

La economía resiste al cisne negro

► El crecimiento es lo suficientemente sostenido como para afrontar las castástrofes de este año

Jordi Cuenca
VALENCIA

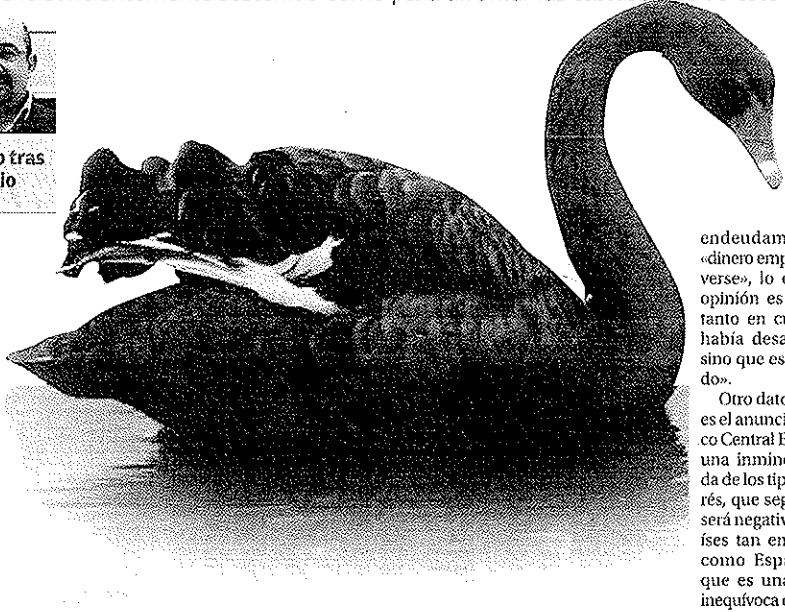
ANÁLISIS

El devenir económico tras
Japón y Oriente Medio

Hasta que en 1697 llegaron a Australia, los europeos pensaban que no existían los cisnes negros. En el hemisferio norte todos eran blancos. El profesor de la Universidad de Nueva York Nassim Nicholas Taleb ha teorizado que estos animales simbolizan los sucesos altamente improbables, como el pavo de Russell, en homenaje al filósofo inglés, que comprobó que todas las mañanas le daban de comer y tras varios meses de observaciones iba establecer una ley universal («estos humanos tan amables me deben de querer mucho; todos los días me dan de comer») cuando con la llegada del día de Acción de Gracias le ocurrió algo inesperado, es decir, acabó en el horno.

El australiano «The Sidney Morning Herald» publicaba estos días un artículo en el que concluía que los mercados globales están mostrando que el crecimiento económico es lo suficientemente sostenido para compensar la invasión de cisnes negros que nos asuela desde que entramos en este 2011: El terremoto de Japón y el cuestionamiento global de la energía nuclear que ha conllevado la crisis en la central de Fukushima, las sucesivas revoluciones en el Magreb y Oriente Medio, incluida la guerra de Libia, que han disparado los precios de otra fuente energética básica, el petróleo, y el progresivo encarecimiento de los alimentos.

Negro panorama, sin lugar a dudas. Muy negro. Sin embargo, los datos económicos a nivel global son ciertamente alentadores, como apunta el mencionado rotativo, que asegura que las tasas de



Los mercados están respondiendo de forma positiva pese al cúmulo de desgracias de este año

interés de los derivados, las ventas de bonos y los rebotes de los índices de referencia en los mercados de valores ponen de manifiesto una mayor confianza en la economía.

Un factor al que añade la vuelta a los grandes flujos de capitales —como muestra el crédito a corto plazo por 20.000 millones de dólares dado por JP Morgan a AT&T para comprar la filial estadounidense de Deutsche Telekom—, las previsiones de crecimiento de grandes bancos como Goldman Sachs (4,8%) o el citado JP Morgan (4,4%), que son superiores al 3,4% de media de las dos últimas décadas, el incremento de la producción industrial china en un 13,5% en 2010 o la mejora en los servicios y la industria manufacturera europea, al mayor ritmo en más de cuatro años en febrero, además del empuje de Estados Unidos. Un análisis que es global y en el que,

lamentablemente, España ni levanta cabeza ni pinta nada.

El economista Francisco Álvarez, exdirector general de la Bolsa de Valencia y exvicepresidente de la Bolsa de París, considera que, en efecto, los mercados están respondiendo, en líneas generales, de forma muy positiva pese al cúmulo de desgracias sobrevenido. No obstante, matiza que, al menos en lo que respecta a las bolsas, hay que tener en cuenta que los índices son «fácilmente manipulables —el Ibex puede moverse al alza o a la baja apenas apostando por cinco valores (Iberdrola, Telefónica, BBVA, Santander y Repsol)— de tal forma que en las subidas puede haber una parte engañosa que nos hace ver que la situación está mejor». Además, precisa que la gestión de las bolsas está en manos básicamente de tres grupos mundiales y que, a su vez, los propietarios de éstos son las entidades financieras.

Pese a esta puntualización, el también presidente de la gestora de patrimonios valenciana Etica Family Office, asegura que los mercados de derivados y de bonos «se han saneado y se están utili-

zando de forma razonable». Además, a pesar del generalizado endeudamiento, el «dinero empieza a moverse», lo que en su opinión es lógico en tanto en cuanto «no había desaparecido, sino que estaba parado».

Otro dato relevante es el anuncio del Banco Central Europeo de una inminente subida de los tipos de interés, que seguramente será negativa para países tan endeudados como España, pero que es una muestra inequívoca de una mejora económica, porque la inflación se eleva como consecuencia de un crecimiento de la oferta y la demanda.

En esta coyuntura, la respuesta del mercado del petróleo va a ser la de seguir subiendo, en especial si la crisis Libia se extiende a países como Arabia Saudí, y también es preocupante la situación de debilidad del dólar por las ventas masivas de deuda americana que están llevando a cabo los japoneses para obtener la liquidez suficiente para la reconstrucción del país. Claro que, como apunta el economista valenciano, toda catástrofe es una oportunidad y ahí la tienen, «como ya adelanta la prensa europea, las empresas de la construcción o las de energías renovables, ahora que se ha puesto en duda la energía nuclear de una forma severa», pero también la industria armamentista, que contribuye lo suyo al PIB de muchos países «y que va a ponerse a fabricar al 100% para suministrar a los contendientes o suplir lo que se gaste en la guerra». Todo ello sin olvidar el mercado de compra de derechos de emisiones de CO₂, que va a crecer a la par que lo haga el uso del carbón como combustible.



Mañías, director general de Fundesem.

Un centenar de directivos de escuelas de negocios asiste al congreso mundial que se celebra en Fundesem

REDACCIÓN ALICANTE

El congreso internacional de la European Foundation for Management Development (EFMD), que se celebra desde ayer y hasta el viernes en Fundesem, acoge a 115 directivos de escuelas de negocios de 29 países de Europa, Asia, América y Oceanía. La EFMD es una organización internacional establecida en Bruselas y formada por las escuelas de negocio y universidades más prestigiosas del mundo. Ayer, en la apertura, la gerente de la unidad de negocios de servicios escolares de la EFMD, Delphine Hauspy, incidió en que «la internalización y la diferenciación son las dos fórmulas escogidas por las escuelas de negocio para crecer en un momento de recesión económica como el actual».

Inditex gana 1.732 millones y estudia lanzar otra cadena de calzado y complementos

E.P. MADRID

Inditex registró un beneficio neto de 1.732 millones en su año fiscal 2010-2011 (del 1 de febrero de 2010 al 31 de enero de 2011), lo que supone un incremento del 32% respecto al ejercicio anterior, informó ayer la compañía gallega, que elevará el dividendo un 33%, hasta un total de 1,60 euros por acción. La compañía estudia el lanzamiento de una nueva cadena especializada en calzado y complementos, que sería la novena marca del gigante textil, según confirmó el vicepresidente primero y consejero delegado del grupo, Pablo Isla.

HAY ALGO MÁS EN LA VIDA QUE VOLVO. POR ESO, NUESTRO VOLVO MÁS TRANSGRESOR ESTÁ MÁS CERCA DE TI QUE NUNCA.

Samar Móvil

Ctra. Ocaña, 10
96 510 67 76
Alicante

La Vall d'Uxo, esq. Logroño, s/n
Pol. Ind. Carrús
96 546 85 01. Elche



VOLVO S60 DESDE 29.200€. SISTEMA DE DETECCIÓN DE PEATONES Y CITY SAFETY.

VOLVOCARS.ES

LÍNEA VOLVO 902 300 310

Volvo S60 de 115 a 304 cv. Consumo ponderado (l/100 km) de 4,3 a 9,9. Emisiones CO₂ (g/km) de 114 a 231.

FVP recomendado para Puntos de Venta y Bóvedas IVA, Impuesto de matriculación y Transporte (m.v.c.d.).

Volvo. for life

