CURSO PRACTICO DE BOLSA
CURS PRACTIC DE BORSA
BURTSARI BURUZKO IKASTAROA

Ponente: Miguel Angel Lopez Mendo.

BIOTECNOLOGÍA

Las 'biotech' españolas eligen el MAB para captar financiación

OPORTUNIDAD/ .El Mercado Alternativo Bursátil se ha convertido en una de las principales fuentes de obtención de recursos para las pymes biosanitarias con un capital de más de seis millones de euros.

Fernando [illegible]

Zeltia lanzará otra ampliación de capital para su filial Noscira

LA SOCIEDAD CHINA QUE GESTIONA EL MONTE PUTUO, QUE ALBERGA IMPORTANTES TEMPLOS BUDISTAS, PLANEA RECAUDAR 90 MILLONES DE EUROS CON SU SALTO AL PARQUÉ

Una montaña sagrada china prepara su salida a bolsa

Diego Torres [illegible]

EL FABRICANTE DE INSTRUMENTOS MUSICALES FENDER SALTARÁ AL NASDAQ PARA RECAUDAR 160 MILLONES DE DÓLARES. EL PRECIO DEL ESTRENO SERÁ DE ENTRE 13 Y 15 DÓLARES POR TÍTULO.

11-7-2013

Las guitarras de Eric Clapton salen a bolsa

[illegible]

LA COTIZACIÓN DE MUSIC FESTIVALS, LA EMPRESA QUE ORGANIZA EL CERTAMEN DE MÚSICA INDEPENDIENTE EN LA PROVINCIA DE CASTELLÓN, HA BAJADO UN 95% DESDE QUE SALIÓ AL MERCADO LONDINENSE HACE POCO MÁS DE UN AÑO. LA CRISIS VA A PROVOCAR PÉRDIDAS A LA FIRMA EN 2012.

El Festival de Benicasim se hunde en bolsa

[illegible]

Objetivo de la Bolsa
Financiar Empresas
O.P.V - Ampliación - Bono

UNA INICIATIVA PIONERA PARA RECAUDAR FONDOS PARA LA EDUCACIÓN D... CAU...

La Universidad de Bombay saldrá a Bolsa para convertirse en centro de excelencia

El fútbol español quiere meter goles en el parqué

El presidente del Valencia CF, Juan Soler, afirma que el club estudia la posibilidad de salir a bolsa, lo que ayudaría a financiar su nuevo estadio.

Antena 3 amplía capital para absorber La Sexta

EN 70 MILLONES/ La cadena financiará la operación al 50% con la emisión de 15 millones de nuevas acciones y autocartera.

Facebook prevé ingresar 10.000 millones de dólares con su OPV

LA OPERACIÓN VALORARÁ LA 'PUNTOCOM' EN 100.000 MILLONES/ La red social espera un rentable debut en bolsa, que tendrá lugar después de hacer públicas sus cuentas por imposición del regulador, en abril de 2012.

El Sabadell amplía capital para comprar la CAM

El volumen de la operación será de unos 1.000 millones

PARA UN CONSUMO RESPONSABLE DE L...

Telecinco amplía capital en 572 millones para comprar Cuatro

La operadora emite bonos a cuatro años por 1.000 millones

ES LA PRIMERA COLOCACIÓN DE DEUDA TRAS LA REBAJA DEL RÁTING

NO DEJA CLARO SI LOS BAJARÁ EN UN FUTURO INMEDIATO

Trichet reafirma la independencia política del BCE y mantiene los tipos

El presidente del organismo monetario europeo desoye las presiones de los políticos, que han estado reclamando un recorte del precio del dinero para frenar la subida del euro.

3/2007

Los mercados

LUCHA CONTRA EL DESCONTROL FISCAL

La UE prevé fuertes sanciones a los Estados que falseen las cuentas públicas

Pretende incluir un nuevo régimen sancionador en la reforma del Pacto de Estabilidad. Este cambio y el cierre del marco presupuestario 2007-2013 serán los principales objetivos económicos de la presidencia luxemburguesa.

Grecia reconoce que ha falseado sus cifras de déficit desde su entrada en la zona del euro

EXPANSIÓN Atenas

De cuentas saneadas, nada. Más bien al contrario: la economía griega afronta hoy altos niveles de deuda y déficit públicos. Así lo reconoció ayer el ministro de Economía griego, Yorgos Alogoskufis, que informó al Parlamento de que el anterior Gobierno socialista dio cifras presuntamente erróneas ante la comisión parlamentaria de Asuntos Económicos europeos. El ministro actual Ejecutivo elegido en marzo mayor problema de todos lo "lleva-

rá a limitaciones en el programa económico".

La prensa británica y alemana (*The Independent* y *Suddeutche Zeitung*) habían comentado días pasados los datos falsos que presuntamente Grecia había entregado a la Comisión Europea para que se le aceptara ingresar entre los doce países de la moneda única europea, el euro, el 1 de enero de 2001.

De hecho, la publicación de esta revisión del déficit hace dudar de que Grecia reuniera los requisitos del Tratado de Maastrich cuando entró en el euro. Además, la información revelada por Alogoskufis pone en tela de juicio el rigor de la Comisión Europea para examinar a los países que entraron en la Unión Monetaria.

Alogoskufis declaró que el déficit presentado en el año 2000 era del 2% y que al final fue del 4,1% del Producto Interior Bruto (PIB) después de ser presentado ante la Comisión.

Lo mismo ocurrió con la deuda pública, que al principio era del 106,2% y subió al 114% La misma imagen se presentó en el año 2001, con un déficit del 1,4% que finalmente fue del 3,7, mientras que la deuda pasó del 106,9% al 114,7%El ministro informó de que el mayor déficit aparece éste año, que en principio se pronosticó en el 1,2% del PIB pero que finalmente su-

La 'sorpresa' griega

La llegada al poder, el año pasado, del nuevo Gobierno conservador griego trajo como sorpresa –aunque siempre hubo algunas sospechas sobre la fiabilidad de las cuentas públicas presentadas anteriormente– que, desde 1997, los gobiernos griegos habían falsificado las cuentas del Estado. Grecia no hubiera podido formar parte de la zona euro, pues desde ese año su déficit público es superior al 3% del PIB, límite que constituye el tope fatídico, y que le hubiera impedido incorporarse a la moneda europea. Además del debate político interior que estos datos provocan, el servicio de estadística de la UE, Eurostat, ha confirmado después de una serie de visitas efectuadas a los ministerios griegos afectados, la veracidad de los nuevos datos. Esto causó, primero, sorpresa entre sus socios europeos; luego, estupor por la noticia y por las implicaciones internacionales que hubiera podido tener sobre la moneda europea. Sin embargo, el momento no era propicio para desconfiar de la moneda europea. Casi al final de trimestre pasado saltó a la palestra también la duda sobre las cuentas nacionales italianas. Una serie de incoherencias entre la deuda pública y el déficit del Estado de gran amplitud, que no pueden justificarse por simples errores estadísticos, ha provocado la incertidumbre en Bruselas, que, de momento, espera una valoración definitiva.

Buenos para el futuro
Buenos para ti

5 %
a 2 años*

► Vencimiento: 29 de abril de 2014
► Pago de intereses, TAE: 5,09%

4,50 %
a 1 año*

► Vencimiento: 29 de abril de 2013
► Pago de intereses, TAE: 4,58%

*Cupón anual, que se pagará trimestralmente

Bonos de la Generalitat de Catalunya

► A partir de 1.000 €
► Periodo de suscripción: del 2 al 24 de abril de 2012
► Disponibilidad limitada en función del importe que cada entidad tenga asignado
► Desembolso: 2 de mayo de 2012
► No se aplicarán gastos de custodia de los valores
► Liquidez al vencimiento o en el mercado secundario sujeto a cotización
► Garantía: Generalitat de Catalunya

Contrátalos ya en las entidades colaboradoras. Disponibilidad limitada.

"la Caixa" · CX CatalunyaCaixa · Sabadell · BARCLAYS · Caja de Ingenieros

MERCADOS

El Manchester United salta a la Bolsa. Del estadio al parqué. El club inglés ha presentado esta semana un proyecto para empezar a cotizar en Wall Street. El Manchester United, donde milita el portero español David de Gea, intentará hacer de su afición –estimada en 659 millones de seguidores en el mundo– sus inversores para generar «ingresos significativos de múltiples fuentes».

S&P rebaja a bono basura el ráting de Cataluña tras pedir el rescate

CONSIDERA QUE UN CAMBIO EN SU MARCO FISCAL PODRÍA COMPLICAR LAS RELACIONES CON EL ESTADO/ La agencia de calificación sostiene que esas divergencias podrían perjudicar la captación de financiación externa.

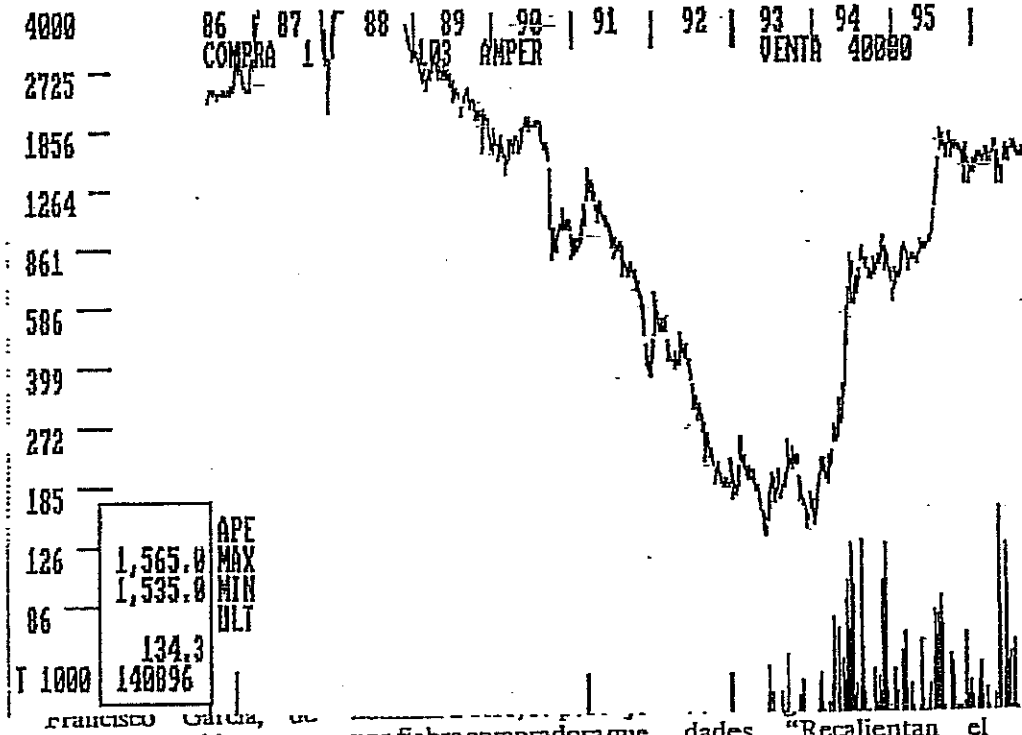
Las grandes empresas se preparan para emitir bonos ante la sequía del crédito

Los analistas no encuentran motivo para la revalorización del 130% desde enero

Amper, un valor especulativo con escasas posibilidades a largo plazo

ESTHER TRIBALDOS. Madrid

Amper se ha revalorizado más de un 130 por ciento en lo que va de año, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid sólo lo ha hecho un 0,5 por ciento. La compañía comenzó el ejercicio a 148 pesetas y ahora su valor en Bolsa está en torno a las 330 pesetas. Sin embargo, los analistas no han encontrado ningún motivo, desde el punto de vista fundamental, que justifique tales rentabilidades.



La situación financiera de Amper es delicada. El pasado ejercicio registró unas pérdidas de 7.023 millones de pesetas y su facturación permaneció invariable respecto al año anterior –42.023 millones de pesetas–. El proceso de liberalización de las telecomunicaciones ha llevado a dos de sus filiales, Amper Telemática y Amper Cosesa, a la suspensión de pagos.

Telefónica controla el 13,35 por ciento de su capital y es su principal cliente. En 1991, el 58,8 por ciento de los pedidos de Amper procedían de Telefónica, porcentaje que se ha reducido hasta el 43 por ciento a finales del año anterior.

Endeudamiento

La sociedad de valores GVC asegura que Amper necesita una fuerte inyección de capital para equi-

Francisco García, de Bestinver, considera que estas reacciones alcistas se producen cuando cotizan en Bolsa los rumores en

ormación y
s de futuro
sas. "Los
versores,
que operan
redes ban-
terpretan
l estado de
", señala
de ello es
el pasado
lana: poco
e aprobara

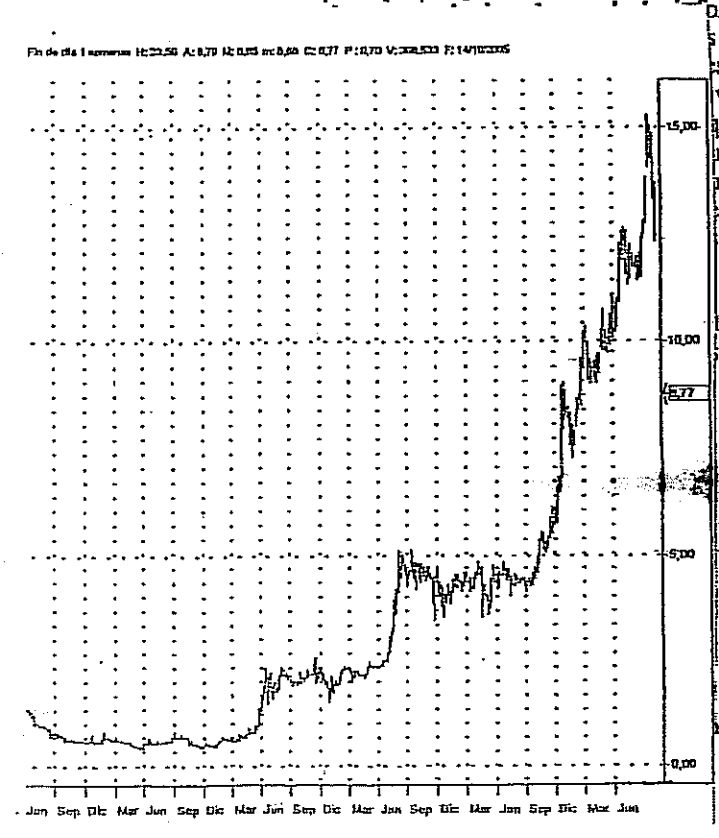
una fiebre compradora que llevó a las acciones de veinte a 125 pesetas en pocos días; García añade que "cuando luego vieron que sus acciones no valían nada, se echaron las manos a la cabeza".

Análisis técnico

Benito Vera, director de análisis de Iberagentes, opina que los inversores que siguen el análisis técnico aprovechan los movimientos especulativos que se producen en casos como

dades. "Recalientan el mercado y luego desaparecen. Mientras, muchos otros accionistas se quedan *pillados* en un valor sin viabilidad".

Por eso, todos los analistas coinciden en señalar que lo más aconsejable es aprovechar estas tendencias alcistas para vender con plusvalías. "La historia demuestra que las compañías con graves problemas financieros difícilmente se recuperan en el largo plazo", señala Vera.



14/6/94

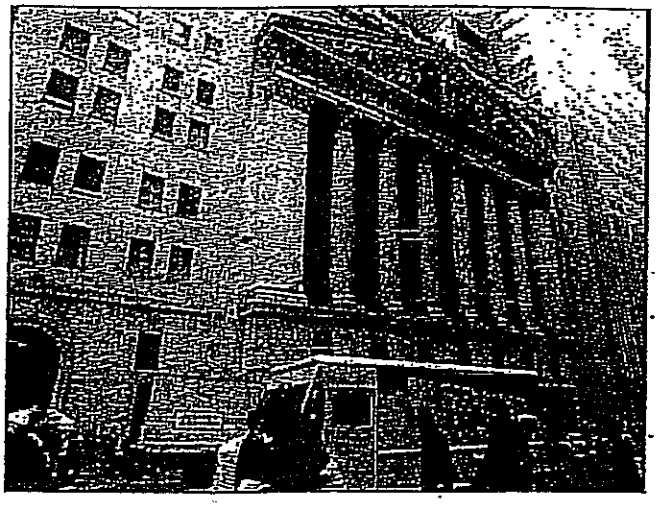
Amper alcanza el máximo del año en bolsa y sube ya el 439% durante 1994

INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

"Si ve saltar a un banquero suizo por la ventana, salte detrás, seguro que hay algo que ganar" (Voltaire)

"En los locales nocturnos, se firman más contratos que en un campo de golf" (Robert Jones, alto directivo del Rick's Cabaret)

El prestigio de la SEC en Estados Unidos



Sede de la Bolsa de Nueva York, en Wall Street. La Securities and Exchange Commission (SEC) nació en 1934, como organismo supervisor del mercado de valores.

En Estados Unidos, tiene un reconocimiento unánime la tarea que desde 1934 desarrolla la Securities and Exchange Commission (SEC) para vigilar el cumplimiento de las reglas de juego limpio. Para ejercer esta función supervisora, este organismo tiene dos mil personas en plantilla.

La SEC se constituyó cinco años después del *crack* bursátil, que pasó a la historia como *jueves negro*, ocurrido el 24 de octubre de 1929. Entonces la bolsa carecía de una regulación adecuada.

En Gran Bretaña, la institución encargada de supervisar el correcto funcionamiento del mercado bursátil es la Securities and Investment Board (SIB).

En España, desde su nacimiento en 1988, esta función está encomendada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), organismo independiente al que el artículo 13 de la Ley del Mercado de Valores atribuyó, entre otras, las tareas de "supervisión e inspección de los mercados de valores y de la actividad de cuantas personas físicas y jurídicas se relacionan en el tráfico de los mismos" y "el ejercicio sobre ellas de la potestad sancionadora".

La Ley del Mercado de Valores también señala que la CNMV "velará por la transparencia de los mercados de valores, la correcta formación de los precios en los mismos y la protección de los inversores".

Gran irritación entre los miembros del poderoso sindicato alemán

El líder de IG Metall, al borde de la dimisión por usar información privilegiada

J. M. MARTÍ FONT, Bonn

El futuro de uno de los sindicalistas con mayor poder en Europa, el presidente de la IG Metall, Franz Steinkühler, pendía ayer de un hilo al ser incapaz de probar que no utilizó información privilegiada en la operación bursátil de la que supo un beneficio de 100.000 marcos (cerca de ocho millones de pesetas). Las llamadas pidiendo su dimisión llegan de todas partes del espectro político, pero son especialmente duras entre los más de cuatro millones de miembros del sindicato del metal alemán, al que acaba de llevar a una victoriosa huelga.

Steinkühler ha reconocido, des-

La huelga petrolífera de Nigeria dispara los precios del crudo

EXPANSIÓN Madrid

Los precios del petróleo se dispararon ayer en los mercados internacionales, a causa de la huelga del sector petrolero de Nigeria. El barril de crudo del Mar del Norte se cotizó a 18,31 dólares, el nivel más alto desde junio de 1993, frente a los 17,96 que cerró el lunes. En el mercado de Nueva York el barril, para entrega en agosto, se cerró el lunes a 20,18 dólares, con un aumento de 70 centavos sobre el cierre del viernes.

EL CONFLICTO

- Los trabajadores del sector petrolero protestan por razones políticas y de carácter salarial
- El precio del barril del Mar del Norte alcanzó los 18,31 dólares

El precio del café continúa a niveles de hace ocho años

AGENCIAS Londres

Los precios del café en el mercado de Londres continúan a niveles de hace ocho años y medio, impulsados por los persistentes rumores en torno a la próxima recogida del grano en Brasil.

El precio de referencia -con entrega en noviembre- cerró el martes a 3.995 dólares, 15 dólares por encima del precio de la víspera. Este nivel está a 2 dólares del máximo del año alcanzado en julio, momento en el que se anunció la segunda helada sobre las plantaciones brasileñas.

Esta alza de los precios es también debida a la falta de lluvias que sufren actualmente los principales estados recolectores, ya que la floración del cafeto necesita un buen nivel hidrométrico.

las materias primas de Cost
Marfil, Guy Alain Ganze, es
rable a reducir a la mitad los
ks mundiales de cacao por un
riodo de quatro a cinco años, c
objetivo de generar una subic
los precios. Según las estadís
de la Organización Internac
del Cacao (ICCO), las rese
mundiales son de 1.373 millon
toneladas, para un consumo a
de 2.544 millones de tonela
Costa de Marfil es el primer
portador mundial de cacao.

precio a causa de las últimas heladas en las plan-

EL VALOR DE LA METEOROLOGÍA

Rayos y truenos

La incidencia económica de la información meteorológica obliga a grandes inversiones

comienzo de la sesión en el m

El FBI detiene al ex consejero delegado de la biotecnológica ImClone

ISABEL LAFONT. Nueva York

El FBI detuvo ayer a Sam Waskal, ex consejero de la empresa biotecnológica ImClone, al que acusa de haber cometido un delito de utilización de información privilegiada. La Fiscalía de Nueva York ha presentado nueve cargos contra Waskal: dos por conspiración para cometer un fraude con valores, seis por uso de información privilegiada y otro más por perjurio.

La SEC, regulador bursátil estadounidense, también ha presentado cargos por uso de información privilegiada contra el ex directivo de la biotecnológica. El supervisor de los mercados de valores ha acusado a Waskal de haber prevenido a familiares y amigos de que la Food and Drug Administration (FDA), regulador de productos alimenticios y farmacéuticos en EEUU, iba a rechazar la autorización de *Erbitux*, un medicamento para el tratamiento del cáncer de colon que constituye el único producto de ImClone. La FDA hizo pública su decisión el pasado 28 de diciembre, pero personas del entorno de Waskal vendieron acciones por importe de diez millones de dólares a lo largo de los dos días anteriores. Entre los vendedores figura Martha Stewart, amiga de Waskal, fundadora de Martha Stewart Living OmniMedia, una compañía de medios comunicación que la ha convertido en la gurú de estilo de vida más seguida de Estados Unidos.

Prisión atenuada para 'el rey de los bonos basu

Mucho pelo y 1.100 millones de dólares en multas e indendizaciones le ha costado a Michael Milken, *el rey de los bonos basura*, el *chico de oro* que ganaba 200.000 pesetas por minuto, (550 millones de dólares en 1987), hacerse esta foto en el momento de salir a prisión atenuada, tras pasar 22 meses en una prisión de California. Ahora se dedicará a servicios comunitarios, pero deberá volver a dormir *a la sombra*, hasta que el próximo 2 de marzo logre la libertad definitiva. Entonces podrá disfrutar de los 500 millones de dólares que aún le restan de sus fabulosas ganancias, dando fin a un episodio clave de la euforia financiera de los 80. En noviembre de 1991, tras cinco años de juicios, Milken se declaró culpable de seis delitos de uso privilegiado de información confidencial y fraude y fue condenado a diez años de prisión. La pena le fue reducida a causa de su cooperación en el escándalo del banco de inversiones Drexel Burnham Lambert, donde desempeñaba la dirección del departamento de bonos. Durante los 80, los *bonos basura* pasaron a figurar entre los activos de mayor rendimiento, contribuyendo a desarrollar una especie de capitalismo popular que transitaba por fuera de los circuitos establecidos en Wall Street. La pregunta sigue en el aire: ¿Genio o delincuente?

— CARLOS VILLAGRAN (EFE)

ERNESTO EKAIZER

Por favor, levántese. Es usted, indiscutiblemente, un hombre de talento. Cuando una persona con su poder en el mundo financiero comete repetidamente para violar leyes fiscales y bursátiles a fin de obtener más poder y riqueza para sí mismo y se dedica a cometer sólo delitos que son difíciles de detectar es necesario un periodo significativo de prisión para impedir otros. Le condeno a un total de 10 años de cárcel". Éste no ha sido precisamente el alegato del juez Moreiras, quien el pasado martes 26 de enero rechazaba la querella de Kuwait Investment Office (KIO) Grupo Torras contra Javier de la Rosa, Fouad K. Jaffar, Mohamed Fahd al Sabah *et al* por presuntos delitos que provocaron la evaporación de hasta 120.000 millones de pesetas, sino el testimonio de la juez Kimba Wood en la mañana del 21 de noviembre de 1990, en Manhattan, Nueva York, al sentenciar al

Expansión

El exconsejero del Banco de España vendió acciones de Banesto el 23 de diciembre

Economía sanciona con 15,2 millones a Tomás Ramón Fernández por información privilegiada

Su entorno familiar y amigos, también

La SEC acusa a dos directivos de ATT de uso ilegal de información privilegiad

MARTIN MARTI Nueva

El Gobierno estadounidense ha acusado a siete personas, dos de ellas antiguos directi del grupo de telecomunicaciones ATT, de uso información privilegiada, con la que obtuvie unos beneficios ilegales de 2,6 millones de dól (unos 345 millones de pesetas al cambio actu

El caso de información privilegiada se produjo entre 1988 y 1991 cuando Charles Brumfield, director de Relaciones Laborales de ATT, pasó información sobre posibles adjudicaciones a familiares y amigos. En aquellas fechas, ATT se encontraba en plena

Expansión ext

Las sa

Directivos de la se enteraron q una parcela ric

DRESDNER BANK

La Bolsa de Frankfurt lo apoya

La CNMV sanciona con 360.000 euros el uso de información privilegiada en Zeltia

Expansión. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha sancionado con 360.000 al exconsejero de Zeltia, Carlos Cuervo-Arango, y al actual gerente de Seprox Biotech, Eduardo Gómez-Acebo, por su implicación en un caso de uso de información privilegiada en bolsa.

El supervisor considera que Cuervo-Arango, que formó parte del consejo de Zeltia hasta 2009, transmitió a Gómez-Acebo información privilegiada relativa a las acciones de la compañía, que éste uso para su beneficio mediante la compra de títulos de la compañía.

La CNMV considera esta infracción como muy grave, por lo que impone una sanción de 120.000 euros a Cuervo-Arango, actual director de la Nebrija Business School, por facilitar información privilegiada, y de 240.000 euros a Gómez-Acebo, por hacer uso de la misma. No obstante, la multa, publicada ayer en el Boletín Oficial del Estado, no es firme y se encuentra recurrida en vía judicial.

Multa de 120.000 euros al exconsejero de Zeltia Cuervo-Arango, por facilitar la información

Esta sanción supone una de las mayores multas interpuestas por la CNMV en su lucha contra el uso de la información privilegiada, en los últimos tiempos. El pasado año, sancionó con 610.000 euros a Román Sanahuja, expresidente de Metrovacesa, y Residencial Casadeón por un caso similar, relacionado con la compra de una participación accionarial de la constructora en 2005.

Carlos Cuervo-Arango.

III.-ANÁLISIS CÍCLICO

Tan antiguo como el mundo son los "ciclos coyunturales" y los encontramos en la enseñanza bíblica de los "siete años". Desde entonces los ciclos se han hecho más cortos, pudiendo limitarles en el ciclo electoral de las democracias occidentales.
Nunca olvidaremos que el Análisis cíclico está basado en fenómenos de masa y en la debilidad del género humano.
Por ello será el análisis que utilizaremos antes de cualquier tipo de inversión o actividad profesional.

FASE I: BOOM ECONÓMICO

-Comportamiento económico
-Comportamiento bursátil

FASE II: MEDIDAS RESTRICTIVAS

-Comportamiento económico
-Comportamiento bursátil

FASE III: MEDIDAS DE RELANZAMIENTO

-Comportamiento económico
-Comportamiento bursátil

FASE I: BOOM ECONÓMICO

"Uno, con la edad, se libra del deseo de hacer las cosas como los demás y hace tranquilamente lo que le parece a él." (Maugham)

"No hay boom que no tenga su crisis subsiguiente, ni crisis sin boom previo"

"Durante varias semanas, el mercado ha reflejado ciertas advertencias, pero el público hambriento de dinero, se encuentra en pleno fervor especulativo y prefiere ignorar las prudentes señales de "alarma", tanto impresas como evidentes . Aquí y allí, varias personas más sensatas se detienen y escuchan e incluso cuestionan las voces de alarma. Pero el pequeño rumor de sus advertencias prudentes desaparece ante la ola de optimismo del público."
(Jesse Livermore, octubre 1929)

"Pero Sr. Livermore", dijo bruscamente el hombre del Times, "el profesor Fisher (de Yale) afirma que las acciones están baratas."
Por un momento los ojos de Livermore ardieron de rabia. "¡ El profesor Fisher!", dijo irritado: ¿ Qué sabrá de la especulación o de mercado de valores? ¿Ha operado alguna vez en el margen? ¿Tienen un solo céntimo en una de estas burbujas que él considera baratas?.
Sin esperar a las respuestas, Livermore continuó su conferencia: "Hay que considerar la información interna, toda la información interna. ¿Cómo puede el público confiar en una información que procede de un aula?. Yo le digo que el mercado nunca permanece estable. Se mueve como el océano. Hay ondas de acumulación y distribución."

"Jugaba a las Bolsa todo el mundo allá por le año 1928, cuando los bolsistas organizaban trenes especiales para inspeccionar las minas de Cardona y las acciones de Explosivos subían y bajaban en saltos de cien enteros en un mismo día."
Churchill nos cuenta cómo en la crisis de la bolsa de Nueva York de 1929, todo el mundo jugaba a la Bolsa, el dependiente, el limpiabotas, la camarera . . .

"Todo el mundo juega a la Bolsa"
2/87

Las elecciones de 1986 coincidieron con el *boom* bursátil. "Ibas a la bolsa y los taxistas te decían ihe comprado Hullas del Coto Cortés!; la gente compraba todo", recuerda Javier Amo, director general de la firma BZW.

Hasta siete millones al 13,5 por ciento

20-9-87

El Santander concederá créditos a menores para comprar sus acciones

M. CASASVA. I. PEREDA
Madrid

El Banco Santander lanzará en fecha próxima –posiblemente a principios de octubre– una acción dirigida a la captación de accionistas menores de dieciocho años. Para la compra de sus acciones, el banco ofrecerá a los menores de edad créditos de hasta siete millones de pesetas a un tipo de interés del 13,5 por ciento y un plazo de devolución de cuatro años. La entidad considera que la experiencia de la evolución de sus títulos permite asegurar la devolución de este préstamo –los jóvenes siempre tendrán las propias acciones como activos, que podrán vender para la satisfacción de la deuda– y el logro de unas plusvalías que compensen el tipo de interés del crédito.

Compras directas

Los menores que deseen ser accionistas del Santander acogiéndose a estas facilidades deberán hacer llegar sus órdenes de compra al Departamento de Bolsa del Banco Santander. La entidad incidirá especialmente en la venta de paquetes de hasta cien acciones –cuyo precio es actualmente de algo más de 630.000 pesetas– para estos jóvenes accionistas, aunque concederá facilidades para la compra de un mayor volumen de títulos, y en concreto mediante el préstamo citado de hasta siete millones de pesetas.

La compra de acciones nominativas por parte de menores de edad se acoge a la legislación general del Código Civil, y en concreto a sus artículos 164 y 166, que determinan la labor de la patria potestad en la administración de los bienes.

Más accionistas

Según medios del Santander, esta acción responde al deseo de la entidad de seguir manteniendo un elevado número de accionistas, tradicionalmente el mayor de la banca. A 31 de diciembre último, la entidad tenía 493.451 accionistas. El número de paquetes accionariales era de 348.071, de los que el 60,04 por ciento tenía de una a cincuenta acciones; el 9,14, de cincuenta y una a cien acciones; el 21,92, de ciento una a quinientas; el 5,07, de 501 a mil, y el 3,83, más de mil acciones.

Créditos para la compra de acciones

EXPANSIÓN. Madrid

Los créditos concedidos por Banesto a empleados y clientes para la adquisición de acciones del banco ascendían a 34.398 y 22.785 millones de pesetas, respectivamente, a 31 de diciembre de 1993. El banco ha abordado ya la solución del endeudamiento de los clientes, pero no el de los empleados. Banesto ha ofrecido a sus clientes la elección entre varias posibilidades: préstamos a un interés anual del 5, 6 ó 7%, con plazos de uno, dos, tres y cuatro años y sin quita.

La solución al endeudamiento contraido por los empleados es uno de los asuntos de los que tendrá que ocuparse el nuevo dueño del banco.

Hoy se reúne el Consejo de Administración

6/2/87

Suspendida la cotización de Fecsa

Las Juntas Sindicales de las cuatro Bolsas españolas acordaron ayer la suspensión, a partir de hoy y con carácter provisional, de la contratación pública y cotización oficial de Fuerzas Eléctricas de Cataluña (FECSA).

Administración y empresa tratarán próximamente sobre la crisis

La banca inició el pasado año un proceso de desinversión en Fecsa

▶ **El 'perro guardián' de la bolsa japonesa** por fin parece tener pruebas de *insider trading*: un banco y una industria vendieron 45.000 acciones de una constructora que quebró al día siguiente. Desde su nacimiento en 1992, el equivalente japonés de la CMNV –en parte por falta de medios– no ha conseguido demostrar que hubo irregularides en los cuatro casos que ha investigado.

SALIDA A

Alit

RÉCORD DE [...]

con una valoración de 228.500 millones de dólares y un precio de [...]

36%

estrenarse
da.

Crisis por la depreciación del rublo

Rusia rescatará a 30 bancos con 13.500 millones de euros

22-1-15

RAFAEL M. MAÑUECO. MOSCÚ

Rusia anunció ayer que en los próximos días dará a conocer los bancos del país que se beneficiarán del plan de recapitalización diseñado el pasado diciembre. «Cerca de 30 entidades serán recapitalizadas», anunció el ministro de Finanzas, Antón Siluánov. Este rescate busca reflotar el sector bancario ruso para que siga asistiendo a la actividad económica del país en un momento muy complicado.

Las sanciones por la anexión de Crimea y el apoyo a los separatistas del este de Ucrania, además de la caída del precio del petróleo, han hundido el rublo, la moneda nacional. Todo ello ha creado serios problemas a los bancos, que tendrán además que hacer frente al encarecimiento de sus deudas en divisas. Por si fuera poco, la depreciación del rublo provocó una retirada masiva de depósitos.

El plan prevé el desbloqueo de 1.000 millones de rublos (13.500 millones de euros), de los que solo podrán beneficiarse los bancos con un capital superior a 337 millones de euros. La treintena de entidades agraciadas tendrán que favorecer el crédito a los sectores prioritarios de la economía y moderar salarios y dividendos.

La semana pasada la agencia Fitch redujo la calificación de los 30 principales bancos de Rusia, entre ellos el poderoso Sberbank. El presidente de este gigante financiero, Herman Gref, advirtió que, si en 2015 el precio medio anual del crudo se sitúa en 43-45 dólares el barril, «habrá una gran crisis bancaria».

biéramos remangado todos y hubiéramos hecho algo por iniciativa propia, no obligados.

¿Qué hubiera cambiado si se hubiera hecho en 2007?

Que nos habríamos sentado con tranquilidad, a iniciativa propia, con un modelo que buscaba precisamente lo que es hoy: un banco con tamaño y no entidades de ahorro pequeñitas que no eran competitivas y que sabíamos que estaban muy endeudadas.

Entonces todas aseguraban ser competitivas.

Eso lo decían ellas, no nosotros. En Burgos nos hicieron una manifestación a la que acudieron 15.000 personas, y yo no sé si esas luego han estado perjudicadas por lo que ha pasado, pero seguramente muchas de ellas sí.

¿El Gobierno regional tenía conocimiento de cuál era la situación real de esas cajas?

Sí, por eso hablamos con ellas.

¿Por qué fracasó ese intento?

Porque no quisieron desarrollar el modelo, quisieron quedarse como estaban, pensaban que si se integraban se diluían, y algunas han acabado en otros grupos más grandes y apenas existen.

En público no se dijeron los detalles de lo que pensaban sobre las cajas.

No podíamos. Por eso era muy fácil convocar una manifestación. Si entonces contamos en público lo que les decíamos a ellos en privado se hubieran hecho colas en las sucursales. Claro. Eso se lo decía también el Banco de España.

¿Se sintió impotente?

No, impotente no. Hicimos un trabajo serio, contamos con una oposición política responsable y con los agentes sociales y económicos que también lo comprendieron. No merece la pena volver al pasado. Era muy fácil confundir a la gente. Quisimos hacer llegar a la sociedad el mensaje de que había que hacer algo y las entidades podían tener problemas. Era un sector privado y no pudimos llegar más allá. Pero ante la sociedad hay que responder y creo que nosotros tuvimos una iniciativa y avisamos de que había problemas. La realidad tardó en llegar 8 o 10 meses.

8-6-14

PATRICIA

¿Pudimos hacer algo distinto? Las alianzas conformadas ahora no son las que queríamos, pero al menos el grupo mayoritario en la región, el que tenía más peso, hoy es un banco que tenemos aquí.

¿Cree que se exigirán responsabilidades a aquellos que abortaron las fusiones?

Yo no deseo nada malo a nadie. Pero ya se están exigiendo responsabilidades, ya se están depurando. Quizás no fui capaz de transmitir a las entidades lo que tenían que hacer, aunque creo que sí que lo sabían pero no quisieron hacerlo. Yo comprendo que en aquellas fechas decir lo contrario era lo fácil. FAE me pidió ir a Burgos a explicar la situación, a ver qué era aquello del «músculo financiero», fui a una sala muy grande y me encontré a 20 personas. Lamentablemente se lo tomaron a broma, yo lo siento mucho.

¿Cómo ha acabado afectando a esto al sector empresarial y a la financiación en Castilla y León?

"Los bancos son la sangre de la economía, son vitales", dice en su libro para justificar la segunda oleada de ayudas masivas a la banca. Puede que su libro tome el relevo del *Crash de 1929* de John Kenneth Galbraith como lectura de cabecera sobre tormentas financieras. El tiempo y los lectores, dirán.

Geithner, exsecretario del Tesoro, desvela su lucha contra el colapso bancario de EEUU.

"La percepción que yo tenía de la crisis no era la misma que tenía el presidente. Era imprescindible tener una posición única"

¿Cómo se vivió ese desastre en el Gobierno de Zapatero? Fue en ese momento cuando puse a trabajar a todo mi equipo para ver qué se podía hacer. El Presupuesto ya estaba en el Parlamento. Retirarlo hubiera generado más problemas y, por tanto, era mejor aprobarlo y tomar medidas en enero siguiente, ya en 2009.

¿Qué medidas quiso usted poner en marcha? En primer lugar, definir una política de fiscalidad con un objetivo de estabilidad a medio plazo, es decir, aceptar una desviación del objetivo (el 3% del PIB), pero con un calendario para volver al 3% en los años siguientes. Empezábamos a tener un problema de competitividad importante y, por tanto, teníamos que frenar los salarios, ajustar pensiones... Había que hacer un esfuerzo contundente y, por tanto, se planteó una congelación de salarios durante tres años. Era imprescindible seguir con las reformas. Y había que reestructurar el sistema financiero. Aún no había problemas de solvencia, pero el Banco de España ya se inclinaba por acuerdos y fusiones entre cajas, la parte más débil del sistema. Eso había sido imposible plantearlo en periodo electoral.

Zapatero le respondió en enero de 2009 que ese plan le costaría dos huelgas generales y que no lo iba a poner en marcha. Es la valoración política que hacen muchos: es difícil adoptar estas medidas, esperemos, no las adoptemos... Esperar no es mejor, empeora las cosas. Se acaban tomando más tarde, de manera más difícil y más traumática. →

vez y que además el efecto que produces no es lo mejor para el país... y te acabas quedando.

Olof Palme, como recuerda en el libro, decía que el primer ministro debe apoyar casi siempre a su ministro de Economía. No fue su caso... desde el comienzo de su mandato como vicepresidente. Ese modelo se respetó cuando fui ministro de Economía con Felipe González. En el modelo de Zapatero, él se advoca la capacidad de tomar las decisiones en los temas importantes de economía. Eso hace que la opinión del ministro de Economía sea una más. Con una voz más fuerte que otras... pero hay otras. Se pone en marcha la Oficina Económica del Presidente, y no siempre sus visiones coinciden con las del ministro de Economía. Eso nos lleva a tensiones en algunos casos, a pesar de que mis relaciones con esa oficina no fueron tan malas como algunos creyeron ni tan buenas como a mí me hubieran gustado.

El análisis

J. R. Pin Arboledas

¿Por qué tan tímidos?

● **¿Por qué los expertos fueron tan tímidos en los pronósticos sobre la economía española y ahora van siempre al alza?**

–Reconozco que yo mismo me quedé un poco corto, a pesar de que mis pronósticos eran los más optimistas. En parte influida por lo que se llama el consenso del mercado, la opinión de los expertos era sensiblemente a la baja. Una razón es el desconocimiento de la realidad cuando el pronóstico se hace desde lejos. Los analistas extranjeros no conocen que la economía española, como el carácter de su pueblo, es ciclotímica. Pasa de la euforia al optimismo.

● **Pero también había expertos nacionales que pronosticaron menos crecimiento, incluido el Gobierno.**

–Ése es otro error, el metodológico: considerar que las ciencias sociales se comportan como las naturales y aplicar pronósticos basados en fórmulas matemáticas. Pero la economía está basada en las acciones libres de las personas.

Jueves 27.03.14
EL CORREO

Linde aboga por no subir los salarios ni este año ni el próximo

El gobernador del Banco de España pide «mejorar» la reforma laboral para que sean los empresarios y no los jueces quienes tomen las decisiones de gestión

:: AMPARO ESTRADA

MADRID. El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, se pronunció claramente ayer por mantener la moderación salarial «este año y el que viene» y puntualizó que ni la inflación –que está muy baja– ni la productividad justifican una subida nominal de los sueldos. Eso no obsta, matizó, para que pueda haber sectores o empresas donde sí puedan incrementarse los salarios.

Los sindicatos y la patronal van a empezar a tratar un nuevo acuerdo de negociación colectiva que sustituya al vigente en los últimos tres años y que finaliza el próximo 31 de diciembre. Ese acuerdo ha permitido una moderación salarial como no se había conocido en mucho tiempo. Sin embargo, ahora los sindicatos consideran llegado el momento de pactar subidas de sueldos que reactiven el consumo y con ello la actividad económica para crear empleo. El presidente de la CEOE, Joan Rosell, no ha descartado que se puedan empezar a subir salarios para [illegible] y contras, llegas a la conclusión de que te puedes ir solo una

Luis María Linde, a su llegada al Foro ABC-Deloitte. :: EFE

año o dos. Y luego acabé yendo en las listas por la insistencia de Zapatero. →

FOTOGRAFÍA DE ÁLVARO GARCÍA

BBVA vende un edificio en EEUU por 12,4 millones de euros

Expansión. Madrid

BBVA, a través de su división inmobiliaria Anida, ha vendido un edificio ubicado en el número 12-14 Warren Street, en Manhattan. El importe de la operación se ha situado en 14,8 millones de dólares (casi 12,4 millones de euros), según informó ayer Savills, la consultora inmobiliaria que ha colaborado con BBVA en la transacción.

El edificio se ha vendido a un promotor local especializado y se destinará a la construcción de 22 viviendas. "Dado que las condiciones del mercado están mejorando rápidamente, Anida ha optado por la vía más directa y decidió vender la propiedad 'tal cual', sin llevar a cabo el proyecto de reforma", indicó la consultora en una nota.

Cartera inmobiliaria

BBVA, como todo el sector financiero, tiene entre sus prioridades acelerar el ritmo de reducción de su cartera inmobiliaria. La entidad cerró el primer semestre con un volumen bruto de activos adjudicados o adquiridos por impago de deuda en España por 8.759 millones de euros. Del total, 5.752 millones son viviendas y suelos adquiridos a

"Si no se sanea ya la banca, el dinero huirá de España"

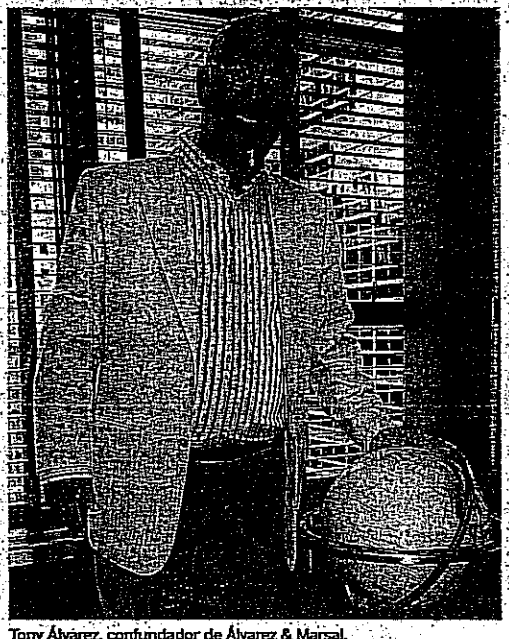
ENTREVISTA TONY ÁLVAREZ Cofundador de Álvarez & Marsal / El gurú norteamericano estima que el proceso de saneamiento financiero durará entre 12 y 18 meses.

Estela S.Mazo. Nueva York

Una vez aprobado el rescate financiero, ¿qué pasos debe seguir España para ordenar su banca y olvidar la crisis? Si alguien tiene una buena respuesta, es Tony Álvarez (Manila, 1948), cofundador de Álvarez & Marsal.

En su currículo hay dos hechos que le dan autoridad para dar consejos a España y le alzan como un gurú de las reestructuraciones. El primero, el papel de su empresa como liquidador de Lehman Brothers, la mayor bancarrota del mundo, con la que vivió en primer plano la peor crisis de la historia reciente de EEUU. Y, el segundo, la experiencia de la firma con bancos de Grecia, Irlanda e Islandia.

Su primera recomendación es muy clara: "Hay que transmitir la idea de que nada puede solucionarse en España sin un sistema financiero fuerte, pues sin unos bancos sanos no se recuperará ni la economía ni el euro", asegura en una entrevista con EXPANSIÓN. Habría un efecto incluso más inmediato, pues "sin una actuación urgente, el dinero va a huir del país volando".



Tony Álvarez, cofundador de Álvarez & Marsal.

LEHMAN
Álvarez insiste en una lección que se puede aprender de la quie

bancos, así que las autoridades deben reforzar el papel de la comunicación para demostrar que no es así", dice.

A partir de esa máxima, España ha cumplido el primer

que una opción, pues España necesita el apoyo del BCE y, sobre todo, de los socios europeos más influyentes. Y Alemania ha hecho ya su trabajo, así que "es el turno de España de hacer los deberes".

El momento es ahora, en definitiva. "Se debe actuar ya y decididamente, el Gobierno no puede retrasarlo más como hizo en 2009, 2010 y 2011, cuando "el país se escudaba en que Grecia estaba peor". Y es que "el daño habría sido menor si se hubiera actuado antes".

Con la vista en 2015

¿Cuánto puede durar el proceso? El gurú estima que "si el país toma su medicina y mira la experiencia de EEUU, sobre 12 o 18 meses".

En este sentido, cree que la recuperación española se puede proyectar en el ciclo norteamericano: "Nuestra fase de finales de 2009 es similar al momento de España hoy". Del mismo modo, "la situación bancaria se ha estabilizado en EEUU ahora, así que llegará a España en 2015".

Será entonces cuando quizá pueda comenzar a subir el

CONVULSIÓN FINANCIERA EL EJEMPLO EXTERIOR

El BCE alerta a España: La recesión de Japón fue por no sanear la banca

INFORME / El Banco Central cree que España e Irlanda son los países más cercanos al caso de Japón y recuerda que "la corrección de Irlanda de la sobrevaloración del precio de la vivienda ha sido mayor".

EN JULIO El volumen total gestionado en julio por los fondos de inversión en España se situó en 125.940 millones de euros, una cifra similar a la manejada al inicio de 1997. El patrimonio de los fondos cayó en julio 1.180 millones; 1.110 millones por retiradas de clientes, y el resto por pérdida de valor en participaciones, según Ahorro Corporación.

DE ENERO A JUNIO CatalunyaCaixa ha financiado a empresas con 3.000 millones de euros durante el primer semestre del año. El 72% de ese crédito ha ido a necesidades operativas. Además la entidad amortizará el 20 de agosto, de forma anticipada, los valores de una emisión del 19 de mayo de 2011 de 90 millones de euros.

POR SU FUSIÓN El Banco de España da de baja a Banco Pastor del Registro de Bancos y Banqueros, por su fusión con Banco Popular. La entidad dirigida por Ángel Ron se ha comprometido a terminar la integración en junio de 2013, operación que de lugar al quinto banco del país, con un volumen de activos de 161.130 millones de euros.

PRIMER TRIMESTRE La tasa de ahorro de los hogares de la eurozona se situó en el primer trimestre del año en el 13,3% de los ingresos, la misma cifra que los últimos tres meses de 2011, según datos publicados por Eurostat. En el conjunto de la UE, la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 11,6%, frente al 11,5% del cuarto trimestre de 2011.

EN EUROPA La Comisión Nacional del Mercado de Valores advierte que 15 firmas de inversión en Francia, Suecia, Irlanda y Reino Unido carecen de licencia para operar. Entre ellas figuran Fairvesta, Inversiones de Alto Rendimiento, Forex, Epsilon Capital, Stephen Edwards, Thomas Capital, Richard Ramsdem Glenny Transunion Financial.

WALL STREET JOURNAL.
EDICIÓN ESPAÑA

JUEVES 19 DE SEPTIEMBRE DE 2002

© 2002 Reservados todos los derechos

El Banco de Japón Arriesga su Credibilidad para Sanear la Banca

En una Atrevida Apuesta Decide Comprar Acciones de los Bancos Privados

Dudas sobre si la medida, muy poco ortodoxa, sacará a Japón de su letargo económico

Por Phred Dvorak
The Wall Street Journal

TOKIO — En una medida sin precedentes orientada a detener el deterioro del sistema financiero japonés, el Banco de Japón anunció ayer que comprará directamente acciones de la cartera industrial de los bancos con mayores dificultades del país.

Masaru Hayami

El sorprendente anuncio se produce una semana después de que el primer ministro Junichiro Koizumi le prometiese al presidente estadounidense George Bush actuar con más celeridad para resolver los problemas de la banca, en medio de las renovadas preocupaciones mundiales acerca de los problemas de la economía japonesa.

La medida también podría eliminar una de las causas más temidas de una crisis financiera en Japón al cortar el vínculo entre los precios accionariales y el capital de los bancos.

En la actualidad, los bancos japoneses tienen tantas acciones —un legado de los tiempos en los que las relaciones de negocios se sellaban al asumir participaciones en los socios— que cada vez que la Bolsa se desploma, los bancos con grandes participaciones accionariales se ven expuestos a fuertes pérdidas de valoración que afectan a su capital.

Aunque los reguladores financieros japoneses le han asegurado a los mercados que los bancos cuentan con el capital suficiente para soportar los recientes embates bursátiles, muchos analistas advierten que si las acciones siguen cayendo, algunos bancos importantes estarán cerca de llegar los mínimos del capital requerido, una situación que en el pasado ha precipitado retiradas masivas de depósitos y bancarrotas.

El plan para comprar acciones también representa un giro radical en la política del conservador Banco de Japón, no sólo es muy poco ortodoxo, que un banco central compre acciones de compañías privadas, sino que también puede resultar peligroso. En realidad, el gobernador del Banco de Japón, Masaru Hayami, ha resistido durante mucho tiempo los llamamientos para que el banco combata la deflación de precios mediante la compra de activos poco convencionales, como acciones o carteras incobrables, sosteniendo que tales tácticas podrían destruir la credibilidad del prestamista de última instancia del país.

Ayer, Hayami replicó tal preocupación, pero admitió que los bancos nos-cu tantas acciones que son vulnerables a las caídas de las acciones, que todo el sistema financiero puede estar en peligro si no se hace nada.

"No hay ningún banco central en el mundo desarrollado que compre acciones", dijo el gobernador del Banco de Japón durante una conferencia de prensa organizada a último momento. "Pero yo creo que el Banco de Japón debería tomar medidas para eliminar las preocupaciones, llámese prevención o estabilización de crisis".

Sin embargo, el plan, cuyos detalles aún no se han finalizado, es también una enorme apuesta en un sentido positivo. Si las medidas vienen acompañadas, como anticipa el Banco de Japón, por acciones agresivas para eliminar los deudas incobrables y reestructurar a los deudores abusivos, se podría despejar el

Continúa en la página 31

Bankinter, La Caixa, Cajamadrid y Citibank financian la operación

Cómo comprar acciones de Telefónica a crédito

estina-
luales
ítulos
e tele-

todas
como
e los
sean

A
P
«
p
«E
fa
pe
to
y
de

ou por ciento.

La Caja de Madrid y Bankinter ofrecen hasta cinco años para amortizar el crédito. Sin embargo, el cliente deberá devolver el préstamo si decide vender las acciones adquiridas antes de este plazo.

Popular, Santander y BCH, lanzan productos ligados a las privatizaciones

Créditos pignorados para comprar 'repsoles'

Londres rescató dos bancos en secreto

TRAS LA CAÍDA DE LEHMAN BROTHERS

Roberto Casado, Londres
El Banco de Inglaterra desveló ayer que en octubre de 2008 se vio obligado a rescatar a dos entidades británicas para evitar su colapso y el de todo el sistema financiero de Reino Unido. En un documento enviado al Parlamento británico, la institución explica que prestó de forma secreta 62.000 millones de libras (68.000 millones de euros) a Royal Bank of Scotland (RBS) y a HBOS en las fechas posteriores a la bancarrota de [illegible] sistema", señala la autoridad monetaria.

Tras la quiebra de Lehman, el mercado financiero se cebó y entidades como RBS y HBOS empezaron a tener dificultades para atender sus compromisos. El problema se agudizó cuando muchos ahorradores británicos pasaron su dinero a entidades de Irlanda cuando este país garantizó el 100% de los depósitos.

Los préstamos de emergencia (36.600 millones a RBS y 25.600 a HBOS [illegible]

FASE II: MEDIDAS RESTRICITIVAS

"No te fíes de las estadísticas, de las cifras, de las declaraciones públicas: la realidad es aquello que no se ve a simple vista". (Danilo Kis)

"Cuando las cotizaciones bajan, lo peor de todo es ...todo"

Crisis de 1973 (Guerra del Yom-Kippur) López de Letona, ex ministro de Industria

"A lo largo de todo el año 1973, se produjo el súbito crecimiento del precio petrolífero, con el consiguiente impacto para la economía de los países industrializados. Algunos gobiernos reaccionaron con rapidez, como el alemán, volcándose en una política de ajuste de un modo directo y muy fuerte. Sin embargo, en España "no se reaccionó rápido, hubo un clarísimo error del gobierno que siguió al nuestro.

Para López de Letona, la consecuencia fue que en términos de recuperación y en términos de desempleo, el ajuste en España fue mucho más largo y doloroso hacerlo con más **rapidez y dureza.**

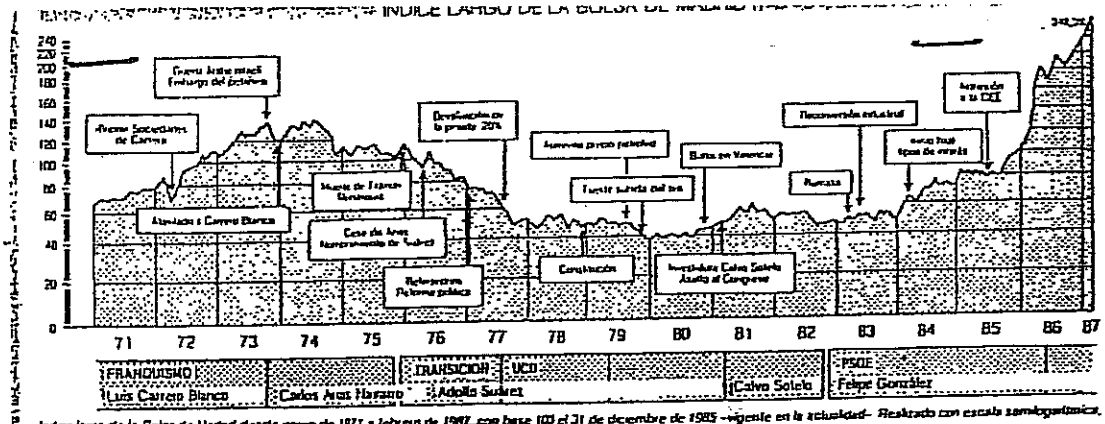
Enrique Fuentes Quintana (Ex ministro de Economía 1977-1978, e impulsor de los Pactos de la Moncloa).

La guerra fecha la llegada de la crisis energética en 1973 y abre la crisis multiforme con la que la economía mundial va a vivir desde ese año y que llega a España con retraso de dos años –en 1975- coincidiendo con el fin del régimen anterior y la democracia. Las fechas clave de esta etapa son, además de la que supone la llegada de la crisis de 1975, los tardíos programas de ajuste de octubre de 1977 en que se firman los Pactos de la Moncloa y el Programa Económico a plazo medio del gobierno de 1983.

La dura traducción a la economía española de los factores de la crisis de los 70 y la demora de los ajustes necesarios para superarla, explican su larga duración que marca un claro alejamiento de Europa en los 10 años que van de 1975 a 1985.

Una fase de diez años de crisis cronológica pero que, realmente, nos vuelven, desde el punto de vista económico, dieciocho años atrás, justamente a 1967.

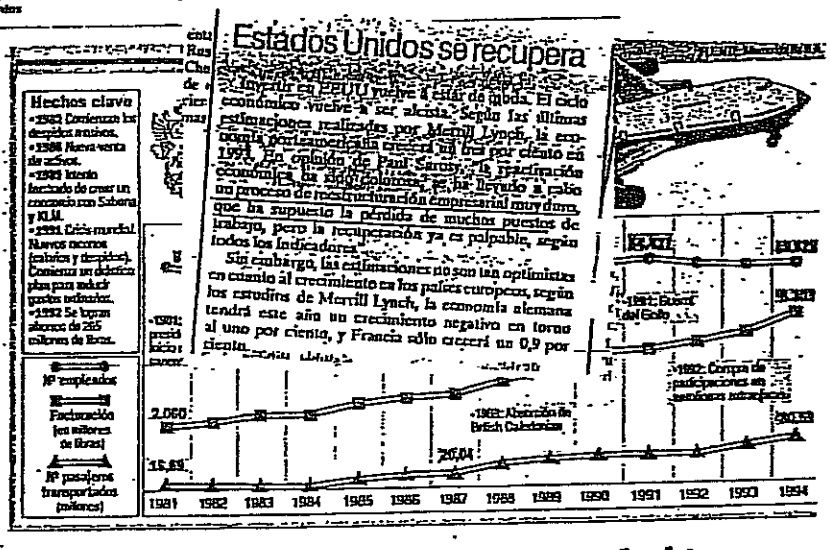
La fase de la recuperación económica va de 1985 a 1990. se inicia en EEUU en 1983, llega a Europa en 1984 y a España en 1985 coincidiendo con los datos favorables de las políticas de ajuste de la fase anterior y con el estímulo del ingreso en la Comunidad Europea.



Indice largo de la Bolsa de Madrid desde enero de 1971 a febrero de 1987, con base 100 el 31 de diciembre de 1985 -vigente en la actualidad- Realizado con escala semilogarítmica, de forma que sus oscilaciones están medidas en porcentajes y no en puntos

–¿Cómo valora el dato sobre el crecimiento económico en EEUU del último trimestre?

–Lo de Estados Unidos se valora porque precisamente fue el señor Bush el que corrigió la orientación de su política económica dos o tres años antes que nosotros. En algunos países europeos también se pasa de crecimientos negativos a crecimientos positivos. Yo diría que las empresas en 1994 van a seguir recomponiendo su capacidad de reacción si hay unos acuerdos salariales realistas, van a mantener el empleo con más intensidad que se ha mantenido en los últimos dos o tres años y, por tanto, se puede preparar un impulso de iniciativas nuevas empresariales a partir de 1995.



Los secretos del éxito de British Airways

Hubo un tiempo en que los clientes identificaban las siglas de BA como 'Bloody Awful', es decir, Sencillamente Horrible. Hoy es una de las aerolíneas del mundo con mayor prestigio por su excelencia en el servicio, y de las más rentables.

CUENTAS CLARAS

Sus accionistas –y entre ellos, tres cuartas partes de los empleados– se frotan las manos.

El último dividendo fue del 56 por ciento sobre el nominal del título, y el anterior del 41 por ciento. Esto, en los que han sido los peores años para la mayoría de las aerolíneas.

No es algo fortuito. Llegar a esta situación envidiable no ha costado sangre, pero sí *sudor y lágrimas* en abundancia.

En 1981 comenzó el saneamiento previo a la privatización de BA. Margaret Thatcher –encargó esta tarea a John King.

Hijo de un cartero rural, a los catorce años había dejado los estudios. Comenzó vendiendo coches, fundó una empresa de ingeniería y alcanzó la presidencia de Babcock International. En segundas nupcias, se casó con una pariente de la Reina, lo que le abrió muchas puertas. En 1979 fue nombrado caballero y cuatro años después lord.

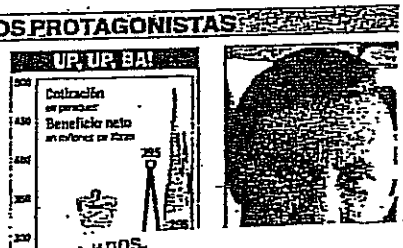
Cuando accedió a la presidencia, BA acumulaba pérdidas equivalentes a 100.000 millones. King no sólo usó la tijera, sino también el hacha. Suprimió todas las rutas que ocasionaban pérdidas, y vendió muchos activos no imprescindibles para financiar la jubilación anticipada de veintitrés mil empleados –casi el cuarenta por ciento de la plantilla– entre 1981 y 1983.

Lord King, artífice del saneamiento y la privatización.

King había ficha como consejero delegado a un experto en compañías de servicios, Colin Marshall, quien recuerda: "BA había talento, pero estaba enterrado bajo la burocracia del accionariado estatal". La filosofía cambió radicalmente. Sus principios pueden resumirse en estas frases: "hay que llamar a vender: no basta con decir que los pasajeros vuelan con nosotros" y "no se trata de llenar un avión de pasajeros, sino de hacer que cada uno pase un viaje agradable".

Se trataba de incul[car] el *orgullo* de atender bien a los pasajeros. Los empleados aprendieron a sonreír, mejoró sustancialmente la comida, se agilizó [el]

LOS PROTAGONISTAS



...unos.

...diciendo que Europa ha perdido el tiempo ¿Se ha avanzado en algo?

–Los que rigen Europa se han puesto de acuerdo sobre cuál es el problema, cosa que antes no ocurría, y en qué hay que hacer, pero son incapaces de hacerlo.

–¿Por qué?

–Porque no se ha dicho la verdad a los ciudadanos, son cosas impopulares y tienen un coste político y electoral muy fuerte. Hay una contradicción entre lo que se dice para ganar elecciones y la realidad que se impone. Ocurre en toda Europa, pero se acentúa en España.

–¿Los empresarios también se...

Ferrer-Salat

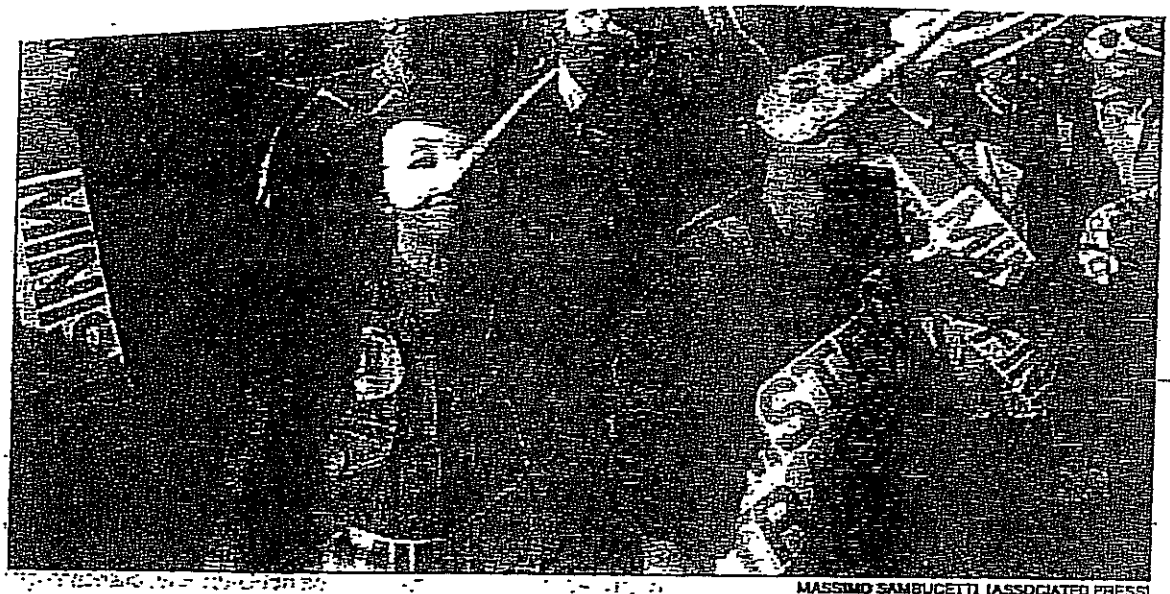
La cumbre sindical acuerda movilizaciones contundentes si se liberalizan los despidos

Redondo advierte al Gobierno que si facilita el despido pagará un alto coste electoral

Los responsables de CCOO, UGT, ELA–STV, USO, CIG y CGT descartan la huelga general

...P. ¿Qué...
R. Mire...
...sinticias...
...la s...
...met...
...le...
...zo...
...casa...
...ysle...
...se...
...fu...
...ron...
...re...
...990...
...os a...
...a re...
...ron...
...ue e...
...cor...
...no...
...o. S...
...histo...
...e co...
...istre...
...de si...
...s el...
...el q...
...nsej...
...y tre...
...con...
...za le...
...sulu...

...res-
...en-
...se
...Bo-
...ajo
...de
...ual
...isa-
...alet
...xde
...iste
...po-
...ños
...a lo
...lo
...de
...go?
...nsi-
...Go-
...sto
...an
...eto
...es
...sta
...en-
...an-
...gas
...que
...me
...o a
...csu-



MASSIMO SAMBUCETTI (ASSOCIATED PRESS)

Un millón de italianos contra las "mentiras" de Berlusconi

Los sindicatos italianos concentraron ayer en Roma a más de un millón de personas —800.000, según fuentes policiales— para protestar contra los cortes en la sanidad y las pensiones previstos por el Gobierno de Silvio Berlusconi, una manifestación sin apenas precedentes en la historia de Italia. Los manifestantes, disfrazados de Pinocho, acusaron a Berlusconi de "mentiroso". Página 2

cias estructurales que están encima de la mesa y que afectan a la credibilidad externa e interna» del país. Resaltó que los españoles «cogemos el toro por los cuernos cuando ya no queda más remedio».

El consejero delegado del BBVA, Ángel Cano, opinó que el riesgo soberano quizá está teniendo un impacto «exagerado», pero lo evidente es que, cada trimestre que pasa, «lejos de quitarse lios se incorpora alguno nuevo».

ITALIA Los sindicatos desconvocan la huelga general

Berlusconi cede y aplaza la reforma de las pensiones

El ministro de Economía ruso anuncia una política de ajuste "duro" para lograr la estabilidad

EL PAÍS

PILAR BONET, Moscú

El nuevo ministro de Economía de Rusia, Yevgueni Yasin, es partidario de una política de ajuste dura, aunque es consciente de que ésta puede provocar una derrota del Gobierno en las próximas elecciones. En una entrevista mantenida con EL PAIS, Yasin manifestó que se puede "apagar el fuego de los conflictos sociales, sin pensar en el futuro y provocando un alza de la inflación", o se puede "ser muy duro, contener la inflación y hacer que los precios sean cada vez más estables y, en consecuencia, que los sueldos mejoren en relación a aquellos".

El nuevo ministro, un respetado profesor de 60 años, opta por el segundo planteamiento, aunque cree que la "política dura" supone "una profunda crisis estructural". "Significa", señala, "que muchas empresas cerrarán, que habrá paro y regiones deprimidas donde será casi insoportable vivir, y que una importante parte del electorado votará en contra". "El electorado, sin embargo, podría votar a favor, si se produce la sensación optimista de que mañana se puede vivir mejor", como ocurre en China y antes ocurría en la URSS, afirma

olítica distinta del resto del
undo"

marzo de 2001, cuando la crisis
gentina se agravaba día a día, el
tonces presidente, Fernando de la
ia, entregó la cartera de Economía a
cardo López-Murphy, un liberal
rmado en la Universidad de Chicago
ie defendía un duro ajuste
onómico.

-07-2002 - 85.46% - Tamaño del
ocumento 21.62k publicado en
XPANSION.COM

45. Argentina, lo más destacado

El índice más brillante de las bolsas latinoamericanas fue, con diferencia, el Merval, de Argentina.

05-11-2004 - 86.58% - Tamaño del documento 17.46k publicado en EXPANSION.COM

Noticias Cotizaciones

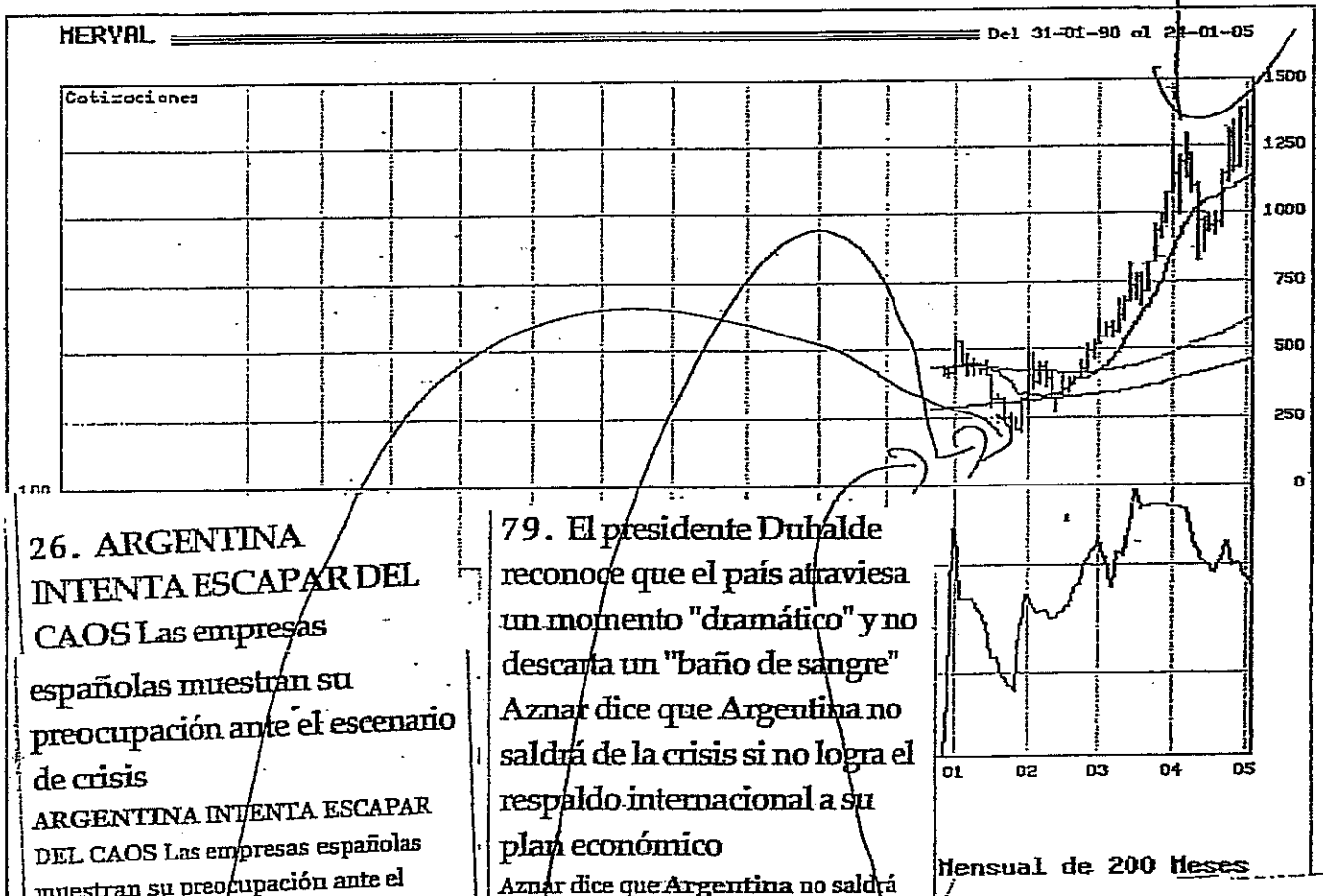
500.000 empresas exportadoras

LA CULTUI ÉXITO EN STREET

Y LEGAL OPINIÓN

MIS NOTICIAS (0)

CHART



Mensual de 200 Meses

26. ARGENTINA INTENTA ESCAPAR DEL CAOS Las empresas españolas muestran su preocupación ante el escenario de crisis

ARGENTINA INTENTA ESCAPAR DEL CAOS Las empresas españolas muestran su preocupación ante el escenario de crisis

21-12-2001 - 71.84% - publicado en EXPANSION

79. El presidente Duhalde reconoce que el país atraviesa un momento "dramático" y no descarta un "baño de sangre" Aznar dice que Argentina no saldrá de la crisis si no logra el respaldo internacional a su plan económico

Aznar dice que Argentina no saldrá de la crisis si no logra el respaldo internacional a su plan económico

11-01-2002 - 85.51% - publicado en EXPANSION

90. Argentina, al borde del precipicio

El portavoz del FMI califica de de "deplorables" las últimas medidas decretada por Cavallo para atajar la crisis argentina.

08-12-2001 - 85.46% - publicado en EXPANSION

SESIONES

Nº de sesiones:	200
Media Movil nº-1 de:	200
Media Movil nº-2 de:	70
Media Movil nº-3 de:	10
Media Movil del volumen de:	60

Cotizaciones	☑
Cierre	○
Mínimo-Máximo	◉
Oscilador	☑
MACD	○

Volumen	25
Aritmético	◉

China sube los tipos de interés por primera vez en nueve años para enfriar la economía

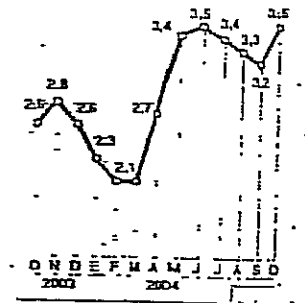
...petróleo reacciona con caídas hasta de dos dólares en Londres y Nueva York

D. A. CROWE. Madrid

...a subió ayer, por primera vez en nueve ...; y por sorpresa, los tipos de interés con ...jetivo de enfriar los motores de su econo... amenazados de sobrecalentamiento. El Gobierno chino aumentó el precio del dinero 0,27 puntos, hasta situarlo en un 5,58%. La subida pretende ponerle riendas a la inflación y asegurar que el alto ritmo de crecimiento no termine en un frenazo. Los mercados de petróleo, que siguen con lupa la evolución de la economía china, reaccionaron a la baja (cayó más de dos dólares en Nueva York y un dólar en Londres). El *brent*, referencia para Europa, cerró en 48,39 dólares.

...strucción. La perspec... en enfriamiento de la ... china permitió que el ... de petróleo cayera por ...ornada consecutiva. ...menor demanda por ... China es clave para ...e la subida del precio ...leo", dijo Deborah ...alista de SG Commo-

Evolución del IPC
Tasa de variación anual



Fuente: INE

China aprieta por quinta vez a sus bancos para restringir el crédito

Bernanke pide que se eleve el techo de la deuda y anuncia otra reforma financiera

C.S.P.

MADRID. "Nuestra política monetaria continuará desplazándose desde moderadamente abierta hasta prudente". Son las palabras que pro-

Central chino, Zhou Xiaochuan, el pasado 18 de abril. Menos de un mes más tarde, el gigante asiático ha seguido profundizando en esa postura "prudente", elevando en medio punto porcentual, hasta el 21 por ciento, el coeficiente de caja de los bancos chinos.

Se trata de la quinta vez consecutiva desde el comienzo del año que las autoridades económicas chinas toman esta medida, con la que pretenden impedir que las entidades de liquidez que les permita conceder préstamos ilimitados.

Así, la cantidad exigida como reserva obligatoria a los principales bancos del país –que entrará en vigor el próximo miércoles– ya se encuentra en cifras récord... que podrían volver a batirse, dado que los expertos descuentan que este ratio se siga incrementando, como apunta Barclays en su informe diario sobre materias primas.

Al igual que las anteriores veces, intentos del Gobierno de China por apagar el fuego del avance inflacionista, producido en parte por ese exceso de liquidez, y en parte por el constante flujo de capital extranjero que llega al país. Según un informe publicado el miércoles por las propias autoridades chinas, la tasa de inflación durante el mes de abril alcanzó el 6 por ciento, frente al 4 por ciento previsto.

Ayer también fue actualidad el mensaje que lanzó la Reserva Fe-

...licas de EEUU acerca del futuro económico del país. En su comparecencia en el Congreso, Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal, pidió que se elevara el techo de la deuda, que el lunes alcanzará su límite legal fijado en los 14,294 billones de dólares. Asimismo, Bernanke anunció un nuevo paquete de medias para el sector financiero destinado a impedir la quiebra de las mayores entidades bancarias del país y minimizar su impacto en

...P.: ¿Cuántos coches se producen en China al año?
R.: Unos 3,7 millones de automóviles que representan un 10% de la producción mundial. La mitad de la producción la realizan las alianzas internacionales. Las marcas más populares son los Mercedes y los BMW, en las gamas de lujo, y General Motors, Honda y Volkswagen en las más asequibles. Sin embargo, VW ha caído mucho.
P.: ¿Cuánto cuesta un coche?
R.: Un automóvil extranjero medio oscila entre 10.000 y 20.000 euros. Si se opta por una marca china, el precio fonda entre 5.000 y 8.000 euros.
P.: Los precios son similares a los de España. ¿Pueden comprarlos los chinos?
R.: Los precios elevados son un fórmula para controlar el consumo. En 2003 y 2004 el consumo interno creció un 30% anual. El Gobierno decidió que se debía enfriar la economía y, con diferentes medidas, se ha conseguido que las ventas crecieran tan sólo un 15% el año pasado y se reduzcan al 10% anual en el periodo 2005-2010.
P.: ¿Cómo se controla?
R.: En Shanghai, por ejemplo, cada mes se sortea un número concreto de matrículas. Aunque se tenga dinero no se puede comprar un coche si no le toca la matrícula.
P.: ¿Qué pasa si cada uno de los 3,7 millones de chinos tuviera un coche?
R.: Eso no puede ocurrir. No hay que preocuparse. Hay sólo 7 de cada 1.000 habitantes tienen coche propio (2,5% de la población). Shanghai y Pekín han progresado mucho pero el resto del país está más atrasado.

...lo sus cifras la zona del euro

Lo mismo ocurrió con la deuda pública, que al principio era del 106,2% y subió al 114%. La misma imagen se presentó en el año 2001, con un déficit del 1,4% que finalmente fue del 3,7, mientras que la deuda pasó del 106,9% al 114,7%. El ministro informó de que el mayor déficit aparece este año, que en principio se pronosticó en el 1,2% del PIB pero que finalmente subirá al 5,6%. Esto supone incumplir el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE, que establece que el déficit público de los Estados de la zona euro debe de estar por debajo del 3% del PIB.

Xaramais, primer...

...ca mucha ...encuentra poca

...u función de supervisión y reconoce ...que han sufrido...

...soluciones estándar
...a Persona
Madrid

9 de noviembre de 2004 | 39 |

EL PIB SE DESBORDA

China reducirá su gasto público para frenar el crecimiento

EFE/Nia

China intentará reducir su gasto público en 2005 como medida para moderar el crecimiento de su economía, según fuentes oficiales. "Reduciremos el déficit presupuestario y la inversión pública", declaró Lou Jiwei, viceministro de Finanzas, durante una conferencia celebrada en Pekín.

Lou considera que "el éxito de las medidas adoptadas hasta ahora para moderar el crecimiento económico es aún preliminar", y señaló la necesidad de reducir aún más la inversión estatal en infraestructuras y proyectos de construcción, tras cinco años de grandes números.

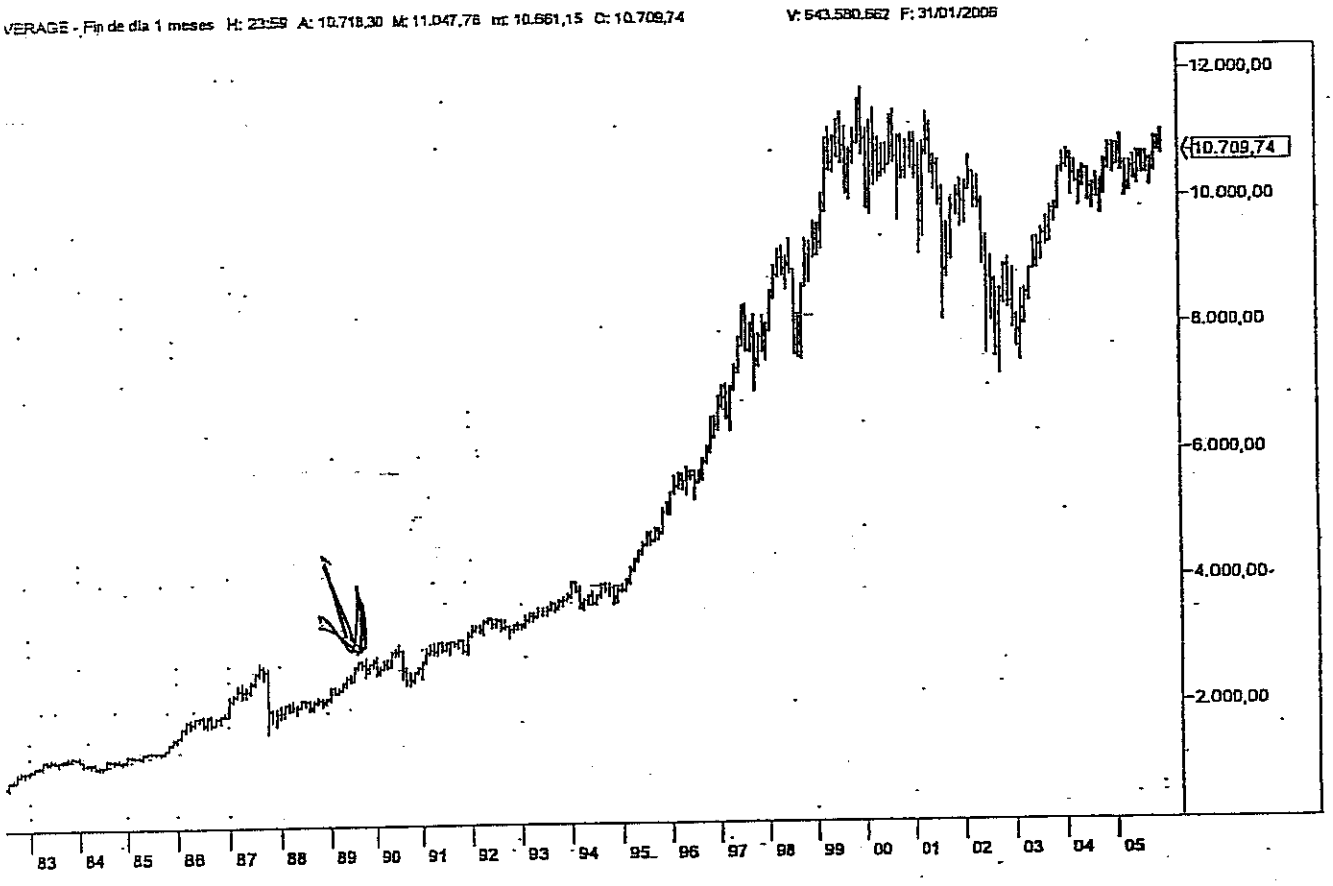
La menor inversión estatal en infraestructuras permitirá reducir el ritmo de crecimiento de la economía china, que ascendió a 9,5% en los primeros nueve meses del año, muy por encima de las previsiones estatales del 7%.

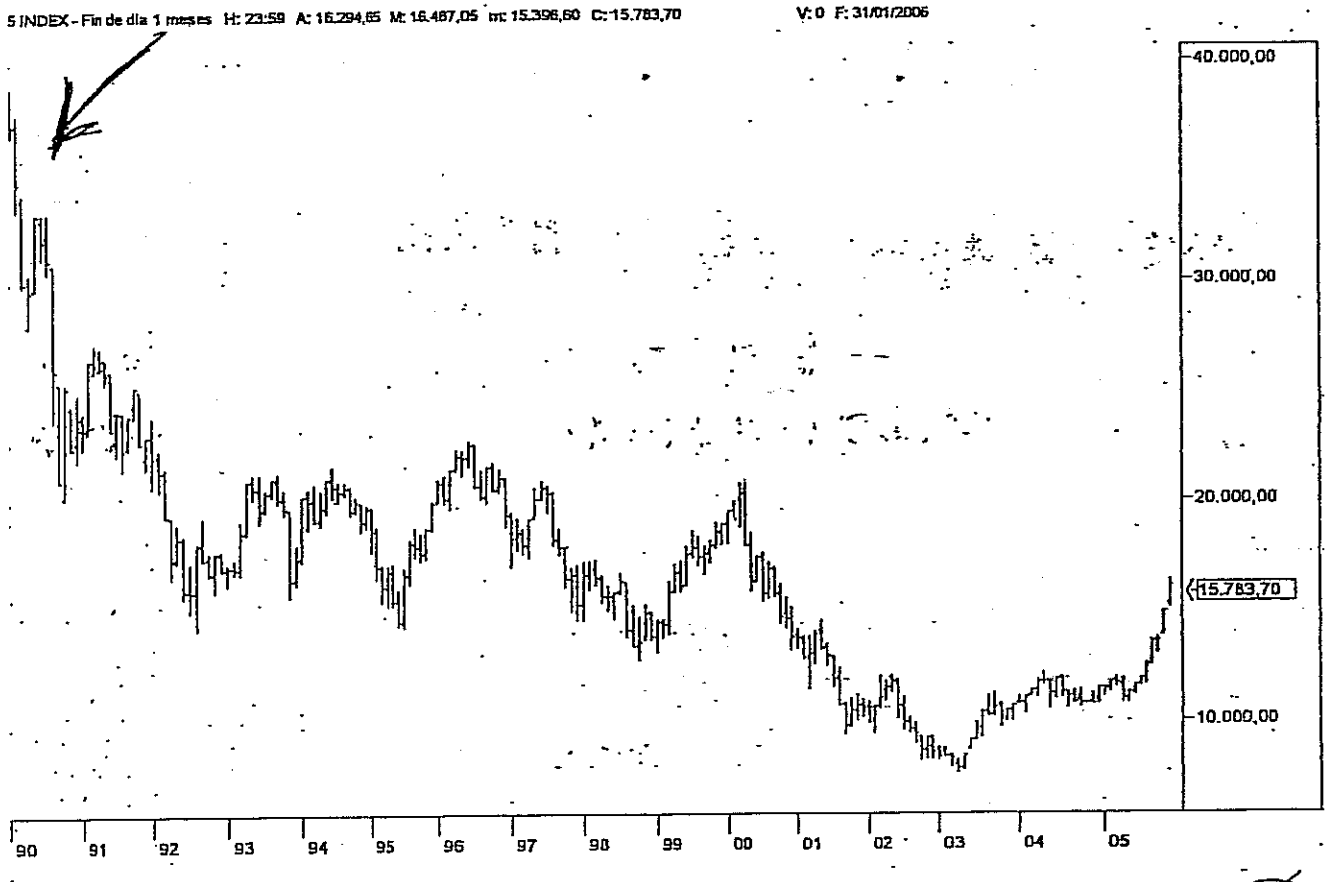
El crecimiento del PIB podría ralentizarse y alcanzar sólo un 8,5% en 2005, según un estudio del Consejo de Estado recogido ayer por el diario *China Daily*.

El gobierno emitirá en 2005 menos bonos especiales y productos fiduciarios a corto plazo que en ejercicios anteriores, señaló el *China Securities Journal*.

La emisión de bonos para financiar la inversión en infraestructuras provocó un aumento del déficit fiscal anual de menos del 1% en la década de los noventa, a más del 3% anual desde ...

902 423 3... www.bancomadrid.com


VERAGE - Fin de dia 1 meses H: 23:59 A: 10.718,30 M: 11.047,76 m: 10.661,15 C: 10.709,74
V: 543.580.662 F: 31/01/2006
12.000,00
10.709,74
10.000,00
8.000,00
6.000,00
4.000,00
2.000,00
83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04 05


5 INDEX - Fin de dia 1 meses H: 23:59 A: 16.294,65 M: 16.487,05 m: 15.396,60 C: 15.783,70
V: 0 F: 31/01/2006
40.000,00
30.000,00
20.000,00
15.783,70
10.000,00
90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04 05

21- B

F. 10

La empresa no excluye cerrar factorías alemanas y ampliar las de EE UU, México y Asia

Mercedes reducirá 40.000 empleos hasta 1994 y estudia suprimir otros 33.000 más

J. M. MARTÍ [illegible]

Seat presentará a los sindicatos una reducción de plantilla de más de 8.000 trabajadores

Brusca caída del 35% de las ventas de automóviles en el primer trimestre

El descenso del 12,5% de las matriculaciones en Europa agrava la crisis del sector

Los impagados mantienen un crecimiento anual superior al 20 %

La morosidad obliga a ajustar los costes a las empresas de publicidad

[illegible]

La compañía gastó 1.714 millones en 1992

Renfe prevé reducir un 40% su inversión publicitaria en 1993

[illegible] Madrid

Los cocineros de postín guisan recetas anticrisis

Los grandes restaurantes de Madrid bajan sus precios hasta un 40%

ANA MARCOS, Madrid

La alta restauración ha puesto en práctica originales ideas para recuperar una clientela cada vez más remisa a pagar altas facturas. Los grandes locales de Madrid han renovado las cartas (y ofrecen bonito en vez de merluza de pincho), han encargado tarjetas rijas, cerrado menús a precio reducido, e incluso se han inventado cuentas gastronómicas con un interés del 20% pagadero en cenas. Zalacaín ha reducido sus precios un 35%, y el Cenador del Prado, un 40%. Todo para luchar contra la crisis.

BC [illegible] SÁBADO 13 '1-93

La crisis económica desvía el consumo de tabacos caros a otros más baratos

[illegible]

TEXTO JUANA LEIRA

La moda barata impone su ley en la pasarela de la calle

Frente al declive de los grandes creadores, las firmas de la línea *pronta* facturan más de 200.000 millones

10 / NEGOCIOS

EMPRESAS

Más 'galletas' da la crisis

La recesión económica dispara el consumo de las tradicionales 'marías'

28/04/93

EN BUSCA DE LO MAS BARATO

EL MERCANTIL VALENCIANO

DOMINGO 3 DE ENERO DE 1993

JE *La recesión incrementa las ventas de «productos i*

:onsumo de productos alimenticios en rciana durante los primeros meses de a reflejan esa situación crítica en la . Los consumidores tienden a adquirir los denominados «inferiores»: patatas, carne de pollo o congelados, consi propios de una época de crisis, dom bajas. El público consume ahora est trimento de los «bienes normales», c se asocia a períodos económicament

Más patatas y menos carne

Juegos de recesión

La crisis económica impulsa las ventas de los juegos de mesa

ENDENCIAS Seis de los más prestigiosos han quebrado

La recesión provoca el cierre de estaurantes británicos de lujo

Cenamos en casa

La crisis exalta el ocio doméstico y los negocios de comida a domicilio

Sin angulas en Madri

"La crisis nos afecta de lleno. A los ejecutivos han cerrado el *grifo* y han disminuido sus comi de negocio. Antes venían cuatro de una misma empr a comer; ahora, sólo dos". Es el estribillo más frecu en boca de los dueños de restaurantes de lujo es ñoles, que llevan ya un año soportando la recesi

En *Príncipe de Viana*, por ejemplo, han rebaj el menú de 8.000 a 6.000 a pesetas y reducido plant "Hemos retirado platos que encarecían mucho la ca como angulas u ostras, y hemos vuelto a la co navarra: albóndigas, bacalo, guisos... porque la *nu*

MÁS POLLO QUE CORDERO

Según el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, cada español consume al año una media de 68 kilos de productos cárnicos, incluyendo en esta cifra los productos de charcutería. Y si bien en otros aspectos vamos a la cola de Europa, en consumo de carne les llevamos una considerable ventaja, ya que el nivel medio de consumo en los países comunitarios es de 64 kilos por persona y año. Repartido este consumo por estratos sociales, se observa que los consumidores situados en las capas sociales medias y bajas son más asiduos de la carne procedente del cerdo y del pollo, mientras que el de clase media alta lo es de la carne de vacuno y de cordero. "Hoy por hoy, están muy equilibrados ambos consumos", apunta el director general de Cárnicas González, quien asegura que "actualmente, está en alza el pollo y decae progresivamente el consumo de cordero".

[illegible] y [illegible], uno de los socios fundadores de Tele Burger...

Rápido y barato

El mercado de las hamburgueserías se desarrolla al amparo de la crisis económica

Reformas actuales

Mdrn
FINAN

Botín y Sáenz critican a los políticos y la falta de datos de la reforma bancaria

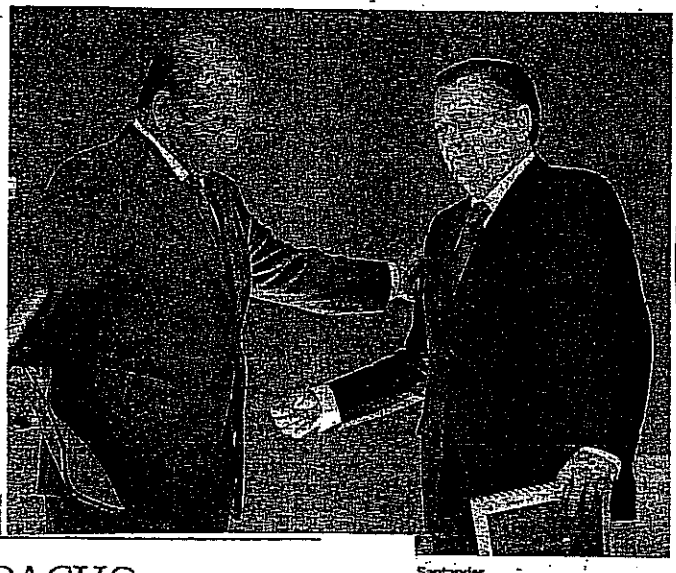
PIDEN QUE EL SANEAMIENTO DE LA BANCA SE REALICE EN UN AÑO/ Los responsables de Santander creen que las medidas anunciadas van en la buena senda, pero lamentan la falta de transparencia con el sector.

J.Z./M.M./M.R. Madrid

Emilio Botín y Alfredo Sáenz, presidente y consejero delegado de Santander, dieron ayer un tirón de orejas al Gobierno y a los políticos. La falta de información de la reforma financiera, cuyos detalles se conocerán el próximo viernes, y su papel en la crisis fueron los motivos de sendos reproches.

La complicada situación económica y las soluciones para enderezarla fueron algunos de los puntos en los que los dirigentes de Santander hicieron más hincapié en la presentación de resultados. Para Botín, la culpa de la crisis no es de la banca, al menos en el caso de Santander –"hay bancos y bancos", matizó–, sino de los políticos. "No han sabido manejarla", asegurá.

Saéiz, por su parte, lamentó la falta de transparencia



Santander.

que viables y muchas van a tener
era que desaparecer, algo que se-
se rá bueno para el país", explicó
12, el presidente de Santander.
or El futuro de Bankia es, en
ra. este entorno, uno de los inte-
es rrogantes en el sector y se le
ú- ha asociado con CaixaBank.
es Botín no tiene dudas en que Bankia es "una gran franquicia, sobre todo en Madrid, que está en proceso de ajuste y que seguro saldrá adelante". De la misma manera, explicó que no espera ningún tipo de solución a medida dentro de la ley, ya que "no es lógico, ni pasará".

Igual de importante que la financiera, ve Botín la reforma laboral: "Debe ser profunda y de calado, que dé flexibilidad a las empresas y que establezca criterios de productividad en los salarios", opina. Tanto esta reforma como la financiera permitirán que se vuelva a crear empleo en España. "Son medidas dolorosas en el corto plazo, pero imprescindibles de cara al futuro", añade.

Sequía de crédito

Los dirigentes de Santander también dieron su visión sobre la falta de crédito por parte de las entidades financieras, una de las críticas que se realiza al sector por parte de la opinión pública. Botín explicó que el crédito no fluye en España "porque no hay demanda solvente". "Para que se reactive, debe haber confianza, si el Gobierno toma medidas, llegará y las empresas pedirán crédito", asegura.

CELESTINO CORBACHO
Ministro de Trabajo e Inmigración

6/10

"Hacer antes la reforma podría haber contenido parte de la destrucción de empleo

Ordóñez reconoce que la reforma de las cajas debería haberse hecho antes

Mas anuncia nuevas medidas de ahorro para evitar la «bancarrota»

«No actuamos así por capricho sino por necesidad y España debería hacer lo mismo»

OTRO PASO EN FALSO PARA EL CAMBIO DE MODELO PRODUCTIVO

De Guindos dice que la reforma hubiera ahorrado un millón de parados

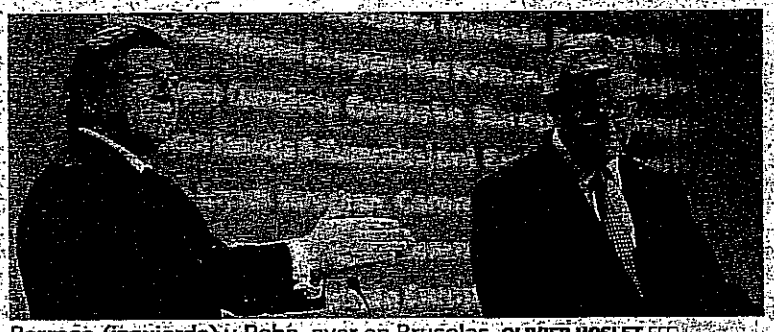
El ministro español de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, hizo ayer el calculo de que si la reforma laboral aprobada por el Gobierno del Partido Popular se hubiera puesto en marcha antes «nos habríamos ahorrado un millón de puestos de trabajo perdidos».

28-A

ehn reclama a España otra reforma laboral

AS / EFE

isario europeo de Asunonómicos y Monetarios, hn, aseguró ayer que Esebe profundizar en la reel mercado laboral para tir el paro, especialmente los jóvenes. El comisario así a las peticiones que an hecho llegar al própresidente del Gobierno l, Mariano Rajoy, desde Merkel a las agencias de ación de riesgos Standard rs y Fitch.



Barroso (izquierda) y Rehn, ayer en Bruselas. OLIVIER HOSLET EFE

Rehn señaló que España ha tomado decisiones «muy significativas» para lograr una mayor consolidación fiscal, pero añadió que «hay una necesidad muy clara» de reforzar las reformas, especialmente en el mercado de trabajo. «Si yo fuera un joven español, afrontaría un paro juvenil por encima del 40 %, mientras que en Holanda tienen un 4 % y en Austria un 5 %. Yo me preguntaría por qué» reflexionó el comisario.

Rehn señaló que la alta tasa de paro español, superior al 20 %, «debe de estar relacionada no solo con la ubicación geográfica, sino también con las instituciones, las políticas y el mal funcionamiento del mercado laboral».

El BCE augura una caída de los sueldos en España, que se podría haber evitado

EUROPA PRESS / FRÁNCFORT

El BCE auguró ayer una «acusada caída» de la remuneración de los asalariados en España y señaló que el país habría podido evitar, en gran medida, la significativa destrucción de puestos de trabajo registrada en su mercado laboral desde que comenzó la crisis de haberse aprobado «hace unos años» una reforma del estatto de los trabajadores similar a la adoptada finalmente el pasado mes de febrero.

En este sentido, al analizar los procesos de ajuste emprendidos por los cuatro países de la eurozona sometidos a algún tipo de asistencia financiera (Grecia, Portugal, Irlanda y España), además de Chipre, el BCE señaló que, tras el inicio de la crisis, salvo en el caso de Irlanda, la moderación salarial se ha producido con un retraso considerable (en Portugal en 2010) o ha seguido siendo muy limitada (en España y Chipre, al final de 2011).

Asimismo, afirma que, dado que la necesidad de reequilibrio todavía es considerable. «Todos los países tendrán que hacer reformas adicionales de gran calado» e introducir medidas adecuadas para aumentar la competitividad vía precios, así como para reducir el desempleo y restablecer la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En cuanto a la competitividad, el BCE señala que, «habida cuenta de su bajo nivel, es especialmente urgente» aplicar sustanciales recortes adicionales de los costes laborales unitarios y de los márgenes de beneficio excesivos, sobre todo en países con un paro alto.

24-9-2012

Bajar los salarios en 2008 habría evitado 750.000 despidos

R.G.P./M.V. Madrid

El Banco de España sigue apostando por la moderación salarial para evitar mayor destrucción de empleo y confía en que la reforma laboral permita "suavizar" el impacto de la recesión sobre los niveles de paro, según indica en su último Boletín Económico.

El supervisor asegura que la legislación previa a las dos últimas reformas laborales "fomentaba el empleo de baja productividad y una excesiva volatilidad del mismo", que, además, "se vio acentuada por las dificultades entonces existentes para modificar las condiciones laborales".

"Todo ello condujo a una del empleo constituía la principal vía de respuesta de las empresas a los cambios en la demanda", añade.

El Banco de España realiza un ejercicio teórico bajo el supuesto de que los salarios reales hubieran disminuido un 5% en el primer trimestre de 2008, es decir, al inicio de la crisis, y, posteriormente, se hubieran estabilizado. Como resultado, se hubieran evitado en términos acumulados hasta el cuarto trimestre de 2011 la destrucción de alrededor de un cuarto de la pérdida total de empleo observada desde el inicio de la crisis en el sector privado.

El Banco de España continúa apostando por la moderación de los sueldos para

Según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), desde el inicio de 2008 se han perdido en España en torno a tres millones de empleos, por lo que el ejercicio teórico que realiza el Banco de España permite deducir que se habrían evitado unos 750.000 despidos.

Por ello, el Boletín Económico asegura que "la moderación salarial puede actuar como factor de amortiguación de la intensidad de la destrucción de empleo en las fases ci-

En su opinión, "cabe esperar que la última reforma laboral contribuya a facilitar la adaptación de las condiciones laborales al ciclo económico y, de esta forma, a suavizar el impacto de las caídas de la actividad sobre el empleo".

La entidad calcula que durante el segundo trimestre del año se ha seguido destruyendo empleo a un ritmo del 4,6% interanual, si bien apunta que el proceso de pérdida de puestos de trabajo podría haberse detenido en junio. Sobre esto, hace una salvedad: "Posiblemente las cifras de ese mes se encuentren en cierta medida distorsionadas por algunos factores como el proceso de regularización de los empleados del hogar, por lo que habrá que esperar a la información de los próximos meses para valorar si se ha modificado la tendencia que ha mostrado el mercado de trabajo en los últimos trimestres".

Calcula que en el segundo trimestre se ha seguido destruyendo empleo

Asimismo, prevé que "los costes laborales trayectoria de g celeración que men-

DIEZ MOTIVOS PARA LA ESPERANZA

Los inversores extranjeros vuelven a comprar deuda pública española

EL TESORO INICIA 2013 CON UN COLCHÓN DE MÁS DE 10.000 MILLONES/ Los inversores foráneos elevan en 18.400 millones su exposición a España en la recta final del año, tras eliminar el BCE los riesgos a una ruptura del euro.

WSJ: "El sufrimiento de España obtiene su recompensa"

Y.G. Madrid

"Spain's Pain Brings Gain". La traducción al español diluye la rima en inglés, pero lo que importa es el mensaje: "El sufrimiento de España obtiene su recompensa". Así tituló ayer *The Wall Street Journal (WSJ)* un artículo que explica la reciente mejora en ciertos índices económicos del país, los cuales podrían preludiar una recuperación.

El diario estadounidense alaba la "exitosa" colocación de deuda pública española (5.800 millones de euros) del pasado jueves y destaca que los intereses de los bonos a diez años "han caído por debajo del 5% por primera vez desde marzo de 2012". Se trata de la "confirmación" de que España "está recuperando la confianza de los inversores" y de su "empeño para no solicitar el apoyo de emergencia del Banco Central Europeo (BCE)".

Si bien el periódico afirma que la rentabilidad de los bonos no habría bajado sin las ya célebres palabras de Mario Draghi del pasado julio ("el BCE hará todo lo posible para salvar el euro; y, créanme, será suficiente"), y que no hay que olvidar que el desempleo sigue a un nivel "desesperadamente alto", también reconoce que "España ha hecho un considerable progreso a la hora de solucionar su crisis de deuda" y que ese es "el claro motivo de que vuelva la confianza inversora".

En concreto, el *WSJ* confía en que el Gobierno haya conseguido reducir el déficit en 2,5 puntos porcentuales del PIB "en medio de una profunda recesión". Principalmente a través de un ajuste en la Administración pública, "con recortes de gasto y la eliminación, hasta la fecha, de 230.000 empleos públicos".

Signos positivos

- 'The Wall Street Journal' resalta que en la subasta de deuda del jueves, el interés de los bonos españoles se situó por debajo del 5%, lo cual evidencia una "recuperación de la confianza de los inversores".
- El diario cree que la reforma laboral ha contribuido a recuperar la competitividad.
- También alaba los ajustes en el sector bancario, pero alerta de la excesiva dependencia del BCE.

Competitividad

El rotativo también valora positivamente la reforma laboral, ya que "ha contribuido a romper el vínculo entre salarios e inflación, por lo que los primeros llevan estancados desde el segundo trimestre de 2012". Esta medida "ha permitido que España recupere el 80% de la competitividad perdida respecto a los demás países del euro desde 1998, según la OCDE".

A su vez, este avance competitivo ha contribuido a un "sorprendente" crecimiento de las exportaciones: la balanza por cuenta corriente se ha recuperado del déficit del 10% que sufría en 2007 y se acerca al equilibrio.

Respecto al sector financiero, el artículo saluda los ajustes y la desaparición de las cajas de ahorros, pero indica que "su mayor vulnerabilidad reside en la todavía alta dependencia de la financiación del BCE", algo que podría conducir a que "aceleren su desapalancamiento pero sigan restringiendo los créditos a las empresas".

Pese a todos estos signos positivos, el *WSJ* concluye que aún existen riesgos tanto en el propio país como en el resto de la eurozona. Sobre todo en cómo aborden la crisis Francia, Italia y Chipre.

FINANZAS & MERCADOS

BBVA abre el grifo de las emisiones en 2013 al colocar 1.500 millones

PRIMERA OPERACIÓN DEL AÑO A NIVEL INTERNACIONAL/ El banco aprovecha la relajación de la prima de riesgo para colocar, en menos de dos horas, deuda a cinco años al 3,75%, por debajo del bono del Tesoro.

La Troika felicita al Gobierno y le pide que siga con las reformas

Reclama que el banco malo sea atractivo para invertir

JAVIER G. GALLEGO / Bruselas Corresponsal

La expresión *on track* (en el buen camino) tiene un antes y un después desde que comenzó a usarla el vicepresidente de la Comisión Europea y responsable de Asuntos Económicos, Olli Rehn. Da igual los millones de parados que haya en España, o cómo de pronunciada sea la caída del PIB, las últimas revisiones del grado de cumplimiento de las condiciones impuestas al Gobierno por Bruselas se resumen con el siempre recurrente *on track*.

Así lo ha vuelto a hacer el equipo de expertos enviados por la Comisión Europea y el BCE a Madrid para analizar la puesta en marcha de las reformas en el sector financiero. La conclusión de esta segunda revisión es que el programa va *on track* y que el Ejecutivo ha puesto en marcha casi todas las exigencias impuestas por la Troika en el Memorándum de Entendimiento.

Los *hombres de negro* reconocen que las condiciones de financiación de la economía española y de sus empresas han mejorado en los últimos meses y animan al Ejecutivo a «mantener la vigilancia y persistir en

S&P cree que el rápido ajuste en España puede acelerar la recuperación

Expansión. Madrid

España y otros países de la periferia del euro como Portugal o Irlanda han acometido un rápido ajuste liderado por el sector exportador que, junto a las ganancias en competitividad por el descenso de los costes laborales, permiten encarar con cierto optimismo sus expectativas para 2013, cuando estos tres países registrarán superávit corrientes, lo que podría permitirles una recuperación del PIB "antes de lo previsto", según apunta la agencia de calificación de riesgos Standard & Poor's.

"Los países deudores de la eurozona están progresando con mayor rapidez de lo previsto en el reequilibrio de sus economías gracias al incremento de las exportaciones", destacan los analistas de S&P, que señalan a Grecia como el *alumno* más rezagado en este proceso de ajuste, puesto que exportaciones y salarios en el país heleno se encuentran "en caída libre" desde el verano de 2012.

Manifestantes marchan ayer en Roma durante la huelga general contra las políticas económicas y laborales del Gobierno. / FILIPPO MONTEFORTE (AFP)

Los sindicatos desafían a Renzi con una huelga contra su reforma laboral

- La protesta general no logra paralizar el país aunque afecta a 54 ciudades
- El jefe de Gobierno muestra ante Bruselas su voluntad de impulsar cambios

PABLO ORDAZ
Roma

La situación política de Italia es tan peculiar que la huelga general de ayer benefició tanto a los convocantes —los dos principales sindicatos del país— como a Matteo Renzi. A los sindicatos, porque lograron demostrar que aún tienen capacidad para dejar los aviones en tierra, parar trenes y autobuses, vaciar factorías y escuelas y ocupar las calles de 54 ciudades coreando consignas contra la política laboral y económica del Gobierno. Y al primer ministro porque, a falta de unas reformas aún sin estrenar, ya dispone de una herida que mostrar ante Bruselas como prueba de su determinación de cambiar Italia aun a costa de enfrentarse a su teórico electorado.

El caso es que ni Matteo Renzi ni su ministro de Economía, Pier Carlo Padoan, mostraron durante la víspera la menor inquietud por el resultado de la protesta, más bien al contrario. Renzi declaró desde Turquía que respetaba la opción de los dos sindicatos convocantes –CGIL y UIL—, pero que la reforma del mercado laboral, ya aprobada por la Cámara de Diputados y el Senado, seguirá adelante; anoche lo ratificó y aseguró que la huelga no le había asustado. Padoan fue más allá: "Los sindicatos perciben que la reforma cambiará verdaderamente el mercado del trabajo y temen perder sus privilegios".

Se trataría de una auténtica declaración de guerra si no fuese porque la guerra ya estaba planteada desde el mismo momento en que Renzi se hizo con el control del Partido Democrático (PD) y del Gobierno. El joven líder considera a Susanna Camusso, la secretaria general de la CGIL, una exponente más de la vieja casta de una izquierda ensimismada, alejada de las preocupaciones reales de los trabajadores y por tanto condenada a la derrota continua. Camusso, por su parte, se unió a la vieja guardia del PD —Massimo D'Alema, Pier Luigi Bersani— para conformar la única oposición real al Gobierno de Renzi, quien ya no teme ni a Silvio Berlusconi —aletargado por la descomposición del centroderecha— ni a Beppe Grillo —empeñado en desperdiciar el gran respaldo electoral que obtuvo en las generales el Movimiento 5 Estrellas (M5S)—, sino a la traición de sus propios diputados y senadores.

Y, pese a todo, el primer ministro ha superado 32 mociones de confianza planteadas por él mismo para sacar adelante sus proyectos de ley. Y, como en el caso de la reforma laboral, cada moción de confianza se convierte en un verdadero cheque en blanco. La CGIL y UIL consideran que la Ley de Empleo (conocida en Italia como Jobs Act) es una regresión "a los años 20", en palabras de Camusso, quien en especial ha plantado cara a la supresión del blindaje que para los trabajadores fijos suponía hasta ahora el artículo 18 del Estatuto de los Trabajadores.

De ahí que los datos de la huelga general fuesen considerados por el Gobierno como el último coletazo, casi desesperado, de unos sindicatos que tampoco se sustraen al descrédito de la vieja política. Donde más se notó el paro fue en el sector del transporte y en la Administración pública. Aunque bajo el epígrafe de huelga general, el objetivo no era paralizar el país durante un día entero, sino —en la mayoría de los casos— lograr interrumpir la actividad durante ocho horas. Y se logró en el caso de los ferrocarriles, que no funcionaron prácticamente desde las nueve de la mañana a las cuatro de la tarde, las compañías aéreas —de las 10.00 a las 16.00 horas— o en el transporte público, que en el caso de Roma empezó a las nueve de la mañana —con las tres líneas del metro cerradas a cal y canto— y se recuperó a duras penas a partir de las cinco de la tarde. Donde los dos sindicatos lograron mayor seguimiento —un 60% según los datos de la CGIL— fue en la administración y el sector industrial.

> El transporte y la Administración fueron los sectores más afectados

> La tensión derivó en enfrentamientos con la policía con decenas de detenidos

La huelga fue además secundada por manifestaciones en 54 ciudades. En algunas del norte —Milán, Génova, Turín...— la tensión desembocó en enfrentamientos con la policía, algunas decenas de detenidos y varios heridos de poca importancia. Durante la manifestación de Turín, Susanna Camusso, advirtió al Gobierno: "La emergencia que tiene este país se llama trabajo. Hace falta crear políticas para que haya trabajo, pero no puede tratarse de un trabajo cualquiera, sin derechos ni profesionalidad. Si el mensaje de Renzi es que seguirá adelante pase lo que pase, que sepa que nosotros también sabemos tirar para adelante. No hace falta que nos amenace".

Renzi dio la callada por respuesta. El Gobierno apenas se refirió a la huelga general, sino que —en un intento de demostrar que sigue cambiando el país— el Consejo de Ministros aprobó un proyecto de ley para endurecer las penas por el delito de corrupción a raíz de la infiltración mafiosa del Ayuntamiento de Roma.

Un paquete reformista sin precedentes

REUTERS, **Roma**

El primer ministro italiano, Matteo Renzi, afrontó ayer la primera huelga general contra su política económica, encaminada a cumplir con la exigencia de la Comisión Europea de reducir la deuda pública. Los cambios previstos abarcan desde el sistema de justicia hasta el electoral. Las críticas sindicales se centran en la reforma laboral, que facilita el despido. El Gobierno de Renzi ya ha aprobado las reformas de la justicia y del funcionariado. Y las que se refieren al mercado de trabajo, el Senado y la fiscalidad deben pasar por el Parlamento.

» **Reforma laboral.** El Gobierno podrá aprobar (sin necesidad de que pase por el Parlamento gracias a una disposición especial), una reforma laboral que planea facilitar a las grandes compañías el despido de trabajadores por motivos comerciales sin correr el riesgo de tener que volver a contratar a estos empleados si se estima que la empresa actuó de forma improcedente.

» **Sistema electoral.** Una nueva ley electoral con un sistema de doble vuelta, según el primer ministro, permitirá obtener unos resultados más claros y Gobiernos más estables.

» **Senado.** El Ejecutivo prevé reducir las competencias del Senado, cuyos miembros dejarán de ser elegidos por los votantes y serán designados por alcaldes y consejeros regionales. El número de senadores se reducirá de 315 a 100. La intención de Renzi es aprobar las medidas que afectan a la Cámara alta en 2015, pero hay oposición en el Parlamento.

» **Impuestos.** Reducción del impuesto empresarial IRAP a partir de 2015. Se elimina la parte de la recaudación que las compañías debían pagar en función del número de empleados. Esta medida está incluida en el presupuesto para 2015 que aún debe ser aprobado por el Parlamento.

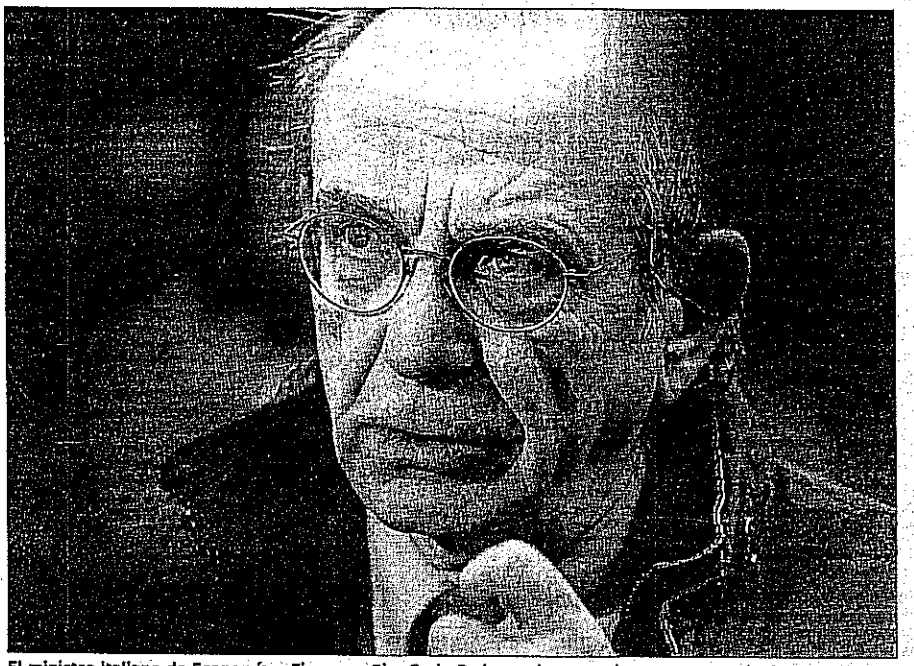
» **Justicia.** Se eliminan unas 30 salas de audiencia en ciudades para concentrar los casos en centros de mayor tamaño. Se reducen las vacaciones de los magistrados de 45 a 30 días. En los casos civiles, se anima a las partes a buscar un acuerdo fuera del juzgado. Se nombrará un comisionado anticorrupción. Los matrimonios podrán separarse formalmente sin acudir al juzgado si no hay una pensión en litigio.

» **Funcionarios.** Se aumentan las posibilidades de nombrar funcionarios sin concurso previo. Se obligará a los funcionarios, excepto a las madres de niños pequeños, a aceptar un nuevo destino a menos de 50 kilómetros, si les es requerido.

PIER CARLO PADOAN Ministro italiano de Economía y Finanzas

"La huelga general es la señal de que vamos en la dirección correcta"

P. ORDAZ
Roma



El ministro italiano de Economía y Finanzas, Pier Carlo Padoan, el martes. / JULIEN WARNAND (EFE)

En el Gobierno italiano hay pocos pesos pesados. De hecho, varios ministros parecen poseer el don de la invisibilidad. No es el caso del profesor Pier Carlo Padoan (Roma, 1950), quien antes de asumir la cartera de Economía y Finanzas fue director ejecutivo para Italia, Grecia y Portugal del Fondo Monetario Internacional (FMI) entre 2001 y 2005 y más tarde vicesecretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Se da por seguro que su inclusión en el Gobierno de Matteo Renzi —con quien sostiene cordiales discrepancias— respondió a una imposición del presidente de la República, Giorgio Napolitano, preocupado por garantizar el diálogo con las instituciones europeas. Padoan concede esta entrevista a cinco periódicos europeos.

Pregunta. A la vista de la huelga general y del desencuentro de Matteo Renzi con una parte de la izquierda, ¿el Gobierno no tendrá miedo a la hora de ir adelante con las reformas?

Respuesta. El Gobierno no tiene miedo. La huelga es la señal de que una parte de los sindicatos perciben que esta vez la reforma cambiará verdaderamente el mercado del trabajo en Italia y piensan que perderán privilegios. Y por eso mismo la historia de las reformas estructurales en todos los países es también una historia de conflictos. Las resistencias no nos sorprenden. Pero esta reforma está destinada a incluir en el mercado de trabajo a quien ha estado excluido, sobre todo a los jóvenes, porque el verdadero drama del mercado laboral italiano es el gigantesco paro juvenil. La mala situación económica del país se debe precisamente a la ausencia de reformas en los últimos 20 años, que se ha traducido en obstáculos a la inversión y a la creación de puestos de trabajo. Estamos convencidos de que hacemos lo que necesita el país. Y la reacción de los sindicatos es la señal de que vamos en la dirección correcta.

P. Su Gobierno está empeñado en demostrar a Europa que Italia está cambiando. ¿Cree, después de haber sido el presidente de turno del Ecofin durante los últimos seis meses, que Europa también está dispuesta a cambiar?

R. En Europa hemos puesto en orden las cuentas públicas y hemos reforzado el sector financiero con la unión bancaria. Pero solo desde hace poco estamos afrontando con determinación las reformas estructurales. Debemos mejorar nuestra coordinación sobre este frente. La situación actual de la UE se caracteriza por tres cuestiones: recesión, fragmentación institucional y carencia de confianza recíproca. En estas condiciones es muy difícil asumir una política económica compartida. Por eso, estoy muy satisfecho del acuerdo logrado en el sentido de que la prioridad es el crecimiento y el empleo. Los ciudadanos europeos están desilusionados porque el paro no baja, y se echa la culpa a Europa. La consecuencia es el crecimiento de partidos euroescépticos o antieuropeos. Entre mis colegas del Ecofin existe una fuerte determinación a encontrar instrumentos para dar respuestas a estos problemas.

P. Para un parado es difícil tener paciencia...

R. Lo entiendo. El riesgo de la generación perdida es serio.

P. ¿Qué se puede hacer?

R. No existen varitas mágicas. Es necesario usar lo mejor que se pueda todos los instrumentos que tenemos, ponerlos todos juntos de modo coherente y razonar sin prejuicios sobre las medidas que hay que tomar. Y es también necesario fiarse más el uno del otro de lo que se hace ahora. Si existen sospechas recíprocas de que quien propone algo alberga segundas intenciones, es más difícil llegar a soluciones compartidas, a medidas concretas. Una de las consecuencias de la crisis no es solo la desconfianza entre los ciudadanos y las instituciones europeas, sino también entre un país y otro. Esto requiere tiempo y paciencia pero, mientras, es necesario dar señales de que se va en la dirección justa.

> "La mala situación económica se debe a la falta de reformas en 20 años"

P. Pero no hay mucho tiempo...

R. Estoy de acuerdo, no hay mucho tiempo. Europa se encuentra delante de una encrucijada: un camino lleva al estancamiento y el otro al crecimiento del que tiene tanta necesidad, ya sea un crecimiento inmediato o a medio o largo plazo.

"La percepción que yo tenía de la crisis no era la misma que tenía el presidente. Era imprescindible tener una posición única"

¿Cómo se vivió ese desastre en el Gobierno de Zapatero? Fue en ese momento cuando puse a trabajar a todo mi equipo para ver qué se podía hacer. El Presupuesto ya estaba en el Parlamento. Retirarlo hubiera generado más problemas y, por tanto, era mejor aprobarlo y tomar medidas en enero siguiente, ya en 2009.

¿Qué medidas quiso usted poner en marcha? En primer lugar, definir una política de fiscalidad con un objetivo de estabilidad a medio plazo, es decir, aceptar una desviación del objetivo (el 3% del PIB), pero con un calendario para volver al 3% en los años siguientes. Empezábamos a tener un problema de competitividad importante y, por tanto, teníamos que frenar los salarios, ajustar pensiones... Había que hacer un esfuerzo contundente y, por tanto, se planteó una congelación de salarios durante tres años. Era imprescindible seguir con las reformas. Y había que reestructurar el sistema financiero. Aún no había problemas de solvencia, pero el Banco de España ya se inclinaba por acuerdos y fusiones entre cajas, la parte más débil del sistema. Eso había sido imposible plantearlo en periodo electoral.

Zapatero le respondió en enero de 2009 que ese plan le costaría dos huelgas generales y que no lo iba a poner en marcha. Es la valoración política que hacen muchos: es difícil adoptar estas medidas, esperemos, no las adoptemos... Esperar no es mejor; empeora las cosas. Se acaban tomando más tarde, de manera más difícil y más traumática. →

vez y que además el efecto que produces no es lo mejor para el país... y te acabas quedando.

Olof Palme, como recuerda en el libro, decía que el primer ministro debe apoyar casi siempre a su ministro de Economía. No fue su caso... desde el comienzo de su mandato como vicepresidente. Ese modelo se respetó cuando fui ministro de Economía con Felipe González. En el modelo de Zapatero, él se advoca la capacidad de tomar las decisiones en los temas importantes de economía. Eso hace que la opinión del ministro de Economía sea una más. Con una voz más fuerte que otras... pero hay otras. Se pone en marcha la Oficina Económica del Presidente, y no siempre sus visiones coinciden con las del ministro de Economía. Eso nos lleva a tensiones en algunos casos, a pesar de que mis relaciones con esa oficina no fueron tan malas como algunos creyeron ni tan buenas como a mí me hubieran gustado.

era que en el presidente oderes al e una de las mento me vo por el que gislatura. No

le irse? Las lario míni- e de 2004.

omo vice-

pronto, l Go- ros. En

lenzo, guir en o? Todo asta el e ninguna nión del ocupante. de funcio- momento cosas r la que urante un año o dos. Y luego acabé yendo en las listas por la insistencia de Zapatero. →

El análisis

J. R. Pin Arboledas

¿Por qué tan tímidos?

● **¿Por qué los expertos fueron tan tímidos en los pronósticos sobre la economía española y ahora van siempre al alza?**

–Reconozco que yo mismo me quedé un poco corto, a pesar de que mis pronósticos eran los más optimistas. En parte influida por lo que se llama el consenso del mercado, la opinión de los expertos era sensiblemente a la baja. Una razón es el desconocimiento de la realidad cuando el pronóstico se hace desde lejos. Los analistas extranjeros no conocen que la economía española, como el carácter de su pueblo, es ciclotímica. Pasa de la euforia al optimismo.

● **Pero también había expertos nacionales que pronosticaron menos crecimiento, incluido el Gobierno.**

–Ése es otro error, el metodológico: considerar que las ciencias sociales se comportan como las naturales y aplicar pronósticos basados en fórmulas matemáticas. Pero la economía está basada n las acciones libres de las ersonas.

Jueves 27.03.14
EL CORREO

Linde aboga por no subir los salarios ni este año ni el próximo

El gobernador del Banco de España pide «mejorar» la reforma laboral para que sean los empresarios y no los jueces quienes tomen las decisiones de gestión

:: AMPARO ESTRADA

MADRID. El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, se pronunció claramente ayer por mantener la moderación salarial «este año y el que viene» y puntualizó que ni la inflación –que está muy baja– ni la productividad justifican una subida nominal de los sueldos. Eso no obsta, matizó, para que pueda haber sectores o empresas donde sí puedan incrementarse los salarios.

Los sindicatos y la patronal van a empezar a tratar un nuevo acuerdo de negociación colectiva que sustituya al vigente en los últimos tres años y que finaliza el próximo 31 de diciembre. Ese acuerdo ha permitido una moderación salarial como no se había conocido en mucho tiempo. Sin embargo, ahora los sindicatos consideran llegado el momento de pactar subidas de sueldos que reactiven el consumo y con ello la actividad económica para crear empleo. El presidente de la CEOE, Joan Rosell, no ha descartado que se puedan empezar a subir salarios, pero reclamó ... pros y contras, llegas a la conclusión de que te puedes ir solo una

Luis María Linde, a su llegada al Foro ABC-Deloitte. :: EFE

EL PAÍS SEMANAL

FOTOGRAFÍA DE ÁLVARO GARCÍA

El FMI pide a España que abarate el despido para reducir el paro juvenil

LA INSTITUCIÓN ACONSEJA REBAJAR EL SALARIO MÍNIMO / El Fondo recomienda reducir la protección por desempleo para incentivar la búsqueda de trabajo y rebajar las cotizaciones sociales.

M.Valverde. Madrid

El Fondo Monetario Internacional (FMI) insiste en reclamar al Gobierno que continúe con las reformas del mercado de trabajo para reducir el elevado desempleo en España y, más específicamente, el paro juvenil. La tasa general de paro es el 23,7% de la población activa, con 5,4 millones de personas. El desempleo juvenil supone el 51,8% de la población laboral entre los 16 y 24 años. En cifras absolutas, representan 813.700 personas.

En este contexto, el FMI pide al Gobierno que reduzca los costes del despido, rebaje el salario mínimo interprofesional, disminuya la protección por desempleo y mejore los niveles de formación y las políticas de apoyo al empleo –políticas activas–, entre otros consejos, según explicó ayer, en Fedea, Angana Banerji, economista senior de la institución. La experta presentó el documento de trabajo *El desempleo juvenil en las economías avanzadas en Europa: buscando soluciones*.

Christine Lagarde, directora gerente del FMI.

Desempleo juvenil

El FMI aborda la reducción de la indemnización del despido de los empleados indefinidos cuando habla de "la reducción de la dualidad en el mercado de trabajo que podría ayudar a hacer frente a las altas tasas de desempleo juvenil". Es decir, rebajar "la diferencia que hay entre la protección de los trabajadores temporales y los que están en situación regular [los indefinidos]". Los trabajadores asalariados son 14,4 millones. De esta cifra el 25% –3,5 millones– son temporales, y 10,9 millones, son indefinidos. El informe considera que reducir la contratación temporal de los jóvenes contribuiría a disminuir su nivel de desempleo entre un 3% y un 11%. No sólo en España, sino también en Italia y Portugal.

El FMI advierte de que puede ser difícil aplicar en otros países el modelo aleman de formación

Como complemento de esta medida, la institución que dirige Christine Lagarde también recomienda reducir la protección por desempleo y regular nuevos contratos. "Esto podría estimular la contratación de empleos más estables, a medida que se consolide la recuperación", dice el informe. El FMI también apuesta por reducir los costes laborales para facilitar la contratación de jóvenes, como las cotizaciones sociales, que es un consejo para todos los trabajadores, y el Salario Mínimo Interprofesional (SMI), que en España está en 648 euros mensuales.

Las recetas de Lagarde

- Rebaja de los costes del despido para reducir la diferencia entre trabajadores indefinidos y temporales.
- Reducción del Salario Mínimo Interprofesional para incentivar la contratación de los jóvenes.
- Reducción de las cotizaciones sociales para reducir los costes laborales y facilitar el empleo.
- Rebaja de la protección por desempleo e instauración de nuevos contratos.
- Aumentar el apoyo a las políticas de promoción del empleo.

Contratación cara

Dice el informe que, la contratación de jóvenes, a los que se dirige el SMI, "puede ser relativamente cara" si en las economías más grandes "los costes laborales se ajustan significativamente a la baja –como ha ocurrido durante la crisis en España– y el SMI se mantiene invariable". "La carga del ajuste [durante la crisis] entonces recae de forma desproporcionada sobre la juventud", sentencia el informe, que también explica que "en los países donde las políticas sobre el SMI reflejan un fuerte consenso entre los actores sociales, podría haber otros caminos de reforma, como la reducción de las cuotas sociales o la mejora de la formación".

Precisamente, y en contra de lo que piensan muchos agentes en España, el FMI advierte de que "puede ser difícil replicar en otros países el sistema alemán de formación dual. El éxito del sistema se debe a la influencia de las condiciones económicas y culturales y las estructuras institucionales". El informe no lo menciona, pero España carece de los grandes complejos industriales alemanes y de la conexión entre el sistema educativo y el entramado empresarial.

Editorial / Página 2

Los trabajadores afectados por regulaciones de empleo caen un 60%

Expansión. Madrid

El número de trabajadores afectados por medidas de regulación de empleo se elevó el el año pasado a 157.845, lo que supone un descenso del 58,5% respecto a 2013. Este buen resultado se debe a la recuperación de la economía, que está comenzando a mejorar la situación de las empresas.

De la cifra total, 34.277 trabajadores fueron incluidos en despidos colectivos, lo que supone un descenso interanual del 51,3%, mientras que 92.193 personas fueron afectadas por suspensiones de contrato, con una caída del 60,6%, y 31.375, por reducciones de jornada, con un recorte del 58,4%, informa *Europa Press*.

En 2014, 10.630 empresas adoptaron medidas de regulación de empleo, lo que supone un descenso del 49,9% sobre el año anterior. El número de procedimientos registrados fue de 13.481, lo que significa un recorte del 52,6% respecto al año anterior, y de ellos el 93,4% de los expedientes se resolvió con acuerdo.

Por comunidades autónomas, el número de trabajadores afectados por regulaciones de empleo descendió en todas ellas durante el año pasado. Los recortes más significativos, en términos relativos, fueron los producidos en Ceuta y Melilla, con un descenso del 71,4%; Canarias, con una caída del 69,1%, y Cantabria, con un descenso del 67,9%.

Moscovici da otra prórroga de dos años a Francia

Miquel Roig. Bruselas

La Comisión Europea ha recomendado dar dos años más a Francia para situar el déficit público por debajo del 3% del PIB. Si el Consejo Europeo acepta la propuesta, París deberá cumplir ese objetivo fiscal en 2017 en lugar de en 2015. Hace dos años, Francia recibió otra prórroga similar, del 2013 a 2015. Previamente, ya había recibido una tregua de un año. El Ejecutivo comunitario también decidió no adoptar medidas disciplinarias contra Italia y Bélgica, a pesar de reconocer que sus "esfuerzos" no están "en línea con sus niveles de deuda".

A cambio de esos dos años extra, Bruselas pide a París que acelere sus reformas estructurales e insiste en la necesidad de reducir su déficit estructural en 0,5 puntos porcentuales del PIB en 2015. "Está claro que Francia necesita acelerar sus esfuerzos tanto en reformas fiscales como estructurales", aseguró ayer Valdis Dombrovskis, vicepresidente de la Comisión Europea para el euro.

En cuanto a desequilibrios económicos, la Comisión Europea situó a Francia en la categoría de "Desequilibrios Económicos Excesivos que requieren vigilancia y medidas determinantes". Pierre Moscovici, comisario de Asuntos Económicos, emplazó al Gobierno francés a presentar "un programa nacional de reformas más completo en abril", para que la Comisión pueda analizarlo en mayo. Justo hoy, el primer ministro francés, Manuel Valls, ha anunciado una reforma laboral que deberá ser aprobada antes del verano.

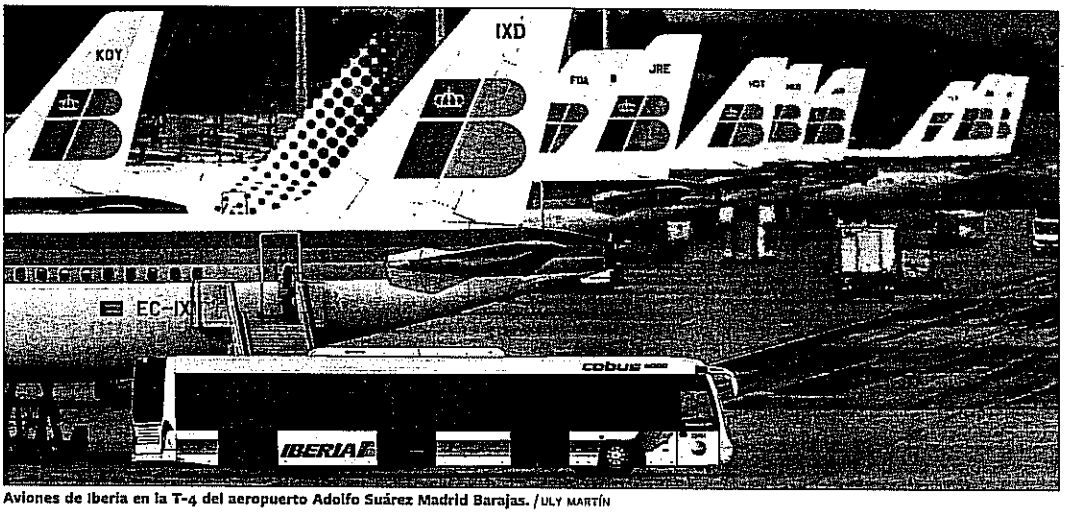
La Comisión Europea sitúa a España en el grupo de países con desequilibrios que requieren medidas

Francia lleva siete años con un déficit público superior al 3% del PIB. Si finalmente consigue cumplir con el objetivo en 2017, habrá estado 9 años por encima del nivel marcado por la UE como óptimo. La deuda pública de Francia ha pasado del 52,2% en 2007 al 57,1%.

La Comisión también tuvo palabras duras para Berlín, aunque precisamente por todo lo contrario que Francia. Bruselas situó a Alemania en el grupo de países con "desequilibrios macroeconómicos que requieren medidas determinantes y vigilancia". El Ejecutivo considera que Alemania experimenta "una persistencia de insuficiente inversión pública y privada, que supone un freno al crecimiento.

España se encuentra en la misma categoría que Alemania (desequilibrios que requieren medidas determinantes). Según la Comisión Europea, "pese a algunas mejoras en el proceso de reequilibrio de la balanza por cuenta corriente, los riesgos relacionados con los altos niveles de deuda pública y privada y la posición internacional de inversión negativa siguen mereciendo mucha atención en el contexto de desempleo muy elevado".

Pierre Moscovici.



Aviones de Iberia en la T-4 del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas. / ULY MARTÍN

IAG duplica su ventaja frente a Ryanair gracias al tirón de Iberia y Vueling

El conglomerado crece el 9,5% y se destaca como el mayor grupo por pasajeros tras la reestructuración ◦ Norwegian se dispara por sus nuevas bases

CRISTINA DELGADO
Madrid

"Estábamos en la UVI, ahora en planta y esperamos poder salir del hospital". Así suele resumir Luis Gallego, presidente de Iberia, el proceso que ha atravesado la antigua compañía de bandera española. La reestructuración iniciada en 2012, marcada por conflictos laborales, un enorme proceso de despidos colectivos y el cierre de rutas, ha comenzado a dar sus frutos: este año el grupo IAG, formado por British Airways, Iberia y Vueling, ha aumentado su tráfico el 9,5%. El conglomerado se consolida así como rey de los cielos españoles y casi duplica su distancia con respecto al segundo mayor jugador, Ryanair, que pierde fuelle.

En conjunto, 2014 es un buen año para el sector de las aerolíneas en España en comparación con el ejercicio pasado. La mayoría de los operadores con más actividad en la red de AENA han mejorado su tráfico. La compañía irlandesa de bajo coste Ryanair sigue siendo, como marca individual, la firma que más pasajeros ha transportado entre enero y noviembre pese a haber descendido el 1,1% con respecto al año anterior: suma 25,8 millones de viajeros. Le sigue Vueling, con 17,3 millones. Para esta última, la cifra supone un enorme salto adelante: ha crecido en un año el 16,8%.

Si en lugar de marcas se tienen en cuenta las cifras de pasajeros por empresas, el grupo IAG es el ganador absoluto, y así seguirá al sumar los datos de diciembre. Con 32,6 millones de viajeros hasta noviembre, el *holding* que comparten Iberia, British Airways y Vueling logra una distancia con Ryanair de 6,8 millones de usuarios, frente a los 3,7 millones de ventaja que tenía un año antes.

Ryanair ha reducido este año sus pasajeros el 1,1%. A la aerolínea irlandesa, que se convirtió en la compañía líder por pasajeros en España en 2011 con más de 27 millones de viajeros, el recorte de subvenciones en los aeropuertos españoles por la crisis, la subida de tasas y la debilidad de la demanda interna le han llevado a replegarse ligeramente en los últimos años.

Mientras, la compañía de bajo coste Norwegian parece haber recogido el testigo: esta empresa, fundada hace más de dos décadas, es la gran sorpresa del año en cuanto a crecimiento, ya que ha logrado disparar el número de pasajeros un 48%. Sus cifras son todavía modestas (transportó entre enero y noviembre a 4,3 millones de viajeros, frente a los 2,9 millones de 2013), pero el avance es rápido gracias a la apuesta por bases operativas en España. En Madrid estrenó una en junio, la sexta española, tras inaugurar las de Barcelona, Alicante, Málaga, Gran Canaria y Tenerife.

En cuanto al tirón del conglomerado IAG, llega gracias al fuerte avance de Vueling, pero también al revulsivo de Iberia Express. La socia de bajo coste de Iberia ha crecido el 9,4% hasta noviembre, y ya suma 3,2 millones de pasajeros. La buena marcha de la empresa responde a la paz laboral alcanzada en febrero de este año. La empresa firmó un acuerdo con los trabajadores de Iberia para llevar a cabo un crecimiento moderado de esta filial *low cost*, centrada en el corto y medio radio, que no supusiera un ataque agresivo hacia la propia Iberia y su plantilla.

La reestructuración de Iberia y la mejora de su tráfico han tenido un coste elevado: 2012 estuvo marcado por las huelgas tras la aparición de la filial Express, 2013 por un expediente de regulación de empleo que supuso la salida de 3.141 empleados. Y este año ha abierto otro proceso de despidos voluntarios y, aunque ha recuperado rutas cerradas como la de Montevideo o la de Santo Domingo, la apertura de destinos de largo radio sigue llegando con cuentagotas.

La compañía cree que 2014 será el primer ejercicio en seis años en el que cierre con beneficio operativo positivo. "Hace dos años se perdieron 351 millones de euros. Ahora el objetivo era darle la vuelta a eso, y lo hemos conseguido. El siguiente paso es llegar a ganar 351 millones, ser verdaderamente rentables, y para eso queda todavía trabajo por delante", explica la empresa. A finales del 2015 comenzará a recibir los nuevos aviones encargados por el grupo, y espera poder incluso adelantar algunos de los pedidos realizados para 2016 y 2017, con lo que podría acelerar su recuperación de tráfico.

La buena marcha de las aerolíneas con más presencia en España se está traduciendo en la actividad en los aeropuertos. La red de AENA ganó hasta noviembre un 4,5% de pasajeros en términos interanuales, y aunque todavía no se llega a los niveles récord de 2007, los más de 183,5 millones de usuarios superan el balance de 2013 y 2012. La mejora de Iberia Express, Vueling y Norwegian se deja notar con fuerza en los aeropuertos donde estos operadores tienen más presencia: las instalaciones de Madrid-Barajas mejoraron el tráfico el mes pasado el 9,3% interanual, y las de Barcelona-El Prat, un 4,8%.

Las principales líneas aéreas en España

PASAJEROS POR COMPAÑÍA (enero-noviembre)	2014	2013	Variación 2014-2013 (%)
IAG*	32.637.741	29.795.778	9,5
Ryanair	25.823.874	26.117.060	-1,1
Vueling	17.321.793	14.837.811	16,7
Iberia	10.148.710	10.077.304	0,7
Easyjet	10.069.025	9.842.823	2,3
Air Europa	8.961.351	8.265.308	8,4
Air Berlin	8.409.641	8.657.473	-2,9
Norwegian	4.378.835	2.959.598	48,0
Thomson Airways	3.999.607	4.051.836	-1,3
Air Nostrum	3.578.778	3.508.614	2,0
JET2.com	3.387.995	3.019.172	12,2
Monarch	3.379.103	3.385.397	-0,2
Iberia Express	3.279.667	2.999.065	9,4
Lufthansa	3.025.217	3.422.444	-11,6

*Incluye Vueling, Iberia, Iberia Express y British Airways.

Fuente: AENA y elaboración propia. EL PAÍS

Los viajeros de la 'low cost' irlandesa descienden el 1,1% hasta noviembre

El tráfico de la nueva competidora noruega baja el 48% este año

EXPANSIÓN DEL INVERSOR

IAG exhibe su fortaleza tras duplicar su valor en 20 semanas

POTENCIAL/ El saneamiento ejecutado en los últimos años sitúa a la compañía en una posición de liderazgo para aprovechar la mejora de las perspectivas de negocio.

A. Monzón. Madrid

¿Puede un activo duplicar su valor en sólo cuatro meses y medio y seguir resultando atractivo? Para los expertos la respuesta es que sí. Al menos, en lo que se refiere a IAG. La aerolínea anglo-española acumula un repunte del 91,3% desde el 15 de octubre y sin embargo, la mayor parte de los analistas observa recorrido para la acción, a la que dan un potencial del 5,2%. "Tiene todas las de seguir ganando", afirma con convicción Rodrigo García, de XTB.

La clave de este optimismo se encuentra en los resultados que la compañía presentó el pasado 27 de febrero. Desde hace meses, los expertos venían descontando una mejora operativa, fruto de la exitosa reestructuración de Iberia –que ha registrado beneficios, por primera vez desde su fusión con British Airways en 2011–; la caída de costes, fruto en buena medida del abaratamiento del combustible; y una incipiente reactivación del tráfico aéreo. Tales expectativas fueron superadas.

Además, IAG emitió unas previsiones para 2015 muy superiores a lo que esperaba el consenso: prevé obtener un resultado operativo de 2.200 millones de euros. "Estos resultados y estas previsiones apoyan nuestra tesis de que IAG es la mejor aerolínea europea", comentan desde Citi.

Esta primacía no es baladí.

Credit Suisse, la firma más optimista con IAG –le da un potencial del 31%–, cree que su favorable posición competitiva le otorga un poder de fijación de precios y un alto grado de control sobre ingresos del que no gozan sus competidores. La firma suiza espera que el Ebitda (resultado bruto de explotación) de IAG suba un 112%, hasta 2.950 millones de euros, entre 2015 y 2016.

"Se trata de una compañía muy saneada, lo que le permite ser muy competitiva en precios", observa Gemma Hurtado, de Mirabaud. "La oportunidad que tiene ahora es que, si se confirma la mejora económica, va a disfrutar de los esfuerzos hechos en los últimos años. Se puede ver mejora de márgenes, de flujos de caja, etcétera", añade.

Credit Suisse, que le da un potencial del 31%, prevé que eleve su Ebitda un 112% en dos años

Tan favorables perspectivas permiten que, pese a su escalada, el valor mantenga valoraciones atractivas. IAG cotiza a un PER estimado para 2015 (relación entre precio y beneficio) de 12 veces, frente a las 13 veces de Easyjet, las 16,7 de Ryanair o las más de 22 veces de Air France-KLM.

Además, la compañía ha anunciado su intención de abonar, con cargo a 2015, el primer dividendo de su historia. "Se trata de una muestra más de confianza, porque una compañía no toma una medida así si no tiene visibilidad sobre sus beneficios futuros", apunta Hurtado.

Aer Lingus

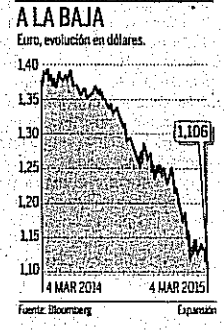
Pero IAG cuenta con más bazas, más allá de sus resultados, para granjearse el interés inversor. Una de ellas es la posible compra de la irlandesa Aer Lingus, por la que ha ofrecido 2,55 euros por acción –lo que supone valorarla en 1.360 millones. "Un acuerdo sería positivo. Se trata de una compañía muy limpia, a buenos ratios, que puede integrarse muy bien dentro de la estructura del 'holding'", considera Hurtado. También García es optimista a medio y largo plazo, aunque teme que si se materializa la operación la primera reacción de las acciones de IAG sería negativa.

Un último factor de estímulo podría venir de los movimientos accionariales. Y es que su principal accionista, Qatar Airways, que adquirió un 9,99% de IAG en enero, confirmó ayer mismo que sigue interesado en elevar su participación, aunque no prevé hacerlo a corto plazo.

El euro, en mínimos de 12 años ante el 'QE'

A. M. Madrid

Inversores y analistas aguardan con atención los nuevos detalles que ofrezca hoy el BCE sobre el plan de compra de deuda (*QE*), que debe iniciarse este mismo mes. Pero aún a falta de éstos, las implicaciones del programa sobre los mercados se vienen notando desde hace semanas y el euro ha sido uno de los activos más afectados. La divisa estableció ayer un nuevo mínimo en doce años, al caer a la cota de los 1,10 dólares, por primera vez desde 2003.

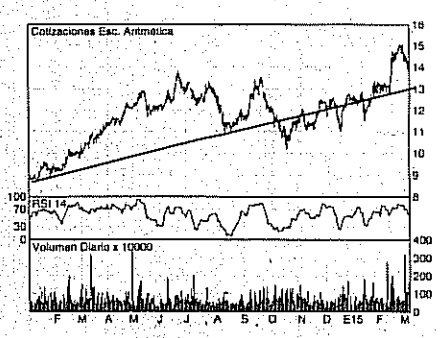


El euro prolonga así un declive que se inició hace diez meses, cuando rondaba los 1,4 dólares y que, por lo tanto, supera ya el 20%. El aumento de la masa monetaria que conllevan las últimas medidas de estímulo del BCE, que contrasta con el cambio de la política monetaria en EEUU, donde se esperan alza de tipos en los próximos meses, ha provocado el derrumbe de la moneda europea.

Y los expertos aún estiman que podría ir a más. Firmas como Barclays, ING y Swissquote estiman que a finales de año se habrá alcanzado la paridad (un euro se intercambiará por un dólar) y TD Securities y DZ Bank ven al euro por debajo de un dólar, lo que implica un descenso adicional superior al 9%. En 2015, el euro ha perdido posiciones con dieciséis de las diecisiete mayores divisas del mundo.

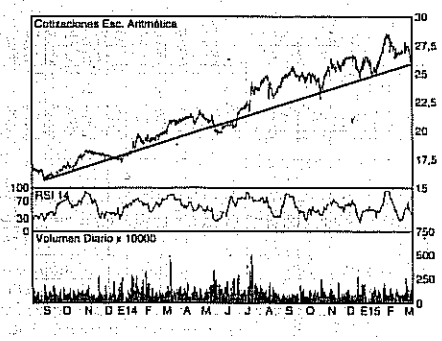
La depreciación del euro es considerada positiva para la economía europea, ya que aumenta la competitividad exterior de los productos producidos en la región.

LOS CHARTS por José Antonio Fernández-Hódar



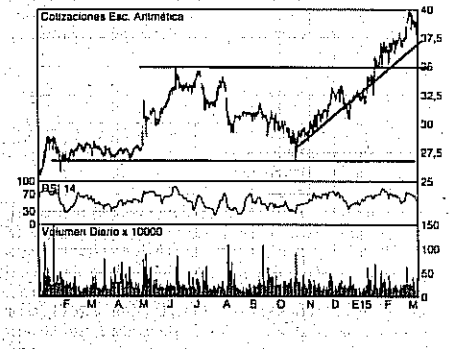
ACERINOX Corrige excesos

Los resultados de 2014 han sido espectaculares y el mercado los ha celebrado con una escalada en vertical hasta superar ligeramente los 15 euros. Los March han vendido una participación del 3,1% a 14,60 euros. Ayer cerró a 14 euros, bajando el 1,55% y con un notable incremento del volumen. Aplazar compras y esperarle entre 13,30 y 13,10 euros.



ENAGÁS Soporte en 26 euros

Ayer cerró a 26,40 euros, bajando el 0,49% con un volumen de 1,99 millones, cuando su media de intercambio está en 1,2 millones. Los resultados de 2014 han sido muy flojos, pero el valor no está caro (PER 15,9) y tiene una rentabilidad por dividendos del 4,86%. En 26 euros tiene la directriz alcista y sería importante que no perdiera este soporte.



BME Seis sesiones de recortes

El escape al alza le llevó, en tres sesiones, desde los 37,5 euros a las puertas de 40 euros. Ahora está corrigiendo con suavidad, de tal forma que en seis sesiones bajistas no ha llegado a perder lo ganado en las tres de subida. Ayer cerró a 38,12 euros, bajando el 1,56%, con un volumen que casi duplicó su media. Puede buscar apoyo entre 37 y 36,5 euros.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en: http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html y en http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada

La Cambra pide al Gobierno que apoye a las pymes para crear empleo

BARCELONA Agencias.

El presidente de la Cámbra de Comerc de Barcelona, Miquel Valls, pidió ayer al Gobierno medidas para facilitar la actividad y el crecimiento a las pymes, que son las que deben crear empleo. En la presentación del informe anual de la empresa catalana 2009-2010, Valls insistió en que hay que acabar con el "exceso de burocracia", que sigue siendo un obstáculo para crear empresas. Según dijo, se podría solucionar como en Francia, con un trámite por internet de tres minutos y un modelo que salvaguarda el patrimonio personal del emprendedor si fracasa la iniciativa.

Valls lamentó que las cifras de

Buffett ve atractiva la inversión en inmuebles

LAS VIVIENDAS EN EEUU ESTÁN BARATAS

Expansión. Madrid

El millonario inversor estadounidense Warren Buffett aseguró ayer que el mercado inmobiliario de su país es ahora una inversión atractiva porque las viviendas "están baratas". "Si tuviera la posibilidad de comprar un par de cientos de miles de casas y tuviera una forma de gestionarlas, porque son más difíciles de gestionar que un bloque de apartamentos, lo haría", declaró Buffett, en una entrevista con la cadena *CNBC* recogida por *Efe*.

El tercer hombre más rico del mundo, de 81 años, que acaba de desvelar que ya tiene en mente a un sucesor, calificó como un "negocio increíble" la compra de una vivienda unifamiliar con una hipoteca a treinta años. Desde que tocaron máximo en junio de 2006, los precios de las casas han caído un 32,9% en EEUU, según datos de Standard & Poor's.

El *Oráculo de Omaha*, como se conoce a Buffett, considera que, más allá del mercado inmobiliario, la recuperación económica de Estados Unidos es "saludable" y no se verá afectada por el encarecimiento del petróleo.

Stuart Weitzman con el modelo de calzado diseñado por su padre y que él acaba de reeditar. / Cristóbal Lucas

"En España tardo ocho meses en abrir una tienda y en América, tres horas"

ENTREVISTA STUART WEITZMAN Diseñador de calzado de lujo/ El neoyorquino afincado en la localidad alicantina de Elda lamenta "los muchos obstáculos para crear empleo en España por los elevados costes del despido".

Mª José Cruz. Alicante

Reconocido en los cinco continentes como el zapatero de las estrellas de Hollywood, Stuart Weitzman celebra sus 25 años en el mundo de la moda de lujo con ilusión y con ganas para desafiar a la crisis. En apenas ocho meses ha abierto diecinueve nuevas tiendas en todo el mundo, aunque en España le está costando un poco más. Desde su cuartel general en la localidad alicantina de Elda, donde pasa seis meses al año para poner en marcha sus creaciones, el diseñador neoyorquino repasa su larga trayectoria y los desafíos de la firma símbolo del *glamour* de la alfombra roja de los Oscar.

Se instaló en Alicante en el año 1986 con su propia firma, después de trabajar casi una década para una empresa americana ubicada en Elda. Hoy día tiene diez fábricas de zapatos y dos de bolsos en la zona, que generan 1.600 empleos directos y otros 1.500 indirectos, y donde se producen más de dos millones de pares al año. "Era cómodo venir a este país. Investigué en Italia pero había tantas huelgas que desistí. En España, encontré una experiencia de 150 años en el mundo del calzado, facilidades, ambición e interés en que hiciera negocio con ellos para crear una compañía de lujo", explica Weitzman, un enamorado de nuestro país, pero sobre todo de los españoles.

"Hay algo en el alma de los españoles que me seduce. Siempre intentan buscar soluciones no fatales, quizá por su historia en la dictadura. En cualquier otro país del mundo con un 22% de paro y un 45% de desempleo juvenil habría una revolución", afirma, mientras destaca que la clave de su éxito son sobre todo sus 1.600 trabajadores.

De ventaja a inconveniente

Precisamente esas facilidades que encontró en su día considera que hoy se han tornado en obstáculos, aunque no sólo en nuestro país sino en el resto de Europa. "Para mi tipo de zapato de alta moda y lujo se soporta bien fabricar en Europa, pero otros no pueden permitírselo y tienen que ir a China, con costes más bajos. El sistema europeo es antieconómico y va contra el obrero, contra el empresario y contra el negocio, todo son obstáculos, que otros países que están creciendo han eliminado", asegura.

Y para ilustrarlo pone un ejemplo: "Yo casi no he empleado a nadie nuevo en mi plantilla en España en los últimos tiempos, y no voy a contratar. Tal y como están las leyes me supone un problema contratar y, si el obrero no funciona bien o queremos cambiarlo, no podemos porque supone un coste grandísimo. Eso no protege a nadie, sino que crea desempleo".

En cambio, en Estados Unidos la compañía ha fichado a ochenta trabajadores en los últimos 16 meses, con una plantilla que supera ya las doscientas personas. "En el capitalismo del oeste funcionamos de otra manera. Allí los empleados deben funcionar bien. Si tengo trabajo para ofrecer, creo empleo y, si no, el Gobierno nos permite despedir sin tanto costo. Los elevados gastos sociales para empresas de muchos obreros son un mal sistema. No soy un político ni un economista, soy un hombre de negocios y hablo por la experiencia, siento decirlo, pero es así."

Tiene diez fábricas en Alicante, que producen dos millones de pares de zapatos al año

"Tal como está la ley no puedo contratar y, si el obrero no funciona bien, no puedo cambiarlo"

"El sistema europeo es antieconómico y va contra el obrero, contra el empresario y contra el negocio"

Estrellas como Eva Longoria, Angelina Jolie, Beyoncé y Penélope Cruz han lucido sus diseños

España no supone un gran mercado para la compañía, ya que ocupa el quinto lugar de sus ventas en Europa –apenas un 5%–, por detrás de Italia, Alemania, Inglaterra y Francia, pero aun así opta por la expansión en nuestro país y prevé abrir dos nuevas tiendas en Valencia y Madrid. "Noto que mis clientes aquí compran menos por la crisis, pero es tan pequeño el mercado aún que no nos afecta. En Europa, en general, si quedamos como el año anterior es un éxito, mientras en América, Asia o Australia, e incluso Sudáfrica, donde vendemos bien, van aumentando las ventas. Hay ánimo de consumir, hay negocio y empleo, y la gente compra."

Weitzman sólo cuenta en la actualidad con una tienda propia en España, en el paseo de Gràcia de Barcelona, aunque está presente en numerosos establecimientos multimarca. La que abrió en la calle Ortega y Gasset de Madrid, en régimen de franquicia, cerró por jubilación de su propietario.

Ahora, está intentado de nuevo abrir en Madrid y en la capital del Túria, pero según el diseñador, todo siguen siendo obstáculos. "El problema es otra vez de la Administración, en cuándo nos dan los permisos. En América tardo tres horas en abrir una tienda, aquí, ocho meses. Estoy aburrido, en estos ocho meses he abierto diecinueve tiendas en otros países del mundo", recalca, mientras suspira profundamente.

La compañía tiene 85 establecimientos, la mitad de ellos franquicias, repartidos por to-

Pasa a pág. siguiente

28-

nar el hombro y esto afecta a me-
lio ambiente, infraestructuras,
mpleo, etcétera.

Por ejemplo, a los pocos meses
lel inicio de la crisis, en Francia
probaron un procedimiento
para que se pueda crear una em-
presa por internet y en quince mi-
nutos. España, según el Banco
Mundial, es uno de los países en
os que más trámites burocráti-
cos, tiempo y dinero se necesitan
para crear una empresa.

En segundo lugar, hay que pa-
sar de un sistema que fomenta el
paro a uno que incentive la em-
pleabilidad. Es fundamental que
las personas que perciben subsi-
dio dediquen más tiempo a mejo-
rmación. En otros pai-

sas definitivamente.

P.– ¿Para una empresa qué es mejor, estímulos o la austeridad?

R.– Para que los negocios vayan bien lo necesario es liberalizar y facilitar las cosas. No sé si me meteré en un lío por decirlo, pero este mismo gimnasio es un buen ejemplo de los problemas de España. Porque ha hecho falta muchísimo tiempo para conseguir las licencias, los permisos necesarios para poder abrirlo, todos los papeles. ¡Para un gimnasio! Por esas demoras la gente que podría conseguir trabajos tiene que esperar. Es fundamental que el Gobierno se dé cuenta de que no es nada fácil hacer negocios y de que tiene que hacer todo lo posible para facilitar la tarea. Desde luego, si alguien quiere edificar en un centro histórico o protegido, está para decir no. Pero el 99,99% de las veces, cuando alguien quiere invertir, tendría que dejarle hacerlo. Y mejor ayer que hoy, y hoy que mañana.

No hace mucho se hablaba de refundar el capitalismo. ¿A su juicio, qué medicina hay que dar al actual sistema económico?

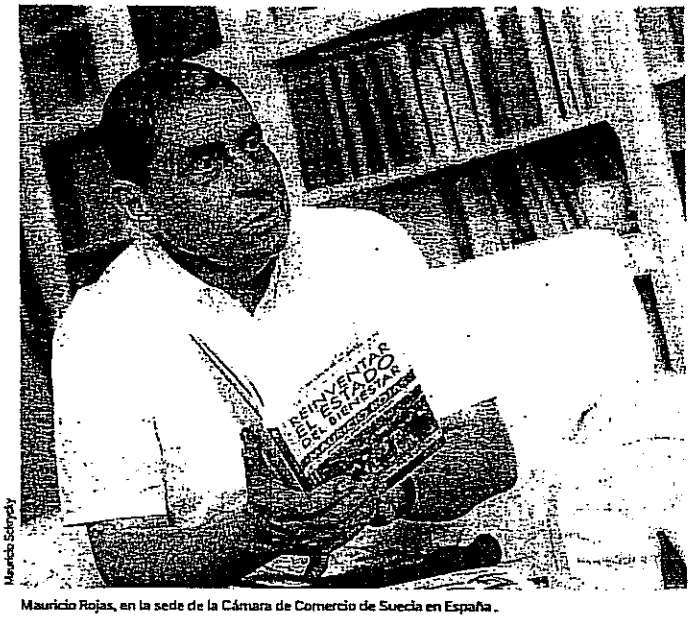
Necesitamos regresar al crecimiento relativamente pronto. De momento, lo que habría que hacer es estabilizar el problema y que no se extienda más. La Unión Europea lo ha hecho bastante bien en ese sentido, creo. Pero habrá un momento en que se tendrá que crear empleo, estimular las inversiones para que la economía se espabile. En España, por ejemplo, hemos abierto en Valladolid hace unos meses, estamos construyendo en Sabadell y hemos logrado la licencia para hacerlo en Valencia. Si hubiese más reformas legislativas en el campo de la planificación, en el de las licencias, se podría dar más pasos adelante y más rápidamente.

"Suecia siempre ha tenido copago y nadie se escandaliza"

ENTREVISTA MAURICIO ROJAS Exparlamentario sueco/ Apuesta por "reinventar" el Estado de Bienestar, compartiendo también su gestión con la empresa privada.

D. Gracia Madrid

Los ricos también lloran. Suecia, paradigma del modelo europeo de bienestar, sufrió a principios de los noventa un terrible *shock*. "El gasto público llegó al 70% del PIB y el déficit alcanzó el 10%. Después de cincuenta años con pleno empleo, el paro se disparó hasta el 12%. Y el Banco Central, tratando de salvar la corona, subió los tipos al 500%. Imagínate, un país estable, se convirtió en una república bananera sin bananas", recuerda Mauricio Rojas (Santiago de Chile, 1950). Tras 34 años residiendo en el país escandinavo, donde fue parlamentario, Rojas destaca que la mayor virtud de "la política y el pueblo sueco es su pragmatismo". "Entendieron que el viejo Estado del bienestar era un problema por su tamaño, su gasto y sus monopolios. Lo reinventaron para no destruir el espíritu de solidaridad", sentencia.



Mauricio Rojas, en la sede de la Cámara de Comercio de Suecia en España.

Mauricio Rojas, en la sede de la Cámara de Comercio de Suecia en España.

¿Cuáles fueron los pilares de la reinvención del modelo?

El primer pilar fue la moderación fiscal, restringir los compromisos del Estado, bajar los impuestos y el gasto público. Pero por más que se redujera todo eso, la mitad del PIB aún lo gestiona el Estado, por lo tanto, si no se gasta bien ese dinero y se crea un buen sector público, siguen los problemas. Pasaba lo que todavía ocurre en España, nadie sabía cuánto costaba un alumno, no se medía la eficiencia.

Entonces, ¿dónde encontraron la llave para hacer todo más eficiente?

Se dio a la gente un papel fundamental, traspasándoles la demanda con un sistema de bonos del bienestar, que comenzó con la educación primaria en 1992 y después se extendió a la secundaria y el resto de servicios. Por otro lado, se instauró la libertad de crear escuelas, consultorios médicos y competencia para romper el monopolio en los dos lados, tanto en la oferta de servicios como en la demanda. Por lo tanto, se introdujeron mecanismos de mercado sin ser un mercado real porque no hay libertad de precios. Los servicios públicos siguen siendo universales y de acceso igualitario. Pero los centros si no pueden subsistir cierran por una cuestión de elección de las personas. Si atienden mal a los clientes, estos se van. En el sector público tradicional, como el de España, los ciudadanos no tienen libertad de elección, son súbditos.

Eso supone un terremoto en el funcionariado tal y como se entiende en España. ¿Cómo se planteó en Suecia?

En Suecia no existe el funcionariado público con esa categoría protegida. Los profesores, médicas, enfermeras y demás son como cualquier otro trabajador. Aquí en España, la transformación del sistema público pasa, sin duda, por la oposición de los que tienen el privilegio del trabajo asegurado. No se puede cambiar el modelo si existen tres millones de funcionarios. En Suecia hay más médicos y profesores que antes, pero hay movilidad y libertad. Esa movilidad es muy difícil cuando existe un funcionariado tan grande. Va a ser una traba en España para modernizar un sistema que en el fondo es feudal: la propiedad sobre el empleo.

España, como Suecia en aquella época, vive una crisis que obliga a tomar decisiones. Pero aquí la capacidad de alcanzar grandes consensos no parece tan sencilla.

Sí, el problema es que en España la gente se cree el engaño mental de que tiene derechos porque un político firma una ley. Lamentablemente, veo una resistencia ante el cambio que puede condenar a España a un largo periodo de crisis. En España rápidamente se llega a un bloqueo ideológico automático. Por ejemplo, el copago, en el pasado se discutió pero hoy ya no hay debate, se demoniza, se crean pánicos mentales y espantos electorales. El copago ha existido siempre en Suecia en la atención primaria, incluso si estás hospitalizado pagas por la comida. Nadie se escandaliza de eso ni ningún partido hace demagogia porque entienden que defiende el Estado del Bienestar. Que vayan tres veces más al médico los españoles que los suecos es una locura.

¿Cree entonces que el problema también es cultural?

Los suecos andan mucho en bicicleta y saben que si no dejan de pedalear se caen. Eso mismo pasa con el desarrollo. En España vemos por todas partes derechos, derechos... pero no veo a nadie que pida el deber de sacrificarse para salir adelante. Vemos un país que no tiene ese músculo vital de lucha. Y eso es un problema serio. Además, España es uno de los países más corruptos dentro del grupo de los desarrollados, según Transparencia Internacional. Es un problema a todos niveles, que comienza con estar sentado sin trabajar en el puesto de la oficina. España es un país corrupto lamentablemente y cuesta más recuperar la confianza en una economía así. No es medible, como la producción de la industria, por eso se usa poco en los análisis comparativos, pero es esencial. En España hay una pérdida de eficiencia por la corrupción.

CÁMARA

Rojas reside en Madrid desde 2008 y dirige la Escuela de Profesionales de Inmigración. Con más de un centenar de publicaciones, es un experto en asuntos sociales y colaborador de la Cámara de Comercio de Suecia en España.

"España es un país corrupto a todos los niveles, desde no hacer nada en el puesto de trabajo"

"Suecia dio a la gente el papel fundamental de elegir la educación y la sanidad"

"Observo una resistencia al cambio que puede condenar a España a un largo periodo de crisis"

El gasto turístico extranjero repunta un 8,8% hasta julio

LA DEMANDA NACIONAL SIGUE "CONTENIDA"

M.Casal. Madrid

El n... vez **Reino Unido es el** ...emisor que más ... ecor... de l... prir... bue... con... en ... nes ... nes ... que Min... ris... E... con... que ... vuel... PAI... de I... da. ... ción ... gue... la d... ma... y en ... las ... A ... aflu... mill... juli... 201... yun... te d... las ... real... vist... rep... tor... rent... de", ... A ... plic... rio, ... bió ... rist... hast... mie... 1,4% ... Hod... cup... Ri... emi...

enero a julio, hasta llegar a ... nomas restantes.

El gasto farmacéutico cae un 20% en agosto por el copago

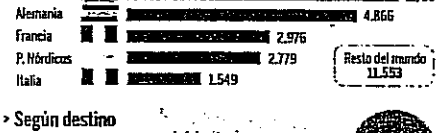
EL AHORRO ACUMULADO EN JULIO Y AGOSTO ALCANZA LOS 400 MILLONES/ La ministra de Sanidad, Ana Mato, asegura que los datos muestran el éxito de las reformas.

30 Expansión, miércoles 29 de junio de 2011
ECONOMÍA / POLÍTICA

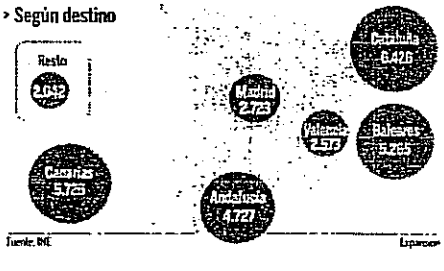
ASÍ GASTAN LOS VIAJEROS

Desembolso turístico, en millones de euros. Enero - julio 2011.

> Según procedencia



> Según destino



Fuente: INE

28-E

elEconomista.es

Los españoles son líderes europeos en visitas al médico y segundos en número de recetas

Juan Marqués 20/02/2012 - 9:59

- El Sistema Nacional de Salud dilapida en fármacos y tratamientos inadecuados

La Sanidad española está muy lejos de seguir el principio médico de *primum non nocere*: lo primero es no hacer daño. Al contrario. Cuantos más medicamentos se prescriban y cuantas más pruebas, tratamientos e intervenciones se someta al paciente, mejor. Ésta parece ser la regla en el Sistema Nacional de Salud.

Con 20,7 recetas por habitante y año, los españoles son los europeos más medicados del mundo, tras los franceses, y ocupan el segundo puesto europeo en volumen de fármacos consumidos de los ocho principales grupos terapéuticos de medicamentos. También son los que más veces visitan la consulta del médico de familia, con una media de 7,5 veces al año, muy por encima de la europea, según la OCDE.

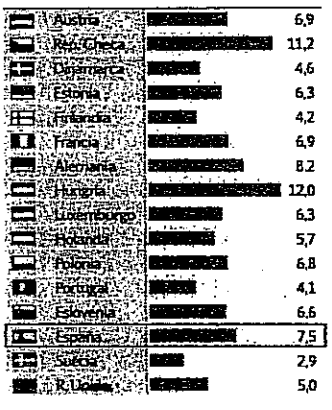
Incremento en Urgencias

Esta hiperfrecuentación también se aprecia en los Servicios de Urgencias hospitalarios, donde se ha producido en la última década un "incremento desmesurado", según un estudio presentado por Pfizer, que indica un alza del 26,5% de visitas, frente al aumento poblacional de sólo el 14,1% y sin que se traduzca en un mayor número de ingresos hospitalarios.

Incluso los propios ciudadanos reconocen en el barómetro fiscal del Instituto de Estudios Fiscales que se hace un mal uso de la sanidad, por encima de cualquier otra prestación pública. El 43,5% opina que se abusa del sistema de prestaciones. Y es que una de cada tres visitas al médico de familia podría ser innecesaria, al igual que entre un 30 y un 80% de las visitas a Urgencias podrían serlo, según un estudio de Fedea.

Hiperfrecuentación sanitaria

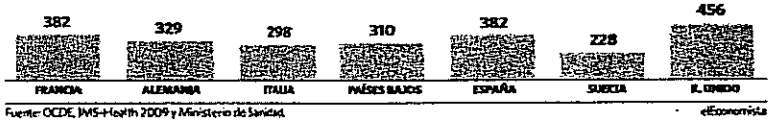
Número de consultas médicas per cápita en 2009



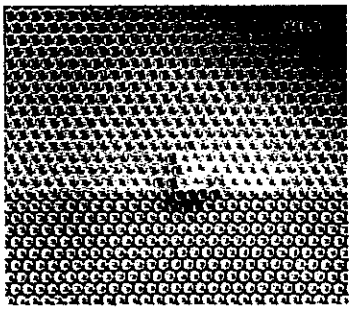
Evolución del gasto farmacéutico del Sistema Nacional de Salud en recetas dispensadas en farmacias

	PAGADO POR EL SNS	VARIACIÓN ANUAL (%)	NÚMERO DE RECETAS (MILLONES)	VARIACIÓN ANUAL (%)
2001	7.271,65	7,9	621,59	4,1
2002	7.996,17	10,0	661,40	6,4
2003	8.962,11	12,1	706,73	6,9
2004	9.529,93	6,3	728,72	3,1
2005	10.075,44	5,7	764,88	5,0
2006	10.665,53	5,9	795,82	4,0
2007	11.228,62	5,3	843,63	6,0
2008	12.033,99	7,2	890,67	5,6
2009	12.636,78	5,0	936,26	5,1
2010	12.207,68	-2,3	957,69	2,5
2011	11.136,38	-8,78	973,23	1,6

Consumo en unidades por habitante en los ocho principales grupos terapéuticos, 2009



Fuente: OCDE, IMS-Health 2009 y Ministerio de Sanidad. elEconomista



Además de ser un pozo sin fondo, la medicina que se practica en España tiene también muchos efectos secundarios. La Comunidad Valenciana ha puesto en marcha un novedoso programa de alertas sanitarias para controlar los historiales de cerca de un millón de pacientes polimedicados, que reciben entre cuatro y siete tratamientos. En el piloto realizado en Elche para revisar los medicamentos usados para tratar la osteoporosis se ha detectado que **el 80% de los tratamientos era inapropiado y se aconsejaba interrumpirlo**. El potencial de ahorro de esta revisión automatizada de historiales es de 14 millones de euros sólo en este grupo de fármacos y para la Comunidad Valenciana, según explica a este diario el director general de Farmacia, José Clérigues.

Es sólo una muestra más del descontrol y despilfarro en la partida de gasto farmacéutico que absorbe el 30% de los presupuestos autonómicos en salud de 2012 y que en la Comunidad Valenciana alcanza el 36% de su cuenta en salud. Regiones como Madrid también han denunciado que **cada año se tiran al sistema de recogida de envases (Sigre) fármacos por valor de 53 millones, la mitad sin abrir**, según datos de la Subdirección de Productos Sanitarios madrileña.

Tecnologías inútiles

Las ineficiencias no son patrimonio exclusivo del capítulo farmacéutico. Simplemente es la partida en que más se observan. El doctor Francisco M. Kovacs, presidente de la Fundación Kovacs, especializada en dolores de espalda, ha asegurado que cada año **en España se realizan 970.000 resonancias magnéticas y "dos tercios se consideran inútiles y contraproducentes"**.

No es el único caso detectado de mal uso de algunas tecnologías sanitarias o de inversiones en equipos o técnicas ineficaces. Canarias se gasta cada año 3 millones de euros en tecnologías de rehabilitación "demostradamente inútiles para el tratamiento del dolor de cuello y lumbar", según el doctor Kovacs.

La Organización Médica Colegial y la Fundación Kovacs presentaron días atrás el primer estudio español que cuantifica en 70 millones de euros el gasto público en técnicas rehabilitadoras de dolencias de espalda, cuello y hombro que carecen de fundamento científico.

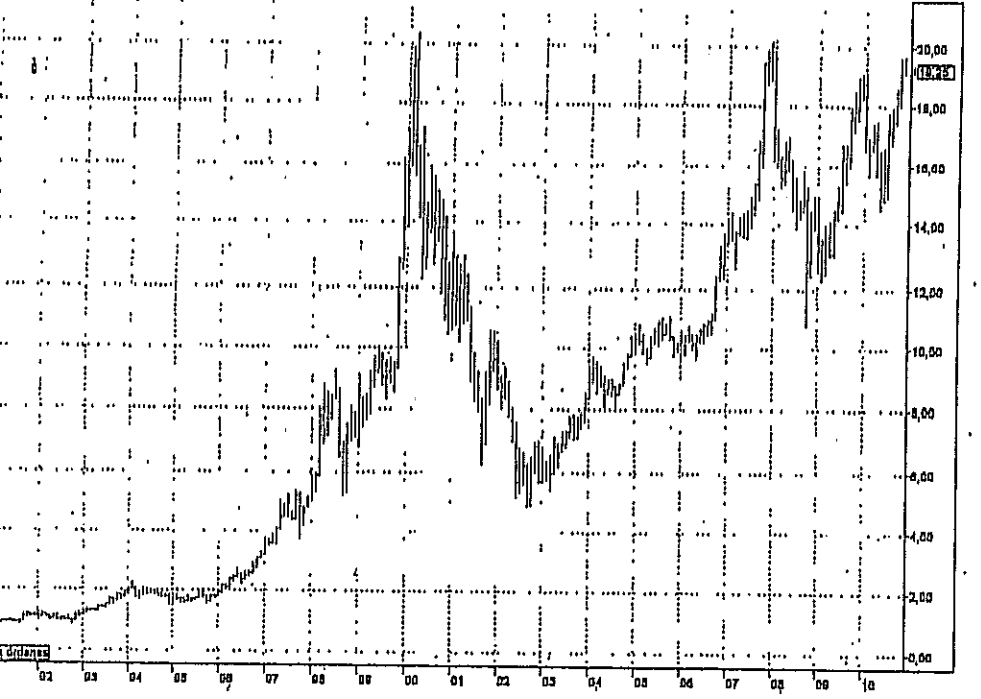
Los expertos abogan por desinvertir en sanidad. El profesor de la Universidad Pompeu Fabra Jaume Puig-Junoy pide "eliminar práctica médica, medicamentos o tecnologías para los que existe evidencia científica de que aportan poco o ningún beneficio a la salud".

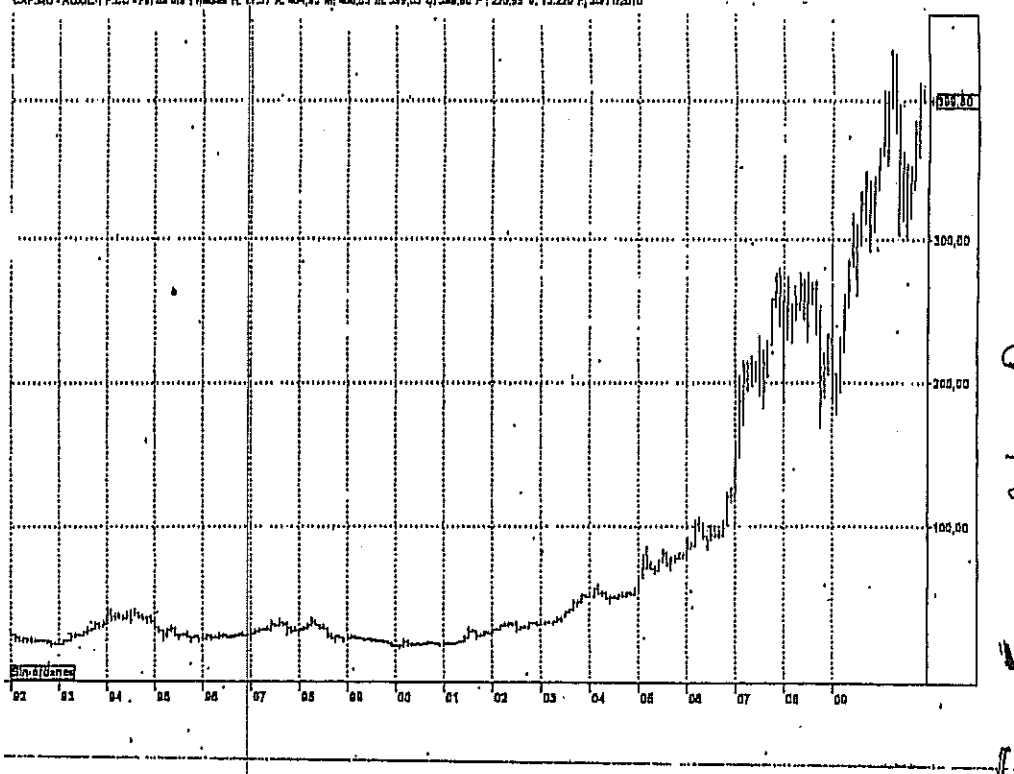
PUBLICIDAD

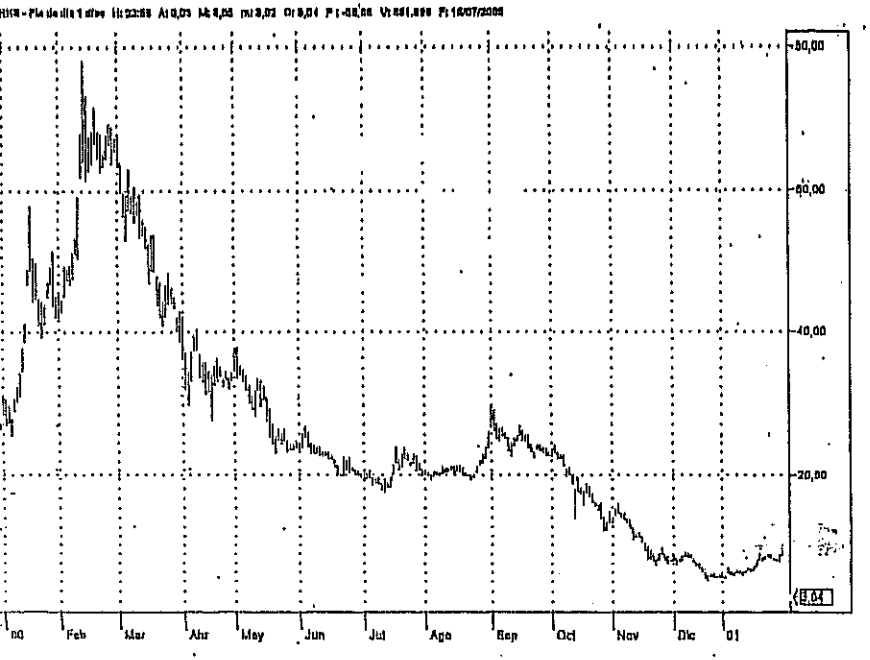
Self Bank - Opera con Self Bank desde 2,95 € en mercado nacional y con tiempo real gratis.

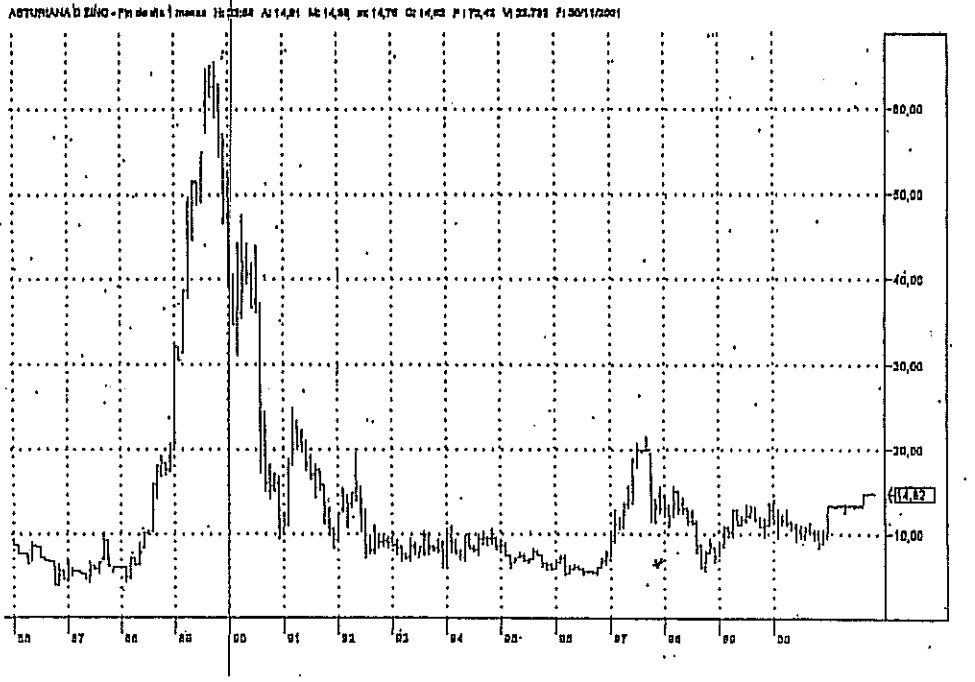
- Nuevos spreads en materias primas: Oro tan sólo 0,3 puntos, Plata 0,25, Petróleo 0,35.

28-F









Las inversiones bajistas en bancos españoles suman 680 millones

- Las ventas en corto se centran sobre todo en Popular, Bankinter y Sabadell
- Las apuestas son en su mayoría de 'hedge funds' con sede en paraísos fiscales

DAVID FERNÁNDEZ
Madrid

Los inversores más especuladores ya tienen rostro. Ayer entró en vigor la medida del supervisor bursátil español, CNMV, según la cual se deben comunicar todas aquellas posiciones cortas —inversiones que obtienen plusvalías siempre que la cotización caiga— sobre acciones de entidades financieras que superen el 0,25% de su capital social. En total siete fondos han comunicado hasta ahora participaciones en cinco bancos. El valor de mercado del conjunto de estas apuestas bajistas es de 680,9 millones de euros. La mayoría de estos inversores son *hedge funds* o fondos de alto riesgo con sede en paraísos fiscales y el Banco Popular es su *presa* preferida. Hasta el 3,83% de los títulos de la entidad está en posiciones cortas.

La CNMV decidió el pasado lunes, en paralelo a las iniciativas tomadas por los supervisores de valores de otros países, obligar a los inversores a hacer públicas sus posiciones cortas con el objetivo de dotar de mayor transparencia al sistema. En un principio, y a tenor de los datos del registro de préstamo de valores que publica la Bolsa de Madrid (la táctica más habitual de esta clase de inversiones es pedir los títulos en préstamo para venderlos en el mercado y recomprarlos más baratos después) la previsión del mercado era que las apuestas especulativas iban a ser mayores.

Este desfase puede deberse a que los bajistas hayan cerrado posiciones desde que se anunció la medida por temor a que su estrategia se hiciera pública. Hay que tener en cuenta también que se trata de una medida excepcional y muchos fondos quizás no hayan tenido tiempo para comunicar sus participaciones algo que la CNMV entendería como abuso de mercado.

El mayor inversor bajista del mercado español es Harbinger Capital Partners. Este *hedge fund* estadounidense con sede en Birmingham (Alabama) maneja una cartera de 18.000 millones de euros. En España tiene ventas en corto sobre el 1,65% del capital del Banco Popular y el 0,39% del BBVA. Estas inversiones tienen un valor de 173 millones y 165 millones, respectivamente.

Harbinger Capital Partners, según la información recogida por Bloomberg, está especializado en estrategias de alto riesgo como la inversión en compañías "con problemas" así como la caza de movimientos corporativos.

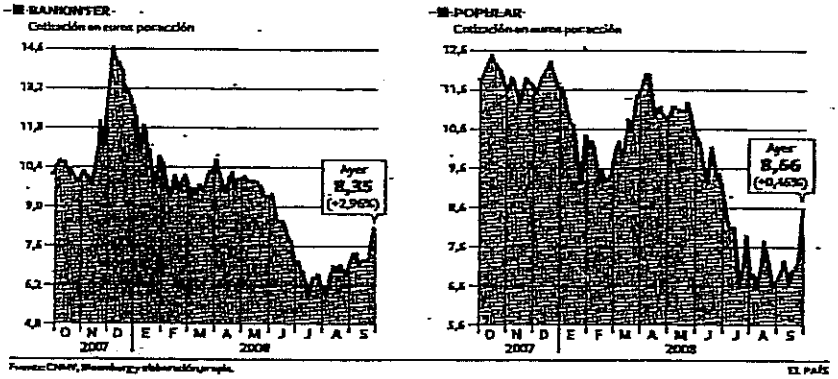
El fondo nunca ha sufrido pérdidas desde que fue lanzado en 2001 y el año pasado registró un rendimiento del 115%. En el primer semestre del año la rentabilidad alcanzó el 42%, pero la crisis financiera de las últimas semanas se ha llevado casi todas las ganancias acumuladas, principalmente por sus apuestas fallidas en materias primas y compañías energéticas. El 52% del fondo está en inversiones largas (apuesta por subidas en los activos) y el 48% son inversiones cortas. El gestor del fondo, Philip Falcone, explicó en su última carta a inversores que no usa dinero prestado para invertir.

El segundo inversor a corto con mayor interés en la Bolsa española es Amber Master Fund. Este *hedge fund*, propiedad de Goldmán Sachs y con sede en las islas Caimán. Tiene apuestas bajistas sobre el 1,17% del Banco Popular con un valor de 122 millones.

Con independencia de que en los próximos días puedan comunicarse nuevas participaciones, la norma aprobada por la CNMV exige que los inversores que ya han comunicado sus apuestas bajistas informen de ellas siempre que superpongan un incremento de la posición corta o una disminución por debajo del umbral del 0,25% del capital. El supervisor explicó que esta medida se adopta "con carácter temporal" y se mantendrá hasta el momento en que, "por desaparecer las condiciones de mercado que lo han motivado", el organismo así lo establezca.

Las posiciones cortas en las entidades financieras españolas

Entidad	Inversor	Posición corta	% del capital	Valor de mercado (millones de euros)
Banco Sabadell	Calypso Capital	3.934.287	0,32	22,62
	Highside Capital Management	5.150.000	0,42	29,61
Banco Popular	Amber Master Fund	14.187.268	1,17	122,86
	Blue Ridge Capital	4.550.040	0,37	39,40
	Harbinger Capital Partners	20.000.000	1,65	173,20
	Lansdowne Global	4.210.265	0,35	36,46
	Highside Capital Management	3.575.000	0,29	30,95
Bankinter	Blue Ridge Capital	3.525.000	0,87	29,43
	Highside Capital Management	3.000.000	0,74	25,05
BBVA	Harbinger Capital Partners	14.500.000	0,39	165,59
Banco Pastor	Fortelus Capital Management	904.875	0,35	5,74



Fuentes: CNMV, Bloomberg y elaboración propia. EL PAÍS

Harbinger tiene posiciones a la baja por valor del 1,65% del Banco Popular

HASTA EL 31 DE DICIEMBRE

Italia prohíbe la venta al descubierto de todos los títulos

GRAZIELLA ASCENZI, Roma

La decisión de la autoridad bursátil Consob de extender a todos los títulos la prohibición de ventas al descubierto hasta el próximo 31 de octubre tuvo un efecto momentáneo sobre la volatilidad de la Bolsa de Milán en otro día difícil para las plazas internacionales. Hasta ahora, la prohibición, que fue introducida el pasado 1 de octubre, valía sólo para el sector bancario y asegurador.

Ayer en Milán las ventas golpearon sobre todo el sector bancario, epicentro de la crisis financiera, y el sector petrolífero, arrastrado por el desplome del precio del petróleo, en un día de rebaja generalizada de la bolsa. Al final de la sesión, el índice Mibtel registró un 6,4%, tras la peor semana de su historia (-19,6 por ciento).

UniCredit, el mayor banco italo-alemán, ayer volvió al punto de mira de los operadores. Durante llegó a perder hasta un 14% de su valor y tras varias suspensiones cerró con una caída del 13,11%. También Intesa Sanpaolo, la segunda entidad del país, llegó a caer hasta un 7% para acabar cerrando con una caída de un 4,92%.

F. 6

CAMBIOS EN EL ENTORNO FINANCIERO

LA ACCIÓN CERRÓ AYER A 5,11 EUROS Y PIERDE YA UN 64% EN 2008

Las apuestas bajistas especulativas golpean a Santander, que se sitúa en mínimos de 2003

Las incertidumbres que hay en el mercado sobre lo que esconden los bancos hace que los inversores huyan masivamente del sector. Deutsche Bank, sin embargo, aconseja comprar, pero para el largo plazo.

La sesión

- Los títulos de Santander volvieron a sufrir fuertes recortes ayer. Abrió con una caída del 0,17%, pero en la sesión se llegó a dejar más del 9%, cuando cotizó a 4,90 euros.
- La acción cotiza a su nivel más bajo desde mayo de 2003 y en 2008 pierde casi un 64%.

Irlanda, primer país de la eurozona que pone fin al rescate internacional

Expansión. Madrid

El Gobierno irlandés anunció ayer de manera oficial que Irlanda "ha completado con éxito" el programa de ayuda por parte de sus socios europeos y el FMI, convirtiéndose así en el primer país de la eurozona en confirmar su salida de un rescate total.

"Éste no es el final del camino", dijo el primer ministro irlandés, Enda Kenny, en referencia a los años de austeridad que ha tenido que soportar el país para poder salir del rescate.

En este sentido, el primer ministro irlandés subrayó que el mérito de este éxito corresponde a los ciudadanos irlandeses, quienes han soportado el impacto de las medidas de ajuste y subidas de impuestos adoptadas.

Por su parte, el ministro de Gasto Público y Reforma, Brendan Howlin, reconoció dudas sobre el éxito del programa. "Tendremos mucho mayor control de nuestro destino en el futuro y eso representa un importante testimonio de la fortaleza y paciencia del pueblo irlandés, que comprendió la necesidad de realizar el trabajo para arreglar las cosas para ellos y sus hijos", añadió.

Y después del rescate, ¿qué? El Gobierno de Dublín va a estudiar una posible rebaja del IRPF, entre otras medidas. Pero Howlin aludió a la "necesidad de ser prudentes" y centrarse en las medidas que generen crecimiento y empleo.

Por su parte, el presidente de la Comisión Europea, José Manuel Durao Barroso, ase-

Oliu dice que no falta crédi sino ganas de tomar riesgos

JUNTA GENERAL DE BANCO SABADELL/ La entidad estudiará "oportunidades de diversificación" fuera de España y augura un "año muy complicado" para la ba

S. Saborit. Sabadell

El presidente de Banco Sabadell, Josep Oliu, aseguró ayer a los accionistas de la entidad que "ya no se puede hablar de ausencia de crédito disponible", sino que el problema está en la "falta de ganas de tomar riesgos" por parte de las empresas y familias, que priorizan el desendeudamiento.

Durante su intervención en la junta general de accionistas de Banco Sabadell, Oliu enfatizó que la fase aguda de corrección del crédito por parte de la banca ha quedado atrás y que hoy "no se puede hablar

PABLO ALZUGARAY

Presidente de Shackleton en España

"Somos los primeros en percibir la mejoría"

1 Los publicitarios somos de los primeros en sufrir las contracciones económicas (es más fácil, aunque no necesariamente eficaz, reducir el presupuesto publicitario que hacer un ERE), pero también en percibir los vientos de la recuperación. Doy fe de que, desde aquí también, todo parece mejorar. Pero subidos a esta ola de buenas noticias, soy incapaz de preguntarme qué nos han enseñado estos años. Porque si en toda crisis hay oportunidades, la mayor de todas debería ser la de aprender algo útil. Y me respondo que sí. Porque pienso que estamos saliendo de ésta, con una palabra grabada en la sien: meritocracia. Estamos viendo cada día cómo la corrupción, las trampas, la desidia y el escaqueo sólo producen pobreza. Intelectual, moral y, por supuesto, económica. Mientras que el esfuerzo, la iniciativa, el rigor, la perseveran-

"La publicidad es un termómetro infalible de la economía española"

ción del desempleo que, no obstante, seguirá siendo nuestro principal problema, al que tenemos que dar una solución entre todos.

2 En cuanto al sector eléctrico, la incertidumbre sobre el resultado final de las medidas que está adoptando el Gobierno nos impide en este momento establecer con ri-

gor previsione existencia de latorio racion decible, fruto reforma ene condición ind el desarrollo nes en infrae géticas, que si

El crédito al consumo repuntó en 2013 tras cinco años de caídas

:: J. MURCIA

MADRID. El crédito al consumo, uno de los principales indicadores de la salud de una economía, se recuperó en 2013 tras cinco años de caídas. El volumen de préstamos concedidos por establecimientos financieros y otras entidades especializadas en crédito al consumo aumentó un 3,25%, hasta los 20.222 millones de euros, según datos de Asnef. La asociación que engloba a este tipo de entidades destaca la mejora del negocio experimentada en la parte final del pasado año, fruto de «una mayor confianza de los consumidores en la recuperación económica». Sin embargo, el sector

ap
tu
to
bi
tic
cic
m
–d
cic
res
En
tra
de
4,1

Sábado 7/12/2013

Expansión del inversor

Entrevista

Javier Ruiz de Azcárate

Presidente y CEO de Cátenon P3

Los diez valores más baratos del Ibex

OHL, Abertis, Telefónica, ArcelorMittal, Indra y Grifols destacan entre las empresas con mejores valoraciones respecto a su media de la última década. En el sector energético, REE, Enagás, Gas Natural e Iberdrola también cotizan con descuento. Y en la banca, los más baratos son Santander y Popular. P4-5

INVERSIÓN Las cinco empresas europeas favoritas para invertir P6 | **FONDOS** Los mejores productos para apostar por EEUU P7 | **ESTRATEGIAS** Cómo aligerar la factura fiscal en 2013 P8

Expansión del inversor

Sábado 14 abril 2012

Valores para refugiarse de la tormenta bursátil

Amadeus, Técnicas Reunidas, Santander, Dia y Repsol son los valores favoritos para capear la crisis de las 24 firmas de análisis que cuentan en EXPANSIÓN sus apuestas de cara al segundo trimestre. P4-6

Inversión ¿Qué hago con mi dinero?, por Martí Saballs P7
Fondos Productos para sacar petróleo a la inversión P8

Entrevista Nicolas Waleski, analista experto de bolsa europea P3

FASE III: MEDIDAS DE REACTIVACIÓN

"Ha llegado la primavera, no sabemos como". (A. Machado)

"Es mucho el dinero que se puede ganar con una compañía que se recupera de la crisis".

"Y vísteles de modo que disimule lo que es y aparezca lo que ha de ser." (Don Quijote)

Diario 16

Edición Nacional • Año XVIII. Número 5.679. Precio: 100 pesetas. Madrid, martes 16 de febr[illegible] de 1993 • Información y Pre[illegible]

El paro alcanza ya los tres millones de personas, la cifra más alta de la historia

Economía dice que los datos de la EPA se deben a los excesivos aumentos salariales

MADRID

El número de parados ascendió a 3.047.120 personas a finales de 1992, con lo que superó su máximo histórico, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), dados a [illegible] Nacional de Estadística. Las cifras revelan el peor año para el empleo en la historia.

Los datos de la EPA son más negativos que los del Instituto Nacional de Empleo (Inem), que sólo registró en enero [illegible]

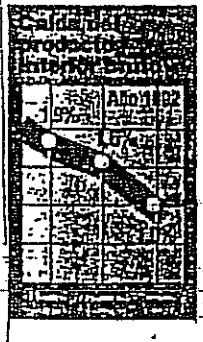
El desempleo ha superado la barrera de los tres millones de personas un año antes de lo previsto por el Gobierno, que espera medio millón de desempleados más en 1993.

El Ministerio de Economía [illegible] desempleo se debe a los excesivos aumentos salariales. Su titular, Carlos Solchaga, admitió que los datos del paro demuestran la necesidad de tomar medidas reactivadoras de la economía pero sólo en un con- [illegible]

90 PESETAS
Ediciones Primera Plana
Corte d'Urgell, 71-73
Teléfono: 451 32 32
Fax: 323 10 46
Barcelona 08011
Difusión controlada

el Periódico de Catalunya

MARTES 17 noviembre de 1992
Año XV. Número 4.908
Director: Antonio Franco

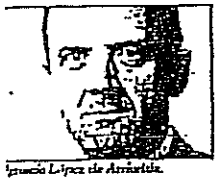


España sufre el mayor parón económico de los diez últimos años

[illegible] a dice que no [illegible] de la peseta

350 PESETAS
Edita: SPESA
Teléfono: 580 3300
Fax: 577 02 33
28009 MADRID

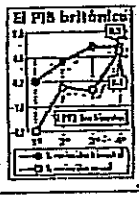
LA GACETA DE LOS NEGOCIOS



Ignacio López de Arriortúa.

Arriortúa deja GM a causa de la fábrica de Vizcaya

Ignacio López de Arriortúa ha dejado la vicepresidencia de General Motors porque la multinacional estadounidense ha decidido no construir la planta del País Vasco, uno de los proyectos más apoyados por López de Arriortúa. El ejecutivo español se incorporará a Volkswagen. Página 10



El Reino Unido comienza su recuperación

La economía británica creció el 0,2% en el cuarto trimestre de 1992, frente al tercero, y el 0,1% anual, tras más de dos años en recesión. Página 8

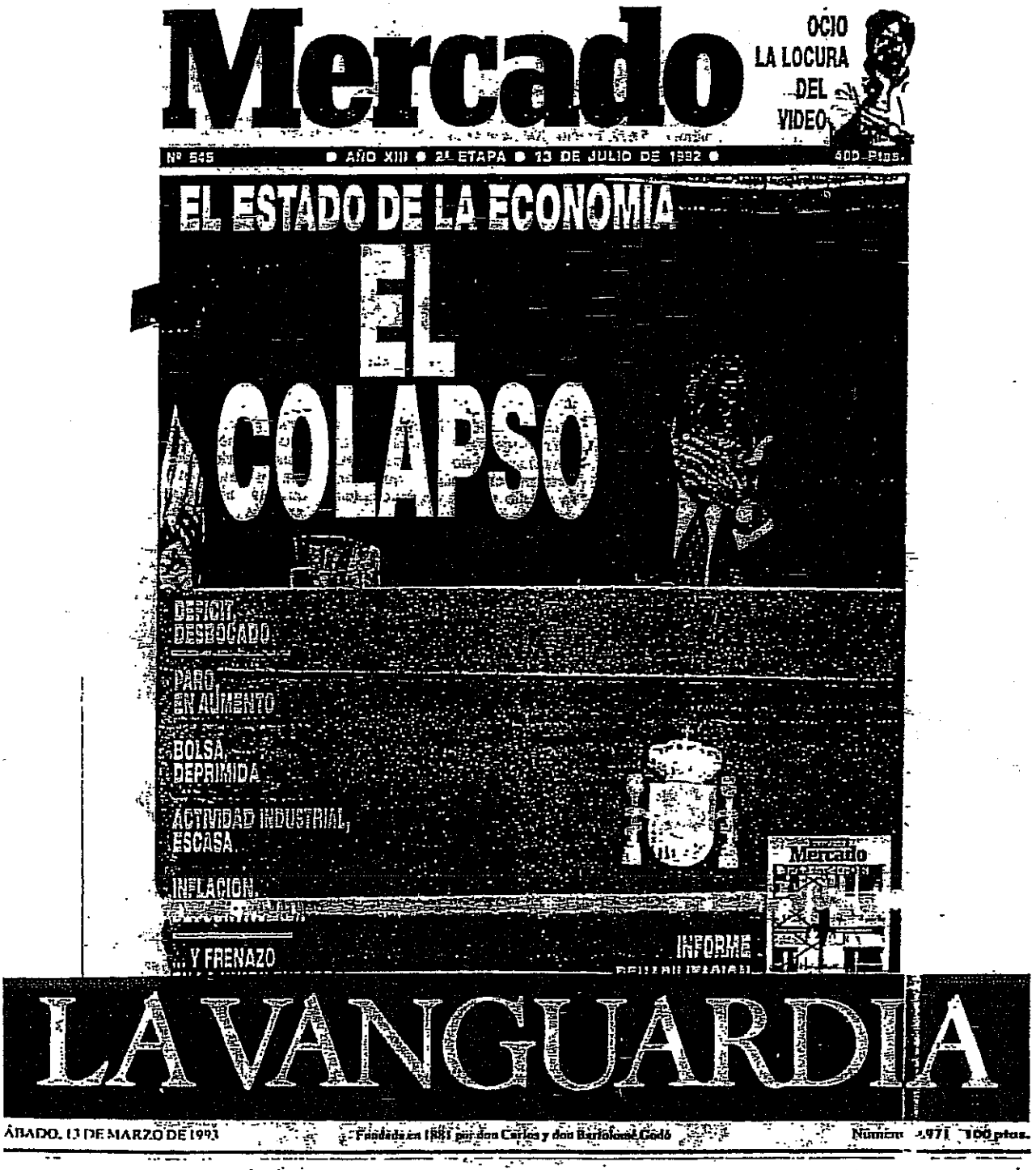
análisis técnico d[illegible] mercado de valor[illegible] español

6

El PIB cayó el 0,2% en el cuarto trimestre de 1992 y el paro aumentó en 48.888 personas en febrero

La economía entra en depresión por primera vez desde 1981

[illegible] el deter[illegible] 25 [illegible]tividad económica. Des[illegible] ayer las consecuencias. La Bolsa de Madrid



La economía española entra en recesión

El paro aumenta en febrero en 48.888 personas y Solchaga pre é que el crecimiento negativo del PIB pr. 26 uirá en este trimestre • *págs 46 a 49*

La siderúrgica prevé reducir en un tercio su plantilla

La crítica situación financiera de Tubacex amenaza su futuro

V. GARDEAZABAL. Bilbao

La empresa vasca fabricante de tubos sin soldadura Tubacex, en suspensión de pagos con un pasivo de 18.900 millones, se encuentra en una crítica situación financiera que prácticamente le impide continuar con su producción de cabecera. El consejero delegado de la compañía, Alvaro Videgain, lanzó ayer un SOS y aseguró que "necesitamos el dinero indispensable e inmediato para sobrevivir". Tubacex negocia con un grupo de entidades financieras la concesión de un crédito puente que permita a la empresa seguir en activo hasta encontrar una salida viable que cuente con el apoyo del Gobierno Vasco, que condiciona la concesión de ayudas a la reorganización del sector, en el que también presentes Tubos Reu y Babcock Wilcox. gain apunta como posible solución la e de un socio en la em "Lo que sí está claro dió- es que sin ay compañía tiene un muy incierto". Tubacex plantea suprimir 340 puestos de trabajo, más de un tercio de su plantilla de 920 personas.

91-10-92

Crecimiento récord del paro registrado el pasado octubre

F.G. Madrid

El número de parados registrados en la oficinas ... mes en el que habitualmente se produce ...

La ampliación del puerto vasco eleva su cartera un 25%

Agromán recibe un 'balón de oxígeno' con el contrato de Bilbao

J.M. ZAVALA/T. FRANCO. Madrid/Bilbao

La constructora Agromán, perteneciente a Banesto, ha recibido un *balón de oxígeno* ante la ralentización del crecimiento del sector, que se agudizará en 1992. Agromán logra, al adjudicarse la ampliación del Puerto de Bilbao —como adelantó ayer EXPANSION en su segunda edición—, el mayor contrato de obra civil de los últimos años, cartera un 25% a 1...

Miguel Martín declara que en muchos casos las fusiones no han dado sus frutos

El Banco de España advierte que habrá cierres traumáticos de bancos

El subgobernador del Banco de España, Miguel Martín, advirtió ayer que habrá entidades financieras que "terminarán desapareciendo de forma más o menos traumática". La causa será la caída de los márgenes de intermediación y la mayor competencia, que no afectará a toda la banca por igual.

El subgobernador indicó que el crecimiento de la morosidad y los fallidos en 1992 perjudicarán al sistema financiero. "Lo siento, sinceramente, por aquellas entidades que se encuentran en dificultades: ni siquiera podrán echarle la culpa a la innovación financiera", declaró.

Martín anunció una mayor vigilancia del Banco de España y dijo que "las fusiones en muchos casos no han dado sus frutos ni en términos de gestión ni de reducción de costes".

Miguel Martín.

Pide mejor trato fiscal para los productos financieros

El Banco de España pide un mejor trato fiscal para los productos financieros. Considera necesario reducir pronto las retenciones fiscales de los activos financieros, ahora del 25%, para evitar desplazamientos fuera del sistema financiero español. (Pág. 11)

Las empresas afectadas crecieron un 114 % y el pasivo un 154 %

Las quiebras y suspensiones de pagos se duplicaron en 1991

Los fuertes recortes internacionales provocaron una corriente de ventas en España

Los extranjeros se llevaron el dinero de las cuatro bolsas españolas

ALZA LIQUIDA

"Cuando la Fortuna nos descubre su bello rostro, es precisamente, cuando la tormenta comienza a cernerse sobre nuestra cabeza."

"Se gana cuando los imperios suben o bajan; en el segundo caso el beneficio es mayor, más rápido y más fácil."

LA COMUNIDAD EUROPEA DEBATE SOLUCIONES A LA CRISIS

Plantea que la Comisión Europea desarrolle una política expansiva para estimular la economía comunitaria

Jacques Delors propone un gran plan de obras públicas europeas para relanzar el crecimiento

El presidente de la Comisión Europea, Jacques Delors, propuso ayer a los ministros de Economía de los *Doce* un plan comunitario de expansión para relanzar desde el Ejecutivo de Bruselas el crecimiento económico.

Delors sugirió una iniciativa europea conjunta en favor del crecimiento que partiría de la Comisión Europea. Con la misión de impulsar desde el sector público el desarrollo del mercado interior, que entrará en vigor en 1993, Delors mencionó las posibilidades que ofrece la contratación pública como fórmula para impulsar el crecimiento. También dijo gozar de experiencia para poder identificar proyectos de inversión capaces de relanzar la actividad. Por otra parte, la Presidencia británica de la CE apoya con entusiasmo la idea, ya que le permitiría acabar su mandato con cierta dignidad e incluso ayudaría a levantar su economía del pozo en que está inmersa. El propio ministro británico Norman Lamont, en

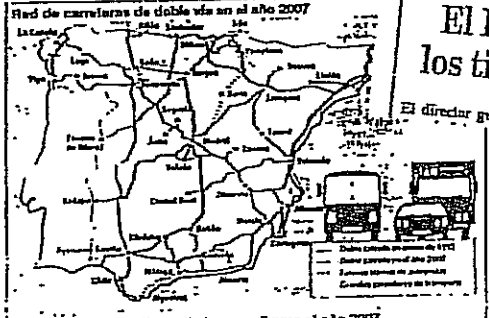
EL PAIS, domingo 7 de marzo de 1993 ESPAÑA

LAS INFRAESTRUCTURAS DEL AÑO 2007

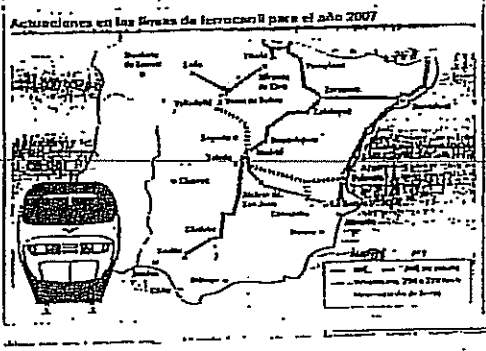
El plan prevé cumplirse e integrar las grandes redes de comunicaciones en 15 años

El Gobierno proyecta invertir 18 billones para potenciar las autovías y el tren de alta velocidad

Red de carreteras de doble vía en el año 2007



Actuaciones en las líneas de ferrocarril para el año 2007



El FMI pide un descenso de los tipos de interés en Europa

El director general del Fondo Mo- Con todo, Camdessus indicó que

José Borrell se compromete a contratar medio billón en obra pública este año

Ante la estabilidad de la peseta en el SME y el moderado crecimiento de los agregados monetarios

El Banco de España baja los tipos medio punto, hasta el 13,25%, para aliviar el clima económico

Los analistas explican la euforia de los mercados por la expectativa de que bajen los tipos

La Bolsa y la deuda baten nuevos récords empujadas por la avalancha de dinero extranjero

La inversión extranjera favorece un nuevo máximo anual

La expectativa de caídas de tipos y el alza en Wall Street llevan la euforia a la Bolsa de Madrid

J. M. / R. V., Madrid

Tanto la Bolsa española como las internacionales vivieron ayer un día de euforia. Los inversores parecen olfatear una mejo- ra de la situación económica que, aunque a largo plazo, puede hacer que las empresas vuelvan a manejar beneficios a finales del año que viene. La condición necesaria para ello, un recorte de los tipos de interés, les parece inminente. La bolsa de Nueva York, que rompió por primera vez en su historia el techo del 3.600, arrastró a las demás. La de Madrid consiguió su máximo anual por quinta vez consecutiva al ganar 4,6 puntos y situarse en el 290,46%.

El buen momento que atravie- [redacted] EE UU) ha dejado claro que no

y situarlas en el 9,66%, el nivel mas [redacted]

Las expectativas de un recorte del precio del dinero desatan una euforia compradora

El tipo de las letras se sitúa en mínimos históricos y la Bolsa roza los 300 puntos

[redacted]

Fuertes alzas en las bolsas europeas ante la posibilidad de bajada de tipos

Ganó un 2%, hasta 2.189,9 puntos

La Bolsa de Londres reaccionó con alzas al recorte de los tipos

La bajada de tipos en Francia insufla gran optimismo a los mercados europeos

El Bundesbank advierte que la economía de Alemania Occidental sigue estancada

17/2/94

GENCIAS Francfort / Bonn

La economía de Alemania Occidental vive una fase de estancamiento y las tendencias recesivas aún no han sido totalmente vencidas, afirma el banco central alemán (Bundesbank) en su informe mensual de febrero, publicado ayer.

El ministro de Economía, Günter Rexrodt, insistió anteanoche en que este año la economía germanooccidental crecerá entre el 1% y el 1,5%, antes de registrar en 1995 una progresión "superior" del 2%. Un portavoz del Ministerio de Economía admitió ayer que en el cuarto trimestre de 1993 el PIB de la zona occidental del país "sin duda descendió ligeramente, en datos corregidos", respecto al tercero. Bonn señaló en enero que el PIB del cuarto trimestre había permanecido sin cambios respecto al anterior.

PIB y política monetaria

La entidad matiza que la caída del producto interior bruto en los tres últimos meses del año pasado es un "pequeño tropiezo" respecto al tercero, pero no puede interpretarse como el inicio de un nuevo período de recesión, ya que obedece a factores coyunturales, básicamente al retroceso del sector de construcción, debido a las malas condiciones climáticas.

Para avanzar en el camino hacia la reactivación, el *Buba* recomienda que las alzas salariales se sitúen "claramente por debajo de la actual tasa de inflación, tal como ha ocurrido en la química (2%).

En enero, el crecimiento de los precios en ritmo anual fue del 3,5%. La llamada de atención de la entidad emisora se produce en un momento en que el sindicato IG Metall amenaza a la patronal con desencadenar una huelga general.

Los acuerdos de moderación salarial "facilitarán el retorno a la estabilidad de precios, mejorarán la competitividad empresarial y beneficiarán sobre todo a los trabajadores, ya que aumentarán las posibilidades de salvaguardar empleos", argumenta el Bundesbank.

El informe del banco destaca que en Alemania Occidental los precios, sobre todo los petroleros, han acusado el efecto negativo de la apreciación del dólar respecto al marco. No obstante, "los precios de los productos manufacturados se mantuvieron invariables a finales de 1993, en relaci[illegible] al mismo período de 1992".

A la vista d[illegible] Bundesbank con[illegible] gía de "calma [illegible] conducción de l[illegible] El margen de [illegible] pone para rec[illegible] de interés se[illegible] ción y vigila[illegible] confíen en e[illegible]

Crece el [illegible]

El inf[illegible] emisora indic[illegible] ficit público a[illegible] millones de m[illegible] 140.000 millor[illegible] lo a la recesi[illegible] tra equivale a[illegible] al 4% de 19[illegible] pera una redu[illegible] ivalencia en [illegible]

El Bundesbank reduce medio punto su tipo de descuento

18/2/94

Rexrodt confía en que el PIB progrese más del 2% durante 1995.

Improbable recorte de tipos

Los analistas descartan una posible bajada de los tipos directores en la reunión que hoy mantendrá el consejo directivo del Bundesbank. Pese a que la inflación en ritmo anual descendió ligeramente en enero (3,5%), la evolución de la masa monetaria no deja a la entidad emisora margen para un gesto. Anteayer, el *Buba* confirmó que el agregado M3 anotó en diciembre un alza del 8,1%, muy por encima de la *horquilla* de entre el 4,5% y el 6,5% que la entidad se había fijado para 1993 y que mantiene en 1994. La tasa lombarda (6,75%) y el tipo de descuento (6,75%) se mantienen sin cambios desde el 22 de octubre. El propio ministro de Economía, Günter Rexrodt, admitió anteanoche que no se espera una rebaja de los tipos de interés directores "en un futuro próximo".

CINCO DÍAS

18/2/94

El 'Buba' rebaja medio punto el descuento y mantiene el lombardo

Serra: "El margen para bajar tipos en España es muy escaso"

La verdad

VIERNES 4 DE MARZO DE 1994 • 100 PESETAS (300 Pts. Con moneda) MURCIA

DESCIENDE 0'5 PUNTOS Y SE QUEDA EN EL 8%

El Banco de España baja, por sorpresa, el precio del dinero

El Bundesbank decidió un inesperado recorte de medio punto en sus dos tipos básicos

22-X-93

Kohl pide a los alemanes que trabajen más y traza un inventario económico alarmista

4-4-96

Rojo arropa con esta medida las negociaciones PP-CiU para formar Gobierno

El Banco de España baja por sorpresa los tipos para reactivar la economía

- El precio del dinero desciende 0,5 puntos, al 7,75%, el nivel más bajo desde agosto de 1994
- La bolsa, la deuda y la peseta acogieron con subidas el inesperado recorte
- Argentaria, Santander y BCH recortan los tipos de sus créditos hipotecarios y de consumo

[illegible] lidad del mer- [illegible] ntaciones ofi- [illegible] tividad.

ABC DIARIO DE ECONOMIA SÁBADO 18-9-93

Rojo pide a la Banca que traslade con mayor rapidez las bajadas de tipos

El gobernador cree que la crisis económica ha tocado fondo

Madrid. J. L. González-Besada

Las entidades justifican el retraso por la tardanza en la publicación oficial de índices

Bancos y cajas tardarán varios meses en trasladar a los clientes la rebaja de tipos de interés

Sólo Bankinter y Urquijo redujeron su interés preferencial

LAS ENTIDADES TARDAN EN SEGUIR LA CAIDA DE TIPOS

El Banco de España volvió a bajar el precio del dinero. Pero los bancos parecen mirar hacia otro lado. Sólo Bankinter y Urquijo reaccionaron, al disminuir su interés preferencial.

Bankinter y Urquijo se quedaron solos en la bajada de preferenciales. Ambas entidades calcaron el movimiento de la autoridad monetaria. Colocaron su tipo preferencial en el 7,25 por ciento, tras

El presidente del Gobierno insta a los bancos a bajar el precio del dinero a sus clientes

Felipe González afirma que "tiene muy poco sentido" un Estado empresario

El presidente del Gobierno, Felipe González, afirmó ayer que "tiene muy poco sentido un Estado empresario" porque su papel no es hacer pamplonas, sino un papel redistributivo. Además, González pidió un cambio de mentalidad en la sociedad para que el ajuste en los costes empresariales por la crisis se produzca vía salarios y no por el ajuste de plantillas. Igualmente, instó a los bancos a trasladar a sus clientes la reducción del precio del dinero que ha realizado el Banco de España. La salida de la crisis se producirá en los meses de mayo a junio del próximo año, según el presidente del Gobierno.

Críticas de Jordi Pujol a los bancos

El presidente de la Generalitat, Jordi Pujol, coincidió ayer con Felipe González en su crítica a la lentitud con que los bancos repercuten en el cliente el descenso de tipos aplicado por el Banco de España. En unas jornadas sobre morosidad señaló: "No hay derecho a que los bancos tarden tanto en hacer llegar a sus clientes las decisiones del Banco de España".

Lanza un llamamiento a la banca

Solbes afirma que existe margen para bajar el precio del dinero

16-X-93

EXPANSION. Madrid

El ministro de Economía, Pedro Solbes, manifestó ayer que todavía hay margen para una futura bajada de tipos. En la ruemanifestarse al

- El Gobierno cree insuficientes las bajadas de tipos aplicadas por la banca

Por el deterioro de la economía

El Banco de España ve difícil que la banca baje los tipos a sus clientes

EXPANSION. Madrid

El Banco de España prevé que las entidades financieras no trasladarán con rapidez las bajadas de los tipos de interés a sus clientes. La autoridad monetaria opina que el proceso de tras-

LAS CAUSAS

- La morosidad obstaculiza el traslado de reducciones de tipos a los clientes

2/96

Pujol pide a las entidades que repercutan la rebaja

El presidente de la Generalitat, Jordi Pujol, pidió ayer a banca y cajas que repercutan más rápido la bajada de los tipos a particulares y añadió que "el Gobierno debería hacer una presión sobre las entidades para que no se produzcan dilaciones". Mientras tanto, Confebask calificó la rebaja como "necesaria, pero todavía insufi-

ciente' cree q versió aunqu

Confebask fica la medida "necesaria p insuficiente"

Martín "positi cisión la crea

El Gobierno estudia medidas para que la bajada de tipos

XIM

RAMON

6/96

RAMÓN

Sección 8/94

El Estado de la Cuestión

Las declaraciones de Felipe González el pasado domingo han reabierto la polémica sobre la situación real de la economía española. El mensaje explicablemente optimista del presidente del Gobierno, con un congreso de su partido el próximo fin de semana, tropieza con la falta de credibilidad de amplios sectores sociales y la apelación al rigor y la cautela de expertos como Antonio Pulido y Enrique Fuentes Quintana.

Los indicadores confirman que 1993 ha sido el peor año de la economía española moderna

Los primeros meses de este año apuntan una mejoría, aunque de manera tibia e indecisa

EL PAÍS, domingo 27 de noviembre de

C.E.O.G.

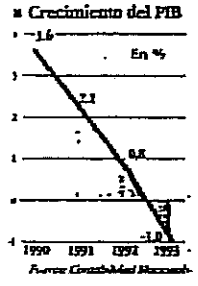
El ejercicio de 1993 fue el peor para las empresas españolas en los últimos 35 años. Desde 1958 no se conocía una caída similar del producto nacional, y creo que en ningún otro año del siglo se ha producido un descenso tan brusco de los niveles de empleo, con más de 400.000 parados más que sumar a una ya abultada lista.

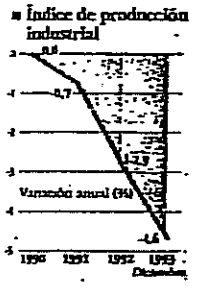
el Consumidor ela- ...ión Europea. ... en bienes de equi- ...da, en cierta lógica ...ceso de inversiones ...nge económico que ...na sobredimensión ...ue tardará en ser ...rte, el sector públi- ...sorbiendo recursos ...e aumento del défi- ...s de enero ha supe-

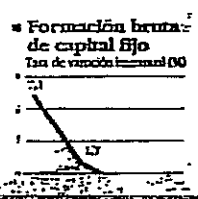
...no dan muestras de ...ansión y en los dos ...del año, a pesar de ...del mes de febrero, ... de las previsiones ... ya que la OCDE ... brecha entre la ta- ...spañola ha aumen- ...nto.

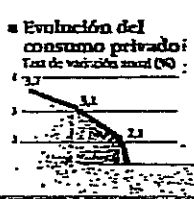
...los tipos de interés ...les anima la de- ...o, que ... ...tad d... ...mos por debajo de la... ...que ha generado. La ... peseta permitirá afia... ...ría de la balanza cor... ...a un año récord de tur...

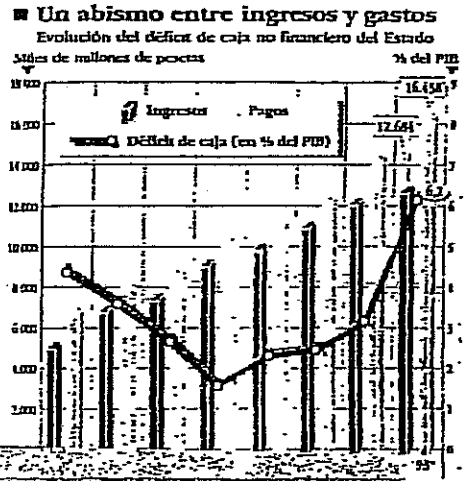
meses se han frustrado algunas expectativas apuntadas en el segundo y tercer trimestre de 1993, confirmando la estimación del Indicador

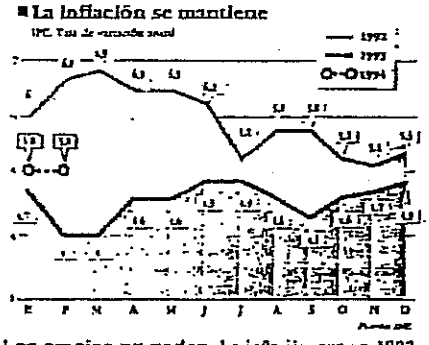


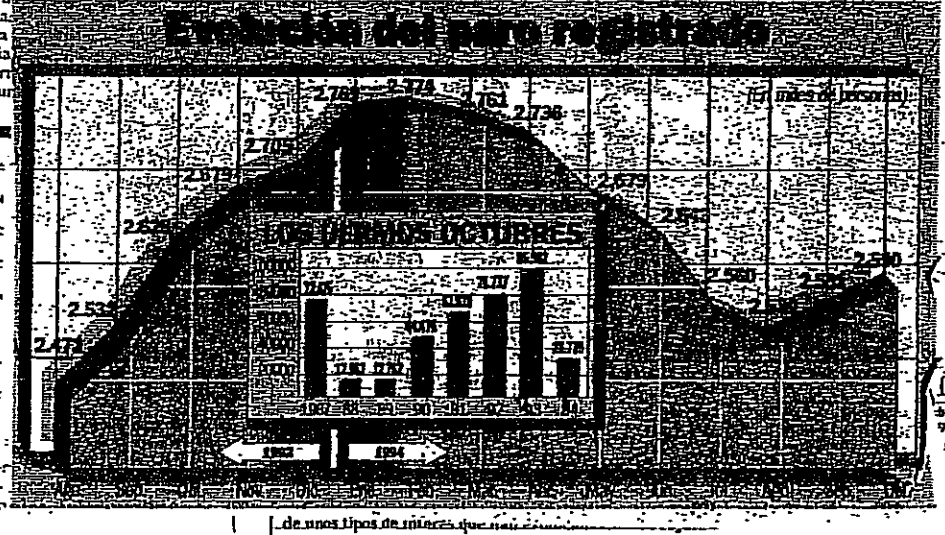






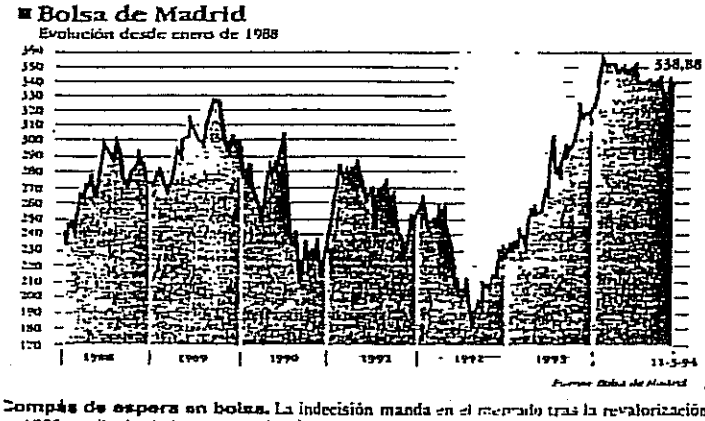




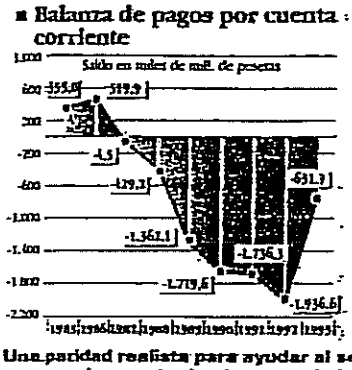


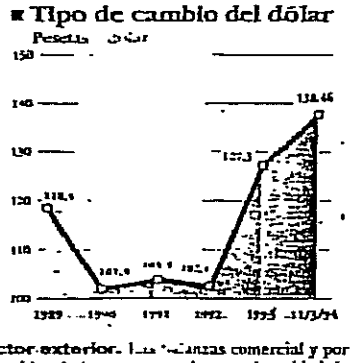
Los precios no ceden. La inflación, que en 1993 me... situación de recesión, se ha colocado nuevamente en los d... lo que nos aleja aún más de la convergencia europea. El pa... y no se prevé una reacción positiva hasta 1996, al menos.

...se ha ...édito, ...ímulo de unos tipos de interés que ...

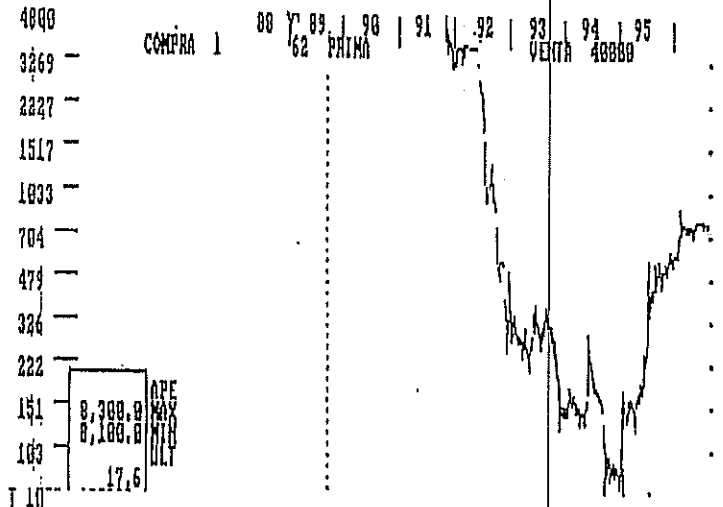


Compás de espera en bolsa. La indecisión manda en el mercado tras la revalorización en 1993 que llevó a la bolsa española a los niveles máximos históricos. Los inversores esperan los primeros síntomas de reacción en los principales indicadores y, sobre todo, que esa recuperación se traduzca en los resultados de las empresas cotizadas.



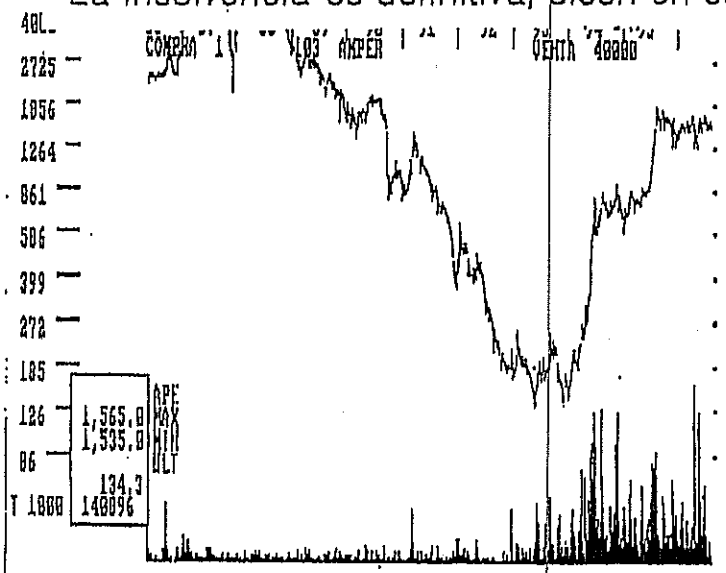


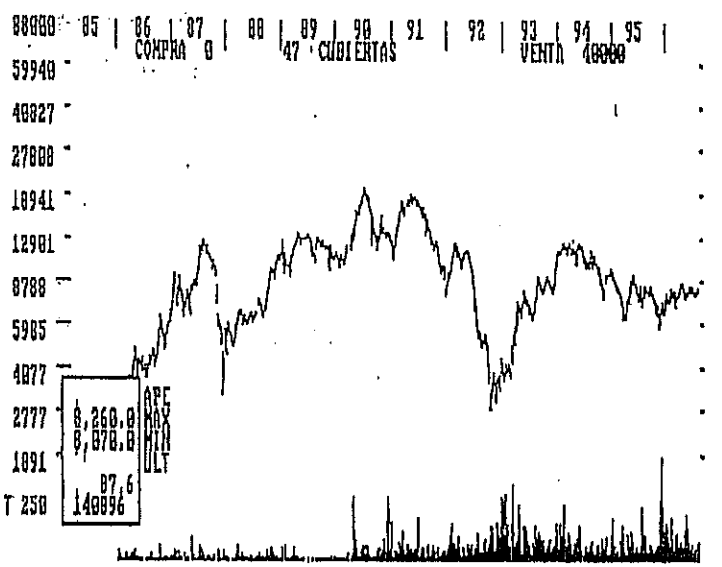
Una paridad realista para ayudar al sector exterior. Las balanzas comercial y por cuenta corriente son los dos elementos más favorables de la coyuntura. La actual paridad de la peseta frente al dólar ha permitido reducir el déficit comercial en 16,8% y el corriente el 67,4%. La balanza de capitales tuvo un comportamiento más moderado en 1993, con un modesto crecimiento neto, que no impidió una caída de reservas en ... de algo más de medio billón de pesetas, cifra que, no obstante, representa un tercio de la caída registrada en el año precedente.

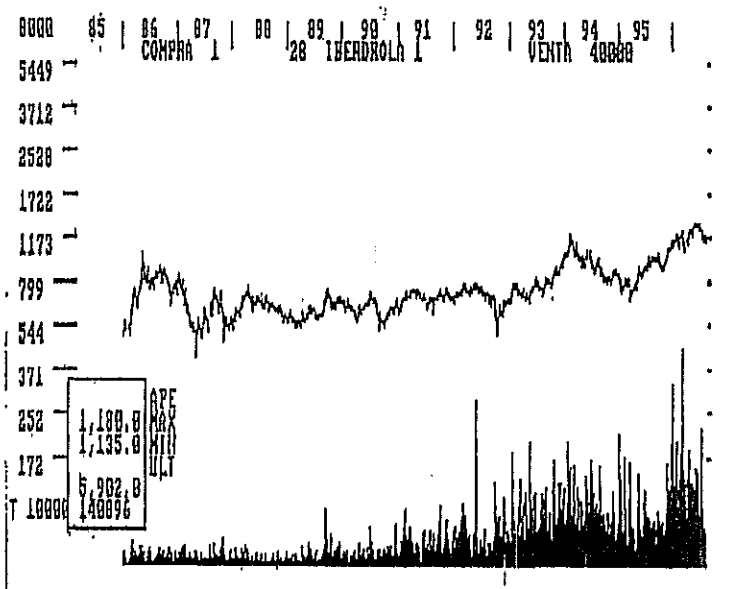


Los interventores de Prima estiman un 'agujero' de unos 20.000 millones

La insolvencia es definitiva, dicen en su informe







Controlan 1,1 billones de pesetas entre Repsol, Telefónica, Endesa, Iberdrola y BBV

Los fondos de inversión de EEUU y británicos controlan el 17% de los 'blue chips' españoles

ESTHER TUBALDOS Madrid

Los fondos de inversión norteamericanos y del Reino Unido controlan el 16,74% de los principales cinco valores de la bolsa –Repsol, Telefónica, Endesa, Iberdrola y BBV–, según datos de cierre de 1995 de la consultora británica Technimetrics. La posición total de estas instituciones en estos valores es de 8.520 millones de dólares, 1,1 billones de pesetas.

Telefónica: de las 'matildes', al 'boom' de las privatizaciones

L. GASPAR C. Madrid

nes, por la que Patrimonio pri- da del valor cuando los

HONG KONG

Los 'blue chips' sufren la corrección

Expansi

La caída de los beneficios de la banca en un 18,5% lastra la mejora de los valores del Ibex 35

Las sociedades 'estrella' de la bolsa ganaron un 10,25% más en 1994

MERCADO CONTINUO La tímida mejora del negocio no logra arrastrar los precios al alza

Los chicharros ponen la chispa al mercado

»dinero & inversiones.

¡Al rico chicharro!

Especulación e inversión se dan la mano en algunos valores del mercado alternativo

PIEDAD OREGUI

En el argot bursátil se utiliza el término *chicharro* —una variante del jurel— para designar a aquellas compañías de pequeña capitalización que tienen un precio por acción bajo y una liquidez —número de acciones que se intercambian en cada sesión— bastante limitada. Estas condiciones suelen ser sinónimo de mucha volatilidad, es decir, el caldo de cultivo ideal para atraer a aquellos inversores con un perfil más especulativo. El mercado alternativo bursátil (MAB) es el segmento donde cotizan las pymes españolas. Desde su creación, el MAB ha parido grandes fiascos para los ahorradores —Zinkia, Negocio, Bodaclick...—, pero también ha regalado auténticas bombas alcistas. En algunos casos la fuerte revalorización de las acciones está justificada por modelos de negocio con un futuro (o presente) prometedor; pero en otras compañías los expertos también advierten detrás de los bruscos rebotes la mano de aquellos inversores más cortoplacistas. Por lo tanto, para el pequeño ahorrador es recomendable no dejarse deslumbrar por las ganancias pasadas y separar muy bien el grano de la paja.

Carbures es uno de los valores estrella del MAB, con una revalorización de más del 3.000% desde su estreno en el parqué. Se trata de un grupo industrial especializado en fibra de carbono que utiliza tecnologías de última generación para la ingeniería y fabricación de estructuras de materiales compuestos. La compañía, según figura en su plan estratégico 2014-2016, promete lograr un beneficio neto de más de 50 millones de euros en 2016, frente a los algo menos de tres millones que generó en 2013. Además, sus directivos han anunciado que se preparan para dejar de cotizar en el MAB y dar el salto al mercado continuo. En el caso de Carbures, la fuerte subida en Bolsa ha venido acompañada de un importante aumento de los volúmenes de contratación: en los tres primeros meses de 2013 se han negociado cerca de 7,5 millones de acciones de la compañía —con sesiones que acumulan más de 300.000 títulos—, frente a los menos de 11 millones que se intercambiaron en todo 2013.

Otro caso de éxito es Ibercom, un operador de telecomunicaciones cuya actividad se centra en la venta y distribución de servicios de Internet. Desde su incorporación al MAB hace ahora dos años sus acciones ofrecen una rentabilidad del 425%. La compañía está en una fase expansiva y acaba de comprar Digital Valley Technologies y el operador móvil virtual Más Móvil Telecom 3.0. En el primer trimestre del año se han negociado algo más de 26 millones de títulos, frente a los menos de 10 millones de todo 2013, lo que confirma el apetito de los inversores por Ibercom.

Otro fenómeno alcista del MAB es Gowex. Desde principios de año sus títulos suben más de un 72%, una rentabilidad que crece hasta el 530% desde que se estrenó en Bolsa allá por marzo de 2010. Se trata de un grupo que opera en el sector de la tecnología, Internet en movilidad y las telecomunicaciones y que es conocido por su negocio de redes wifi gratuitas. La empresa facturó 182,8 millones en 2013, un 60% más que en 2012 y está llegando a numerosos acuerdos con instituciones públicas para extender las conexiones inalámbricas.

Bionaturis, Medcomtech, Eurona o Ebioss Energy, con subidas del 148%, 249%, 131,25% y 84,46%, respectivamente, desde principios de año, también contribuyen a alimentar el ambiente de euforia entre las pymes cotizadas. ¿Están justificadas todas estas revalorizaciones? ¿Hasta qué punto conviene entrar ahora en estos valores?

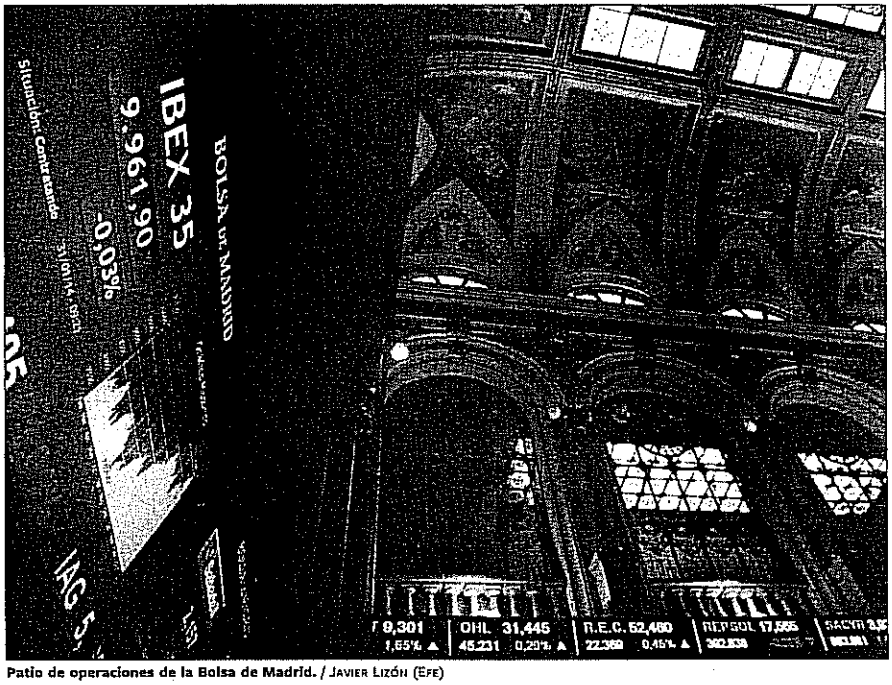
> La volatilidad y la baja liquidez pueden traer algún que otro susto

Para responder a todas estas cuestiones hay primero que conocer el MAB, según los expertos. Es un mercado destinado a empresas de reducida capitalización —son 21 las empresas que en la actualidad participan en él— que buscan poner en valor su negocio, mejorar su competitividad, expandirse y crecer, y que tienen importantes necesidades de financiación, que logran más fácilmente a través de este sistema. Es también una plataforma de salida hacia la Bolsa *grande*. Dado que el número de acciones con que cuentan estas compañías no es elevado —Gowex, por ejemplo, tiene algo más de 72 millones de títulos, pero Carbures, unos 19 millones, Ibercom no llega a los 5 millones y Naturis se acerca más a lo 4 millones, frente a los casi 125 millones de Vocento o los cerca de 6.000 millones de BBVA—, las compañías cuentan con lo que se conoce como un proveedor de liquidez, un intermediario que ayuda a buscar contrapartidas en la compra y la venta de estas acciones, conseguir una suficiente frecuencia de contratación y teóricamente "reducir las variaciones en el precio siempre que causa no sea la propia tendencia del mercado".

Salvo seis valores —Gowex, Carbures, Ibercom, Ebioss Energy, Eurona Wireless y Neuron— que se negocian en el mercado abierto, es decir, durante toda la jornada, el resto de las compañías del MAB forman sus cotizaciones a través de un sistema de fijación de precios en dos periodos de subasta (12 y 16 horas) o *fixings* diarios.

Dadas estas características, se trata de un mercado, según los técnicos, que incorpora más riesgo que el mercado continuo: no solo por su menor liquidez, sino también porque se trata de empresas menos conocidas. En su opinión, no son unos valores adecuados para operaciones a muy corto plazo sino más bien orientados a la inversión a medio y largo plazo. Su recomendación general es —no hay que olvidar que alguna empresa ha sido excluida del MAB por sus problemas financieros o por su falta de información y que otras arrojan fuertes minusvalías— tener precaución, no dejarse llevar por las altísimas rentabilidades que se están logrando, establecer las operaciones de compra con órdenes limitadas frente a las órdenes de mercado, aunque estas tengan prioridad sobre las primeras.

Además, hay que tener presente que en el sistema de *fixing*, las subastas son periodos en los que se introducen, modifican y cancelan órdenes, pero no se ejecutan negociaciones. Durante este periodo, y en tiempo real, se calcula un precio de equilibrio, pero este no es el definitivo hasta el final (se elige en primer lugar el precio al que se negocie un mayor número de títulos). Teniendo en cuenta esto no hay que olvidar que hasta que no se acaba la subasta —algunos operadores esperan hasta el último momento para incluir sus órdenes y no desvelar sus estrategias— es complicado conocer la tendencia al alza o a la baja del valor en una sesión. ■



Patio de operaciones de la Bolsa de Madrid. / JAVIER LIZÓN (EFE)

Apetito también en el continuo

La atención que los inversores están prestando a los llamados valores pequeños no solo afecta a los incluidos en el mercado alternativo bursátil (MAB). En el Ibex Small Cap se incluyen 30 valores que pertenecen a sectores tan variados como el textil (Adolfo Domínguez); el de los medios de comunicación (Vocento) o el de la oftalmología (Clínica Baviera). Sus volúmenes de negociación son inferiores a los de los títulos incluidos en el Ibex Medium Cap (otros 20 valores) y aún más respecto a los del Ibex 35, lo que, al menos comparativamente, les hace más líquidos, con los inconvenientes que esto acarrea a la hora de llevar a cabo operaciones, sobre todo a corto plazo. Pese a ello, "están más que de moda" y sus rentabilidades están resultando, cuando menos, "relevantes". De forma general, el Ibex Small Cap ha acumulado en el último año una revalorización del 58,2% frente al 22,72% del Ibex 35 (datos interanuales a 25 de marzo de 2014). Se puede encontrar una decena de valores: Azkoyen, Biosearch, Clínica Baviera, Fersa Energías, General de Alquiler de Maquinaria, Inmobiliaria Colón, Natraceutical, Quabit Inmobiliaria, Urbas y Vocento, que en estas últimas 52 semanas han acumulado unas plusvalías superiores al 100%. Otras tantas compañías ofrecen en este periodo más de un 50% de ganancias. En negativo quedan solo cuatro empresas en este periodo.

La fiesta bursátil toca también a los valores medianos. Su índice, el Ibex Medium Cap, ha subido más de un 56% en este último año. Atresmedia es, en este plazo, la protagonista, con un alza de más del 165%; seguida de NH Hoteles y Zeltia, con rendimientos de más del 100%, y de Catalana de Occidente y Meliá Hoteles, en el entorno del 80%. ■

QUIMICAS Y PAPELERAS				77,30 (+0,43)
500 ☆ Cros	19	19¾	119	
500 ☆ E. Ind. Aragonesas	32¼	32¾	138	
1.000 ☆ Española de Oxígeno	205	205	125	
500 ☆ Explosivos	12¾	12¾	152	
500 ☆ Hidro-Nitro	7¾	7	90	
500 IBYS	108	108	90	
1.000 Insular de Nitrógeno	44		67	
500 Papelera Española	10	9	91	
500 ☆ Petróleos	66¾	66¾	153	
1.000 ☆ Petromed	143	144	151	
500 ☆ SNIACE	23		69	
500 Tafisa B	120	120	82	
1.000 ☆ Torras Hostench	9	9	94	

Vidrala

QUIMICAS Y ENERGIAS

VALOR		Cierre	Diferencia	Máximo	Mínimo
A. Fósforos		442,00	18 Fe.	442,00 Fe	442,00 Fe
Aragonesas		285,00	+ 5,00	800,00 Dc	276,00 Ene
Argón	P	880,00	—	1.350,00 Se	780,00 Ene
Carburos M.	P	890,00	24 No.	2.020,00 Ag	785,00 No
Cros		420,00	+ 20,00	1.365,00 Se	155,00 Ene
Explosivos		322,00	- 9,00	999,00 Se	291,00 Ene
Esp. Oxígeno		1.335,00	- 5,00	1.830,00 Ag	850,00 Ene
Faes		705,00	20 No.	973,00 Ab	650,00 Fe
Fosforera	P	800,00	28 No.	900,00 Ene	780,00 Se
Hidro Nitro		125,00	+ 9,00	125,00 No	125,00 No
Lhitrogeno		104,00	= —	316,00 Se	104,00 No
Nices		225,00	= —	703,00 Se	135,00 Ja
Perf. Gal		880,00	- 20 No.	780,00 Ene	508,00 Dc
Petróleos		428,00	- 3,00	825,00 Dc	372,50 Dc
Petromed		718,00	+ 10,00	1.827,50 Se	700,00 No
Pontenesa		115,00	- 1,00	287,00 Se	77,00 Ene
U. Resinera		465,00	- 5,00	1.780,00 Jl	465,00 Ene
Sefanitro B		295,00	20 No.	990,00 Ene	300,00 No
Zeltia	P	420,00	—	714,00 Jl	400,00 Ab

TEXTILES Y PAPELERAS

VALOR	Cierre	Diferencia	Máximo	Mínimo
M. A.Grassot	107,12	28 Dc.	152,00 My	107,
P. Peninsular	375,00	+ 288,50	375,00 No	375,
P.Navarra	375,00	- 100,00	785,00 Dc	375,
Papelera E.	284,00	- 18,00	970,00 Se	284,
Sarrió	343,00	- 1,00	908,25 Se	340,
Sosa Barna	227,00	- 53,00	585,00 Se	227,
Sniace	218,00	- 9,00	893,00 Se	134,
Tafisa -B-	863,00	+ 5,00	920,00 Se	500,
Torras H.	3.841,00	- 9,00	8.367,00 Se	1.910,
Unipapel	1.200,00	= —	2.805,00 Se	1.180,
Valls	132,00	11 Se.	132,00 Fe	132,

Hombre poderoso

Cuando estaba derrotado y la gente giraba la cara para no saludarle, después de la crisis de Garriga Nogués, De la Rosa resurgió hace diez años como el ave fénix. Compró la papelera Torras Hostench por muy poco dinero cuando estaba en suspensión de pagos. Pisaba sobre seguro. Jorge Núñez, un brillante ingeniero que dirigía la empresa, le comentó un día en el puente aéreo que Torras estaba a punto de superar la crisis, que era un "bombón" y que buscaba accionistas. Compró. Fue la gran inversión de su vida. (Otros le llaman "pelotazo"). El precio de las acciones se puso más tarde por las nubes. Y, en el momento oportuno, vendió su paquete al KIO. Ganó mucho dinero.

¿Cómo logró Javier de la Rosa ganarse la confianza de los gestores del fondo de inversiones más poderoso del mundo y de la familia real de Kuwait? Es uno de los secretos mejor guardados. De la Rosa explica que, cuando decidió empezar de nuevo, se dedicó a viajar por los países del golfo Pérsico ofreciendo Es-

Aguantar en el valor puede dar sus frutos. La entrada de un nuevo socio, o un acreedor que se haga cargo de la empresa, suele provocar una reacción al alza. A comienzos de los años 80, la papelera Torras Hostench suspendió pagos. Las acciones estaban a 87 pesetas. Algún accionista, dando por perdida su inversión, enmarcó los títulos. Cinco años después, los descolgaba cuidadosamente. La acción llegó a valer 63.670 pesetas, después de que KIO comprara la empresa para convertirla en su brazo inversor en España.

Pero a veces ocurre que subidas espectaculares en estos valores no responden a causas reales. Prima Inmobiliaria, una empresa

Cómo convertir un millón de pesetas en 143 millones

Un millón para el mejor

Los mercados de valores han ofrecido singulares oportunidades para ganar dinero en los últimos años. Títulos que un lustro atrás eran despreciados a cambios de regalo, ahora se pagan como si fueran de oro molido. Valores que costaban a razón de 35 pesetas por acción, han llegado a pagarse cerca de las mil duros. Otros han multiplicado su cotización sustancialmente y algunos llevan camino de pulverizar todos los récord de plusvalía habidos y por haber. ¿Qué ha pasado con un millón de pesetas invertido en uno de estos valores clave hace cinco años?

Desde la crisis bursátil del Ecuador de la década de los años 70, numerosos inversionistas que salieron escaldados del mercado no habían vuelto a probar fortuna, derivando sus inversiones hacia otros campos o, simplemente, legando las mijagas de sus maltrechas carteras a deudos y familiares. El alegre heredero que hace media década se encontrase con un puñado de Explosivos a precio de saldo, o con acciones de Urbis a punto de morir, o incluso de títulos de Papelera Española con cotización al 7 por 100, no ha sabido hasta sesenta meses después lo que tenía entre las manos.

Cuando la Bolsa ha vuelto a resurgir, muchos son los que se han preguntado por el valor de las viejas acciones que tenían depositadas en el banco sin prestarles mucha atención, o cuánto le iban a dar por el papel heredado del bisabuelo.

Explosión de júbilo

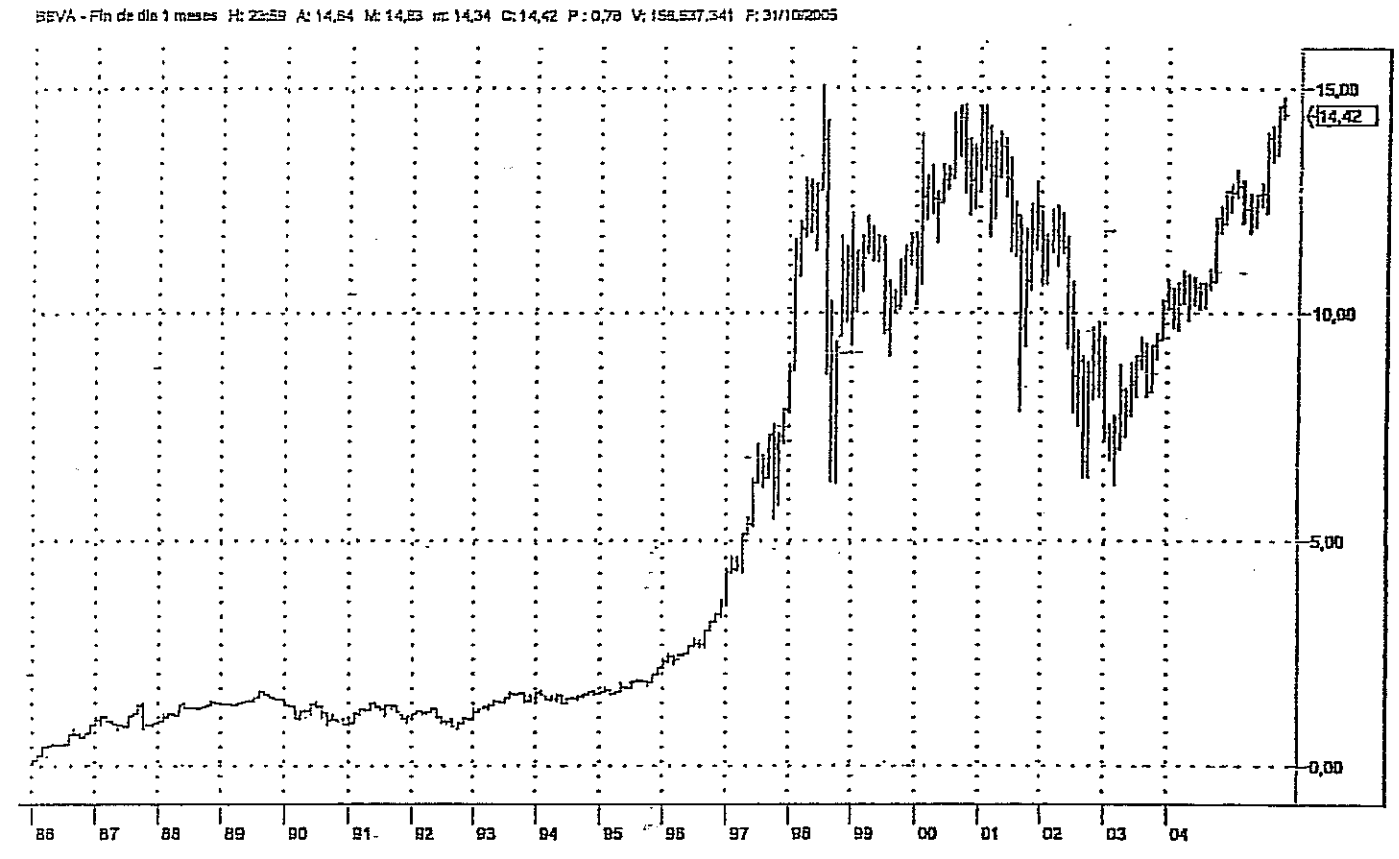
Quien tuviese en cartera, por ejemplo, un millón de pesetas en acciones de Explosivos Riotinto o las comprase hace cinco años, las tendría valoradas al 7 por 100, es decir, que un título de la sociedad valdría la friolera de 35 pesetas, puesto que son de 500 pesetas nominales.

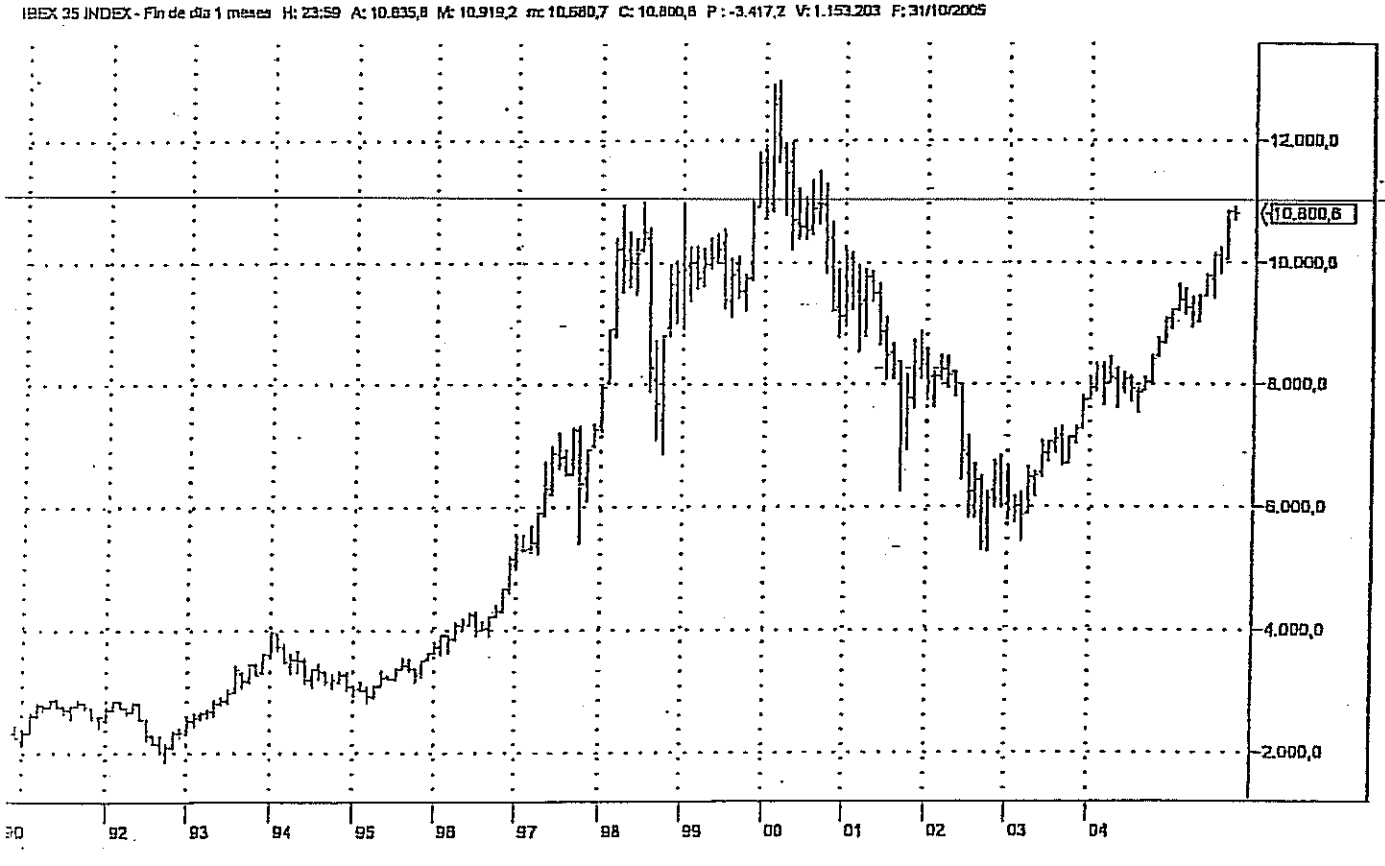
setas. Y, finalmente, para rizar el rizo, la compra de ERT en 1982 y su venta en este mismo año el mes pasado al precio superior alcanzado por estas acciones hasta el momento (999 por 100, equivalente a 4.995 pesetas) habría significado la conversión de un millón de pesetas en 143,5 millones largos de pesetas. Es decir, la inversión se habría multiplicado por 143, en un lustro justo, es decir,

ALZA FUNDAMENTAL

"Quien pisa con suavidad, llega lejos." (Proverbio chino)

"Invierta en compañías simples, que parezcan aburridas y rutinarias, que no estén de moda ni sean favoritas de los especialistas de la bolsa."


BBVA - Fin de día 1 meses H: 23:59 A: 14,64 M: 14,83 m: 14,34 C: 14,42 P: 0,78 V: 158,537,341 F: 31/10/2005
15,00
14,42
10,00
5,00
0,00
86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04


IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 meses H: 23:59 A: 10.835,8 M: 10.919,2 m: 10.680,7 C: 10.800,8 P: -3.417,2 V: 1.153.203 F: 31/10/2005
12.000,0
10.800,8
10.000,0
8.000,0
6.000,0
4.000,0
2.000,0
92 93 94 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04

7. FUNDAMENTAL

Rolls Royce ha crecido un 354%, Chevrolet un 454% y Ferrari un 96% 7/8/98

El 'boom' del consumo privado dispara las ventas de los automóviles de lujo

■ CONSUMO Y PRECIOS

La encuesta de confianza del consumidor ha alcanzado en mayo valores desconocidos en la última década, especialmente en la disposición de compras importantes.

Espectacular mejora de la confianza de los consumidores para compras de largo plazo

■ El indicador de conveniencia de compras importantes mejora 7 puntos en mayo

■ Economía descarta que se produzca repunte inflacionista pese al tirón de demanda

Arenas se compromete a incentivar la reducción de jornada pactada

El ministro de Trabajo, Javier Arenas, afirmó ayer que el Gobierno está dispuesto a incentivar cualquier acuerdo adoptado por patronal y sindicatos sobre la "reorganización del tiempo del trabajo", siempre que conduzca a la creación de empleo neto. El titular de Trabajo insistió en que la discusión sobre la "reorganización" del tiempo de trabajo –término que prefi-

■ EL NEGOCIO DE LA BANCA HASTA ABRIL

Los créditos han crecido en un año el 12,1%, hasta los 37,18 billones. En cuatro meses esta partida ha crecido en más de un billón. Los depósitos de ahorro aumentan el 8,3%, pero en en el mes caen en 554 millardos.

Los créditos crecen un billón en cuatro meses

Las reservas de los bancos sobrepasan por primera vez los 3 billones en abril

INMOBILIARIO

El valor medio de las viviendas nuevas se incrementó un tres por ciento hasta mai

Sube el precio de los pisos, pero sólo en los de calidad

La mejora de la economía española empieza a reflejarse en el mercado

21.8.98

El sector crece a un ritmo del 35%

La demanda de barcos de recreo desborda a los astilleros

EXPANSIÓN, Madrid

El fuerte crecimiento de la demanda de embarcaciones recreativas y deportivas está desbordando la capacidad de producción de los astilleros españoles, lo que está provocando que, según informa *Efe* citando fuentes del sector, los plazos de entrega se estén ampliando a más de seis meses.

Las mismas fuentes confirmaron que el cre-

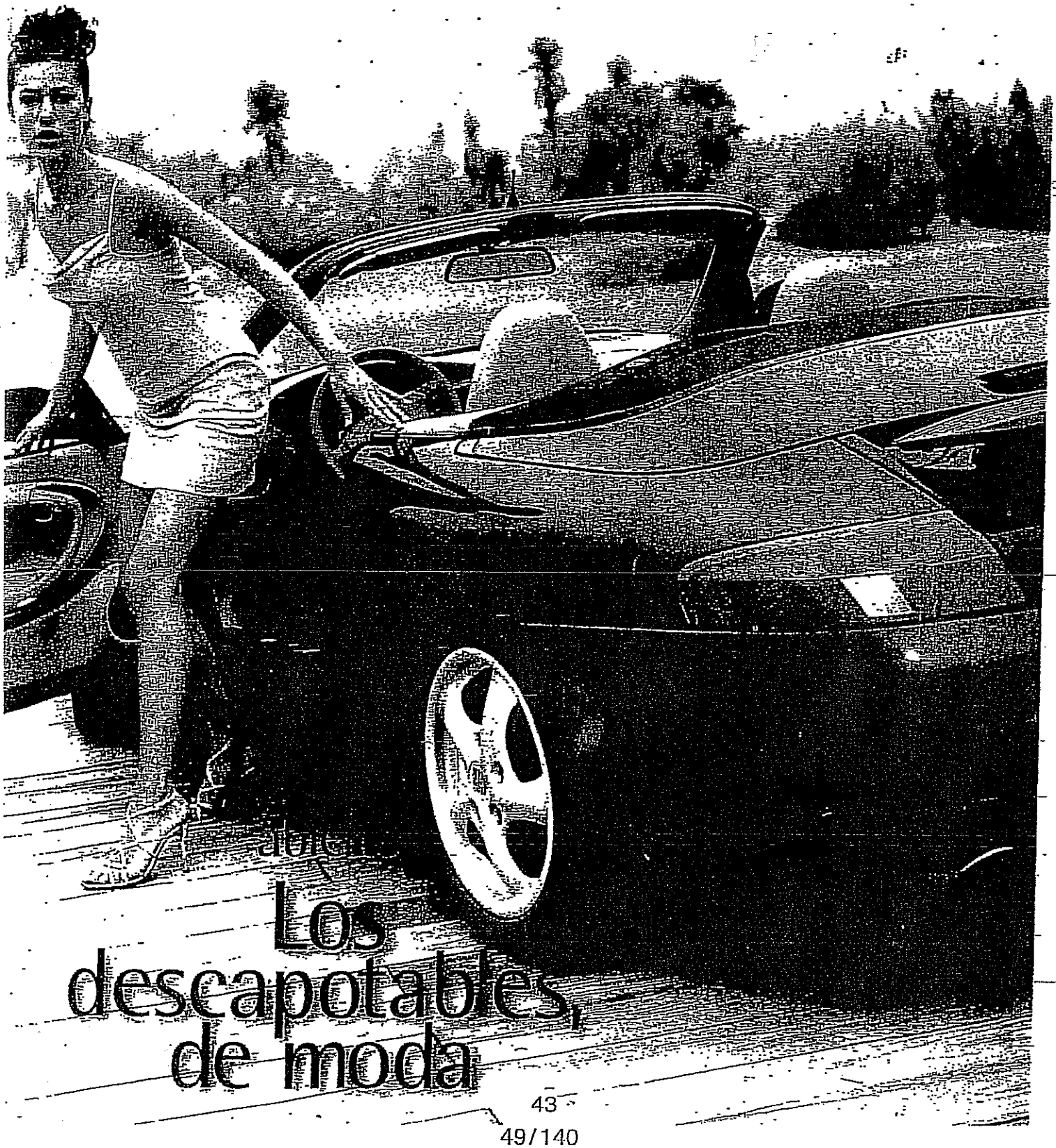
■ La recuperación económica ha impulsado este sector, que vive sus mejores momentos

tividades complementarias a la fabricación de estos barcos, como es el subsector de los motores

Motores

La compañía Volvo Penta, que acapara un

SUPLEMENTO
El Semanal
31 DE MAYO DE 1998 / NÚMERO 553

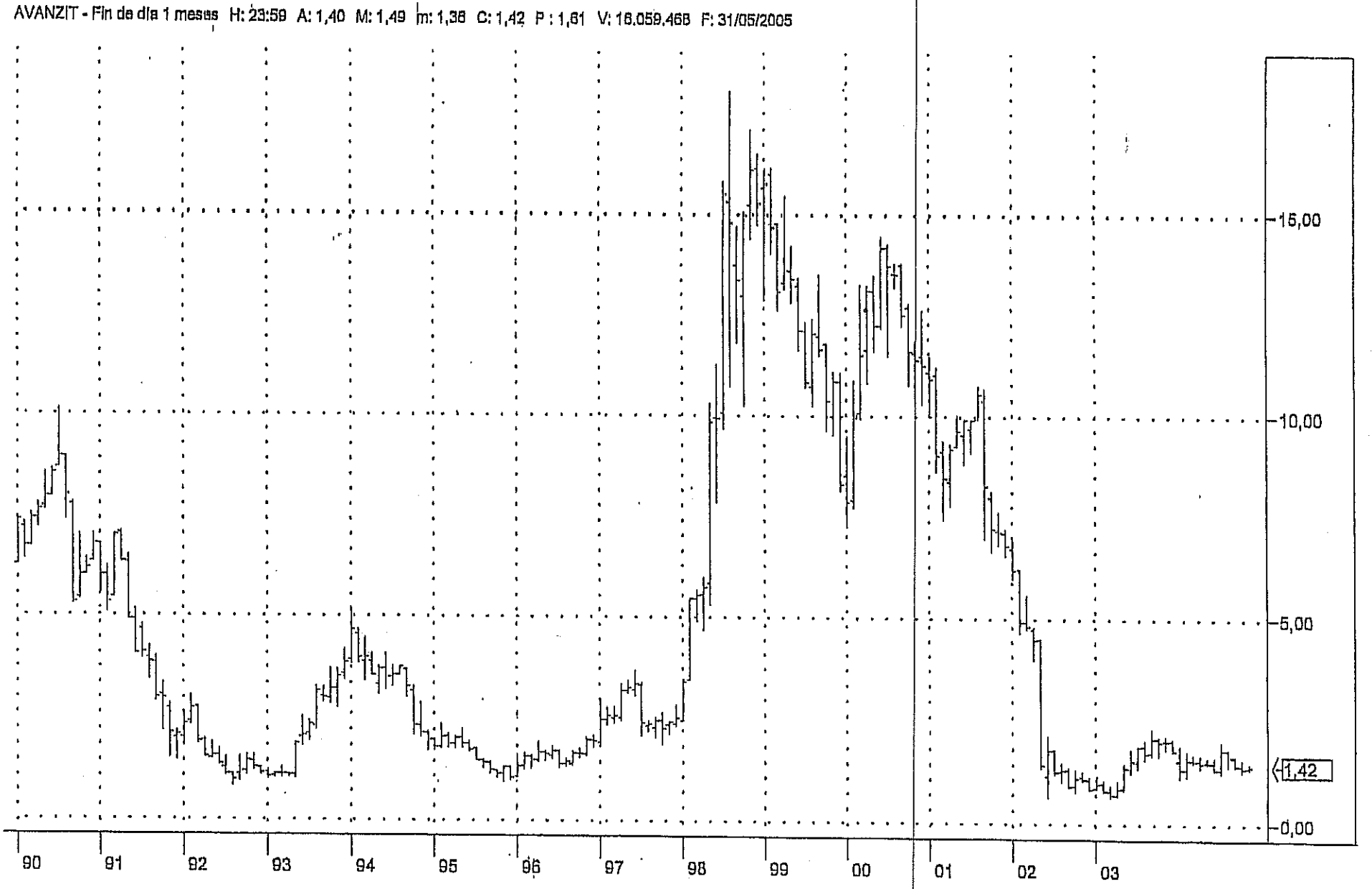


Los descapotables, de moda

ALZA ESPECULATIVA

"La Bolsa premia más al imaginativo que al inteligente"

"Quien no se arriesga, no se come una rosa"
(Armand Basi, diseñador de los rockeros urbanos)


AVANZIT - Fin de día 1 meses H: 23:59 A: 1,40 M: 1,49 m: 1,38 C: 1,42 P : 1,61 V: 16.059.468 F: 31/05/2005
15,00
10,00
5,00
1,42
0,00
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
00
01
02
03

Avánzit logra el respaldo de Acciona en la junta y se dispara en Bolsa

I. A. Madrid

El presidente de Avánzit, Juan Pérez Aparicio, definió la jornada de ayer como la "refundación de la compañía" y la Bolsa pareció obrar en consonancia. La compañía recién salida de la suspensión de pagos ha aprobado las dos ampliaciones de capital claves para su supervivencia. El mercado lo premió con una subida del 15,7%, la mayor en casi un año y medio.

La junta tenía el carácter de extraordinaria y los dos puntos principales eran dos macroemisiones de acciones. La primera de ellas es dineraria y supondrá colocar tantos títulos como hay ahora –31,56 millones– a un precio de un euro por valor, lo que supone un descuento del 53% con respecto al cierre de ayer.

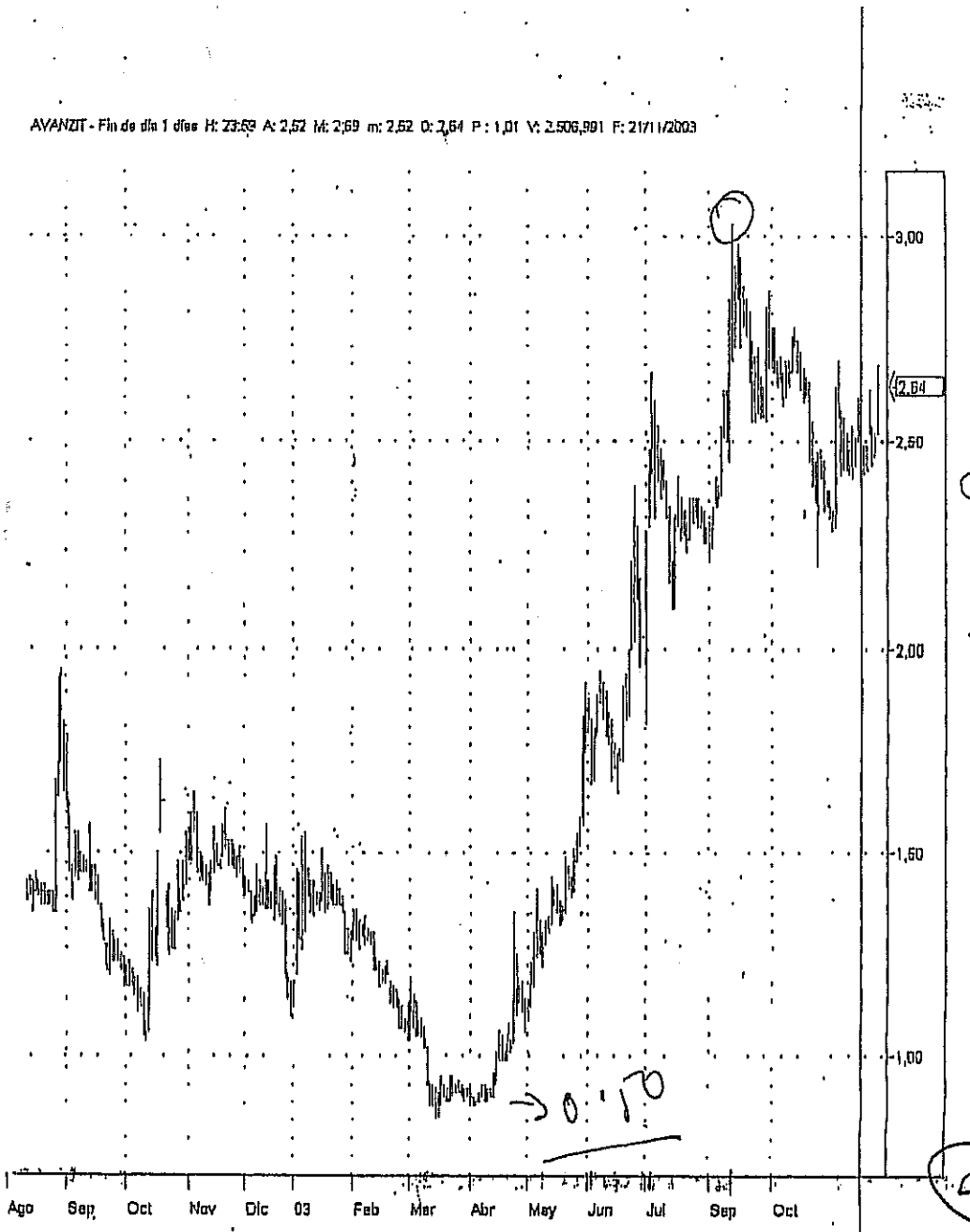
Con estos fondos, Avánzit financiará su operativa a corto plazo y hará frente al pago de las distintas regulaciones de empleo.

La segunda ampliación de capital no está dirigida a los actuales accionistas, sino a los acreedores, puesto que se trata de una capitalización de deuda.

Entre estos acreedores está la práctica totalidad del sistema financiero español, además de operadoras, proveedores y compañías de tan variado origen como Telefónica o El Corte Inglés. Todos ellos recibirán acciones en una ampliación de 60,9 millones de títulos que servirá para canjear sus deudas.

Después de estas emisiones, el capital de Avánzit se habrá multiplicado por cuatro y la compañía será una empresa prácticamente sin pasivos y financiada –siempre que la ampliación dineraria tenga éxito–. Pero lo que también ha resultado vital, por lo menos para los inversores, es que Acciona, accionista principal de Avánzit con el 22% del capital, ha votado sí a las dos propuestas. Lo que no se conoce todavía es si comprará o no las acciones que le tocan en la ampliación.

Durante la junta, Aparicio adelantó resultados provisionales del tercer trimestre, que muestran la entrada en beneficios operativos.

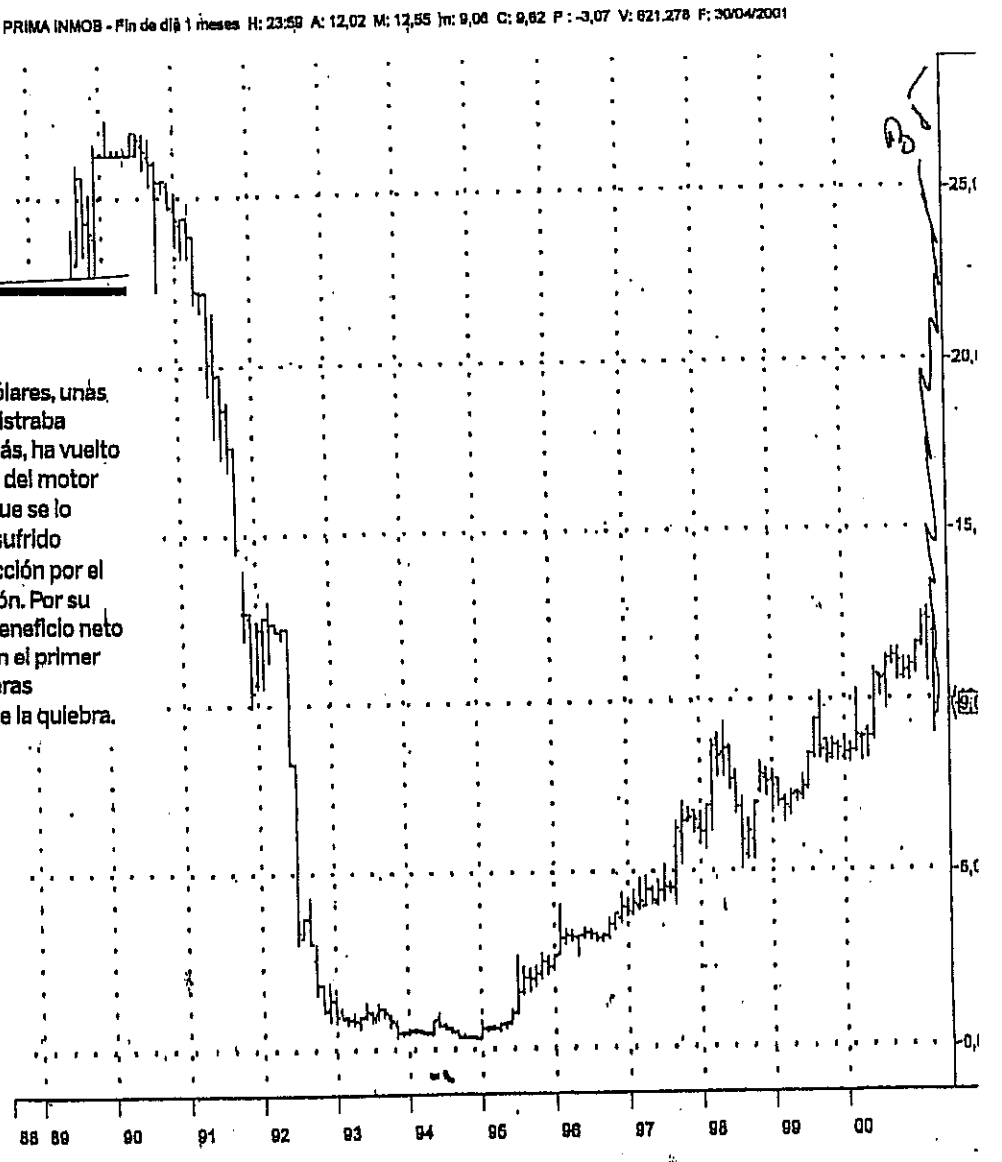


Último intento para escapar de la quiebra

Saab debe conseguir que el Gobierno sueco autorice su suspensión de pagos si no quiere desaparecer. Por **Sergio**

Milagro en la industria del motor de Estados Unidos

Los fabricantes americanos de automóviles han pasado del infierno al cielo del motor en poco más de dos años. En los primeros meses de 2009, General Motors y Chrysler estaban con el agua al cuello. Sus ventas se desplomaban en Estados Unidos (llegaron a vender un 50% menos), su tesorería se agotaba y los bancos les cerraban el grifo de la financiación. Barack Obama, que había llegado unos meses antes a la Casa Blanca, se vio obligado a intervenir y hacer una operación quirúrgica de previsión para evitar la caída de dos de sus símbolos industriales. Chrysler y General Motors suspendieron pagos y crearon dos nuevas empresas que, con la ayuda del Tesoro americano que inyectó más de 100.000 millones de dólares, se hicieron con los activos sanos de las multinacionales eliminando la deuda y gran parte de la plantilla. El milagro, pese a las dudas de muchos expertos, se produjo. General Motors ganó el año pasado 4.700 millones de dólares, unas cifras que la empresa no registraba desde hace diez años. Además, ha vuelto a recuperar el cetro mundial del motor aprovechando que Toyota, que se lo arrebató hace dos años, ha sufrido graves problemas de producción por el efecto del terremoto en Japón. Por su parte, Chrysler registró un beneficio neto de 116 millones de dólares en el primer trimestre de 2011, sus primeras ganancias desde que salió de la quiebra.



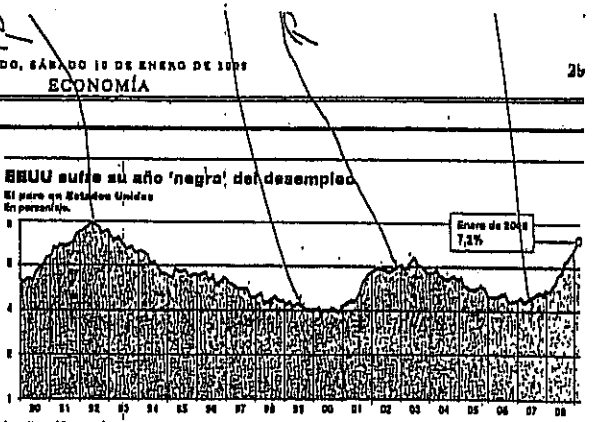
54/140

EL MUNDO, SÁBADO 10 DE ENERO DE 2009 — ECONOMÍA — 2b

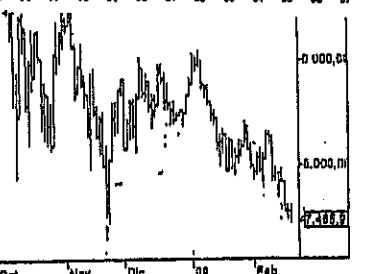
CRISIS FINANCIERA / *Recesión en América*

EEUU ha perdido dos millones de empleos desde septiembre

La economía norteamericana destruye 2,6 millones de puestos de trabajo en 2008, su peor registro desde el final de la II Guerra Mundial



RICARDO GONZÁLEZ



Martinsa Fadesa deja atrás la mayor suspensión de pagos de la historia

La inmobiliaria se compromete a abonar la deuda íntegra en ocho años

P. Alarcón

MADRID-Martinsa Fadesa logró salir ayer del mayor concurso de acreedores de la historia empresarial de España. La inmobiliaria supera así la suspensión de pagos en la que estaba inmersa desde julio de 2008, cuando se declaró insolvente con un pasivo de 7.000 millones de euros.

El Juzgado de lo Mercantil de La Coruña dio ayer a conocer la sentencia por la que aprueba el convenio que la empresa, presidida por Fernando Martín, y sus acreedores alcanzaron en enero, y en el que se fijan el calendario y las condiciones en las que la compañía pagará su deuda. Cesan, por tanto, los efectos de la declaración de concurso, así como la intervención de las facultades patrimoniales sobre la empresa. De este modo, salen del concurso tanto la matriz como sus cinco filiales.

La inmobiliaria se compromete a abonar la cuantía íntegra de la deuda, sin quitas, en un periodo máximo de ocho años, que empezará a contar el próximo 2012. Además, el convenio incluye la conversión a préstamos participativos del 15% del crédito ordinario, y una amortización en los tres primeros años (de 2012 a 2014) de entre un 0,25% y un 0,50% del total del pasivo.

Asimismo, el acuerdo contempla la posibilidad de que los bancos canjeen deuda por acciones si la inmobiliaria incumpliera el compromiso de pagar sus deudas en un periodo máximo de diez años (los ocho firmados en el convenio más dos ejercicios adicionales). En cualquier caso, la inmobiliaria cuenta con activos valorados en 7.265 millones de euros para atender una deuda que se cifra en 6.600 millones, según cifras del cierre de 2010. Durante estos dos años y ocho meses de concurso de acreedores, la compañía ha logrado mantener su actividad. Entregó un total de 5.700 viviendas y promovió 142 avances de gestión urbanística de suelo, que afectan a 19 millones de metros cuadrados potencialmente edificables. Del mismo modo, generó ingresos por valor de 1.395 millones de euros, consiguió escriturar más de 6.000 inmuebles y reinició las obras de casi 6.100, de los que se terminaron, con todos los permisos exigidos, un total de 4.100.

La compañía celebró ayer una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se comunicó la decisión judicial. Además, en la junta se aprobó la reelección de Fernando Martín como presidente para los próximos cuatro años.

EFE

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Martinsa Fadesa aprobó ayer la reelección de Fernando Martín

2012
Primeros pagos
La inmobiliaria comenzará el pago íntegro de la deuda

7.000
Millones de euros
Es el pasivo con el que la compañía se declaró insolvente

7.265
Millones de euros
Es el valor de los activos con los que cuenta la inmobiliaria

Una empresa necesita un buen gestor para tener resultados. Tu dinero, también.
Llama al 902 323 000 o entra en bancosabadell.com
Sabadell

La inflación sube a niveles de 2008 y está un punto por encima de la europea

R. Carvajal

Más alejados de Euro...

MERCADOS

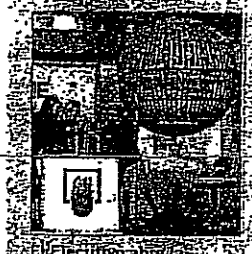
Moody's rebaja la nota de cuatro autonomías por su elevado déficit

Moody's rebajó ayer en un escalón la nota de solvencia de la deuda de Castilla la Mancha, Cataluña, Murcia y Valencia por las «amplias desviaciones» registradas por estas regiones respecto a los límites de défic marcados para 2010.

GOBIERNO

Nueva sociedad estatal de Loterías

El Gobierno anunció ayer la creación de una nueva sociedad estatal de Loterías y Apuestas del Estado, independiente del Ministerio de Economía y Hacienda, con la que abre la puerta al proceso de privatización de un 30% de la nueva entidad. La nueva sociedad estatal asume todos los activos y funciones que desarrollaba hasta ahora la entidad pública empresarial Loterías y Apuestas del Estado.



El Ejecutivo abre la privatización

ORTE

...pulantes convocan ...s de huelga

...antes de los trenes ... larga distancia de ...Cremonini, que ... servicios en Renfe, ...ado jornadas de ... el fin de semana ...e San José (18 y 19 ...emana Santa (20 y ...1 y 2 de mayo. La ... está respaldada ...atos UGT-TCM.

08 | Expansión del inversor | ENTREVISTA
Sábado 19/1/2013

STEVE GIRSKY | Vicepresidente de General Motors

"GM crece y genera caja después de la bancarrota"

El fabricante estadounidense de coches ha obrado un **milagro** tras la quiebra de 2009 y cc por el trono mundial. Ahora quiere aplicar esa receta a su **filial europea Opel**

76 - 9

O.P.A.

"Algunas personas se creen todo en cuanto se les susurra al oído"
(Marivaux)

"Hacer las cosas bien no vale de nada si no se hacen a tiempo, y el mercado no avisa de cuándo se presenta la oportunidad.
La clave de la supervivencia en el negocio va a ser estar listo a tiempo."
(Anthony Ferraciano, Presid. Firts Fidelity, consejero del Santander)

inversión

Los 'tiburones' acechan la bolsa

Algunos grupos económicos pueden aprovechar la crisis para comprar empresas a precio de saldo

M.A. GARCÍA/A. BENEYTO

La caída bursátil ha animado a los *tiburones* o especuladores bursátiles, a comprar papeles de valores de algunas sociedades españolas que no cuentan con un accionista mayoritario claro. El objetivo es hacerse con el control de estas empresas para venderlo cuando el precio de las acciones suba, o posicionarse en una compañía en la que antes resultaba imposible.

También se da el caso de grupos europeos o grandes compañías españolas que aprovechan esta coyuntura para hacerse con filiales a precios de saldo. Ahora pueden entrar entre un 33% y un 65% más barato.

En España todavía quedan empresas susceptibles de ser controladas mediante la compra masiva de acciones. Sin embargo, se advierte que (Tubacex, Uniasa, pequeños bancos) ofrecen grandes posibilidades de revalorización.

Finanzauto, Duro Felguera, Viscofán, Aforasa y El Encinar también están en el punto de mira de los nuevos *tiburones*.

Los grupos extranjeros se están estableciendo en buena parte de las empresas alimenticias (de cárnicos, dulces, caramelos y galletas, principalmente), de bebidas, de componentes informáticos, textiles y, en menor medida, de transportes. Con ello logran redes de distribución para comercializar sus productos.

Debido a que, cuantas más acciones se compren de cualquier empresa, más aumenta también su cotización o precio, este tipo de operaciones quedan reservadas a profesionales que saben utilizar los mecanismos del mercado para ir tomando posiciones paulatinamente. Otra opción son las OPAs, instrumento legal que podría revitalizarse en los próximos meses de mantenerse el alcistamiento bursátil.

Pasa a la página siguiente

Expansión

Las observaciones internas de Banesto dificultan la contestación a la propuesta de fusión

El Banco de Bilbao, decidido a hacer una OPA sobre Banesto

Petróleo español

Pemex podría entrar en Repsol con acciones de Petronor

Con el objetivo de reestructurar la sociedad y hacer inversiones

Acerinox: OPA sobre el 35,3% de Roldán a 1.600 pesetas

A. MEDINA. Madrid

El fabricante de acero inoxidable Acerinox ha lanzado una OPA sobre el 35,32 por ciento de su filial Roldán, de la que ya controla el 64,68 por ciento restante. El precio de la oferta, que cuenta con el aval del BBV, es de 1.600 pesetas por acción.

REVOLUCIÓN EN EL GRUPO ESPAÑOL DE TECNOLOGIAS

NUEVO RUMBO/ LA ENTRADA DE TELEFÓNICA Y ABRIL-MARTORELL EN INDRA SUPONEN UNA DOBLE GARANTÍA DE INDEPENDENCIA TRAS LOS INTENTOS DE INJERENCIA POLÍTICA QUE PROVOCARON LA SALIDA DE MONZÓN. EL MERCADO SALUDA EL FIN DE LA INCERTIDUMBRE CON UNA SUBIDA HISTÓRICA DEL 19%.

Un caballero blanco para frenar una opa hostil

ANÁLISIS por Ignacio del Castillo

Pedro Morenés, ministro de Defensa.

Ramón Aguirre, presidente de la Sepi.

Carlos March, copresidente de Alba.

Para los nostálgicos, el desembarco de Telefónica en el capital de Indra y el relevo en la presidencia con Fernando Abril-Martorell sustituyendo a Javier Monzón, tiene algo de poético cierre de ciclo. Hace 26 años, en 1988, el presidente de Telefónica, Luis Solana, y el ministro de Industria, Claudio Aranzadi, acordaban la fusión de sus dos compañías de tecnologías de la información –Entel, de Telefónica, y Eria, del INI– para crear una gran compañía española capaz de competir con las multinacionales. Entel –el doble de grande que Eria, aunque el control, por motivos políticos, fue a parar al INI– fue, por tanto, la semilla de lo que luego acabaría siendo Inisel y posteriormente Indra. Un cuarto de siglo después el fruto de aquella semilla se acerca de nuevo a la órbita de Telefónica. Aquella firma, que se llamó Eritel, tenía una facturación de 10.000 millones de pesetas, unos 60 millones de euros, frente a los cerca de 3.000 millones de la Indra de hoy.

Es importante recordarlo para que la precipitación de la salida de Javier Monzón y el gris comportamiento de la firma en los últimos años no enmascaren la trayectoria de su fundador y presidente, que implica haber creado, contra viento y marea, una firma de tecnologías de la información de talla mundial y haber mantenido su capital y gestión en manos españolas. Además, Indra es líder mundial o está al nivel de los mejores en sectores como el control del espacio aéreo civil y militar, los procesos electorales, el *ticketing* en sistemas de transporte o los simuladores de entrenamiento para pilotos.

Uno de los principales problemas que ha tenido Indra es que la pavorosa crisis española le pilló relativamente poco internacionalizada y todavía muy dependiente del mercado público español, que prácticamente colapsó, y lo pagó muy caro. Aunque ahora ya dos tercios del negocio vienen del exterior, todavía está atrasada respecto a otras multinacionales españolas.

Una 'golden share' implícita

La entrada de Telefónica tiene varias consecuencias. Una de ellas es que supone una especie de *golden share* implícita, que, incluso sin controlar la mayoría, puede proteger a Indra de una opa hostil. La mera presencia de un grupo tan grande como Telefónica es suficiente desincentivo para cualquier fondo oportunista u otra compañía industrial que tuviese la tentación de aprovechar la baja capitalización del grupo español. Otra de las derivadas es que los dos grupos pueden intentar construir alianzas estratégicas en el mundo digital. Todo lo relacionado con la computación y los servicios en la nube y los sistemas de seguridad alrededor de las redes es una intersección en la que confluyen los intereses de ambas compañías.

Ahora bien, ¿necesitaba Telefónica ser accionista de referencia de Indra para tener alianzas estratégicas? Dado el tamaño y presencia internacional de la operadora, es un socio estratégico que cualquier firma tecnológica se rifaría, por lo que era más que probable que se hubieran alcanzado alianzas estratégicas sin necesidad de la presencia en el capital.

Problemas

Es más, la presencia de Telefónica en el accionariado de Indra podría, en ciertos casos, llegar a constituir un problema. Porque, por ejemplo, las dos sociedades compiten en algunos sectores de actividad, un supuesto en el que la presencia de Telefónica en el accionariado podría levantar suspicacias desde el punto de vista de la competencia. De hecho, por el momento Telefónica no va a pedir el nombramiento de ningún consejero que la represente. Y, más allá de que aún no ha materializado sus opciones por otro 3% del capital, su ausencia del consejo de Indra podría obedecer a su intención de no abonar cualquier tipo de conflicto de competencia con su participada.

Por tanto, si la presencia en el capital no era necesaria, la explicación más sencilla es que la entrada de Telefónica está indisolublemente relacionada con el relevo de Monzón como cabeza del equipo gestor y con el interés en blindar el núcleo duro.

En este proceso, la operadora española sirve como solución múltiple que permite solventar, a la vez, varios escollos. Por un lado, desatasca el problema fundamental, que consistía en el empeño del ministro de Defensa, Pedro Morenés, en remover a Javier Monzón de la presidencia, debido a sus desencuentros por el interés de Defensa en que Indra apoyase con más fervor los planes industriales del Ministerio para crear un gran polo industrial español de empresas de defensa. Ese interés se asienta en el 20% del capital que el grupo estatal Sepi –dependiente de Hacienda– controla en Indra desde 2013, un paquete del que Defensa consiguió asumir los derechos políticos el pasado verano.

La presencia de Telefónica en el capital puede servir como protección antiopas

El conflicto de Monzón con Morenés arranca del interés de Defensa en ejercer más control

La figura de Abril-Martorell no sólo tiene el apoyo cerrado de Allierta, sino también de los March

La reticencia de Monzón obedecía al temor a que ceder a los deseos de esa parte del Gobierno podía suponer sacar a la compañía de los carriles de la gestión ortodoxa para entrar en el terreno de proyectos de carácter político. Unos proyectos en los que se pudiera usar la fortaleza económica de Indra –que a pesar de su gris desempeño en los últimos trimestres debido a la crisis es una perla comparada con el resto de la industria española de defensa– para apuntalar al resto del sector, lo que hubiera puesto en peligro a la propia compañía.

Apuntalar la independencia

Por otro lado, la decisión de Telefónica de participar activamente en este proceso con la toma de ese 6% inicial, y posiblemente acabar convirtiéndose en el primer accionista del grupo, unido a la figura que se ha elegido como sustituto, Fernando Abril-Martorell, ex consejero delegado de Telefónica, expresidente de Credit Suisse en España y ex consejero delegado de Prisa, supone una mayor garantía de que la compañía de tecnología se mantendrá en los carriles de la ortodoxia.

En el fondo, el proceso que culminó ayer con el nombramiento de Abril-Martorell por Monzón podría interpretarse como el de la búsqueda de un caballero blanco ante una opa hostil. Si el choque es inevitable, al menos lograr el consuelo de que el relevo tenga la talla y los apoyos necesarios para mantener la trayectoria de la compañía. Desde ese punto de vista, la elección de Abril-Martorell lograba no sólo el plácer del nuevo accionista, la Telefónica de César Alierta, sino el aplauso entusiasta de los March, que con un 12% son la otra pata del núcleo duro. Una muestra de esa complicidad es que Abril-Martorell es consejero independiente de Aena, en la que tendrá a los March en el núcleo duro.

También es significativo que entre los motivos aducidos por la Sepi para promover el cese de Monzón esté la caída de la cotización, que, exceptuando el 20% de subida de ayer, acumulaba un descenso del 50% desde los máximos de abril de 2014, cuando llegó a 14,77 euros.

Pero es que esa caída no sólo obedece a su comportamiento plano de los últimos trimestres, sino que tiene mucho que ver con la incertidumbre sobre su futuro. Y, desde luego, también tiene que ver con el poco afecto que tienen los mercados a las compañías privadas en las que la intervención política es muy importante.

La profecía autocumplida

Y la intención del Ministerio de Defensa al maniobrar para desalojar a Monzón de la presidencia era, precisamente, aumentar su capacidad de influencia. Es decir, que se podía haber producido el caso tantas veces constatado de profecía autocumplida. Como no me gusta el gestor, promuevo su salida, lo que desestabiliza la compañía y provoca incertidumbre, lo que los mercados no perdonan. Y con la caída de la cotización encuentro la justificación para forzar el relevo.

Los cambios de propiedad afectan a firmas de todos los sectores y tamaños

Fiebre de fusiones y OPAs hostiles en Wall Street

JOHN GREENWALD

¡Avaricia! ¡Agresión! ¡Intrigas empresariales! ¡Traición! Esto es lo que se oye cuando, pongamos por caso, un canal de teletiendas quiere fusionarse con una cadena de televisión. ¿no es cierto? Pero el apasionante folletín que suele acompañar a las fusiones entre magnates de los medios de comunicación se está repitiendo en todos los rincones de la industria norteamericana. De hecho, mientras los rumores hablan de Ted (Turner) y Larry (Tisch), los tipos que están moviendo de verdad dinero en sus tentativas de fusión pertenecen a sectores tan poco llamativos como los ferrocarriles y los bancos.

Hace unos días, American Home Products, un grupo muy extendido cuyas ramificaciones abarcan desde medicamentos para el dolor de cabeza hasta espaguetis a albóndigas en lata, lanzó una OPA hostil de 8.300 millones de dólares al fabricante de productos farmacéuticos American Cyanamid. A 95 dólares la acción, la oferta suponía nada menos que 32 dólares más por acción que la última cotización de Cyanamid, lo que convirtió a sus accionistas en la envidia de Wall Street. La asombrosa operación llegó cuando los inFederated pagó 4.100 millones de dólares por RH Macy el mes pasado, en una fusión que ha dado lugar a la mayor cadena de grandes almacenes de EE UU. ¿Teléfonos inalámbricos? US West y Air Touch Communications llegaron a un acuerdo hace unas semanas para combinar sus departamentos de telefonía móvil, con lo cual sus ventas totales ascienden a 13.500 millones de dólares y el número de abonados a casi dos millones.

Las operaciones no se limitan a los grandes emporios empresariales. La locura de las fusiones ha hecho furor con la misma intensidad entre pequeñas firmas como asesorías financieras, iniciativas medioambientales e incluso casas funerarias. La firma de acuerdos es particularmente febril entre los fabricantes medianos de repuestos para coche.

¿Cómo va a repercutir esta ola de concentración empresarial sobre los consumidores? Igual que en los ochenta, a los economistas y los gurus de la gestión financiera les encanta debatir las ventajas (¿mayores beneficios?) y los inconvenientes (¿precios más altos?) de las fusiones empresariales. No obstante, hay algo indudable, y es que las fusiones provocan olas de despidos conforme las empresas involu-

Ted Turner, en la imagen al lado de Jane Fonda, protagonista de algunas de las mayores operaciones

La mexicana Cemex lanza una OPA sobre el 100% de Valenciana

La cuarta cementera del mundo ha negociado el acuerdo durante el fin de semana

1/9/94

La multinacional se hace con el 18,25% del capital de la cervecera española

Danone desembolsa 11.300 millones en su primera OPA sobre San Miguel

1/9/94

Se producen nuevos casos de OPAs hostiles

Los bancos europeos se declaran la guerra

REDACCIÓN

La mayoría de las OPAs suele ser el resultado de acuerdos amistosos negociados a puerta cerrada y no batallas públicas. Sin embargo, dos esos, uno en Bélgica y otro en Portugal, sugieren que los banqueros europeos han colgado los manoplas y han optado por enfundarse los guantes de buceo.

29/4/94

Enterprise Oil lanza una OPA hostil sobre Lasmo por 300.000 millones

Al superar el 25% del capital, debía lanzarse una OPA por el 100%

Economía considera ilegal el 'blindaje' del Guipuzcoano

¡ULTINACIONALES

Negocios

Northrop lanza una contraOPA de 287.640 millones sobre Grumman

Martin Marietta anuncia que responderá con una nueva oferta

La Junta aprobó ayer el cambio de estatutos con cláusulas de defensa

Bankinter se blinda contra 'tiburone y tomas de participación hostiles

El grupo galo tiene previsto mantener únicamente a Financiera y Minera en Bolsa

Ciments Français lanza una OPA de exclusión sobre Cementos Rezola

Para entrar en el consejo de administración es necesario permanecer tres años en

La junta extraordinaria modifica los estatutos

Uniasa adopta medidas de blindaje contra la entrada de socios no deseados

Damm se blinda para evitar una operación hostil

El grupo quiere impedir que San Miguel ya con el 5,15%, eleve su participación

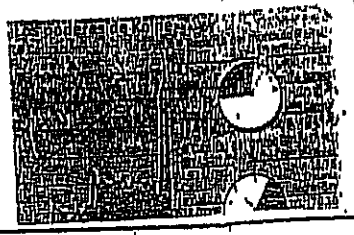
Quiere aumentar su participación del 46 al 75% y ofrece 10.000 pesetas por acción

El Santander lanza una OPA sobr Saba para cerrar el paso a la Caix

La junta extra

...para una oferta para competir con Sos Cuétara por el control de la aceitera

ntraOPA sobre Koipe



La bolsa recupera lo perdido desde el atentado

Las ganancias volvieron ayer a las bolsas europeas. El Ibex 35 subió un 1,75%, impulsado por los bancos. El índice español ha recu...

...cadena catalana acelera su política de adquisiciones para crecer en supermercados

Caprabo lanza una OPA hostil para comprar Enaco por 140 millones de euros

...rabo está decidida a plantar ...l liderazgo de Mercadona en ...segmento de los supermarca... dos. La cadena catalana lanzó ayer una OPA sobre el cien por cien de Enaco sin un acuerdo previo con los accionistas mayoritarios. La oferta se eleva a 140 millones de euros.

La fuerza de cada grupo

CAPRABO	ENACO
• El grupo catalán, participado por una Compañía Española, facturó el año pasado 1.576 millones de euros	• Está participado por Ramón Gallén, tiene 2.313 millones de euros y controla 82 supermercados Arteal, Sab Distribución Supercor y 34 centros propios.
• Tiene 280 supermercados y tiene presencia en toda Cataluña, y en menor medida en Madrid, Baleares, Valencia, Extremadura, Aragón y las dos Castillas.	• El 14% en las manos pertenece en la misma situación. La tercera empresa del mercado valenciano, por detrás de Consum y Mercadona y Unide
• Desde el pasado, en octubre de 2003, del presidente de...	• Los fundadores Ramón y Guillén mantienen el control...

Expansión

Jueves 29 de enero de 2004

EMPRESAS

Acesa retiró ayer el proyecto de fusión de Aurea e Iberpistas con el lanzamiento de una OPA sobre esta última sociedad. Con la operación, el grupo participado por La Caixa quiere asegurarse el liderazgo de las autopistas en España.

Acesa contraataca a Aurea y lanza una OPA hostil para controlar Iberpistas

El líder de las autopistas en España ofrece 11 euros por acción y se interpone en los planes del Grupo Dragados

UNA FUENTE ESTABLE DE INGRESOS

EL MAPA DE LAS AUTOPISTAS EN ESPAÑA

...histórico en febrero de 1999, a 0,50 euros, ...mientras que su mínimo histórico se situó en 3,70 euros, en octubre de 2001. El precio ofrecido por Caprabo, 8,75 euros, no se ...desde ... aceptan los que han ma...

...tenido contactos con Caprabo. Es cierto que en este sector nos conocemos todos, pero la OPA nos ha cogido un poco por sorpresa". El primer ejecutivo de la empresa valenciana señala que "el precio es muy ajustado", pero insiste en que "el consejo de administración se reunirá a lo largo de la semana para valorar la oferta", calificada inicialmente como hostil. La propuesta representa una prima del 42% respecto al precio de cierre de la semana pasada y del 41% sobre la cotización media del año ...mercado un 33% del ...tal a un precio de 8,02 ...ros por título.

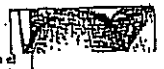
Los analistas coinciden en que el importe de la oferta está muy ajustado. Álvaro Aristegui, de Dresdner, asegura que "la oferta de Caprabo está en línea con las últimas adquisiciones realizadas en el sector". Juan José Figares, Link Securities y Jaime Martínez Olcoz, analista de BBVA Bolsa, insisten en que "a Caprabo no le va a quedar otra opción que contarse y renegociar el precio si ahora el quiere el...

Ampliará capital y recomprará un diez por ciento de las acciones

Volkswagen aumenta su blindaje frente a OPAs hostiles

CARLA RIOS

El Estado de Baja Sajonia, el mayor accionista de Volkswagen, dio ayer luz verde a la estrategia de Ferdinand Piëch, que prevé una ampliación de capital y recomprar un 10% de títulos. Medidas que protegerán aún más al grupo frente a ofertas hostiles.



La compañía propondrá en la junta de accionistas ...llones de euros y redujo el beneficio de 37,1 a 28,6 millones. La compra de Enaco le permitiría reforzar su presencia en la Comunidad Valenciana, una región ...derá a Volkswagen de un competidor extranjero con todos los medios a su al...

Superdiplo lanza una OPA de exclusión sobre el 0,5% de su capital

J. R. Madrid

Superdiplo solicitó ayer a la CNMV su exclusión de bolsa, tal y como se acordó en la junta general de accionistas el pasado 25 de mayo. Esta solicitud implica la presentación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 0,5% del capital que no está en manos del grupo holandés Royal Ahold, es decir 255,681 acciones. El precio de la OPA se ha fijado en 25,99 euros por acción, lo que supondría, en caso de aceptación, un desembolso de 6,6 millones de euros. Superdiplo ofrece una prima del 5,8%. La CNMV suspendió ayer la cotización de las acciones de Superdiplo, cuyo precio se eleva en el mercado a 24,55 euros.

CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.
Informa a sus accionistas

Carrefour

OPA DE EXCLUSIÓN

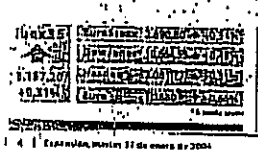
SE RECUERDA A TODOS LOS ACCIONISTAS DE CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A. QUE EL PLAZO DE ACEPTACIÓN DE LA OFERTA FINALIZA EL PRÓXIMO 30 DE JULIO DE 2004, INCLUSIVE.

EL PRECIO POR CADA ACCIÓN DE CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A., QUE HA SIDO APROBADO EXPRESAMENTE POR LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES AL TRATARSE DE UNA OPA DE EXCLUSIÓN, ES DE 15 EUROS POR ACCIÓN.

De acuerdo con el artículo 7.4. del Real Decreto 1.197/1991 de 26 de julio, las acciones de CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A. quedarán excluidas de cotización cuando la Oferta sea liquidada. A partir de la exclusión, la acción, al no ser negociable en el mercado bursátil, perderá su liquidez, y, por tanto, la capacidad de negociarse en un Mercado Organizado y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Oferta producirá plenos efectos cualquiera que sea el número de acciones de la Sociedad que acepten la misma.

Si desea aceptar esta Oferta, DISPONE HASTA EL 30 DE JULIO DE 2004, INCLUSIVE, y puede hacerlo acudiendo a su banco o entidad financiera donde tenga depositadas sus acciones, o bien contactando directamente con el mismo a través del Servicio de Banca Telefónica o Banca On-Line, en caso de que dicha entidad disponga de estos servicios.



Opa hostil sobre Disney

El líder americano de la televisión por cable, Comcast, ofrece 66.000 millones de dólares

EMPRESAS

CONCENTRACIÓN EN EL SECTOR FARMACÉUTICO

EL LABORATORIO FRANCÉS OFRECE 47.300 MILLONES POR SU RIVAL FRANCO-ALEMÁN

Aventis busca un 'caballero blanco' para

POSIBLE CAMBIO DE MANOS EN EL COMERCIO DE LOS AEROPUERTOS

PEDRO PÉREZ, EX PRESIDENTE DE TABACALERA, SERÍA EL PRIMER EJECUTIVO DE LA COMPAÑÍA

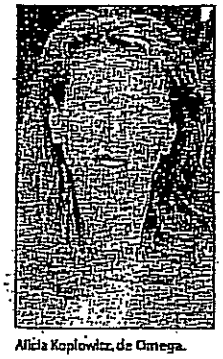
Alba, Mercapital y Alicia Koplowitz lanzan por sorpresa una opa sobre Aldeasa

La oferta se ha presentado a 29 euros por acción, lo que supone valorar el cien por cien de la compañía, controlada por Altadis, en 609 millones de euros. La acción de Aldeasa subió ayer un 19,6%, hasta 31,70 euros.

J. ROMERAL. GÓMEZ. Madrid

Corporación Financiera Alba, Mercapital y Omega se han lanzado al asalto de Aldeasa, compañía especializada en la gestión de tiendas en los aeropuertos, palacios y museos. Alba está controlada por la familia March, Mercapital está presidida por José María Loizaga y Omega es la sociedad de inversión de Alicia Koplowitz.

Gestión de Explotaciones Aeroportuarias (GEA), sociedad creada por el holding financiero de los March y las otras dos firmas, ha lanzado una opa so-



Alicia Koplowitz, de Omega.

Carlos March, presidente de Alba.

José M. Loizaga preside Mercapital.

bas, que coincidió con Pérez en la Moncloa como director de desarrollo corporativo. Tanto Pérez como Benellias ocuparon puestos directivos bajo el Ejecutivo de Felipe González.

Pérez fue secretario de Estado de Economía y Benellias director general de Seguros. Según han confirmado fuentes próximas a la operación, si la opa sale adelante Pedro Pérez asumirá la presidencia de Aldeasa. Alba, Mercapital y Koplowitz estarían buscando un segundo ejecutivo. Su intención es que sea un ex-

La ampliación de Barajas y una compra internacional, el futuro del negocio

La compañía de las tiendas de aeropuertos se ha recuperado con fuerza desde marzo de 2003 y duplica su precio en bolsa. Este año se espera que Aldeasa continúe la línea ascendente de beneficio que se vio interrumpida a comienzos de 2000 como consecuencia de la desaceleración económica y, sobre todo, por las secuelas del 11-M. Los expertos creen que Aldeasa logrará un beneficio en 2004 de 34 millones de euros, casi un 18% superior al del pasado año, aunque todavía estará lejos de alcanzar los 50 millones de euros de resultado que logró en 1998 (antes de-

BATALLA POR EL CONTROL DE LAS TIENDAS EN LOS AEROPUERTOS

QUIERE FUSIONAR LA EMPRESA CON LA SUIZA DUFRY Y CREAR EL LÍDER MUNDIAL DEL SECTOR

Advent lanza una contraopa sobre Aldeasa a 31 euros y desata una guerra de ofertas

La firma de capital riesgo, presidida por Jaime Carvajal, ofrece un 6,89% más que Gea, la sociedad que presentó la primera opa. La nueva propuesta está condicionada a la aceptación del 50,01% del capital.

J. ROMERAL/C. RUIZ DE GAUNA. Madrid

[illegible] accionarial del 5,5%, presidida por León Benel- [illegible] compras internacionales.

Una operación que inaugura la nueva ley de opas y acabará en subasta

R. FERNÁNDEZ. Madrid

Por primera vez en más de un año, los inversores podrán analizar en la práctica los

A ITALIANA PODRÍA SUBIR SU OFERTA HASTA 37,95 EUROS

29-1-01

Autogrill se une a Altadis y lanza una opa sobre Aldeasa a 33 euros

El grupo italiano no exige ningún porcentaje mínimo de aceptación de la oferta y obliga así a sus rivales a adoptar este mismo requisito, lo que dificultará la llegada de nuevos competidores.

ción porque la compañía es un pequeño diamante a medio pulir, aunque hace unos años era una baratija.

– Cuando en el año 1999 desaparecieron los *duty free*, las tiendas de los aeropuertos se convirtieron en un negocio muy atractivo. Pero ahora la tesorería de la compañía se situará en torno a los 45 millones de euros, y que ésta se pueda convertir en un dividendo extraordinario.

Aunque el precio ofrecido supera las valoraciones de consenso de mercado, el accionista principal puede llegar a obtener un beneficio de 20 millones de euros (una cuarta parte de la superficie gestionada en la actualidad). Los expertos estiman que la compañía ganará en 2005 en torno a 36 millones de euros, [illegible] beneficios al que se puede exigir más si se tiene en cuenta que la posición financiera de la compañía invita a pensar en [illegible] la compañía seguirá creciendo, hasta alcanzar los 45 millones de euros entre 2004 y 2005, la mitad de la que tenía un año antes del final del *duty free*.

CRACK . . . ! ! ! !

". . Puedo calcular al centímetro y al segundo las órbitas de los cuerpos celestes, pero soy absolutamente incapaz de predecir hasta dónde puede arrastrar las cotizaciones de la Bolsa una multitud histérica . ."
(Newton)

Acentuó el huracán en las Bolsas de todo el mundo

MADRID. MARTES
20 DE OCTUBRE 1987
NUMERO 26.305
SESENTA PESETAS

ABC

DOMICILIO SOCIAL
SERRANO, 6
28006-MADRID
DL: M-13-58. PAGS. [illegible]

Estremecedora caída de la Bolsa de Nueva York, con más pérdidas que en el «martes negro» de 1929

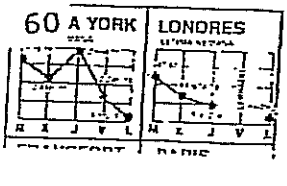
Este descalabro forzó un Acuerdo germano-norteamericano para la estabilización del dólar

El clima bursátil en Nueva York y Chicago cambió desde el miedo inicial al pánico final

Las Bolsas españolas fueron sensibles y la peseta se apreció nuevamente

La Bolsa de Nueva York cedió 508,32 puntos en el índice Dow Jones, que quedó así fijado en 1.738,41, en una jornada caracterizada por el nerviosismo de los operadores. A última hora, Washington y Bonn acordaban la estabilización del dólar, que ayer siguió bajando en Nueva York. El presidente Reagan expresó su preocupación y ordenó la celebración de consultas entre la Reserva Federal, la Comisión de Operaciones en Bolsa y las Bolsas de Nueva York y de Chicago. Después del cierre de Wall Street, el portavoz presidencial, Marlin Fitzwater, insistía en la convicción del Gobierno sobre el buen estado de la Economía norteamericana.

Fitzwater dijo que «estamos en el período de expansión más largo de la Historia en tiempos de paz», añadiendo que «el empleo se encuentra en su nivel más alto de todos los tiempos. La producción manufacturera sigue en aumento, y el déficit comercial está en trance de ser mejorado fundamentalmente». Insistió asimismo en recordar la reciente declaración de Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, de que no existía prueba al-



Una ligera reacción hacia el mediodía hizo concebir la esperanza de que se había iniciado fondo. *Pero pronto la tendencia a la baja volvió a recrudecerse y las últimas horas fueron angustiosas, con una avalancha tras otra de órdenes de venta y todo el mundo mirando el reloj, como estos boxeadores que miran la campana esperando que les salve.*

¿Qué va a pasar mañana? ¿Se ha tocado fondo? Quien asegure saberlo, miente, por

Expansión

NUEVA YORK +102,27 · FRANCFORT −74,7 · LONDRES −180,0 · PARÍS +8,1

LA PESETA · EL ORO

MERCADOS/FINANZAS

Los expertos norteamericanos matizan el alcance de la crisis en Wall Street

"Aunque se parezca, esto no es el crack del 29"

El presidente Ronald Reagan fue el primero en tranquilizar a sus compatriotas y al resto del mundo: "No hay razón para el pánico. Los indicadores económicos son sólidos."

LOS INSTANTE Washington Economistas, agentes, empresarios, estudiosos de los ciclos económicos de los Estados Unidos no hallan tampoco explicaciones fáciles para el terror financiero. Se temen que el *lunes* [illegible] desemboca a una crisis profunda del sistema económico y empresarial estadounidense. Hasta un dato que apoya la inexplicable del fenómeno: Walt Disney, considerada por todos —*brokers*, grandes inversores y pequeños ahorradores— como una de las firmas más seguras y rentables de Norteamérica, tuvo el lunes dos horas en encontrar compradores para sus acciones. CBS, otra colosa indiscutible, cayó un 20 por ciento.

Eric Hollman, el columnista financiero de *The New York Times*, pregunta y responde: "¿Es esto otro crack como el del 29?, no falta un coro de pesimistas interesados en propalar lo esperado que es algo parecido. Pero la respuesta más rápida y certera es: ¡no! Muchas medidas de seguridad económica se han establecido desde 1929 hasta hoy."

El *chairman* de la New York Stock Echange habla de "tres factores: inevitable caída tras la subida; ansiedad, nerviosismo que se contagian, e impacto en la propagación del temor de las noticias que los ordenadores [illegible] Nadie quiere tomarse en tiempo de reflexionar".

Todo podría reducirse, según algunos expertos, a una venta masiva de parte de las carteras de inversiones realizadas por algunas grandes empresas y fondos que ningún mercado financiero del mundo —incluso Japón, no el de Estados Unidos— sería capaz de absorber. "Si se hubiera podido comprar más, pero ha sido materialmente imposible adquirir un millón." Los brokers de Wall Street no han tenido piedad en ningún momento, según narra *The Washington Post*: "¿Has comprado ya tus vacaciones?", le preguntaba un agente a otro. Suspendidos, porque tenemos mucho que hacer, vamos a pasar esta semana unos cuantos millones de dólares. En el momento de comprar más barato."

Al pie del cañón Las autoridades de la Junta sindical siguieron ayer la sesión a pie de cañón, en vista de la gravedad de la situación, interviniendo varias veces con sus decisiones para intentar encauzarla. En la foto, Enrique de Benito (izquierda), Emilio Viñas (miembro de la Junta sindical) y Javier Ramos (vicesecretario) en un momento de la sesión de ayer

HONG KONG
La Bolsa de la colonia cierra durante toda una semana

TOKIO
Japón vivió su martes negro con la caída del índice Nikkei

CHICAGO
El mercado de futuros fue suspendido temporalmente

ORO
El precio bajó en el mercado de Londres y subió en París

DÓLAR
La moneda norteamericana se revalorizó en todas partes

LONDRES
El índice del Financial Times cayó 190 puntos

MADRID
Así vivieron la jornada los *brokers* internacionales

Califica la situación de "grave pero no dramática"

Mariano Rubio, optimista

El gobernador del Banco de España, Mariano Rubio, culpó ayer a la falta de coordinación internacional de la crisis de los mercados de valores, y se mostró optimista para el futuro.

[illegible] Madrid. Mariano Rubio aseguró ayer, acerca de la crisis sufrida por las bolsas occidentales, que, en su opinión, "[illegible] hechos de los últimos días no son dramáticos pero sorprenden".

[illegible] industrializados, y que esta ha sido la causa inmediata de la crisis. El segundo último es que dicha coordinación internacional no consiste en acuerdos sobre precios o cuantías de interés, sino en que las políticas monetarias [illegible] críticas actuales de países [illegible] nacionales por superar a la crisis para tomar medidas [illegible] se muestra optimista porque "la gravedad de la situación ha hecho ver a los políticos reales". Con respecto a España, y tras asegurar que no es bueno para nada, asegura que no hará la recesión pero [illegible] pronto la balanza de pagos [illegible]

El interés de última hora.
[illegible] correspondiente al día 29-5-87
Precio del oro:
Fixing mañana: 481,00
Fixing tarde: 1.000,58
Tipo de interés de la cuenta de negocios 12,75
Banco Santander de Negocios

El índice "Dow Jones" cayó ayer el 22,6 por ciento (508 puntos), casi el doble que en el "martes negro" de 1929

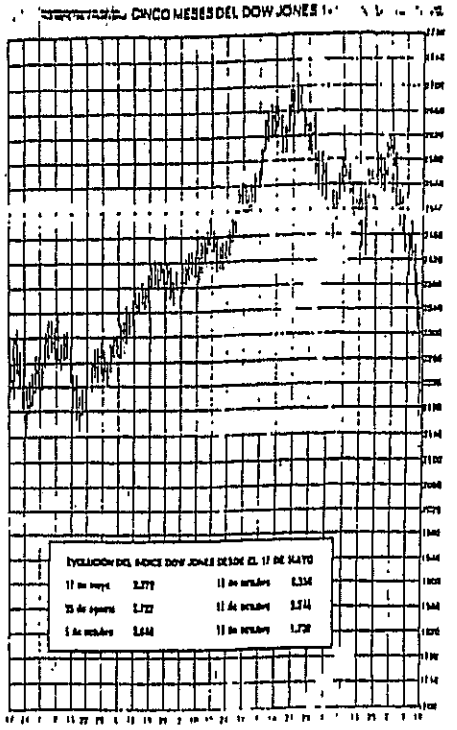
El pánico sacude Wall Street

El desplome de la Bolsa de Nueva York, que ayer tuvo una caída de 508 puntos en el *Dow Jones*, con una bajada del 22,6 por ciento, ha desatado el pánico en los círculos de Wall Street. Los altos tipos de interés vigentes, el conflicto del Golfo y el exceso de especulación en los mercados bursátiles son algunas de las posibles causas apuntadas.

El cierre de la jornada de la Bolsa de Nueva York de ayer se desarrolló "en medio de un pánico generalizado y [illegible] palpitante". Así lo [illegible] financieros de Wall Street. El índice *Dow Jones* [illegible] bajó, en [illegible] del 2.246 al 1.738, lo que representa un bajada del 22,6 por ciento en una sola sesión. Los círculos bursátiles han destacado que esta caída prácticamente duplica la registrada el 24 de octubre de 1929, fecha conocida como el "martes negro", en que se inició la gran depresión, y en la que el índice norteamericano cayó un 12,8 por ciento. Se calcula que el crack registrado ayer en los principales mercados bursátiles del mundo le supuesto pérdidas de unos [illegible] millones de dólares (unos 6,3 billones de pesetas). La Bolsa de Nueva York representa el [illegible] por ciento de la capitalización bursátil de todas las bolsas del mundo.

Los [illegible] financieros [illegible] en [illegible] diversos [illegible] causas del desplome, como la fuerte elevación de los tipos de interés, las noticias sobre el curso monetario a [illegible] política [illegible] tras en el Golfo, los [illegible] entre el precio de países industrializados y el exceso de especulación que existe en las bolsas.

En la sesión de la Bolsa de Nueva York de ayer se negociaron 607 millones de acciones. Frente a la media de 150 millones de que suelen ser cotizadas en cada jornada. El [illegible] pasado



Los cuatro mercados estarán conectados

La quinta Bolsa, eliminada del proyecto de reforma

El secretario de Estado de Economía, Guillermo de la Dehesa, confirmó ayer tras la reunión mantenida con los consejeros de Economía de las comunidades autónomas vasca, catalana y valenciana, la eliminación en el nuevo texto de Reforma del Mercado de Valores [illegible] una de las [illegible]

"En la práctica —señaló De la Dehesa— tenemos la previsión por el Ministerio de Economía, y habrá un [illegible] para mantener la interconexión de los cuatro mercados existentes."

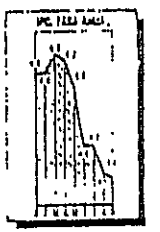
Guillermo de la Dehesa destacó que la Reforma del Mercado de Valores supondrá una mayor [illegible]

NIXDORF COMPUTER
Nuevos Centros [illegible] y Comercio

Se complica el cuadro de alza por ciento

Los precios subieron casi un punto en septiembre

El Instituto Nacional de Estadística [illegible] subida del 0,8 por ciento [illegible] el mes de septiembre [illegible] el incremento [illegible] del año los [illegible] [illegible] que se [illegible]



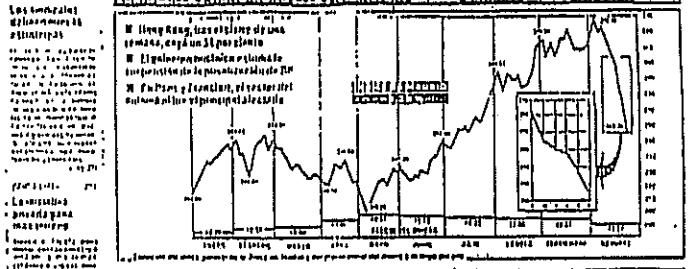
LUNES 19-10-87 ABC Semana negra A B C / 49

La Bolsa ha detenido bruscamente su proceso de alzas ininterrumpidas

Los expertos no consideran alarmante la situación, que será superada

En la última semana parece haberse interrumpido el proceso alcista de la Bolsa. El índice de Madrid ha perdido más de 15 puntos en el transcurso de la misma, pasando de 324 a 309. Tal descenso ha dado pie a ciertas interpretaciones alarmistas o de incertidumbre so-

Expansión

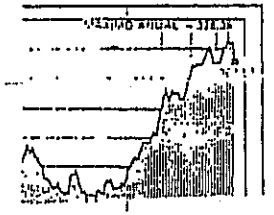


La histeria se apoderó del parqué, provocando una fuerte recaída

Emilio Zarauza, consejero delegado de Sevillana

Manuel Soto, presidente mundial de Arthur Andersen

nativas ecológicos, animadores de
in, como en su carácter de fuente
lación empresarial.
mo aspecto cobra un especial relie-
no, dadas las crecientes dificultades
presas para su financiación externa
secuencia de los elevados tipos de
e, por una parte, encarecen el cré-
otra, dificultan la competitividad de
nes empresariales a precios razo-
n relación a las altas remunera-
s letras del Tesoro. Esto explica el
lano recurso previsto este año de
sas a las obligaciones convertibles
mpliaciones de capital. En este mo-
ostan efectuando unas veinticinco
nes, aparte de otras anteriores y
s, lo que podría hacer duplicar la ci-
sado año, acercándose al récord
le medio billón de pesetas.
la necesidad de fomentar la buena



Expansión

SEGUNDA EDICION

DE LA ACTUALIDAD ECONOMICA DIARIA

Todos los mercados de valores del mundo acusaron ayer con fuertes bajas el "lunes negro" de Wall Street

Caída histórica de las bolsas españolas, arrastradas por la de Nueva York

El mercado de valores español registró ayer la mayor caída de su historia. Los inversores se vieron contagiados del nerviosismo desatado a raíz de la caída de 508 puntos del "lunes negro" que vivió la Bolsa de Nueva York. La Bolsa de Madrid bajó 17,35 puntos —el 5,73 por ciento—, mientras que la Bolsa de [illegible] puntos, la de Bilbao, 13,61, y la de Valencia, 11,12.

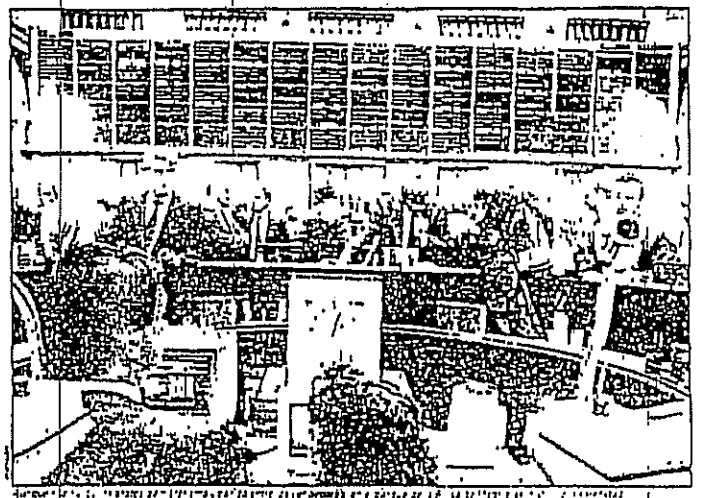
La mayoría de los valores se pusieron casi operaciones por exceso de papel en los corros, sin que apareciese la mínima contrapartida necesaria del vendedor por cierto de demanda.

El ministerio de Economía y Hacienda emitió en la noche de ayer una nota tranquilizadora basada en la fortaleza de la peseta y de la balanza de pagos.

Las principales bolsas del mundo registraron ayer las mayores caídas. Las mayores se han producido en Londres —el índice *Financial Times* bajó 190 puntos—, y Tokio, que desarrolla un 14,9 por ciento con un récord histórico. Milán perdió [illegible] puntos y Francfort, 4,5 puntos. París se recuperó a la larga de la jornada y cerró la sesión con un alza del 0,7 por ciento. En algunas bolsas europeas se suspendió la cotización de algunos valores.

El mercado de futuros de Chicago cerró temporalmente tras una caída de [illegible] durante una semana.

Los medios financieros confían en una paulatina aunque lenta recuperación de los índices generales de los mercados de valores



Kio logra casar operaciones para Torras, Cros y Explosivos

Controvertida suspensión del mercado a crédito en Madrid

Los bancos dudaron entre ceder

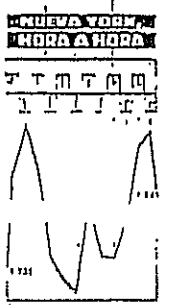
Cerró Hong Kong, y Fiat y Peugeot suspendieron en Milán y París

Wall Street semanal

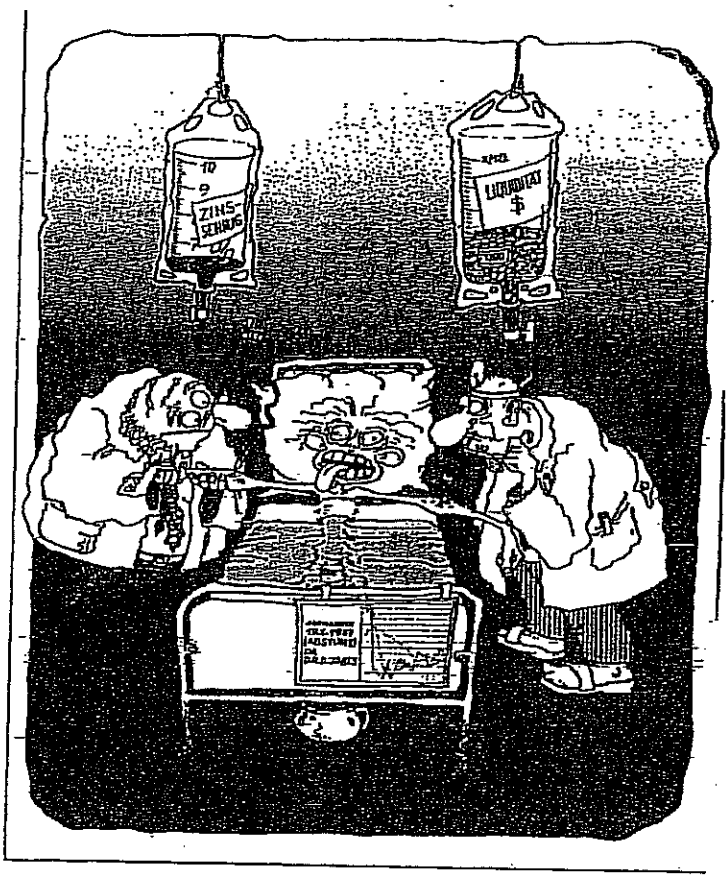
El Dow Jones subió 102,27

La Bolsa de Nueva York registró ayer un volumen de contratación de [illegible] acciones, el segundo más elevado de su historia, inmediatamente después del [illegible] de octubre. El índice [illegible] puntos, a la pequeña anterior

NUEVA YORK HORA A HORA



LA MEJOR INFORMACION PARA ANALIZAR EL DIA MAS TENSO DE LOS MERCADOS MUNDIALES (PAGS. 41 A 47)



Viñeta 1. Despues de un crash.

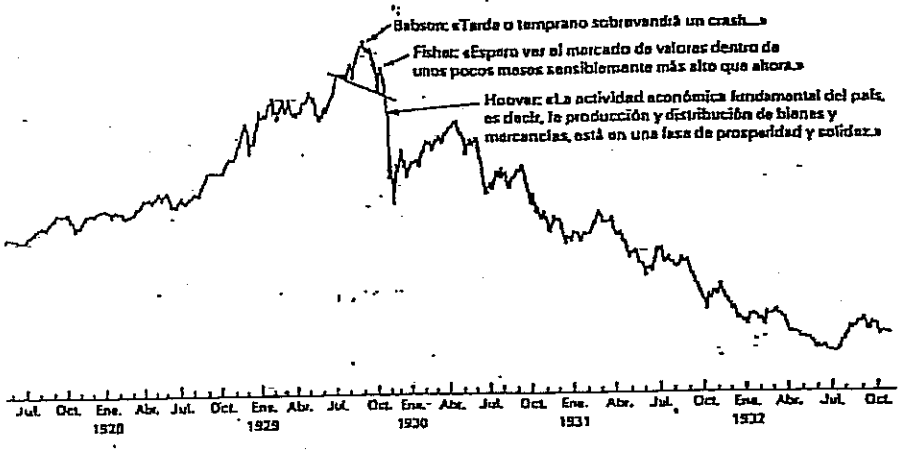


Figura 8. Crash de Wall Street (Índice Industrial, junio 1928-agosto 1932)

LA VANGUARDIA

20-6-92

EL MUNDO

¿SE APROXIMA OTRO "CRASH"?

Los mercados esperaban con impaciencia la comparecencia de Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, ante la Comisión Bancaria del Senado. Recientemente, Wall Street ha dado a los inversores algún -susto- que otro -por ejemplo el lunes, con una caída en torno al 3 por ciento, la mayor desde la guerra del Golfo- e impera la creencia de que las cotizaciones pueden registrar algún recorte significativo.

No han faltado incluso las comparaciones con el "crash" de octubre de 1987, sobre la base del comportamiento del mercado en el verano de ese año y en el actual. Por ejemplo, los analistas comentan que, antes del citado colapso, el mercado llevaba tres años sin caer más de un 10 por ciento, un récord por entonces, mientras que, en la actualidad, el período comparable es de cinco años. Algunas observaciones rayan con la superstición, como las que apuntan a que el "crash" del 29 se produjo 55 días después de que el Dow Jones llegara a su máximo histórico y que esos cabalísticos 55 días volvieron a mediar entre récord y colapso en 1987. Evidentemente, hay algunos que están empachados de chartismo, porque el pasado martes señalaron que se cumplían, horror, 55 días desde que el promedio Dow Jones alcanzara su cota máxima histórica, exactamente 5.778 puntos.

Barron's

Apocalipsis a la vuelta de la esquina

Joseph Granville

Según el calendario convencional como ése que tiene colgado en la pared de su despacho, estamos en octubre de 1995. Pero si miramos el calendario de calamidades, producto de los cálculos de los principales indicadores de comportamiento bursátil y las lecciones innegables de la historia, estamos en septiembre de 1929. En algún momento del próximo mes y medio, seremos testigos de un *crash* bursátil comparable con el desastre legendario que hizo saltar por los aires a Wall Street hace ya 66 años.

Los *bulls* (toros, alcistas) pueden reírse de esta advertencia; nada refuerza la confianza de los inversores más que una serie de previsiones que resultan erróneas. Es cierto que muchas profecías apocalípticas (entre ellas, algunas previsiones mías) han sido rotundamente desmentidas por un mercado que sigue avanzando a ritmo de vértigo.

No obstante, los indicios son inconfundibles. Todo lo que he aprendido a lo largo de 40 años me lo dice en voz alta: se acerca el final. Mis argumentos están fundamentados en las similitudes históricas, psicológicas y técnicas entre 1929 y 1995.

Existen muchos argumentos históricos. En primer lugar, predomina en Wall Street, una generación de jóvenes –*brokers*, analistas bursátiles e inversores– que jamás ha tenido experiencia de un mercado bajista prolongado. Igual que en 1929. Pero cada generación acaba viviendo un *crash*. En los años anteriores a 1929 –al igual que en la actualidad– mucha gente (incluso la gente con cantidades de dinero muy modestas para invertir) se lanzaron al mercado para comprar renta variable a la espera de hacerse ricos.

Cuando los mercados caen, estos inversores suelen considerar que el ajuste será efímero y aprovecharlo para comprar.

No se dan cuenta de que el siguiente bache puede frustrar sus esperanzas de 10 o 15 años. Tras el gran *crash* de 1929, el Dow tardó 25 años en volver a los niveles anteriores al desplome.

En los años veinte, América empezó a creer que estaba contemplando el alba de una nueva era de prosperidad permanente. Uno de los expertos de Wall Street comentó que cualquiera podría hacerse rico si invertía 15 dólares en acciones y las mantenía a largo plazo. Esta clase de consejo condujo a millones de neófitos al mercado.

Hoy en día, los fondos de inversiones prometen (aunque sea de forma implícita) que la prosperidad y la seguridad es alcanzable para cualquiera que invierta doscientos o trescientos dólares al mes. El 75% de las compras realizadas por esta nueva generación de inversores se ha producido en los tres últimos años. Al igual que prosperaban los *investment trusts* en los años veinte, hoy prosperan los fondos conocidos como *mutual funds*.

> **Mis** indicadores dan señales ahora que son idénticas a las del 'martes negro' de 1929. La simetría es aterradora

El telón de fondo económico y financiero también tiene mucho en común con la situación en 1929.

En aquel entonces, los *bulls* contaban con un crecimiento imparable de ingresos, niveles reducidos de inflación y una economía al alza. El mercado fue impulsado por una serie de ofertas secundarias (todo el *dinero listo* ya se había esfumado), una serie de adquisiciones (a la cabeza, el sector bancario) y dividendos al alza pese a que éstos fueran muy reducidos en comparación con los precios bursátiles. ¿Le suena?

El Dow, por su parte, había dibujado una curva parabólica muy aguda en los veinte al igual que en los últimos años. Y todo el mundo tenía alguna teoría de que el mercado se mantendría al alza. Pero lo que todo el mundo dice –artículos de prensa, la televisión, la radio o el Internet– no tiene ningún valor. Y cualquier estudiante de historia confirmará que el peor consejo es lo que se decía hace 66 años y lo que se dice hoy: "Esta vez va a ser diferente".

Se reconoce que se va producir un llamado *market break* (un ajuste ligero y temporal). Pero en términos técnicos, si hemos llegado a la cúspide, el único escenario es una fuerte caída.

Pero el factor más importante que equipara 1929 y 1995 son los indicadores técnicos. Antes de caer en picado en 1929, el Dow subió el 27%; este año ha subido el 25%. Estos dos avances parecidos se han producido al final de una larga tendencia alcista en la que la mayoría de las acciones ya tocaron techo antes de la caída.

En los años veinte la mayoría de las acciones tocaron techo antes de 1929. En los años noventa, la mayoría alcanzó sus máximos en 1992, 1993 y 1994. En la última etapa antes del *crash* de 1929, sólo seis acciones alcanzaron nuevos máximos (según criterios de volumen llamados *on balance volume* –OBV–).

En lo que yo considero como la última fase antes del *crash* de 1995, sólo seis acciones han alcanzado máximos, en términos de OBV. Estos indicadores dan señales ahora que son idénticos a los del *martes negro* del año 1929. La simetría es aterradora.

En 1929, justo antes del *crash*, las acciones de empresas mineras de oro despegaron, encabezadas por Homestake Mining que empezó un ascenso meteórico. Según mis lecturas técnicas, Homestake está a punto de encabezar un fuerte ascenso de las acciones de oro.

Por último, según la tercera ley de Newton, cada acción crea una reacción opuesta. Todos los avances parabólicos son seguidos de un colapso. Esto se demostró en 1929 y será demostrado también en 1995.

Editor de 'Granville Market Letter', una hoja bursátil de Kansas City

Los analistas que velan un sospechoso parecido entre la situación del mercado neoyorquino y graves crisis anteriores.

La historia se repite

Wall Street cayó el viernes tras una evolución similar a las de 1929 y 1987

MAX JIMÉNEZ BOTÍAS
Barcelona

La Bolsa de Nueva York vivió hasta el pasado viernes uno de los periodos de mayor crecimiento de su historia, tan sólo comparables con las fuertes subidas que precedieron al *crash* de 1929 y al de 1987, cuando la confianza de los inversores en el mercado se vio truncada por situaciones económicas débiles que precipitaron la bolsa en el caos. La superación del índice 8.000 del Dow Jones –que mide la evolución de los valores industriales de Wall Street–, con una revalorización de casi 4.000 puntos en tres años, ya derramó un clima de cierta angustia entre los inversores y analistas que se temían lo peor.

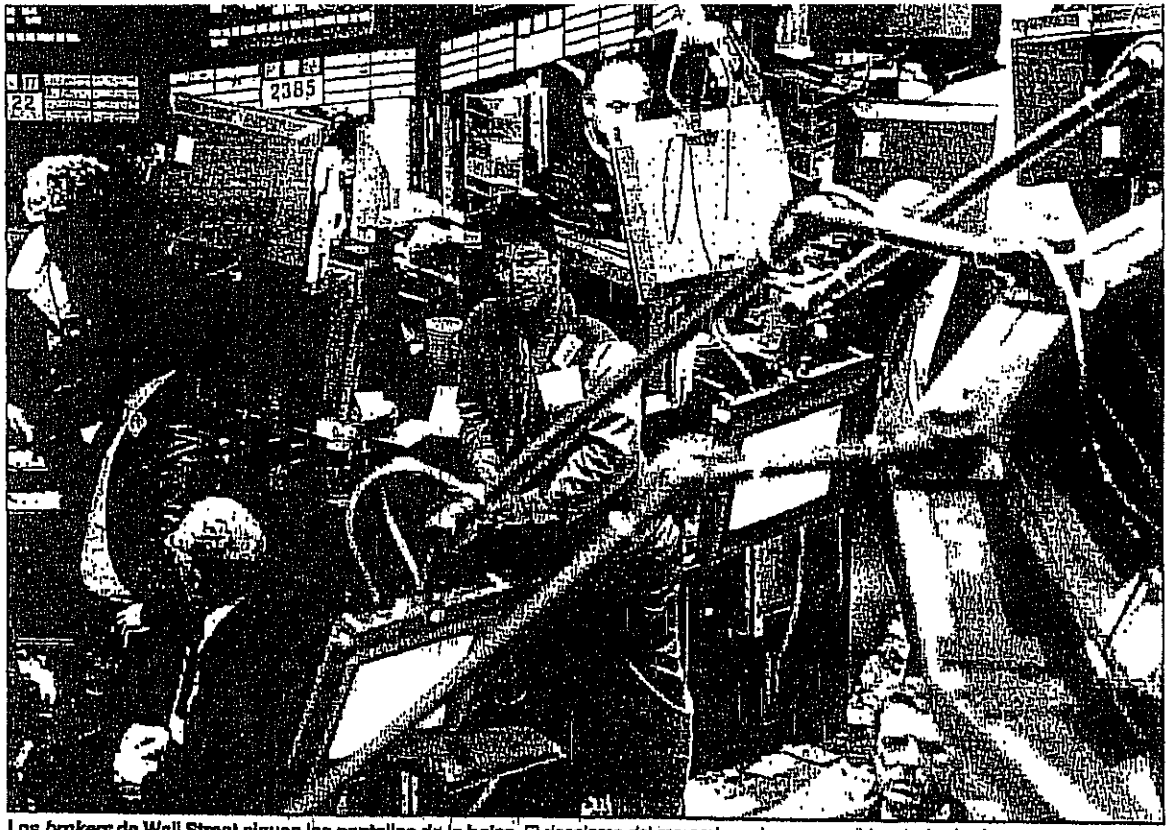
La historia ha acabado por repetirse. La drástica caída (247,37 puntos) sufrida el viernes por el indicador que toma la temperatura al *parquet* neoyorquino ratifica la teoría de quienes intuían una nefasta similitud entre el recorrido reciente del Dow Jones y su evolución en 1987 y 1929. Todavía está por ver cómo reaccionará el mercado mañana lunes. Pero a falta de certezas, la verdad es que muchos expertos han insistido en que la fortaleza de la economía norteamericana alejaba temores de desplome.

"Es cierto que existe miedo a que pueda producirse una caída muy brusca", destacaba recientemente un portavoz de la Bolsa de Madrid. **"Pero ésa es una sensación más psicológica que real"**, añadía. La economía norteamericana va bien. Sin duda, mucho mejor que en las situaciones de crisis mencionadas. De hecho, **"el problema que tiene es su excesiva fortaleza, que queda reflejada en la bolsa"**, apunta Juan Gandarias, de AB Asesores Bursátiles.

> El Dow Jones ha contabilizado el mayor descenso semanal de su historia: 336,56 puntos

La contención del déficit, la inflación y los tipos de interés; la reducida tasa de paro, y la extraordinaria capitalización de la Bolsa de Nueva York obligan, según los analistas, a una lectura del entorno bursátil norteamericano muy diferente al que concurría en situaciones precedentes.

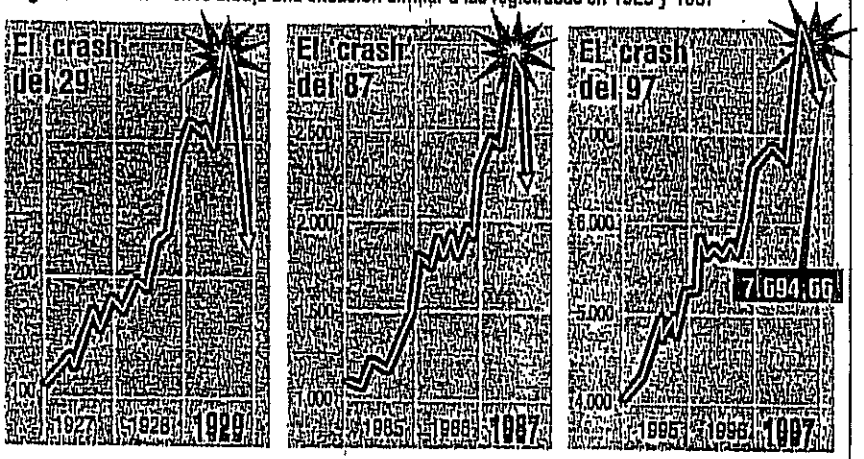
Pero el desplome de Nueva York, el más importante que se produce desde octubre de 1997 y el más drástico de su historia si se contabiliza una semana completa (336,66 puntos), no ha parecido tener en cuenta esas consideraciones. Quizás porque la fortaleza de la economía real se ha visto superada por **"la debilidad psicológica del mercado"**.



Los *brokers* de Wall Street siguen las pantallas de la bolsa. El desplome del mercado no ha sorprendido a todos los inversores.

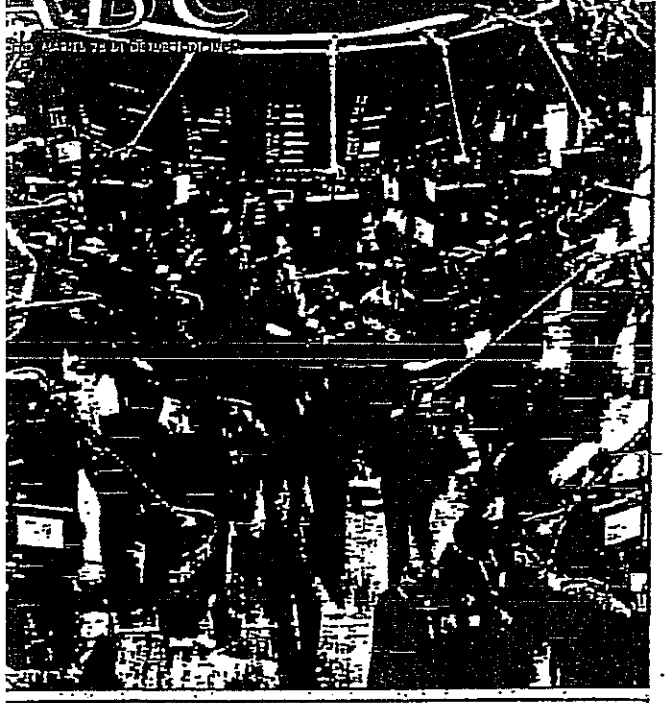
Las situaciones de riesgo

El gráfico del Dow Jones dibuja una situación similar a las registradas en 1929 y 1987



El vuelo del índice neoyorquino –en agosto estableció su récord en 8.259,31 puntos– podía verse corregido por los primeros síntomas de debilidad, según los expertos.

Ha bastado con que el Bundesbak *enseñara los dientes* de una inmediata subida de tipos de interés para que el dólar frenara su escalada del último mes y los inversores decidieran recoger beneficios. Está por ver, no obstante, si el desplome tendrá un mayor calado, ya que las circunstancias que han propiciado la irresistible ascensión del mercado norteamericano (un euro débil, producto de una Unión Monetaria y Económica demasiado flexible) persisten. Ni conviene olvidar la capacidad de recuperación de Wall Street. Entre 1985 y 1995, el Dow Jones ganó 3.000 puntos, a pesar del *crash* del 87. ■

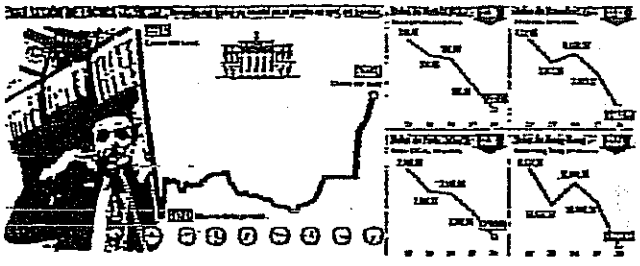


DERRUMBE EN LAS BOLSAS MUNDIALES: NUEVA YORK SUSPENDIÓ LAS COTIZACIONES PARA EVITAR EL DESASTRE

... por Wall Street provocó la caída en picado de todas las bolsas —Madrid llegó a caer un 11,5%, hasta 480,49 puntos—. Sin embargo, la apertura alcista en Nueva York salvó a Europa y obligó a las autoridades bursátiles de varios países a ampliar sus horarios de contratación para atender la avalancha de órdenes de compra. En sólo media hora, el índice madrileño pasó de perder más de un 10% a cerrar con un recorte del 4,34%. Pero a pesar de esa recuperación, todavía no se ha librado la última batalla.

La Bolsa de Madrid cierra con un descenso del 4,34 por ciento, después de haber llegado a caer un 11,5 por ciento

Jornada de infarto en las bolsas mundiales



■ La Bolsa de Madrid amplió en treinta minutos la contratación

■ El negocio alcanzó una cifra histórica: 225.000 millones

El día más largo

El maleficio de los meses de agosto y octubre se repite

Expansión

CONTENIDOS

Las acciones de los Botín en el Banco Santander valen 12.991 millones menos

Fortunas venidas a menos en dos días

La caída de la bolsa en España ha hecho mella en las familias españolas con importantes participaciones en empresas. Los Botín, las hermanas Koplowitz y los March son hoy menos ricos, escribe G. Errea.

Gates y Botín, afectados por la caída bursátil

■ Los March han visto cómo su patrimonio accionarial en Ginés, Alba y Pryca cae en 81.841 millones desde que alcanzara el máximo en verano

— Pérdidas millonarias en Estados Unidos —

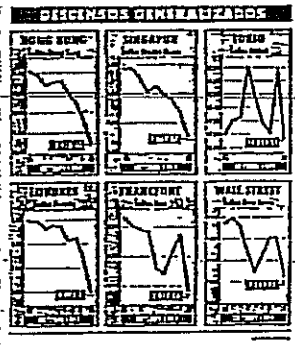
BOLSALINE
906 30 30 30

IBERIA
PARA VIAJEROS

Economía

Convulsión en los mercados internacionales

Hong Kong agrava el "crash" bursátil en Asia y sacude las bolsas europeas y Wall Street



Impacto negativo sobre la economía mundial en 1998

Premios a la Industria por la Protección del Medio Ambiente
Sección española del "European Better Environment Awards for Industry"
Convocatoria 1997/98

Pasión turca

Los tulipanes llegaron a Europa en el siglo XVI desde los jardines otomanos de Topkapi. Simples y elegantes, pronto se convirtieron en codiciados objetos de lujo y en el primer anuncio de la primavera. Por **Pilar Gómez-Centurión**. Fotografías de **Clive Nichols**.

Los bulbos deben plantarse a finales de otoño, al sol y en buena tierra de cultivo, para que empiecen a florecer ahora. La amplia gama de formas y colores que puede derivarse de la semilla de tulipanes es impresionante. ▫ Una variedad apropiada para cultivar en maceta es *Cardinal Hat*. Produce flores dobles que aparecen a principios de marzo. ▫ Los tulipanes del grupo *Papagayo* comparten grandes flores de pétalos ondulados, tallos flexibles de unos 60 centímetros de altura y hojas anchas de un verde azulado. Se deben plantar a resguardo del viento. *Black Parrot* es, junto a *Queen of the Night*, lo más próximo que existe de momento a un tulipán negro. ▫ *Batalini*, especie originaria del Turquestán, agrupa variedades pequeñas, como *Bright Gem*, de unos 15 centímetros. De floración temprana, son especialmente adecuados para climas secos. ▫ *Blue Ribbon* es uno de los numerosos híbridos del grupo *Triumph*, creado en los años veinte. Son flores de unos 50 centímetros de altura de tallos fuertes que aparecen a mediados de marzo y aguantan muy bien los cambios de tiempo. ▫ Las variedades del grupo *Greigii*, como *Ali Baba*, con tallos fuertes y poca altura, entre 20 y 30

6 años del **Crac del 29:** en sólo 24 horas, miles de inversores

esesperados, algunos llegaron a arrojarse l vacío desde las azo-

La mayor crisis

teas. El 24 de octubre comenzó para miles de norteamerianos el fin de las ilusiones y esperanzas de toda una década.

Una fría mañana de principios de 1929, Joe Kennedy (padre del ex presidente norteamericano John Fitzgerald Kennedy) charlaba amigablemente con Pat, un humilde limpiabotas de Wall Street. Mientras éste sacaba brillo a sus zapatos, se permitió el lujo de dar un consejo al magnate: "Compre petróleo y ferrocarriles, sus acciones se van a poner por las nubes. Lo sé de buena tinta". Tan turbado quedó el padre del clan Kennedy que, nada más llegar a su casa, le contó a su mujer, Rose, que debían desprenderse de inmediato de todas sus acciones. "¿Por qué?", le preguntó Rose, a lo que Joe respondió sin titubeos: "Una bolsa en la que un limpiabotas puede invertir y predecir no es un mercado fiable".

Su corazonada salvó su fortuna. El primer aviso llegó el jueves 24 de octubre de 1929 (más conocido como *black thursday*) cuando, de repente, miles de inversores trataban de vender sus acciones. Era sólo el preludio del gran drama del 29 de octubre, cuando más de 16 millones de títulos salieron al parqué. Ese día, colosos empresariales asistieron atónitos al desplome de sus cotizaciones: General Electric perdió 47 puntos; Western Union, 39 puntos; Westinghouse, 34 puntos... "Pérdidas gigantescas en el día más desastroso de la historia de la Bolsa", se podía leer al día siguiente en *The New York Times*. En tan sólo 24 horas, más de 300.000 personas de clase media y alta se convirtieron en pobres, y 11 conocidos *brokers* se suicidaron, algunos de ellos arrojándose al vacío desde los rascacielos. Quince días después, más de 30.000 millones de dólares habían desaparecido de la economía norteamericana, la misma cantidad que EEUU se gastó en la Primera Guerra Mundial. Comenzaba la Gran Depresión, el mayor desastre económico de todo el siglo XX.

...ando impacto sobre...		
...mido	1929	1933
...os	19,6	11,5
...anto	11,6	7,5
	11,2	5,4
...ia médica	2,9	1,9
...ela	1,2	0,8
...en la Bolsa ...a York	89	19

...ción industrial por personas ocupadas

Los créditos al consumo superaron los 3.000 millones

El economista John Kenneth Galbraith resumió así la situación: "Los 10 años buenos de la década de los veinte se pagarán con 10 años malos en la década de los treinta". ¿En qué basó sus palabras? En la mala distribución de la riqueza existente en el país y en la tremenda especulación del mercado bursátil.

Durante los felices y *glamourosos* años veinte, la economía de EEUU creció a ritmos frenéticos. Su PIB pasó de 7.430 millones en 1925 a 8.300 millones de dólares en 1929. Pero las diferencias eran ominosas. Mientras un magnate como Henry Ford ganaba 14 millones de dólares anuales, el salario medio de un trabajador se situaba en 750 dólares al año. Además, gracias a las máquinas y a la producción en serie, la productividad aumentaba a ritmos del 23%, pero los salarios de los obreros industriales sólo lo hacían un 8%. Es decir, que había más productos en las tiendas pero escaso dinero en el bolsillo para adquirirlos. El único recurso entonces era la compra a crédito.

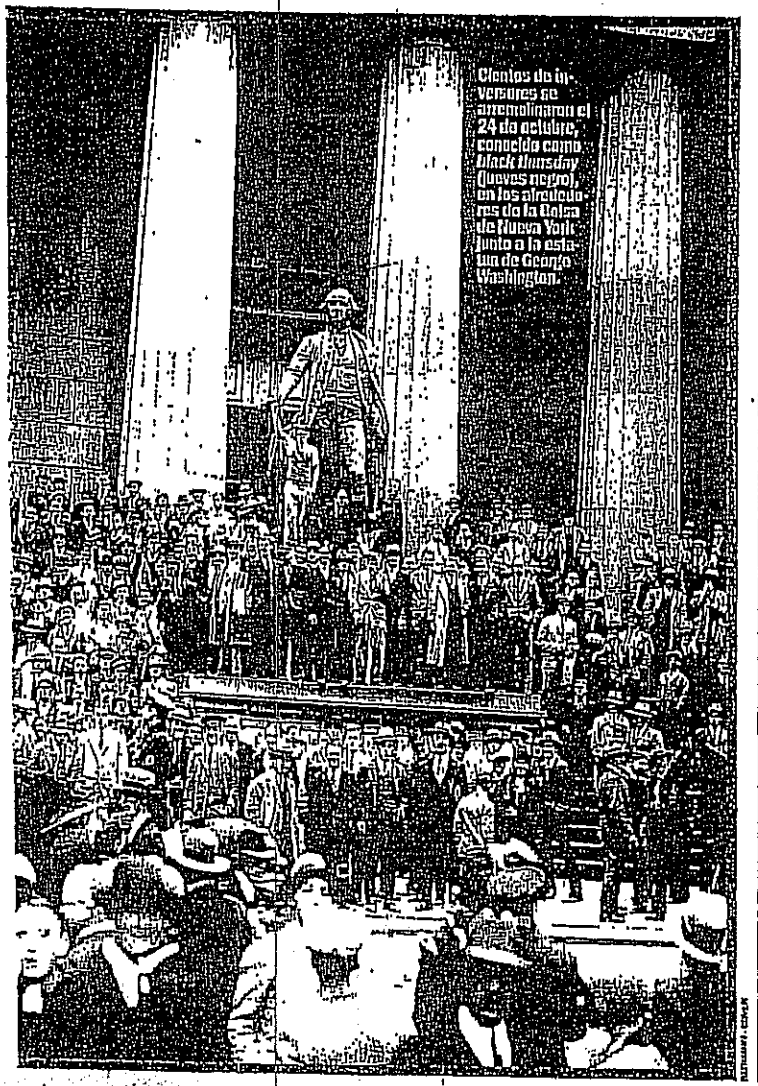
Gracias al "compre hoy y pague mañana", más de 21 millones de automóviles (el 60% habían sido adquiridos a plazos) circulaban por las carreteras en 1928. Tan al alcance de la mano estaba conseguir un Ford T (su precio era de 295 dólares), una lavadora, aspiradores o radios, que entre 1925 y 1929 los créditos al consumo pasaron de 1.380 a 3.000 millones de dólares. Pan para hoy y hambre para mañana. Con el agua al cuello, llegó un momento en que los ciudadanos no pudieron pedir prestado ni un centavo más.

Al haber menos demanda, sobre todo a partir de mediados de 1929, las empresas bajaron la producción y enseguida se produjeron despidos. Del pleno empleo de 1926, se pasó tres años después a una tasa de paro del 3,1%. Para colmo, los ciudadanos ricos, descontentos con la marcha de sus empresas, también frenaron sus gastos y sus inversiones.

El único sitio para conseguir dinero fácil era la Bolsa. Y no era para menos. Por ejemplo, durante 1928 el precio de las acciones de la compañía RCA, que tuvo un ejercicio malo y no repartió dividendo, subió inexplicablemente de 85 a 420 dólares. Cualquier pequeño inversor pudo haber adquirido entonces cada título a 85 dólares y venderlo después por 420 dólares en sólo un año. Descontado el interés por comprar a crédito, había ganado en la operación ¡un 3.400%!

se convirtieron en pobres tras vivir la peor pesadilla de sus vidas

bursátil de la historia



Clientes de inversores se arremolinaron el 24 de octubre, conocido como *Black Thursday* (jueves negro), en los alrededores de la Bolsa de Nueva York junto a la estatua de George Washington.

Casi todo el mundo recurría a los bancos para convertirse en accionista. En octubre de 1929, éstos habían prestado 18.500 millones de dólares para que oficinistas, amas de casa o jubilados empujasen la Bolsa hacia arriba. "Ignoraba que ganar dinero fuera tan divertido", confesaba entonces una sencilla mujer al popular periodista Edwin Lefèvre. Lo que ella ignoraba era que si los precios de las acciones se desplomaban, se vería obligada a venderlas para devolver el dinero al banco. Eso mismo sucedió el 24 de octubre, cuando las órdenes de venta inundaron el parqué. La pobre señora perdió ese día ¡un millón de dólares!

La producción industrial cayó un 9% en tan sólo dos meses

"La producción y la distribución de materias primas tiene una base sana y próspera", declaró el presidente norteamericano Herbert Hoover al día siguiente, intentando calmar a los mercados. Todo un brindis al sol. Tras la caída de la Bolsa, la clase media y baja dejó de comprar a crédito, dado que temía perder su trabajo y no poder pagar los intereses. La producción industrial se resintió y cayó un 9% en sólo dos meses. Se produjeron más despidos, se dejaron de pagar los créditos, y los clientes empezaron a devolver los bienes adquiridos a plazos. La industria contenzó a hundirse como el *Titanic*. La agricultura ya llevaba tiempo sumergida en las profundidades. Sobre todo, cuando el salario medio anual en el campo era tan sólo de 273 dólares, frente a los 750 dólares que se

Hasta magnates como John Rockefeller temieron ponerse a trabajar

pagaban en otros sectores. Además, el 44% de la población era todavía rural, es decir, pobre. La razón era que durante la Primera Guerra Mundial, el Gobierno norteamericano subsidió el trigo y otros productos, alentando a los agricultores a comprar más tierras y producir más alimentos. EEUU se convirtió así en la despensa de Europa. Pero, finalizado el conflicto, el Gobierno retiró las ayudas a los granjeros.

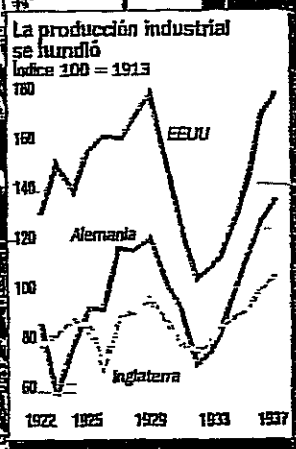
Un dato: en 1925, por una fanega de trigo se pagaban 1,07 dólares. En 1932, ¡sólo 13 centavos! "Como el grano era más barato que el carbón, se usaba para calentar la casa y la comida". Así lo recordaba Walter Schmitt, un agricultor de Nebraska. Stanley Jensen, otro granjero, incluso fue más lejos: "Nosotros éramos pobres, pero los demás también".

¿Incluso los ricos? "Recibí una carta de mi padre [John D. Rockefeller] en la que afirmaba que, tal como marchaban las cosas, era probable que yo tuviera que trabajar para vivir", recuerda hoy su hijo David en sus memorias.

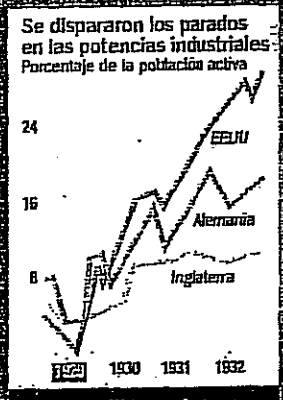
Las cosas iban de mal en peor. Entre 1929 y 1933, el PIB cayó un 30%; la inversión privada, un 90%; los precios agrarios, un 60%; la producción industrial, un 50%; la renta media, un 36%...

La política económica del presidente Herbert Hoover no supo contrarrestar los efectos del crac bursátil.

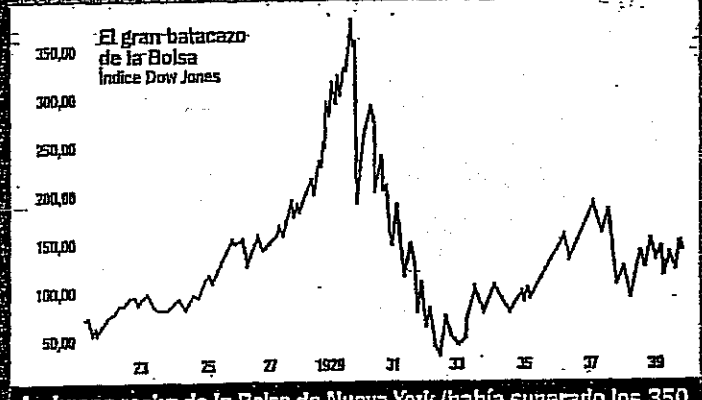
En sólo cuatro años, nada menos que 13 millones de personas se quedaron sin trabajo. Muchas de ellas vivieron de la caridad ajena, y tuvieron que guardar cola ante instituciones benéficas en busca de un plato de sopa caliente y un trozo de pan.



De 1929 a 1932, la producción industrial mundial retrocedió un 40% lastrada por Estados Unidos y las principales economías de Europa.



Quince millones de parados en EEUU, seis millones en Alemania, y tres millones en Inglaterra. Cifras récord hasta entonces.



La buena racha de la Bolsa de Nueva York (había superado los 350 puntos) se rompió en octubre. El día 24 comenzó el crac como tal, bajando la cotización de las acciones hasta los 230 puntos, y borrando de un plumazo todos los beneficios cosechados en el año anterior. ¿Culpable? La tremenda especulación.

Había más de 13 millones de personas en paro y una tasa de desempleo del 27%. Más de 5.000 bancos cerraron para siempre sus ventanillas y todos sus ahorros (140.000 millones de dólares) se esfumaron.

En las ciudades, pintores, cocineros, bomberos... se ofrecían como trabajadores por las calles a cambio de un mísero dólar al día. Otros inversores arruinados formaban largas y patéticas colas ante instituciones de caridad. En el campo, millones de agricultores que habían perdido sus tierras emigraban a California en busca de *El Dorado* (una diáspora que reflejó con gran realismo el novelista John Steinbeck en *Las uvas de la ira*). En suma, un verdadero desastre que agravó la caótica política económica del presidente Hoover. Incapaz de afrontar la situación con eficacia, Hoover redujo las importaciones de productos agrarios, recuperó los préstamos de capital a corto plazo a los países europeos (sobre todo a Alemania), y recortó el nivel de nuevas inversiones y créditos. Tanto dependía la economía europea de EEUU (el saldo de préstamos sumaba 2.957 millones de dólares entre 1924 y 1929), que los europeos acabaron contagiados por su crisis.

Hambrientos y sin trabajo, los estadounidenses infligieron un duro castigo a Hoover en las urnas en 1932. El demócrata Franklin D. Roosevelt, con 23 millones de votos (siete millones más que su oponente republicano), le barrió con la promesa de crear un *New Deal* (literalmente, "nuevo trato") para salvar al país. Para ello, recurrió a políticas keynesianas de estímulo público de la demanda y el empleo. En 100 días, promulgó una serie de leyes que sanearon la agricultura, redujeron el paro, relanzaron la producción industrial... Luego desarrolló la Seguridad Social, abandonó el patrón oro, y creó normas para impedir la especulación y el fraude bursátiles. Así concluyó el crac bursátil más importante del siglo XX, y se pusieron las bases para que crisis posteriores (petróleo, *punto.com...*) no fuesen tan devastadoras. Por fortuna, eso pasó hace 75 años. *Valentín Bustos* ♦

Historia de una 'burbuja'

Entre 1998 y 2000, los mercados financieros recibieron con avidez a las compañías de Internet. Después de cuatro años, y con miles de empresas y empleos perdidos, vuelve el miedo con la salida a Bolsa de Google y el PER al que cotiza el sector

PATRICIA F. DE LIS

Zapata es una gran corporación estadounidense que, en 1998, realizó un anuncio que ocupará la portada de *Financial Times*: quería convertirse en el primer portal de Internet. El hecho de que su negocio fuera la venta de componentes para coches y proteínas de pescado no parecía ser un obstáculo. La compañía publicó anuncios en la prensa estadounidense con la leyenda: "Zapata compra tu *web*", y así llegó a anunciar su intención de hacerse con 31 compañías. Finalmente, se retractó de sus planes por razones nunca aclaradas, pero obtuvo réditos de su aventura: un 115% de revalorización bursátil el día que anunció su *travelismo.com*.

El de Zapata es uno de esos casos que ahora parecen increíbles pero que, por aquel entonces, no extrañaban a nadie. Entre 1998 y abril de 2000, los mercados financieros y las compañías de Internet vivieron una historia de amor —o mejor, lujuria— que coleó hasta finales de 2001. En el camino se quedaron más de 5.000 empresas, miles de empleos, millones de dólares y muchas ilusiones.

Todo comenzó el 8 de agosto de 1995. Aquel día salió a cotizar Netscape, que era una compañía que tenía todas las papeletas para no despertar el más mínimo interés: con 18 meses de vida, fundada por un universitario, desarrollaba una tecnología para navegar por Internet que era gratuita y, claro, no tenía beneficios. Pero cuando Netscape salió a Bolsa, su cotización estuvo parada una hora y media por el exceso de demanda. Al final del día, valía 4.200 millones de dólares, 92 veces más del precio de salida. Su fundador, Marc Andreesen, era millonario.

Entonces comienza el círculo vicioso. Las facilidades que ofrece el mercado electrónico Nasdaq empujan el desembarco de jóvenes *puntocom* cuyo único modelo de negocio era salir a Bolsa y conseguir financiación para crecer. El problema es que, para seguir creciendo, necesitaban que esa cotización subiera y, para ello, debían crecer más. A falta de beneficios y *cash flow*, el valor bursátil se convierte en la única moneda de cambio disponible, y comprar otras empresas con acciones es la única manera de crecer. Por tanto, hacer que ese valor aumentara se convierte en el único objetivo de estas compañías. El círculo vicioso de la *burbuja.com*.

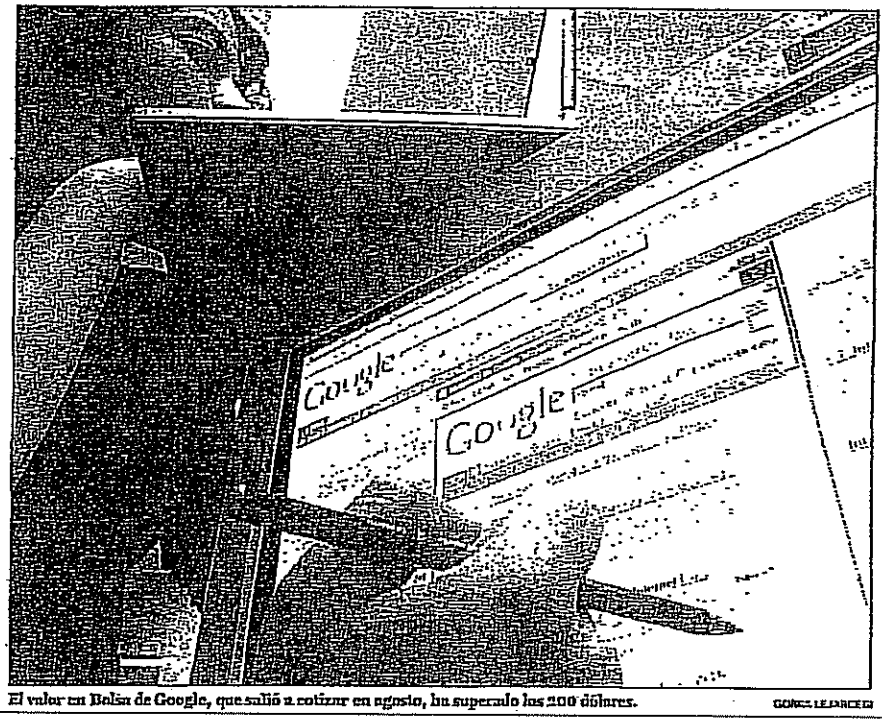
En 1999 salen a cotizar al Nasdaq 399 compañías de Internet, que ganaron un 79% de media, según datos de la revista *Red Herring*. Y la industria de Internet valía más que la informática. Para entonces era bastante evidente que la situación era insostenible. El financiero Warren Buffet decía que él solía pedirle a sus alumnos que justificaran el valor de las compañías de Internet y, si lo hacían, les suspendía. La situación no pasó inadvertida a nadie, tampoco a las compañías tradicionales. Un estudio de la Universidad de Indiana llegó a la conclusión de que si una empresa añadía el sufijo *.com* a su nombre, sus acciones subían un 125% entre los cinco días antes y después de realizar el cambio. Así que hubo quien decidió comprar *puntocom*, como AT&T, que se gastó 6.7000 millones de dólares en Excite. Y mientras, compañías como Telefónica se decidieron a crear y sacar a Bolsa su propia compañía de Internet para sacar beneficio de esta Razonesloca especulativa.

Terra Networks pasó a la historia cuando, en noviembre de 1999, protagonizó el debut más espectacular de la Bolsa española. La acción se revalorizó un 213% ese día, y llegó a valer 1,7 billones de pesetas. Pero su mayor momento de gloria llegó cuando compró el portal Lycos por unos 10.000 millones de euros, en mayo de 2000.

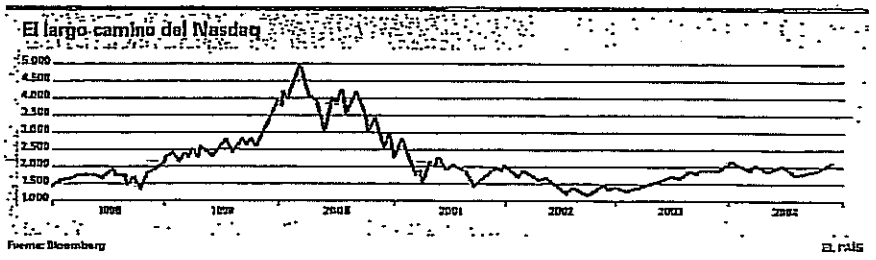
> Un estudio de la Universidad de Indiana aseguraba que añadir '.com' al nombre de una empresa garantizaba un 125% de crecimiento en Bolsa

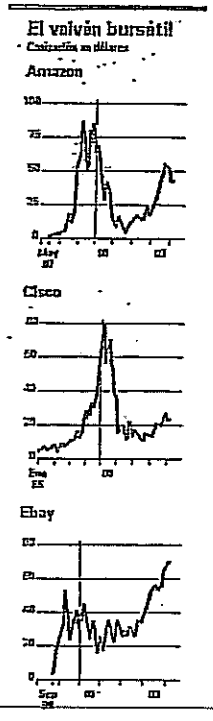
La gran aventura de Terra coincidió con el principio del fin. Cuando Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, habló de la "exuberancia irracional" de los mercados y sube los tipos de interés, las bolsas dejan de reclamar crecimiento para exigir rentabilidad. Las pocas compañías asentadas (como Amazon, Yahoo! o Ebay) sobreviven; el resto, mueren o son adquiridas. Entre abril de 2000 y 2001, el Nasdaq pierde 3.000 puntos, y las *puntocom*, entre un 60% y un 90% de su valor.

El éxito empresarial de las *puntocom* que siguen en el negocio consiguen hacer olvidar los excesos. Pero las heridas están abiertas. El Nasdaq ha conseguido este año recuperar sus niveles *preburbuja*. La cotización de Google, que ha llegado a superar los 200 dólares, y el PER [número de veces en el que el precio del valor contiene el beneficio] medio de las compañías de Internet, que ronda el 60, ha disparado los miedos de analistas y expertos. ¿Volverá la *burbuja*?



El valor en Bolsa de Google, que salió a cotizar en agosto, ha superado los 200 dólares. GOMEZ LEPRINCE





CINCO AÑOS DE LA BURBUJA PUNTOCOM

Cuéntame cómo pasó...

La abrupta irrupción de Internet en el mundo de los negocios a finales de los noventa supuso una revolución en la mentalidad de los inversores, que no dudaban en comprar títulos de cualquier empresa con un mínimo parentesco con el apellido 'puntocom', sin importar el nombre.

Un reportaje de Vicente Varó

Puntocom (*dotcom*, en inglés) no tiene nada que ver con *abracadabra*, pero a finales de los años noventa y los primeros meses de 2000 parecía ser una palabra mágica en el mundo financiero. Bastaba con que un ejecutivo la pronunciara para que, como por arte de magia, las acciones de su compañía se elevasen hacia alturas insospechadas.

La fascinación que ejercía este término pudo con todos: analistas, periodistas, banqueros, grandes empresarios, economistas e inversores. Todos se quedaban boquiabiertos ante el fenómeno desatado, que rápidamente se bautizó como *nueva economía*. En el sector financiero llegó a vaticinarse la desaparición de las oficinas bancarias de ladrillo a manos de las oficinas virtuales. Nadie quería quedarse fuera de esta poderosa revolución. Todo el mundo se lanzaba a comprar acciones de compañías relacionadas con el negocio online. El precio

Algunos analistas valoraban los portales de Internet en función del número de 'clics' y páginas 'vistas'

era lo de menos porque en medio de una euforia colectiva, todos confiaban en vender sus acciones más caras, independientemente del precio de compra. Entonces, los precios objetivos de los analistas corrían detrás de las cotizaciones.

–A toro pasado (nunca mejor dicho, ya que el toro es el signo del optimismo bursátil en Wall Street), resultan absurdas algunas de las situaciones vividas entonces, pero lo cierto es que por el camino han quedado numerosas historias de desilusión y desesperación, porque una vez que el truco dejó de funcionar, la caída de las acciones fue empicada.

En el mercado español, el caso más relevante fue Terra, nombre artístico (antes se llamaba Telefónica Interactiva) que adoptó el portal de Internet para salir a cotizar. La compañía se estrenó en bolsa el 17 de noviembre de 1999 con una subida del 23%, que le dio un valor de 10.351 millones de euros. Más adelante

cord histórico, en 12.020,6 puntos, apoyado en Terra Networks, TPI Páginas Ama

El 'Ibex' rompe el 12.000

el *Ibex 35* avance otros mil puntos. La subida del 0,68% en la sesión, apoyada en Terra, TPI Páginas Amarillas e Indra vale por un nuevo récord histórico: 12.020,60 puntos. Telefónica, principal artífice de la escalada de los índices durante los últi meses, cedió el protagonis del día a sus filiales. Ac paña ron otros valores tec

La euforia de Internet permite a Bankinter ganar un 17,6% en el año

Siguen los inversores, al margen del parqué, en la red explota la especulación subida

Picking Pack compra Ola por 180 millones de euros y convierte a Ibersuizas en su socio

Terra gana un 213% y marca un nuevo récord de revalorización en el primer día de negociación

Red Eléctrica: de valor refugio a acción.com

El valor bordó a terminar más de un veinte por ciento la mayor subida de su historia en una sesión

La bolsa premia con una revalorización del 11,63 por ciento la estrategia de BBVA en Internet

Sube un 11,6% por sus participaciones en Amena y

La fiebre de Internet lleva a Fenosa al máximo histórico

Internet reinventa la bolsa

Quiere entrar en el capital de una empresa de nuevas tecnologías

El grupo Uralita se lanza a Internet y a la logística

Uralita creará dos nuevas filiales para car en el futuro a bolsa. El grup vé que, en cinco años, estas dos

.com: el mejor fichaje para el 2000

El anuncio de la entrada de TelePizza en el comercio electrónico disparó ayer su cotización un 30,7 por ciento. Escribe P. Villarino.

La masa de TelePizza vuelve a subir

Los titulares de prensa eran reflejo de la euforia que se vivía alrededor de Internet y que fraguó la burbuja bursátil

Lo que llegó a ser... ...Y lo que es

Distintas formas de crear valor

■ Crecer a cualquier precio se convirtió en una doctrina para los ejecutivos de los tiempos de la burbuja. El dividendo, algo del pasado

■ El dividendo recupera su renombre. Los inversores prefieren que la compañía les devuelva el dinero antes de que lo invierta a lo loco

Moda 'puntocom' frente a la tradicional

■ Parecía ser el fin de la corbata y el traje. Los triunfadores renunciaban de la tradición y vestían polos y pantalones cómodos

■ El pinchazo de la burbuja trajo consigo la vuelta al patrón de la elegancia en la vestimenta de los ejecutivos y el adiós a la moda casual

Salidas a bolsa

■ Las compañías no dudaban en salir a cotizar ya que los inversores se rifaban las acciones y los títulos se disparaban el primer día

■ Escasean las colocaciones en bolsa, aunque poco a poco se van recuperando. Sólo se atreven a dar el paso las compañías consolidadas

llegó incluso a superar en capitalización a un gigante financiero como Santander Central Hispano, lo que le convirtió en el tercer mayor valor español.

La locura no sólo afectó a los valores puramente de Internet, sino a todos los que trataron de acercarse a este mundo. Bankinter es un caso paradigmático. El banco fue pionero en extender su negocio por Internet y así quedó en la retina de los grandes inversores internacionales, que lo veían más como un valor de Internet que financiero. En apenas tres meses, el banco llegó a doblar su valor. El 15 de febrero de 2000, BBVA se disparó un 12% tras anunciar un acuerdo con Telefónica para potenciar su estrategia en Internet. Algo similar ocurría con Unión Fenosa, que subió como la espuma hasta máximos históricos por la participación que tenía en Retevisión, que estuvo a punto de sacar a bolsa su portal eresmas.

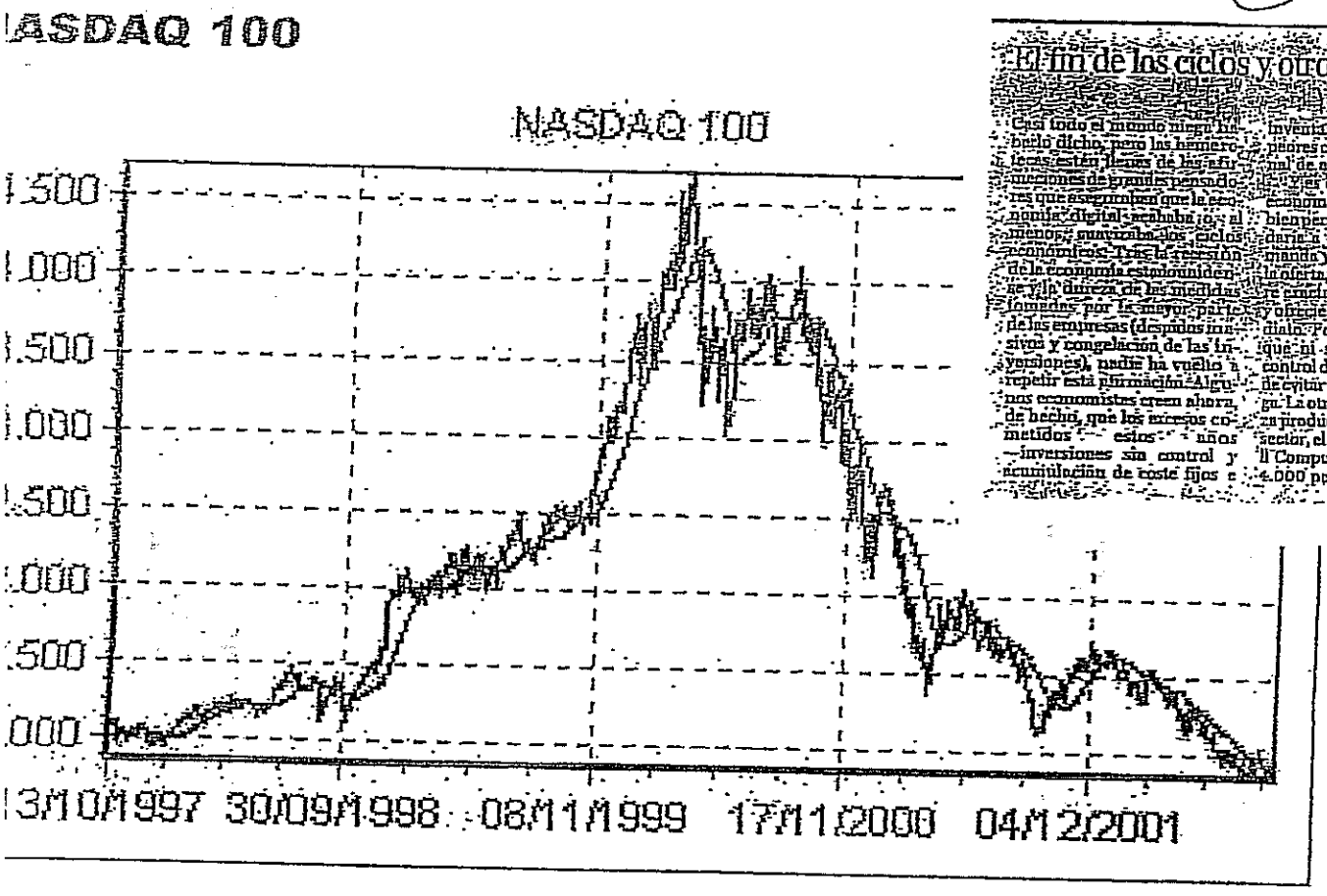
Salidas a bolsa

El anuncio por parte de grandes compañías de sacar su negocio online a bolsa era otra fuente de subidas desorbitadas. El jueves 2 de marzo de 2000, la operadora de telecomunicaciones gala France Télécom se disparó un 25,5%, la mayor subida de su historia, al anunciar que planeaba colocar Wanadoo. Lo mismo sucedía con las compañías que salían de compras por Internet, como Picking Pack (ver página 6 FdS)

Comprar empresas, sin importar mucho el precio, se convirtió en una doctrina empresarial que tuvo a Juan Villalonga, presidente de Telefónica, su máximo exponente. El dividendo era casi como las máquinas de escribir, algo del pasado.

Este cambio de panorama hizo reciclarse a los analistas, que tuvieron que hacer cursillos acelerados para aprender a valorar compañías de Internet, con ratios tan incomprensibles desde la perspectiva actual como de capitalización dividido por clics realizados en el web o por páginas vistas.

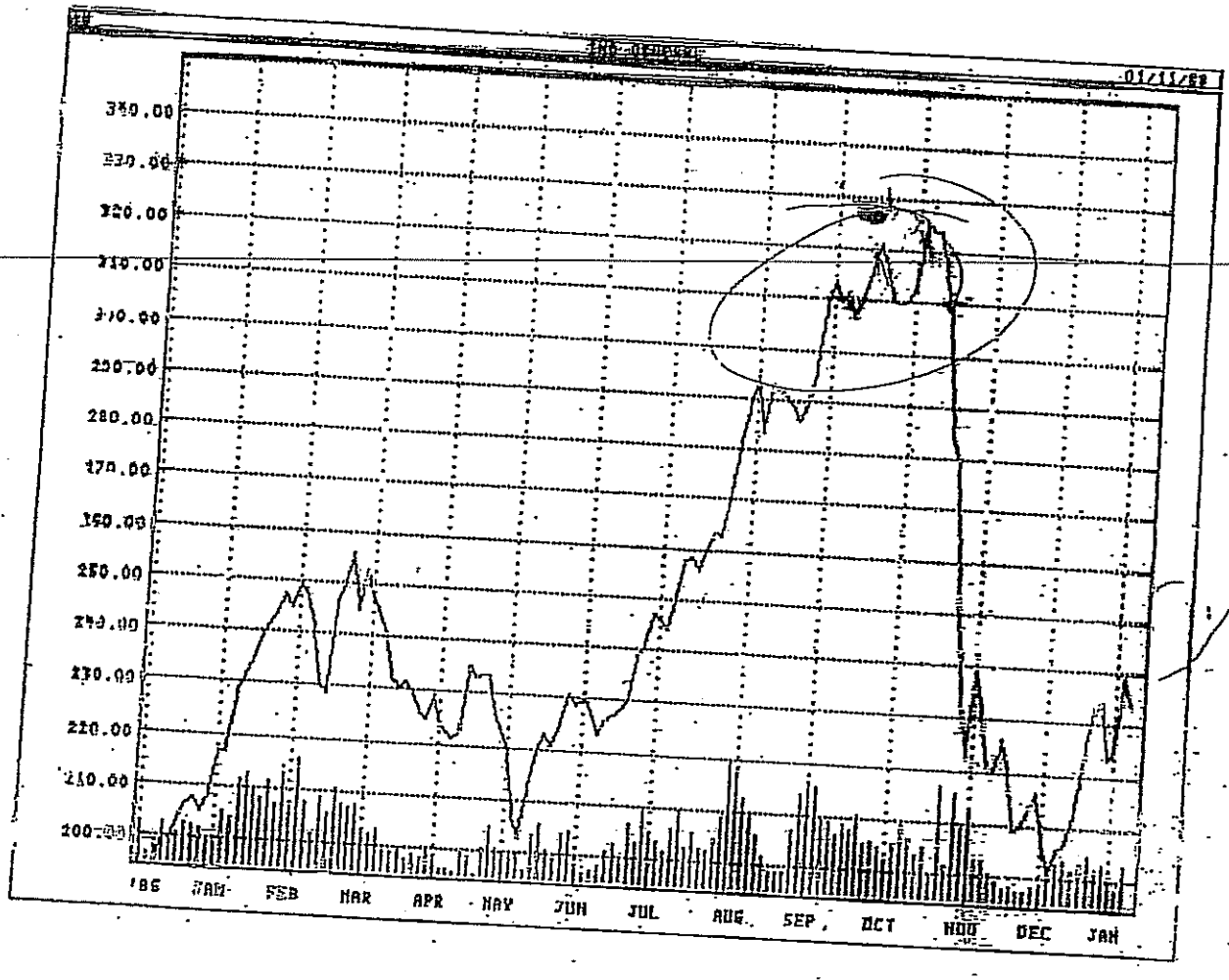
Unos métodos que quedaron ridiculizados en cuanto se acabó la magia *puntocom*. Con el fin del pelotazo tecnológico y la aparición de los escándalos financieros, se acabaron los años de gloria de analistas y broker, y llegaron nuevas exigencias para los bancos de inversión por parte de los reguladores de los mercados.



El fin de los ciclos y otros mitos

Casi todo el mundo niega haberlo dicho, pero las hemerotecas están llenas de las afirmaciones de grandes pensadores que aseguraban que la economía digital acababa o, al menos, suavizaba los ciclos económicos. Tras la recesión de la economía estadounidense y la dureza de las medidas tomadas por la mayor parte de las empresas (despidos masivos y congelación de las inversiones), nadie ha vuelto a repetir esta afirmación. Algunos economistas creen ahora, de hecho, que los excesos cometidos —estos años— inversiones sin control y acumulación de coste fijos e inventarios— pueden tener peores consecuencias aún a final de año.

Y es que se suponía que la economía electrónica, que tan bien personalizaba Cisco, ayudaría a conocer mejor la demanda y controlar, por tanto, la oferta, sabiendo quien quiere exactamente qué y cuándo, y ofreciéndoselo casi de inmediato. Pero se ha demostrado que ni siquiera el presunto control de los inventarios puede evitar una crisis, cuando llega. La otra compañía que realiza productos bajo pedido en el sector, el fabricante de PC Dell Computers, ha despedido a 4.000 personas.



REGLAS FUNDAMENTALES DEL MERCADO

"Me han llamado de todo antes de ahora, ¿pero economista. . ."
(Donald Regan)

"Las cosas solo se ven con claridad cuando ya es demasiado tarde."

El mercado tiene un conocimiento fantástico que constantemente se encuentra incluido con antelación en las cotizaciones bursátiles; y el resultado es que el mercado "va por delante de los acontecimientos económicos". Dow utilizó este conocimiento como base para sus primeras reglas técnicas.
Pero todo ello no armoniza cuando los mercados hacen estragos de vez en cuando.
Aunque el mercado está bien informado no siempre basa su comportamiento aislado en este conocimiento.
Hay otro elemento, el irracional, y este es a veces (cuando los aficionados entran en el mercado) completamente dominante, mientras que otras veces es enteramente irrelevante.
Por ello los mercados financieros son los más duros del mundo y , por eso hay muchos que, cuando finalmente se dan cuenta de cómo son los mercados realmente, se pueden sentir tentados a decir algo parecido a lo que exclamó Scott cuando finalmente llegó al Polo Sur: ¡OH, Dios mío, qué lugar más horroroso!.

1.-El mercado va por delante

Después de amplias investigaciones, se ha reconocido universalmente que el mercado de valores puede utilizarse como indicador dirigente de la economía con un periodo de avance de 6-9 meses.
Las mismas experiencias pueden aplicarse a acciones aisladas, obligaciones, materias primas, metales, etc. Los mercados reaccionan antes de que las noticias se haya conocido y expandido entre la mayoría de los expertos oficiales y sobre todo del público.
Los inversores se pueden comparar con los pájaros que de repente deja de cantar y los caballos que se ponen nerviosos antes de empezar un terremoto.
Todo esto, mientras los economistas miran boquiabiertos.
Si no fuera por la manipulación, los hombres de negocios podrían casi fiarse exclusivamente del mercado de acciones como barómetro y abandonar totalmente el complicado problema de reunir los datos habituales necesarios para los grandes operadores del mercado y así constatar la situación económica fundamental.
El dinero es la base de toda negociación y, por ello, es posiblemente el barómetro más sensibles de todos.

Cualquiera que opere en el mercado de Bolsa durante tiempo percibirá una extraña tendencia que hace que los "expertos" – analistas profesionales, economistas, asesores de inversión, periodistas- que cabría pensar son los que verdaderamente pueden predecir el mercado, en vez de eso, van corriendo con la lengua fuera con noticias retrasadas, pronósticos que el mercado ha averiguado hace tiempo o, por lo menos lo que ya ha hecho. Con otras palabras: de lo que uno se cerciora es de que el mercado va por delante de las noticias.

2.-El mercado es irracional

Los mercados sufren el ataque de la histeria de las masas en intervalos determinados de tiempo.
Esta histeria se extiende de país a país y de mercado a mercado, sin que nadie sepa exactamente de donde viene.
Los grandes crachs históricos muestran mejor la locura colectiva, pero en las fluctuaciones y en los cambios de ánimo de los inversores podemos ver pequeñas copias de estos dramas.
Cuando por fin, un mercado irracional se derrumba, ocurre rápida y brutalmente.

RAVI BATRA

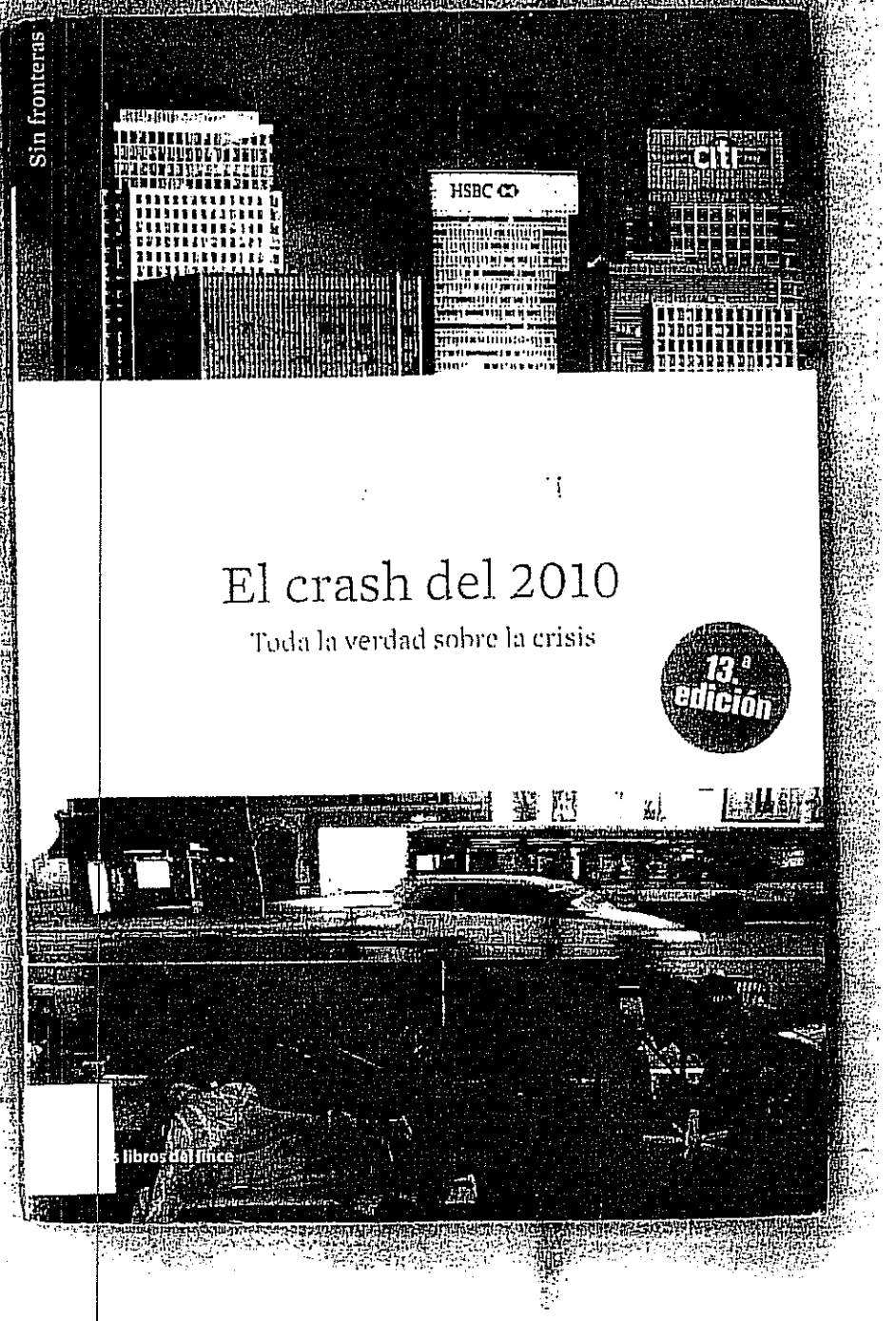
Autor de LA GRAN DEPRESIÓN DE 1990

CÓMO SOBREVIVIR A LA GRAN DEPRESIÓN DE 1990

Defienda sus bienes e inversiones y asegure su futuro

ECONOMÍA y EMPRESA

grijalbo



ECONOMIA

Las empresas no confían en una pronta recuperación de la economía. Las compañías, lejos de prepararse para los buenos tiempos, han disparado en torno a un 50% su demanda de asesoría legal en las áreas de los despachos más relacionadas con etapas de fuerte desaceleración: quiebras, impagos y ajustes de plantilla.

La asesoría sobre quiebras y despidos se dispara y confirma la extensión de la crisis

Los despachos de abogados aumentan un 50% su facturación por tramitar operaciones ligadas a momentos de crisis

La entidad lanzará un sistema para poder cargar pagos a la tarjeta de otro titular

La desaceleración económica moderó el año pasado las compras con Visa

EL PAÍS, DOMINGO 28 DE OCTUBRE DE 2001

EMPRESAS

Lo barato es más rentable

Las compañías que ofrecen precios bajos mejoran en medio de la crisi

Las subidas de precios en los hoteles en Madrid y Barcelona han provocado los primeros descensos de ocupación desde 1998. Escribe César Urrutia.

Suites a medio gas

20.5.2001

La diferen

LA actividad de los hoteles urbanos, que en los últimos

EVOLUCIÓN DEL MERCADO MADRILEÑO

En hoteles de primera clase

20.276

17.981

Los beneficios de la cadena caen un 25% en el primer semestre

El parón publicitario y TVE lastran las cuentas de A3 TV

Antena 3 TV no podrá repetir los resultados del pasado ejercicio. En el primer semestre de 2001, la cadena reducirá entre un 22% y un 25% su beneficio, por el parón en la inversión publicitaria y la agresividad comercial de TVE.

La publicidad continúa siendo casi exclusivamente

"Generando pérdidas"

Terra Lycos anunciará los resultados del tercer trimestre el próximo 8 de noviembre, y las previsiones no son buenas. La mayor parte de los analistas hablan de una caída de los ingresos de entre el 4% y el

analistas estiman que la inversión publicitaria caerá alrededor de un 6% este año en Estados Unidos. González, que presentó la nueva imagen de la asociación, señaló que algunas agencias "hablan de recesión, ya que la publicidad es lo primero que se recorta cuando el consumo cae y de esto ya tuvimos una prueba cuando se produjo la Guerra del Golfo".

16 / FINANZAS / MERCADOS

19-6-2001

El aumento en la concesión de préstamos vuelve a los niveles más bajos desde 1996

Los bancos pisan el freno en los créditos, que crecen el 6% en abril

EXPANSIÓN Madrid

Los bancos siguen cerrando el grifo del crédito. Si empezaron el año con crecimientos interanuales del 9%, en abril esta tasa se situó en apenas un 6%. Se trata del nivel más bajo registrado desde septiembre de 1996, es decir hace casi cuatro años y medio. De los grandes bancos, BBVA y BSCH son los que menos crecen, muy por debajo de sus competidores.

Según la Aeap

El conflicto americano "agravará" la crisis publicitaria

20.9.01

G.G-A. Madrid

El conflicto creado tras el atentado cometido contra las *Torres Gemelas* de Nueva York "agravará" la situación de crisis que vive en el mundo el sector de la publicidad, según explicó ayer la Asociación Española de Agencias de Publicidad (Aeap). Esta asociación señaló que el informe que recoge los resultados de la inversión publicitaria en España durante los primeros nueve meses del año, y que se harán públicos próximamente, reflejarán una "desaceleración" del sector, lo que supondrá que 2002 "no será un buen año", señaló Francisco González, presidente de la Aeap. Los

Dejarán de subir
›s pisos este año?

ilimos tres ejercicios, los precios de los pisos
ıcelerado. Aunque no es previsible un «pinchazo»
evisiones apuntan a incrementos cercanos
ır ciento para 2003-, extreme las precauciones
ir en vivienda. Cada vez es más difícil elegir.
iene una buena oferta, pero la verdad es que se
un freno en las compras.

Es la pregunta que se hacen muchas horas antes a la vista de los precios de la vivienda y ante unos mercados bursátiles que siguen sin presentar claros perspectivas. El precio de los pisos ha entrado en una dinámica de crecimiento que parece no tener fin. Desde 1997, el aumento de los precios de las viviendas ha sido del 87 por ciento, por encima del 16 por ciento en que ha crecido el índice de precios de consumo y del 15 por ciento correspondiente a los salarios. Tan sólo en 2002, la vivienda nueva se ha encarecido un 12,79 por ciento de media y la vivienda de segunda mano un 18 por ciento, según los datos facilitados por Tinsa (según la empresa Sociedad de Tasación, el incremento de la vivienda nueva en las capitales de provincia alcanzó el 14,7 por ciento). Esos incrementos se aconsejan a los registrados a finales de los años ochenta (véanse gráficos adjuntos), pero antes de que se produjera la crisis del sector inmobiliario español durante 1991 y 92.

¿Quiere esto decir que podríamos estar ya cerca del techo? Es muy difícil que el precio de los pisos baje. En los últimos 14 años tan sólo cayó en 1991 y 1993. Las últimas previsiones de los analistas ya auguran subidas cercanas al 10 por ciento para 2003. Pero sí que es muy probable que a partir de este ejercicio los precios empiecen a moderar su ascenso hasta durante los cuales cercanos al 10% (en torno al 3 por ciento).

Que el porcentaje de subida sea mayor o menor dependerá de diversos factores. Los precios aumentarán de forma más acelerada si se cumplen las siguientes variables:

- Si la economía española sigue creciendo por encima de la media de la zona euro y del resto de países de la Unión Europea. Las previsiones realizadas para 2003, indican que la economía española crecerá en torno al 2,5 por ciento y el empleo volverá a aumentar alrededor del dos por ciento.
- Si la renta real disponible de las economías familiares aumentan en 2003 (algo previsible si la inflación no supera las previsiones y los tipos de interés siguen descendiendo). -Si los tipos de interés no suben más de un punto y el PIB crece al ritmo previsto, los precios seguirán subiendo por encima de la inflación-, señala José de Pablo, presidente de Sociedad de Tasación.
- Además, los precios de los pisos seguirán creciendo mientras otras alternativas de inversión no consigan un comportamiento más estable (bolsa) o mejoren su rendimiento (Deuda Pública). Los peores años bursátiles suelen coincidir con los mejores ejercicios del mercado inmobiliario. -En los últimos años parece existir una ley no escrita según la cual las subidas de los precios de las viviendas son inversamente proporcionales a la marcha de la bolsa. Es una tendencia que viene produciéndose desde 1986-, indica José Manuel Pedrol, director del departamento de residencial de CB Richard Ellis.

Se estima que en torno al 10 por ciento de las compras de pisos proceden de inversores que buscan una revalorización superior a la procedente de otras alternativas. En los grandes ciudades, como Madrid, el peso de este componente de la demanda resulta aún más elevado.

Eso no quiere decir, que todo los inmuebles que salen a la venta se vendan con la misma facilidad, ni que los precios hayan subido o vayan a subir en todos los lugares de la geografía española al mismo ritmo (véase mapa de previsiones en página 10).

LA DEMANDA SE DEBILITA

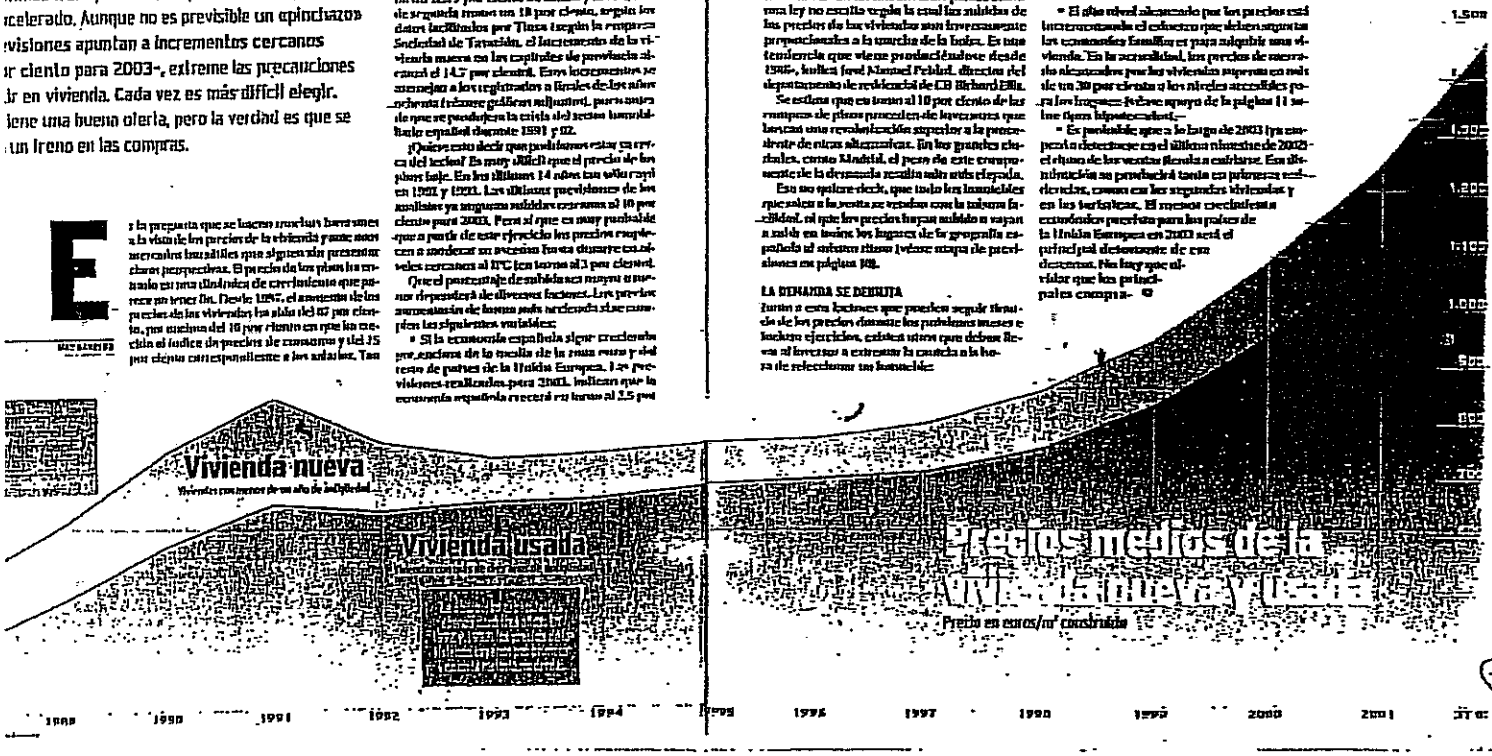
Junto a esos factores que pueden seguir tirando de los precios durante los próximos meses e incluso ejercicios, existen otros que deben llevar al inversor a extremar la cautela a la hora de seleccionar un inmueble:

- El alto nivel alcanzado por los precios está incrementando el esfuerzo que deben soportar las economías familiares para adquirir una vivienda. En la actualidad, los precios de mercado alcanzados por las viviendas superan en más de un 30 por ciento a los niveles accesibles para los hogares (véase apoyo de la página 11 sobre tipos hipotecarios).
- Es probable que a lo largo de 2003 (ya empezó a detectarse en el último trimestre de 2002) el ritmo de las ventas tienda a enfriarse. Esa disminución se producirá tanto en primeras residencias, como en las segundas viviendas y en las turísticas. El menor crecimiento económico previsto para los países de la Unión Europea en 2003 será el principal detonante de ese descenso. No hay que olvidar que los principales compra-

inversión
RECOMIENDA

Asesórese antes de comprar vivienda como inversión

- Aunque hasta ahora la subida de los precios de la vivienda ha sido generalizada en todo el mercado español, los incrementos tienden a moderarse. Por ello, es importante analizar bien la oferta y asesorarse antes de comprar, sobre todo si se hace como inversión.
- Las grandes ciudades (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia...), donde se desarrolla cierta actividad administrativa y comercial, y las que cuentan con universidades, son las zonas donde es más fácil rentabilizar la inversión en inmuebles.
- El tamaño de la vivienda más solicitada es 11 por debajo de los 100 metros cuadrados. Lo más difícil de vender es aquella cuya superficie supera los 150 metros.



El sector servicios registró el mes pasado la mayor subida del desempleo, al aumentar en 66.663 personas

La crisis sacude el mercado laboral, con 76.884 parados más en el mes de enero

Dato de enero.

Alemania registra el mayor aumento del 4 años

El empeoramiento fue generalizado en todos los sectores, a pesar de una leve reducción en construcción e industria

La crisis económica sigue castigando el mercado de trabajo, con 14.321 parados más en febrero

El mercado de trabajo continúa padeciendo el deterioro de la actividad económica. El Inem contabilizó en febrero 14.321 parados más, lo que representa el primer aumento del desempleo en dicho mes desde 1997 y la mayor subida en febrero desde la crisis de 1993. La desfavorable evolución del mercado laboral cuestiona las expectativas sobre una inminente recuperación de la economía.

DESPUES DEL 11 DE SEPTIEMBRE / La mayor economía de la 'zona euro' ha retrocedido entre octubre y diciembre de 2001 por segundo trimestre consecutivo / El paro vuelve a superar la barrera de los 4 millones de personas

Alemania entra en recesión al registrar un decrecimiento del PIB del 0,3%

El PIB británico se estancó tras el 11-S por primera vez en 10 años

LONDRES.- La economía del Reino Unido dejó de crecer

Las quiebras alemanas suben un 17%

La desaceleración económica registrada en el año 2001 se cobró un duro peaje en el cuerpo empresarial de la mayor economía europea.

Según informó ayer el Instituto Federal de Estadística germano, el año pasado se declararon en quiebra 32.000 empresas de este país.

El dato supone un aumento del 17% respecto a las quiebras contabilizadas en 2000.

El instituto alemán achaca parte del aumento a la reforma de la ley que regula la insolvencia empresarial, que simplificó notablemente los procedimientos administrativos para declararse en bancarrota.

Sin embargo, el dato refleja sobre todo las dificultades que afrontaron las empresas alemanas durante un año en el que el ritmo de crecimiento económico se ralentizó sensiblemente en toda Europa.

Alemania cayó en recesión el año pasado y la zona euro creció sólo un 1,5% (frente al 3,3% del año 2000), según los datos provisionales que acaba de hacer públicos la agencia Eurostat.

La crisis financiera y económica podría afectar este año a cerca de cuarenta mil empresas germanas

Avalancha de suspensiones de pago en Alemania

Holzmann, Herlitz, Domie, Kirch Media... La crisis financiera de estas empresas son sólo la punta del iceberg, las que salen en los titulares. En Alemania cae una empresa pequeña o mediana cada quince minutos. El año pasado fueron 32.000 y este ejercicio se espera que las cifras se disparen y sean 40.000 las sociedades alemanas que suspendan pagos.

Los inversores se alejan del riesgo

El dinero se mueve hacia los depósitos bancarios y los fondos de dinero, tras salir escarmentado de una Bolsa bajista

El 95% de los españoles rechaza invertir en Bolsa los ingresos extras

EFE MADRID

El 95% de los españoles rechaza la bolsa para invertir un ingreso extra debido a las turbulencias que sufre en la actualidad, según una encuesta elaborada por la Fundación de Cajas de Ahorros Confederadas (Funcas).

El estudio refleja que las

ectativas positivas sobre el eur

ece el pesimismo ıtre los inversores ıropeos en febrero

NSIÓN. Madrid
debilidad económica inquieta a los mercados financieros ha incidido en el entusiasmo de inversores particulares Europa, según el Índice de Optimismo de los ersores que elabora el

las expectativas de rentabilidad del mercado de valores para el próximo año, frente a 31% que pensaba esto a principios de 2002.

La mayoría de los inversores europeos (51%) considera al dólar estadounidense la moneda de in-

de que un 20% de la población ha invertido alguna vez en este mercado.

El volumen de créditos dudosos se dispara entre las financieras y las cooperativas

La morosidad bancaria prosigue su lento despegar y crece al 3,6% en septiembre

La morosidad es, junto a los costes, una de las mayores preocupaciones actuales de bancos y cajas: temen que se dispare con la desaceleración económica y lastre los beneficios. De momento, la mora prosigue su lento crecimiento en hipotecas, aunque se está acelerando en consumo.

morosos—como en las esta- las diferencias que se perci- morosidad a un ritmo del

Martes 18 de sept

EL TERRORISMO GOLPEA LA ECONOMÍA MUNDIAL

O'Neill insta a empresarios y consumidores a "comprar americano" para sortear la recesión y dinamizar la actividad

Bush prepara un plan de estímulo económico pese a expresar su "plena fe" en la reactivación

El desplome de los mercados acabó con el fe... Wall Street. El presidente estadounidense tu... ación. El secretario del Tesoro, Paul O'Neill, d... organismos internacionales creen muy...

Los presupuestos combatirán la crisis con más obra pública y menos impuestos

El Gobierno prevé un crecimiento económico del 3% y la creación de 282.400 puestos de trabajo el próximo año

Expansión Martes 18 de septiembre de 2001

EL TERRORISMO GOLPEA LA ECONOMÍA MUNDIAL

En una acción concertada, ambas autoridades recortan el precio del dinero medio punto, hasta el 3 por ciento y el 3,75 por ciento

La Fed y el BCE bajan los tipos por sorpresa para evitar un desplome de la confianza

El BCE desconcierta a los mercados con un recorte que deja el precio del dinero en el 4,5%

Inesperada rebaja de tipos

El BCE cogió ayer por sorpresa al mundo financiero con un descenso de 0,25 puntos de los tipos de interés. Es la primera reducción desde hace dos años.

Nadie lo esperaba. El BCE es el último banco central que se ha decidido

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL DINERO
Tipos de interés en porcentaje

EURO/DÓLAR
En dólares 0,892

● Decisión del BCE
● Intervención de

Expansión

...24% | EURO STOXX 50 3.606,50 ▲ +2,95% | DOW JONES 9.441,03 ▲ +1,26% | NASDAQ 1.793,65 ▲ +2,75% |

6-11-2001

e el fallo de en España

...no de equipos médi... sus dializadores po... el fallecimiento de ...is en España. Croacia

...rdo de Microsoft

...la multinacional y el ...

■ Los mercados esperan con optimismo nuevos recortes del precio del di...

Las bolsas suben, la economía sufre

Negocios
EL PAÍS | DOMINGO 13 DE SEPTIEMBRE DE 2009 NÚMERO 1.245

La noche que cambió el mundo

La caída de Lehman Brothers desencadenó hace un año la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión

AP

Mercaolid palpa la precariedad de las familias con la gran demanda de patata

El hábito ha cambiado: más compras, siempre selectivas y a bajo precio

ÍÑIGO AL...

EL CORREO DE BURGOS. DOMINGO 8 DE JULIO DE 2012

7 9 91/140 B

F-12

inmobiliario

ESPECIAL PARQUES EMPRESARIALES

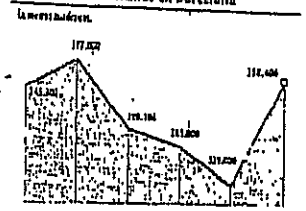
El mercado de oficinas comienza un nuevo ciclo positivo

La recuperación del volumen de contratación, la ligera subida de las rentas de alquiler y la caída de las tasas de desocupación durante 2004 auguran la recuperación de las oficinas. Aunque para mantenerse estable, los expertos aconsejan disminuir los ritmos de construcción.

La contratación de oficinas en Barcelona creció un 50% en 2004

El mercado de oficinas de la capital catalana se recuperó el pasado ejercicio tras la crisis en la que ha estado sumido en los últimos tres años.

Contratación de oficinas en Barcelona



Ercros ratifica el acuerdo para reducir su plantilla un 20%

Miguel Zabalza, presidente de Ercros.

AHORRO ANUAL EN GASTOS FIJOS DE 10 MILLONES

LA ECONOMÍA CREA 137.000 EMPLEOS EN DICIEMBRE

EEUU cierra el mejor año para el mercado de trabajo desde 1999

El crecimiento de la economía de EEUU se consolida pese a que el empleo sigue creciendo por debajo de lo esperado. El mercado laboral confirma las expectativas de subidas de tipos.

Prisa aumenta un 70% el beneficio gracias al impulso de la publicidad

El grupo de comunicación ganó 103 millones, una cifra récord

El boom publicitario y la contención de costes dispara a 215 millones el beneficio de Telecinco

SE RENUEVA EL ESTATUTO DE FUNCIÓN PÚBLICA DE ALEMANIA

Schröder extiende los recortes a los funcionarios

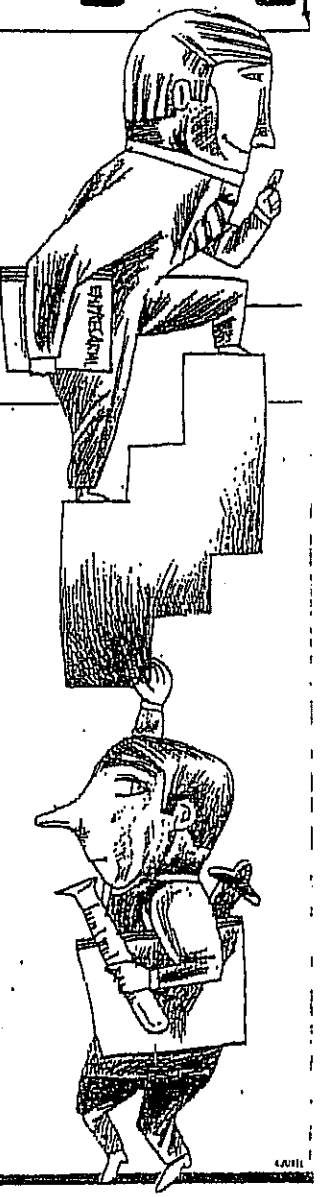
La reforma pretende flexibilizar el sector público alemán, que sufrirá recortes salariales y un aumento de la jornada laboral.

C A M P U S

EUROPA

Administración de Empresas, la carrera con más futuro

LOS TÍTULOS RELACIONADOS CON LA ECONOMÍA SON LOS MÁS DEMANDADOS POR LOS EMPRESARIOS, HAN DESBANCADO A LOS INGENIEROS DE 'TELECO' E INFORMÁTICA TRAS LA CRISIS DE LAS 'PUNTO.COM'



La adaptación se adelanta tres años

La fecha para que la adaptación de nuestros títulos planes de estudio universitarios al nuevo marco educativo europeo arranque finalmente en 2010. Sin embargo, los ministerios de Educación implicados en la reforma –precedentes de más de 40 países– han adelantado el plazo tres años. De esta forma, España de cara a configurar como la fecha límite para aprobar planes de estudio de acuerdo a la actual estructura: licenciaturas, diplomaturas e ingenierías. A partir de entonces, se comenzará a elaborar el nuevo catálogo de titulaciones a la europea. Los nuevos títulos se adaptarán en torno a dos ciclos: Grado y Postgrado. Este último, a su vez, se dividirá en máster y doctorado. La nueva unidad de medida académica será el crédito ECTS, que equivale a entre 25 y 30 horas. PÁGINA 3

ISABEL GARCÍA

Administración y Dirección de Empresas, Economía, Ingeniería Superior en Electrónica y Ciencias Empresariales. Son, por este orden, las titulaciones más demandadas por los empresarios en nuestro país. El 61,1% de las compañías solicita licenciados en la primera de estas carreras, mientras que el 49,5% reclama economistas. Entre el 40 y el 42% de las empresas españolas se decanta, en cambio, por titulados en la tercera y cuarta opción para incorporar a su plantilla. Derecho centraliza la lista de las carreras con mejores perspectivas laborales.

Así lo especifica la XII edición de la Guía de las empresas que ofrecen empleo 2004-2005, elaborada por la Fundación Universidad-Empresa, junto a la Cámara de Comercio e Industria de Madrid y la Consejería madrileña de Empleo y Mujer. El informe constata que las carreras más solicitadas tienen un denominador común: su estrecha relación con el ámbito empresarial.

LOS LICENCIADOS EN HUMANIDADES SÓLO LOGRAN ATRAER AL 2,9% DE LAS COMPAÑÍAS

UN PERFIL GENERALISTA Los consultores, Fernando Martínez, director de la Fundación Universidad-Empresa: «La tasa de carrera con un perfil más generalista y polivalente, que permite adaptarse mejor al mercado laboral, y son los más gratificantes para los empresarios».

Al mismo tiempo, el mercado laboral se cambiante. Así, el hace cuatro años los ingenieros de Telecomunicación e Informática los objetivos de deseo de las compañías, ahora han pasado a caída los licenciados relacionados con el sector económico y empresarial. «Antes, los ingenieros de Telecomunicación e Informática encontraban trabajo antes incluso de acabar la carrera y sus salarios eran muy elevados. Sin embargo, ahora deben esperar más tiempo para incorporarse al trabajo, ya que han dejado de ser indispensables», comenta Martínez. Resume el mismo: «El boom de Internet y de las nuevas tecnologías ha caído tras la crisis de las empresas punto.com».

De hecho, sectores como informáticos, Telecomunicaciones, Distribución y Comercio y Consultoría y Auditoría han perdido peso específico en la configuración del mapa laboral, pasando de una cuota de participación del 30,2% en 2001 al 18,8% en 2004. El informe de la Fundación muestra también que las empresas prefieren contratar a licenciados (deben cursar carreras de cuatro o cinco años) en vez de diplomados (tres años).

Al contrario ocurre con los ingenieros, en este caso los decantan por las técnicas, que cumplen carreras de menor duración, frente a las superiores. Por ramas, son las enfermeras técnicas –empleos a las distintas ingenierías y Arquitectura– las que acaparan una mayor atención por parte de las empresas (el 39,4% de ellas), seguidas de las Ciencias Sociales (29,6%) y las Ciencias Experimentales y de la Salud (> 7%).

SIGUE EN PÁGINAS 4 Y 5

LOS MAESTROS

SÓCRATES, EL INICIADOR DE LA PEDAGOGÍA CALLEJERA. Raúl del Pozo comienza su sección 'Los Maestros' con un retrato de Sócrates. Hijo de una comadrona y un alfarero, es «el símbolo del intelectual honesto» y también puede verse como el iniciador de «la pedagogía callejera». Sócrates parecía un soltero por su sabiduría, por su ingenio, por su capacidad de improvisar, por su historicismo, por su tono burlesco, entre Woody Allen y Dumbledore. Lo acusaron de corromper la juventud pero, según sostiene Del Pozo, «lo único que hacía era aguijonear como un tábano a sus discípulos». PÁGINA 2

LOS APUNTES DE ALOYSIUS

EL DOLOR DE LOS INGENIEROS. Lorenzo Silva recuerda cómo en la década de los 80, cuando se matriculó en la Universidad, «Teleco' era lo más». Ahora, en cambio, parece que el mercado laboral «ya no quiere los ingenieros tanto como antes». PÁGINA 4

LECCIÓN DE CIENCIA

IVAN ALEJANDRO PEREZ. Profesor de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria, forma parte del equipo galardonado con el Premio 'Ciudad Juan de la Cierva por Gestión» «Un sistema de «18 años aproximadamente. Pérez explica que su trabajo «consiste en «...ación en la administración» PÁGINA 4

ENTREVISTA

ANGEL GABILONDO. El rector de la Autónoma de Madrid cree que la Universidad española necesita «estabilidad». Considera «clave» la voluntad en diálogo en la «mesa de Bolonia» «Somos muy conscientes de que algo así «a ser que los recursos sean estables» se acuerdo con el Ministerio» PÁG. 5

ANÁLISIS

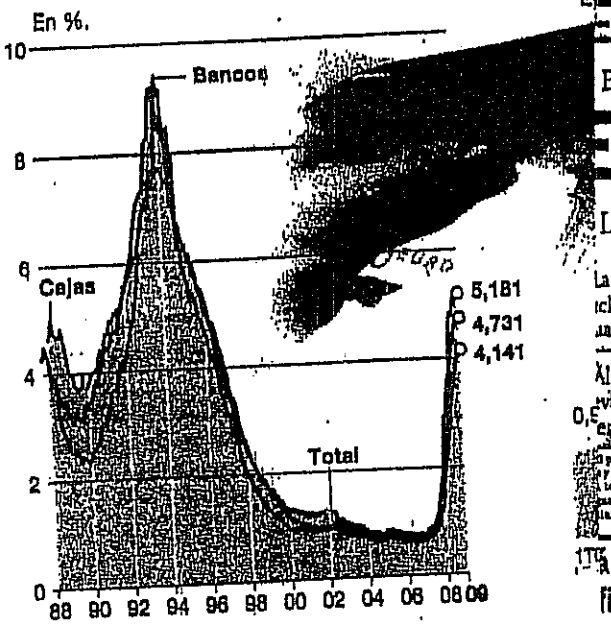
Cristina Vallejo
Experta en mercados financieros

A la Bolsa no le interesa la economía

Los mercados optaron ayer por ignorar las fuerte caídas del PIB en Estados Unidos y España. Obviando estas noticias, los mercados europeos cerraron con fuertes avances, entre los que sobresalió el Ibex, que se revalorizó un 2,71%.

El Santander tuvo mucho que ver con este diferencial positivo del selectivo. El banco que preside Emilio Botín se disparó un 6,1% tras publicar sus resultados del primer trimestre, en los que mantuvo sus beneficios millonarios, superando las espectativas. Solo dos valores cerraron en rojo, BME y Telefónica, con ligeros ajustes

Evolución de los activos dudosos



FUENTE: Banco de España.

Renovables y los chicharros traen el dinero en mayo

VOLUMEN DE NEGOCIO/ El sector de energías limpias y las cotizadas con perfil especulativo contratan entre dos y cuatro veces más que su media del año.

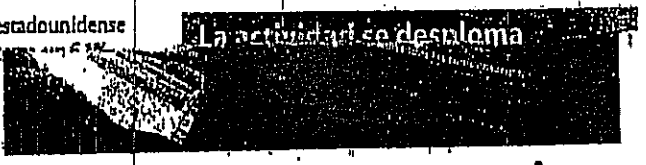
CincoDías
www.cincodias.com

EL BANCO DE ESPAÑA CALCULA QUE EL PIB CAE UN 2,9% INTERANUAL

El peor trimestre de la historia

La recesión se agrava por el descalabro del consumo familiar y la inversión

La economía estadounidense



SUMARIO

El Ibex cierra su mejor mes en nueve años

Recupera los 9.000 puntos tras ganar

Fuerte tirón de las Bolsas emergentes

La subida de las Bolsas a lo largo de las últimas semanas significa que el apetito de riesgo de los inversores ha aumentado –levemente– tras la estampida de los últimos meses, caracterizada por la venta masiva de activos de riesgo, principalmente de Bolsa.

Según los últimos datos proporcionados por Inverco, la asociación del sector, los fondos de renta variable emergente han cosechado las mayores

Las principales plazas bursátiles del universo de países en desarrollo lo han hecho extraordinariamente bien: la Bolsa de China acumula un alza del 44% en 2009, la de Brasil, un 27,92%, la rusa, un 31,81% y la de India, un 15%.

También se han beneficiado del rebote los fondos de renta variable estadounidense, que acumulan en lo que va de año una ganancia del

F-13

95/140

EMPRESAS

EL MERCADO TOTAL CRECE EN ABRIL UN 1,5% PERO CAE UN 11% EN LO QUE VA DE AÑO

Los ventas de coches de lujo se desploman

Los vehículos más exclusivos retroceden por el aumento de la fiscalidad y las restricciones de los bancos a los préstamos para comprar automóviles.

A. MARIMÓN. Madrid

Las ventas de coches dieron en abril un respiro a las marcas, que sufren una severa cri-

EL MERCADO METE LA MARCHA ATRÁS

Ventas por segmentos

En unidades, enero-abril. (ejemplo de modelos).

Total mercado: 471.303 ∆ 11,5%

90.000 euros) desciende un 45,3%. La caída de los todoterrenos ha sido del 28,5%.

La inversión publicitaria reduce su ritmo de crecimiento

...gen y Danone, los mayores anunciantes

...presas ...a que ...a pu- ...nes y ...s res- ...ieron ...Caixa

La austeridad de las empresas pasa factura a Sol Meliá

MENOS EVENTOS EN LOS HOTELES URBANOS. La cadena sortea las pérdidas pero el ...

Grupo Volkswagen ... desciende casi ... los ingresos ...

...itario de la marca Seat) y Da-

Pag. 4

> RESTAURACIÓN

Comida rápida en tiempos difíci

Los establecimientos de 'bajo coste' están incrementando sus ventas en más de ... beneficiados por el menor poder adquisitivo de los consumidores. Por **Carmen LL...**

APUNTILLA UN VERANO MARCADO POR LA CAÍDA DEL CLIENTE NACIONAL

El fuerte recorte de gastos de las empresas hunde el sector hotelero

DE ENER

MERCADOS 13

ECONOMÍA Y EMPRESAS

> NUEVOS NEGOCIOS

Hoteles baratos para bolsillos vacíos

Las grandes cadenas nacionales e internacionales se apuntan a la moda del bajo coste. Este año se cerrará con 165 hoteles y 13.000 habitaciones. Por **Agustín Rivera**

Las marcas blancas arrasan en la peor cuesta de enero

http://es.mg40.mail.yahoo.c

08/05/200

F-11

Economía presiona a la banca para que conceda créditos

Salgado pedirá informes periódicos sobre la financiación de las entidades a las familias y empresas

La Red tiende el sistema de dinero para atajar la crisis

COMPRARÁ DEUDA POR UN TOTAL DE HASTA 200.000 MILLONES DE DÓLARES / La institución estadounidense mueve su "decepción" por el ritmo de la recuperación

CRISIS FINANCIERA / Recesión en América

EEUU ha perdido dos millones de empleos desde septiembre

La economía norteamericana destruye 2,6 millones de puestos de trabajo en 2008, su peor registro desde el final de la II Guerra Mundial

EL MUNDO, SÁBADO 10 DE ENERO DE 2009

ECONOMÍA

Paro

Empleo

Paro

Paro

empleo

FINANZAS

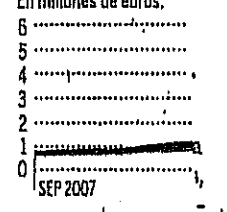
CONCENTRA

Salgado urge a la banca a dar créditos para no agravar la crisis

LOS FOCOS DI

> El aumento de la

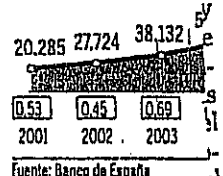
En millones de euros.



> Exposición al secto

Financiación a inmobiliari

Ratio de mora



Fuente: Banco de España

RECONVERSIÓN

El baile se disp crudez

D.B. Madrid

La vicepresidenta segunda del Gobierno y Ministra de Economía y Hacienda, Elena Salgado, instó ayer a la banca para que se aleje del "exceso de prudencia" con el que actúa a la hora de conceder créditos, ya que podría ser "contraproducente" y contribuir a "agravar todavía más la situación". Por ello, aconsejó al sector financiero que encuentre "un equilibrio". La ministra hizo estas declaraciones en su participación en el *IX Encuentro Financiero Internacional* organizado por Caja Madrid, donde remarcó que la creación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancario (Frob) puede evitar, precisamente, que la restricción del crédito sea mayor. "Espero que seamos todos capaces y también el Banco de España de que lo que salga sea un sistema financiero mejor", destacó.

Para la titular de Economía,

Trichet: "Reactivar el crédito llevará tiempo"

TOQUE DE ATENCIÓN/ Espera que la banca haga su trabajo, que es el de prestar, pero debe primero digerir la liquidez captada.

D.Badía/Agencias.Madrid

SPEEDSTOCK

Iberia hace es

Iberia vi transfo semo: vicisitud pias: • 2009 es clo com

Zapatero exige a la Banca que las ayudas 'lleguen a familias y pymes'

Francia amenaza a los bancos con nacionalizaciones si no dan crédito

97/140

6 Oct, 20

FINANZAS & MERCADOS

El Banco de España no prevé crédito hasta que acabe la reforma

PRESIÓN/ El regulador insta a las entidades a concluir el saneamiento cuanto antes y valora que ganen tamaño.

J. Zuloaga. Madrid

El tiempo apremia, ahora más que nunca. La presión de los mercados hace que los principales actores financieros urjan a que las reformas se lleven a cabo lo antes posible.

Así lo expresó ayer Francisco Javier Aríztegui, subgobernador del Banco de España, en el transcurso de la *VI Conferencia Internacional de ABC-Fundación Euroamérica BBVA sobre Europa y América*. Aríztegui condicionó la reactivación del crédito a que las entidades aceleren la reforma financiera: "Se necesita que el sistema bancario ultime su reforma en el menor tiempo posible y que la economía culmine los ajustes macroeconómicos, para que vuelva a pulsar con potencia una demanda de crédito solvente", afirmó.

En su discurso, el subgobernador abordó el coste de la reestructuración y destacó que se esté llevando a cabo con el "objetivo de minimizar el coste para el contribuyente". "No ha habido una utilización indiscriminada de fondos públicos. En todos los casos, se ha primado la solución privada, evitando conceder dinero público a fondo perdido", añadió, en referencia al empleo del Fondo de Garantía de Depósito para financiar las subastas de entidades nacionalizadas, como las de Banco de Valencia y CatalunyaCaixa, en marcha.

Entre los objetivos de las reformas, Aríztegui resaltó la importancia de que las entidades ganen tamaño en un entorno como el actual, ya que "permite una optimización de los costes operativos, unas menores cargas financieras al facilitar el acceso a los mercados de capital, y una mayor productividad y eficiencia en la gestión". Además hizo hincapié en los esfuerzos que ya han realizado las entidades españolas para reestructurarse, al sanear su balance 148.000 millones de euros y aumentar su capital en 50.000 millones.

En la misma línea que Aríztegui, el director general del Banco Internacional de Pagos (BIS), Jaime Caruana, advirtió de que posponer las reformas "sólo encarece la factura", por lo que defendió la implementación rápida de medidas de calado para superar la crisis internacional.

El Banco de España cree que las entidades deben ganar tamaño para ser más eficientes

Caruana asegura que posponer las reformas "sólo encarece la factura"

MERCADOS

El consejero delegado de BBVA, Ángel Cano, reclama que el BCE preste medidas de apoyo a España "el tiempo que sea necesario y explica que el nivel de 400 puntos básicos de la prima de riesgo es difícilmente sostenible".

Bruselas ten sociedades i

J. Z. Madrid

La Comisión Europea (CE) se ha convertido en algo más que un mero espectador de la reforma financiera. El organismo comunitario tendrá la última palabra en dos de los puntos más importantes de la reforma financiera: la recapitalización del Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y la constitución de sociedades inmobiliarias para que las entidades desconsolidenlos activos tóxicos.

La reforma impulsada por el ministro de Economía, Luis de Guindos, está paralizada a la espera de que se resuelvan estos dos aspectos.

Por un lado, en la última semana han entrado en escena las sociedades inmobiliarias en las que las entidades po-

[illegible] garantía, [illegible] apenas [illegible] las adjudicaciones de CAM y Unnim. Economía y Banco de España estudian un préstamo que las

Por otro lado, queda por aclararse cómo se recapitali-

Bernanke destaca los progresos de la banca desde la crisis

Expansión. Madrid

El presidente de la Fed, Ben Bernanke, dijo ayer que los bancos de EEUU han realizado "considerables progresos" desde la crisis financiera, pero reconoció que la situación en el sector hipotecario sigue contraída. "Los bancos han llevado a cabo considerables progresos en reparar sus balances y aumentar sus capital (...) el sector bancario en general ha aumentado sustancialmente su posición de liquidez", explicó durante la conferencia anual de la Fed, en Chicago. Destacó también que "muchos negocios y hogares están encontrando ahora más fácil el préstamo que hace unos años, en parte debido a las mejores condiciones de los mercados financieros". El mensaje sentó bien en Wall Street. JP Morgan y Bank of America subían más de un 0,6% a media sesión.

La banca europea reabre el 'grifo' del crédito

Expansión. Madrid

Los bancos europeos aplicaron en el primer trimestre de 2012 unas condiciones "sustancialmente" menos estrictas en la concesión de préstamos a los hogares y empresas de la zona euro, según refleja la última encuesta de préstamos bancarios elaborada por el Banco Central Europeo (BCE). Los bancos de la zona euro prevén relajar en el segundo trimestre del año las condiciones para conceder créditos hipotecarios y a las empresas, así como mantenerlas para los créditos al consumo.

Las entidades consultadas atribuyeron este relajamiento a las mejores condiciones de financiación para la banca raíz de la intervención del BCE, que inyectó más de un billón de euros al Eurosistema en dos subastas de liquidez con vencimiento a tres años, así como por las menores preocupaciones relacionadas con la deuda soberana.

España

Mientras los bancos europeos planean abrir el grifo del crédito, la situación en España ha llegado, al menos, a un punto de estabilización. Las entidades españolas contaban a sus balances con 818.639 millones de euros de crédito concedidos a sus clientes en febrero de este año, con lo que suavizaban la caída de los préstamos hasta el 0,8%, frente a la contracción del 1,4% que se registró un mes antes.

cerró con una demanda fuerte, pese al negativo contexto de mercado.

EL HONOR DE LAS PERSONAS NUNCA ENTRA EN RECESIÓN.
CI
LIVE W

Rajoy reclama más financiación para familias y pymes

Juanma Lamet. Madrid

Toda la estrategia de recuperación económica de Mariano Rajoy pasa por el embudo del crédito. Sin que fluya la financiación bancaria no habrá un auge del emprendimiento y, por tanto, tampoco se recuperará la mayor parte del empleo perdido durante la crisis.

Así que el presidente del Gobierno pidió ayer a la banca que acelere su saneamiento para que la financiación vuelva a fluir hacia las empresas y las familias.

En la clausura del Encuentro Financiero internacional organizado por Bankia y El País, Rajoy enfatizó que "el crecimiento y el empleo dependen del acceso a la financiación de proyectos viables de las familias y las empresas". Es decir, el sistema financiero tendrá que jugar "un papel capital en la recuperación de la economía".

Y para ello los bancos han de sanear sus balances, de manera que les cueste menos financiarse y ello redunde en más crédito para "proyectos viables e innovadores".

SIN SUELDOS

Rajoy omitió parte de su discurso que tenía escrito. En concreto, obvió la referencia a la limitación de las remuneraciones en entidades que han recibido ayudas públicas. No en vano, a su lado estaba sentado Rodrigo Rato, presidente de Bankia.

Crítica velada

Sentado junto a Rodrigo Rato, presidente de Bankia, Rajoy lanzó una crítica velada a los bancos, por haber cerrado en exceso el grifo del crédito: "Queremos recuperar el fruto del negocio bancario: comprometerse con el tejido económico y volcarse en la sociedad", dijo. Y si quiere recuperar ese compromiso es que actualmente no lo encuentra suficiente. De hecho, Rajoy opinó que esto se debería "haber solucionado hace años".

Además, Rajoy animó a acelerar el proceso de fusiones, recordando que "las entidades podrán prolongar el ajuste si acometen procesos de integración viables, siempre y cuando existan compromiso para la concesión de créditos a familias y pymes".

Eso sí, el presidente reiteró que estas reformas no sacarán a España de la crisis "ni en un mes ni en dos ni en tres".

96

Empresas & Finanzas

El crédito no volverá, al menos, hasta final de 2013, dice el Banco de España

Linde ve esencial la recuperación de la economía para que fluyan los préstamos

F. T. MADRID.

El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, se mostró poco optimista sobre la apertura del flujo crediticio por parte de las entidades españolas y advirtió que para la concesión de préstamos es "esencial" la recuperación de la economía. También vinculó el aumento de la financiación a empresas y familias a que nuestro país, no sólo haya ajustado su excesivo endeudamiento, y a recobrar la confianza de los mercados y del exterior.

¿Cuándo sucederá? A esta pregunta Linde se atrevió a aventurar que la economía "podría empezar a recuperarse a finales de 2013 si cumplimos con los comprometido", es decir, que el Gobierno cumpla con el ajuste de déficit. "Ahora no quiero decir nada de brotes verdes", añadió.

La situación de la economía, a su juicio, también será fundamental para el futuro del *banco malo* o Sareb. Linde indicó que este instrumento servirá para sanear el sector a pesar del escepticismo que hubo en torno a su constitución en un primer momento. Confesó que el era una de las personas que dudaban de la efectividad de un *banco malo* en España. "La UE tenía razón", admitió el gobernador.

El gobernador, Luis María Linde, junto a Eduardo Zaplana. EFE

> El gobernador eleva a 100.000 el número de pisos que adquirirá el ibaneo malo'

La Sareb comprará con descuentos del 50 por ciento los activos inmobiliarios de las entidades nacionalizadas y las que reciban ayudas. Hace varias semanas, el subgobernador Fernando Restoy cuantificó en 89.000 las viviendas que absorberá en un primer momento esta sociedad. Linde elevó ayer, en una conferencia organizada por Club *Siglo XXI*, este número a 100.000 pisos. La diferencia se debe a que la primera sólo incluye la transferencia inicial que realizarán las cuatro nacionalizadas (Bankia, CatalunyaCaixa, Novagalicia y Banco de Valencia).

Saneamiento "encauzado"

Pero el saneamiento del sector dependerá, además, de la culminación de la reestructuración, con la venta de las entidades más débiles que están en manos del Estado. Según el máximo responsable del Banco de España, a mediados del próximo ejercicio este saneamiento estará "encauzado" y "prácticamente finalizado".

Para entonces no habrá habido tiempo para que el Estado se haya desprendido de todas las entidades en su poder. "Hay una grande –en referencia a Bankia– que no será recolocada al sector privado en sólo seis meses", manifestó. Pero el proceso estará "trazado", recalcó.

El Santander inicia el despligue de las tarjetas sin contacto

eEconomista MADRID.

El Banco Santander ha empezado a distribuir tarjetas entre sus clientes y terminales de venta en los comercios con la tecnología de pago sin contacto (*contactless*), que permite pagar de forma instantánea con sólo acercar la tarjeta al terminal.

Según informa la entidad, con las nuevas tarjetas pueden hacerse pagos inferiores a 20 euros sin teclear el número secreto (PIN) y sin firmar, así como pagos con tarjeta de forma tradicional y retiradas de efectivo en cajeros.

La seguridad de este medio de pago, que utiliza tecnología de MasterCard Paypass, será la misma que hasta ahora y, adicionalmente, el Santander va a activar un sistema gratuito para informar al cliente después de cada operación realizada mediante un mensaje de texto (SMS).

La implantación de las nuevas tarjetas comenzará en Madrid, Barcelona, Baleares y Cantabria, de donde se extenderá a otros lugares. Otras entidades financieras como BBVA, Bankia, Banco Sabadell o La Caixa también han iniciado la distribución paulatina de este tipo de tarjetas.

Jornada presencial GRATUITA

ESTRATEGIAS DE TRADING
CON INVERSIONES REDUCIDAS

PLAZAS LIMITADAS

Tendencias: reglas básicas para detectarlas
Situación actual de los mercados financieros:
¿cómo encontrar las tendencias en el entorno actual?
Propuestas de trading en tendencia: ejemplos con valores reales
Trading intradía con Market Maker: ejemplos en tiempo real

IMPARTIDO POR: CARLOS DOBLADO
FECHA: JUEVES, 29 DE NOVIEMBRE DE 2012 A LAS 18:30
DURACIÓN: 2 HORAS
DIRECCIÓN: HOTEL ZILKEN ZENTRO COSO 86, 50001 ZARAGOZA

Aprenda cómo realizar sus propias estrategias de trading
CON elEconomista, BOLSÁGORA Y CMC markets

La operativa con CFDs, al ser productos apalancados, conlleva un nivel de riesgo elevado para su capital y usted puede incurrir en pérdidas que superen los fondos depositados. Es posible que estos productos no resulten adecuados para todos los inversores; por lo tanto, asegúrese de comprender plenamente los riesgos que implican y busque asesoramiento independiente en caso de ser necesario.
CMC Markets UK PLC es una sociedad autorizada y regulada por la FSA (Financial Services Authority) en el Reino Unido. La Sucursal en España de CMC Markets UK PLC está registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 45.

Infórmese en www.eleconomista.es/formacion o en 913 246 853

EMPRESAS

Los fondos internacionales se lanzan a por las gangas inmobiliarias en España

CIERRAN OPERACIONES POR 150 MILLONES EN LOS ÚLTIMOS DÍAS DE 2012/ Grandes grupos, como Sambil y Autonomy, entran por primera vez en el mercado español con la compra de edificios de oficinas y centros comerciales.

ECONOMÍA / POLÍTICA

La OCDE ve signos de mejoría en España y en general en la eurozona

LUZ AL FINAL DE LA CRISIS EN LA ZONA DEL EURO/ Por primera vez en meses los indicadores que maneja la organización de las economías más avanzadas arrojan perspectivas positivas en la mayoría de países.

ISIDRO FAINÉ
Presidente de La Caixa y CaixaBank

"Se han sentado las bases para crecer"

1 Los retos de la economía española son complejos, pero varios elementos nos

Obama avisa del peligro de no elevar el techo de deuda

Expansión. Madrid
El presidente de Estados Uni-

EMPRESAS

LOS AJUSTES LLEGAN AL SECTOR FERROVIARIO

Fomento ultima el plan de recortes de líneas para sacar a Renfe de pérdidas

PLANES/ Todos los servicios de media distancia convencional de la empresa pública son deficitarios, con la mayoría de trenes medio vacíos. Madrid y Castilla y León, donde más dinero pierde.

NEGOCIACIÓN
Fomento lleva semanas negociando con las autonomías el conjunto de servicios de Renfe que cerrarán, salvo que los presupuestos regionales asuman la subvención. En 2010 y 2011 el Estado pagó

Los grandes fondos de inversión toman posiciones en las empresas del Ibex

8-1-13

MOVIMIENTOS/ Los fondos de Société Générale, BNP Paribas, BlackRock y Deutsche Bank aumentan su presencia en grupos como Iberdrola, Enagás, OHL y Vueling, por su potencial revalorización y las expectativas de operaciones.

Nueve pequeños valores brillan en el inicio de 2013

8-1-13

SUBEN MÁS DE UN 15%/ Deoleo y Europac tienen buenas perspectivas, pero sólo la especulación justifica las alzas de Banco de Valencia, Bankia, Portland y Quabit

Bruselas insta a España a avanzar en la reforma laboral tras el dato del paro

NUEVAS EXIGENCIAS AL GOBIERNO/ Olli Rehn pide políticas activas y formación para los desempleados, y alerta de que el rescate a la banca tiene que servir para que se restituya el crédito a las pymes.

B. García/M.Valverde. Madrid

El último dato sobre desempleo, que arroja una cifra de casi seis millones de parados en España en 2012, ha encendido en Europa la alarma: con más del 50% de paro entre los jóvenes, poco futuro puede ofrecer la economía. Así lo dio a entender ayer el vicepresidente y comisario de Asuntos Económicos de la Comisión Europea, Olli Rehn, quien pidió al Gobierno de Mariano Rajoy que redoble las reformas en el mercado laboral.

El alto cargo de Bruselas compareció ayer junto al ministro Luis de Guindos en Madrid tras una reunión con la troika para aprobar el tramo de ayudas a la banca por 40.000 millones de euros. Sin embargo, el hilo de las declaraciones hizo hincapié en la necesidad de proseguir las reformas estructurales para sacar a la economía española del agujero en que se halla.

Las ayudas a las entidades financieras no son "para rescatar a los bancos, sino para restablecer el crédito y el crecimiento económico", afirmó Rehn. Guindos aseguró que el Ejecutivo "va a tomar medidas" para que se mejore el crédito para los empresarios, menos para aquellos que están sobreendeudados como construcción y inmobiliario.

Fomentar el empleo

Los datos de desempleo en España sonrojan al Gobierno, y de Guindos prometió que "toda la política económica del Gobierno tiene un objetivo: reducir la tasa de paro", considerada como "la mayor lacra social" de España, a juicio del Ejecutivo.

Rehn animó a España a "completar" la reciente reforma laboral con nuevas medidas que ayuden a encontrar empleo a los desempleados, una idea que también reiteró en acto anterior de la Confederación Europea de Sindicatos: El comisario se mostró "muy preocupado" por el paro juvenil en España.

Rehn, señaló que la perdida tan grave de competitividad que ha tenido durante la crisis en algunos países europeos, como España, ha dado lugar a un paro estructural "preocupante" y subrayó que las cifras de desempleo son "inaceptables", especialmente en el caso del paro juvenil. En España, están en paro 960.000 jóvenes entre 16 y 24 años, el 55% de la población activa de este grupo social.

En todo caso, el vicepresidente de la Comisión Europea, subrayó a los sindicatos europeos que Bruselas "está en contra de que se ataquen los derechos de los trabajadores" en las reformas económicas que puedan hacer los diferentes Gobiernos para estimular el crecimiento. "Vamos a defender la Europa Social en todas nuestras acciones".

Guindos señala que el Ejecutivo "tomará medidas" para que vuelvan a fluir los préstamos

El comisario europeo advierte de que 2013 "será un año difícil" pero que "se dará la vuelta"

Tras mandar en público nuevos deberes al Gobierno español, Rehn volvió a aplaudir la agenda de reformas española que habido "avances importantes" aunque todavía queda camino por hacer. El vicepresidente de la Comisión advirtió que España, como muchos países de la zona euro, tiene por delante "un año difícil", aunque cabe esperar que la situación "se dé la vuelta" y en 2013 se pase de la fase de "estabilización" a la de la recuperación del crecimiento sostenible.

Ambos dirigentes reconocieron que la presión de los mercados sobre la financiación española se ha relajado últimamente "aunque sigue existiendo –matizó De Guindos–", pero ambos avisaron de que los ajustes debían proseguir. Rehn no quiso entrar en la discusión entre Rajoy y Alemania sobre la necesidad de medidas de estímulo. El comisario no quiso entrar en el debate, y se limitó a decir que la consolidación fiscal es necesaria, mediante subidas de impuestos y recortes.

El vicepresidente de la Comisión Europea, Olli Rehn, junto al ministro de Economía español, Luis de Guindos, ayer en Madrid.

Guindos abre la puerta a relajar el límite de déficit para las CCAA

B. García. Madrid

El ministro de Economía y Competitividad, Luis de Guindos, abrió ayer la puerta a que las comunidades autónomas gocen de un objetivo de déficit más relajado este año si Bruselas accede a ensanchar los límites del Reino de España debido a la situación económica. Así lo dio a entender el alto cargo del Ejecutivo, cuando fue preguntado al respecto. "El Gobierno siempre va a plantear una redistribución equitativa de los esfuerzos, que sea razonable, eficiente y creíble", afirmó.

El discurso de De Guindos no está muy alineado con lo que ha mostrado recientemente el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, o el presidente, Mariano Rajoy, quien hace unas semanas dijo "ninguna intención" de flexibilizar los objetivos para las CCAA. Las autonomías deberán pasar este año de un déficit supuesto del 1,5% del PIB en 2012 al 0,7% para el ejercicio en curso.

Rehn dijo que la Comisión valoraría en las previsiones económicas de febrero si debía recomendar una relajación de los objetivos de déficit para España, "algo que ya se hizo para 2013 y 2014", debido al fuerte impacto económico en el corto plazo. Aun así, no quiso entrar en el debate de si quién debía beneficiarse. "Cuando hablamos de España, examinamos el Reino de España; que es la Administración central, las comunidades autónomas, los entes locales y la Seguridad Social".

Cumplimiento

Rehn aseguró que "es importante que se hayan logrado avances en las CCAA en los ajustes fiscales", dejando entrever buenos resultados de consolidación presupuestaria en estas administraciones. En esta idea reincidió el ministro De Guindos. "En unos días se verá el enorme esfuerzo que han realizado todas las administraciones públicas en España, todas han hecho un esfuerzo intenso, con voluntad de reducir el déficit público", aseguró el titular de Economía.

Olli Rehn valoró también la normativa de estabilidad presupuestaria sea correspondida por las administraciones públicas, para recuperar la confianza en las administraciones españolas.

El presidente de la Eurocámara dice que Merkel "haría bien" en escuchar a Rajoy

P. Cerezal. Madrid

El presidente del Parlamento Europeo, Martin Schulz, apuntó ayer que la canciller alemana, Angela Merkel, debería introducir "políticas de crecimiento para estimular la economía", tal como pide el presidente español, Mariano Rajoy. Después de unas semanas de aclarado debate a favor de mayor o menor gasto público, Schulz se puso del lado del español en una rueda de prensa en su visita a España a propósito de la elaboración de los presupuestos comunitarios. "Rajoy tendrá que ejercer mucha presión para convencer a Merkel", pero "la economía alemana está volcada en la exportación y tiene mucho interés en que el mercado europeo funcione", razonó.

El presidente de la Eurocámara subrayó que los desequilibrios en Europa son muy negativos, criticando "que unos países paguen tipos reales negativos por su deuda,

Schulz indicó que es "una vergüenza" que en España y otros países el paro juvenil supere el 50%

mientras que otros tienen que pagar hasta el 5% y el 6%". Schulz señaló que no se puede "apostar una y otra vez por el rigor presupuestario, cuando el gasto se recorta cada vez más pero la confianza de los inversores no vuelve". También indicó que es una "vergüenza" y "totalmente inaceptable" que en países europeos, como España, la tasa de paro juvenil supere el 50%, y destacó la importancia de aprobar "un presupuesto comunitario más ambicioso", que aporte "una estrategia de inversión para crecer y luchar contra el desempleo".

El diputado socialista dijo entender las quejas del ciudadano medio "cuando se le pide que asuma las consecuencias de una crisis que no ha provocado" y propuso soluciones alternativas: la Unión Bancaria y el Impuesto de Transacciones Financieras. Schulz también pidió una mayor regulación sobre la evasión fiscal y lamentó que la razón por la que el primer ministro británico, David Cameron, está tentando un referéndum sobre la permanencia de este país en la UE sea porque se trata del único país que se opone a estas normas.

CONGRESO ANUAL DE CEDE

Fainé: "La recuperación está tomando cuerpo sobre bases más sólidas"

PREVISIONES/ El presidente de La Caixa apuesta por impulsar el sector exportador y "mantener el pulso reformista" para consolidar la incipiente mejoría de la economía y recobrar el atractivo para los inversores extranjeros.

Lidia Velasco. Sevilla

Isidro Fainé, presidente de La Caixa, se sumó ayer al cada vez más numeroso grupo de defensores de la irreversible vuelta de España al circuito de economías en crecimiento. El ministro de Economía Luis de Guindos aseguraba horas antes que el país alcanzará velocidad de crucero en 2015, desmarcándose así de la ralentización europea.

En el acto de clausura del congreso anual de la Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE), que reunió a más de 2.500 profesionales en Sevilla bajo el lema *La Globalización del Directivo*, el también presidente de esta institución pronosticó que el país cerrará este año con un alza del PIB del 1% y coincidió con el titular de Economía en que el próximo ejercicio crecerá al 2%.

Como argumentos, Fainé señaló que "hoy disponemos de más elementos que nos confirman que la recuperación cobra mayor fuerza". A su juicio, la mejora de la economía nacional está "tomando cuerpo sobre unas bases más solidas" debido a que se está reconduciendo el desequilibrio del saldo corriente de la balanza exterior y ajustando el déficit público. No obstante, advirtió de que se necesita un largo periodo de crecimiento para absorber el exceso de deuda acumulada y corregir el nivel de paro.

Juan Flores

Isidro Fainé, presidente de La Caixa, durante la clausura el congreso CEDE 2014, celebrado en Sevilla.

La receta de Fainé pasa por potenciar el sector exportador "para que realmente sea el motor de la recuperación". No sólo por la competitividad en precios, sino también por la mejora de la calidad de los productos y servicios. "En mis viajes lo compruebo. Estamos en la prehistoria, tenemos un camino muy largo que recorrer".

El ajuste fiscal, la creación de empleo y mantener el pulso reformista "son las claves para que España vuelva a ser un país atractivo para estimular nuevas inversiones extranjeras", sentenció.

Respecto al sector financiero, aseguró que la concentración y su consolidación "ha supuesto la obtención de mayores masas críticas que han comportado grandes economías de escala y una mayor diversificación de ingresos", tal y como confirmaron los resultados de los bancos españoles en los recientes test de estrés.

En este sentido, añadió que "las perspectivas inmediatas son igual de positivas. No cabe otro camino que normalizar la práctica de la concesión de créditos que ayuden a financiar el capital circulante que precisan las empresas, así como todos aquellos proyectos más a largo plazo que sean realistas y viables".

"No cabe otro camino que normalizar la concesión de créditos"

"Se necesita un largo periodo de crecimiento para absorber la deuda y corregir el paro"

Líderes globales

La globalización económica conlleva para el presidente de La Caixa "ilimitadas oportunidades, pero también desafíos, que exigen una adecuada respuesta colectiva en las empresas y que nos conduce a forjar líderes globales".

Son éstos, los ejecutivos de las compañías los que con su "riesgo creador, que se la juegan día a día, hacen que empresa y sociedad progresen".

El banquero catalán aseguró que "lo importante del directivo líder no es lo que hace, sino cómo lo hace" y apremió al sector empresarial a "conquistar el nuevo contexto global". Junto a ello, definió los requisitos que en su opinión debe cumplir un líder, como "anticiparse al futuro y, a la vez, aunar voluntades y recursos".

En un momento como el actual plagado de casos de corrupción en todos los sectores, aunque especialmente en el financiero y el político, Fainé apuntó a que "necesitamos una nueva manera de tomar decisiones que incluya una perspectiva moral que afecte a todas las disciplinas y especialidades". A lo que añadió que "una sociedad que carezca de ideales no tiene un referente que le ayude a autocuestionarse, lo que sin duda la condenará a no progresar".

Para el presidente de La Caixa, las ideas y la cultura son más importantes que la economía y la política. "Son las ideas las que mueven y moldean el mundo y éstas surgen en cualquier parte del planeta. La cultura y los valores arraigados en una empresa son los que deben guiar a los empleados, más que las reglas o las instrucciones burocráticas emanadas muchas veces sin sentido".

El ahorro familiar cede a la pujanza del consumo

Los hogares solo reservaron el 4,4% de su renta en el verano pasado, el nivel más bajo en ese periodo en siete años

ALEJANDRO BOLAÑOS
Madrid

El consumo de las familias es la clave de bóveda que sostiene el crecimiento de la economía española en el último año y medio. Pero ese incremento de gasto se alimenta de la reciente mejora del mercado laboral y, sobre todo, de las expectativas sobre que la recuperación se afiance: porque el ingreso real de los hogares, atenazado por la congelación salarial y, en los casos más acuciantes, por el descenso de las prestaciones sociales, apenas sale del estancamiento. La ecuación de consumo al alza y renta disponible aún renqueante se resuelve con una merma del ahorro familiar. Y eso es lo que refleja a las claras la última estadística al respecto, publicada ayer por el Instituto Nacional de Estadística.

Las cuentas sectoriales muestran que, en el tercer trimestre del 2014, los hogares españoles sólo ahorraron 7.131 millones, un 4,4% de su renta disponible. Es el nivel de ahorro más bajo en el período estival desde 2007, cuando la crisis financiera apenas apuntaba. El comportamiento económico de las familias está muy determinado por la época del año, de modo que es en los primeros meses, después de la campaña navideña, cuando la tasa de ahorro suele marcar mínimos: de hecho, llegó a ser negativa a principios de 2007 y de 2008.

Si se acumulan los datos de un año, la tasa de ahorro acumulada hasta el verano de 2014 alcanzaba el 9,1%, el escalón más bajo en seis años.

Tras pasarse los dos ejercicios anteriores en retroceso, la renta disponible conjunta de las familias empezó a sacar la cabeza el año pasado, aún con avances muy leves: un 0,7% en el tercer trimestre, respecto al mismo periodo del año anterior. El consumo de las familias sí emite señales más contundentes, con un incremento anual del 2,6%. "Hay un claro contraste entre el crecimiento, muy leve, de la renta familiar disponible, y el aumento del consumo, que ya avanza cerca del 3% anual. Ese contraste es el que hace caer la tasa de ahorro", acota Matías Lamas, responsable de análisis económico de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

"La cuestión es si este patrón, que se ha repetido a lo largo de 2014, es sostenible", prosigue Lamas, quien cree "excepcional" lo ocurrido el año pasado. "Lo que sabemos ya del mercado laboral apunta a que la renta disponible se va a acelerar, no tanto por subidas salariales como por un aumento del empleo", concluye.

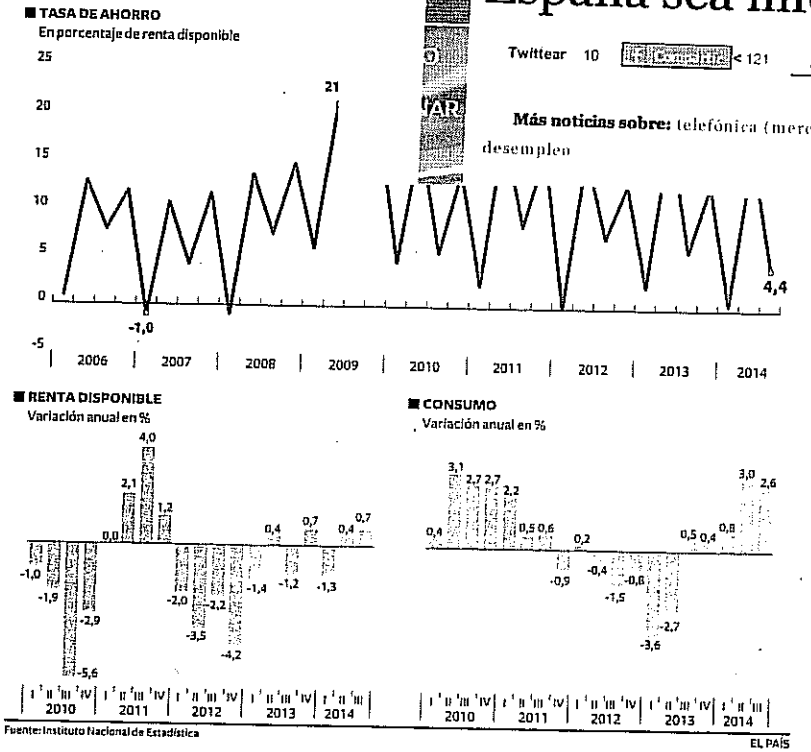
El analista de AFI apunta a otros factores que contribuirán, en 2015 a recomponer el balance familiar: "Este año entra en vigor la reforma fiscal, que rebaja algo la carga de impuestos, y también se pondrá en marcha la nueva ayuda para desempleados de larga duración, que aliviará a las familias en peor situación".

Ángel Laborda, director del gabinete de coyuntura de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), dibuja un escenario polarizado, resultado de una crisis tremenda: en las estadísticas, conviven muchos hogares en aprietos con economías familiares más saneadas. Pero, en ambos casos, su comportamiento contribuye ahora a reducir el ahorro. "Hay muchas familias que, directamente, no pueden ahorrar nada, ya sea porque sus miembros están en paro, o porque ingresan muy poco", señala Laborda, "son familias que desahorran, que gastan más que las rentas que generan, o que tiran de ahorros de otros".

Donde inciden las expectativas es "en las familias que han mantenido el nivel de ingresos, con empleos estables", añade. Para el director del gabinete de Funcas, lo que muestran las últimas estadísticas es que "el conocido como *efecto precaución*, habitual en las crisis, empieza a desaparecer". Donde primero se nota es en el gasto en bienes de consumo duradero, como grandes electrodomésticos, después de años sin ser renovados.

Aunque el ahorro va a la baja, sigue siendo más que suficiente para financiar las decisiones de inversión de las familias: en el último año, los hogares acumulan una capacidad de financiación de 26.000 millones, aunque el saldo mengua. "La inversión en vivienda está en niveles todavía muy bajos, eso ayuda, pero lo previsible es que se vaya normalizando. Y lo que sería muy preocupante es que la economía de las familias españolas, que todavía están muy endeudadas, volviera a entrar en déficit", alerta Laborda.

Las cuentas familiares



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

EL PAÍS

Las compras avanzan un 2,6% anual, frente al 0,7% de los ingresos

"El 'efecto precaución' empieza a desaparecer", señala Laborda

Portada » Aragón

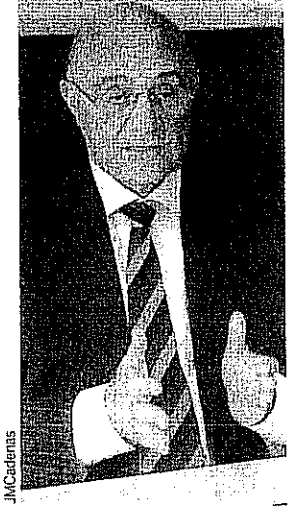
Responder

Alierta confía en que la tasa de paro de España sea inferior al 8% en 2018

Twittear 10 < 121 8+1 +2 Compartir 8

Más noticias sobre: telefónica (mercado continuo), césar alierta, paro, desempleo

Oliu urge a reformar la financiación para evitar "consecuencias políticas"


JMCadenas

Josep Oliu preside Sabadell.

S. Saborit. Barcelona

El presidente de Banco Sabadell urgió ayer al Gobierno a abordar de una "forma valiente" la reforma del sistema de financiación autonómica. El banquero advirtió que seguir retrasando esta cuestión conduce a "unas consecuencias políticas poco agraciadas", en referencia a la ofensiva independentista que está viviendo Cataluña y el referéndum que la Generalitat quiere celebrar el 9 de noviembre.

Oliu no habló explícitamente sobre el conflicto soberanista, pero con esta afirmación quiso dar un toque de atención al Gobierno para que "afronte" cuanto antes la reforma para evitar una mayor escalada secesionista. "Es una necesidad" que el Ejecutivo de Mariano Rajoy "tiene que afrontar" este 2014 o, como muy tarde, en 2015, enfatizó Oliu.

En una conferencia en la Cámara de Comercio de Sabadell, el presidente del banco enumeró otras de las reformas pendientes que, en su opinión, tiene que acometer el Gobierno. "El gran reto es mantener el espíritu reformista; es poco popular, pero la mejora económica no puede llevarnos a dar pasos atrás", alertó, tras apuntar que los inversores internacionales exigen esas reformas.

Además de la financiación autonómica, Oliu considera prioritario abordar la reforma fiscal. "A pesar de que la presión fiscal ha bajado en España del 45% al 38 %, existe un sentimiento de ahogo fiscal", dijo el ejecutivo, que se mostró partidario de "aumentar la fiscalidad del consumo y disminuir la fiscalidad directa". Criticó especialmente la fiscalidad que se aplica a los residentes extranjeros, ya que no facilita que España pueda atraer talento. "Nuestra sociedad no es *business friendly*; tenemos el reto de desmontar toda la burocracia que nos hace perder oportunidades de desarrollo", reflexionó.

"El gran reto del Gobierno es mantener el espíritu reformista; no debe dar pasos atrás"

"Mucha gente no volverá a trabajar nunca más; la tasa de paro será difícil de absorber"

El presidente de Banco Sabadell aseveró en reiteradas ocasiones que los precios del sector inmobiliario "han tocado fondo", por lo que "no bajarán ya más". En este sentido, consideró una buena noticia que los fondos buitre hayan comenzado a comprar en España, ya que es un buen indicador de que el sector y la economía "se comienza a mover".

En su opinión, el relajamiento del déficit que la troika ha concedido a España "dará gas a la recuperación de la economía, que seguirá muy vulnerable".

Finalmente, el banquero consideró que quedan pendientes "esfuerzos adicionales" en el ámbito laboral, aunque constató que la elevada tasa de paro de España "será difícilmente absorbible". "Habrá creación de nueva ocupación, pero hay gente que no volverá a trabajar nunca más", sentenció.

Santander pisa el acelerador para elevar el crédito a particulares

PARA CRECER EN ESPAÑA/ La entidad lanza una campaña para reactivar la concesión de crédito y su negocio, al detectar una mejora del entorno económico y un aumento de la demanda solvente.

Expansión. Madrid

"Estamos preparados para crecer. Queremos dar crédito", dijo Javier Marín, el consejero delegado del grupo, hace seis meses. Santander se posiciona para reactivar su negocio y la concesión de crédito en España, tras varios ejercicios de parón. El banco ha puesto en marcha una campaña para elevar la financiación al segmento de particulares, en un entorno de mejora económica y de incremento de la demanda solvente. De este modo, Santander perfila ya una estrategia compartida por el sector. Toda la banca se dispone a impulsar la concesión de préstamos en 2014, para aumentar sus ingresos y la rentabilidad de su negocio, en mínimos tras cinco años de crisis.

La campaña de Santander incluye distintos productos dirigidos a particulares, entre ellos, una hipoteca rompedora. El primer año el tipo es del 2,95% y a partir de la revisión de las condiciones, es de euribor más 1,99%, pero pide al cliente vinculación, como domiciliar la nómina y nueve recibos trimestrales. Además se exige consumir 500 euros al trimestre con sus tarjetas de crédito/débito.

JMCadenas

Emilio Botín, presidente de Santander.

Santander elimina la comisión de apertura y cancelación, total y parcial, y se realiza un regalo el primer año equivalente a la prima del seguro hogar.

Si el cliente no cumple estos requisitos, el tipo de interés es de euribor más 2,99%.

El banco considera que en los últimos años se ha generado una demanda contenida de viviendas que optará por la adquisición del inmueble si detecta un entorno de recuperación de la confianza.

Como novedad, además, Santander ha unificado las condiciones de la hipoteca sobre primera y segunda residencia. Estas últimas estaban penalizadas hasta ahora por su mayor perfil de riesgo, pero la entidad ha cambiado de estrategia: cree que existe un perfil de cliente, con poco riesgo, con capacidad para adquirir este tipo de vivienda.

Segmentación

Lanza una hipoteca al euribor más un 1,99% y préstamos para coches al 8,62%

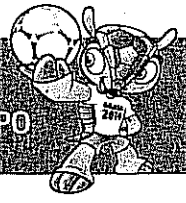
productos específicos p
cada segmento, en línea
su estrategia global. Sant
der incide desde hace me
en el aumento de la segm
tación y la vinculación d
clientela como una de las
para mejorar su rentabili

La reactivación del cré
en España permitiría a S
tander empezar a hacer
del colchón de liquidez a
mulado en los últimos año
crisis. Sólo en el último a
Santander ha recortado
5% el crédito en España, f
te al aumento del 12% d
base de depósitos. Como
secuencia, la relación cré
depósito (*loan to deposit*
caído al 85% en Españ

El Norte de Castilla
160 años
VALLADOLID
Lunes 16.06.14
Nº 60.269
1,30 €
DIARIO INDEPENDIENTE FUNDADO EN 1854 · www.elnortedecastilla.es

MARC MÁRQUEZ IGUALA LA MARCA DE ROSSI

El campeón vence al italiano y a Pedrosa en una carrera épica para firmar en el Gran Premio de Cataluña su séptima victoria consecutiva. P60



DEL BOSQUE MEDITA LOS CAMBIOS PARA REVITALIZAR AL EQUIPO FRENTE A CHILE P42

Las cotizaciones de Castilla y León solo cubren el 60% del gasto en pensiones

El desfase entre los ingresos y el coste de las prestaciones, que en 2013 fue de 2.555 millones de euros, se ha duplicado durante la crisis

1,39 COTIZANTES por pensionista tiene Castilla y León. La media nacional es de 1,77

Las empresas y trabajadores aportaron al sistema 4.391 millones, mientras que los beneficiarios de pensiones contributivas percibieron 6.947 millones. La razón es que cae el número de afiliados pero el de beneficiarios sigue creciendo. P32

El sector inmobiliario recibe una inyección de optimismo con un alza de ventas inédita

La compraventa de viviendas sube en Castilla y León el 65,3% en el primer trimestre y el 8,3% en abril

España liderará el crecimiento de la zona del euro en 2015, según el FMI

EL FONDO, "SORPRENDIDO" POR EL REPUNTE/ Eleva las previsiones para España, que crecerá un 1,3% este año y un 1,7% el próximo, superando la media europea y a Alemania. El FMI no ve un problema de deflación.

El FMI coloca a España a la cabeza del crecimiento de la eurozona

Mejora una décima

EEUU crece un 4,6%, el mejor ritmo desde 2011

PIB DEL SEGUNDO TRIMESTRE/ La economía norteamericana convence a Wall Street y deja atrás la contracción del 2,1% de los tres primeros meses de año.

últimos tres años | Valladolid 2 | Deportes 41
Esquelas 15 | Tus anuncios 64

ULTIÓPTICAS

Orange lanzará una opa por 3.400 millones para hacerse con Jazztel

EN EFECTIVO/ El grupo francés alcanza un acuerdo con el presidente del operador español, Leopoldo Fernández Pujals, para comprar su 14,5% del capital, con una oferta que supone una prima del 7,9%.

EEUU sorprende al crecer un 5%, el mejor dato en 11 años

DURANTE EL TERCER TRIMESTRE/ Fuerte revisión al alza del PIB gracias al tirón del gasto de los hogares y las empresas.

Estela S.Mazo. Nueva York

Estados Unidos confirma que la recuperación de su economía ha llegado para quedarse. Tras un comienzo de año en el que la desastrosa climatología provocó una caída de su PIB del 2,1% de enero a marzo, el segundo trimestre comenzó a disipar los fantasmas con un inesperado crecimiento del 4,6% empujado por las exportaciones y la inversión empresarial.

¿Era sólo una mejoría temporal?, se preguntaron entonces los expertos. El tercer trimestre acaba de despejar cualquier duda: EEUU creció entre julio y septiembre un robusto 5% en tasa anualizada, lo que supone el mejor ritmo en 11 años y llevó ayer al índice Dow Jones a rebasar los 18.000 puntos por primera vez en su historia.

Wall Street aplaudía así la ristra de hitos que supone la publicación del dato, pues con la tasa del 5% EEUU rubrica también los dos trimestres consecutivos de mayor expansión económica desde 2003, con una tasa anualizada media del 4,8%. Además, se rebasa el 4,4% que esperaba la mayoría de analistas en un contexto en el que la cifra supone una revisión al alza de 1,1 puntos porcentuales respecto a lo calculado hace un mes por el propio Gobierno de EEUU, donde son usuales este tipo de revisiones –las primeras cifras no computan toda la información del periodo analizado–.

La Reserva Federal, pendiente de la reactivación, subirá los tipos a partir de abril de 2015

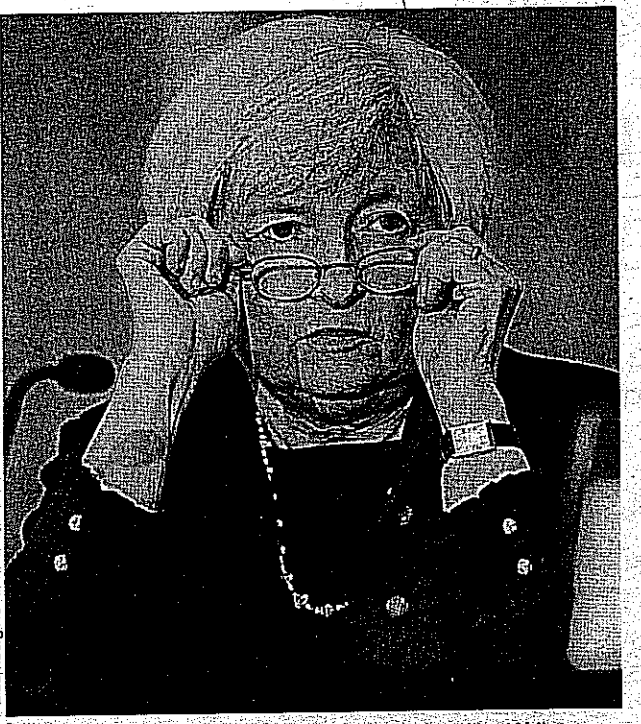
En este caso, la fuerte variación se debe a que el gasto de consumidores y empresas fue mayor de lo estimado previamente. La demanda interna pasó de un avance del 3,2% a uno del 4,1%. Y el gasto del consumidor, que representa dos tercios de la actividad, creció un 3,2%, la mejor cifra desde el cuarto trimestre del 2013 y por encima del 2,2% anterior. Mientras, la inversión empresarial se aceleró un 8,9%, frente al 7,1% previo.

Subida de tipos

Con estos datos sobre la mesa, los economistas pronostican ahora que la economía se expandirá a un ritmo más cercano al 3% de octubre a diciembre, periodo en el que la gran campaña de ventas navideñas no está funcionando tan bien como se esperaba. Además, el temporal amenaza de nuevo con congelar el optimismo consumista.

No obstante, el mercado entiende esa posible cifra del cuarto trimestre como parte del proceso de recuperación, pues el registro se aproxima al crecimiento potencial del país. En este contexto, el rápido fortalecimiento del mercado laboral y los menores precios de la gasolina deberían dar a la economía suficiente impulso en 2015 como para que la Reserva Federal cumpla sus planes monetarios. Estos pasan por subir los tipos de interés a partir de abril, lo que cambiará las reglas del mercado pero confirmará a la vez la reactivación de la primera potencia mundial, pues el banco ha advertido de que no moverá ficha hasta que no considere la economía suficiente fuerte. Y, de momento, son pocas las dudas.

Editorial / Página 2



Bloomberg News

El dato da alas a los planes de la Fed, presidida por Janet Yellen.

Sonia Castedo dimite como alcaldesa de Alicante por la presión del PP

Expansión. Madrid

La alcaldesa de Alicante, Sonia Castedo, anunció ayer su dimisión a través de su perfil de Facebook. Castedo, imputada por corrupción urbanística en los casos *Brugal* y *Rabassa*, comunicó su decisión después de mantener una reunión en la ciudad valenciana con el presidente de la Generalitat y del PP regional, Alberto Fabra, que le exigía desde hace meses la renuncia.

Castedo, que también renuncia al acta de concejal, será sustituida en la alcaldía de manera interina por el actual concejal de Cultura Miguel Valor.

En su mensaje, Castedo, a quien el PP le había dicho que no volvería a ser candidata a la alcaldía de Alicante, indicó: "Hace tiempo que decidí que fuera precisamente el 23 de Diciembre de 2014, día de mi cumpleaños, cuando os anunciara algo que iba a significar un antes y un después en mi vida. Hoy, dejo mi [illegible] pero también por la diversi-

4-3-15

BBVA cree que España crece ya a un ritmo del 3%

MEJORÍA ECONÓMICA/ El servicio de estudios del banco pronostica que se creará un millón de empleos entre 2015 y 2016, y que se alcanzarán tasas similares a 2014.

B. García. Madrid

La aceleración de la recuperación económica está asemejando las previsiones macroeconómicas a los periódicos. En apenas un día ya es material viejo. Los datos que van publicándose a diario hacen que las instituciones y servicios de estudios deban cambiar muy a menudo sus predicciones. El presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, anunció que el PIB crecería un 2,4% este año, para al día siguiente anunciar que sería mayor. BBVA acababa de publicar sus perspectivas de crecimiento del 2,7%, y ayer ya fueron superadas. El responsable de su servicio de estudios, Rafael Domenech, sostuvo ayer que hay "margen" para mejorar esa cifra.

El economista jefe de Economías Desarrolladas de BBVA Research aseguró que la economía crece a una tasa interanual del 3%, y que el crecimiento anualizado (la fórmula que utilizan en Estados Unidos) apunta ya a incrementos de entre el 3,2% y el 3,6% del PIB. Esta última cifra es el resultado de un incremento del PIB de entre ocho y nueve décimas por trimestre.

La evolución de la economía tiene como máximo objetivo la reducción de la tasa de paro. A este respecto, BBVA Research considera que la actividad en España puede crear un millón de empleos adicionales durante los años 2015 y 2016. En 2014 se crearon 440.000 nuevos empleos. La previsión de la entidad financiera es que al cabo de este período el empleo se sitúe en tasas próximas a las de 2014.

Rafael Domenech.

Marta Fernández-Currás.

A juicio del economista de BBVA Research, España se encuentra entre las grandes beneficiadas de los factores que están sacudiendo la economía internacional. Se beneficia especialmente dentro de Europa de la caída del petróleo, la depreciación del euro y los programas de compra de deuda del Banco Central Europeo (BCE).

Los únicos riesgos para la recuperación provienen del panorama geopolítico, a juicio de BBVA. En el escenario internacional, preocupa la situación en Rusia y Oriente Medio. Pero en el entorno más cercano, más allá del devenir de las negociaciones europeas con Grecia, el servicio de estudios mencionó que el riesgo en España proviene del calendario electoral, tanto autonómicas, municipales y generales que tienen lugar este año, aseguró Domenech sin hacer mención directa a Podemos ni Cataluña.

Fernández-Currás indica que España ha seguido reduciendo el déficit público durante 2014

El economista hizo estas reflexiones en las jornadas Perspectivas Económicas y Financieras, organizadas por IEAF. Clausuró este foro la secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, Marta Fernández Currás. La alto cargo del Ministerio de Hacienda afirmó que el proceso de consolidación fiscal español "siguió" en 2014, aunque no aventuró una cifra del cierre, algo que se conocerá en "los próximos días".

Currás quiso reivindicar que el nivel de gasto público en España "se encuentra por debajo de la media" en cinco puntos en Europa, y afirmó que instituciones como FMI han admitido que es el país que "ha hecho un mayor esfuerzo de consolidación fiscal en el G-20". La secretaria de Estado quiso poner en valor los mecanismos de financiación del Estado, FLA y Fondo de Proveedores, y dijo que ha tenido efecto directo en la recuperación económica.

Wall Street y el PIB de EEUU se disparan

La economía del país crece al mayor ritmo en 10 años y la Bolsa marca su máximo histórico

PABLO PARDO WASHINGTON
ESPECIAL PARA EL MUNDO

Wall Street tuvo ayer su *rally de Santa Claus*. Ése es el nombre que recibe la habitual subida de la Bolsa estadounidense durante las Navidades. Una subida que este año trae récord. El Dow Jones, que agrupa a las 30 mayores compañías de ese país, marcaba ayer un máximo histórico al cerrar la sesión en 18.024 puntos. Se trata de la trigésimo sexta vez en este año que el índice rompe sus propias barreras.

El Standard & Poor's 500 (S&P500), que es más significativo para saber la evolución de las grandes empresas, también rompía techos y se situaba en 2.082 puntos. En lo que va de año, el Dow ha subido un 8,9%, y el S&P500, un 12,78%. La Bolsa de EEUU ha encadenado cinco días de subidas consecutivas, en un mercado alcista en el que el Dow Jones ha subido nada menos que 1.000 puntos– de 17.000 a 18.000– desde el 3 de julio.

El *rally de Santa Claus* tiene mucho de mítico. Nadie sabe a ciencia cierta cuáles son sus razones. Entre otras, han sido citadas las tomas de posiciones ante el *rally* que se suele producir en enero (en cuyo caso se trataría de una profecía autocumplida en previsión de otra profecía autocumplida), las operaciones de los bancos para *inflar* los precios de los activos y poder cobrar *bonus*, y hasta la reinversión en Bolsa de esas mismas pagas variables. Como se ve, todas esas explicaciones tienen más que ver con la dinámica interna del mercado que con los resultados de las empresas o la marcha de la economía.

Esta vez, sin embargo, el repunte de la Bolsa tiene un fundamento real: el PIB. En el tercer trimestre del año, EEUU creció, según las cifras oficiales definitivas dadas a conocer ayer, un 5%. Es el dato más alto en una década. Pero, como siempre con las estadísticas, hay que cogerlo con pinzas. No es que sea malo, sino que no es tan bueno como parece. Medido por el sistema más popular en España y en Europa –y en todo el mundo, excepto EEUU– la expansión está en el 2,7%. Visto así, el crecimiento queda en el mejor en justo dos años.

La clave de la discrepancia es que el 5% es la tasa trimestral anualizada. O sea, lo que sale de medir el crecimiento del PIB con respecto al trimestre anterior, multiplicarlo por los cuatro trimestres del año y corregido de algunos factores estacionales como, por ejemplo, la diferencia de días de cada trimestre. Es decir, es cómo crecería la economía en todo el año si lo hiciera al ritmo del periodo julio-septiembre. El 2,7%, por el contrario, es el resultado de comparar la producción de bienes y servicios estadounidenses en el tercer trimestre de 2014 con la del tercer trimestre de 2013.

Pero, incluso con ese matiz, el dato es muy bueno. Como explicó ayer a EL MUNDO Neil Irwin, periodista de *The New York Times* y autor del libro *Los alquimistas* (Deusto), sobre los bancos centrales de EEUU, la UE y Japón durante la pasada crisis financiera, «2014 va a ser el primer año en el que el crecimiento de EEUU va a ser, al menos, el previsto por la Reserva Federal». Efectivamente, el banco central estima para este ejercicio una expansión de entre el 2% y el 2,2%, y ahora esa cifra parece claramente fácil de alcanzar, máxime si se tiene en cuenta el aumento de la renta disponible causado por el desplome del precio del petróleo.

En Estados Unidos el precio de la gasolina ha bajado un 25% sólo en las últimas dos semanas y se sitúa, en promedio, en su nivel más bajo en cinco años. El Gobierno de Arabia Saudí, además, ha declarado que no va a reducir su producción de petróleo aunque el precio del barril caiga hasta los 20 dólares, un nivel que no alcanza desde principios de 2001.

La caída del barril puede ocasionar una catástrofe en los *bonos basura* de las pequeñas petroleras estadounidenses que han invertido en *fracking* y que han disparado la producción de crudo de ese país.

Pero también va a permitir a la Reserva Federal mantener por más tiempo los tipos en cero, una posibilidad que gana también fuerza ante el colapso de la economía de Rusia, la ralentización de China y los demás emergentes, y los problemas estructurales de la Eurozona y de Japón. Así pues, *Santa Claus* ha llegado a Wall Street.

S&P AMENAZA CON BAJAR EL 'RATING' A RUSIA

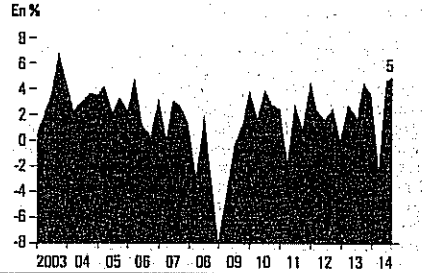
Debilidad económica. La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) puso ayer en perspectiva negativa el 'rating' de Rusia por su debilidad económica y el «rápido deterioro de la flexibilidad monetaria del país». La nota permanece en BBB-.

Próxima revisión. A mediados de enero la agencia decidirá si baja la calificación de la economía del país, que se traduciría en mayores costes de financiación en un momento de gran debilidad.

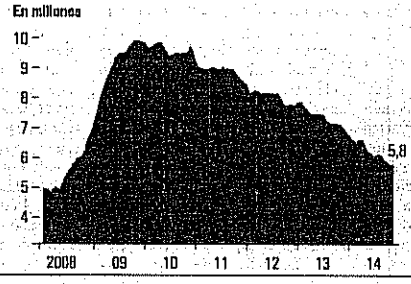
Nuevas amenazas. Moscú volvió a amenazar ayer a Ucrania con el corte de los suministros del gas si Kiev no transfiere antes de finales de año 1.300 millones de euros en concepto de pago por adelantado del suministro de enero.

LA FORTALEZA DE ESTADOS UNIDOS

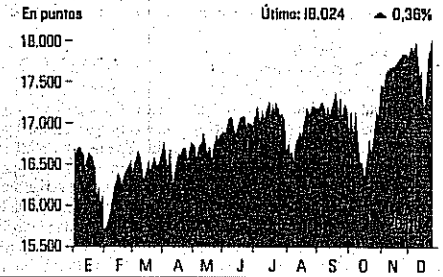
● EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



● TASA DE PARO



● DOW JONES



A. U. / EL MUNDO

Francia recupera el crecimiento

El PIB del país aumentó entre julio y septiembre un 0,3% tras dos trimestres con la economía estancada

RAQUEL VILLAÉCIJA MADRID
ESPECIAL PARA EL MUNDO

Francia acaba el año con mejores perspectivas económicas de como lo empezó. Tras un semestre en el que la actividad ha estado estancada, París ya empieza a ver señales de recuperación. El Instituto Nacional de Estadística (Insee) confirmó ayer que la economía avanzó de julio a septiembre un 0,3%, tras un primer trimestre de estancamiento y un segundo en el que el PIB reculó un 0,1%.

Se trata, si no de una buena noticia, al menos de un síntoma positivo que alivia al Gobierno galo, hasta ahora acorralado por la crisis. Los datos del organismo francés respaldan además la previsión de París, que espera salvar el año con un avance del PIB del 0,3% y calcula crecer un 1% el año que viene.

La semana pasada, en su informe de coyuntura para 2015, el instituto de estadística francés ya auguraba un mejor horizonte de cara al año próximo. El Insee estima que el PIB crecerá un 0,7% en los primeros seis meses, lo que permitiría a París cumplir sus pronósticos.

El Gobierno de Manuel Valls cree que 2015 será «el año de la recuperación» y que los franceses empezarán a ver los resultados de las reformas realizadas hasta ahora. Entre ellas está el Pacto por la Solidaridad, proyecto estrella de François Hollande que contempla incentivos fiscales a las empresas y cuyas principales medidas entrarán en vigor en 2015.

También se pondrá en marcha el Crédito de Competitividad y Empleo (CICE), que prevé ayudas a las pequeñas y medianas empresas. El observatorio francés de coyuntura económica (OFCE) estima que la inversión empresarial podría crecer un 0,2% gracias a estas iniciativas.

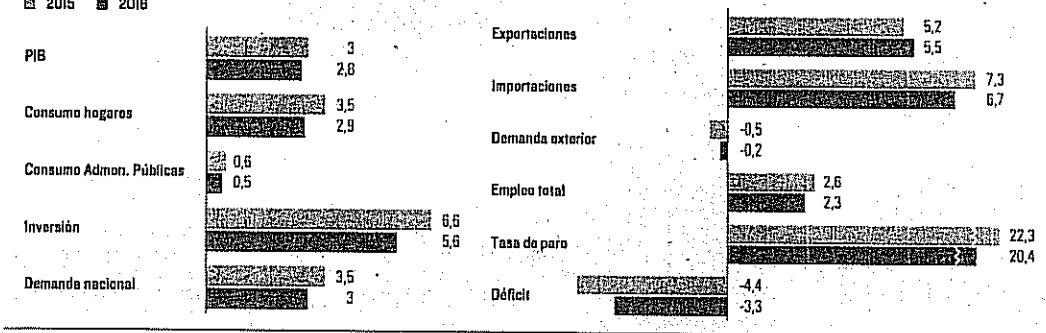
Según el Insee, a la par que el PIB, la deuda pública también aumentó en los últimos tres meses de este año. Avanzó una décima y ya representa el 95,2% de la riqueza nacional. A este dato negativo se suma el del empleo, que no logra recular y que es la principal preocupación de los franceses. Ya alcanza el 10,4% de la población activa y el citado organismo prevé que llegue al 10,6% el año que viene.

Hoy se publicarán las cifras de desempleo correspondientes al mes de noviembre, aunque el primer ministro, Manuel Valls, ya avanzó ayer que los datos «no serán buenos».

0,6 MEJORA DE LA PREVISIÓN
Según Funcas, la construcción y el consumo tirarán del PIB

LAS PREVISIONES ECONÓMICAS DE FUNCAS

Variación anual en %



FUENTE: Funcas. Carmen Gultián / EL MUNDO

España crecerá el doble que la Eurozona

Bruselas pide a Guindos que exponga las claves del crecimiento, que Funcas cifra ya en el 3%

FRANCISCO NÚÑEZ / PABLO R. SUANZES
MADRID / BRUSELAS

Los servicios de estudios están revisando de nuevo al alza sus previsiones económicas, sobre todo desde que Rajoy anunció en el Debate del estado de la Nación que en la revisión del Plan de Estabilidad incrementará la estimación de crecimiento en 2015 hasta el 2,5%.

La Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas) ha sido la primera institución que sitúa el crecimiento en el 3%, el doble de la estimación que realizó ayer para la zona euro el Banco Central Europeo (BCE). Según Funcas, los datos disponibles de este primer trimestre apuntan hacia un crecimiento del PIB «algo superior al del trimestre anterior y también superior al esperado».

Por ello, y como consecuencia de un «comportamiento más vigoroso del consumo y de la construcción de viviendas», eleva en seis décimas, hasta ese 3%, el crecimiento que había estimado hace dos meses en el 2,4%. La entidad señala que «diversos *shocks* externos», como la devaluación del euro, la caída del petróleo y de los tipos de interés, así como el mayor acceso al crédito, están acelerando la activada económica. A todo esto, suma la rebaja fiscal que ha entrado en vigor en enero y la recuperación de la inversión pública ligada al ciclo electoral. Aunque seguirá muy dinámico, este ciclo expansivo «se desacelerará suavemente» a partir del tercer trimestre y sus efectos seguirán perdiendo fuerza en 2016, año para el que prevé un crecimiento más moderado, del 2,8%.

En materia de empleo, la entidad prevé una mejor evolución en consonancia con el mayor ritmo de crecimiento previsto de la actividad. Así, se crearán en 2015 un 2,6% más de puestos y un 2,3% en 2016, lo que equivale a unos 890.000 empleos. La tasa de paro media anual descenderá hasta el 22,3% este año y al 20,4% en 2016.

Esta situación de mayor actividad fue confirmada también ayer por la Agencia Tributaria. Según el informe de enero de *Ventas, Empleo y Salarios de las grandes empresas*, en las 27.000 que facturan por encima de los seis millones de euros, el negocio creció un 4,6% respecto al mismo mes del año anterior. Hace un mes el alza era del 1,8%. Se trata de la mayor tasa de crecimiento desde abril de 2007, es decir, de los meses previos a la crisis. Se debió al repunte hasta el 5,1% de las ventas interiores, el mejor dato también desde la primavera de hace ocho años como consecuencia del rebote del consumo por la estabilidad de los precios energéticos y la fuerte disminución de los derivados del petróleo.

En cuanto al empleo, las grandes empresas continuaron la escalada iniciada hace un año y crecieron un 2,5%, el mejor dato desde febrero de 2008. Los salarios subieron un 1%, hasta los 2.029 euros de media. Es el primer repunte desde enero de 2012.

La mejoría de la situación económica es tan palpable ya que el Eurogrupo ha pedido al ministro español, Luis de Guindos, que haga el próximo lunes ante sus colegas una «exposición sobre las reformas estructurales de estos años, y en especial sobre el sector servicios». Una forma de enviar un mensaje muy claro a Grecia sobre lo que los socios quieren para aprobar la revisión del segundo programa de rescate y para empezar a negociar si hace falta un tercero. Quién va bien y quién no y qué camino es el que hay que seguir para volver al crecimiento. Algo de especial significado político tras las tensiones entre Madrid, Atenas y Lisboa de las últimas dos semanas.

El ministro de Economía, Luis de Guindos. J. BARBANCHO

Pero es también, y de forma muy directa, un recado institucional a Francia. La Comisión dio la semana pasada dos años más a París para cumplir con el objetivo de bajar el déficit público al 3%. El equilibrio presupuestario es desde hace tiempo uno de los grandes problemas del país vecino, pero no el único. Europa exige que Hollande ponga en marcha profundas reformas estructurales. Y quiere poner a España como el alumno aventajado y demostrar, ta y como defienden los halcones desde hace años, que la austeridad y las reformas, combinadas, dan buen resultado.

«No creemos que tengamos que darle lecciones, a nadie. Es simplemente compartir la experiencia española porque es empírico que esas reformas han dado resultado y el crecimiento así lo pone de manifiesto. Y compartir estas experiencias con nuestros socios es siempre un ejercicio interesante. En este caso es España en otros puede ser otro el que nos cuente. No es con ánimo de imponer a nadie, es simplemente explicar lo que hemos hecho y de ponerlo en conocimiento de otros países por si puede ser de utilidad», explican fuentes de Economía.

En el equipo de Luis de Guindos hay gran satisfacción por el desarrollo de los acontecimientos. La mejora del crecimiento y el empleo de los últimos trimestres hace que se encare el segundo semestre, el electoral, con otra cara. Y el respaldo de Europa es crítico. Economía espera que la Comisión, este mismo lunes, mande un mensaje claro en el que se pueda decir de forma explícita incluso que «el objetivo de déficit de 2015 es alcanzable», aunque no está claro si el Eurogrupo irá tan lejos como para asumir que de hecho se cumplirá completamente.

AJUSTE DE CUENTAS
JOHN MÜLLER

Ciclo económico y ciclo político

La Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) se sumó ayer al optimismo que viene mostrando el Gobierno. Su dirección de coyuntura, que dirige Ángel Laborda y está considerada como una de las más competentes del país, estima que el PIB crecerá un 3% este año, revisando seis décimas al alza su vaticinio previo. Se trata de una cifra impensada hace un año, cuando Funcas pronosticaba un crecimiento del 1,8% para 2015, apenas un poco más de la mitad de lo que se espera ahora.

De hecho, en el último trimestre de 2014 la economía ya ha crecido a un ritmo del 2,7% en términos anualizados. Se trata de tasas que no se veían en España desde 2007. Dentro de cinco días, además, conoceremos el panel de previsiones y el consenso de los analistas.

Una feliz conjunción de fenómenos ha hecho posible esta primavera perfecta. Por un lado, está la política del Gobierno: se esperaba que la rebaja fiscal que entró en vigor el 1 de enero y el efecto inercial de las tres reformas de 2012 (fiscal, laboral y financiera) situara el crecimiento en torno al 2%. Una perspectiva acorde con lo duros que han sido los años 2013 y 2014. Pero a eso se ha unido la espectacular caída del precio del petróleo y el inicio de las políticas de compra de activos por parte del BCE –que al depreciar el euro le darán un nuevo impulso a las exportaciones que pueden aportar casi un punto adicional al crecimiento, además de cierto alivio fiscal al Gobierno.

La reaparición del sector inmobiliario y de la construcción también ha sido notable. Se esperaba su vuelta, pero ahora hay verdadero entusiasmo en las sociedades de valores. No hay nuevo modelo productivo ni se le espera, pero hay operaciones en marcha como no se habían visto en años.

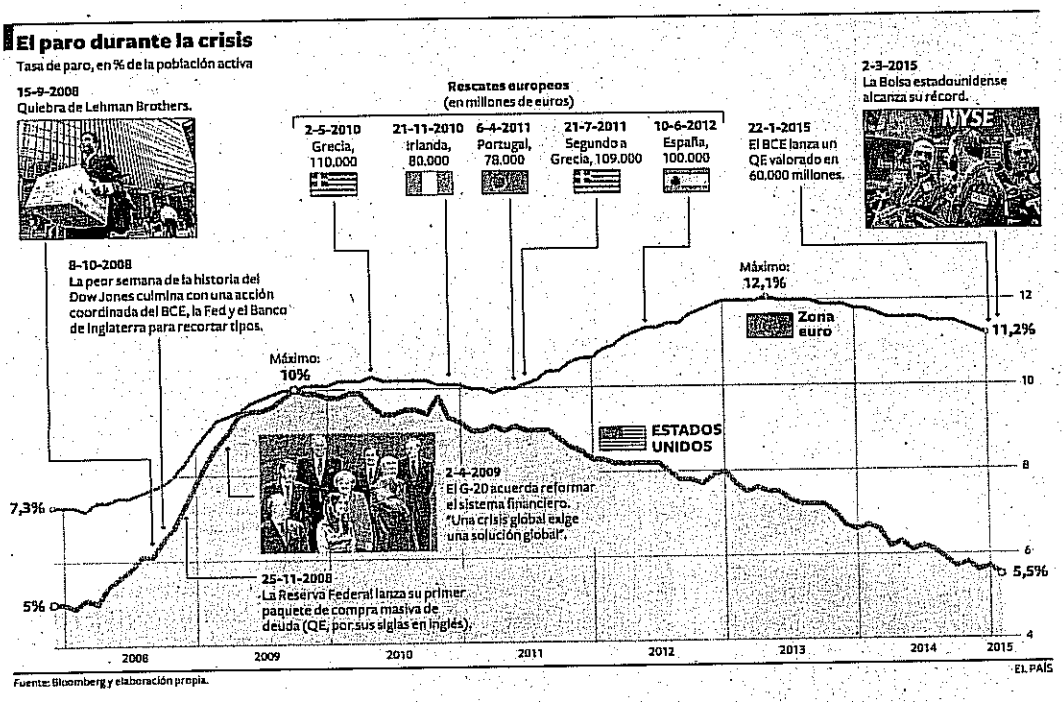
Todo esto sucede en un año 2015 en el que el país se enfrenta a cuatro procesos electorales, lo que da lugar a una llamativa paradoja. Mientras las encuestas vaticinan que las elecciones arrojarán parlamentos y concejos municipales fragmentados e inestables, la economía podría estar anunciando el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento que algunos creen que, si no se tuercen los factores externos, podría durar hasta un lustro o más.

La fragmentación es significativa en la izquierda, que sobre todo en las elecciones municipales va a concurrir bajo un sinnúmero de marcas debido, en parte, a la singular manera que ha elegido Podemos para implantarse a nivel nacional. Pero también la hay en la derecha. En el ayuntamiento de Vic, por ejemplo, hay siete partidos políticos presentes en el concejo y después de los comicios puede haber muchos más, ya que se presentarán 13 formaciones, tres de extrema derecha.

Esta asimetría entre la política y la economía vuelve aún más valioso el premio gordo de las elecciones generales. Los políticos que consigan tejer un Gobierno estable en el maremágnum parlamentario que puede resultar de las urnas no tendrán que remar contra la corriente. Pero se requerirá liderazgo, un atributo que hoy no abunda en política.

@cultrun

ECONOMÍA



Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

El paro cae en EE UU al 5,5% y ya es la mitad que en la zona euro

El desempleo era del 10% en las dos potencias en octubre de 2009

SANDRO POZZI / AMANDA MARS
Nueva York / Madrid

La brecha económica entre EE UU y la zona euro vuelve a crecer en el penúltimo capítulo de esta interminable crisis. La tasa de desempleo estadounidense bajó en febrero un par de décimas, hasta el 5,5%, lo que supone el nivel más bajo desde 2008 y, además, queda ya a la mitad del nivel de desempleo que sufre la zona euro (11,2% en enero, última cifra disponible). Ambas zonas han aplicado políticas presupuestarias y monetarias muy diferentes en los últimos años.

El dato hecho público ayer provocó una fuerte bajada de la divisa europea frente al dólar: el euro se cambiaba a 1,087 billetes verdes, con un descenso del 1,40% respecto al miércoles. Hay que volver a 2003 para encontrar un canje más bajo.

En el mejor de los casos, la zona euro estaría viviendo la recuperación solo con retraso respecto a la primera potencia del mundo, cuyo banco central, la Reserva Federal, también comenzó sus políticas de expansión monetaria mucho antes que el Banco Central Europeo (BCE) y con mayor osadía. Pero, en el peor caso, el club del euro no sale de la crisis de forma más lenta que EE UU, sino que puede volver a tropezar, como se demostró este verano, rozando una recaída en recesión.

Las autoridades europeas acabaron por admitir que las políticas de austeridad fiscal habían lastrado el crecimiento más de lo previsto, mientras que la política económica estadounidense, menos restrictiva que la europea en el último lustro, ha dado sus frutos.

La zona euro crecerá el 1,3% este año y el 1,9% el próximo, según las previsiones de la Comisión Europea mientras que EE UU avanzará por encima del 3% en ambos ejercicios. Este febrero, la generación de empleo se mantuvo robusta pese al efecto de las nevadas, los despidos en el sector de la energía y el impacto de la apreciación del dólar en las exportadoras. Fueron 295.000 nuevos ocupados, frente a 239.000 en enero. Ya se encuentra a medio punto de los que los estadounidenses consideran pleno empleo. El desempleo afecta a 8,7 millones de personas, 1,7 millones menos que hace un año.

Y la zona euro está completamente polarizada: mientras Alemania tiene un nivel de empleo récord y la tasa de paro más baja desde la reunificación (6,5%), en Italia el desempleo bate récords (13,4%), según los últimos datos, de diciembre. España, por su parte, aún tiene el 23,7%, el peor dato después de Grecia.

Los niveles de paro de EE UU y la eurozona llegaron a alinearse durante en la fase de la Gran Recesión —ambas potencias tenían el 10% en octubre de 2009—, pero luego, cuando arreció la tormenta de la deuda soberana europea, comenzó a abrirse la brecha laboral entre ambas economías. Y en los últimos meses ha alcanzado el punto más agudo.

En EE UU, la buena marcha del mercado laboral puede llevar a la Fed a subir los tipos de interés en junio por primera vez en nueve años. El precio del dinero está en casi cero en ese lado del Atlántico y también en la eurozona; pero el organismo que dirige Mario Draghi se hizo más de rogar, especialmente con las compras masivas de deuda. En EE UU, la primera ronda de la llamada expansión cuantitativa (*quantitative easing* o *QE*, en inglés) de la Fed arrancó con la compra de activos en 2008 y la tercera y última de esta crisis ya se ha terminado, cuando el organismo europeo no ha sacado la munición pesada (compras de deuda pública a gran escala) hasta ahora. El hecho de que el repliegue de uno coincida con la expansión del otro lastra el euro sobre el dólar.

> La divisa europea baja un 1,40% tras conocerse el dato estadounidense

> El mercado europeo está partido: con récord positivo en Alemania

"Hay gente que dice que las mejoras en los mercados financieros no se van a ver en la economía real, pero es al contrario", defendió Draghi el jueves, al dar los detalles de las compras de deuda pública que comienzan el lunes.

En EE UU, el Libro Beige de la Fed, publicado el miércoles, confirmó que la actividad económica siguió expandiéndose al inicio de 2015 pese a las continuas nevadas y que el bajo precio de la energía tiene un efecto positivo en el consumo, aunque afecta a las regiones productoras de petróleo. La fortaleza del dólar penaliza a las compañías exportadoras, pero hoy por hoy no pasa factura al crecimiento.

Mutualizar el riesgo

JOSÉ LUIS MARTÍNEZ CAMPUZANO

"No puedo pensar ahora en un escenario diferente al de comprar 60.000 millones de euros de papel todos los meses hasta septiembre de 2016". Draghi.

Tras lo anterior, ¿aún no están convencidos de que el QE decidido por el BCE en enero viene para quedarse? Y con todas sus consecuencias. Desde un punto de vista oficial, mejorar las condiciones financieras en el área. De forma indirecta, bajar los tipos de interés de la deuda de los países que la componen y depreciar la moneda. Excepción hecha de Grecia, donde el propio Draghi ha admitido que la elevada deuda ya en la cartera del eurosistema imposibilita que se aproveche del nuevo Programa de compra de papel. Aunque, al menos por el momento, siempre le quedará el ELA a través de préstamos directos a la banca griega para que actué de intermediaria en la compra de deuda pública de su país. La crisis política griega no va a contaminar a los mercados financieros.

¡Qué diferente es el escenario actual de la Crisis financiera que sufrimos entre 2010/2012! ¿La recuerdan? En aquel momento se hablaba mucho de la posibilidad de emitir eurobonos para calmar a los inversores (especuladores) que desconfiaban de la supervivencia del euro. Ahora, los mismos especuladores (inversores) compran la deuda europea anticipando que la nueva demanda de papel desde el BCE seguirá presionando a la baja el riesgo país. ¿Hasta qué nivel? Vuelvan a releer el comentario de Draghi: 1,1 billones de euros en compras totales de papel para el periodo considerado es mucha demanda para un mercado, el de deuda europea, que es relativamente estrecho. ¿Y los fundamentales? No son relevantes. Recuerdo perfectamente la respuesta que dio la Canciller alemana en una entrevista en 2011 ante la posibilidad de emitir Eurobonos: "nunca mientras sea canciller". Y los Eurobonos no se han emitido, pero en mi opinión la reacción del mercado ante el QE no es muy diferente a la que habría habido si se emiten. Pero, ¿quién asume el riesgo de las compras? Un 20 % el BCE y el 80 % restante los bancos nacionales con su propio balance. Al final, de hecho se está mutualizando el riesgo en la zona. Pero, de derecho sólo en el 20 % al que me refería antes.

> La moneda europea puede convertirse en una fuente de financiación mundial

El segundo efecto (nunca diré que buscado) de la inyección de liquidez desde el BCE es la depreciación del Euro. Es más: poco a poco estamos viendo como la moneda europea se convierte en una fuente de financiación a nivel mundial, como demuestra su creciente uso en la emisión de papel desde no residentes. ¿Refleja esto una mayor confianza y credibilidad en el euro? Me temo que es mucho más sencillo: sus tipos de interés son bajos y la demanda, en parte gracias de nuevo al QE, es muy elevada. Me temo que la caída del euro va a continuar en los próximos meses. Y de la misma forma que no sé cuál es el límite al descenso de los tipos de interés de la deuda, desconozco también el suelo para nuestra moneda. Lo que sí intuyo es que la combinación de un euro a la baja, el QE y unos precios externos bajos (que no más bajos) pueden llevar a sorpresas positivas en el crecimiento de la eurozona. A corto plazo, naturalmente. Luego, veremos.

José Luis Martínez Campuzano es estratega de Citi en España.

MEDIOS DE COMUNICACIÓN

"Sobre las noticias bursátiles, el periodista escribe, el bolsista se aprovecha de ellas".

Director: MARTÍNEZ VÁZQUEZ

Expansión

PRIMERA EDICIÓN
Jueves 29 de agosto de 1996
AÑO XI - N.º 3.065 - 150 PTAS.
EXPANSIÓN DIRECTO

aprovechar las ventajas tributarias que ofrece para hacer frente a la morosidad

…oopers & Lybrand emigra al …aís Vasco por motivos fiscales

Angel Luis Uhena, presidente de Coopers.

LOS PIONEROS

■ La multinacional americana de bebidas refrescantes ha trasladado el domicilio de doce sociedades a Vitoria

■ Chemical Bank fue la primera entidad financiera que llegó al País Vasco al calor de las mejoras en la tributación

■ La menor fiscalidad fue fundamental para que el grupo coreano Daewoo decidiera instalar una fábrica de frigoríficos en Álava

El resultado empeora respecto a 1995

Aceprosa pierde 598 millones de pesetas en el primer semestre

Aceprosa ha registrado unas pérdidas consolidadas de 598 millones en el primer semestre … las pérdidas de todo el año pasado. En el mismo período de 1994 tuvo un beneficio neto de 308 millones. Pág. 3

Francia contra la Ley D'Amato. El Gobierno francés no se quedará de brazos cruzados ante la implantación por parte de EEUU de la ley, que prevé sanciones contra las empresas que inviertan en Irán o Libia. Pág. 32

Plan de rescate del mercado de Lloyd's. El 90,6% de los miembros del mercado asegurador británico aceptaron el plan de rescate. Su presidente confía en que mañana se anuncie que el proyecto siga adelante. Pág. 8

Caixa de Catalunya compra Multinacional Aseguradora. La entidad ha elevado al 100% su participación en la compañía, al suscribir en solitario una ampliación de capital de 3.993 millones. Pág. 8

Las eléctricas suben en bolsa. Las más beneficiadas fueron Iberdrola, Fecsa y Unión Fenosa, que han visto ampliadas sus cifras de negocio. JP Morgan fue el broker más activo, con 7.976 millones negociados. Pág. 11

LA POLÍTICA MONETARIA DEL FUTURO

El Banco Central Europeo deberá emitir 'repos' en 1999

La política monetaria del futuro Banco Central Europeo (BCE) estará a punto en 1997, según anunció en Frankfurt Alexandre Lamfalussy, presidente del Instituto Monetario Europeo. El futuro consejo del BCE deberá estar en condiciones de emitir repos en euros a partir del 1 de enero de 1999. Pág. 23

…co de España recomienda contención en el crecimiento de redes y plantillas

…banca ha recortado once mil empleos en …co años y las cajas han creado ocho mil

El que más reduce • El BCH fue el gran banco que más puestos de trabajo redujo, —1.309, el pasado año— y el único que cerró oficinas. Desde la fusión tiene 7.681 empleados y 357 sucursales menos.

El mayor aumento • La Caixa fue la caja que creó más empleo en 1995, al haber contratado 416 personas. La siguen Ibercaja, con 84 trabajadores más el pasado año, y Caja Cataluña, con ochenta y pico.

EN 1995

Disminuyen un diez por ciento los beneficios de Tafisa

Tableros de Fibras (Tafisa) logró un beneficio neto consolidado de 1.184 millones en el primer semestre, un 10% menos … Pág. 4 y 5

Expansión del accionista (Pág. 10)

Ibex 35:	4.084,44/+8,93 (+0,22%)
Índice de la Bolsa de Madrid:	358,48/+0,67 (+0,19%)
BCN MID50 (Bolsa Barcelona):	4.076,54/-3,33 (-0,13%)
1 Dólar=124,972 (+0,133)	1 Marco=84,566 (-0,173)

■ Los fondos de pensiones gestionarán siete billones en el año 2000, según BBV

■ El Santander emite doscientos millones de dólares en acciones preferentes en Estados Unidos

NUEVOS PROYECTOS

RIGHTCOPY: 'OBRAS MAESTRAS' A CINCO PESETAS EL CENTÍMETRO (Pág. 4)

…acuerdo en financiación autonómica

…anidad dificulta la …ociación presupuestaria

Los sindicatos, contra la 'reforma rápida' de las pensiones (Pág. 27)

Las ventas crecieron un 4,7% hasta junio

La Corporación Banesto reduce a la mitad sus pérdidas

La desinversión llevada a cabo por La Corporación Banesto en el primer semestre —con la venta de Brelia, Porsatec, Proteca e Hidro Nitro— ha permitido al grupo reducir a la mitad sus pérdidas, que ascendieron a 4.649 millones de pesetas. (Pág. 33)

Santiago Fohrlich, presidente de Corporación Banesto.

EL DÉFICIT COMERCIAL SE REDUJO UN 6,1% EN EL PRIMER SEMESTRE. PÁG. 13

CINCO DÍAS

Miércoles 28 de agosto de 1996, Año XVIII, Número 3.136 — DIARIO DE ECONOMÍA Y EMPRESAS — Precio: 150 pesetas

AL DÍA

Swiss Re compra M&G por 350.000 millones

La compañía suiza se convierte así en la primera reaseguradora del mundo. Mercantile & General, filial de la británica Prudential, era una de las 10 reaseguradoras más importantes. Pág. 10

El beneficio del grupo Cepsa cae el 20,5%

El grupo petroquímico controlado por la francesa Elf y el BCH ganó 547.773 millones hasta junio, un 4,2% más. Pero el beneficio neto cayó de 11.543 millones a 9.194 millones. Pág. 8 • Y el de Campsa, de los 729 millones de 1995 a 698 ahora. Pág. 4

El marketing directo crecerá un 10% anual

El gran anunciante confía cada vez más en la publicidad no convencional, como envíos por correo o telemarketing, que en el spot clásico. Pág. 4

Hoy, en Cinco Días

Vichy Catalán, el negocio de la burbuja

PRODUCTOS DE SIEMPRE. En 1880 Modesto Furest descubrió las propiedades terapéuticas de las aguas de un manantial en Caldes de Malavella. Desde los balnearios de Gerona … los dados … la vuelta al mundo. Actualmente, el grupo envasa cerca de 400 millones de litros al año. Págs. 6 y 7

EMPRESARIOS EN EL BANQUILLO … Tras los escándalos financieros … la vida pública británica … Pág. 14

LECTURAS DE VERANO. Págs. 17 y 18

FAMOSA. La juguetera alicantina ha invertido 450 millones en una fábrica de coches eléctricos. Pág. 9

DIRECTIVOS. Los últimos fallos judiciales modifican el trato fiscal que reciben los altos ejecutivos. Pág. 16

FRANCIA. Algunos expertos pronostican una caída del PIB. Pág. 15

MOLINS insiste en que CIU no admitirá recortes del gasto en Sanidad en el próximo Presupuesto. Pág. 13

FINANCIERA Y MINERA ha alcanzado …

Botín comienza la conquista del Este

■ *El Santander adquiere el 10% de Inter-Europa Bank, el sexto banco privado de Hungría, y baraja entrar en Polonia y Chequia*

La búsqueda de mercados con mayores márgenes de beneficio ha llevado al Banco Santander a poner el punto de mira en la Europa del Este. En la primavera pasada recompró el 10% del CC Bank de Alemania al Royal Bank of Scotland para con el control total de la entidad iniciar la entrada en mercados del Este, fundamentalmente en Hungría, Polonia y Chequia. Los movimientos han empezado a fructificar prácticamente anunciará que ha adquirido un 10% del capital del sexto banco privado de Hungría, el Inter-Europa Bank. El Santander tiene ya cerrada la compra de un 5% y está ultimando la negociación para adquirir otro paquete semejante de este banco al San Paolo di Torino. Esta entidad italiana, participada por el propio Santander en un 3%, con opción de hasta un 5%, controla actualmente un 32% del banco húngaro. Inter-Europa Bank tiene un 31% de su capital en manos de inversores extranjeros. Cuenta con 12 oficinas y 417 empleados. Pág. 10 • La cotización, en máximo anual. La acción del Santander cerró ayer a 6.480 pesetas por título. Pág. 12

Próximos objetivos

	Banco Mexicano	También estudia otras alternativas.
	Banco de Venezuela	El viernes se sabrá si es del Santander.
	Banco de Colombia	Reconoce que negocia con el grupo español
		Tiene interés por la zona, pero aún sin concretar países.

La UE ha gastado 165.000 millones de pesetas en mantener el precio del vacuno

La crisis de las *vacas locas* ha obligado a la Comisión Europea a gastar 165.000 millones de pesetas en la compra de 400.000 toneladas de carne de vacuno para evitar el derrumbe de los precios. La UE ha pagado una media de 240 ecus por cada 100 kilos de carne. El Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola empezó a congelar las piezas el pasado 9 de abril, tres semanas después de que estallara la crisis británica. La CE ha garantizado la compra de carne hasta el próximo 24 de septiembre y prevé más reservas a finales de año de 400.000 toneladas. Este mecanismo de intervención de precios no había sido utilizado desde 1993 cuando se reformó la PAC. El Ministerio de Agricultura español ha congelado hasta la fecha 21.000 toneladas. Ayer martes se celebró la última subasta. Los ganaderos presentaron sus licitaciones y el viernes la Comisión Europea dará a conocer el precio de compra. Los productores españoles ofrecieron unas 9.000 toneladas, según fuentes del sector. España deberá reducir el próximo año su producción anual de vacuno —500.000 toneladas— un 10%, la misma proporción que ha descendido el consumo. Pág. 13

IBERIA

Más de 300 vuelos mensuales, sin escala, entre España y América

THE WALL STREET JOURNAL

Nuevos gigantes en las telecomunicaciones

Una nueva generación de gigantes nace en el sector de las telecomunicaciones, nuevos nombres que amenazan con desbancar de su trono industrial a AT&T o Sprint. Son las empresas resultantes de la fusión de compañías más pequeñas, pero sobresalientes en su área de especialidad. El último nuevo gigante así …

Procter & Gamble contra Colgate-Palmolive en Brasil. Un nuevo caso de conflicto en áreas internacionales entre grandes compañías del mismo sector, como el de Coca-Cola y Pepsi en Venezuela. Pág. 28

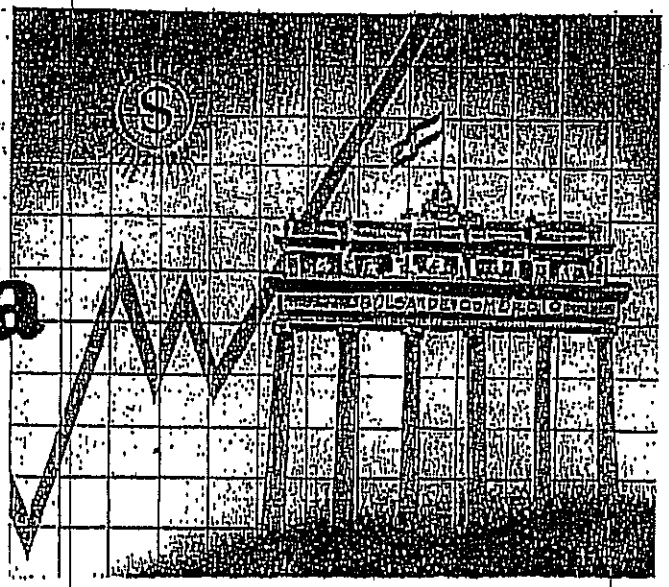
Conseco. Su estrategia al comprar nuevas aseguradoras …

75

EN PORTADA

A mal tiempo, buena cara

La Bolsa capea el temporal económico valorando de forma exclusiva los aspectos especulativos beneficiosos



MANUEL PORTELA PEÑAS

6-12-92 "EL PAIS"

Por ahora, ni un duro para la Bolsa, mercado-juguete de las instituciones y los especuladores, donde el índice general y las cotizaciones de casi todas las acciones se mueven de cualquier manera menos de una forma pausada. Si, como sucede actualmente, la incertidumbre política, el incremento de los tipos de interés y los malos resultados empresariales previstos son capaces de hacer subir la Bolsa, lo mejor es apartarse de ella. Conserve su dinero en otros lugares.

72

82

109/140

EDITORIAL

El fenómeno de la Bolsa

Diario de Burgos

Lo que está sucediendo en las Bolsas españolas es digno de estudio y de reflexión. La Bolsa es, o debería ser, un mercado de valores a través del cual las empresas buscan su financiación mediante la atracción de los capitales. Por eso es, debería ser, el mercado cuyos índices fueran el más fiable de los barómetros de la situación económica tanto de las empresas en particular como del país en general. Si todo fuera como decimos, es indudable que la euforia compradora del mes de agosto tendría que interpretarse como expresión de la solidez y sanidad económica del país. Sin embargo, y por desgracia, la realidad es otra y bien distinta, pues la situación es muy grave con progresiva destrucción de empleo y sin perspectivas serias de que pueda empezar a remontarse a corto plazo. Y, lo que es más grave, sin que tengamos un Gobierno con un programa al efecto. Entonces hay que preguntarse a qué se

AÑO IX, NÚMERO 403 / DOMINGO 11 DE JULIO DE 1993

EL PAIS

NEGOCIOS

COMENTARIO BURSATIL

Verbena de máximos

ESTHER BARRANCO
EFE/MADRID

Las bolsas olvidaron esta semana el verano y movieron importantes volúmenes de negocio, especulando con una sustancial rebaja de tipos de interés, que finalmente no se produjo, pero que ha permitido a los índices marcar tres máximos anuales [illegible]. La primera sorpresa de esta mes se produjo el miércoles, cuando el Tesoro rebajó en 0,24 puntos (hasta el 9,84 por ciento) la rentabilidad de las Letras a un año, dato que el mercado consideró indicio de una posterior reducción del precio oficial del dinero.

Apoyados en esa esperanza, los mercados de renta variable consiguieron ese día marcar nuevo máximo del año, que en el caso del índice de Madrid se situó en los 273,18 puntos porcentuales, respaldado además por un importante volumen de negocio (120.754 millones de pesetas), que siempre es un buen dato. El jueves, con los inversores absolutamente convencidos de que el Banco de España rebajaría en medio punto, hasta el 10 por [illegible] los precios volvieron a despuntar hasta otros máximos anuales, que en Madrid llegó a los 278,48 puntos, y el volumen alcanzó los 25.224 millones de pesetas. Sin embargo, el Banco de España defraudó a las Bolsas y el viernes mantuvo en el 10,5 por ciento el precio oficial del dinero.

La negociación de renta variable siguió apostando por la rebaja y el viernes volvió a situ[illegible] anuales, pese [illegible] toda la sesión los [illegible] decidieron a emb[illegible] muchos duros gana[illegible] nadas anteriores. El [illegible] ción de julio, con u[illegible] del 0,4 por ciento qu[illegible] interanual en el 4,9 [illegible] que respondió a las [illegible] de los inversores bu[illegible] cotizaban en el mun[illegible] este índice por [illegible] barrera psicológica [illegible] ciento. Los mercad[illegible] definitivamente [illegible] comportamiento de [illegible] real, y continuan la [illegible] sin atender a cifras [illegible] censo del Producto [illegible] (PIB) en un uno por [illegible] segundo trimestre [illegible] el Banco de España.

A plena acción

La Bolsa gana más de un 20%, mientras la economía real atraviesa uno de los peores momentos

Por si fuera necesario confirmar una vez más el divorcio entre la economía real y la economía financiera, resulta que la Bolsa española ha conseguido unas ganancias superiores al 20% en lo que va de año, justo en unos momentos en que España, por no decir el mundo entero, atraviesa una de las peores crisis de los últimos tiempos.

Y es que los numerosos cierres de empresas, las históricas cifras de paro, las sucesivas devaluaciones de la peseta y la caída de los tipos de interés han sido unas señales positivas para el mercado de valores. Tampoco el entorno político ha ofrecido elementos tranquilizadores, con una convocatoria anticipada de elecciones y la previsión de un Gobierno minoritario.

La constatación de que la teoría no se ha plasmado en la práctica viene a demostrar que la renta variable ya no es el famoso barómetro que predecía con relativa exactitud los cambios ambientales del sistema económico. El secreto está en comprobar que la Bolsa se ha beneficiado de otros mercados más dinámicos, en particular los de divisas y deuda pública.

La situación actual ofrece algunas interrogantes, con el mercado en suspenso ante la resistencia del 200%, que se ha intentado superar en varias ocasiones, y el soporte del 255%, cuya solidez viene determinada por la falta de otras alternativas.

Así que los inversores ahora se ven obligados a enfrentarse con la realidad; es decir, que la Bolsa tendrá que buscarse acomodo en un entorno económico sutil al que deberá adecuar sus cotizaciones y en el que el componente político ejercerá una fuerte presión.

Páginas 2 a 5

INDICADORES DEL AMBIENTE PSICOLÓGICO BURSÁTIL Y COTIZACIONES

Con la ayuda de estos indicadores se registra la reacción de los inversores frente a la situación bursátil actual.
La regla más importante es que hay que actuar de manera **anticíclica** contra la opinión de la **mayoría.** El que compra en el momento de mayor pesimismo hará los mayores beneficios. Este mismo inversor "afortunado" vende, cuando todo el mundo está convencido de que la Bolsa sólo puede subir.
Los indicadores ambientales constituyen una eficaz ayuda para acertar el momento de entrar o salir de bolsa, siempre que actuemos contra al opinión imperante.

Publicaciones bursátiles pesimistas

En EEUU existe un interés especial por el número de boletines pesimistas. Si la moral reflejada en los boletines está muy baja, la bolsa posiblemente subirá pronto. Cuanto más dure el pesimismo, tanto más fuerte será el auge.
No se debe a la calidad de los boletines, sino al miedo que sienten los profesionales de encontrarse en el lado equivocado. Es tan humano como el miedo del pequeño inversor ante la pérdida de sus ahorros, pero el miedo suele ser mal consejero.
La base del presente indicador consiste en la teoría de que solo se puede ganar dinero actuando contra la opinión de la mayoría. Si todos piensan que las cotizaciones van a bajar, es imposible que bajen, ya que el que está convencido de que la bolsa baja, ha vendido ya. Es, sin embargo, **psicológicamente muy difícil actuar en solitario contra la opinión de los demás.** Tendremos en cuenta:

-Si el número de pesimistas crece rápidamente, se puede contar con una subida de una duración media.
-Si el número de pesimistas se mantiene muy alto durante mucho tiempo, se puede contar con una subida de larga duración.
-Cuanto más dure el pesimismo, tanto más importante se debe dar la señal de compra.

-Este indicador tiene mucha utilidad. Cuanto más dure un determinado ambiente, tanta más consideración hay que tenerle.

"La abundancia de palabras y la ignorancia predomina en la mayor parte de los hombres; si quieres sobresalir de la mayoría inútil, cultiva tu conocimiento y envuélvete en nubes de silencio" (Cleóbulo de Lindio)

"Cuando tu tendero te recomienda entrar en bolsa, salte corriendo"

"La cometa se eleva más alto en contra del viento, no a su favor." (Churchill)

"Nadie es capaz de hacer una gran obra pictórica, sin estar inmerso en la soledad" (Churchill)

"Nunca hay que secundar a la masa" (Baruch)

TIENEN ÁREAS DE DESCANSO INFANTILES... Y AHORA

HAY 'GUARDERÍAS' PARA QUE SE ENTRETENGAN MIENTRAS LAS MUJERES COMPRAN

En el centro comercial ya se puede aparcar... al marido

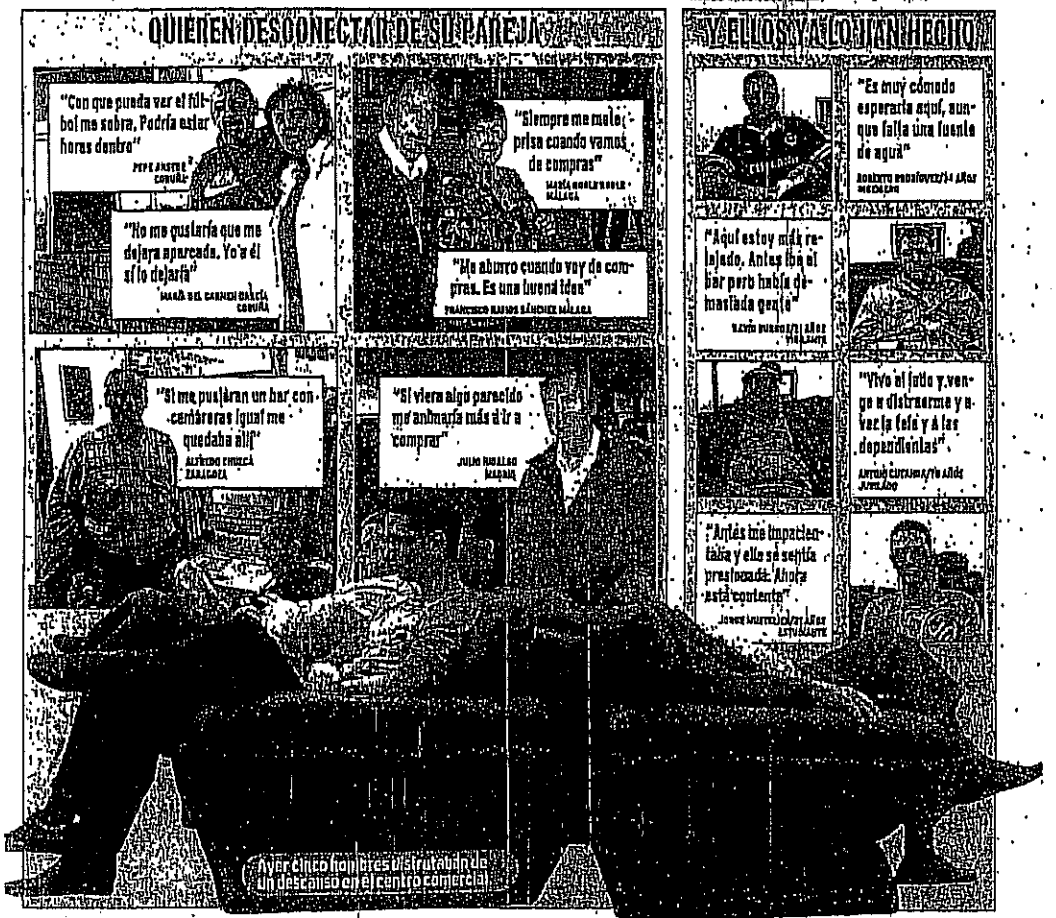
Un centro comercial de L'Hospitalet ha abierto una zona de descanso con televisión y periódicos para que los maridos lleven mejor eso de acompañar a sus mujeres a comprar

E. MORALES/FOTOS: E. BARCELLS

Para muchos hombres, ir de compras es un mal trago. Pensando en ellos y, para evitar que den la lata a sus mujeres en las tiendas, ya existen grandes superficies que cuentan con 'aparcamaridos', una especie de guardería donde dejarlos para que se entretengan. Este es el caso del centro comercial Gran Via 2 de L'Hospitalet que dispone desde hace un mes de una sala equipada con sofás, televisores y prensa. El gerente del establecimiento, Jorge Fonseca, explica que la iniciativa surgió de un concurso de ideas entre los clientes y está teniendo tanto éxito que están pensando en ampliar el espacio y dotarlo de consolas de videojuegos y nuevas Wi-Fi. Ideas parecidas ya existían en otros centros comerciales que cuentan con zonas infantiles de lactancia. Ahora hay más hombres que quieren ir de compras.

QUIERA IDEN, QUE SE DEDE AMPLIAR

Un hombre observa una de las pantallas de televisión de la sala para hombres del centro comercial Gran Via 2 de L'Hospitalet. Foto: Jorge Fonseca.



HAY HASTA 'APARCAMARIDOS'

ELLOS COMPRAN COMO CONDUCEN, SIN PREGUNTAR CASI NUNCA

Los hombres van más rápido por la calle y ellas por las tiendas

Barcelona

Los hombres compran como conducen, sin preguntar a menos que estén totalmente desorientados. Esa es una de las conclusiones del libro 'El placer de comprar', de Paco Underhill, un experto en consumo que asegura que los centros comerciales no conocen a sus clientes. Sólo así se explica que señalen todas las zonas con un azulejo uniforme, cuando los estudios muestran que los hombres se fijan más en los números y las letras, mientras que a las mujeres les llama más la atención los colores. Somos diferentes hasta en la velocidad: ellos caminan más deprisa por la calle y ellas por las tiendas.

Vender es un arte. Las líneas más cercanas a las puertas de los centros comerciales venden menos, así como que perder los productos en cuatro segundos les resta ventas. En ELLAS son unos maestros y ellos por; nen la música de las tiendas a un nivel en el que no se oyen las pisadas. Y venden más.

DESDE ÁREAS INFANTILES A SALAS DE LACTANCIA

Las áreas infantiles cada vez son más habituales. En la fotografía aparece la zona de juegos para niños de Alcampo, en el Centro Comercial Pla de Madrid. El supermercado de moda ofrece, a la salida del colegio,

DAR EL PECHO Y HACER COMPRAS

Los centros comerciales se esfuerzan en lograr la mayor comodidad para sus clientes. Algunos, como Parque Principado, en Asturias, cuenta con sala de lactancia. "Buscamos que todos se sientan a gusto", dice Echavarría, añadiendo al director de Marketing.

con intención

HOY SE APRUEBA EL CAMBIO DEL CÓDIGO PENAL

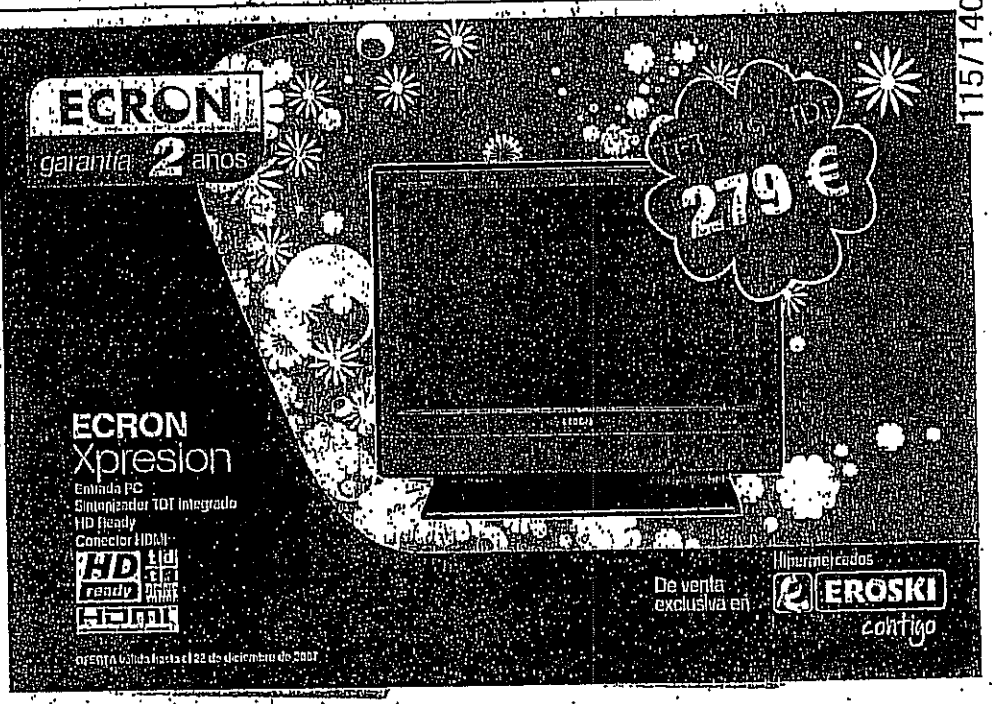
Hacer el loco al volante tiene delito y por fin lo van a pagar

Casos como el del conductor que arrolló y mató a dos personas en Lugo, condenado a pagar 300 euros de multa, ponen los pelos de punta. Pero el Código Penal, hasta la fecha, era así, y los jueces sólo podían aplicar las penas previstas. La aprobación de la reforma del Código para penalizar las infracciones graves de tráfico con penas de cárcel debe servir de reparación a las víctimas. Los daños que se producen al volante, si son graves, merecen un castigo más severo.

AYER IGUALAMOS LAS MUERTES DE TODO 2006

Algo falla en la protección a las mujeres

La última víctima de violencia doméstica en España murió ayer en Cantabria, acuchillada por su marido, al que había denunciado por amenazas. Con su muerte, la número 68 de este año, ya se alcanza la triste cifra de todo el año pasado.



LA LLAVE

Abelló entra

Sea por envidia o por admiración, lo cierto es que Juan Abelló nunca deja indiferente a nadie. Para algunos se ha convertido en una especie de guía. Allá donde pone su dinero –piensan– es donde hay que ir, porque, a juzgar por su currículum, tiene algo que no se enseña en las escuelas de negocios ni puede recogerse en un sesudo análisis financiero: olfato. Cualquiera que haga un seguimiento de las inversiones y desinversiones de Abelló podrá detectar que si algo no existe en él son reglas fijas. Ningún sector específico, ningún periodo concreto de maduración de la inversión... Sólo oportunidades. La famosa apenas estuvo tres años, cosechando importantes plusvalías al cabo de ese tiempo y vendiendo sin miramientos cuando surgió la oportunidad. En Cyrela, lleva más de siete años y probablemente seguirá más tiempo. Tan distintas son las muñecas de los vinos como lo son los vaqueros de Pepe Jeans de los ladrillos que pueda poner Sacyr Vallehermoso, dos de sus apuestas más recientes. Y no hace falta recordar la jugosa plusvalía que sacó de Airtel cuando la operadora cayó en manos de la británica Vodafone. Ahora, Abelló ha saltado a la banca italiana con la adquisición de un 5% en Banca Leonardo, especializada en banca corporativa. Habrá que ver cómo le va esta apuesta, aunque en principio suena bien por varios motivos. Uno, porque entra de la

Intuición

Kasparov asegura que su experiencia como jugador de ajedrez le ha demostrado que la intuición es la clave para poder ganar una batalla que, en ocasiones, estaba perdida de antemano. En situaciones de presión, el ser humano emplea todo su potencial, aun sin saberlo, para resolver un problema y es aquí donde la intuición juega un papel fundamental, ya que la relajación implica rebajar las defensas. Reconoce que, gracias a eso, consiguió vencer la partida al famoso ordenador de IBM *Deep Blue*.

y condición humana".

Pura psicología

No nos hemos vuelto unos blandos. Trías de Bes recuerda que el economista británico Alfred Marshall, uno de los padres de la economía moderna, que enunció la teoría de la utilidad marginal, pasó su vida entre cifras y gráficos. Y cuando era viejo concluyó: "La economía no es más que un vano intento de narrar la psicología".

Para Trías de Bes, detrás de los números hay movimientos humanos: "O intentamos entender la naturaleza humana o no comprenderemos el alcance de la economía en nuestro mundo".

Y la condición humana, con sus altas y bajas pasiones, se despliega en esta fábula hu-

Ram Bhawnani: «En bolsa me guío por mi intuición y no por los analistas»

El empresario tiene ya cerca del seis por ciento de los valores de Bankinter y espera elevar su participación a más del diez por ciento

scuela estadounidense no consiste tanto en llegar a dominar una técnica en concreto, que puede o no de utilidad cinco años después, sino en desarrollar una intuición que dure toda la vida.

la después de un MBA en Harvard

Escribe Philip Delves Broughton

90-B

F. 7

DIRECTIVOS

"El vino es como la bolsa: se precisa un punto de riesgo"

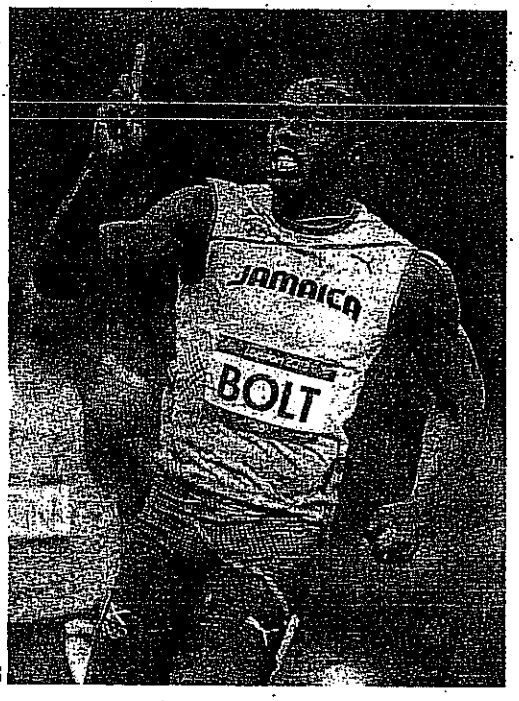
RAÚL PÉREZ El mejor enólogo español desvela sus secretos.

TALENTOS CREATIVOS | **Hannibal Laguna**
Diseñador de moda

"Si tienes miedo, no te mueves"

Sus colecciones de costura y joyas se compran desde Los Ángeles a Dubai, de Miami a México, Chicago o Abu Dhabi. Sus diseños románticos y sensuales, son un referente en las 'alfombras rojas' más elegantes del mundo, donde luce su sutil sofisticación.

HISTORIAS DE NEGOCIOS Y GESTIÓN



Efe

LOS 'USAIN BOLT' DE WALL STREET Mueven el mercado y de sus decisiones de inversión están pendientes m de personas, pero ¿cómo actúan? ¿Por qué asumen tantos riesgos? El comportamiento de muchos inversores, así como el de los deportistas de élite, tiene que ver con el efecto que provocan en su cerebro dos hormonas: la testosterona y el cortisol. El éxito genera la primera, da autoconfianza y les induce a ser más arriesgados.

¿Tiene la hormona del éxito?

INVERSIÓN Y BIOLOGÍA La testosterona y el cortisol actúan en nuestro cerebro y nos hacen asumir más o menos riesgo

Emelia Viaña. Madrid

John Coates trabajaba en Wall Street en plena crisis de las *puntocom*. Estaba rodeado de compañeros que, al producirse la debacle bursátil, cambiaron su actitud, su forma de entender la vida e incluso su personalidad. Esta relación entre las finanzas y las personas que trabajaban con él atrajo la atención de este directivo que trabajó en Goldman Sachs, Merrill Lynch y Deutsche Bank, que observó los mismos efectos años más tarde durante la crisis del sector inmobiliario. Coates se planteó: ¿qué ocurre en nuestra mente cuando vivimos este tipo de circunstancias? Para entenderlo, empezó a estudiar Neurología en la Universidad de Cambridge y ahora ha escrito un libro para explicar lo que aprendió aquellos años –que llegará a España de la mano de Anagrama en 2013–, y que se ha convertido en un éxito de ventas en Inglaterra y Estados Unidos en 2012.

La biología dice que si un animal ha ganado una pelea, tiene más posibilidades de volver a alzarse con la victoria en sucesivos combates. Es el efecto del ganador y está escrito en nuestro cerebro. Desde un punto de vista médico, Coates demuestra en el libro *The Hour Between Dog and Wolf: Risk Taking, Gut Feelings and the Biology of Boom and Bust* (*La hora entre el perro y el lobo: asumir riesgos, corazonadas y la biología del auge y la caída*) cómo actúan las hormonas en el cerebro de los operadores de bolsa. "Los niveles de testosterona suben durante una confrontación, incrementando la velocidad de reacción, la agudeza visual, la perseverancia y quitando el temor. Cuando la pelea termina, el animal que vence emerge con mayores niveles de testosterona mientras el perdedor tiene que lidiar con unos niveles bajos de hormonas", afirma.

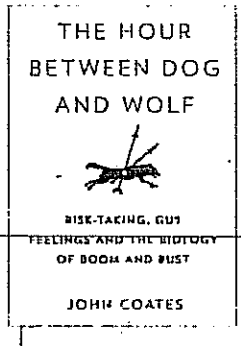
Cómo actúan las hormonas

La testosterona de los inversores se dispara cuando obtienen beneficios, lo que les da autoconfianza. El cortisol, en cambio, se refuerza cuando llegan momentos de gran volatilidad y las decisiones más arriesgadas se aparcan para un mejor momento. Ambas hormonas provocan efectos emocionales, en vez de racionales, en nuestro cerebro. Para simplificar: cuanto más dinero gana un inversor, más necesidad tiene de seguir ganando, y por ello corre más riesgos. Si por el contrario, empieza a perder, el afectado comenzará a arriesgar menos desde el punto de vista financiero y le costará más recuperar lo perdido y alcanzar el éxito. "El efecto del ganador funciona a modo de osmosis que auto-refuerza la secreción de hormonas del éxito y del fracaso: la testosterona y el cortisol, respectivamente", explica este neurocientífico y financiero, que lleva años estudiando la relación entre la economía y el cerebro.

> "El efecto del ganador provoca la secreción de hormonas de éxito y fracaso: testosterona y cortisol, respectivamente"

> "La vida para el ganador es más gloriosa; sus niveles de testosterona le seguirán dando victorias"

> "La testosterona es la hormona de las burbujas financieras y el cortisol es la protagonista si hay que ejercer control económico"



THE HOUR BETWEEN DOG AND WOLF
- Autor: John Coates
- Editorial: Fourth Estate Ltd
- Páginas: 288
- Argumento: La biología está tras las decisiones de inversión.

Incorporar la intuición a las decisiones bursátiles tiene sus riesgos por el efecto que las hormonas tienen sobre nuestro cerebro, pero el autor también habla de que hacerlo en su justa medida también tiene efectos positivos. Sólo los que arriesgan ganan, pero hay que ser valiente sólo en su justa medida. Para saber cuál debe ser ésta, Coates propone equipos mixtos en edad y género cuando se trate de invertir. Esta diversidad contrarrestará los riesgos que el cerebro y las hormonas de algunos están dispuestos a asumir. Coates aconseja: "Si las preferencias de riesgo están determinadas en parte por las hormonas, una estrategia de reducción del riesgo de los bancos de inversión sería diversificar su plantilla". Por ejemplo, los hombres jóvenes son más propensos a sufrir los efectos de la testosterona en el cerebro y, en consecuencia, arriesgan más. Éste es el perfil del trabajador medio en Wall Street.

Igual que los deportistas

Sería un efecto similar al que se produce en los deportistas de élite. El que alcanza la victoria tiene más probabilidades de seguir ganando. Él también sufre el efecto del ganador y sus rivales viven con el fracaso. Cuanto más arriesga, más gana, más retroalimenta su autoconfianza y, en consecuencia, más posibilidades tiene de seguir siendo el número uno. Los inversores actúan de la misma manera y viven su trabajo como una competición. Ésta no es sana y, aunque hay alguien que gana, siempre hay alguien que pierde.

"La vida para el ganador es gloriosa", afirma John Coates. Y continúa: "Entra en el siguiente nivel de competencia con niveles de testosterona elevados. Esta situación le otorga una ventaja que aumenta sus posibilidades de volver a ganar".

"Todos nacemos con cerebro de mujer"

Texto de **Núria Escur** Foto de **Carlos González Armesto**

Louann Brizendine es una neuropsiquiatra experta en la diferencia que cree que ha llegado el momento de que las mujeres puedan salir del armario. En su libro "El cerebro femenino" (RBA) explica cómo el formato químico, las hormonas, determinan los impulsos, la comprensión y las actitudes de hombres y mujeres

ellas...

Renzo Rosso. Fundó, en 1978, la firma de tejanos Diesel y, recién cumplidos los 58 años, es propietario de un grupo de moda que incluye DSquared2, Victor & Rolf, Martin Margiela o Marc Jacobs. El denim envejecido fue el inicio de un negocio que hoy abarca todo tipo de complementos, perfumes y diseños para el hogar, desde lámparas a cocinas, que firma con el lema Successful Living from Diesel, porque, dice, "la vida debe ser un placer".

"No vale la pena fingir porque las mujeres lo descubren pronto"

ellas...

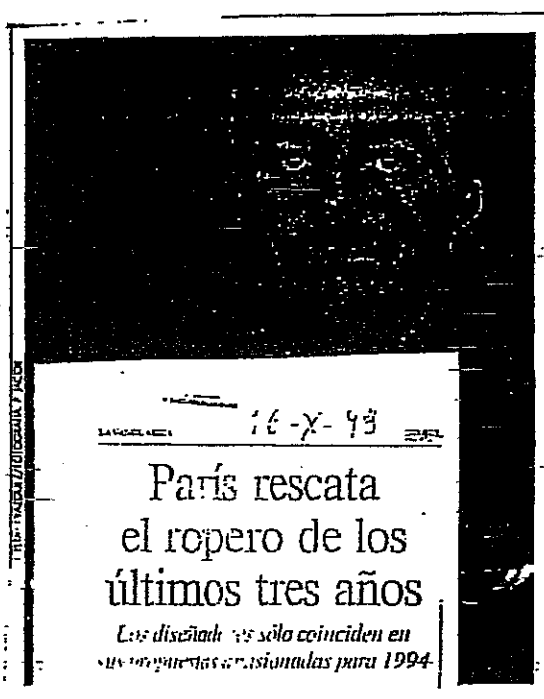
Roberto Verino. Empresario de moda de 67 años, lleva tres décadas al frente de una firma que contribuyó a convertir Galicia en una potencia textil. Y sin perder nunca el entusiasmo ni la ilusión, desafiando el pesimismo imperante, abre nueva tienda en Barcelona. "Si eres constructivo y arrimas el hombro, las cosas acaban saliendo", afirma este optimista irreductible, defensor apasionado de la mujer.

"Si dependiera de los hombres, España estaría como hace 50 años"

MODA

"El hombre ha ideado, desde luego, la danza; pero eso no quiere decir que no seamos las mujeres las que luego les hayamos hecho bailar" (Louise Bryant)

"La habilidad de una mujer para curar una herida, solo es superada por su capacidad para causarla."



16-X-93

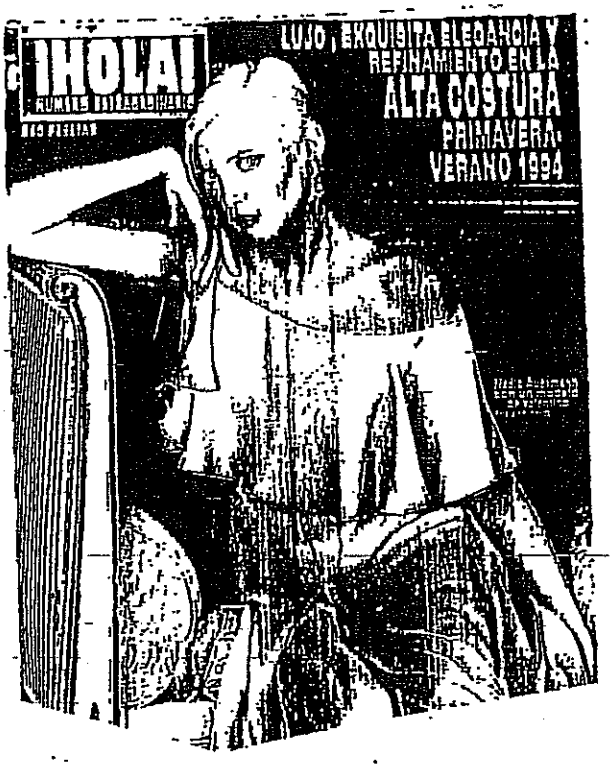
París rescata el ropero de los últimos tres años

Los diseñadores sólo coinciden en sus propuestas concebidas para 1994

PACO RABANNE
PROFETA DE LA MODA

Aunque su fama es debida al mundo de la moda y de la cosmética, también es escritor. Su segundo libro, recién editado, es un ensayo profético titulado *El fin de los tiempos*, donde descubre sus virtudes de visionario moderno. Lejos de tratarse de una operación comercial para apoyar el lanzamiento de su último elixir –o viceversa–, «mi libro es una respuesta a todas las cartas que he recibido a lo largo de mis treinta años como modisto y perfumista. Es una obra de recopilación en la que demuestro las coincidencias que existen entre las visiones de una serie de famosos profetas, y que nos esperan a la vuelta de la esquina», afirma Rabanne. Pero no hay que alertarse, porque el fin del mundo aún está lejano y la tierra, de momento, no va a volar en pedazos. En el campo de la moda, ciertamente, el modisto francés ha sido profeta y se ha adelantado a la crisis actual imponiendo trajes más apagados y asequibles que en tiempos boyantes. «El próximo año mis modelos serán más vivos, de telas más lujosas, anunciadores de la recuperación de la crisis económica», asegura. Otro de sus anuncios es el fin de la era machista. «Nos acercamos a la igualdad entre hombres y mujeres, lo que no significa, ni mucho menos, el apocalipsis final».

9/93

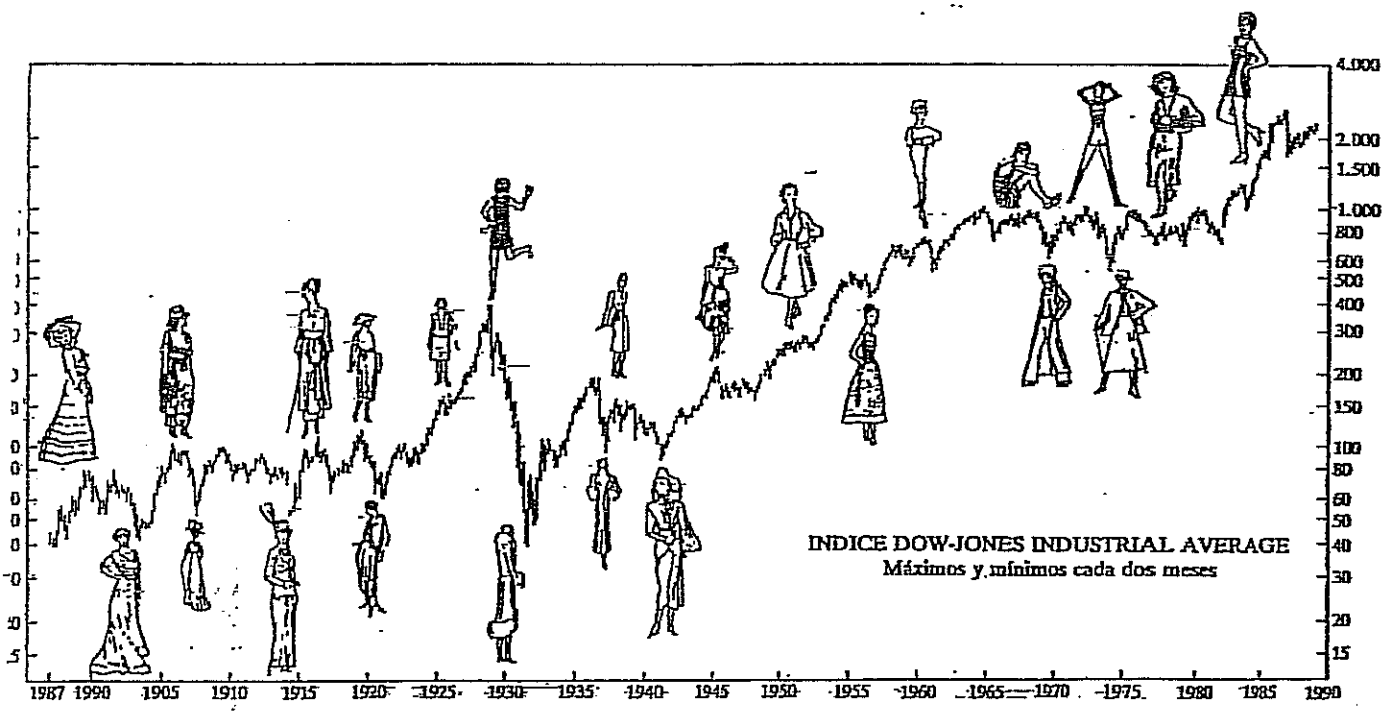


LACROIX impresionó con chaquetas Luis XV, faldas mini y vestidos coloniales

Faldas en godet muy cortitas y trajes de noche mucho más voluptuosos

GRÁFICO 8

EL INDICADOR DE LA ALTURA DE LA FALDA



Expansión MARTES 8 DE MARZO DE 1994 — Expansión DEL ACCIONISTA

Posee acciones de Santander, Argentaria, Hidrocantábrico, Uralita y Previasa

Scottish Widows tiene 40.000 millones invertidos en empresas españolas

La gestora británica Scottish Widows ha invertido cuarenta mil millones de pesetas en España. El grupo, que administra fondos de inversión y de pensiones, tiene posiciones en nueve compañías españolas, entre las que se encuentran Santander, Argentaria, Hidrocantábrico, Uralita y Previasa.

Uralita es la única empresa española en la que controla más de un 5% del capital.

El director de inversiones de renta variable para Europa en esta firma británica es Albert Morillo, un gibraltareño de 33 años que confía en la intuición sobre el mercado como valor fundamental de sus colaboradores, independientemente de cuál sea su formación: "Por esa razón, las mujeres suelen ser buenas y son mayoría entre mis colaboradores", afirma. "En mi equipo, formado por cinco personas, cuento con un lingüista, un ingeniero y un licenciado en clásicas, además de un economista. El gestor debe saber cuándo debe vender, además de reconocer cuándo comete un error".

El equipo de Scottish Widows se reúne dos veces al mes para adoptar decisiones de inversión. La gestora cuenta con una plantilla de 75 personas entre inversión, análisis y gestión, que visitan cada año 350 compañías en Europa para seleccionar las inversiones. "Compramos compañías, no mercados concretos, aunque a veces depende del momento. Por ejemplo, ahora el mercado italiano puede ofrecer buenas posibilidades".

Entre sus valores preferidos destaca Hidrocantábrico, en el que participa. Sobre las sociedades pendientes de próximas privatizaciones, Morillo señala que Endesa y Repsol son buenos valores; Endesa, por su buena gestión y Repsol, por su ratio, pese a que no es muy partidario, en general, de la inversión en valores públicos. Actualmente, toda su presencia en España está en renta variable.

También está presente en la asegu... sa, compañ...

"La intuición es la cualidad principal del gestor"

"Nuestras inversiones no buscan controlar las compañías"

Inver...

Las inver... gestora son financieras y fines de e... empresas, d... rentabilidad

aunque de manera ... esta temporada de otoño-invierno los pedidos han ido bien de momento y se están produciendo repeticiones de pedidos, lo que siempre es una buena señal". Roberto Verino explica que se está resintiendo más la moda de mujer, más sensible a los ciclos económicos, que la gama de hombre.

¿Es este un buen mercado?
Por favor, no pregunte

"Entre el mes de julio de 198 y noviembre de 1982 hubo una recesión de 16 meses. Ese fue el momento más terrorífico del que guardo memoria.
Sensatos profesionales se preguntaban si debían dedicarse a la caza o a la pesca, puesto que pronto estaríamos todos viviendo en el bosque y recogiendo bellotas. Fue un periodo durante el cual tuvimos un paro del 14%, el 15% de inflación y un tipo de interés preferencial del 20%, pero yo no recibí ninguna llamada telefónica que me anunciara lo que estaba a punto de suceder. Una vez sucedido mucha gente declaró que se lo había esperado, pero no oí a nadie que lo dijera antes.
Y entonces, en el momento de mayor pesimismo, cuando ocho de cada diez inversores hubieran jurado que ibamos de cabeza hacia otra década como la de los años treinta, el mercado bursátil remontó con la fuerza de la venganza y de repente todo estaba bien en el mundo."

/ALL STREET JOURNAL.
EDICION ESPAÑA
MARTES 28 DE ENERO DE 1997
© 1997 Reservados todos los derechos

ALAN GREENSPAN DECIDE GUIADO POR LAS CIFRAS Y... LA INTUICION

El presidente de la Fed determinará la próxima semana qué pasa con los tipos

Lunes 12 de mayo de 1997 EMPRESAS /Gestión

ANGÉLICA RODRÍGUEZ-LÓPEZ
Directora de Inversiones de AB Asesores Gestión

"En este negocio ser capaz de ir contra el consenso marca la diferencia"

Como los buenos intelectuales aprecia ir a contrapelo. A los que trabajan con ella les requiere buena formación, en la que participa activamente. El reto es aunar el perfil de riesgo del cliente con las propuestas de inversión. La confianza prima.

NOVA
Noticias+Soluciones+Ideas

ENTREVISTA

Anita Roddick: "Con estudios empresariales habría fracasado"

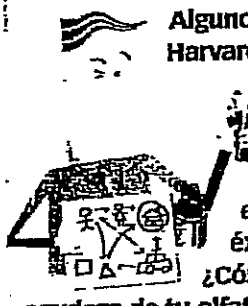
La cadena de franquicias de cosmética natural "The Body Shop" tiene como gran activo la personalidad de su fundadora, Anita Roddick. Esta mujer, británica de origen italiano, celebra los 20 años de la existencia de su proyecto.

P: ¿Cuál es el secreto de su éxito?

Creo que hay tres razones. La primera que tenía que sacar adelante a mis hijas; pura supervivencia. La segunda, que para triunfar has de creer en lo que con tal pasión, que lo conviertas en realidad. Yo tenía fe ciega en la tienda. La tercera, que se me daba muy bien vender y eso no se aprende, o tienes el don, o no lo tienes. Yo, considero intuitiva; creo que de haber tenido conocimientos de ciencias empresariales, habría fracasado.

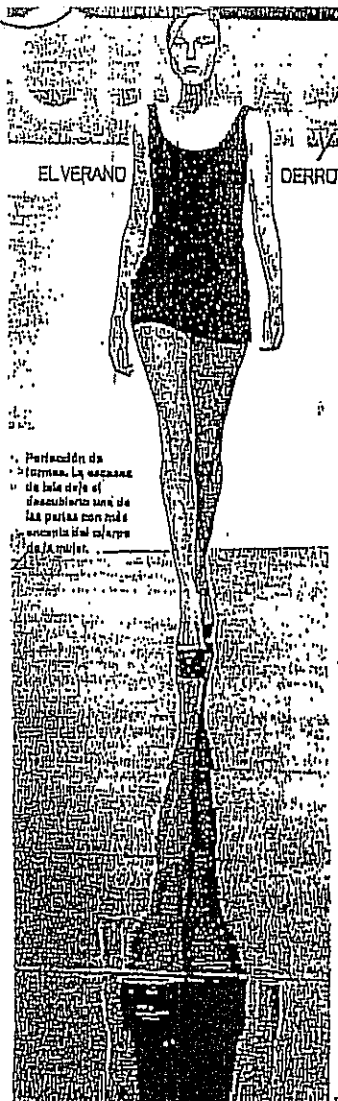
Marisa Cruzado

DECISIONES DE UN VISTAZO



Algunos estudios de la Harvard Business School han demostrado que los propietarios de negocios atribuyen el 80 por ciento de su éxito a la intuición. ¿Cómo puedes mejorar la agudeza de tu olfato? Describir tus pensamientos por medio del dibujo de imágenes y colores te permite capturar los conceptos y las emociones. A menudo, cuando el cerebro capta una panorámica de todos los datos presentados en un *Mind Map*, surge la decisión a tomar.

Revista *Success*



Perfección de formas. La escasez de tela deja el descubierto una de las partes con más encanto del cuerpo de la mujer.

EL VERANO y Almas

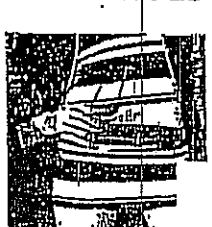
DERROTA A LA SOBRIEDAD Y EMPUJA A LA MODA HACIA LA SENSUALIDAD Y EL «GLAMOUR»

La MINI reta a la mujer urbana

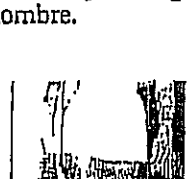
V. Zabala/T. Ferrandis
Madrid

Llega más sexy, mini y provocadora que nunca. Aunque en realidad nunca se ha ido, casi todos los grandes diseñadores han apostado para sus colecciones de esta primavera-verano por la «supermini» e incluso piensan mantenerla para el próximo otoño-invierno. Ahora, la cuestión es si la mujer del siglo XXI acepta los nuevos cánones de la moda. Cierto es que en las pasarelas la exageración de las propuestas es inmensa y que a la calle no llegará tan provocadora. Que sirva de advertencia -no se asusten-. Su regreso por la puerta grande ha sido un claro homenaje a los gloriosos años 80, época en que la minifalda era la estrella y mujer alguna se resistía a sus encantos. Un consejo: si es adicta a los mandamientos de la moda hágase esclava del sentido porque la mini regresa más mini que nunca: un pequeño trozo de tela, la justa para tapar los glúteos, cuanto más llamativo mejor «rosa, verde, naranja», y dejar al descubierto kilométricas piernas y bien tenidas.

Y es que los expertos coinciden que hay que «evolucionar». Javier Trabazo tiene una teoría: «Después unos cuantos años de cubrir la ropa había que aprovechar esta momentánea lanzar no sólo la mini, sino tan los «microshorts». Y Justo de Nin, autor creativo de Armand Basi, dice «estamos saliendo de una película en blanco y negro y entrando en una en color... El minimalismo asexuado da paso a lo vital, sano y más sensual». Y también, a la mujer hiper sexy, aunque los diseñadores reconocen que tampoco quieren llegar a la provocación, como es el caso de Roberto Verino: «Sólo la bus-



aunque de manera... esta temporada de otoño-invierno los pedidos han ido bien de momento y se están produciendo repeticiones de pedidos, lo que siempre es una buena señal". Roberto Verino explica que se está resintiendo más la moda de mujer, más sensible a los ciclos económicos, que la gama de hombre.



Jueves 28 de febrero de 2002

Greenspan certifica el fin de la recesión en EEUU y augura una suave recuperación

El presidente de la Reserva Federal vaticina que la economía norteamericana crecerá este año entre un 2,5% y un 3

El negro desaparece de las nuevas tendencias, mucho más coloristas

Los diseñadores apuestan por el regreso de la minifalda en Milán

Tom Ford, diseñador de Gucci, apostó decididamente por la seducción y las prendas cortas

EFE | MILÁN

Los desfiles de moda femenina primavera-verano 2003 continuaron ayer en la capital milanesa con la mezcla de propuestas que ha sido la tendencia dominante en los últimos días.

Si el viernes Miuccia Prada presentó una mujer intelectual y al tiempo sexy, con vestidos trufados de joyas, con ribetes de oro y plata y minúsculas minifaldas, ayer Tom Ford, el diseñador de Gucci, elevó ese concepto a la quinta potencia.

Sin ninguna concesión a la dulzura y al romanticismo reciente de la firma, la mujer de Gucci para la próxima temporada se alinea decididamente en el bando de la seducción. Faldas cortísimas y pantalones estrechos hasta la rodilla sin ningún atisbo del negro, que ha sido sustituido por una amplia gama de tonos: carne y caramelo, rosa palo, azules y grises.

Tom Ford lo dijo sin rodeos: «Mi apuesta es por una cortísima minifalda y si tenéis 20 años, bonitas piernas y tal vez bonita ropa interior, exhibid la minifalda, las demás se morirán envidias». Al otro extremo de Laura Biagiotti con su formalismo chic y deportivo, pantalones, parkas y vestidos en chiffon, que incorporan dibujos de postales y rayas.

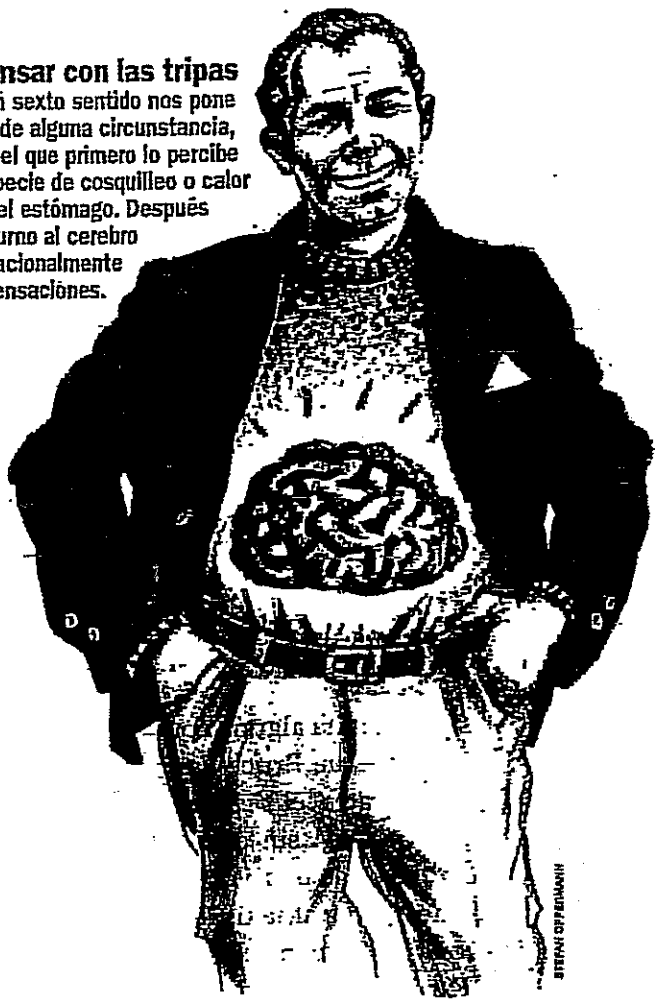
La firma Iceberg y su diseñador Paolo Gerani apostaron por un estilo deportivo con toques sexy, plagado de adornos, ribetes y costuras. La Perla mostró una colección inspirada en la libertad de Nueva York en los años 80, con una mezcla de materiales y formas muy fluidas, mientras que Gattioni mostró pareos de colores basados en dibujos tribales africanos y Erreuno dió un salto hasta la exuberancia de las regiones del Caribe. Ironía y alegría son los conceptos que trata de compaginar Giorgio Armani para la colección de su segunda línea, Emporio, caracterizada por amplios bolsillos, prendidos a la cintura de chaquetas, faldas y hasta trajes de baño.

STEFANO RELLANDINI

La firma Gucci propone exhibir las piernas el próximo verano

ensar con las tripas

un sexto sentido nos pone
o de alguna circunstancia,
s el que primero lo percibe
specie de cosquilleo o calor
del estómago. Después
turno al cerebro
racionalmente
sensaciones.



será este año el goleador de la Liga de Fútbol de Primera División. Pero sí logrará, como en la temporada pasada, que los delanteros del Real Madrid estén pendientes de la posición del jugador danés porque de sus avances hacia el área se crearán las jugadas más espectaculares de esta liga. Y es que el centrocampista del Madrid es un maestro de la intuición. A sus 32 años, en lugar de luchar con todas sus fuerzas sobre el terreno de juego, Laudrup puede decidir un partido en segundos sacando de sus botas ese pase de ensueño

o esa jugada imprevista que Amavisca o Zamorano acaban casi siempre convirtiendo en gol.

Laudrup es un ejemplo de carácter intuitivo en el mundo del deporte profesional. Pero ese mágico sexto sentido que tanto ayuda a deportistas, científicos prestigiosos y flamantes hombres de negocios se produce en numerosas actividades de la vida cotidiana entre gentes normales sin especiales capacidades intelectuales.

sólo para intuitivos?

André Kostolany, uno de los g des genios de las finanzas, va m jos al afirmar: "La Bolsa no est cha para empresarios ni para nomistas. El arte del corredor de sa consiste en la intuición de a tar por un valor que subirá o qu cluso, será todo un *boom*".

Así pues, la intuición es la ap de comprender un problema c plejo de forma directa, sin hace del intelecto conscientemente. conocimiento viene a ser com sistema de radar que nos orien algunas de las circunstancias dianas de forma inconsciente. ces ocurre que, de repente, dos

algunos experimentos— ha logrado probar ~~estas~~ paramente intuitivos". Para Pinillos, la intuición es tener una idea interesante para resolver de la manera más eficaz un problema de difícil solución. El profesor cree que la ciencia no ha podido progresar en el estudio de la intuición porque ésta no se puede sistematizar. "No hay un método que la favorezca. La intuición surge, irrumpe y sopla como el viento cuando quiere soplar. Es, para entendernos, como la inspiración, que aparece cuando quiere."

Tener una intuición significa saber algo sin poder explicar por qué se sabe. Y este sexto sentido siempre sale a relucir cuando la lógica y el análisis no son capaces de aportar soluciones a determinados problemas. Pero, a la larga, este mundo nos obliga a confiar con frecuencia en nuestras capacidades intuitivas, incluso cuando se trata de sacar provecho a nuestros ahorros.

Los gurús de la Bolsa viven de su legendario buen olfato. "En los mercados de valores, como en cualquier actividad en la que la toma de decisiones suponga la adopción de un riesgo, la intuición ha de ser un elemento principal en la decisión a tomar", asegura Antonio del Campo,

Femenina y singular

Las mujeres desarrollan un carácter intuitivo superior al del hombre. "El varón es más discursivo, mientras que la mujer llega a la solución de determinados problemas por el camino de la intuición", sostiene José Luis Pinillos, profesor emérito de la Facultad de Psicología de la Universidad Complutense de Madrid. "Eso es bastante frecuente y no es un tópico", añade.

La ciencia no conoce los mecanismos cerebrales de la intuición y tampoco por qué las féminas son más intuitivas. "Quizá la mujer la posee en mayor grado porque por naturaleza es la encargada de crear y atender a la prole. La intuición es imprescindible para entender a los niños, y más a los bebés", sugiere Pinillos.

Este investigador cree que la situación de sometimiento femenino en las sociedades tradicionales ha propiciado este desarrollo. "La mujer –dice Pinillos– tenía que estar al tanto de las debilidades o gustos del marido –el que mandaba– para resolver los problemas. Esa circunstancia ha propiciado que la mujer sea más intuitiva que el hombre". ■

El contacto con los niños y el sometimiento tradicional han dotado a la mujer de mayor intuición.

ANÁLISIS TÉCNICO

"Una acción es cara solo cuando no tiene posibilidad alguna de subir."

"Para comprar se precisa ser romántico, para vender, hay que ser realista"

"Solo conociendo el ayer, podremos averiguar el mañana"

1.-Introducción

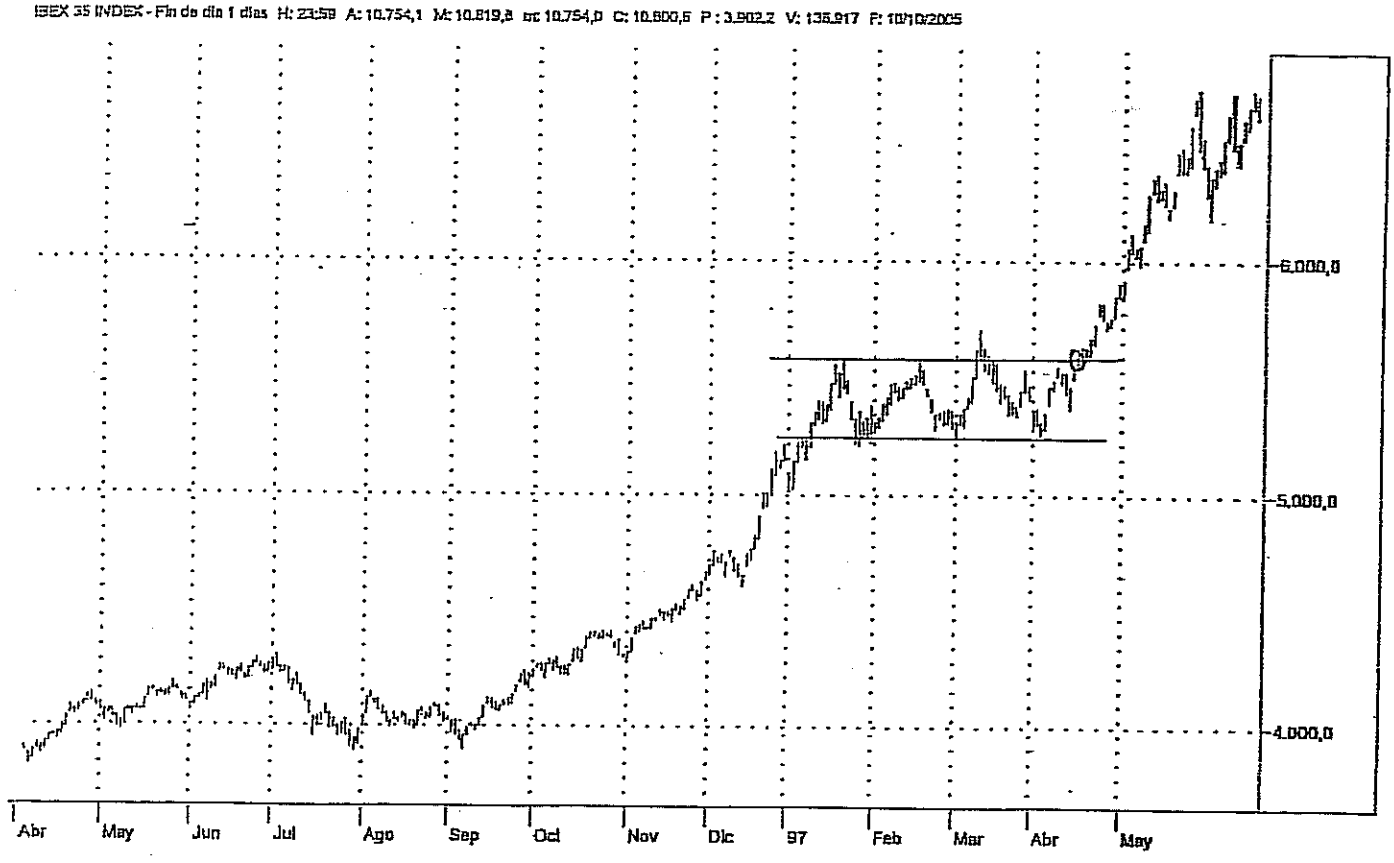
2.-Ventajas y desventajas

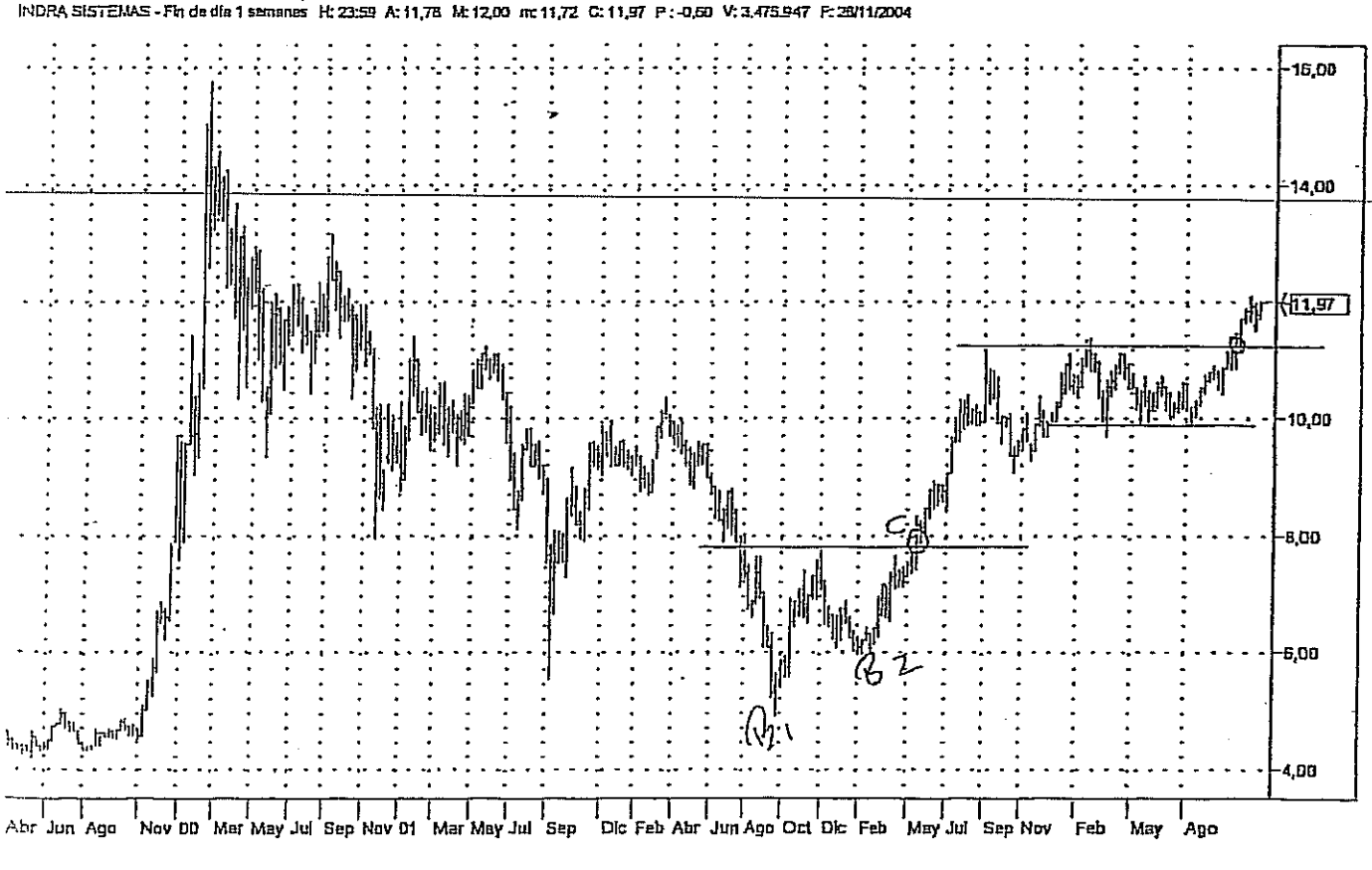
3.-Breve historia

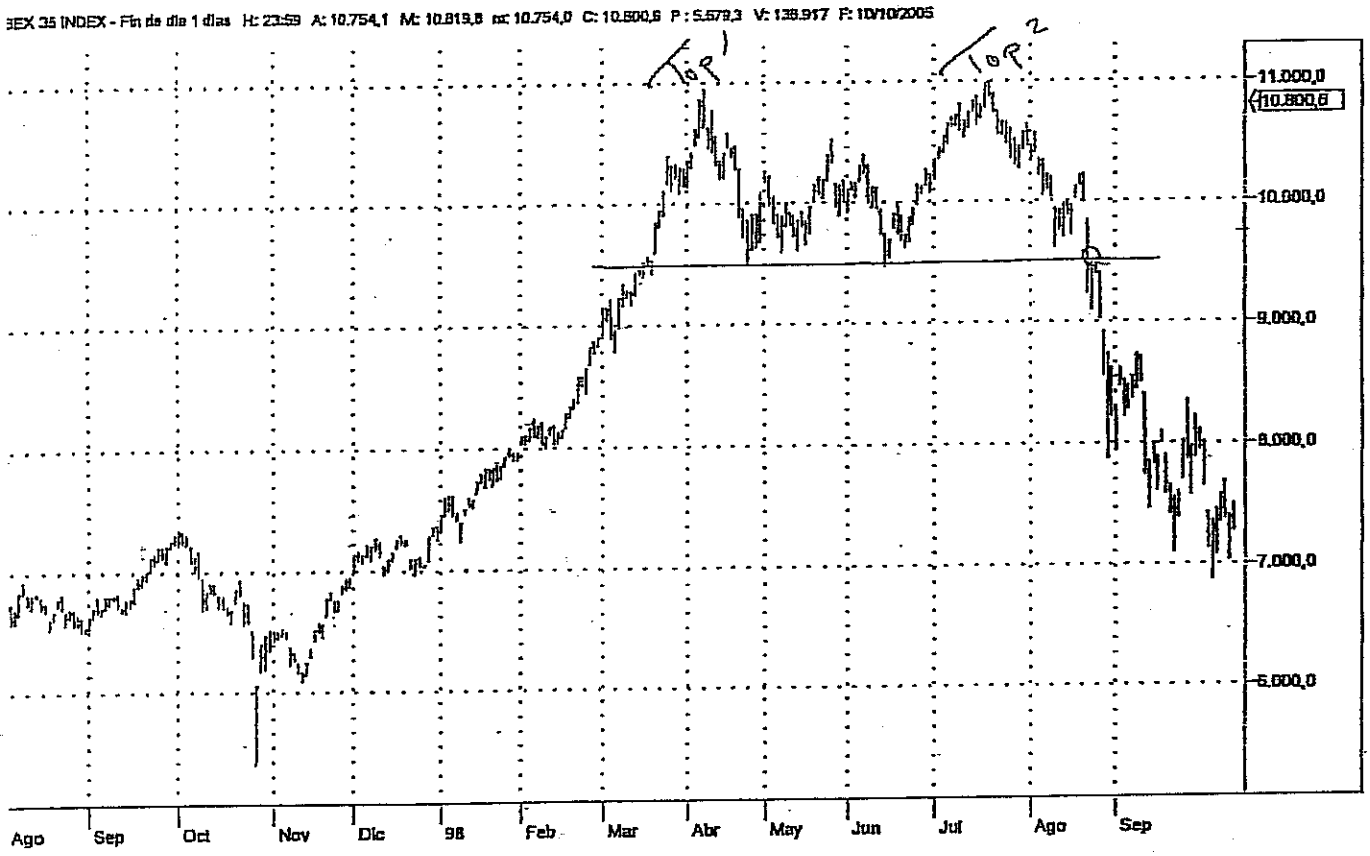
4.-Teoría de Dow
   a. Charles Dow (1850-1902)
   b. Índices bursátiles
   c. Las bolsas se mueven en tendencias
   d. Correspondencia de los índices
   e. Volúmenes concordantes y discordantes
   f. Cotizaciones de cierre
   g. Soportes y resistencias

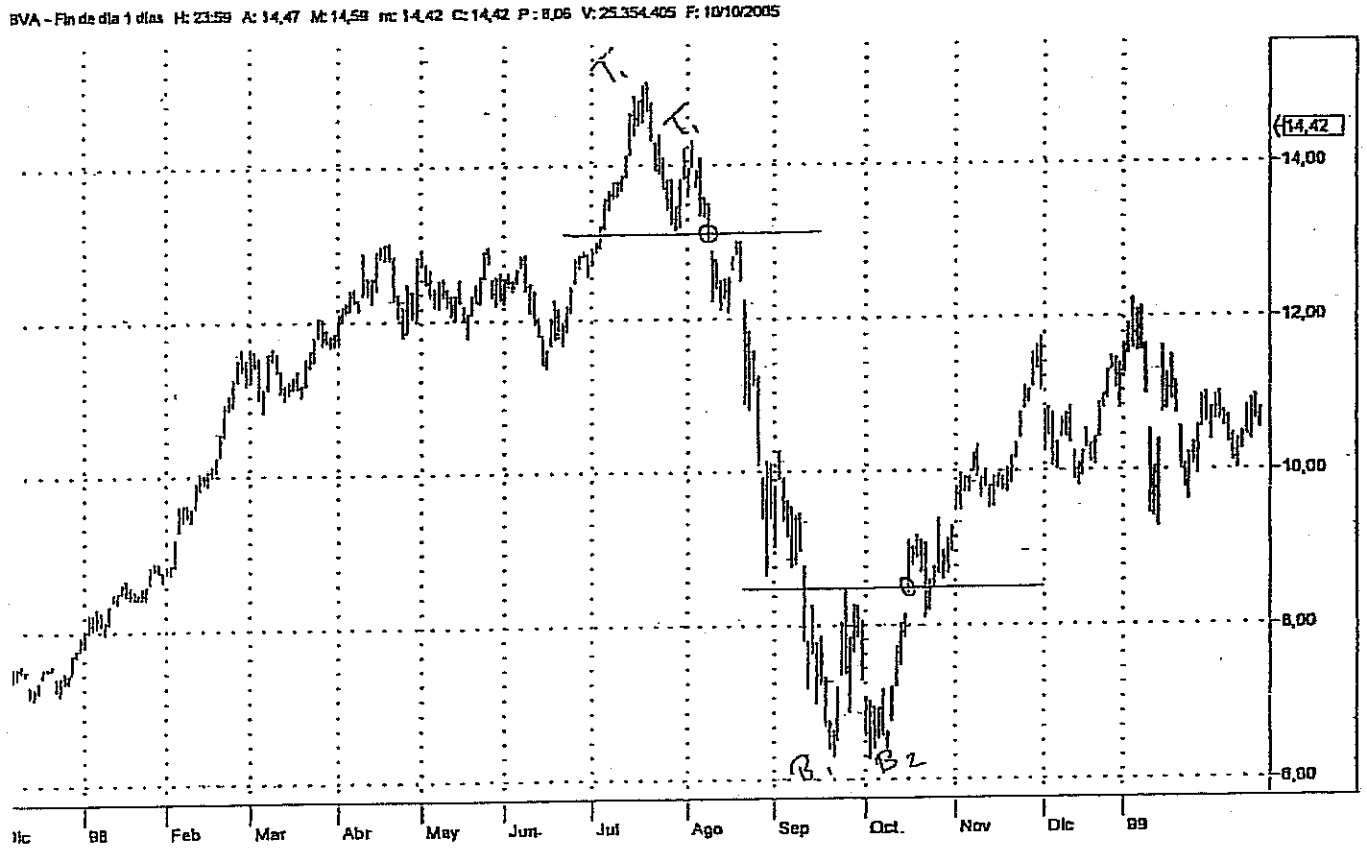
5.-Herramientas: los charts

6.-Principales figuras chartistas
   - Figuras alcistas: doble pié, figuras redondeadas (sopera, plato sopero, taza con asa)
   - Figuras bajistas: doble techo, figuras redondeadas invertidas (sopera, plato sopero, taza con asa invertidas)

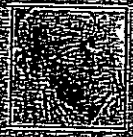

IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 días H: 23:59 A: 10.754,1 M: 10.819,8 mc 10.754,0 C: 10.800,5 P: 3.902,2 V: 135.917 F: 10/10/2005
6.000,0
5.000,0
4.000,0
Abr
May
Jun
Jul
Ago
Sep
Oct
Nov
Dic
97
Feb
Mar
Abr
May


INDRA SISTEMAS - Fin de día 1 semanas H: 23:59 A: 11,78 M: 12,00 mc 11,72 C: 11,97 P: -0,60 V: 3.475.947 F: 28/11/2004
16,00
14,00
11,97
10,00
8,00
6,00
4,00
Abr Jun Ago Nov 00 Mar May Jul Sep Nov 01 Mar May Jul Sep Dic Feb Abr Jun Ago Oct Dic Feb May Jul Sep Nov Feb May Ago

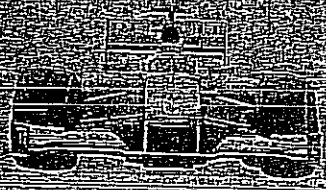

IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 días H: 23:59 A: 10.754,1 M: 10.819,8 m: 10.754,0 C: 10.800,6 P: 5.679,3 V: 139.917 F: 10/10/2005
HOMBRO 1
HOMBRO 2
11.000,0
10.800,6
10.000,0
9.000,0
8.000,0
7.000,0
6.000,0
Ago
Sep
Oct
Nov
Dic
98
Feb
Mar
Abr
May
Jun
Jul
Ago
Sep


BVA - Fin de día 1 días H: 23:59 A: 14,47 M: 14,59 m: 14,42 C: 14,42 P: 8,06 V: 25.354.405 F: 10/10/2005
14,42
14,00
12,00
10,00
8,00
6,00
Dic
98
Feb
Mar
Abr
May
Jun
Jul
Ago
Sep
Oct
Nov
Dic
99

5 Cinco Días

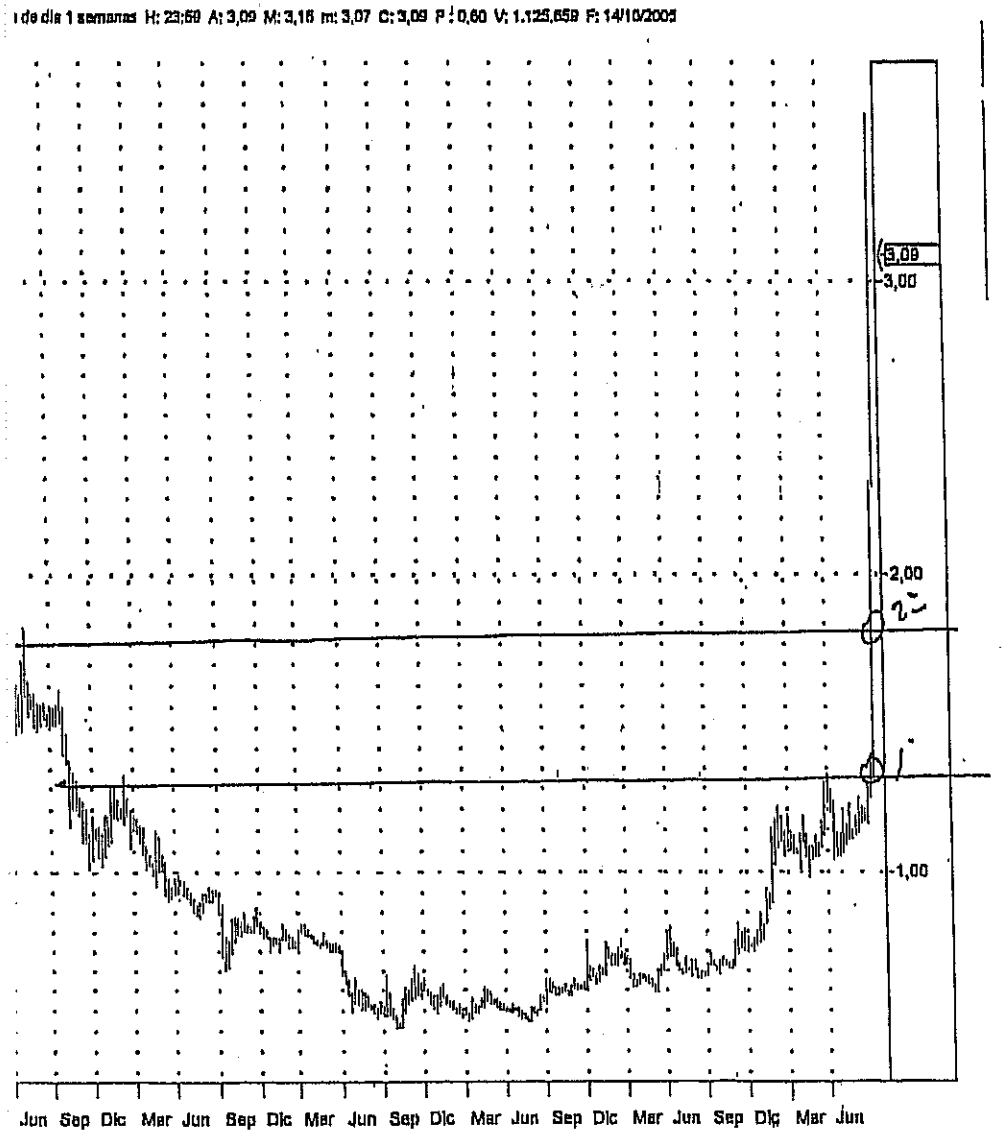


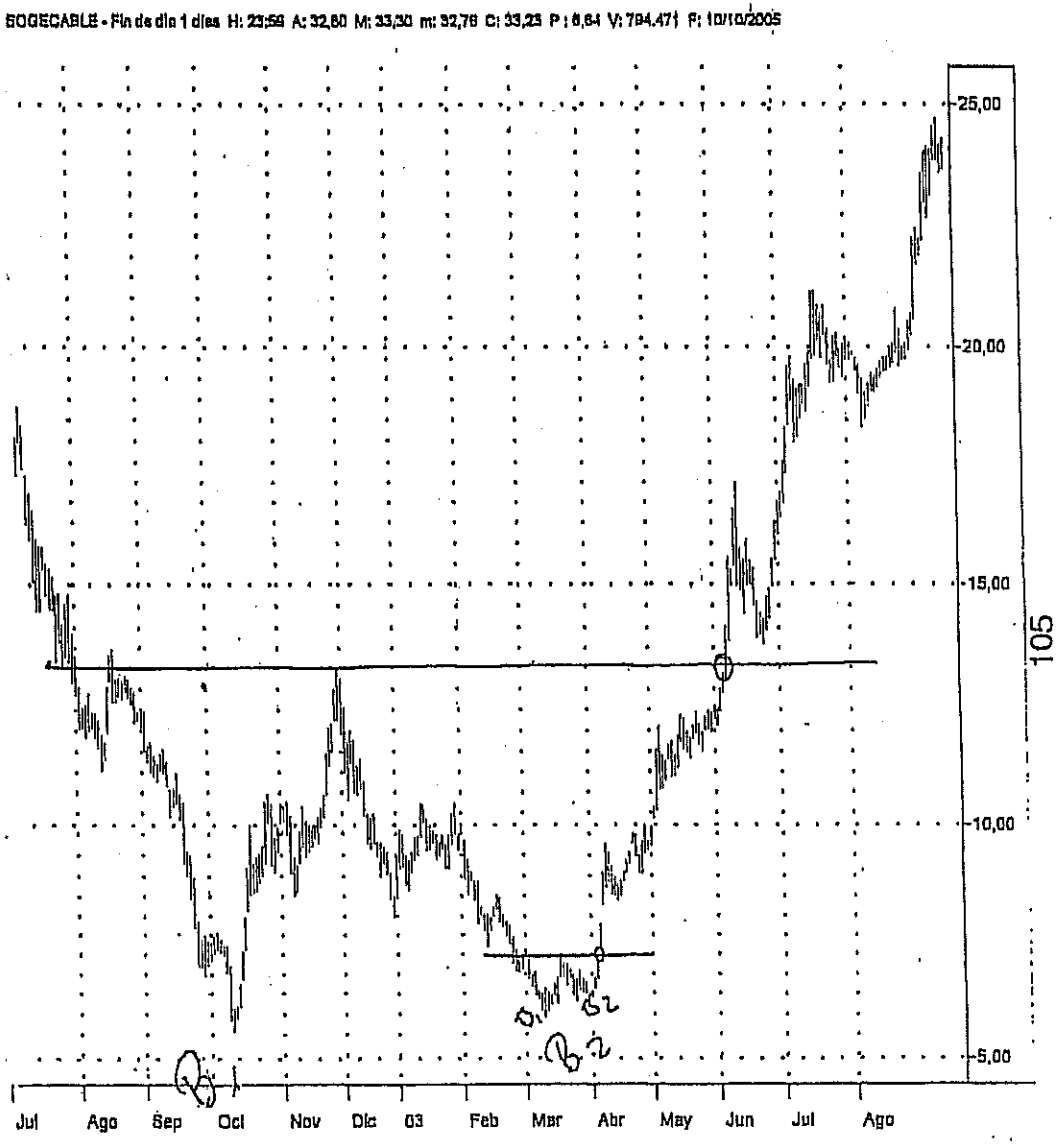
Menos riesgo para las eléctricas al aclararse el déficit de tarifa. **Entrevista:** Branko Milanovic, responsable de desarrollo del Banco Mundial. **IRP:** 2008. Rendimientos del trabajo. **Cinco Sentidos:** Montmeló en tiempos de crisis.



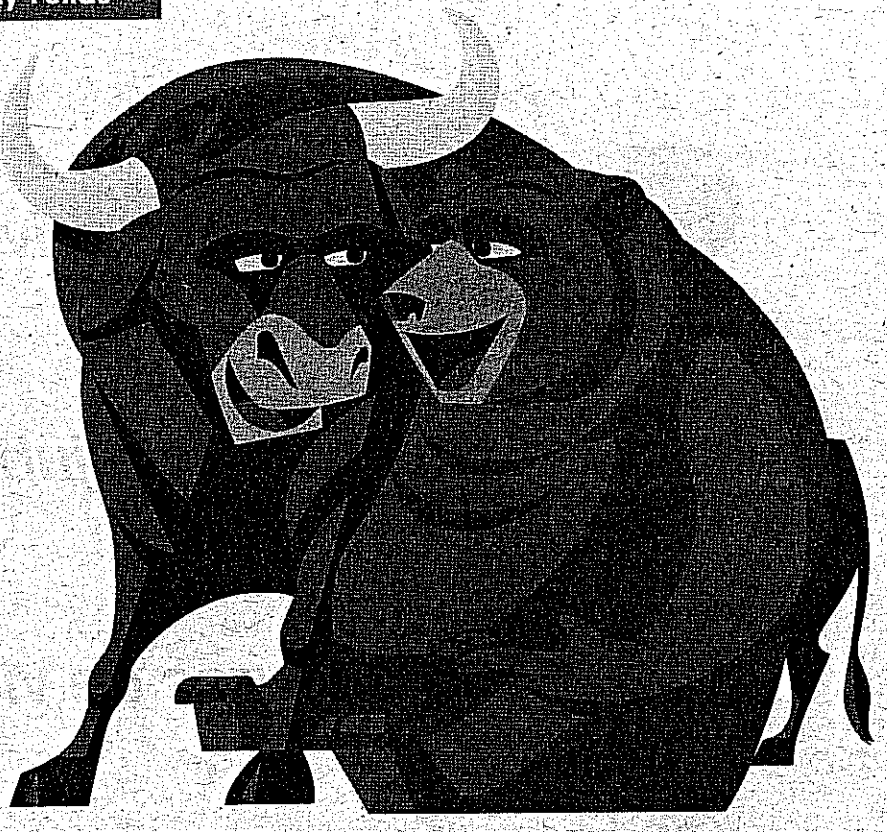
Cinco Días, fin de semana 9 y 10 de mayo de 2009

Regresa el ímpetu alcista


de dia 1 semanas H: 23:59 A: 3,09 M: 3,16 m: 3,07 C: 3,09 P: 0,60 V: 1.125,659 F: 14/10/2005
3,09
3,00
2,00
1,00
Jun Sep Dic Mar Jun Sep Dic Mar Jun Sep Dic Mar Jun Sep Dic Mar Jun Sep Dic Mar Jun


SOGECABLE - Fin de dia 1 dias H: 23:59 A: 32,80 M: 33,30 m: 32,76 C: 33,23 P: 8,64 V: 794.471 F: 10/10/2005
25,00
20,00
15,00
10,00
5,00
Jul Ago Sep Oct Nov Dic 03 Feb Mar Abr May Jun Jul Ago

Fidelity Funds



Te mostramos la mejor cara de los mercados

Cuando te dan dividendos

En un momento en el que los depósitos han perdido su atractivo muchos nos planteamos invertir en bolsa. Pero entonces entramos en un mundo de constantes subidas y bajadas de los mercados.

Sin embargo, éstas se pueden ver de una manera diferente con el **FF Global Dividend Fund**, el fondo de Fidelity que **invierte en empresas de todo el mundo** conocidas por su eficiencia, **pago constante de dividendos y solidez** ante las caídas de los mercados.

Descubre su mejor cara con el **FF Global Dividend Fund.**

Contacta con tu asesor, entidad financiera o visita **www.fondosfidelity.es**

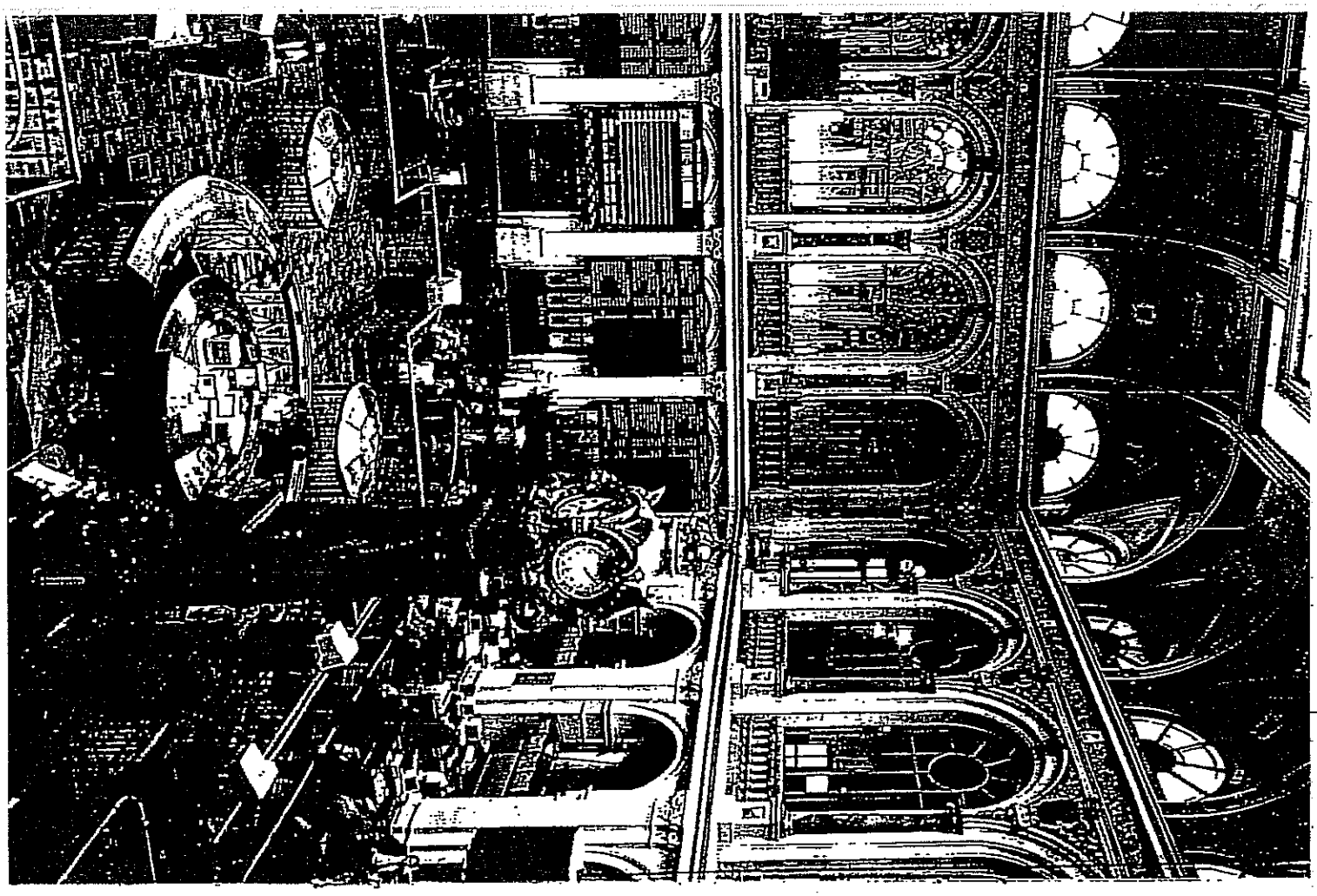
Fidelity™
WORLDWIDE INVESTMENT

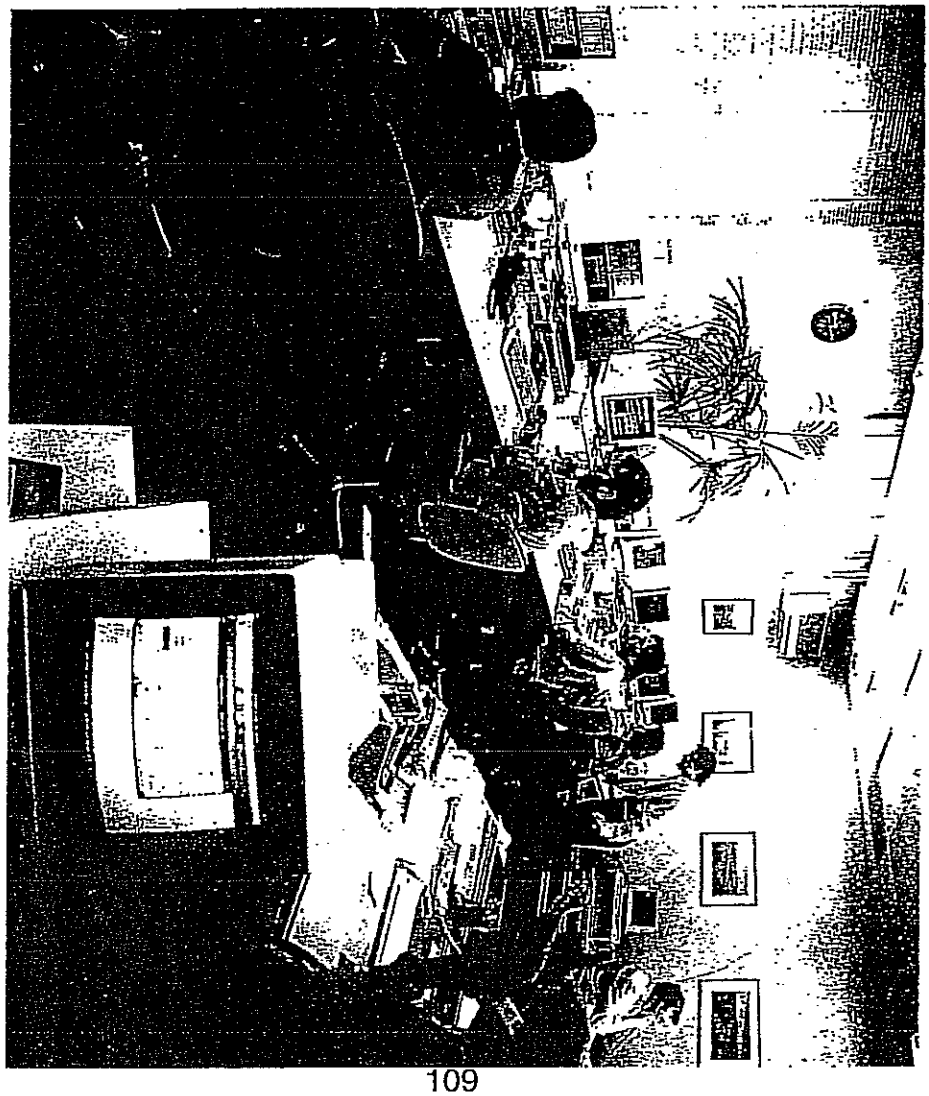
Awards 2014

Premio Morningstar a la Mejor Gestora Global 2014

Fidelity/FIL es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. Fidelity Funds es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida en Luxemburgo. Fidelity Funds está inscrita para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número de registro 124, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. Fidelity, Fidelity Worldwide Investment, el logotipo de Fidelity Worldwide Investment y el símbolo F son marcas de FIL Limited. Emitido por FIL (Luxembourg) S.A. C51001.

18. Negocios
Mercados Financieros





ESTILO DE VIDA

EL AVE es el medio de transporte que cogen muchos ejecutivos que tienen que viajar entre Madrid y Barcelona, dos ciudades separadas por poco más de dos horas.

Directivos de Madrid y Barcelona: ¿De verdad son tan diferentes?

PECULIARIDADES La forma de hacer negocios en Madrid y Barcelona es distinta, aunque el fin sea el mismo.

R. Fernández / M. Anglés.
Madrid/Barcelona

En Madrid es imposible cerrar un negocio sin haber comido o cenado antes. En Barcelona no se conciben las cenas de negocio. Ésta es una de las diferencias fundamentales entre los directivos de la capital y la Ciudad Condal. "En Madrid los martes y los miércoles los restaurantes están llenos y en Barcelona, vacíos", afirma Pau Guardans, hotelero catalán. Si bien en Madrid, según Joan Daura, socio de PwC, "no hace falta una ocasión especial para que las partes se sienten a la mesa, en Barcelona es más complicado".

"En Madrid la corbata es obligatoria en muchos restaurantes. En Barcelona, sólo en algunos"

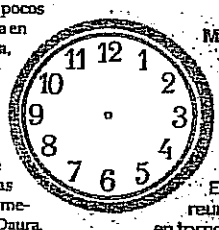
El chef Ramon Freixa, con un restaurante de dos estrellas Michelin en Madrid y otro en Barcelona, explica que en la capital "se ven más tarjetas de empresa que en Barcelona". Por eso, "es lógico que haya más restaurantes de empresa en Madrid".

Esta es una de las diferencias entre los directivos de ambas ciudades, pero no la única. La mayoría de los directivos consultados por EXPANSIÓN coinciden en que el madrileño, por vocación, "tendrá la voluntad de llegar a ser tu amigo". En Barcelona, "nadie pretende eso". Guardans, pone como ejemplo, que "en Barcelona no te invitarán a cenar a su casa". En Madrid, las relaciones profesionales se extienden a otros ámbitos, como el fútbol o los toros. Los palcos del Bernabéu están llenos de empresarios o directivos. Al Camp Nou, estos van con sus hijos o amigos.

El ejecutivo catalán es más desconfiado a la hora de hacer negocios, pero más directo. "No les da pudor hablar de dinero y asuntos como descuentos o precios, temas de los que se trata sin problema, incluso al principio de la negociación", asegura el cazatalentos Euprepio Padula. "El madrileño sí parece evitar cuestiones monetarias en el primer momento y tiene más predisposición a charlar más de lo necesario, a establecer una especie de tertulia", añade.

La forma de vestir también difiere. En Madrid prima la formalidad y en Barcelona, el diseño. Daura lo resume así: "El armario del ejecutivo de Madrid es más Carolina Herrera, mientras que el de Barcelona es más Antonio Miró". El cazatalentos Ignacio Bao añade hay pocos restaurantes de Barcelona en los que se exija corbata, por ejemplo, en el Circulo Ecuestre. En Madrid es obligatorio en muchos restaurantes.

Estas son algunas pequeñas diferencias entre dos ciudades separadas por menos de 600 kilómetros. Pero, como asegura Daura, "quien no puede adaptarse a las peculiaridades de cada ciudad lo tiene difícil".



Más madrugadores

En Barcelona los desayunos y las comidas empiezan antes y con los tiempos bien medidos. En Madrid las reuniones se hacen en torno a una buena comida y con una sobremesa que puede alargarse tres horas.

Muchos negocios pasan por la mesa y el mantel

PAU GUARDANS
Hotelero catalán

"**En Madrid es imposible cerrar un negocio sin haber comido o cenado antes.** En Barcelona es perfectamente posible. En la capital los martes y los miércoles los restaurantes están llenos de directivos"

EUPREPIO PADULA
Padula & Partners

"**Los horarios de trabajo en Madrid son eternos.** Se alarga la jornada de trabajo, algo que es perfectamente evitable y que no es razonable. No sorprende que a las diez de la noche los despachos estén encendidos"

IGNACIO BAO
Presidente de Signium

"Para hacer negocios **en Barcelona es importante que las empresas te perciban como alguien del que tienen referencias.** En la capital es mucho más sencillo que alguien te reciba si tienes algo que contar"

JOAN DAURA
Socio de PwC

"Al final lo que no puedes hacer es que el entorno cambie en función de las costumbres. **Quien no puede adaptarse a las peculiaridades de cada una de las ciudades lo tiene difícil**"

Los hombres son de análisis técnico, las mujeres de fundamental

¿SON LAS MUJERES MEJORES INVERSORAS?

Los estudios sugieren que ellas obtienen más rentabilidad en el largo plazo, al ser más reflexivas y prudentes en sus decisiones de inversión. Si bien, no conviene generalizar.

María Gómez Silva @Mariagosilva

No es bueno que haya demasiada testosterona en una habitación cuando se toman decisiones», dijo Christine Lagarde en el documental «Inside Job», respecto a los «excesos» cometidos en Wall Street antes de la crisis. La frase, pronunciada fuera de contexto, puede resultar ofensiva para el género masculino que, sin duda, cuenta con grandes representantes en el mundo de la inversión. Si bien, dejando de lado los maniqueísmos, hay estudios que aseguran que la respuesta de los individuos a la hora de enfrentarse a una decisión de inversión varía en función de su sexo. En el caso de las mujeres, su actitud reflexiva y su prudencia pueden ser de gran ayuda para obtener excelentes rentabilidades en el largo plazo.

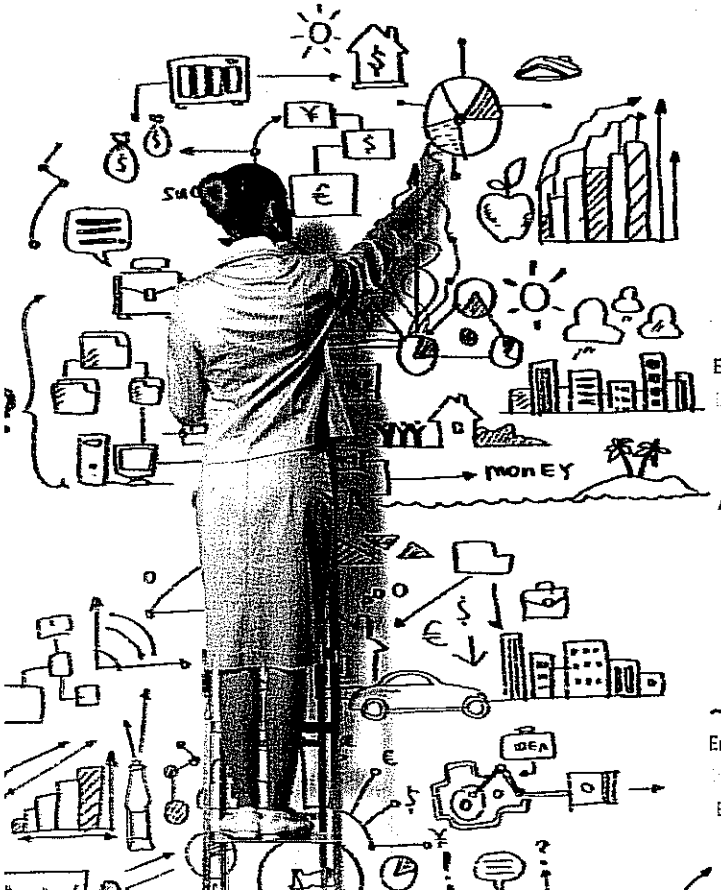
«Las mujeres tienden a ser más conservadoras y prudentes a la hora de invertir. Son más partidarias de la diversificación y buscan asesoramiento especializado en mayor medida que los hombres», dice un reciente estudio elaborado por AFS Finance Advisors EAFI. Se sienten tranquilas cuando disponen de importes elevados en cuenta corriente y no lo viven como un coste de oportunidad, dado que para ellas es importante tener un «colchón de seguridad» para posibles imprevistos. Tampoco son tan activas en operaciones de trading como los hombres, según el estudio.

Ana Guzmán, de Aberdeen, coincide con muchas de las conclusiones del informe: «No se puede generalizar pero, por norma general, las mujeres solemos invertir más a largo plazo y basándonos en fundamentales. Los hombres son más cortoplacistas y priman el análisis técnico frente al fundamental. Asimismo, las mujeres suelen ir a temas más defensivos. Suelen estar más abiertas a estudiar nuevas ideas que quizá un hombre», opina.

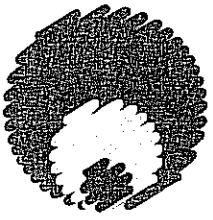
«Esto significa que, en el corto plazo, pueden ganar menos pero, a largo plazo, las rentabilidades son mejores», según el informe de AFS.

Por contra, el estilo masculino implica «asumir más riesgo y ser más especulativo». «Tienen más dificultades para vender un activo en pérdidas», asevera el mismo informe, que hace referencia a un estudio de la Universidad de Cambridge, que mostró que los gestores londinenses lograban mayores beneficios los días en que sus niveles de testosterona estaban altos. Por el contrario, niveles constantemente elevados conducían a un temperamento temerario.

En el caso de las mujeres, el factor negativo está relacionado con el riesgo de que esa reflexión pausada acabe en indecisión y lentitud a la hora de adoptar decisiones. De hecho, sólo un



Mujeres dispuestas a elegir inversiones de alto riesgo
Fuente: EFPA.



En menor medida que los hombres 75%
De forma equivalente a los hombres 21%
En mayor medida que los hombres 4%

Antes de tomar una decisión, las mujeres reflexionan...
Fuente: EFPA.

En mayor medida que los hombres 59,2%
En menor medida que los hombres 8,7%

52 por ciento de las mujeres se considera segura de sí misma cuando apuesta por un activo, frente al 82 por ciento de los hombres, según una encuesta realizada por Harris Poll para Charles Schwab.

En un 59 por ciento de los casos, las mujeres establecen periodos de reflexión mayores que los hombres a la hora de tomar una decisión, añade un informe de Efpa.

UNA COMPARATIVA FORZADA

En todo caso, como recuerda Isabel Ortega, de Alken, es complicado establecer comparaciones (al menos a nivel profesional), pues el mundo de la gestión es eminentemente masculino: «Hay un 10 por ciento de mujeres por un 90 de hombres». En ese sentido, cualquier conclusión resulta forzada. Aunque, a juicio de Isabel Ortega, son precisamente las circunstancias de las mujeres las que hacen que haya menos mujeres en el mundo de la inversión: «En el mundo de la gestión hay menos mujeres porque necesitas estar ahí cuando el mercado está abierto», lo cual dificulta la conciliación familiar. Si bien, la maternidad no ha supuesto un freno para esta mujer de 35 años. Madre de dos niños y esperando un tercero (el lunes pasado le quedaba una semana y media para salir de cuentas), sigue trabajando y planea renunciar a su baja por maternidad, como hizo con los anteriores. «Yo viajo casi todas las semanas y cada vez que me voy me da pena dejar a mis hijos en casa. Pero es igual que un hombre que no ve a sus hijos hasta que llega del trabajo. Es una decisión mía». Para Ana Guzmán, «lo más importante es que el hecho de ser distintos enriquece». Por eso, «lo mejor que puede haber en gestión es equipos mixtos». ■

70%

DE HOMBRES NO VENDERÍA PESE A ESTAR EN PÉRDIDAS

ENTREVISTA

Ana Fernández, socia directora de AFS Finance Advisors EAFI

«Las mujeres diversifican más»

Esta mujer de 41 años y más de 20 años de experiencia en el sector presume de ser la primera de su género en obtener la licencia de asesor financiero EAFI en 2010 (ahora mismo ya hay tres féminas). Especializada en aplicar la psicología y el «coaching» a la inversión, tiene una línea de negocio dirigida a mujeres con grandes patrimonios (68 por ciento de su clientela es femenina). Explica que, aunque no le gusten los enfoques reduccionistas de «hombres contra mujeres», hay «algunas cosas en las que las mujeres piensan distinto a ellos». En su caso, su sensibilidad femenina le ha ayudado a percibir mejor el nivel de riesgo y volatilidad que cada tipo de cliente es capaz de soportar. Asimismo, es partidaria de los equipos mixtos. Prescindir de ellas es «dejar fuera al 50 por ciento del talento», asegura.

¿En que se diferencian sus clientes masculinos de las femeninas?
Normalmente, las mujeres suelen estar cómodas cuando tienen unos saldos importantes en cuenta corriente. Para un hombre, el dinero parado es un coste de oportunidad. Asimismo, el hombre suele diversificar menos que la mujer. Éstas invierten más en fondos y menos en acciones. Cuando se trata de matrimonios, se compensa bien el perfil inversor del hombre con el perfil de la mujer. Eso hace que las carteras de algunos matrimonios estén muy bien equilibradas.

¿Qué cartera tipo recomendaría a una mujer?
Recomendaría una cartera diversificada, con liquidez, que se pueda deshacer en cualquier momento y que tenga presencia en sectores en los que ella se sienta identificada. Luego, el nivel de riesgo, dependerá. Puede ser una cartera diversificada en renta fija o en renta variable.

Dígame algún ejemplo en el que su condición de mujer le haya ayudado a adoptar una buena decisión de inversión.
La prudencia que me caracteriza como mujer ha evitado que ningún cliente mío tuviera una participación preferente o una deuda subordinada. Lo que ha evitado son grandes pérdidas a mis clientes. Y, por eso, la palabra que más utilizan ellos para definir mis servicios es «tranquilidad».

Mójese con alguna recomendación.
Me gusta mucho todo lo que tiene que ver con el envejecimiento de la población y el aumento de la esperanza de vida. Por ejemplo, puedes hacerlo a través de un fondo como el Golden Age de Lombard Odier, muy bien diversificado pero que sigue apostando por un sector que para mí es el futuro. Cada vez vamos a ser más y más mayores.

¿Y algo en lo que no invertiría?
El sector financiero. No creo que esté totalmente saneado. Debería vivir de prestar dinero y no lo está haciendo. Todavía tiene que reajustarse.