

# Economia

**La filial de VW torna a sortir al carrer**

Barcelona acull una manifestació de treballadors de Seat per evitar que s'oblidin els companys acomiadats

**El Quadern de Francesc Cabana**

L'economista insta els empresaris catalans a crear un 'lobby' a Madrid per defensar els seus interessos

<b>EURIBOR</b> (març) 3,134%	<b>PETROLI</b> (Brent) 63,51 dòlars	<b>TIPUS</b> zona euro 2,5%	<b>TIPUS</b> Estats Units 4,5%	<b>EURO</b> (dòlars/unitat) 1,1969	<b>OR</b> (dòlars/unça) 560	<b>IPC</b> (febrer) <b>+4,3%</b> ↑	<b>ATUR</b> (febrer) <b>+3.158</b> ↑	<b>PIB</b> (2005) <b>+3,3%</b> ↑
------------------------------------	---	-----------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------------------	---------------------------------------	---	-------------------------------------

## BALANÇ

Els 'brokers' també tenen deures

Laia Bruguera



L'argot borsari és l'únic que insisteix a recordar que fa anys i panys, abans que s'instaurés la flamant UE, d'Europa se'n deia el Vell Continent. Malgrat aquest

anacronisme, els mercats viuen i, per tant, pateixen els mals del seu temps. La globalització obliga a posar-se les piles i les opcions són clares: o s'aposta per la dimensió o es prima

l'especialització. Els parquets saben que també ells tenen el repte de reduir costos i, sobretot, d'intentar fer ombra al sempre omnipotent mercat nord-americà.

# Barcelona pren posicions en ple furor de fusions borsàries

**'MID CAP'** La plaça catalana aposta per les empreses mitjanes mentre que Europa afronta un procés de concentració de mercats **MOTIUS** La urgència de reduir costos i augmentar competitivitat remou el sector

Marga Moreno  
BARCELONA

¿Què li quedaria a Barcelona, com a plaça borsària, en una hipotètica concentració de mercats borsaris a Europa? Més enllà del deute públic de la Generalitat, i en plena tempesta d'ofertes per unir el gruix de les borses europees i convertir-les en una de sola, eficient i competitiva amb les de l'altra banda de l'Atlàntic, la de Barcelona dissenya el seu futur apostant per les anomenades *mid cap* o empreses de dimensions mitjanes.

D'això se'n mostra convençut el president de la institució, Joan Hortalà, que comenta a l'AVUI que veu Barcelona "molt ben posicionada" de cara al seu futur en el procés de "desmutualització" que està caracteritzant els mercats. Com és sabut, aquests dies la Borsa de Frankfurt està negociant amb Euronext (que agrupa París, Amsterdam, Lisboa i Brussel·les) la creació d'un gegant borsari al Vell Continent. L'intent

respon als moviments que des dels EUA, i més concretament des del mercat electrònic Nasdaq, tenen lloc per fer-se amb la London Stock Exchange, és a dir, la Borsa de Londres, amb la qual, per cert, Frankfurt es va voler fusionar, sense èxit, encara no fa un any.

### Fora de joc

Espanya, de moment, queda lluny de l'ull de l'huracà. L'any 2000 es va crear el holding de borses i mercats espanyols, que aplega els parquets de Barcelona, Madrid, València i Bilbao. Però si Londres, París, Frankfurt i recentment Nova York, han sortit a cotitzar ells mateixos, el holding espanyol encara no ho ha fet [s'espera que ho faci aquest mateix any], per la qual cosa encara no pot participar dels moviments de fusions i absorcions que somouen actualment el mercat.

Més enllà de la lògica necessitat d'abaratir costos —encara més lògica si es té en compte l'altíssim cost de la infraestructura de ser-



Dia laborable a la Borsa de Barcelona ■ JORDI GARCIA

veis, és a dir, el sistema informàtic d'aquestes institucions—, en el cas europeu, segons Hortalà, es pot detectar un rerefons polític. "Des del principi, la Unió ha

regulat molts aspectes dels mercats de capitals, com les estructures, la naturalesa, les garanties i els riscos de les operacions, i també hi ha una política monetària

única". En canvi, el president de la Borsa de Barcelona troba a faltar "la concepció pràctica d'un mercat borsari europeu que contrasti la pujança del mercat

americà". Per Hortalà, convé habilitar una gran plataforma contractual europea per captar capital que financi els processos expansius de les empreses. ■

## L'índex borsari català busca el seu moment oportú

Les claus  
MARGA MORENO

■ Hortalà recorda que l'any passat es va anunciar la institució d'un índex borsari català que, segons es va dir, es definiria i posaria en marxa al llarg d'aquest any. "Hi estem treballant", explica el president de la Borsa, que igualment

admet que per llançar l'índex, que ha de tenir tota la fiabilitat tècnica, "s'ha de buscar el moment polític adequat".

### Un moment de canvi

■ Els observadors coincideixen a assenyalar l'econòmic com un dels arguments principals per a la tendència a la concentració dels mercats borsaris. El direc-

tor d'UBS Wealth Management, Oscar Andreu, explica que aquestes unions generen economies d'escala: en una unió entre dos parquets, el mateix cost queda repartit entre més clients i més facturació i per tant el cost total és inferior a la suma de costos de les dues borses per separat. A més, comenta l'expert, com més gran resulta el grup

final, "més liquiditat té i més atractiu resulta per als inversors".

### Objeccions

■ José García Montalvo, professor de la UPE, troba algun inconvenient a la hipotètica megaborsa europea: "Podria crear problemes a la competència en alguns segments del mercat". El

professor recorda que un matrimoni entre la Borsa de Frankfurt i Euronext també implicaria la fusió d'Euronext.Liffe i Eurex (dos mercats de derivats (opcions, futurs, etc.), "gairebé tan importants com el Chicago Mercantile Exchange". Per García Montalvo, es crearia *de facto* un monopoli europeu en la negociació de derivats.