

CATALUNYA



OPINIÓN

Fernando Conde

## Ladrillos de papel

**D**espeditos 2016, un año que hemos pasado sin Gobierno, con tensiones secesionistas, la irrupción del populismo y una oposición rota. Cualquiera que nos analice diría que la clase política, en general, ha tenido un nivel ciertamente lamentable, con mayor compromiso para sus propios egos e intereses que para los intereses de quienes les votan.

A pesar de ello España crece, y otros países de la UE, no. Y eso es gracias a la casta de nuestros empresarios y de nuestra sociedad. Los inversores se han fijado en España como un mercado *target*. El dinero en el banco no rinde y la inversión inmobiliaria protege, además, de la inflación que ya para 2017 tiene previsiones cercanas al 2% (y subiendo) para 2018.

Fruto de ello, hoy se hace difícil encontrar inversiones adecuadas para el inversor particular, y más aún para el institucional. Ya nadie quiere vender productos *prime* con rentabilidades aseguradas y esta situación está provocando que el dinero institucional de vocación inmobiliaria encuentre mayor oportunidad en el papel que en las piedras. Ejemplos no faltan: Merlin/Metrovacesa/Testa, o Colonial/Axiare.

También, y necesariamente, el inversor particular está invirtiendo en piedras a través del papel en todas las Socimis que se han creado durante los dos o tres últimos años. Pero hay que recordar que en el sector inmobiliario no todo vale. Los inversores institucionales tienen acceso a información de la que carecen los particulares y es importante que estos entiendan dónde ponen su dinero.

Un producto en una buena zona siempre estará alquilado, aunque tenga que bajar en cierta medida el alquiler. Otro tipo de producto busca rentabilidades altas que los gestores de las Socimis han prometido a sus fondos, y que pueden ciertamente conseguir mientras el crecimiento del PIB acompañe, pero que sufrirán severas caídas en caso de una nueva recesión.

Con lo aquí expuesto, quería sacar algunas conclusiones: tenemos una clase política deficiente subsanada con una clase empresarial y una sociedad sobresalientes. El sector inmobiliario es un buen sector para invertir, pero hay que entender bien la ratio rentabilidad/riesgo. No hay que olvidar cómo llegamos a 2007. Para ello, es aconsejable asesorarse con un experto independiente que no nos venda sus propios productos. El ahorrador lo tiene difícil y la tentación de invertir en rentabilidades altas es fácil. Cuidado. Les animo a invertir, pero entiendan bien dónde.

Newland Property Consultants

## CON ÉNFASIS



### EL 'CROWDFUNDING' DE RAMON SALTOR

El fundador de la plataforma online de microinversiones The Crowd Angel cerró el pasado año cinco operaciones por un total de 1,5 millones de euros, entre ellas la captación de medio millón de euros para Deliberry. Desde que nació, en 2012, la firma ha financiado a 17 *start up* con 4,3 millones.

## COYUNTURA

# La producción industrial crece un 3,9%

Según los últimos datos disponibles del Idescat y el INE, el índice de producción industrial (IPI) corregido de efectos de calendario, registró el pasado noviembre un crecimiento acumulado interanual del 3,9%. La producción industrial aumentó en los bienes de consumo en un 4,6%. Sin embargo, la de los bienes duraderos disminuyó un 3,5%. Los no duraderos, en

cambio, crecieron un 4,7%. Los bienes de equipo y los bienes intermedios también cuentan con buenos datos, con alzas del 4,2% y 3,4%, respectivamente, y la energía, con un 3,1% más. Comparativamente con el mes anterior, el IPI registra un crecimiento aún mayor, concretamente del 5,5%, con la energía (+9,8%) y los bienes de equipo (+5,9%) en cabeza.

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Catalunya. Noviembre 2016

	Índice	Variación interanual	
		% mes	% acumulado
Índice general (IPI)	110,1	5,5	3,9
Bienes de consumo	108,9	3,8	4,6
- Consumo duradero	61,8	1,0	-3,5
- Consumo no duradero	112,4	3,9	4,7
Bienes de equipo	123,8	5,9	4,2
Bienes intermedios	112,4	5,7	3,4
Energía	89,2	9,8	3,1

Nota: Los datos de los últimos tres meses son provisionales. Unidades: Base 2010=100. Fuente: Idescat e INE

## LA FOTO



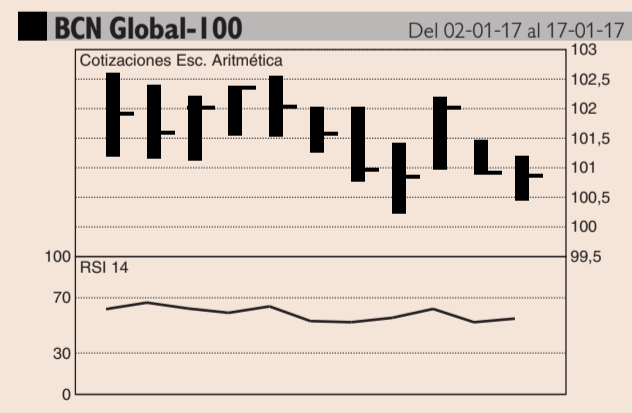
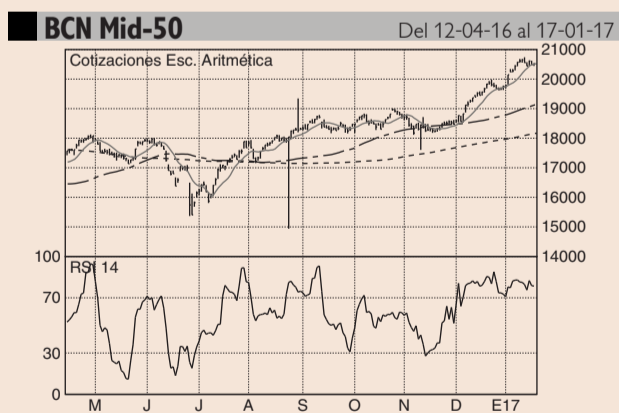
**XAVIER MONZÓ LIDERARÁ A LAS EMPRESAS DEL DISTRITO TECNOLÓGICO 22@**  
El director general de Grupo ICA en el mercado catalán y presidente del Clúster Digital de Catalunya, Xavier Monzó, ha asumido la presidencia de la asociación 22@Network Bcn en sustitución de Ramon Salabert, que representaba a Telefónica y que ha dejado su cargo de consejero ejecutivo del grupo en Catalunya. Félix Les, director de relaciones institucionales de Telefónica en Barcelona, ocupará su puesto en la directiva. En la foto, Monzó (derecha) y Salabert.

## DETRÁS DE

# Fiebre corporativa en el inicio del año

El año recién comenzado podría batir un nuevo récord en compraventas de empresas catalanas a tenor de lo que ha ocurrido en los últimos días, con cuatro operaciones ya cerradas (Review Pro, Habitacalia, Budgetplaces y Adamo Telecom) y una quinta (Vegetalia) a punto de formalizarse. ¿Continuará la efervescencia corporativa en los próximos meses?

## ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA



## MERCADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

17-01-2017

Cambios del día en %					Volumen contratado				
Cambio precedente	Máximo	Mínimo	Media	Cierre	Otros cambios	Cupón corrido	Nominales	Efectivos	TIR
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Incluyendo cupón corrido, que no se tiene en cuenta en los cambios de negociación ex cupón. Deuda Anotada y Mercado de Deuda Pública de la Generalitat de Catalunya. Mercado/Fecha del valor: M = D; M0 = D+1; M1 = D+2; M3 = D+4; M4 = D+5; siendo D el día de contratación. Operaciones a plazo: P0 = 1 semana (1-8 días); P1 = 1 mes (9-33 días); P2 = 2 meses (34-64 días); P3 = 3 meses (65-94 días); P4 = mes a 3 meses. En las letras del Tesoro los cambios corresponden a las rentabilidades.

## CATALUNYA

expansioncat@expansion.com

REDACCIÓN: Martí Saballs (director adjunto); José Orihuel (redactor jefe); Sergi Saborit (jefe de sección); Marisa Anglés, David Casals, Tina Díaz, Gabriel Trindade y Artur Zanón.  
PUBLICIDAD: Daniel Choucha (Jefe Área Publicidad Expansión Barcelona) y Albert Borrás.  
Teléfono: 93 496 24 22 / 93 496 24 07

Passeig de Gràcia, 11, escalera A, 5ª planta  
08007 Barcelona  
Teléfono: 93 496 24 00  
Fax: 93 496 24 05