

CATALUNYA



OPINIÓN

Eliseu Santandreu

El efecto 'carry trade'

El término anglosajón *carry* consiste en el retorno que produce un activo mientras se mantiene en una posición propia (cuando es positiva) o el coste de mantener un activo (en el caso negativo). Una variación del *carry trade* es el *currency carry trade*, que consiste en la compra de una moneda que ofrece un bajo tipo de interés invirtiendo esos recursos en otra moneda con tipo de interés más alto, obteniendo así un beneficio. Actualmente el *carry trade* se está desarrollando en el ámbito bancario europeo y más particularmente en el español.

A los bancos que solicitan y reciben dinero del BCE a un coste del 1% les resulta mucho más barato que captar pasivos sin la dificultad de recurrir a los mercados. Pero, ¿qué hacen esos bancos con el dinero que captan del BCE que se afirmó se destinaría al consumo y reactivación de la economía? Sin exclusión de otros fines, el banco puede optar por: a) colocarlo en el mismo BCE al tipo del 0,25% de interés (perdiendo un 0,75%) a muy corto plazo, como un refugio seguro a la espera de que les surjan buenas oportunidades de inversión (como han adoptado los 523 bancos europeos que solicitaron dinero en el macroprestamo del pasado 21 de diciembre), y b) dado que el BCE no puede prestar directamente dinero a los países de su influencia, los bancos se constituyen en valedores, adquiriendo deuda soberana a un tipo de interés muy por encima del coste del préstamo obtenido logrando así un considerable beneficio sin riesgo alguno.

De momento, los bancos y los gobiernos son los beneficiados por la inyección del BCE

Según fuentes de Credit Suisse, se estima en 600 millones de euros el beneficio adicional que los bancos españoles obtendrán este año y el próximo en concepto de *arbitraje de intereses* propiciado por la inyección del BCE. Esas prácticas han facilitado que la prima de riesgo de la deuda soberana española se haya visto reducida con el consiguiente efecto positivo de una mayor demanda y la consiguiente reducción de su coste. Esos positivos efectos no son el resultado de las políticas del nuevo Gobierno, como afirman unos, ni el fruto de la confianza de los mercados internacionales en España, como afirman otros. Se trata de una inversión rentable a la que los bancos no están dispuestos a renunciar mientras tengan ocasión de hacerlo.

De momento, los que salen beneficiados son los bancos, que mejorarán sus resultados, y los gobiernos, que verán colocar su deuda a un coste más barato. Mientras, los créditos para el consumo e inversión para relanzar la economía productiva siguen sin participar del pastel a pesar de las declaraciones del propio BCE cuando decidió adoptar esas medidas. Debemos seguir con atención la evolución de los más de 750.000 millones de euros depositados en el BCE por la banca, más el medio billón que recibieron los bancos recientemente y esperar que algo llegue a la economía real.

Departamento de Economía del Centre Metal·lúrgic

CON ÉNFASIS



GIORGIO MARITAN SE APUNTA A LA CONSULTORÍA

El ex director general del grupo Chupa Chups se ha incorporado a la firma catalana Ars Corporate, especializada en el asesoramiento en fusiones y adquisiciones. Maritan aportará a la consultora su experiencia, sobre todo en los sectores de gran consumo y biotecnología.

DETRÁS DE

Las erratas de Fomento en sus notas

El Ministerio de Fomento parece no conocer la realidad de la sociedad civil catalana. A ojos del equipo que dirige Ana Pastor, el Círculo de Economía no es tal, sino que se trata del Círculo de Empresarios, una asociación inexistente en Barcelona. Por otro lado, el gabinete de prensa del Ministerio ha decidido que el presidente del Racc, Sebastià Salvadó, se llame Sebastián.

EL MENSAJE

A resultados negativos, caída en bolsa

La presentación de resultados económicos anuales determinó el comportamiento de las cotizadas catalanas en bolsa. Service Point, que triplicó sus números rojos, y la firma de energía eólica Fersa, que perdió 102 millones de euros en 2011, encabezaron los retrocesos en bolsa. Renta Corporación, que registró fuertes incrementos en su capitalización la semana anterior, se equilibró al perder un 16,45% en las últimas cinco jornadas.

EMPRESAS CATALANAS QUE COTIZAN EN EL MERCADO CONTINUO

	Cierre2 de marzo	Capitalización 2 de marzo	%
CaixaBank	3.53	13.544.044.956,33	-1,95
Gas Natural	12,92	12.812.404.035,88	2,26
Abertis	13,00	10.083.985.787,64	2,28
Banco Sabadell	2,12	3.414.093.235,20	-12,35
Grifols**	15,65	3.333.400.344,86	2,93
Catalana Occidente	13,20	1.584.000.000,00	-0,15
Almirall	6,55	1.087.945.895,50	-1,06
Inmobiliaria Colonial	1,85	417.723.090,17	-2,99
Miguel y Costas	19,45	245.329.326,85	0,10
Fluidra	2,13	239.336.773,75	-6,80
La Seda	0,04	148.701.809,44	-6,82
Vueling	4,90	146.532.138,20	1,45
Fersa	0,50	70.001.889,00	-16,67
Ercros	0,65	65.606.235,12	-3,12
Dogi*	0,64	42.072.101,12	0,00
Service Point	0,18	32.301.313,53	-18,67
Renta Corporación	0,97	26.321.894,88	-16,45
Fergo Aisa	0,03	21.679.866,66	0,00
Indo*	0,61	13.467.300,00	0,00
Total		47.328.947.994,11	-0,48

En euros. Variación desde el 24 de febrero. (*) La cotización está suspendida. (**) No incluye las acciones de serie B. Fuente: CNMV

EL FIEL DE LA BALANZA

Positivo

- La cita del Mobile World Congress alcanza un récord con más de 67.000 visitantes y genera un impacto económico de 300 millones de euros para Barcelona.
- El ICF pone en marcha un fondo de capital de riesgo para empresas del MAB.
- Hera gana la limpieza de campos de petróleo en Kuwait por 45 millones de euros.
- Vueling prevé rebasar los mil millones de cifra de negocio en 2012 gracias al incremento de su oferta.
- El aumento de las exportaciones de Dolce Gusto tiran del grupo Nestlé en España.

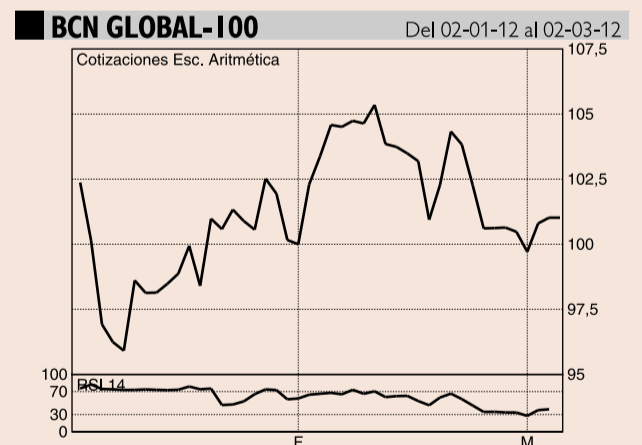


PROTESTAS UNIVERSITARIAS POR LOS RECORTES
Un grupo de incontrolados ensombreció la manifestación de los estudiantes el pasado miércoles. Los congresistas del MWC fueron testigos de escenas lamentables en la Plaza España.

Negativo

- El paro subió en Catalunya un 1,3% en febrero, con 8.738 personas más, y se sitúa en un total de 641.948 parados.
- La promotora Promedibe entra en concurso de acreedores con un pasivo de 62 millones de euros.
- La cadena Establiments Miró pacta un ERE para despedir a 265 empleados.
- El parque de atracciones Tibidabo perdió 1,5 millones de euros en 2011 pese a crecer en número de visitantes.
- El juez aprueba el ERE para despedir a 2.597 trabajadores de Spanair tras el precipitado cierre de la aerolínea.

ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA



MERCADO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA GENERALITAT DE CATALUNYA

02-III-12

	Cambio precedente	Cambios del día en %				Otros cambios	Cupón corrido	Volumen contratado		
		Máximo	Mínimo	Media	Cierre			Nominales	Efectivos	TIR
OD1 DGVAR 13-02 M	97,236	97,038	97,038	97,038	97,038	97,0388	0,112	5.000.000,00	4.857.550,00	5,39
OF6 DG5,75 15-06 M	108,471	108,456	106,152	108,158	106,152	108,4561-108,3400-106,152	3,943	22.750.000,00	25.503.042,10	3,11
OL4 DG5,375 11-04 M	101,100	100,130	100,030	100,080	100,130	100,1300-100,0300-100,130	4,890	200.000,00	209.940,70	5,29
OM2 DG4,25 12-05 M	99,600	100,000	98,000	99,617	99,600	98,0000-100,0000-99,6000	3,541	67.000,00	69.116,90	6,51
OP5 DG4,75 12-11 M	99,500	98,676	98,676	98,676	98,676	98,6763-98,6762	1,323	60.000,00	60.000,00	6,65
OF6 DG5,75 15-06 MO	108,456	108,410	106,107	108,112	106,107	108,4108-108,2947-106,107	3,990	22.750.000,00	25.503.461,40	3,12
OM2 DG4,25 12-05 MO	99,990	99,600	99,550	99,585	99,550	99,6000-99,5500	3,576	70.000,00	72.213,50	6,84
ON0 DG4,75 13-04 MO	98,100	98,110	98,110	98,110	98,110	98,1100	4,062	3.000,00	3.065,10	6,50
OP5 DG4,75 12-11 MO	98,900	99,300	98,900	99,002	99,300	98,9000-98,9100-99,3000	1,362	66.000,00	66.240,60	6,18
OQ3 DG5,25 13-11 MO	98,060	98,060	98,060	98,060	98,060	98,0600	1,506	5.000,00	4.978,30	6,46

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; M1 = D+2; M3 = D+4; M4 = D+5; siendo D el día de contratación. Operaciones a plazo: P0 = 1 semana (1-8 días); P1 = 1 mes (9-33 días); P2 = 2 meses (34-64 días); P3 = 3 meses (65-94 días); P4 = mes 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); Sergi Saborit (jefe de sección); Marisa Anglés, Tina Díaz, Cristina Fontgüell, Bernat García, Marc Menchén y Artur Zanón.

PUBLICIDAD: Daniel Choucha (Jefe Área Publicidad Expansión Barcelona) y Alma Subirana. Teléfono: 93 496 24 22 / 93 496 24 07

Passeig de Gràcia, 11, escalera A, 5ª planta 08007 Barcelona

Teléfono: 93 496 24 00 Fax: 93 496 24 05