

# Maldita globalización

Los expertos consideran que las bolsas occidentales seguirán su carrera alcista, aunque más moderada, tras verse arrastradas por la tormenta asiática

JOSÉ ISMAEL ALONSO  
Madrid

A numerosos inversores no les ha tenido que gustar aquello de la globalización tras ver cómo los mercados movían sus valores cual simple sonajero. Y no les falta razón. ¿Acaso las economías europeas y estadounidenses tienen síntomas serios de 'gripe' como para verse sacudidas de esa manera? Pues no. Lo peor es que la tormenta, lejos de amanecer, se ha tomado un ligero respiro en la última semana —al menos en España—, pero nada más.

Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4 SVB, piensa que ha existido un riesgo profundo en las economías occidentales a la deflación (recesión), "que si no es por la iniciativa privada, hubiera generado una depresión de caballo". Con este argumento, parece veraz la teoría de que la crisis asiática ha sido una excusa para que los mercados 'saneados' occidentales vieran bajados sus humos alcistas y

la euforia inversora. Todo caminaba como un camino de rosas, y eso no puede ser siempre así.

En su opinión, el ritmo de subida de los mercados era irracional y la caída ha sido, en principio bien recibida por todos. El problema, en el caso de las economías saneadas, no es pues de liquidez o de tipos, "pero sí de confianza". "No cometamos la torpeza de que un contagio de la

desconfianza provoque crisis sin motivo", asegura, ya que si se generaliza, se penaliza la inversión y el consumo, que ahondaría el riesgo de deflación.

Así pues, no hay ningún elemento de fondo, salvo la desconfianza, para generar factores de riesgo. Tampoco hay motivo, según los expertos, de que cambie el ciclo económico y de los mercados. En esta situación, Ureta precisa que sería "torpe" que las autoridades monetarias iniciaran una carrera alcista de tipos. Su consecuencia sería remover aún

más lo que es un amago de crisis.

Según de Luis Guzmán, director general de la Asociación Española de Ejecutivos Financieros (AEEF), el inicio de la crisis asiática está en la fijación de la paridad de las monedas regionales con el dólar, medida con la que pretendían controlar la inflación. Pero ante la fortaleza del 'billete verde', las exportaciones se vieron perjudicadas.

Así, en julio los 'tigres asiáticos' sufrían importantes déficit en su balanza comercial, que unido al poco nivel de reservas y de deuda emitida originó que los inversores se fueran de golpe.

Al final, a estos países no les quedó más remedio que devaluar sus monedas y subir los tipos de interés, con el consiguiente enfriamiento económico.

La pregunta que se hacen los analistas es qué pasará

**Según Luis Guzmán, Latinoamérica tiene problemas parecidos a los 'tigres asiáticos' —como su déficit comercial— que pueden derivar en una tormenta bursátil que afectaría a España**

## Cartera Modelo Española

	RECOMENDACION	IBEX 35	INFR/SOBRP.
<b>Bancos</b>	<b>30,1%</b>	<b>34,55%</b>	<b>-4,4%</b>
BBV	9,5%	10,76%	-1,3%
SANTANDER	7,0%	7,98%	-1,0%
ARGENTARIA	5,6%	3,93%	1,7%
POPULAR	5,2%	3,72%	1,5%
BANKINTER	2,8%	1,20%	1,6%
<b>Eléctricas</b>	<b>31,8%</b>	<b>28,25%</b>	<b>3,6%</b>
ENDESA	14,0%	11,61%	2,4%
IBERDROLA	8,5%	6,34%	2,2%
GAS NATURAL	3,5%	4,09%	-0,6%
UNIÓN FENOSA	3,4%	1,71%	1,7%
SEVILLANA	2,4%	1,59%	0,8%
<b>Comunicaciones</b>	<b>17,5%</b>	<b>17,75%</b>	<b>-0,3%</b>
TELEFÓNICA	15,5%	15,43%	0,1%
AUMAR	1,5%	0,58%	0,9%
EUROPISTAS	0,5%		0,5%
<b>Químicas</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,52%</b>	<b>1,5%</b>
REPSOL	9,0%	7,52%	1,5%
<b>Construcción</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,2%</b>
FCC	2,0%	1,28%	0,7%
DRAGADOS	1,5%	0,67%	0,8%
ACS	1,0%		
<b>Varios</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,17%</b>	<b>-4,2%</b>
SOL MELIÁ	1,0%	0,57%	0,4%
<b>Inmobiliarias</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,63%</b>	<b>2,4%</b>
VALLEHERMOSO	1,5%	0,63%	0,9%
METROVACESA	1,5%		
<b>Alimentación</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,0%</b>
TABACALERA	2,5%	1,58%	0,9%
VISCOFÁN	0,25%	0,27%	0,0%
PULÉVA UNIASA	0,25%	0,20%	0,1%

Fuente: Renta 4.

## Menem: "Brasil no devaluará"

Las turbulencias financieras internacionales, en especial en Brasil, dominaron la atención de dos centenares de poderosos empresarios que asistieron a un foro sobre integración que concluyó ayer en la sureña ciudad argentina de Bariloche. "Olvidense de que Brasil vaya a devaluar su moneda", aseguró Menem, presidente de Argentina, que clausuró el evento, en su mensaje pronunciado durante una cena en el hotel Llao Llao, al responder a la inquietud de los directivos. Los empresarios temen que una eventual devaluación del Real incida en las exportaciones hacia Brasil, donde Argentina coloca el 30% de sus ventas exteriores.

con Iberoamérica. ¿Tiene los mismos riesgos como para que se vea sacudida como ha ocurrido en los países emergentes de Asia? Guzmán, en este sentido, es muy pesimista. Allí están grandes empresas españolas, sobre todo bancos y eléctricas, presentes en el Cono Sur con grandes inversiones.

Pues bien, este experto señala que el mismo mal de raíz de los países asiáticos lo tienen las naciones latinoamericanas de América. "Tienen déficit comerciales muy importantes y se están resistiendo a subir tipos, porque devaluar puede producir un efecto 'caipirinha' en la zona", asegura. En este sentido, precisa que el plan de choque aprobado por el Gobierno brasileño, que prevé recortar su déficit, tiene un juez: la credibilidad de los mercados. El objetivo es impedir que la devaluación de su moneda, el rial, "que se cargaría toda la política monetaria anterior".

Y es que los mercados son la 'democracia' de la política económica de un Gobierno. Su mejor crítico y su mejor defensor. Si Brasil no tiene éxito, podría arrastrar al resto del continente hispano y "tocar" a EE UU, con la inminente repercusión mundial. En la última semana han actuado titubeantes. Por no hablar de España, bien asentada en el continente con cuantiosas inversiones.

Salvado este obstáculo, "EE UU no tiene nada que ver con Malasia; ni las bolsas europeas a las de los países asiáticos, que tenderán al alza". Pero los 'pelotazos' bursátiles, según los analistas, han acabado. Los inversores verán como ganan dinero, pero no a un ritmo desmesurado, como hace bien poco. Y mientras tanto, Greenspan dormirá tranquilo.

SEGÚN Felipe González, la próxima cumbre europea sobre el empleo no servirá para nada. Es posible, pero sólo será así si el empleo continúa bajo la doctrina socialista, es decir, bajo la idea de que para resolver el paro el Estado tiene que hacer cosas, en vez de dejar que las hagan los ciudadanos.

El señor González, gracias a cuyo inclito y solidario gobierno los trabajadores españoles padecen la tasa de paro más alta de Europa, admitió que los propósitos de todos son laudables pero "no sabemos qué hacer". Esta es una declaración equívoca, pues da la sensación de que los socialistas no hacen nada por el empleo, lo que no es verdad. Los socialistas conspiran activamente para reducirlo, y no es justo negarles el reconocimiento de este esfuerzo.

Esta semana se conocieron las grandes iniciativas socialistas sobre el empleo, tanto tras la Ejecutiva del partido como en la reunión del 'Economist', en la que habló el propio González.

## LA ESPAÑA ECONÓMICA



CARLOS RODRÍGUEZ BRAUN

### Socialismo y empleo

Socialismo es equivalente a paro, no por ninguna patología criminal de sus militantes: ocurre que sus planes pasan por subir los impuestos y no liberar suficientemente los mercados. Todo parece indicar que, inasequibles al desaliento y ciegos ante la experiencia, siguen en sus trece.

En estas últimas iniciativas lo primero que se sacan de la manga es: más impuestos. Ahora sobre los beneficios de las empresas privatizadas (copian a los laboristas ingleses) y también sobre la energía y la contaminación (copian a intervencionistas europeos de diversa laya). Pero siempre más impuestos.

A partir de ahí ya se permiten contemplar reducir algunas cotizaciones y, faltaba más, emprender el combate contra las horas extra, una bobada en la el Gobierno popular parece presto a acompañarlos.

La tónica socialista marcará el debate europeo, que continuará con los disparates como los 'yacimientos de empleo', como si los políticos fueran los más preparados para descubrirlos.

Europa es el continente de los impuestos, las cotizaciones sociales y las regulaciones. Y también el continente del paro. El 'pensamiento único' socialista no concibe que ambas dimensiones europeas estén relacionadas.

## Excmo. Sr. CARLOS DE LA VEGA BENAYAS

MAGISTRADO JUBILADO DEL TRIBUNAL SUPREMO Y MAGISTRADO EMÉRITO DEL TRIBUNAL CONSTITUCIONAL  
Padre de nuestra compañera Cristina de la Vega

Murió ayer, día 15, en Madrid.

La incineración tendrá lugar mañana, día 17, en el Cementerio de La Almudena.

El cortejo fúnebre partirá, a las 13.00 horas del lunes 17, del Tanatorio de la M-30.