

Economia

Despeses sumptuàries dels directius

Polèmica als EUA per la costosa estada en un hotel de luxe d'executius d'AIG després que el grup rebés ajuts públics

La borsa s'abona a les pèrdues

Els mercats europeus no valoren l'efectivitat real de les mesures anticrisi i tornen a caure amb força

LONDRES 4.313,80 -1,21%	FRANKFURT 4.887,00 -2,53%	PARÍS 3.442,70 -1,55%	ZURIC 5.798,84 -4,52%	NOVA YORK 8.579,19 -7,33%	TÒQUIO 9.157,49 -0,50%	ÍBEX-35 -3,83% ↓	BARCELONA -3,50% ↓	MADRID -3,54% ↓
--------------------------------------	--	------------------------------------	------------------------------------	--	-------------------------------------	----------------------------	------------------------------	---------------------------

BALANÇ

El risc de donar carta blanca al mercat

Joan Armengol



Amb el naixement de la moneda única, els països de la zona euro van creure convenient crear un índex hipotecari unificat i, en un gest d'absoluta confiança en

el mercat, van deixar que l'Euribor es fixés basant-se en els tipus aplicats per 90 bancs europeus. Ara s'ha demostrat que aquella decisió no va ser encertada i que cal una certa

regulació pública per garantir que el preu del diner que paguen els ciutadans sigui l'adequat, sense marges excessius per a la banca.

L'Euribor es resisteix

A LA CONTRA L'índex torna a pujar malgrat la rebaixa de tipus decidida dimecres **TEMPS** Els experts creuen que caldrà temps perquè es metabolitzin les mesures oficials i retorni la confiança a l'interbancari

TURBULENCIES FINANCERES

Marga Moreno
BARCELONA

Amb un pam de nas van quedar ahir els que, després de la rebaixa de tipus decidida a nivell global dimecres, van constatar que la mesura no reduirà, almenys de moment, els interessos dels seus crèdits. Efectivament, l'Euribor, l'índex al qual es referencien la majoria d'hipoteques a Espanya i que reflecteix l'interès a què es presten diners les entitats financeres entre elles, no tan sols no va baixar ahir, com alguns esperaven, sinó que va repuntar 0,026 punts percentuals fins al 5,512%, molt a prop del seu màxim històric.

Caixes tancades

La raó d'aquesta evolució excèntrica és, segons els experts, els recels que fa mesos que s'alimenten entre els diferents grups bancaris, que dubten a l'hora de prestar diners a un competidor que potser compta amb actius tòxics en el seu balanç.

"La confiança, que com hem vist es pot destruir en qüestió d'hores, s'ha de construir a base de molt de temps", descriu el catedràtic d'economia de la Universitat Pompeu Fabra José García Montalvo. Per ell, el resultat de moment nul de les mesures de les autoritats econòmiques era previsible, "si es recorda el que ha estat passant als EUA, on hi ha hagut rebaixes de tipus i on els interessos dels préstecs estan igual".

Segons Montalvo, les

Alguns analistes creuen que també caldríen mesures a llarg termini

constants injeccions de liquiditat practicades pel BCE i per la resta de bancs centrals van a parar a "un pou sense fons" que no vesarà fins que retorni l'esperada confiança, ja que "tot hom té por i el que fan és guardar els diners".

D'altra banda, fonts bancàries consultades per l'AVUI donaven per fet que l'encalmament dels mercats "és una qüestió de

temps", un cop se sedimenten les mesures preses, "per bé que algunes puguin tenir aspectes qüestionables, perquè no hi ha hagut temps de dissenyar-les en un laboratori", i es vagi reduint el grau d'ansietat dels mercats.

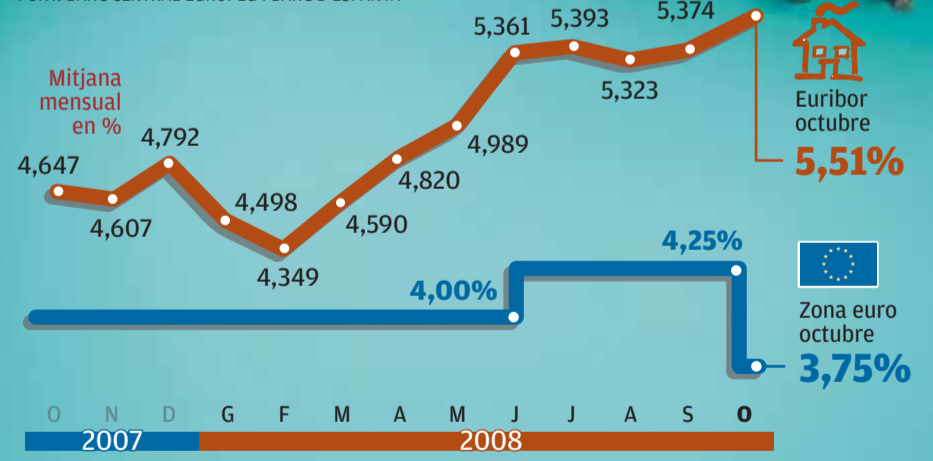
Les mateixes fonts van trobar la seva lògica al fet que l'interbancari no doni mostres de reaccionar positivament, ja que "l'origen del problema és financer i cal temps per conèixer on són les pèrdues". En tot cas, "els mercats es comporten sense tenir en compte els valors fonamentals i sense processar la informació de forma objectiva". Si ho fessin, insisteixen, sabrien que les respostes de política econòmica actuaran com a tallafocs perquè el problema no esdevingui sistèmic".

Montalvo afegeix que, a part de les mesures a curt termini, com la injecció de liquiditat massiva, caldríen actuacions a llarg, com ara la compra de les hipoteques subjacents, que, apunta, "podrien ser reestructurades per reduir-ne la morositat de manera que creixi el seu valor". ■



Tipus d'interès i Euribor

FONT: BANC CENTRAL EUROPEU I BANC D'ESpanyA



CRISTINA CALDERER/GRÀFIC: N. VAN DEN BERG

El diferencial amb el tipus oficial s'ha triplicat durant la crisi

Les claus

MARGA MORENO

temps de bonança. Des que va esclatar la crisi financera, ara fa més d'un any, l'esglaió entre els dos nivells s'ha anat ampliant. Ara ja s'acosta als 2 punts

■ Tipus d'interès i Euribor han anat tradicionalment de bracet, almenys en

percentuals, ja que després de la reducció de tipus d'interès de dimecres han quedat en el 3,75% per al conjunt de la zona euro.

El nivell "normal"

■ Aquest *gap* contrasta amb el nivell aproximat de 0,6 punts que es pot considerar "normal", almenys segons Gregorio



Fernández Ordóñez, governador del Banc d'Espanya ■ REUTERS

Mayayo, president de l'Associació Hipotecària Espanyola (AHE).

Miguel, l'optimista

■ El governador del Banc d'Espanya, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, va augurar ahir una pròxima baixada de l'Euribor a mesura que les actuacions practicades per bancs cen-

trals i governs vagin calant en l'ànim dels inversors i el món financer en general. Insistint en el missatge de tranquil·litat, el responsable de l'autoritat monetària espanyola va cloure la seva intervenció en el II Fòrum de Caixes d'Estalvis assegurant: "Seria lògic que si tenim èxit, la confiança retorni i l'Euribor caigui".