



OPINIÓN

Alex Muns

Bretton Woods y G-20

Las grandes potencias han aprendido las lecciones de la Gran Depresión. En lugar de aumentar los tipos de interés como hicieron en los años treinta se han coordinado durante los últimos meses reducciones substanciales de tipos. A pesar de algunos atisbos de medidas proteccionistas (la cláusula Buy American, los préstamos a los fabricantes de automóviles franceses), los países no se han enzarzado en una espiral proteccionista como sucedió durante la Gran Depresión.

No hay que exagerar los paralelismos de la actual crisis con la Gran Depresión. La recesión actual se desencadenó a raíz del pinchazo de la burbuja inmobiliaria en EEUU en 2007, que a su vez fue precedida por la burbuja de la nueva economía en los noventa. Ambas fueron de dimensión internacional (aunque más intensas en los países anglosajones) y se generaron durante una etapa (1979-2009) caracterizada por un consumo excesivo en los EEUU financiado por las potencias asiáticas que fabrican y exportan una gran parte del total de bienes manufacturados.

Estados Unidos, que ha aprobado un paquete de inversión pública de 787.000 millones de dólares, exige acertadamente a los países con fuertes superávits en su cuenta corriente un mayor esfuerzo de gasto público. Alemania y Francia aducen razonablemente que excesiva liquidez puede generar inflación y que aún es pronto para nuevos paquetes de gasto público. Pero Obama ya advierte que los estadounidenses no pueden seguir endeudándose para consumir (la deuda nacional de EEUU alcanza el 75% del PIB). La precaución franco-alemana perderá sentido si no se atenúa pronto la virulencia de la crisis y si esperan -especialmente Alemania y China- que nuevamente el excesivo consumo de EEUU reactive sus exportaciones. Por su parte, la pretensión de China y de otros países emergentes de tener más votos en el FMI y el Banco Mundial debería vincularse a que gasten una parte de sus enormes reservas (dos billones de dólares en el caso de China) para fomentar la demanda global.

Triplificar los recursos del FMI, destinar 250.000 millones de dólares para fomentar el comercio de los países en desarrollo, acorralar a los paraísos fiscales y acotar los instrumentos financieros que deben regularse mejor ha convertido el G-20 en un éxito. Pero los líderes políticos deben reconciliar las exigencias de los votantes -más ayudas y regulación del sistema financiero- con unos mercados financieros y bursátiles que en los últimos meses han mostrado su extrema fragilidad cuando los gobiernos anuncian regulación o aprueban programas poco realistas.

Esta crisis presenta la oportunidad de reequilibrar el insostenible modelo de crecimiento económico mundial de los últimos 30 años. Atacar a banqueros y ejecutivos de manera indiscriminada es una práctica propia de demagogos. Los verdaderos líderes serán los que reconcilien los intereses de Main Street con los de Wall Street.

Profesor de Instituciones Económicas Internacionales (ESCI-UPF)

CON ÉNFASIS



JOSÉ MIGUEL ROCA AFRENDA EL NUEVO ESCENARIO
El primer ejecutivo de Roca Corporación negocia la firma de un crédito sindicado por cerca de 400 millones de euros, con el objetivo de adecuar el balance de la compañía al frenazo en la construcción de viviendas, que ha obligado al grupo a ajustar su producción.

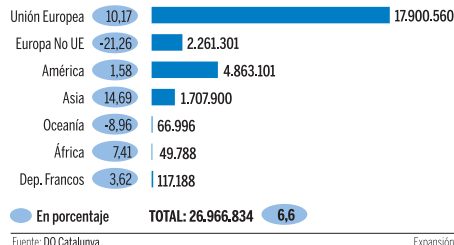
EL MENSAJE

Vino en los cinco continentes

El Reino Unido y Alemania lideran las importaciones de vinos de la DO Catalunya, con 4,2 millones y 3,6 millones de botellas en 2008. Por tasa de crecimiento, sin embargo, los países europeos que más han elevado sus compras son Eslovaquia, República Checa y Portugal. Por el contrario, han bajado las exportaciones a Dinamarca, Italia, Rumanía y Rusia. En el resto del mundo destacan las ventas en Estados Unidos (2,33 millones), Canadá, México y Japón.

EXPORTACIONES DE LA DO CATALUNYA

En 2008, en número de botellas de 0,75 l.



Fuente: DO Catalunya Expansión

LA FOTO



CATALUNYA 'EXPORTA' EL PACTO DE COMPETITIVIDAD

El ministro de Finanzas del Gobierno galés, Andrew Davis, se reunió ayer con el conseller de Economía i Finances, Antoni Castells. El ministro galés desea conocer de primera mano la experiencia del Pacto de Competitividad alcanzado entre el Govern, las patronales y los sindicatos para impulsar la economía catalana con el objetivo de implantar esta estrategia en su país.

DETRÁS DE

Pendientes de la Semana Santa

La semana que empezó ayer -para otros, a efectos vacacionales, el pasado viernes- constituye todo un test sobre los hábitos de consumo y la crisis. Muchos empresarios estarán pendientes de datos como la ocupación hotelera, el gasto en cafeterías y restaurantes -más difícil de conocer-, el número de viajeros en los aeropuertos y puertos o el tráfico en las autopistas para atisbar si la crisis toca fondo o si la caída continúa.

LAS FRASES

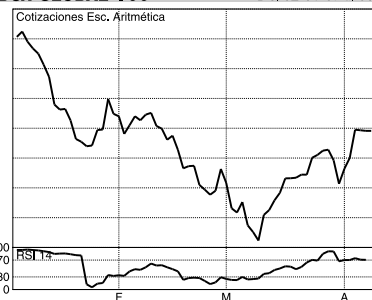
JOAN RIDAO
Secretario general de Esquerra Republicana
"Magdalena Álvarez era la ministra menos valorada y además ostentaba el récord mundial de incompetencia y de peticiones de dimisión".

MONTSERRAT TURA
Consellera de Justícia
"Todos los cargos públicos tenemos la obligación de explicarnos lo mejor que sepamos (...) y no se puede culpar al mensajero".

ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA

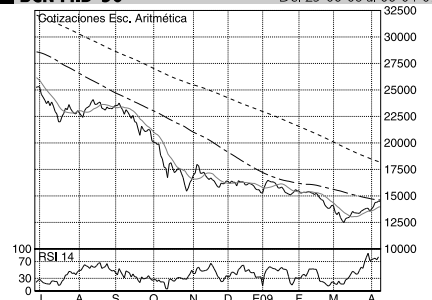
BCN GLOBAL-100

Del 02-01-09 al 06-04-09



BCN MID-50

Del 25-06-08 al 06-04-09



MERCADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

06-IV-09

	Cambio precedente	Cambios del día en %					Cupón corrido	Volumen contratado		
		Máximo	Mínimo	Media	Cierre	Nominales		Efectivos	TIR	
770 DG5,20 12-09 M	105,659	106,321	105,642	105,847	105,642	105,642	2,678	16.111.000,00	17.484.579,00	3,39
911 DG3,85 11-09 M	103,712	103,736	103,687	103,728	103,714	103,736-103,714	1,983	28.244.000,00	29.857.132,10	2,29
917 PG 260509 M	99,655	99,883	99,656	99,860	99,656	99,883-99,731-99,657-99,6	—	7.986.000,00	7.974.864,00	1,02
770 DG5,20 12-09 MO	105,623	105,753	105,630	105,735	105,630	105,741-105,731-105,753-1	2,692	13.311.000,00	14.432.855,80	3,42
911 DG3,85 11-09 MO	103,687	103,727	103,679	103,719	103,705	103,679-103,727-103,705-1	1,993	28.244.000,00	29.857.712,70	2,29
917 PG 260509 MO	99,661	99,885	99,658	99,862	99,658	99,885-99,733-99,659-99,6	—	7.986.000,00	7.975.006,00	1,02

Incluyendo cupón corrido, que no se tiene en cuenta en los cambios de negociación ex cupón. Deuda Anotada y Mercado de Deuda Pública de la Generalitat de Catalunya. Mercado/Fecha del valor: M = D, MO = D+1, MI = D+2, M3 = D+4, M4 = D+5, siendo D el día de contratación. Operaciones a plazo: PO = 1 semana (1-8 días), P1 = 1 mes (9-33 días), P2 = 2 meses (34-64 días), P3 = 3 meses (65-94 días), P4 = 4 meses a 3 meses. En las letras del Tesoro los cambios corresponden a las rentabilidades.

CATALUNYA

expansioncat@expansion.com

REDACCIÓN: Martí Saballs (subdirector); José Orihuel (redactor jefe); Christian De Angelis, Marisa Anglés, Cristina Fontgüell, Noemí Gómez, Olga Grau, Ignasi Pujol, Pilar Riaño y Sergi Saborit.

EDICIÓN: Félix García Ferrández.

PUBLICIDAD: Alicia Monteagudo (Jefe Área Publicidad Expansión Barcelona) y Alma Subirana. Teléfono: 93 227 67 00

Diagonal, 640. Edificio 3-4ª planta

08017 Barcelona

Teléfono: 93 227 67 00

Fax: 93 227 67 61