

Libros

**'DE WALMART A AL QAEDA: UNA LECTURA INTERDISCIPLINAR DE LA GLOBALIZACIÓN'**

David Murillo Bonvehí, experto en globalización y geopolítica, analiza el papel que han tenido en la crisis económica el valor especulativo y el rendimiento a corto plazo en el sector financiero. En este volumen, editado por Libros de Cabeceira, Murillo plantea hasta qué punto el valor económico generado por los gigantes empresariales y financieros se corresponde con el valor social.



'EL MINOTAURO GLOBAL'. El actual ministro de Finanzas griego, Yanis Varoufakis, es el autor de este libro (publicado por Capitán Swing), que cuestiona que la financiarización, la regulación ineficaz de los bancos y la globalización hayan sido las causas de la crisis económica mundial. Varoufakis plantea que, desde los años 70, EE. UU. y Wall Street han estado nutriéndose del capital del resto del mundo, lo que ha creado un sistema global descompensado que es insostenible.

Empresas

Apoyo financiero a la pyme y creación de empleo

En Aragón, entre pymes, microempresas y autónomos hay algo más de 88.000 empresas que constituyen el 99,9% del tejido existente

Las grandes empresas y las multinacionales son intensivas en capital y en tecnología, pero no en empleo; la globalización y las nuevas tecnologías no colaboran mucho en esta dirección en cualquier tipo de empresa. Si bien, no es menos cierto que estas grandes empresas y las multinacionales son fundamentales para crear empleo en ocasiones específicas como cuando realizan inversiones directas en el extranjero, IDE. Ojalá volviera a realizar un planteamiento similar otra multinacional en Aragón como en su momento General Motors España a finales de la década de los setenta y principios de los ochenta del pasado siglo, ahora Opel España, de manera que podría reducirse prácticamente a la mitad el paro en Aragón.

Desafortunadamente no es sencillo conseguir atraer grandes inversiones directas que generen tales buenos grandes impactos positivos en el empleo y arrastren en una senda positiva los indicadores

económicos, financieros, fiscales, sociales y medioambientales si analizamos la operativa empresarial en contexto amplio de Responsabilidad Social Empresarial, RSE. Por eso es fundamental, entre otros aspectos, sin descuidar negociaciones e incentivos a la atracción de IDE, incidir en la pequeña y mediana empresa, pymes, microempresas y autónomos, ya que suponen aproximadamente las tres cuartas partes del empleo privado y la mitad del producto interior bruto en los diversos países de la Unión Europea.

Todo ello con diversos sesgos y matices, como el caso de España comparado con Alemania, donde tenemos el doble de pymes, pero aportando la mitad de valor añadido, y todo ello en un contexto en el que nuestra población es la mitad que la germana, lo que nos indica que debemos seguir una senda persistente en ganar tamaño y eficiencia.

En Aragón, entre pymes, microempresas y autónomos, con entre 0 y 249 asalariados, tenemos algo más de 88.000 empresas que constituyen el 99,9% del tejido empresarial existente. Las microempresas, entre 0 a 9 asalariados, son algo más del 95%, tres puntos por encima de la media en la UE.

Se podría decir que es poco me-



Una mujer mira una tienda de la plaza del Pilar en Zaragoza. OLIVER DUCH

nos que imposible una buena recuperación económica, la reducción de la creciente desigualdad y el aumento de la pobreza si no se puede reducir de manera muy significativa, persistente y rápida la impresionante tasa de paro, por lo que es fundamental el apoyo a la creación y crecimiento de las pymes. Por supuesto también a microempresas y autónomos. Ese apoyo tiene que ser masivo desde todas las instancias, especialmente de Gobierno, tanto a nivel laboral como administrativo, fiscal, comercial, financiero y de todo tipo.

Desde la perspectiva de la financiación empresarial, dado que podría existir una demanda de crédito solvente no atendida convenientemente para las empresas de reducido tamaño, es prudente y razonable seguir avanzando en una triple vertiente, tanto a nivel de instituciones financieras públicas y privadas, como de mercados, así como de instrumentos financieros.

Y todo ello en un contexto de búsqueda de menores exigencias burocráticas y administrativas a todos los niveles, así como de menor coste de financiación, como

las alternativas que presentan determinadas plataformas y mecanismos como las microfinanzas, el mercado alternativo de renta fija, MARF, 'crowdfunding' y otros. La Fundación Aragón Invierte es un claro ejemplo en este contexto buscando la conexión de inversión y tecnología incipiente innovadora con financiación alternativa no tradicional de los denominados 'business angels'.

Financiación de la banca

Aparte de la intermediación financiera del sector privado de la banca, que va a tener muchos más recursos financieros para prestar en cuanto se pongan en marcha en marzo del 2015 los programas mensuales QE del Banco Central Europeo, con relación a medidas financieras desde el sector público de apoyo a las pymes tendríamos fórmulas de financiación en las que debemos continuar avanzando, ampliando y diversificando instituciones nacionales como el Instituto de Crédito Oficial, ICO.

Y en el marco de la UE, el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (Feder) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) juegan un papel fundamental, destacando la reciente puesta en marcha de 'Iniciativa Pyme' de manera que Aragón a lo largo de 2015 podrá acceder a créditos en condiciones favorables con una inyección financiera del orden de más de 100 millones de euros. Las empresas y los emprendedores van a tener en consecuencia diversidad de fuentes financieras, mercados e instituciones, y el crédito tiene que fluir de una vez por todas con resultado final de crear empleo.

LUIS FERRUZ

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad

Análisis macro

Martín Hermo

Dos preguntas

Los acontecimientos de tipo político, económico y financiero que estamos viviendo siguen generando mucha incertidumbre en los mercados de divisas, renta fija y variable. Estos no acaban de marcar una tendencia clara que ayude a despejar incógnitas y permita mirar al futuro con algo más de optimismo. Hay muchas dudas sobre la solidez del crecimiento económico mundial y cada vez preocupan más los datos que mes a mes ponen de manifiesto lo difícil que se está haciendo combatir la deflación.

Hace unos días un buen amigo me planteaba dos preguntas: 1. ¿Qué sentido tienen los tipos de interés negativos? 2. ¿Pueden bajar las bolsas si los tipos de interés se mantienen a cero durante mucho tiempo? Ambas cuestiones tienen mucho sentido común y estoy seguro de que recogen buena parte del interés de la

opinión pública por entender lo que ocurre en los mercados.

Los programas de estímulo monetario de los bancos centrales siguen inundando de liquidez los mercados financieros. Sabemos que el exceso de dinero presiona la demanda de renta fija, incrementa el precio de los títulos y hace que la rentabilidad sea cada vez más baja.

Se calcula que circulan por el mercado casi cuatro billones de euros de bonos soberanos -deuda pública- con rentabilidad negativa. A principios de mes se publicaba un hecho histórico: un bono corporativo de la empresa alimenticia Nestlé denominado en euros y vencimiento más de un año cotizaba al -0,17% de rentabilidad.

¿Qué sentido tiene pagar por prestar dinero a una empresa? Para entenderlo hay que saber que cuando la inflación es más baja que la rentabilidad, el tipo

de interés real de la inversión es positivo.

Hay inversores que piensan que la inflación va a ser todavía más negativa y que las políticas de expansión monetaria del BCE van a llevar más abajo los tipos de interés. Estos inversores esperan tipos más negativos y con ello rentabilidad real más positiva. Otros inversores buscan obtener rentabilidad vía tipo de cambio y dan más protagonismo a la divisa que al cupón de los títulos.

De todo esto, lo más importante es saber que lo que está ocurriendo forma parte de la hoja de ruta de todos los bancos centrales (BCE, BOJ, SNB, EB, etc.) que de forma coordinada están intentando conseguir un objetivo único: «poner el dinero a trabajar en las empresas».

Sin pretenderlo, este objetivo añade valor a las empresas que pagan dividendo y tienen un

modelo de negocio sostenible en el tiempo. Para ellas la depreciación del euro, el petróleo barato y las mejores condiciones de financiación son un aliciente para el precio de sus acciones, siempre que los beneficios por ello obtenidos se trasladen a las cuentas de explotación.

Los flujos de dinero de los últimos meses atisban que la renta variable europea está ganando peso en las carteras internacionales. A medida que vayan perdiendo protagonismo aquellos riesgos que más preocupan a los mercados (subida de tipos de interés en EE. UU., Grecia dentro o fuera del euro, conflicto en Ucrania, etc.), se irá incrementando la probabilidad de que los principales índices bursátiles alcancen nuevos máximos y sigan ganando altura. Todo ello sin perder de vista la volatilidad que será la protagonista de 2015.

mhermog@gmail.com