

Prólogo

En 2011 la economía mundial continuó su recuperación, aunque ésta se vio debilitada por las incertidumbres y la desconfianza que inundan los mercados y que afectan de forma notable a las economías de países desarrollados. Así, el crecimiento mundial se desaceleró del 5,1% en 2010 al 3,8% en 2011, según recoge el Fondo Monetario Internacional en su último Informe sobre Perspectivas económicas (*World Economic Outlook, octubre 2012*). Además, el temor de que la crisis europea pueda empeorar el escenario económico global ha llevado al FMI a corregir a la baja los datos de crecimiento de la economía mundial para 2012 y 2013.

Las actuaciones de política económica desarrolladas por los gobiernos, de forma unilateral o coordinada, contribuyeron a reducir el riesgo sistémico. A pesar de ello, es preciso reforzarlas para consolidar la reactivación y contener los riesgos a la baja. Las prioridades en los países desarrollados continúan siendo la reforma del sector financiero, la consolidación fiscal, y las reformas estructurales que estimulen el producto potencial. En los países emergentes y en vías de desarrollo, es necesario introducir una mayor disciplina macroeconómica, evitando la acumulación y el agravamiento de desequilibrios.

En el caso particular de la economía española, y según datos del Fondo Monetario Internacio-

nal, si bien el PIB registró un débil avance (0,4%) en 2011, las previsiones para 2012 y 2013 auguran retrocesos del -1,5% y -1,3%, respectivamente. Por lo tanto, se confirma la fragilidad de la recuperación.

Pese a la complicada situación económica, muchas empresas nacionales continuaron operando en el exterior e impulsando sus procesos de internacionalización. Además, algunas de ellas afianzaron su presencia en los rankings del *World Investment Report* de la UNCTAD referidos a las principales multinacionales del mundo, y en otros bien conocidos como Fortune Global 500 o Forbes 2.000.

En la sexta edición del **Anuario de la Internacionalización de la empresa española** se recogen éstos y otros fenómenos. Con esta publicación, un año más el Círculo de Empresarios desea ofrecer al público un instrumento para conocer mejor la actividad exterior de las empresas españolas y los retos más significativos a los que éstas se enfrentan de cara al futuro. El Anuario 2012 se estructura en **dos grandes bloques:**

- El **primero** de ellos, compuesto por tres capítulos, analiza el contexto económico, tanto nacional como internacional, en el que se desenvuelve la actividad de las empresas españolas, así como sus logros y retos.

En el capítulo uno se ofrece una breve descripción, tanto para la economía mundial como para la española, del marco macroeconómico, así como un análisis de los principales rasgos del comercio internacional y de la inversión extranjera directa en el periodo 2011-2012.

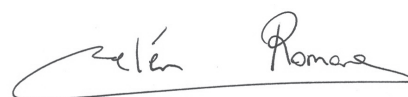
El segundo capítulo analiza, desde un enfoque internacional, la evolución de las empresas españolas en términos de retornos totales para el accionista, recomendaciones de los analistas de bolsa y presencia en la prensa financiera internacional. El ejercicio 2011 representa, en general, una continuación de las pautas negativas heredadas de 2010, en cuanto a los rendimientos bursátiles y, sobre todo, a las recomendaciones de los analistas de los bancos de inversión. Los retornos para el accionista cayeron de forma notable en términos absolutos, aunque en comparación con la Eurozona la caída fue menos acusada. Por su parte, las recomendaciones de los bancos de inversión se deterioraron de manera continuada, lo que se puede interpretar como una anticipación por parte de los analistas de las nuevas dificultades que se materializaron durante 2012. Debido a los apuros de las compañías españolas financieras y no financieras, la cobertura de la empresa española en la prensa financiera internacional aumentó notablemente durante 2011 hasta el punto de superarse el récord de cobertura registrado en 2006.

El bloque se cierra con el capítulo tres, en el que el Círculo de Empresarios desea reconocer la labor de las empresas españolas que, con su internacionalización, contribuyen a la proyección mundial de nuestra economía. Se recogen menciones especiales para las operaciones empresariales de sociedades españolas en el

extranjero que, según los socios del Círculo de Empresarios, resultan especialmente relevantes, y para empresas con una destacada trayectoria de internacionalización durante los últimos años, tanto medianas como grandes. Finalmente, y como novedad en esta sexta edición, se hace mención de dos operaciones que implican inversión extranjera en España.

- El **segundo bloque** incluye en esta ocasión dos capítulos. El primero de ellos se centra en la importancia de las diásporas empresariales, especialmente de las latinas, a la hora de impulsar la internacionalización de la economía española. Este capítulo ha sido elaborado por el profesor de economía de la ESADE Business School, Javier Santiso.

El segundo artículo de esta sección, firmado por Pablo Isla, Presidente del Grupo Inditex, recoge una reflexión sobre la experiencia de internacionalización del grupo textil líder internacional en el sector de la moda.



Belén Romana,
Secretaria General del Círculo de Empresarios