



FIRMA FOTO

**Siempre se puede hacer negocio.** En la misma semana en que la economía mundial se tambalea por la falta de crédito, no han faltado visionarios que han visto en las palabras «credit

crunch» (o crisis de crédito) una buena marca para vender sus chocolates en las tiendas Selfridges de Londres. Si la intención era llamar la atención del comprador, prueba superada.

Trazos

## BOMBEROS PIRÓMANOS

Algunos de los «nerones» que provocaron estos fuegos y gozaban tocando la cttara de sus buenas ganancias, intentan ahora apagarlos con medidas tardías, descoordinadas y discutibles



AMANCIO FERNÁNDEZ

**A**lgunos de quienes prendieron estos fuegos, o no supieron evitarlos, son ahora quienes están haciendo de bomberos. Y no muy buenos, visto el escaso efecto hasta ahora de sus medidas, que parecen ser sólo unos pocos cubos de agua para extinguir un incendio que arrasa medio mundo. Medidas tardías e insuficientes, incluidas las de los bancos centrales, alguno de ellos como el BCE escrutando con lupa unas décimas de inflación —sin duda un mal corrosivo— cuando estaba ardiendo todo el edificio. No será fácil apagar este fuego

porque incluso ahora hay quienes, como Nerón, sólo saben tocar la cítara ante las llamas que devoran Roma con el fuego que ellos mismos provocaron. Estos «nerones» y quienes se aprovecharon durante años de tanta exuberancia irracional adoptan

o piden medidas nacionalizadoras e intervencionistas que hace unos meses no hubieran defendido. Ahora, con el susto en los ojos, Gobiernos y banqueros actúan como bomberos pirómanos.

### Una Bolsa sin suelo

Y la bolsa se hunde cada día. Empujada no sólo ya por los que tiene miedo, o pánico. También por los que tienen obligación y necesidad de vender porque aprietan las deudas y las minusvalías y tienen que hacer caja, aún perdiendo, para salvar su fondo, su banco, su caja o su empresa. Y bajan sin control acciones de anticíclicas, como Telefónica, utilities, como Iberrola, o fuertes. Hay que hacer cajas. Y hay otros que ya escamados de otras crisis venden siguiendo el viejo adagio bursátil de que es mejor vender cuando vale poco que cuando ya no valga nada. El miedo es libre.

Y así están las Bolsas. Con caídas históricas y continuas. Desde Madrid a Tokio o Nueva York ¿Será el principio del final del pánico? Volatilidad alta no va a faltar hasta que no se regularice el mercado interbancario y crediticio. Y lo peor es que las economías de muchos países están o estarán en recesión, en algunos casos

por mucho tiempo, y con el paro como consecuencia más dura.

### Purga bancaria

Y para la banca mundial, origen y foco principal de este fuego, viene una profunda catarsis y una necesaria purga. Aquí en España, además del discutido plan aprobado por **Rodríguez Zapatero** y **Solbes**, y a pesar de la solvencia y solidez de prácticamente todos los bancos y cajas, serán necesarias fusiones y compras para apuntalar el sistema bancario, ahora tocado por la falta de liquidez y una morosidad creciente. Incluida fusiones entre Cajas, y mejor si son interterritoriales, acompañadas con una profunda reforma que lleva también a despolitizarlas, incluidos sus Consejos.

### Gas Natural sigue sus plazos

Quien sigue con el calendario previsto es Gas Natural. Con la financiación ya cerrada en junio, **Rafael Vilaseca** y **Salvador Gabarró**, que piensa dejar su puesto de Presidente tras la opa, esperan que Competencia apruebe, sin condiciones, la fusión pasadas las fiestas de Reyes, y a finales de febrero o principios de marzo, cerrar todas las condiciones de la opa.

Libros



### Cómo interpretar la información económica

**Autor:** Xavier Brun, Pablo Larraga y Miriam Moya  
**Editorial:** Profit  
**ISBN:** 84-96998-66-7  
**Precio:** 15 euros

El libro proporciona al lector los conocimientos instrumentales básicos que para comprender los conceptos relacionados con productos, mercados y análisis de inversiones.



### Guía del sistema financiero español

**Autor:** Analistas Financieros Internacionales (Afi)  
**Editorial:** Ediciones Empresa Global  
**ISBN:** 84-89378-58-2  
**Precio:** 32 euros

La etapa revuelta por la que atraviesan los mercados financieros hace imprescindible esta obra para comprender los efectos positivos y negativos de lo que está pasando.



### Riesgo positivo

**Autor:** Adrian J. Slywotzky, Karl Weber  
**Editorial:** Granica  
**ISBN:** 84-8358-102-5  
**Precio:** 20 euros

La nueva estrategia para toda empresa es hacer que el momento de riesgo se torne en momento de oportunidad. En este libro encontrará ideas audaces y originales para conseguirlo.