

**DISCURSO EXCMO. SR. D. EDUARDO SERRA REXACH
PRESIDENTE DEL JURADO**

**VII PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ SOBRE CORPORATE
FINANCE
19 de septiembre de 2017**

Con la venia, Señor.

Los Profesores Juanita González-Uribe y Daniel Paravisini de nacionalidad colombiana y venezolana, respectivamente, han obtenido el VII Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance titulado "How Sensitive is Young Firm Investment to the Cost of Outside Equity?".

Esto en román paladino quiere decir lo que influye para las empresas de reciente creación el coste del capital ajeno. Parece una cosa casi igual de complicada que en inglés, pero los profesores ganadores del Premio han demostrado que esto tiene una cercanía extraordinaria con el vivir cotidiano.

Juanita González-Uribe es profesora en la London School of Economics. Su investigación abarca campos como el emprendimiento, Private Equity, la innovación. Eso en países distintos, en Chile, Colombia, Reino Unido, Estados Unidos. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de muchos premios, entre otros, Kauffman y Coller. Es Doctora en finanzas por la Universidad de Columbia y Master en Economía y Finanzas, y licenciada en Matemáticas por la Universidad de los Andes en Colombia.

Daniel Paravisini, de origen venezolano, es profesor de Finanzas también en la London School of Economics, miembro del Center for Economic Policy Research, el Bureau fo Research and Economic Analysis of Development, el International Growth Center, el Financial Markets Research Group, etc., etc. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de los premios Brattle y Charles River Associates. Es Doctor en Economía por el MIT, MBA por el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Caracas e Ingeniero Mecánico por la Universidad Simón Bolívar, también de Caracas.

A ellos, nuestra más cordial felicitación.

Les decía, que los resultados presentados en el artículo constituyen un paso importante, no sólo en la identificación de cuáles son los elementos determinantes para las empresas jóvenes, si no que también constituyen una evidencia relevante con relación al impacto positivo que incentiva la inversión en estas empresas.

Un sólo dato, las empresas jóvenes son cruciales para la creación de empleo y el crecimiento económico. En el Reino Unido durante el periodo 2009-2011, estas empresas jóvenes, que tan sólo representaban el 1 % de los activos corporativos totales, fueron responsables del 40 % del crecimiento. ¿Qué está pasando? Se dice que vivimos en una época de cambios. Yo creo que es una

equivocación, vivimos en un cambio de época y por tanto, todo lo que nos parecía modélico y paradigmático, ha cambiado o está cambiando.

Todos sabemos, todos pensamos, todos decimos que nuestro primer problema es el desempleo. Estábamos acostumbrados en la vieja economía a grandes empresas, grandísimas empresas multinacionales que tenían miles, decenas de miles de trabajadores y que además daban trabajo a multitud de PYMES que a su vez creaban más empleos. Pero esa tipología está cambiando muy deprisa: hoy en vez de esos grandes monstruos aparecen una miriada de empresas, pequeñas porque acaban de nacer, algunas con no muchos años, con 10-15 años, son hoy las empresas más grandes, las de más capitalización del mundo. Pero son, insisto, jóvenes. El que quiere invertir su dinero necesita confianza, que se la da una empresa de larga trayectoria, y si no, necesita garantías. Y estas empresas, que crean los emprendedores, son empresas que tienen dificultades para obtener financiación. Primero porque no hay canales de comunicación que nos cuenten qué empresas merecen la pena que invirtamos en ellas porque son poco conocidas, por ser recientes. Además, el inversor, que sabe que no va a tener liquidez en unos años, se resiste a invertir, es otro freno para él. Pero además, como no tienen garantías que ofrecer, el inversor exige en muchos casos, tener el control de la compañía y esto frena al emprendedor.

Estos autores hoy premiados han escrito un artículo donde sin una merma, ni la más mínima del rigor científico, demuestran empíricamente que hay palancas que ayuden a crear empleo por facilitar la financiación a estos emprendedores. No voy a citar el homenaje de Ortega a Unamuno, pero voy a citar a Ortega en una obra muy conocida de 1921 que se llamaba "España Invertebrada". Y hablaba, que el problema de España, que había sido el país más grande de la Edad Moderna, era que cada uno mirábamos para nuestro propio negociado sin importarnos los de los demás ni tampoco el común..

Corporate Finance es una palabra, además de en inglés, que nadie entiende, eso no se puede decir aquí en CUNEF, que lo entienden todos. Pero fuera de CUNEF, casi nadie entiende qué quiere decir Corporate Finance, es financiación de las compañías y ahora vemos que las compañías que pueden crear empleo no son grandes monstruos, son pequeñas. Necesitamos como el comer instrumentos que faciliten la financiación de estas "start-ups", a estas nuevas compañías, a estas compañías de los emprendedores. De manera que el vocablo Corporate Finance puede venir a arreglar el problema cotidiano de los españoles, el problema del desempleo.

Yo, Señor, termino mis palabras diciendo España ha pasado la modernidad, se encuentra en una situación ideal para acometer el futuro inmediato, y si todavía quedan algunos residuos que pretende el movimiento antihistórico de la separación, esta Señor, es una muestra de que la unión hace la fuerza, y que unidos inversores, empresarios y trabajadores vamos a ganar el futuro.

Muchas gracias.