

>> LA SEMANA

12/18

LAS CLAVES

Por **María Canales****AYUDA A LA BANCA**
Éxito de la segunda subasta de activos financieros

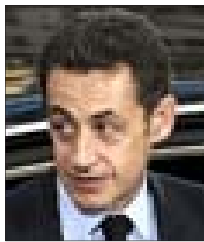
El Fondo de Adquisición de Activos Financieros, con cargo al Tesoro Público, adjudicó esta semana en su segunda subasta 7.224 millones de euros, el 91,6% de los 7.885 millones disponibles, a 31 entidades financieras, para que incentiven la concesión de crédito a empresas y familias. El resultado cumple con las previsiones del Gobierno y del sector, que confiaban en que en esta ocasión las entidades demandaran más recursos que en la primera subasta, celebrada el pasado 20 de noviembre, y en la que no se adjudicó ni la mitad de los 5.000 millones disponibles.

**LIQUIDEZ**
Zapatero exige a los bancos que las ayudas lleguen a las familias

El presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, se lamentó esta semana en la Conferencia Empresarial, organizada por la CEOE, de que mientras que el Gobierno concede medidas excepcionales de apoyo a la banca, el sector luego no colabora dando créditos. Zapatero exigió entonces al sector financiero que el dinero que reciben del Estado fluya en favor de las familias y de las empresas. Para asegurarse de ello, el presidente del Gobierno está dispuesto, si resulta necesario, a establecer nuevas medidas de control.

UNIÓN EUROPEA
200.000 millones de euros para reactivar la economía

El presidente francés, Nicolas Sarkozy –que finaliza su mandato de seis meses como presidente de turno de la UE y cede el testigo a la República Checa– se mostró satisfecho por el apoyo a la propuesta de la Comisión Europea de destinar el 1,5% de la UE a medidas de reactivación económica. Los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión aprobaron el viernes finalmente un paquete de estímulo fiscal de 200.000 millones de euros para sostener la demanda y combatir la recesión.



NÚMEROS

1,2 puntos cayeron los precios en el mes de noviembre. Es la mayor bajada de la inflación en España registrada en 21 años, y se sitúa en el 2,4%.

150.000 casas se construirán en España durante 2009, según han augurado los promotores. Los precios de la vivienda volvieron a caer en noviembre, un 7,8%, y están ya al mismo nivel que en junio de 2006.

11% es lo que ha incrementado sus ventas el grupo Inditex, propietario de Zara, en los primeros nueve meses del año.

> EL DEBATE

Empresarios y relojes

JOSÉ GARCÍA MONTALVO

En el verano de 2007 se celebró la XXIII Reunión del Círculo de Economía. En una de las mesas participaba Luis del Rivero. En su intervención hizo una síntesis de su visión empresarial que es difícil de olvidar: cuando el *dinero* daba una buena rentabilidad a principios de los 90 lo teníamos todo en depósitos. Ahora que no da nada tenemos deuda. Y cuanto más, mejor. Nada sobre los proyectos empresariales que se financiaban con esa deuda, sobre sus perspectivas en el mercado. Si un marciano hubiera oído sus comentarios habría pensado que se trataba del gestor de un *hedge fund* y no de una empresa constructora. Seguro que más de uno pensó aquel día que los métodos sofisticados de gestión que explicamos a los estudiantes no son necesarios: lo importante es la *visión*.

Pero, ¿qué caracteriza a estos empresarios *visionarios*? Normalmente, un exceso de confianza. ¿Es esto suficiente? En muchos casos la respuesta es afirmativa. Imaginemos que tenemos un millón de empresarios *visionarios* que toman decisiones de fusiones o adquisiciones de manera totalmente aleatoria (a cara o cruz). Si aciertan, su empresa se dobla de tamaño (pueden conseguir todo el crédito que deseen). Si fracasan, desaparecen. Supongamos que empiezan con un capital de un millón de euros. Después de la primera decisión quedan medio millón de empresarios; después de dos decisiones quedan un cuarto de millón. Después de quince decisiones quedan 30 empresarios y cada uno de ellos tiene una empresa de 32.768 millones de euros. Estos triunfadores no han necesitado saber nada sobre gestión empresarial: han llegado a tener una empresa gigantesca simplemente

por suerte. Pero un observador externo que quiera racionalizar esa *suerte* siempre encontrará algún elemento que, supuestamente, puede explicar el éxito de dicho empresario. Muchas veces, la explicación es simplemente eso: una *visión*. ¿Cuántos casos se han escrito en Escuelas de Negocios loando la visión de gestores de empresas que poco después han colapsado? ¿Cuántos empresarios *visionarios* han recogido doctorados *honoris causa* semanas antes de saberse que su empresa tenía gravísimas deficiencias de gestión? El problema del observador externo que intenta racionalizar el éxito de un *visionario* es que no tiene en cuenta que, en el proceso, casi un millón de *visionarios* se han quedado en el camino.

Obviamente hay muchos empresarios que no son *visionarios* en el sentido anterior. Empresarios que tienen una buena idea para un nuevo producto; que gestionan su empresa con prudencia; que calculan y controlan los riesgos de cualquier operación corporativa; que no creen en varitas mágicas. Pero en muchas ocasiones el *empresario modelo*, el que ocupará la primera página de las revistas, será el *visionario*,

pues hacer apuestas arriesgadas, si acompaña la suerte (por ejemplo un ciclo alcista), tiene una excelente recompensa. Además, el tamaño, en estos casos, si que importa. Recordemos el dicho: si tienes una deuda de 100.000 euros y no puedes pagar, tienes un problema; si la deuda es de 20.000 millones de euros y no puedes pagar, el problema es del banco. ¿Cómo se distingue al empresario *visionario* del empresario profesional? Identificar estos dos tipos de empresarios en una fase de expansión es muy difícil. Además, muchos empresarios profesionales sienten una inexplicable admiración por los *visionarios* que han conseguido un éxito rápido. Recordemos algunos de los asistentes a las famosas paellas del señor Bañuelos en Nueva York, pasajeros de su *jet privado* cuando era el empresario de moda en España. Las fases recesivas son las que ponen a cada uno en su sitio. Los proyectos empresariales profesionales superan la prueba del algodón mientras que los *visionarios* se quedan por el camino.

Recientemente se ha puesto muy de moda hablar de Keynes y las políticas de gasto público. Pero en estos momentos lo que necesitamos es reivindicar a Schumpeter y su «destrucción creativa». Este proceso ha sido siempre esencial para la evolución del capitalismo. Un excepto de políticas keynesianas puede retrasar o interrumpir la destrucción creativa necesaria para la superación de las crisis cíclicas del sistema. Ayudar a los productores ineficientes de automóviles no es la solución. Hay que permitir que los proyectos empresariales viables y eficientes triunfen y los meramente especulativos o ineficientes se transformen o desaparezcan. De esta forma se genera la savia nueva para la próxima expansión.

Por tanto, ojo con los *empresarios visionarios* porque incluso un reloj parado da la hora correctamente dos veces al día.

José García Montalvo es catedrático de Economía de la Universitat Pompeu Fabra.



RAÚL ARIAS

Ojo con los empresarios 'visionarios', porque hasta un reloj parado da la hora correcta dos veces al día

15/21

LA AGENDA

Por **M. Canales**● **Lunes 15**

Morosidad. El INE publica el dato de los efectos impagados de las entidades de crédito del mes de octubre.
Dividendo. Banco de Sabadell paga un dividendo de 0,08 euros por acción.
EEUU. Dato de la producción industrial de noviembre.

● **Martes 16**

EEUU. Se publica la inflación del mes de noviembre. El Índice de Precios al Consumo (IPC) en el país experimentó en octubre un descenso mensual del 1%, su mayor caída desde 1947, y se situó en el 3,7% interanual.
Foro. Desayuno informativo del Fórum Europa, organizado por Nueva Economía Fórum, en el que participará Rosa Díez, diputada y portavoz de Unión, Progreso y Democracia (UPyD).

● **Miércoles 17**

OPEP. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) celebra su reunión extraordinaria en Argelia para examinar la situación del mercado mundial del crudo.
Informe. El IESE presenta el estudio *Las reformas laborales en España y su impacto en el mercado de trabajo (período 1985-2008)*, que analiza el contenido y eficacia de las distintas reformas que se han producido en el Estatuto de los Trabajadores, desde su aprobación en el año 1980 hasta la actualidad.

● **Jueves 18**

Laboral. El Gobierno revela los datos de la Encuesta de Coste Laboral del tercer trimestre de 2008.



J. María Fidalgo, secretario general de CCOO.

● **SORPRESAS**

IX Congreso. Del 17 al 20 de diciembre se celebra el IX Congreso Confederado de Comisiones Obreras, del que saldrá el próximo secretario general del sindicato. Los candidatos que se presentan a la secretaría general son el actual líder de la organización, José María Fidalgo –que podría ser reelegido por tercera vez– y el número dos de CCOO y responsable de Acción Sindical, Ignacio Fernández Toxo. Según fuentes de ambas candidaturas, las fuerzas están muy equilibradas y ambas aseguran que cuentan con el apoyo de más del 50% de los delegados. La elección, en cualquier caso, se decidirá en el Congreso, puesto que no se prevé que ninguno de los candidatos se retire de la contienda. En el IX Congreso participarán 1.001 delegados, a los que se sumarán invitados y representantes internacionales. Entre ellos, el presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, que ha confirmado que participará, el próximo miércoles, en la apertura del mismo. La votación para la elección del secretario general se producirá el viernes 19.