

Nota de Prensa, Ministerio de la Economía y Competitividad, 10 de julio de 2015

El Consejo de Ministros ha actualizado hoy el cuadro macroeconómico 2015-2016 con una revisión al alza de las variables de crecimiento y empleo. Estos objetivos son realizables, y corroboran además que la economía española encabezará este año el crecimiento y la creación de empleo entre los países desarrollados, como han certificado estos días los organismos internacionales. La recuperación económica en España ya cobró nuevo impulso en la primera mitad de 2015, y el crecimiento del PIB fue superior al de la media de la zona del euro.

Los datos demuestran que España enfila la salida de la crisis con mayor fuerza de la estimada hace muy pocos meses. Tanto la demanda interna, con una aportación de 3,3 puntos, como la externa neta, con una mejora de dos décimas, contribuyen de forma equilibrada y sostenible a esta mejor evolución del PIB, con un crecimiento del 3,3% previsto para 2015 (media anual).

La intensa reducción del déficit público, lograda en un marco de recesión severa, el proceso de desendeudamiento, y las ganancias de competitividad dan a las proyecciones económicas una alta credibilidad. A ello hay que añadir la actual ausencia de presiones inflacionistas, que ha permitido mejorar la capacidad adquisitiva de las familias. El consumo privado aumentará el 3,4%, potenciado por la reactivación más rápida de lo esperado del empleo, la moderación de los precios de consumo y la disminución de impuestos derivada de la reforma fiscal.

En cuanto al mercado de trabajo, al final de este año, el número total de ocupados será de 18,171 millones. Esta cifra supera a la del cierre de 2011, y el ritmo de crecimiento supone que al terminar 2015 se habrán creado 602.000 empleos en el año. Si a esta cifra se suman los del pasado año, se alcanza los 1,036 millones de empleos nuevos en los dos ejercicios.

Pero sigue habiendo desequilibrios significativos. Aunque el desapalancamiento ordenado del sector privado ha continuado, después del saneamiento del sector financiero y el ajuste de las finanzas públicas, su endeudamiento todavía es muy alto.

Laudo Arbitral

C. El marco regulatorio inicial

[...]

D. Las regulaciones en el sector a partir del 2009

[...]

4. Los recursos planteados contra el RD 000/2009 y el RDL 00/2009

a) Los recursos planteados por las Comunidades Autónomas contra el RDL 14/2009

169. Durante el año 2010, las Comunidades Autónomas de Murcia y Madrid interpusieron recursos de inconstitucionalidad contra el RDL 00/2009. El recurso de Murcia se refería a la Disposición Adicional primera, la Disposición Transitoria segunda y la Disposición Final primera del RDL 00/2009, y fue admitido a trámite el 29 de marzo de 2010. El recurso de Madrid fue admitido a trámite el 12 de abril del 2010.

170. El Tribunal Constitucional español archivó por falta de objeto los recursos interpuestos por las Comunidades Autónomas de Murcia y Madrid mediante sentencias de 12 de junio de 2013 y 26 de junio de 2013 respectivamente pues, como se verá más adelante, en aquel entonces las disposiciones impugnadas ya no se encontraban en vigor.
[...]

b) Los recursos contencioso-administrativos ante el Tribunal Supremo

172. El 4 de julio de 2010, Tristana interpuso ante el Tribunal Supremo español el recurso contencioso-administrativo directo nº 64/2010 contra el RD 000/2009.

173. El recurso 60/2010 fue desestimado por el Tribunal Supremo en su sentencia de 24 de septiembre de 2011, y el recurso 64/2010 fue desestimado por el Tribunal Supremo mediante sentencia de 15 de octubre de 2011. En ambos casos el Tribunal concluyó que el RD 000/2009 era ajustado a derecho y no violaba el principio de confianza legítima de los inversores de acuerdo con el derecho español.

c) El recurso planteado ante el TEDH

174. El 4 de julio de 2010 Tristana presentó una demanda contra España ante el TEDH, solicitando que se declarase que el RDL 00/2009 era violatorio de los artículos 1 del Protocolo Adicional, y 6 y 13 del Convenio para la Protección de los Derechos Humanos y las Libertades Fundamentales.

175. El 12 de diciembre de 2013, el TEDH comunicó su decisión definitiva de inadmitir la demanda planteada al considerar que la misma en absoluto cumplía con los requisitos de admisibilidad establecidos en los artículos 34 y 35 del Convenio.

Monetary policy operations and the lender of last resort function of the ECB in the pre-crisis years

In the euro area, the vast majority of firms and households meet their financing needs via direct bank intermediation, reflecting the fact that market financing and securitisation are less developed than in other major jurisdictions. As a result, the euro area banking system lies at the heart of the conduct of our monetary policy. In the pre-crisis period the ECB's conduct of monetary policy was founded on temporary credit operations in the form of repurchase agreements, or repos, with over 1,500 eligible monetary financial institutions (MFIs).

When implementing monetary policy via repos, the ECB's Governing Council decides on two parameters. First, the desired degree of monetary stimulus, as reflected in the short-term interest rate that is charged under the main refinancing operations (MROs) and, second, the expected aggregate demand for liquidity in the market. By calibrating the amount of liquidity to be auctioned in the MROs so that it was just enough to meet the system's expected demand for cash balances at the intended main refinancing rate (MRO rate), the ECB could steer the market rate for overnight liquidity close to the MRO rate during the pre-crisis period. Indeed, in that era, our prime overnight market rate, the euro overnight index average (EONIA), was fluctuating closely around the MRO rate.

The MRO is complemented by the two standing facilities which form the monetary policy corridor. The corridor's floor is the deposit facility, where banks can place overnight their reserves in excess of reserve requirements and other liquidity needs and earn interest at a (pre-set) rate lower than the MRO rate. The corridor's ceiling is the marginal lending facility, where banks can receive overnight liquidity at an interest rate (also pre-set) above the MRO rate. This marginal lending facility has a dual function: it acts as a "built-in" lender of last resort for shortfalls in overnight liquidity. But, at the same time, its role in the overall policy framework is broader, as it serves as the backstop for fluctuations in overnight money market conditions.

(Peter Praet, Member of the Executive Board of the ECB; Washington DC, 10 February 2016)

THIS MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (this “**MoU**”) is made and entered into
BY AND BETWEEN

ABC – Singapore, a company duly incorporated under the laws of the Republic of Singapore and having its registered office at XXX (hereinafter referred to as “**ABC**”);

AND

XXX, which expression shall, unless it be repugnant to the subject or context thereof, be deemed to mean and include its successors-in-interest, administrators, executors and permitted assigns;

WHEREAS:

1. ABC is a wholly owned subsidiary of ABC International, which owns all intellectual property rights in respect of the brand *Annual ABC Awards*.
2. ABC International has licensed all rights and capacity required to conduct the *Annual ABC Awards*, 2016 to ABC.

Now, in view of the aforesaid, the Project shall be executed on the following terms:

Representations and Warranties

Each Party hereby represents and warrants to the other Party that:

- a) It is duly organized and validly existing and has full power and authority to enter into this MoU;
- b) Execution and delivery of this MoU shall not:
 - (i) conflict with or result in the breach of the terms of any other contract or commitment by which it is bound, or
 - (ii) conflict with any consent or approval under any judgment, order, writ, decree or license.

Miscellaneous Understandings

- Any waiver or acquiescence by any Party of any breach of any of the provisions of this MoU shall not be construed as a waiver or acquiescence of any right under or arising out of this MoU.
- If any provision of this MoU shall be invalid or unenforceable to any extent for any reason including by reason of any law or regulation or government policy, the remainder thereof and the application of such provision to Persons or circumstances other than those as to which it is held invalid or unenforceable shall not be affected thereby.
- None of the provisions of this MoU shall be deemed to constitute a partnership between the Parties hereto and no Party shall have any authority to bind or shall be deemed to be the agent of the other. Unless specifically provided otherwise herein, neither Party shall have the authority to accept service of any legal process addressed to the other Party.
- The Parties understand and acknowledge that implementation of the Project shall always remain subject to applicable laws as prevailing in Singapore and Spain from time to time.