

Economía

Charles Zerah. Gestor de Renta Fija Internacional de Carmignac

“No es que evitemos España, es que hay otras oportunidades globales”

La gestora de fondos Carmignac apuesta por una fuerte recuperación de Estados Unidos y reduce su exposición europea ante la brecha entre los periféricos y Alemania

Alejandro Martín / PARÍS

—¿Dónde va a enfocar Carmignac sus inversiones?

—Estados Unidos y los países emergentes. Pensamos que la recuperación de Estados Unidos ya ha llegado para quedarse. Preveemos que el crecimiento de EEUU podría estar por encima del 3,5% y sorprender al mercado. Por supuesto, el riesgo también está ahí. Lo bueno es que a estas alturas podemos vislumbrar un crecimiento del 4% pero no creemos que sea sostenible. Estaremos en una horquilla de entre el 3,5% y el 4%.

—¿Cree posible una tercera ronda de estímulos monetarios de la Reserva Federal?

—No con la información que hasta ahora tenemos porque la Bolsa está despertando, y la inflación anticipada se está incrementando del 1,3% al 2,3%, que era el objetivo de la Fed. Esto implicará un incremento significativo de las inversiones de las empresas. El segundo punto es que el escenario macroeconómico es ahora mucho mejor. La tendencia apunta a que el desempleo está mejorando. No significa que la Fed esté satisfecha pero sí que va en la dirección correcta. Si seguimos en este entorno dentro de cinco meses, será muy difícil justificar políticamente que se gasten otros 600.000 millones de dólares.

—Echo de menos Europa en sus previsiones.

—Sí. El BCE está afrontando un di-

lema. Por un lado, se encuentra con países periféricos en dificultades para refinanciar su deuda y con altos déficits y escaso crecimiento. Y por otro lado, tiene todo el norte de Europa, —especialmente Alemania, aunque también se puede incluir Escandinavia— que están registrando un rápido crecimiento. El BCE necesita encontrar una solución definitiva porque todo lo que ha hecho en los últimos tres años es temporal. Pero esta solución también debe

ESTADOS UNIDOS

“ La recuperación de Estados Unidos ha llegado para quedarse. Esperamos este año un crecimiento superior al 3,5%”

venir de los políticos europeos, que deben permitir que el BCE haga su trabajo adecuadamente.

—¿Es necesario un eurobono?

—Podría ser una solución a medio plazo, pero no ahora. No creo que los gobiernos estén preparados aún porque los eurobonos implican ajustes en la Eurozona y una armonización fiscal.

—¿Ve posible que Grecia, Irlanda o Portugal lleguen a reestructurar su deuda?

—Francamente, es algo atrevido de decir. El desafío que estos países deben afrontar es muy exigente.



Charles Zerah.

Grecia tiene que realizar un ajuste presupuestario y fiscal muy duros. El caso de Irlanda es totalmente diferente porque sufre una crisis del sistema financiero debido a la burbuja inmobiliaria. Portugal necesita reformas fiscales. No sé si a estos países se les permitirá reestructurar la deuda, porque hoy significaría un golpe muy duro para la banca europea. Lo que nosotros hacemos es evitar estos países.

—¿Evitan también España?

—No se trata de evitar a España. Hay otras oportunidades globales para nuestra cartera de fondos. España está en una categoría diferente a la de Irlanda o Grecia o Portugal. Se enfrenta a grandes desafíos como recapitalizar las cajas de ahorro y reequilibrar las cuentas públicas. El principal problema de España es que ha transferido la deuda privada a la deuda pública. Esto significa que el país necesita un severo ajuste fiscal del 5% del PIB este año y del 2% el que viene.

CHINA EN EUROPA

“ El hecho de que compre deuda griega no varía la necesidad del ajuste. Es más bien una cuestión de titulares de prensa”

—China anunció recientemente que comprará deuda de los países periféricos. ¿Qué papel puede jugar en la crisis?

—No creo que hayan cambiado su postura hacia Europa porque ya estaban involucrados en la deuda alemana y en la de otros países europeos. El hecho de que hayan decidido ir a por deuda griega, sea por razones económicas o políticas, no varía la necesidad del ajuste. Diría que es más una cuestión de titulares de prensa. No tengo la sensación de que el mercado fuera receptivo a lo que ellos dijeron.

Cumbre de las cajas para acordar una postura ante el decreto del Gobierno

Las entidades quieren formar un frente común antes de que el Ejecutivo apruebe la norma

R. E. / MADRID

Presidentes y altos directivos de las cajas de ahorros se reunieron ayer en Madrid bajo el paraguas de su patronal para aunar una postura única en la negociación con el Gobierno respecto al decreto ley sobre la recapitalización de entidades financieras, según informaron a Europa Press en fuentes del sector.

La reunión de alto nivel se celebró en la sede de la Confederación

Española de Cajas de Ahorros (CECA). El objetivo de las cajas es formar un frente común y dialogar con Economía para perfilar aspectos esenciales de la futura norma, que se aprobará, previsiblemente, el próximo viernes 18 de febrero.

La vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Economía y Hacienda, Elena Salgado, anunció recientemente un proyecto para recapitalizar el sistema financiero, pero aún quedan por definir aspectos relevantes del mismo, como qué se considera capital básico o principal. Concretamente, el plan de fortalecimiento

de la solvencia del sistema financiero establece un requisito de capital del 8% para las entidades, que se eleva al 10% para las que no coticen, no cuenten con inversores privados en al menos el 20% del capital, y dispongan de una dependencia de la financiación mayorista de más del 20%.

Tanto el presidente de La Caixa y de la CECA, Isidro Fainé, como el de Caja Madrid y Banco Financiero y de Ahorros, Rodrigo Rato, rechazaron una norma que discrimine en términos de capital a bancos y cajas de ahorros, reivindicación que apoyan los sindicatos del sector. El capital básico del nuevo banco que lideran Caja Madrid y Bancaja es del 7,4%, mientras que Unnim dispone de un ratio del 7,6% y Catalunya Caixa del 6,7%, según los datos ofrecidos por las propias entidades en la presentación de sus resultados anuales.

El FROB suscribe 977 millones en preferentes de Banca Cívica

La suscripción de participaciones servirá para apoyar la entrada de Cajasol

R. E. / MADRID

El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) ha suscrito 977 millones de euros en participaciones preferentes de Banca Cívica para apoyar de forma financiera al grupo, que aglutina a Caja Navarra, Cajasol, Caja Canarias y Caja de Burgos, según informó la entidad a la CNMV.

La Comisión Rectora del

FROB acordó el pasado 22 de diciembre apoyar financieramente la integración de Banca Cívica y Cajasol tras la aprobación por el Banco de España. El acuerdo contemplaba la materialización del acuerdo mediante la suscripción por parte del fondo de participaciones preferentes convertibles por importe de 977 millones.

Su efectividad quedaba supeditada a la ejecución de los proyectos de integración en los términos autorizados por el Banco de España, a su valoración por la Comisión Europea y a la no oposición del Ministerio de Economía.