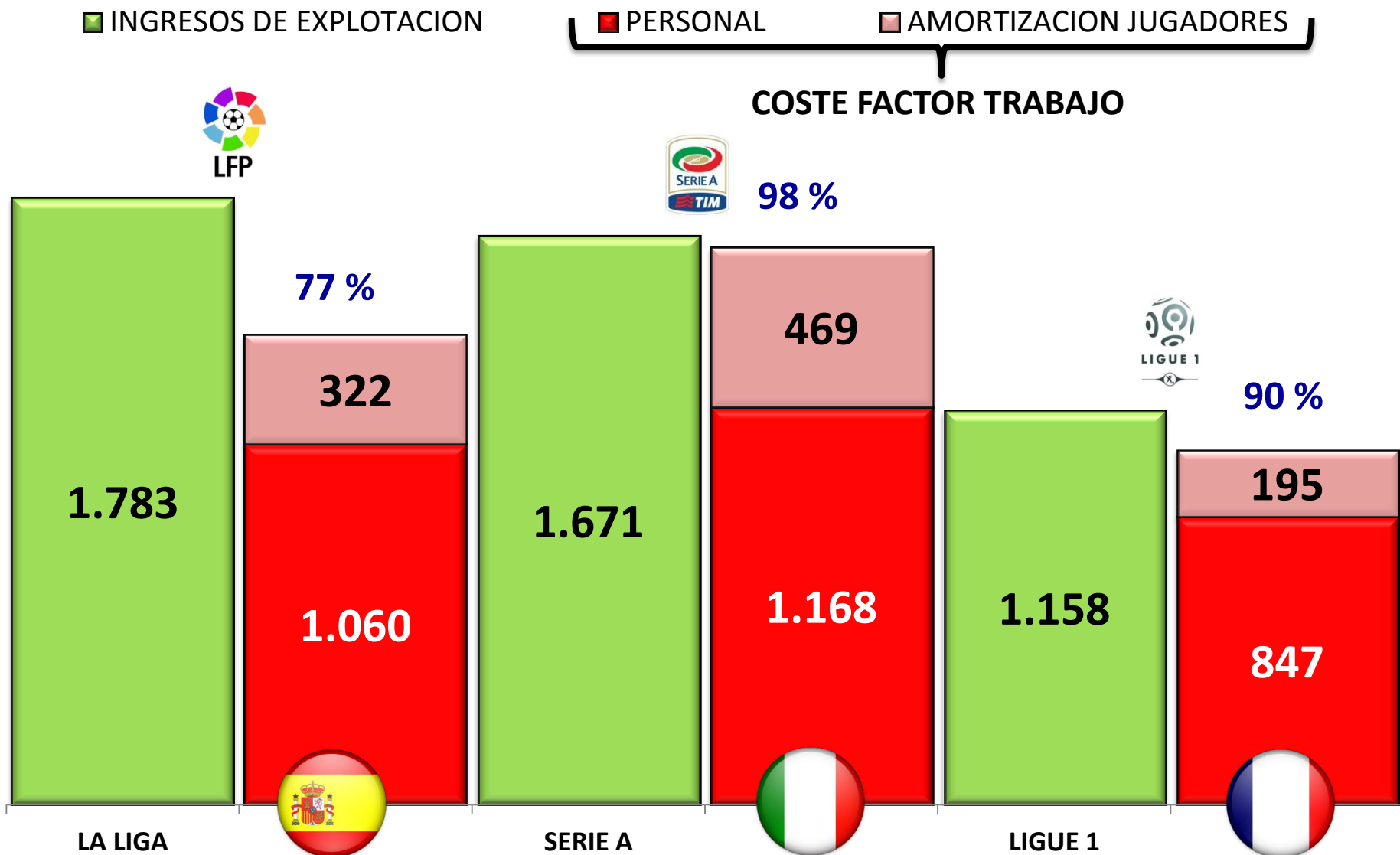
■ PERSONAL

■ AMORTIZACION JUGADORES

■ OTROS GASTOS



# INGRESOS VERSUS COSTE FACTOR TRABAJO EN % TEMPORADA 2011/12 (MM€)



# ¡EL FUTURO DEPENDE SÓLO DE NOSOTROS!



## ¡GRACIAS!