

MERCADOS

A PIE DE PARQUÉ

El mercado comienza a descontar un alza de tipos que encauce la inflación

La presión sobre los bancos centrales para que atajen el alza de los precios es cada vez mayor

OSCAR R. GRAÑA
orodriguez@neg-ocio.com

Las tensiones geopolíticas pueden chafar una buena inversión, mandando al traste las previsiones de los expertos para todo un año. Ejemplos hay en abundancia. En 2010, la crisis de deuda soberana derivó en una ola de desconfianza sobre las economías periféricas que dejó en papel mojado las previsiones de los analistas para el ejercicio. En Asia, la tensión entre Pyongyang y Seúl restó potencial a la economía surcoreana ante el riesgo del estallido de una guerra entre ambos países. Pues bien, 2011 ya tiene su imprevisto. La ola de protestas en el mundo árabe como consecuencia al encarecimiento de los precios de los productos agrícolas ha provocado un espectacular repunte del precio del barril de petróleo, que ya ha batido todas las previsiones de los analistas al tocar su precio los 120 dólares por barril la semana pasada.

De mantenerse esta situación en el corto-medio plazo, las consecuencias para la recuperación económica podrían ser nefastas. En primer lugar, porque la subida del carburante podría disparar los precios en un momento en el que, en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) no tenía que preocuparse por el incremento de los precios. Este te-



Jean-Claude Trichet podría volver a centrarse ahora en vigilar los precios. EFE

Barril de petróleo:
El precio del crudo, causante del alza del IPC, ha superado las previsiones de los analistas para 2011

♦♦♦♦

mor se consumió ayer mismo en España, al conocer el dato de IPC adelantado, que muestra una subida del índice del 3,6%, alcanzando así su mayor nivel desde octubre de 2008, poco tiempo después de que el crudo acirrase los 150 dólares por barril.

Y, en segundo término, porque este comportamiento de los precios podría obligar a la autoridad que preside Jean-Claude Trichet a actuar, elevando los tipos de interés en un momento, quizá, prematuro.

Los efectos del alza de los precios ya se han dejado sentir con especial intensidad en los mercados de renta variable, donde los principales índices del mundo sufrieron la semana pasada un duro correctivo debido al mayor temor de los inversores a un escenario estancacionista (estancamiento económico mezclado con subida de los precios). Esta posibilidad cobra más fuerza en las economías periféricas, todavía convalecientes de la caída de la actividad y toda-

vía con pronóstico reservado. Y es que, en los últimos seis meses, materias primas como el café, el trigo o el arroz han multiplicado por dos su valor en el mercado lo que, unido a la escalada del crudo, "ha derivado en un aumento inflacionario que hace prever una subida anticipada de los tipos de cambio si la cosa continúa", asegura Soledad Pellón, estratega de mercados de IG Markets. Según esta experta, en Reino Unido, con una inflación en torno al 4%, "van a tener muy difícil seguir estimulando el crecimiento con tipos tan bajos". "Cada vez las presiones para una subida de los mismos son mayores", sentencia.

Por lo pronto, los expertos esperan un enfriamiento de la tensión en Libia que devuelva la calma al mercado de materias primas, cuyo efecto más visible sería una caída del precio del petróleo a corto plazo, sobre todo después de que Arabia Saudí se mostrase dispuesta a cubrir la producción de países susceptibles de cortar el suministro.

Sea como sea, lo cierto es que los inversores empiezan a descontar la intervención del BCE. La prueba está en la evolución del Euribor a 12 meses, el indicador al que se revisan la mayoría de las hipotecas en España, que ayer volvía a registrar un nuevo alza hasta el 1,767%. ♦

OPVS

La Bolsa de Corea del Sur estudia privatizarse y dar su salto al parque

REDACCIÓN
redaccion@neg-ocio.com

La Bolsa de Seul (KRX), la decimotercera del mundo por capitalización, teme quedarse al margen de la concentración global de los mercados. Por ello, estudia privatizarse y dar su salto al parque, para facilitar una futura operación corporativa.

En un comunicado recogido por el *Korea JoongAng Daily*, el presidente de KRX, Kim Bong-soo, auguró que en el próximo lustro el sector estará en manos de cuatro o cinco gigantes. Por eso, mantenerse al margen de este proceso de consolidación, en el que se han realizado operaciones por valor de 95.000 millones de dólares en la última década, condenaría a su empresa a ser "un mercado de pequeño o mediano tamaño en Asia". Especialmente, ante la creciente competencia de India y Hong Kong y el lento desembarco de las plataformas alternativas en el continente. Actualmente, la Bolsa de Seul es, junto con las de Japón y China, la única plaza asiática no cotizada, lo que dificulta la valoración de la compañía en caso de opa.

Por otra parte, KRX planea cerrar acuerdos con las bolsas de Brasil, Turquía y Japón, para que las empresas de estos países puedan cotizar libremente en Corea y viceversa. Otros mercados del continente, como los de China e India, ya están alcanzando acuerdos similares con el grupo de mercados brasileños BM&F Bovespa. ♦

Más de 800 compañías dejan la puerta abierta a una futura salida al MAB

Ampliaciones

Los problemas de financiación llevan a cerca de 820 empresas a plantearse una eventual salida a bolsa

Aunque el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y algunas entidades están estableciendo líneas de crédito para las pymes, un gran número de pequeñas y medianas empresas tienen serias dificultades para financiar sus planes de expansión.

Hasta el punto, de que cerca de 820 compañías dejan la puerta abierta a un futuro desembarco en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Según el estudio

International Business Report que realiza la consultora Grant Thornton entre empresarios y directivos españoles, el 14% de las 10.472 empresas que según el INE cuentan con una plantilla de entre 100 y 500 trabajadores considera que el MAB podría representar una oportunidad para su negocio.

Carlos Villanoba, socio de la firma, achaca este interés por empezar a cotizar a que las empresas se están dando cuenta de las ventajas de los mercados para pymes. Especialmente, en un momento en el que el acceso de las pequeñas y medianas empresas españolas a la financiación se encuentra cada vez más

restringido. Pero Villanoba señala que los beneficios van más allá del acceso al capital, ya que cotizar en bolsa da prestigio y credibilidad y permite conocer el valor de la compañía.

Desde que Zinkia, la productora creadora de Pocoyó, abriera la veda saltando al MAB en 2009, sólo 12 compañías han seguido su ejemplo, a pesar de que varias docenas habían mostrado su interés. En gran parte, debido a la crisis de deuda en Europa, que disparó la volatilidad de la renta variable española. Ahora que las aguas vuelven a su cauce el camino está despejado para que se produzcan nuevas operaciones. ♦ REDACCIÓN



Bolsa de Madrid. EFE

Moody's descarta una ola de 'defaults' en EEUU

Renta fija

El gigantesco déficit federal y regional de EEUU amenaza al mercado de bonos municipales

El economista jefe de la agencia Moody's, Mark Zandi, afirmó ayer que la posibilidad de que se produzca una oleada de quiebras entre ciudades, condados y otros emisores de deuda municipal en EEUU es "cercana a cero".

En los últimos meses, el mercado ha comenzado a especular con la capacidad de los gobiernos regionales de EEUU para hacer frente a sus gigantescos défi-

cits. De hecho, los 50 Estados corren el riesgo de cerrar 2012 con una deuda de 175.000 millones de dólares. A nivel federal, esta cantidad es muy superior y se estima que podría situarse en torno a los 1,4 billones de dólares para finales de año, incluso a pesar de los recortes presupuestarios prometidos por la Administración Obama.

Ante esta situación, la prestigiosa analista Meredith Whitney, célebre tras predecir en los recortes de dividendo de Citigroup, alertó hace varias semanas del posible riesgo de quiebra de varias ciudades, condados y emisores de deuda municipal. ♦ REDACCIÓN