



Los mercados y España

Las agencias de calificación siguen presionando a nuestro país, y a otros de nuestro entorno, para que se apliquen reformas. Pero si se supera este trance y la fiebre no mata al enfermo, **las consecuencias de este contagioso virus podrían resultar en una salud más fuerte.**

Standard&Poor's también ha rebajado la calificación de la deuda de EE. UU. porque no confía en que pague sus compromisos financieros, y la de Francia pende de un hilo. Los argumentos se repiten a ambos lados del Atlántico. Se da por sentado que la presión de los mercados obliga a los políticos a tomar las decisiones que aquellos consideran que se deben tomar para continuar la recuperación. "Pero esta convulsión de la deuda, si trae como consecuencia reformas claras para reducir déficits y niveles de endeudamiento, junto con medidas para hacer más competitivas estas economías, provocará una nueva fase de crecimiento económico sano y sostenible", apunta el asesor financiero y delegado en Galicia del Servicio Asociados EFPA (European Financial Planning Association), el pontevedrés **Dositeo Amoedo**. "Sin embargo, mientras esto no se haga, los mercados seguirán vendiendo deuda de estos países, acciones de sus empresas, y se llevarán el dinero hacia otros sectores o

mercados más seguros y rentables, como el oro, el franco suizo o la deuda de los países emergentes. De todas formas, confío en que antes o después las reformas se aprueben, en cada zona las que corresponda. Nosotros sabemos bien qué reformas hay que hacer en España y el PP debe aplicarlas con seriedad y celeridad. En todos los casos, España no es Portugal, ni Grecia, ni Irlanda". Amoedo González nos explica por qué no somos la S de los PIGS:

1º) Grecia ha entrado en una espiral de aumento de la deuda pública de forma insostenible. La consecuencia está siendo que nadie quiere comprar sus bonos, porque los grandes inversores tienen miedo a que no les devuelvan su dinero. La solución es que se lo preste la Unión Europea, que lo hará si aceptan reducir el gasto público y la deuda.

2º) Irlanda tiene un problema de fuerte déficit público generado por la exigencia de rescatar sus bancos en dificultades por la crisis "subprime". Ahora tiene que tomar medidas para recaudar lo suficiente para que los ingresos cubran los gastos del Estado, entre los que están los intereses del dinero que han pedido prestado a la UE, por lo que el nuevo gobierno tendrá que crear formulas para recaudar más. Y a lo mejor no hay mal que por bien no venga, porque Irlanda tenía hasta la fecha un Impuesto sobre Sociedades del 12,5% por lo que muchas multinacionales fijaron su domicilio allí. Por el simple hecho de

¿Donde está uno de nuestros mayores problemas? En un gasto público que hay que reducir sí o sí

domiciliar tu empresa en Irlanda pagabas menos impuestos que haciéndolo en España. Una de las medidas que tendrán que tomar el gobierno conservador será subir impuestos, si o si.

3º) Portugal es una economía pequeña y lo que gasta no lo cubre con los impuestos. “Lleva ocurriendo unos cuantos años pero esta situación se ha agravado en estos dos últimos”. La solución será reducir gastos, y ahora lo harán porque se comprometieron con la UE a cambio de ayudas, de privatizar empresas y hacer que sus trabajadores se hagan más productivos.

4º) España es siete veces más grande que Grecia y más de 8 veces Irlanda, y tenemos grandes empresas multinacionales cuya facturación procedente del extranjero está entre el 30% y el 90%. Por ejemplo, Iberdrola es la tercera “Utility”

Pero, ¿qué son los mercados?

Grandes inversores que deciden dónde meter los ahorros de las familias y las instituciones a cambio de sus honorarios. “Entre ellos compiten para ser los mejores, por eso exigen lo máximo y se llevan el dinero de un lugar a otro si las condiciones no son las que esperan, como está pasando ahora con EE. UU. y viene pasando durante estos meses con Grecia, Portugal, Irlanda, España y recientemente también Italia”, apunta Amoedo González. Los mercados, pues, son un compendio de:

Los fondos de inversión, que manejan en todo el mundo 18 bill. \$ (41% invertido en renta variable, 21% en bonos, 18% activos monetarios).

Los fondos de pensiones, que ocupan el segundo lugar con 14 bill. \$ (más de la mitad está en renta fija)

Los fondos soberanos (Abu Dhabi, Noruega, Arabia Saudí, China, Kuwait, Singapur, Rusia, Qatar...) un vehículo de inversión de propiedad estatal que controla activos financieros nacionales e internacionales. Lo habitual es que el capital provenga de la exportación de materias primas.

Los fondos especulativos (“hedge funds”), que operan en el intradía (comprar y vender en el mismo día). Su objetivo es combinar seguridad y rentabilidad y su deber es llevar este dinero donde puedan aumentar estas variables. Aquí sí que hablamos de la acción de un especulador, y no de un inversor. Aquel busca beneficios rápidos, en meses, semanas, días, e incluso en minutos, como los “daytraders”. Para que unos ganen otros tienen que perder. **Cuando los especuladores profesionales más ganan en épocas de euforia, con los mercados en máximos, y en épocas de miedo como esta, porque se aprovechan de los errores que cometen los inversores particulares.** “Sin embargo, en momentos normales de mercado, tienen que despedazarse entre ellos y es mucho más duro. Por eso ahora están tan animados, provocando y tratando de prolongar, si pueden, más miedo entre los inversores particulares”.



Los especuladores buscan beneficios rápidos, en meses, semanas, días, e incluso en minutos, como los “daytraders”



Dositheo Amoedo: “Italia y España no quebrarán mientras la Unión Europea sea una ‘familia’ responsable (...) y Ángela Merkel es la que aporta más sentido común a las soluciones que se deben adoptar”

europea, Telefónica la quinta mundial, SCH y BBV están entre los más grandes y nuestra presencia internacional en el sector textil, inmobiliario o gastronómico es importante. ¿Dónde está nuestro problema? Según muchos analistas en un gasto público que hay que reducir sí o sí, un sistema educativo que no forma emprendedores, un mercado laboral que hay que hacer más productivo y unas cajas y entidades financieras que ofrecen depósitos a tipos altos que impiden que los créditos se comercialicen a precios competitivos.

Medidas de urgencia. “Lo primero que hay que decir claramente es que Italia y España no quebrarán mientras la Unión Europea sea una “familia” responsable, y lo segundo, que los tipos de la deuda seguirán altos mientras no se tomen las decisiones que permitirá que bajen y se estabilicen. Así de sencillo y al mismo tiempo complicado, porque tenemos que hacer que 17 miembros de esta “familia” se pongan de acuerdo”, apunta el asesor financiero gallego. Pero ¿cómo? “Utilizando el símil de una familia, si el padre (Sarkozy) y la madre (Merkel) quieren poner orden en el presupuesto familiar pero los hijos solo quieren que asuman lo gastado por encima del presupuesto asignado, y además está la cuota de la tarjeta que llegará a principios de mes y que el banco ya ha amenazado con no renovarla o retirársela, ¿qué deben hacer?: poner reglas claras y cumplirlas. Pues bien, esto es lo que tenemos que hacer en nuestra “familia” Unión Europea. Definir claramente los valores que compartimos, la política y un presupuesto, porque aunque unos aporten más que otros hoy, mañana puede que sea diferente. Lo importante es que Ángela Merkel tiene razón, y por ello se está convirtiendo en la líder del grupo, no solo porque sea la que representa al país más rico, sino porque es la que aporta más sentido común a las soluciones que se deben adoptar”, apunta el autor del blog pontudinerotrabajador.wordpress.com.

El representante más destacado del PP en temas económicos, **Cristóbal Montoro**, lo dijo muy claro: “Tenemos que cumplir los criterios de convergencia de Maastricht” (una tasa de inflación que no podrá exceder en más de un 1,5% la tasa media de los tres Estados que tengan una inflación más baja; los tipos de interés a largo plazo no podrán superar el 2% de la media de los tres más

El chantaje a la deuda pública española

Alberto Garzón Espinosa, del Consejo Científico de ATTAC (Asociación por la Tasación de las Transacciones Financieras y por la Ayuda a los Ciudadanos) explica cómo funciona el **mercado de deuda pública**, que es el lugar donde se encuentran los países que necesitan financiación y los inversores dispuestos a darla. “Cuando un Estado tiene déficit necesita pedir prestado, y una de las formas es emitiendo títulos de deuda pública comprados por inversores que prestan ese dinero a cambio de que se lo devuelva con intereses. Pues si un inversor de un fondo multimillonario decide comprar títulos de deuda pública de España eso incrementa la demanda y manda una señal al resto de inversores. La gente compra títulos de España, lo que quiere decir que se fían de ellos y por lo tanto son más seguros. En consecuencia el precio sube y la rentabilidad cae. España podrá conseguir dinero más barato”. **Pero al inversor le interesa más ir al mercado secundario de deuda pública** (el mercado donde se negocian los activos del Tesoro ya emitidos) y pedir prestados muchos bonos, publicar rumores y exageraciones (“España va mal”, “sus cuentas no salen”, “se necesitan más recortes”) y vender masivamente todos los títulos que le han prestado a un precio de 1.000 euros el título. El resto de inversores ven noticias de desconfianza en España y la venta de títulos de deuda pública es imparable. “Bajan los precios y el inversor avisado los compra a 200 euros el título. Mientras, España está bajo ataque permanente, en la próxima subasta los inversores exigen mayor rentabilidad y el mercado refleja que su política económica debe cambiar”.

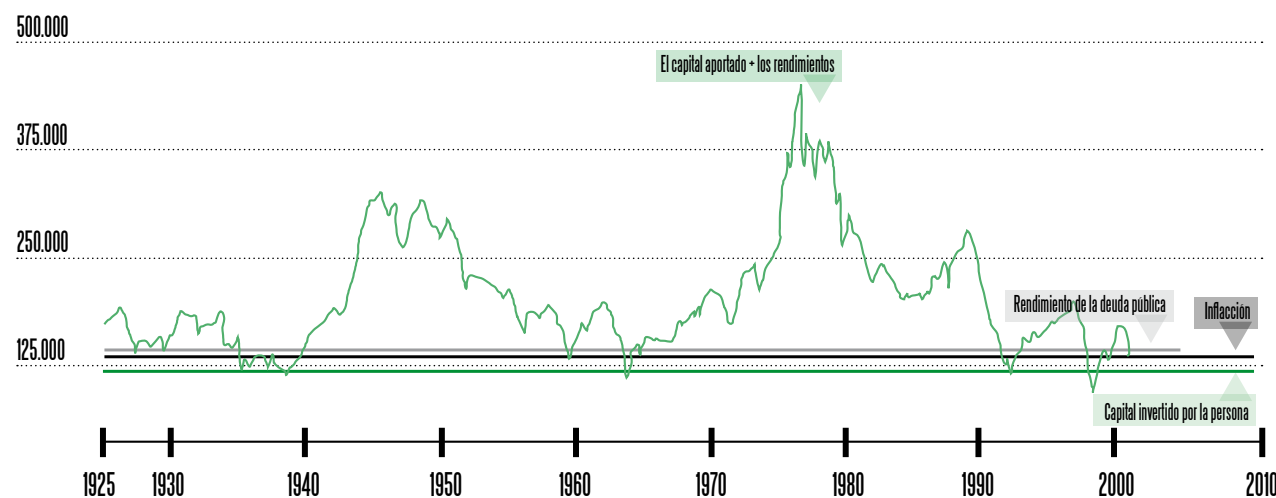
Las perspectivas para el ahorro de las familias: ¿qué se debe hacer?

“Este es un buen momento para revisar los presupuestos familiares, no para paralizar el consumo, sino para realizar un consumo responsable con menos endeudamiento”, aconseja el delegado de EFPA en Galicia. Se pueden aprovechar los tipos hipotecarios bajos, que probablemente volverán a bajar otra vez y durante un tiempo, ya que es probable que el BCE vuelva a niveles del 1% si la economía europea no recupera pronto la senda del crecimiento. Las familias pueden iniciar una buena gestión de sus ahorros haciendo planificación financiera “y no dejando el dinero ahorrado en productos típicos de épocas del miedo que a largo plazo no baten ni a la inflación”, apunta Amoedo.

En estos días las entidades financieras y compañías de seguros lanzan ofertas de planes de pensiones, ¿Quiénes tendrán más éxito? “Mi experiencia dice que los que ofrezcan productos garantizados porque el ahorrador buscará seguridad, y si es posible un pequeño regalo que haga la diferencia”, apunta el analista gallego. Sin embargo recuerda que épocas de crisis como la actual son las de mayores oportunidades de obtener las mejores rentabilidades a largo plazo, que es cuando se va a necesitar el dinero de la jubilación. “¿De que me sirve invertir a un año si yo necesitare el dinero dentro de 20? Para estos plazos la renta variable no tiene competencia, y es ahí donde se debe invertir el ahorro para la jubilación”.

Los resultados de invertir 1000 euros al mes durante 10 años

Se puede observar que una persona que haya ahorrado 1000 euros en un plan de pensiones invertido en la economía mundial desde 2001 hasta 2011 no está ganando casi nada. Sin embargo, fíjense en los rendimientos de las personas que lo hubieran hecho en periodos como 1945-1950, 1974-1979, uno durante la crisis de la post II Guerra Mundial y el otro en la del petróleo. Si decimos que estamos en una de las peores crisis de la historia, y es así, ¿que sucedera con los ahorros invertidos ahora dentro de 10, 15 o 20 años? En función del perfil de riesgo, una parte o todo el ahorro de largo plazo debe invertirse en fondos de inversión (o planes de pensiones) que inviertan en las mejores empresas del mundo. La diversificación y la inversión periódica son las mejores estrategias contra el riesgo.



Por Dositeo Amoedo Fuente: MSCI World Return Index (índice bursátil de las compañías cotizadas más importantes de los países desarrollados) infografía@ecodigital.com

bajos; el déficit presupuestario nacional deberá ser igual o inferior al 3% del PNB y la deuda pública no podrá exceder del 60% del PNB). Habría que volver a la racionalidad en el gasto público y cuanto antes. Muchos analistas urgen de los primeros días de gobierno una reforma laboral y medidas fuertes de apoyo a los emprendedores. “Se debe actuar también y cuanto antes en el sector financiero creando un ‘banco malo’ que recoja los activos devaluados a precio de mercado para venderlos dentro de 8 o 10 años revalorizados, porque serán mañana importantes ingresos para el Estado y hoy liquidez para la banca. Y acompañado de una ley que evite en un futuro los desmadres del pasado y que ponga al Banco de España como responsable único e independiente del ámbito financiero, porque uno de las causas de que crisis fuera tan gorda en las cajas de ahorros y algunos bancos ha sido una supervisión muy discutible”. ■

EL ARPISTA ESTREPITOSO

LA ESTÉTICA COMO MÉRITO EXIGIBLE



Juan Soto
PERIODISTA

EN COMPARACIÓN CON LA CASUÍSTICA QUE NUESTRO PAÍS PUEDE APORTAR A LA RECIENTE HISTORIA DE LA DESVERGÜENZA, EN EL CUADRO LUCENSE LA ÚNICA NOVEDAD LA CONSTITUYEN ALGUNOS DETALLES CUYA SORDIDEZ REBAJA LA ALTURA DE LOS POSIBLES DELITOS A RAS DE CLOACA

En las ciudades instaladas en cierta tediosidad funeraria es corriente que los jóvenes plumillas piensen que detrás de cualquier camello hay una novela de Mario Puzzo y que en cada fisgón de cerradura se esconde una historia de Le Carré. Resulta muy enternecedor el aura candorosa y romántica que nimba, siquiera durante los años imberbes, una profesión en la que abundan los hampones de colmillo retorcido. Lástima que la realidad acabe siendo de una vulgaridad espantosa.

Por cuenta de un laborioso episodio judicial, todavía inconcluso, estos días he leído varias veces el nombre de James Ellroy y pude comprobar que algunas crónicas desplegadas a cuatro planas contaban el bonito caso del malvado atrapado en las redes de su propia ambición. Es cierto que se trata de un asunto lo suficientemente hediondo como para enviar al centro del estercolero unos cuantos agentes especializados en la evaporización de pruebas: al fin y al cabo, **el hecho de que altos cargos de la Administración pública se comporten como vulgares chorizos pertenece a la taxonomía de las constantes rutinarias, pero no deja de ser pieza de caza mayor.**

En comparación con la amplia casuística que nuestro país puede aportar a la reciente historia de la desvergüenza, en el cuadro lucense la única novedad sustancial la constituyen algunos detalles cuya sordidez rebaja la altura de los posibles delitos a ras de cloaca. Luis Roldán alcanzó su mayor desprestigio personal y político no cuando lo pillaron llevándose la caja del Colegio de Huérfanos de la Guardia Civil sino cuando una portada de *Interviú* reveló que

para sus expansiones de mancebría usaba calzoncillos de lunares.

De haber podido disponer de un buen asesor de imagen y de una hora diaria para clases de urbanidad, ahora mismo el señor Dorribo, aquel audaz emprendedor a quien los estamentos locales más acreditados adulaban hasta la idolatría, seguiría patrocinando equipos deportivos, fiestas benéficas y proyectos culturales. **Quizá para ser designado Empresario Ejemplar o Lucense Distinguido no constituya un inconveniente almidonarse la crencha con gomina venezolana, pero no se puede deambular impunemente entre los grandes tiburones de los mercados mayoristas si no has aprendido que antes y después de beber han de limpiarse los labios con la servilleta.** De un ministro, mayormente si desempeña la abultada cartera de Fomento, siempre se espera que no abandone el cargo antes de dejar cubierto el riñón de cuatro generaciones. Al fin y al cabo, es parte del oficio. Lo que no tiene perdón de Dios es que despache sus asuntos nominativos en los lavabos de una gasolinera.

Y en cuanto a **aquel conselleiro lugués sobre el que los nacionalistas llegaron a depositar sus mayores complacencias y expectativas**, ¿qué se puede esperar de alguien que ignora que las aspas de los aerogeneradores hacen que vuelen por el aire serpentina, confetis, tarjetas de visita y billetes de lotería? A estas alturas, nadie exige de un político actitudes éticas. Con que las tenga estéticas es suficiente.