

LA INFORMACIÓN ECONÓMICA  
EN LA  
PRENSA INTERNACIONAL

---

SUMARIO

El Katrina y los tipos de interés.....	94
Furor de M & A en Europa.....	94
Las previsiones de crecimiento de <i>The Economist</i> .....	94
El empleo en Gran Bretaña.....	94
El huracán y los seguros.....	95
<i>International students</i> .....	95
Las inquietudes de Standard & Poor.....	95
Los tipos seguirán subiendo en EU.....	96
Menos estudiantes extranjeros en USA y UK.....	96
Especulaciones sobre el curso del dólar, tras el Katrina.....	96
La UE elimina leyes inútiles.....	97
Preocupación por los desequilibrios mundiales.....	97
China, primer país exportador en 2010.....	97
El coste del Katrina.....	97
Alemania: el impacto negativo de la política en la economía.....	98
Batalla por el control de la “Europa de la energía”.....	98
MBA.....	99
Suben los tipos a pesar del huracán.....	99
USA: Los tipos de interés suben.....	99
El crecimiento global se mantiene firme.....	99
La falta de reacción de la zona euro.....	100
La necesaria restauración del equilibrio mundial.....	100
Déficit de EU, tolerable.....	100
El predominio de los servicios.....	101
UE: mejora de la confianza.....	101
Eurofobia.....	101
La producción de acero.....	102
La política industrial de la UE.....	102
<i>USA: Real estate market is losing some steam</i> .....	102
BCE: posible subida de los tipos.....	103
El próximo Alan Greenspan.....	103
Inflación y posible recorte de los tipos.....	103
El puente de Sicilia.....	104
USA: 59.000.000.000 dólares de déficit mensual.....	104

## El Katrina y los tipos de interés

(Greg Ip en *The Wall Street Journal Europe* de 2-4/9)

Es poco probable que los efectos resultantes del huracán Katrina pongan fin a la subida de los tipos de interés a corto plazo por parte de la Reserva Federal, pero todo hace pensar que pueden haber aumentado las probabilidades de que se produzca una pausa en tal proceso.

Los altos cargos del banco, al igual que el resto de ciudadanos tardarán en conocer con alguna exactitud la magnitud del impacto de la tragedia. "Es demasiado temprano", ha dicho el presidente de la R. F. de Filadelfia en una aparición televisiva.

Los huracanes y otros desastres naturales tienen normalmente unos efectos locales y a corto plazo, pero las interrupciones en la producción y suministro de petróleo y de gas en el Golfo de Méjico hacen que el último episodio sea diferente. Si bien la economía será probablemente capaz de absorber el efecto directo de unos mayores costes de la energía, el impacto puede ser superior si se ve afectada la confianza de los consumidores, cosa que tardará algunas semanas en conocerse.

La R. F. ha incrementado el tipo de interés a corto plazo —que fue el 1 por 100 hasta junio de 2004— situándolo en el 3,5 por 100, y los mercados esperan que se produzca otro aumento de un cuarto de punto con ocasión de la reunión del correspondiente comité del banco prevista para el 20 de septiembre. Después de esto, ha dicho un economista de Morgan Stanley, "las probabilidades de que no se altere el tipo con ocasión de las siguientes reuniones del comité son casi nulas, pero son mayores que antes del huracán".

[...]

## Furor de M & A en Europa

(Jason Singer y M. Karnitschnig en *WSJE* de 9-11/9)

Un aumento súbito de la actividad en materia de fusiones y adquisiciones de empresas (*M & A: mergers and acquisitions*) en Europa, con operaciones potenciales de más de 55 m.m. de dólares sólo en los primeros días de septiembre pone de relieve la predisposición de los empresarios europeos a proseguir la corriente modificadora que se manifiesta en el viejo continente desde hace algunos años.

El diluvio de actividad está ahora caracterizado por su agresividad. Algunas de las ofertas son hostiles, lo que sugiere que esta región —Europa— conocida en el pasado por las buenas maneras practicadas en las relaciones entre empresas, está evolucionando positivamente (*changing for good*).

Septiembre suele ser un buen mes para las fusiones y las adquisiciones, tal vez porque los europeos se sienten valerosos después de las largas vacaciones de agosto. Sin embargo, este año las hostilidades se han iniciado

el mismo mes de agosto, anticipándose a lo que es habitual. En efecto, entre primeros de dicho mes y comienzos de septiembre, el valor de las M & A anunciadas ha sido de 123 m.m. de dólares, lo que representa, por cierto, un 30 por 100 más que en el mismo período del año anterior.

Entre todas esas operaciones destacan, en España, la OPA (takeover) de Gas Natural, S.A. sobre Endesa, S.A., y, en Alemania, la del gigante de la energía E.On AG sobre Scottish Power PLC, del Reino Unido.

En cualquier caso, no parece que se produzca una particular concentración en sectores determinados. La acción tiene lugar en una notable variedad de países y en los más diversos sectores.

[...]

## Las previsiones de crecimiento de *The Economist*

Entre las previsiones económicas (crecimiento del PIB) más recientes del grupo de pronosticadores de *The Economist* (número de 8/10) figuran las siguientes:

	2005	2006
España.....	3,2	3,1
Francia.....	2,0	1,7
Alemania .....	1,9	1,8
Estados Unidos .....	3,2	3,0
Zona euro .....	2,2	1,9

## El empleo en Gran Bretaña

(F. Vergara, en *Le Monde (Economie)* de 13/9)

El Reino Unido y Dinamarca, países que registran una tasa de paro inferior al 5 por 100, son frecuentemente citados como ejemplos que deberían ser seguidos por otros, como Francia, cuya tasa de desempleo alcanza el 10 por 100 o más. La idea es que aquellos dos países —se dice— han reformado el mercado de trabajo haciéndolo más flexible, lo que habría supuesto —se sigue diciendo— un impulso a la creación de empleo. Con frecuencia se sugiere que los otros países, como la misma Francia, deberían imitar al Reino Unido y a Dinamarca.

Sin embargo, el caso es que los datos estadísticos no confirman tal visión de las cosas. Es verdad que, hacia 1993, Gran Bretaña y Dinamarca registraban una tasa de paro superior al 10 por 100, y que, más tarde, tal tasa se había reducido a la mitad. Pero no es creando más empleos que Francia cómo lo consiguieron. Las cifras, tanto las de la OCDE como las de Eurostat, muestran claramente que, desde hace treinta años, el empleo en los tres países crece aproximadamente a la misma velocidad. De 1975 hasta hoy, por ejemplo, es Francia el país que, de los tres, ha creado más empleo. Si se considera la etapa

más reciente, entre 1994 y 2004, Gran Bretaña se sitúa en primer lugar, asimismo ligeramente: 11,4, frente a 10,8 por 100, y sólo el 7 por 100 en Dinamarca.

[...]

Así, pues, cuando se le propone a Francia que proceda a una reducción de su tasa de empleo imitando el modelo británico, el mensaje es, por lo menos, ambiguo. Faltaría saber a qué modelo la propuesta se refiere.

### El huracán y los seguros

(*Le Monde* de 14/9)

El huracán Katrina, que produjo cuantiosos daños en varios Estados del sur de Estados Unidos, castigando especialmente la ciudad de Nueva Orleans, puede haber sido la catástrofe natural más cara de la historia de los seguros.

El desastre, según las primeras estimaciones, causó destrozos por valor de unos 125 m.m. de dólares, de los que entre 40 y 60 m.m. deberán cargarse en la cuenta de compañías aseguradoras. Este record no dejará de hacerse notar en las primas de los seguros.

Todas esas cifras han sido ampliamente comentadas en los encuentros de septiembre, celebrados en Montecarlo, con ocasión de la reunión anual de aseguradores y reaseguradores, que debía haberse consagrado al terrorismo. En una entrevista que concedía a *Le Monde* Lord Peter Levene, presidente del Lloyd's, el grupo británico que se encuentra en primera línea en Luisiana, subrayó, sin embargo, que el contexto económico en que se ha producido el citado huracán es más favorable, para el sector de los seguros, que el de los atentados del 11 de septiembre.

### International students

(*Financial Times* de 14/9. Editorial)

Una educación superior a dado lugar a un negocio de escala mundial valorado en 30 m.m. de dólares anuales sólo para los países que reciben estudiantes extranjeros. Con una competencia cada vez mayor, los países poco inclinados a participar activamente en esta actividad corren el riesgo de perder cuota de mercado. Las universidades de Estados Unidos y Gran Bretaña, en cambio, acusan ya la creciente participación en el mismo de Australia, Japón y Nueva Zelanda, países que son ya populares como lugares en los que completar estudios.

Las últimas cifras de la OCDE confirman el fuerte crecimiento de la educación superior en el extranjero. Más de dos millones de estudiantes de enseñanza terciaria (*tertiary students*) se matricularon fuera de sus países de origen en 2003, último año para el que se dispone de datos. Dicha cifra, que creció un 31 por 100 en los tres primeros años del nuevo milenio, ha aumentado a una tasa anual del 8,3 por 100 desde 1998.

Siete de cada 10 estudiantes extranjeros estudian en sólo cinco países. La mayoría lo hacen en Estados Unidos, con un 25 por 100 del total. Las cifras para Gran Bretaña, Alemania, Francia y Australia son del 12, 11, 10 y 9 por 100, respectivamente. Lo que debe destacarse es que más de la mitad de los estudiantes eligieron países en los que la lengua es el inglés: Nueva Zelanda, Canadá e Irlanda, además de Estados Unidos, Reino Unido y Australia.

Sin embargo, Estados Unidos y Gran Bretaña perdieron cuota de mercado a partir de 1998.

Los incrementos más importantes desde 1998 los han experimentado Australia, Japón y Nueva Zelanda. Pero también las universidades del Este europeo se muestran atractivas, lo mismo que Malasia para estudiantes procedentes de China, India y otros países asiáticos.

Países de habla no inglesa incrementan su atractivo ofreciendo cursos en inglés.

[...]

### Las inquietudes de Standard & Poor

(Mark Mulligan y Chris Giles en *Financial Times* en 14/9)

El mercado de viviendas de España es susceptible de un "importante cambio" (*important correction*) por lo que se refiere a los precios, cambio que podría dañar la confianza de los consumidores. Así se expresa un informe sobre el mercado europeo de viviendas que ha de publicarse hoy.

Standard & Poor, la firma de clasificación de créditos, a la que se debe el citado informe, ha dicho que España es particularmente vulnerable ante una caída de la confianza de los consumidores en la medida en que los precios de las viviendas siguen subiendo en una fase en la que éstos se han moderado apreciablemente en otros países.

Las preocupaciones de la firma clasificadora coinciden con la de algunos gobernadores de bancos centrales europeos.

Los precios de las viviendas han subido en España alrededor del 140 por 100 desde 1997, en tanto que la inflación aumentó en 17,2 por 100 en el mismo período, hasta junio. El incremento de los precios ha ido acompañado de una gran expansión de la construcción de viviendas, que alcanzó un record, el año pasado, de 700.000 unidades, cifra que supera las de Alemania y Francia juntas.

Un miembro de la junta de gobierno del Banco Central Europeo advirtió hace poco, privadamente, que el crecimiento económico propulsado por el endeudamiento y por la riqueza inmobiliaria en España, el Reino Unido e Irlanda era insostenible. "La estabilidad económica peligra en dichos países", añadió el citado vocal.

Si bien S & P admite, junto a los bancos locales y los promotores inmobiliarios, que el *boom* de la construcción se explica en parte por el aumento de la población favo-

recido por la inmigración, por la creciente incorporación de las mujeres a la masa laboral y por los bajos tipos de interés, no por ello deja de pensar que convendría que se produjera un enfriamiento del mercado de viviendas.

J-M Six, el principal economista de S & P en Europa, decía ayer que, de todos modos, "no predecimos un aterrizaje forzoso. Nuestra preocupación es que España no ha mostrado aún las mismas señales de desaceleración que se aprecia en países tales como Gran Bretaña y Francia".

[...]

### Los tipos seguirán subiendo en EU

(Andrew Balls en *Financial Times* de 14/9)

La Reserva Federal de Estados Unidos está dispuesta a proseguir su campaña de aumento de los tipos de interés en su reunión de la próxima semana, a pesar del impacto económico del huracán Katrina. Sin embargo, se espera que introduzca cambios substanciales en el texto de la declaración que suele acompañar a las subidas de los tipos.

Los altos cargos del banco se muestran razonablemente tranquilos a propósito de los efectos del huracán sobre la producción nacional, el gasto de los consumidores y el empleo. Sin embargo, se espera un ligero retroceso en la segunda mitad del año, así como una recuperación durante la fase de reconstrucción y de reparación de los daños.

En el banco se respira un escepticismo considerable ante las peticiones de algunos políticos en el sentido de que se produzca una pausa en la política monetaria contractiva de los últimos tiempos, y lo más probable es que se vaya encareciendo el precio del dinero, aunque sea a un ritmo, eso sí, moderado.

El Federal Open Market Committee ha ido subiendo los tipos al ritmo de un cuarto de punto cada vez en sus últimas 10 reuniones, con lo que se ha llegado a su nivel actual del 3,5 por 100.

Más preocupación muestra la Reserva Federal a propósito del posible impacto del precio de la energía, particularmente del petróleo. Unos precios más altos de éste pueden afectar a la confianza de los consumidores y al gasto. En una fase en que hay poca capacidad de producción sin utilizar y poca mano de obra desocupada, la presente situación puede desembocar en una mayor inflación.

[...]

### Menos estudiantes extranjeros en USA y UK

(Jon Boone, en *Financial Times* de 14/9)

El número de estudiantes internacionales en las universidades de Estados Unidos y de Gran Bretaña ha dis-

minuido de manera considerable últimamente, mientras que el de los matriculados en centros académicos de Australia, Japón y Nueva Zelanda creció apreciablemente. Así lo señala una comparación de ámbito global publicada ayer.

En efecto la última edición de *Education at a Glance*, un análisis anual sobre la materia que publica la OCDE, muestra que si bien los estudiantes extranjeros atraídos por los dos países arriba citados siguen siendo numerosos, debido sobre todo a la utilización generalizada en ellos del idioma inglés y a la calidad de la enseñanza en los mismos, su posición relativa se debilita.

El informe de la OCDE señala que el porcentaje de estudiantes extranjeros que fue a Estados Unidos bajó un 2 por 100 de 2002 al 2003, mientras que los que optaron por el Reino Unido bajaron del 16,2 por 100 del total en 1998 al 13,5 por 100 en 2003.

[...]

El total de estudiantes matriculados fuera de sus países fue de 2,1 millones en 2003, lo que representa un 8,3 por 100 de aumento anual medio desde 1998.

[...]

### Especulaciones sobre el curso del dólar, tras el Katrina

(Michael R. Sesit, en *The Wall Street Journal Europe* de 15/9)

El dólar ha estado experimentando ligeros altibajos después del huracán, y los analistas se preguntan cual puede ser el desenlace de la presente situación.

La respuesta, a juicio de muchos, es que la recuperación que haya podido producirse algún día es poco probable que dure. Los que esto piensan sostienen que la tragedia del Katrina podría dar lugar a que la Reserva Federal dejara de dar continuidad a su política de subida de los tipos de interés que ha dado lugar a cierta recuperación del dólar en lo que llevamos de año.

También argumentan aquellos que los costes de reconstrucción, tras el huracán, estimados en unos 200 m.m. de dólares, podría dar lugar a un incremento del déficit presupuestario hasta más allá de los 412 m.m. que alcanzó el pasado año. Por otra parte, señalaba el director de investigación de tipos de cambio del ABN Amiro Bank, "la menor producción interna de energía y agrícola deberá compensarse con importaciones, lo que no podrá dejar de incidir negativamente sobre el déficit corriente norteamericano".

Dadas estas circunstancias, el UBS espera que la moneda USA se sitúe alrededor de 1,29 dólares el euro dentro de tres meses, y en 110,26 yens. El mismo UBS ve el tipo de cambio del euro revalorizado hasta alcanzar 1,37 dólares dentro de un año (95 yens el dólar).

[...]

## La UE elimina leyes inútiles

(*Financial Times* de 15/9. Editorial)

Por lo que parece, Bruselas piensa actuar con mayor discreción en la regulación de la Unión Europea. Esta perspectiva es el resultado de dos iniciativas anunciadas separadamente esta semana. La primera, debida al presidente de la Comisión, J. M. Barroso, y que debe ser celebrada, es la supresión de unas 70 normas "absurdas" emanadas del ejecutivo comunitario. La segunda es una decisión de la Corte de Justicia Europea permitiendo que la Comisión incluya sanciones penales en sus propuestas legislativas corrientes.

Esa última decisión puede tener repercusiones de largo alcance y sembrar inquietud entre los gobiernos de los países de la UE. Pero obligará a que dichos gobiernos mediten más a la hora de aprobar leyes. Lo mismo puede decirse por lo que a la propia Comisión se refiere, la cual deberá mostrarse más precavida en el proceso de poner en marcha la máquina de hacer salchichas (*sau-sage machine*).

[...]

## Preocupación por los desequilibrios mundiales

(Giles, Balls y Atkins en *Financial Times* de 16/9)

Los políticos norteamericanos deberían dejar de criticar a los países asiáticos y de pedir que éstos reevaluaran sus monedas, todo ello con el fin de poner supuestamente remedio al enorme déficit corriente de Estados Unidos. Esto es lo que acaba de decir un selecto grupo de economistas en un informe que acaba de ver la luz.

La balanza corriente de Norteamérica creció en 529 m.m. de dólares entre 1997 y 2004, pero China supuso sólo el 7 por 100 del aumento. En cambio, las posiciones por cuenta corriente de algunos de los países exportadores de petróleo, en especial de Rusia y los de Oriente Medio, mejoraron en 160 m.m. de dólares en el mismo período, lo que supuso un 30 por 100 del deterioro de la balanza norteamericana.

El informe, encargado por dos importantes servicios de estudios europeos —el Centre for Economic Policy Research y el International Centre of Monetary Banking Studies— refleja la creciente preocupación por los desequilibrios económicos globales ante las próximas reuniones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, que han de tener lugar dentro de unos días.

El informe atribuye desequilibrios comerciales sin precedentes a disfunciones entre ahorro e inversión en Asia, en los países exportadores de petróleo y en Estados Unidos, más que al simple deseo de los países asiáticos de conseguir excedentes comerciales manteniendo bajo el curso de sus monedas.

Una revaluación generalizada en Asia podría conducir a una deflación y a una reducción del crecimiento sin

que eso diera necesariamente lugar a la desaparición de los desequilibrios comerciales, dice el informe.

Por el contrario los autores de éste recomiendan una política de coordinación en el contexto de la cual Estados Unidos incrementara su ahorro y redujera sus déficit presupuestarios, los países asiáticos toleraran una mayor flexibilidad de los precios en sus economías internas y Asia, en general, diera mejor destino a sus creciente reservas, invirtiendo en activos de un mayor rendimiento en vez de limitarse a colocarlas en bonos norteamericanos de máxima seguridad.

[...]

## China, primer país exportador en 2010

(R. McGregor y R. Minder en *Financial Times* de 17-18/9)

Las agresivas reformas económicas de China han de conducirlo al primer puesto como país exportados hacia el año 2010. Esto es lo que dice un informe de la OCDE, el cual añade que, para entonces, el citado país asiático puede ser ya la cuarta economía mundial.

El informe de la OCDE es asimismo susceptible de incorporar un sólido argumento para que la Unión Europea reconozca a Pekín la condición de economía de libre mercado.

Por lo demás, el informe es el primero de los que realiza la OCDE sobre China, y en él la Organización con sede en París subraya el creciente papel que el sector privado tiene en el citado país, y al que debe atribuirse en buena parte el sostenido crecimiento del 9,5 por 100 anual de las dos últimas décadas.

El informe, elaborado por al OCDE con la colaboración de las autoridades chinas, estima que el sector privado genera ya entre el 57 y el 65 por 100 del producto interno no agrícola, dependiendo de cómo se mida.

Desde 1995, el número de empresas controladas por el Estado se ha reducido a la mitad (de 300.000 a 150.000). Por el contrario, el número de las firmas privadas se triplicó de 1998 a 2003, mientras que las de control público sólo han aumentado un 70 por 100.

La consideración de China como país de libre mercado por parte de la Unión Europea podría suponer la renuncia de ésta a la eventual penalización de dicho país con medidas antidumping.

[...]

## El coste del Katrina

(*Herald Tribune* de 20/9. Editorial)

El presidente George W. Bush no dijo, en su discurso de hace unos días en Nueva Orleans, cuánto

debería pagar por su promesa de reconstruir los Estados de la costa del Golfo (*Gulf Coast states*). Permítanos que lo expliquemos. Cada céntimo de ayuda aprobado por el Congreso hasta ahora y toda la subsiguiente ayuda —tal vez 200.000 m.m. de dólares— será obtenida por préstamos de los bancos centrales asiáticos y de otros inversores extranjeros. Esto significa intereses adicionales por un importe de 10 m.m. anuales, indefinidamente.

Que no se nos entienda mal. En general, tiene sentido contraer deudas para grandes y vitales proyectos (como pudo ser la Segunda Guerra Mundial). Tales deudas reparten su inmenso coste a lo largo de próximas generaciones, todas las cuales se beneficiarán del extraordinario coste. El problema es que Estados Unidos estaba ya muy endeudado antes del Katrina, en muchos casos con motivo de proyectos equivocados. Salvo en el caso de que el Congreso altere las prioridades anteriores al Katrina establecidas por Bush, el necesario endeudamiento por el Katrina ocupará un lugar posterior a varios préstamos injustificados. Sea como fuere, los déficit resultantes podrían dar lugar a profundas distorsiones económicas en forma de subidas de los tipos de interés, menor crecimiento, futuros incrementos fiscales y limitaciones de la capacidad de los gobiernos para responder a los altibajos de la coyuntura, etc. Unos mayores déficit suponen también amenazas para la seguridad, en el sentido de que una mayor deuda exterior atenta contra la posición de Estados Unidos en el mundo.

[...]

### Alemania: el impacto negativo de la política en la economía

(Carter Dougherty, en *Herald Tribune* de 21/9)

El marasmo político que ha resultado de las elecciones alemanas está afectando negativamente a la economía del país. Sobre todo, se duda de la capacidad del gobierno que resulte de los comicios para hacer frente a los grandes problemas que supone el lento crecimiento y el elevado desempleo.

El barómetro ZEW, que publica el Instituto para la Investigación Económica Europea y que había estado subiendo durante tres meses seguidos, ha caído a 38,6, después de haber alcanzado 50 en agosto.

“Una razón substancial de la caída del indicador es la incertidumbre sobre la política económica del futuro gobierno, cosa que podría representar un peligro para la inversión y para la recuperación en general”, dijo el citado Instituto en una declaración.

La firma de calificación de empresas Standard & Poor, por su parte, ha hecho observar que la situación de la economía de Alemania ha hecho descender los bonos del Estado de este país por debajo de los de otros países emisores de títulos de deuda, si bien la calificación de los alemanes sigue siendo AAA. La reforma estructural del mercado de trabajo, los cambios en el sistema de pensiones

y la consolidación fiscal continúan siendo asignaturas pendientes del país.

### Batalla por el control de la “Europa de la energía”

(J. M. Bezat, en *Le Monde* de 21/9)

La Europa de la electricidad y del gas ha entrado en la era de los gigantes. Iniciadas al término de los años 1990 con la apertura de los mercados a la competencia decidida por los Quince, las grandes maniobras han adquirido amplitud. De España a Bélgica, de Alemania al Reino Unido, las *offres publiques d'achat* (OPA) —amistosas o hostiles— se multiplican desde hace algunas semanas.

El movimiento de concentración en Europa, insinuado al principio de la década por las grandes adquisiciones de EDF fuera de Francia, reaparece hoy en España. Gas Natural presentó el 5 de septiembre una OPA hostil de 22,5 m.m. de euros sobre el número uno español de la electricidad, Endesa. El mismo día, la alemana E.ON confirmaba su voluntad de adquirir la británica Scottish Power.

En junio, Gas de France adquirió SPE (segunda empresa eléctrica belga) con la británica Centrica, mientras que Suez anunciaba en Agosto la compra del 100 por 100 de Electrabel por 11,2 m.m. de euros. En Portugal, la fusión de la eléctrica EDP y de la gasista GDP, discutida por la Comisión de Bruselas, se halla sometida al Tribunal de Justicia europeo.

¿Por qué tales fusiones, ahora? “Algunas empresas, como E.ON, han acumulado un tesoro de guerra desinvertiendo en los sectores de las telecomunicaciones, químico e inmobiliario”, dice Colette Lewinger, directora internacional del sector energía Capgemini. “Tales empresas pueden reinvertir en el sector energético, que es el suyo propio. El alza de los precios de la energía ha debido contribuir también a ensanchar los beneficios de los grupos del sector”.

En fin, la desaparición progresiva de los monopolios públicos ha obligado a los campeones nacionales a buscar nuevos clientes fuera de su mercado de origen. La desregulación “crea oportunidades y queremos aprovecharlas para constituir un polo europeo fuerte en el sector eléctrico”, ha dicho el PDG de Suez, al anunciar la adquisición de Electrabel, “la EDF belga”.

En Francia, EDF y Gas de France justifican su privatización parcial por la perspectiva de grandes inversiones futuras para renovar un equipo obsoleto y para responder al crecimiento de la demanda: nuevas centrales, líneas de alta tensión, gaseoductos, unidades de gas natural licuado, etc. Los expertos de la Agencia Internacional de la Energía estiman que las empresas y los países europeos de la OCDE deberán invertir 1.400 m.m. de dólares en el sector eléctrico de aquí a 2030, y varios centenares de millares en el sector gas.

[...]

## MBA

(Ronald Alsop, en *The Wall Street Journal Europe* de 21/9)

[No hay dos clasificaciones de Escuelas de Administración de Empresas (o de MBA) iguales, por lo que el valor o el interés de todas ellas es sólo relativo. Sin embargo, por lo que pueda valer, a continuación se transcribe la clasificación que publicaba *WSJE* de 21 de septiembre, basado en valoraciones hechas por reclutadores con base en 20 atributos]:

2005	ESCUELA	PAÍS
1	IMD (International Institute for Management Development)	Suiza
2	ESADE	España
3	Carnegie Mellon School	USA
4	IPADE	México
5	London Business School	Reino Unido
6	University of Western Ontario	Canadá
7	Thunderbird (Garvin)	USA
8	MIT	USA
9	INSEAD	Francia
10	INCAE	Costa Rica
11	HEC Paris	Francia
12	Instituto de Empresa	España
13	Columbia University	USA
14	Erasmus University	Holanda
15	York University (Schulich)	Canadá
16	University of Chicago	USA
17	Harvard University	USA
18	Stanford University	USA
19	IESE	España
20	Bocconi University	Italia

[...] (1)

### NOTAS

(1) *Financial Times* publicaba con la misma fecha otra clasificación, basada en otros criterios. En ésta, el IESE ocupaba el primer lugar. Esta lista apareció asimismo publicada en *The Economist* de 24 de septiembre. Harvard y Wharton suelen encabezar numerosas clasificaciones. Según la prestigiosa revista británica citada, "cuanto más difieren las clasificaciones, menos atención se les presta" (Nota del trad.).

## Suben los tipos a pesar del huracán

(Edmund L. Andrews, en *Herald Tribune* de 21/9)

A la vez que declaraba que la devastación causada por el huracán Katrina no debería suponer una "amenaza permanente" para la economía, la Reserva Federal subía ayer los tipos de cambio un cuarto de punto, haciendo saber que procedería a otras subidas de los mismos en los meses venideros.

Aunque el banco central de Estados Unidos reconoció que el huracán y los mayores precios de la energía conducirían, probablemente, a un crecimiento más lento y a un mayor desempleo en los próximos meses, también hizo saber que las condiciones financieras seguían en situación de propiciar la expansión de la economía. En cualquier caso, la R. F. dejó pocas dudas de que su máxima prioridad es la contención de la inflación, advirtiendo que el reciente incremento de los precios de la energía podría incrementar las presiones inflacionistas.

[...]

## USA: Los tipos de interés suben

(Greg If, en *The Wall Street Journal Europe* de 21/9)

En una de sus decisiones más estrechamente escrutinadas del año, la Reserva Federal de Estados Unidos ha subido el tipo de interés, y lo ha hecho por onceava vez consecutiva, con lo que se puede llegar a la conclusión de que el impacto del huracán Katrina sobre la inflación ha sido más preocupante que su impacto sobre el crecimiento.

La subida ha situado el tipo a corto plazo en el 3,5 por 100. En su habitual declaración, el banco dijo que su política monetaria sigue siendo "acomodatícia" (*acomodative*), lo que significa que la R. F. estima que el tipo sigue siendo más bajo de lo normal y que espera continuar subiéndolo en un cuarto de punto en cada una de sus próximas reuniones.

Por primera vez en más de dos años, el correspondiente comité del banco —que cuenta en el presente con diez vocales con voto y dos vacantes— no fue unánime en la adopción de la citada decisión. Algún miembro entendió que el tipo de cambio no debía alterarse en esta ocasión. En otra posible señal de inquietud, sólo siete de los representantes de los 12 bancos regionales de la R. F. que asimismo participan en las decisiones de ésta no se sumaron a la decisión de subir los tipos. Entre los que no se sumaron figura el presidente del banco de la R. F. de Atlanta, en cuyo distrito el impacto del Katrina fue mayor.

[...]

## El crecimiento global se mantiene firme

(Andrew Balls, en *Financial Times* de 22/9)

La expansión económica mundial permanece vigorosa a pesar del aumento de los precios del petróleo y el subsiguiente empeoramiento de los desequilibrios de las balanzas comerciales. Esto es lo que dice el Fondo Monetario Internacional.

La previsión del FMI de un crecimiento global del 4,3 por 100 para este año y el próximo no ha variado, prácticamente, desde el pasado mes de abril. Según el Fondo, el impacto de dicho aumento sobre la expansión y sobre la inflación ha sido "sorprendentemente moderado".

Sin embargo, los mayores precios del petróleo "siguen constituyendo un auténtico peligro", subraya R. Rajan, primer economista del FMI, y esto tanto para el crecimiento como para la inflación. En especial, los elevados precios de la energía podrían dañar la confianza de los consumidores y provocar una aceleración de la inflación.

También advirtió Rajan sobre el peligro de incremento de las presiones proteccionistas, particularmente en Estados Unidos y Europa, como resultado de los desequilibrios comerciales y del temor que despierta la competencia de los países emergentes.

El Fondo incrementó hasta el 6,1 por 100 del PIB la previsión sobre el déficit de la balanza corriente de Estados Unidos para este año y 2006. Entre los países con excedentes comerciales destacan China, Japón y los países productores de petróleo del Oriente Medio, los cuales registran unos superávits en dólares norteamericanos superiores a los de los otros países asiáticos.

[...]

### La falta de reacción de la zona euro

(*Herald Tribune* de 22/9)

Las débiles señales de recuperación económica que se habían producido en la zona euro a finales del pasado año quedaron en casi nada positivo al disminuir en la zona la demanda interna. Así ve la situación de la economía del bloque de 12 países europeos el FMI en su último *World Economic Outlook*.

La media de crecimiento de la zona, del 1,25 por 100 en la primera mitad de 2005, fue debida principalmente a las exportaciones, dice el Fondo. Esto debe compararse con el 4,3 por 100 del aumento del PIB en el mundo en 2005 y —según se pronostica— en 2006, esto a pesar de la elevación de los precios del petróleo.

La situación es diferente en los países del Este de Europa. El crecimiento es más vigoroso en éstos, a pesar de tratarse de países sólo recién incorporados al mundo de economías de mercado.

"El área euro sigue defraudando", dijo Raghuram Rajan, el principal economista del FMI. "Nuestras predicciones de crecimiento para la zona" —añadió éste— "son de 1,2 por 100 para 2005 y de 1,8 para 2006. El principal problema es y seguirá siendo el débil consumo interno". "Los ciudadanos europeos" —dijo también Rajan— "no parecen estar convencidos de que la amarga medicina de continuadas reformas estructurales curará la parálisis que aflige a una gran parte del continente. Los economistas sólo recetan. Son los políticos los que deben persuadir".

Pese a todo, el *Outlook* del Fondo ofreció una breve lista de elementos relativamente positivos para la zona: beneficios empresariales en alza, tipos de interés en niveles históricamente bajos y un euro ligeramente depreciado, últimamente, lo que hace que los productos europeos pueden venderse a menores precios en el extranjero.

### La necesaria restauración del equilibrio mundial

(*The Economist* de 24/9)

La economía global, ¿está o no en buena forma? A juzgar por el ritmo de crecimiento, su salud es excelente. A pesar de los crecientes precios del petróleo, el último *Outlook* del FMI prevé que la producción mundial habrá crecido un 4,3 por 100 en 2005, cifra que se repetirá en 2006. Esto es mucho más que la tasa tendencial. Sin embargo, algunas magnitudes son realmente preocupantes. La inflación sube. El déficit por cuenta corriente de Estados Unidos se ha situado por encima del 6 por 100 del PIB del país, lo que resulta lastimoso. Añádase a esto el signo negativo que acompaña la tasa de ahorro de las familias norteamericanas.

La economía mundial, por consiguiente, se halla a la vez en una situación buenísima, por un lado, y en completo desequilibrio, por otro.

Lo que resulta de todo ello es que las perspectivas son más inciertas de lo que el sólido crecimiento podría permitir esperar. Algunas grandes fuentes de la prosperidad presente son insostenibles, porque, v.g., ni siquiera los consumidores norteamericanos pueden gastar indefinidamente más de lo que ganan, de la misma forma que la deuda de Estados Unidos no puede seguir aumentando como lo ha hecho en los últimos años. Más pronto o más tarde el equilibrio global debe ser restaurado a través de un menor gasto de Norteamérica comparado con el del resto del mundo. Pero nadie sabe con exactitud cuáles son los límites, como tampoco sabe nadie cuán doloroso será el reajuste. ¿Se producirá antes una reducción del gasto de Estados Unidos? ¿Será la solución precedida de la negativa de los extranjeros a seguir prestándole a Norteamérica?

[...]

### Déficit de EU, tolerable

(Steve Johnson, en *FT* de 27/9)

El creciente déficit corriente de Estados Unidos, principal causa de la caída del dólar desde 2001, "no es un problema" (*is not an issue*) según Bill Millar, uno de los más influyentes inversores de Norteamérica.

Millar, primer ejecutivo de Legg Mason Capital Management, firma que se ha situado por encima de S & P 500 desde hace catorce años, sostiene que la condición del dólar como moneda de reserva protegerá a Estados Unidos contra las crisis que han afligido a otros países con grandes déficit, como Argentina y Brasil.

El rápido aumento del déficit corriente de Norteamérica, que el FMI estima se situará este año por encima del 6,1 por 100 del PIB, ha dado lugar a la devaluación del dólar en un 23 por 100 frente al euro, pero más debería depreciarse, según muchos economistas, si se quiere que el déficit retroceda hasta situarse en un nivel alrededor del 3 por 100 del PIB.

Ahora bien, sobre este delicado tema Millar sostiene que el *stock* de activos USA, que ahora es de alrededor de 50.000 m.m. de dólares, crece a alrededor del 5 por 100, o 2.500 m.m., al año, en términos nominales, lo que está conforme con el PIB. Si estados Unidos necesita endeudarse por valor de 600 m.m. anuales, “creo que puede hacerlo”, dice Millar.

“En tanto en cuanto el PIB sube”, añade, “no debería haber problemas, y si el crecimiento del PIB fuera negativo, el déficit se contraería por si mismo”.

El dólar de Australia y el de Nueva Zelanda han figurado entre las monedas más sólidas recientemente, y esto a pesar de los déficit corrientes —tan grandes como el de Estados Unidos en términos de PIBs— que han registrado los dos países citados.

[...]

### El predominio de los servicios

(*The Economist* de 1/10. Editorial)

Es un lugar común el hecho de que el empleo en la industria (*manufacturing*), durante muchos años motor del crecimiento, se halla en un largo y lento declive. Lo que no es tan sabido es que está condenado a desaparecer en los países ricos. En efecto, según cálculos de *The Economist*, la industria representa en la actualidad menos del 10 por 100 del empleo total de Estados Unidos. Otros países se mueven en la misma dirección, sobre todo Inglaterra, Francia y Japón —por este orden— a los que siguen Alemania e Italia. La reducción del empleo en un sector dado podría ser interpretado como algo negativo. Pero no lo es. El empleo en la industria desaparece porque las economías se hallan en buen estado, no porque estén enfermas.

El declive de la industria en los países ricos constituye un proceso histórico muy complejo. En realidad, la producción industrial continúa expandiéndose en la mayoría de los países desarrollados. Norteamérica lo hace casi a una media de un 4 por 100 al año desde 1991. A pesar de las exportaciones de China, Estados Unidos es aún el primer país industrial del mundo, que produce alrededor del doble —medido por el valor— de China.

El sostenido crecimiento de la producción industrial muestra que la caída del empleo no ha sido debida a la substitución de productos propios por los procedentes de China. Tal caída se ha producido porque las empresas del mundo rico han substituido obreros por nuevas tecnologías que han incrementado la productividad.

[...]

La gente se resiste siempre al cambio. Sin embargo, un crecimiento sostenido requiere una permanente renovación de los recursos dirigidos a la obtención de una utilización más eficaz. Por ejemplo, el 70 por 100 de los trabajadores de Estados Unidos se ocupaban en la agricultura en 1820. Hoy son sólo el 2 por 100. Si todos

aquellos trabajadores hubieran seguido labrando el campo, Norteamérica sería un país pobre.

[...]

### UE: mejora de la confianza

(Ralph Atkins, en *Financial Times* de 2/10)

El sentimiento económico europeo ha experimentado una “notable mejora” tras la subida de los precios del petróleo y de los huracanes que han azotado Estados Unidos.

Los índices del sentimiento económico europeo, elaborados por la Comisión Europea, registraron en septiembre los más altos niveles alcanzados desde febrero, tanto para el conjunto de la Unión como para el bloque de 12 países que forman la zona euro, lo que puede indicar que el pesimismo reciente fue exagerado.

La confianza que se ha manifestado últimamente puede ser debida a la fuerte demanda de Estados Unidos, de Asia y los países productores de petróleo, así como a una mejora —aunque ligera— del tipo de cambio del euro, algo depreciado frente al dólar.

Sin embargo, es probable que la mayor confianza de las empresas no vaya acompañada de una subida del gasto de los consumidores, que sigue en niveles muy bajos, particularmente en Alemania.

Por otra parte, los elevados precios del petróleo han reactivado en alguna medida la inflación, que del 2,2 por 100 en agosto pasó al 2,5 por 100 en septiembre, según una estimación de Eurostat, el servicio de estadística de la UE. Dicho dato no dejará de preocupar a la junta de gobierno del BCE cuando se reúna en Atenas dentro de unos días.

Sea como fuere, no se espera que el Banco Central Europeo modifique el tipo de interés en tal reunión.

### Eurofobia

(*Le Monde* de 4/10. Editorial)

El rechazo por parte de los electores franceses, con ocasión del referéndum del 29 de mayo, del proyecto de Constitución europea, así como del golpe de freno que se ha producido en la construcción de la UE, son todo menos meros accidentes. La encuesta realizada por Sofres en los cinco mayores países de la Unión para la cadena franco-alemana Arte, hecho público en el día de hoy, constituye una impresionante confirmación de lo dicho.

En Francia, y también en Alemania y en Gran Bretaña, e incluso en Polonia, país incorporado a la UE hace sólo 18 meses, se ha detectado un profundo sentimiento de duda y de desconfianza respecto a Europa. Con excepción de España —la sólida eurofilia de la cual

puede deberse a los beneficios que ha obtenido de su acceso a la Unión, hace 20 años—, Europa no conviene a nadie, y menos hace soñar. En realidad, lo que hace es inquietar.

Esto es particularmente cierto en el caso de Francia. Durante largo tiempo, Europa fue considerada como el *avenir de la France*, como su espacio natural de desarrollo, como la palanca de su modernización y de su apertura al mundo después de la desaparición de su imperio colonial.

[...]

Según la encuesta, hoy, el 45 por 100 de los franceses (y el 58 por 100 de los obreros) estiman que “viven menos bien” a causa de Europa, frente a un 22 por 100 que cree “vivir mejor” gracias de a Unión.

¡Rudos contrastes! Hoy está todo por reconstruir: la confianza, la aptitud para proponer un proyecto colectivo, la capacidad de convicción. Si no se consagran urgentemente a esta tarea, los políticos europeos —sobre todo los franceses— traicionarían a su responsabilidad histórica.

### La producción de acero

(Paul Glader, en *WSJE* de 4/10)

Todos los productores de acero del mundo están preocupados por el gran incremento de la producción de China, muy por encima de sus necesidades presentes.

“En los próximos años existirá un exceso de acero”, ha dicho M. Lardy, experto en China y miembro del Institute for International Economics, de Washington, en un discurso ante un grupo de ejecutivos del sector siderúrgico que se está reuniendo esta semana en Corea del Sur.

China aumentó su producción en 50 m. de toneladas en 2004, y lo ha hecho en otros 50 m. en 2005, con lo que su capacidad se aproximará a los 400 m. de toneladas. Esto es lo que puede necesitar ese país en 2015, pero no ahora.

Según datos de la OCDE, los otros grandes productores de acero siguen siendo los que tradicionalmente ocuparon los primeros lugares de la correspondiente clasificación: Unión Europea: 191 m. de toneladas; Japón: 120 m.; USA: 100 m.; Rusia: 78 m.; Corea del Sur: 40 m.; India: 45 m.; etcétera.

### La política industrial de la UE

(*Financial Times* de 5/10. Editorial)

Las palabras “política industrial” traen a la memoria los horrores del intervencionismo de Estado de los años 1970, así como de la utilización de reglamentaciones destinadas al control de los mercados. Afortunadamente, la nueva política industrial de la Unión Europea que ha de

ser desvelada hoy por el comisario Günter Verheuger es un animal muy diferente.

Dicha política se fundamenta en los principios de la economía de mercado y ha de facilitar —no obstruir— los cambios estructurales. La nueva política industrial, en efecto, reconocerá que el papel de la UE ha de consistir en la creación de empresas (*business*), la promoción de la inversión y la generación de empleo. Esto es lo que han de hacer los políticos: promover mercados de productos y de servicios competitivos, formar mano de obra, fortalecer el capital y, después de esto, dejar que los mercados decidan qué sectores han de crecer y cuales deben contraerse.

Cuando la anterior Comisión, presidida por Prodi, dejó de hablar de política industrial, en línea con el pensamiento moderno, dejó un vacío en la política económica de la UE que fue pronto ocupado por la protección del medio ambiente y por la cohesión social.

Al resucitar la política industrial, la Comisión de Barroso ha establecido la competitividad de las empresas (*business*) como un objetivo de primer orden. Ya era hora.

[...]

### USA: Real estate market is losing some steam

(David Leonhardt y Motoko Rich, en *Herald Tribune* de 5/10)

Una desaceleración del mercado inmobiliario que se inició en unas pocas ciudades norteamericanas el pasado verano se ha extendido a casi todas las regiones del país.

La situación se caracteriza por la puesta en venta de más viviendas por la mayor lentitud en las correspondientes operaciones y en el menor incremento de los precios.

En Maniatan, el precio medio de los pisos cayó casi un 13 por 100 el tercer trimestre, y el tiempo tardado en concluir una venta aumentó en un 30,4 por 100 frente a un año atrás.

En Fairfax County, Virginia, cerca de Washington, el número de viviendas en venta ha subido casi un 50 por 100 desde agosto de 2004. En el barrio de Brookline, de Boston, en el que una casa de tres habitaciones suele valer alrededor de 1 m. de dólares, la cantidad de pisos en venta ha aumentado considerablemente sólo en unas pocas semanas y lo mismo ha ocurrido en el otro extremo del país según la California Association of Realtors. En San Francisco, la oferta creció un 16 por 100 el pasado año.

En cualquier caso, los interrogantes persisten y no se sabe si todo lo dicho supone un enfriamiento momentáneo de algunos mercados que habían registrado incrementos excesivos durante años o si todo ello presagia una caída más pronunciada que pusiera fin a una década de *boom* inmobiliario. Otros indicios similares en el pasado sólo supusieron el comienzo de una renovada subida de los precios de las viviendas.

Una diferencia substancial, ahora, es que los tipos de las hipotecas empiezan a subir, en tanto que, en anteriores aceleraciones, los tipos de las mismas bajaron siempre.

[...]

### **BCE: posible subida de los tipos**

(Thomas Sims, en *WSJE* de 6/10)

Lo más probable es que el Banco Central Europeo intensifique sus advertencias sobre el peligro de inflación, lo cual podría presagiar unas mayores probabilidades de incremento de los tipos de interés. Esto a pesar del lento crecimiento de las principales economías de la zona euro.

Con unos precios del petróleo próximos a sus niveles record, la inflación en la zona ha alcanzado en las semanas más recientes un máximo desde la primavera de 2004. Basándose en los precios de los mercados de futuros, los inversores esperan que el banco central suba los tipos hacia junio. Los políticos, después de haber propiciado insistentemente una rebaja de los tipos susceptible de activar la expansión, se han mostrado silenciosos, al darse cuenta de que un aumento de la inflación hace que sus esfuerzos en tal sentido resulten del todo inútiles.

En agosto, la subida de los precios de la energía añadió casi un punto porcentual a la tasa de inflación. Por otra parte, el BCE —al igual que la Reserva Federal de EU— se inquieta ante la posibilidad de que los bajos tipos de interés alimenten una burbuja inmobiliaria en algunos países. Por lo demás, la economía muestra algunos síntomas de estabilización, cosa que se ve confirmada por las encuestas mensuales sobre la evolución de la producción industrial y del sector servicios, que muestran cierta reactivación.

[...]

### **El próximo Alan Greenspan**

(*Herald Tribune* de 7/10. Editorial)

El puesto de presidente del Consejo de la Reserva Federal es uno de los más importantes de Washington; y dada la costumbre de George Bush de designar a amigos personales suyos para ocupar altos cargos, desde el Tribunal Superior de Justicia hasta el director de la Federal Emergency Management Agency, no puede sorprender que se hable mucho de quien será el sucesor de Alan Greenspan.

Durante su conferencia de prensa el pasado martes, Bush quiso tranquilizar a los mercados financieros de todo el mundo. “Es importante que la persona que elija sea alguien independiente de la política”, dijo el presidente. “Es esta independencia de la política la que hace de la Reserva Federal un órgano respetado no sólo en Estados Unidos sino en todas partes”.

Esto es magnífico. Pero es eso mismo lo que dijo Bush en la conferencia de prensa en la que anunció la designación de Harriet Miers para el Supremo. Ahora bien, el caso es que Miers es a la vez abogado personal de Bush y consejero de la Casa Blanca. Miers, por lo demás, nunca ha sido juez, por lo que no parece que fuere la persona más indicada de Estados Unidos para ocupar un puesto en la Corte Suprema.

Los ayudantes del presidente han dejado claro que éste desea para la Reserva Federal una persona con la cual pueda comunicarse personalmente (*have a rapport*). Esto debería ser lo último en que pensara el presidente para designar la persona adecuada para el cargo, pero sabemos por triste experiencia que Bush, cuando se trata de designar a un alto cargo, suele pensar más en su comodidad personal que en la competencia del elegido. Así llegaron a ocupar los más altos puestos Michael Brown, en la Federal Emergency Management Agency, y John Snow, en el departamento del Tesoro.

Los cuatro nombres que circulan en Washington son: Martin Feldstein, un consejero de Bush en cuestiones de Seguridad Social y profesor de economía de Harvard; Glenn Hubbard, expresidente del Consejo de Asesores Económicos de Bush y en la actualidad decano de la Business School de Columbia; Lawrence Lindsey, antiguo director del White House National Economic Council; y Ben Bernanke, actual presidente del Council of Economic Advisers.

Dos de ellos —Bernanke y Feldstein— se presentan con credenciales bastantes independientes. Bernanke es profundamente conservador, según se dice. Feldstein ha defendido la privatización de la Seguridad Social, pero en el pasado criticó los déficit registrados en los años de Reagan, para quien trabajaba entonces, con la desaprobación de muchos republicanos. Esto hace que tenga pocas probabilidades de ser designado, aunque lo dicho podría otorgarle el grado de independencia deseado.

La esperanza es lo último que se pierde, por lo cual recomendaríamos con insistencia que Bush respetara sus propias palabras en esta ocasión. El puesto es demasiado importante para que nos ofrezca otra muestra de amistad.

### **Inflación y posible recorte de los tipos**

(Mark Landler, en *Herald Tribune* de 7/10)

Con unos elevados precios del petróleo y con unas perspectivas de que se mantengan altas durante algún tiempo, el Banco Central Europeo hizo saber ayer que podía llevar a cabo un incremento de los tipos de interés, que sería el primero desde el año 2000.

El banco dejó ayer el tipo central inalterado en el 2 por 100, pero, en efecto, su presidente manifestó que “actuaremos en cualquier momento, si es necesario”. El precio del petróleo, y su efecto sobre la inflación, exigían “una gran vigilancia”. Su lenguaje fue el más riguroso en los últimos tiempos.

Trichet hizo estas declaraciones tras una reunión de la junta de gobierno del banco celebrada ayer en Atenas. Según Trichet, la junta había considerado una subida del tipo, aunque finalmente decidió dejarlo inalterado.

Dicha mejor disposición del BCE hacia una política monetaria más contractiva dio lugar a una subida del euro frente al dólar, situándolo en su nivel más alto desde junio. También influyó en los mercados de acciones europeos, con apreciables caídas en los de Francfort y París.

[...]

## El puente de Sicilia

(Eric Sylvers, en *Herald Tribune* de 13/10)

El tan discutido plan de construir un puente que una Messina, en la punta de la bota italiana, con la isla de Sicilia dio un paso importante hacia su realización después de que la empresa encargada del proyecto firmó un contrato con la eventual empresa constructora por valor de 3,88 m.m. de euros.

Impregilo, la mayor empresa constructora de Italia, encabeza un grupo que se hizo con el contrato para la construcción del que sería el más largo puente colgante del mundo: 3,7 kilómetros. Incluyendo la inflación y el coste de la financiación, la factura final ascendería a alrededor de 6 m.m. de euros, según cálculos de la empresa nacionalizada Stretto di Messina, la sociedad que eligió a Impregilo y que ha de elaborar el proyecto y llevar a cabo la financiación, así como la gestión del puente cuando éste sea operativo.

La construcción del puente, soñada desde el tiempo de los romanos y que ha sido debatida, más o menos seriamente, durante los últimos treinta años, ha tenido abundantes detractores y defensores. Según estos últimos, el puente constituirá una ayuda para unas regiones pobres, mejorando su infraestructura. Los detractores sostienen que la construcción del puente significará un derroche de fondos públicos, una parte de los cuales acabarán en manos de organizaciones criminales.

Sea como fuere, la construcción del puente empezará en un momento en que la economía italiana sale de la segunda recesión de los dos últimos años, sin que se conozca con un mínimo de garantías cual será su futuro. Por el momento, tanto el gobierno italiano, como el Banco Mundial y como no pocos economistas independientes prevén para Italia un crecimiento anémico, en el mejor de los casos, para los próximos tres años.

Si bien los grupos ecologistas han prometido combatir el proyecto, una mayoría de la opinión cree que cualquiera que sea la posición de los defensores del

medio ambiente, un proyecto tan costoso nunca se verá realizado.

Los más pesimistas creen que el puente no será construido jamás, y que cuando las obras se abandonen se habrán gastado sumas enormes que no habrán servido para nada.

Aunque el Estado no financiará directamente el proyecto, todos los accionistas de Stretto di Messina —una sociedad *holding* con participación gubernamental, de los ferrocarriles nacionales y de las regiones de Sicilia y Calabria— son entidades públicas.

Las acciones de Impregilo en la bolsa subieron un 1,5 por 100 el miércoles, cerrando a 3,52 euros, lo que puede indicar que por lo menos cierta gente apuesta a favor del puente (1).

### NOTAS

(1) El puente ha de tener 60 metros de ancho, y podrá permitir el paso de 6.000 coches por hora y 200 trenes al día en sus seis carriles y vías ferreas. Las dos torres que han de sostener el puente tendrán una altura de 395 metros sobre el agua, por lo que serían más altas que la Tour Eiffel.

## USA: 59.000.000.000 dólares de déficit mensual

(David Shellock, en *FT* de 14/10)

Las persistentes preocupaciones por la inflación y por los tipos de interés mantuvieron ayer bajo presión a los mercados de acciones, aunque el dólar reanudó su apreciación y los rendimientos de los bonos del Treasury subieron tras el incremento del déficit comercial.

Este déficit aumentó en agosto hasta alcanzar 59 m.m. de dólares, la tercera cifra más alta de la historia. Las importaciones registraron un record de 167,2 m.m., con lo que superaron unas exportaciones valoradas en 108,2 m.m., cifra jamás alcanzada con anterioridad.

Todos estos datos contribuyeron a intensificar las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés. En efecto, la mayor parte de los analistas espera que la Reserva Federal proceda a situar los tipos, por lo menos, en un 4,5 por 100, frente al 3,75 por 100 actual.

El dólar, por lo demás, ha proseguido su lenta revalorización. Su positiva reacción, ayer, ante el incremento de un 2 por 100 del déficit comercial, se atribuye en parte a las circunstancias de que el déficit no alcanzó la psicológica cifra de los 60 m.m., como se había temido, dadas las mayores importaciones de petróleo registradas últimamente.

[...]