

UNION CATALANA DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTION DE 2009

EVOLUCION ECONOMICA DEL EJERCICIO 2009

La ralentización del crecimiento económico durante el anterior ejercicio 2008, continuó en 2009, año en el que disminuyó ostensiblemente la actividad económica internacional, reflejada en los países más avanzados, en una bajada a mínimos de las tasas de inflación.

La recesión económica se ha unido a otros problemas a los que había que hacer frente: el saneamiento de un sector bancario gravemente afectado por la crisis, la financiación del déficit público originado por las inyecciones de liquidez a los sistemas económicos, y los eventuales efectos inflacionarios de estas inyecciones de liquidez.

En EEUU la fuerte caída de la inversión se compensó ligeramente con un pequeño incremento del consumo privado. Asimismo en la Europa más desarrollada las magnitudes económicas han apuntado algún síntoma de mejora a lo largo del ejercicio.

No obstante, salvo el reforzamiento de los recursos propios de los bancos y pese a que los gobiernos han mantenido los estímulos económicos, las circunstancias continúan siendo muy complicadas ya que el consumo mantiene su debilidad y tampoco mejora de manera significativa la creación de empleo.

En la zona Euro, la comisión europea estima que el déficit presupuestario se incrementará hasta el 4% del PIB, y el BCE ha mantenido el tipo de interés de referencia en el 1%.

Durante el último tramo del ejercicio el PIB español ha moderado su contracción, aunque su evolución durante el ejercicio de 2009 ha sido del -3'6%.

El déficit público mantiene también sus guarismos negativos y la tasa de inflación, tras ocho meses en terreno negativo, ha aumentado desde el mes de noviembre de 2009, cambio que se explica por la evolución al alza de los precios de la energía.

Todo ello coexiste en España con una tasa de paro que sigue incrementándose y que actualmente se sitúa en torno al 18 %, muy superior a la media europea y sin síntomas de mejora a corto plazo.

Está por ver el efecto sobre el déficit público y la actividad económica general de las medidas presupuestarias y fiscales adoptadas por el Gobierno.

En cuanto al escenario bursátil, el cuadro económico general y las incertidumbres del entorno no favorecen su evolución positiva. En España el IBEX disminuyó un 29,8 % durante el ejercicio de 2009.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2010

Las previsiones económicas de los organismos internacionales para el año 2010 apuntan a un crecimiento económico generalizado, no exento de debilidades como en el caso de España y otros países con mayores dificultades.

Las dificultades para alcanzar un crecimiento económico sostenido podrían venir a causa del temor a que se ponga fin en algún momento a los estímulos directos de los gobiernos a la actividad económica. Además, estos gobiernos deberán corregir los desequilibrios presupuestarios con recortes del gasto público i/o subidas de impuestos. Tal circunstancia

podría ser especialmente delicada en el caso de la economía española afectada, además, por una tasa de desempleo elevada.

En cuanto al sector bancario no parece probable reinicie en 2010 el flujo normal de crédito hacia las empresas y las familias, lo que facilitaría el crecimiento de la actividad económica.

Por las circunstancias apuntadas y las incertidumbres que de ellas se derivan, será necesario seguir gestionando nuestra sociedad así como las sociedades dependientes con criterios de rigurosidad y prudencia al objeto de minimizar en lo posible su impacto en los resultados de la misma. No obstante, también deberá prestarse atención a los síntomas de mejora de la economía que vayan apuntándose al objeto de aprovecharlos de la mejor manera posible cara al logro de los objetivos sociales.