



Crida a la prud

ALERTA Els experts recorden que l'exuberància dels mercats no es correspon amb la marxa real de l'economia **IRRACIONAL** L'Íbex obvia les xifres econòmiques d'Espanya i lidera les alces borsàries occidentals

Marga Moreno
BARCELONA

No és hora, encara, d'encarregar els focs artificials per celebrar la fi de la crisi. Així ho posen de manifest els experts locals i internacionals, a la vista de l'ambiciosa escalada de les borses. A nivell immediat, l'Íbex-35 ha pujat en el que portem d'any un 27% i, pa-

radoxalment, si tenim en compte la situació econòmica espanyola, lidera les alces de les places europees i americanes. L'avanç anual de Londres voreja el 17% i el de Frankfurt supera el 19% i, a una certa distància, la revalorització de Nikkei i Dow Jones es queda en el primer cas al voltant del 16% i en l'altre no arriba al 14%.

Fa pocs dies grans gurus de l'economia mundial, com Stiglitz, Roubini i Soros, van intentar calmar l'eufòria assegurant que tot just s'ha passat una tènue pàgina sobre els pitjors moments de la crisi i van llançar una galleda d'aigua freda que, per molts, cal-

dria refredar encara més en el cas d'Espanya.

D'aquest bany de realisme se'n declara partidari José García Montalvo, catedràtic d'economia de la Universitat Pompeu Fabra, que creu que tot plegat va molt més de pressa del que caldria. "Ens hem situat en un nou procés especulatiu perquè de nou al mercat hi ha molta liquiditat, que a més és forçada". Montalvo es pregunta fins a quin punt "és sa" que els tipus d'interès es mantinguin pràcticament al 0% i que hi hagi mercats que només funcionen "pel suport públic". Per exemple, recorda Montalvo, als EUA els mercats de titulització estan

aturats, mentre que sí que hi ha altres tipus d'operacions quan aquestes estan garantides pel govern.

Conscients que el sistema encara té punts febles, fins i tot els més optimistes observadors borsaris recomanen mantenir la prudència. Farners Esparch, de Riva y García, recorda que "les mesures oficials per aportar liquiditat no seran eternes perquè els governs s'estan endeutant".

I les vendes?

Un altre miratge són els beneficis empresarials, de moment força bons. Esparch celebra la bona predisposició del mercat, però insisteix a fixar-se en la "qualitat" d'aquests resultats, que en molts casos s'estan donant per la reducció de costos subsegüent a les múltiples reestructuracions que s'han

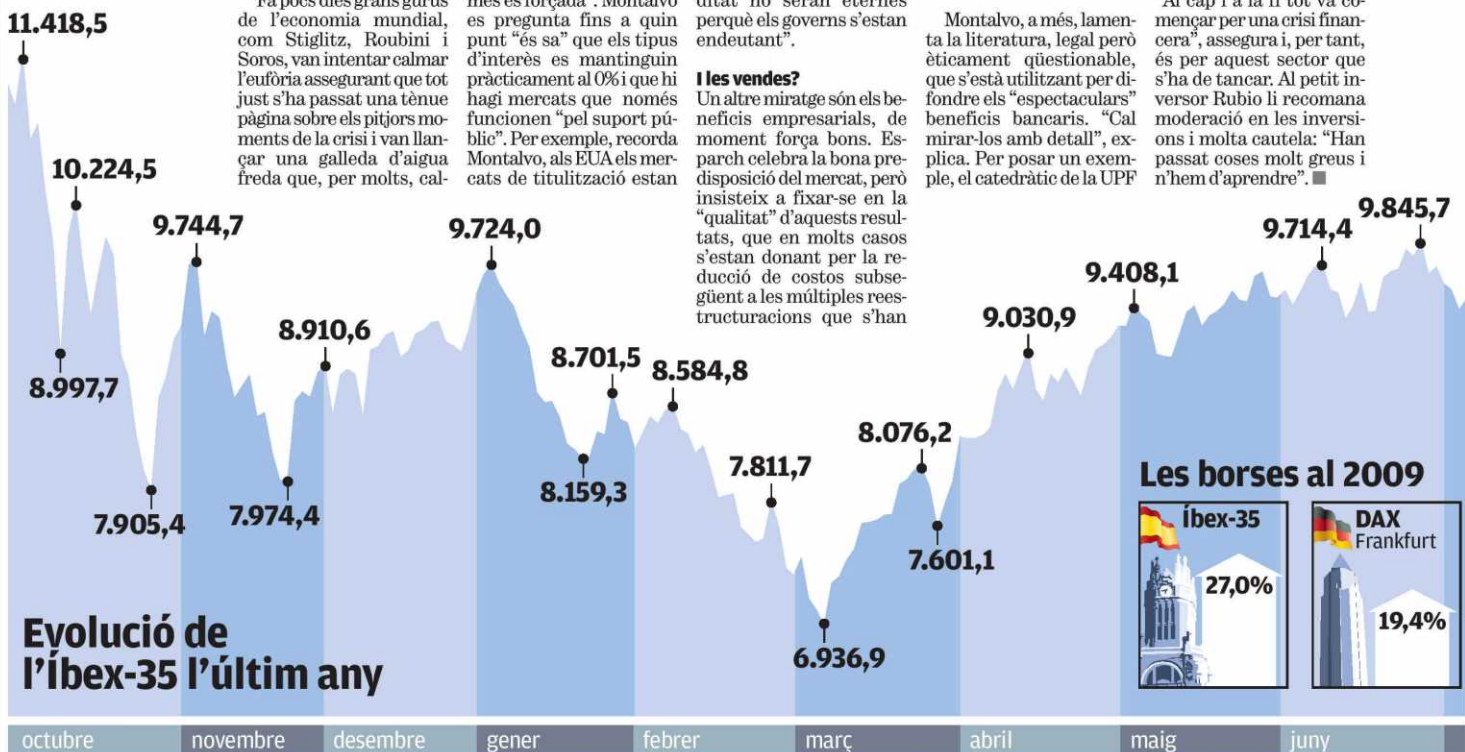
dut a terme. "Ara seria esperable un increment de les facturacions", demana l'experta, per fer més salubre i sostenible el to positiu dels mercats.

Els analistes insten a observar el rerefons dels alts beneficis

Montalvo, a més, lamenta la literatura, legal però èticament qüestionable, que s'està utilitzant per difondre els "espectaculars" beneficis bancaris. "Cal mirar-los amb detall", explica. Per posar un exemple, el catedràtic de la UPF

recorda com de difús pot arribar a ser el "valor raonable" que s'atribueix als actius en altres divises que han consignat en el balanç entitats com el Santander.

En aquesta línia es pronuncia Rafael Rubio, director de Borsadiner, per qui és prioritari guarir la ferida oberta en el sector bancari, ja que la borsa "balla al so que marquen els bancs". "Al cap i a la fi tot va començar per una crisi financera", assegura i, per tant, és per aquest sector que s'ha de tancar. Al petit inversor Rubio li recomana moderació en les inversions i molta cautela: "Han passat coses molt greus i n'hem d'aprendre". ■





Operacions a la vista

Fer vaticinis en borsa sempre ha estat una activitat més especulativa que científica, i ara més que mai convé dur posats els peus de plom per trepitjar el parquet. Per Rafael Rubio, director de Borsadiner, a partir d'ara es veurà el mateix que s'ha vist en les últimes setmanes, amb els ulls dels inversors posats en els bancs. Però també es detecta un cert interès per les immobiliàries, "tot i que encara hi ha molt de risc en aquest sector per la falta d'adequació dels

preus dels immobles a la realitat del mercat". Paral·lelament, els experts comenten que sectors com l'energètic i les telecomunicacions presenten bones perspectives, "sempre en funció de la millora de l'economia".

Però potser el més rellevant que auguren els observadors és la imminència d'una allau d'operacions corporatives, absorcions, fusions... gràcies als preus encara assequibles i clarament a l'alça dels títols. O ara o mai. El temps hi juga en contra.

ència



Una imatge de la Borsa de Barcelona durant el transcurs d'una sessió ■ ARXIU

