

Las manos que mecen los mercados

Los fondos de alto riesgo condicionan la Bolsa pese a su modesto tamaño

DAVID FERNÁNDEZ
Madrid

Confusión de confusiones. Hay títulos de libros que son una premonición. La primera obra en la que se describen las operaciones en Bolsa se denomina así y fue escrita en Amsterdam en 1688 por un español, José de la Vega. Cuando este economista judío de origen cordobés publicó su ensayo aún no se hablaba de "los mercados". Tres siglos después, y gracias a la crisis, esta expresión se ha transformado en una letanía. Se usa para describir de forma genérica y un tanto difusa a aquellos inversores que tienen la capacidad de condicionar el precio de los activos financieros. Pero, ¿quiénes forman ese ente abstracto denominado mercado?

Los actores principales son los fondos de inversión. La inversión colectiva maneja activos por valor de 18 billones de euros. El 41% de ese dinero está invertido en renta variable, el 21% en bonos y el 18% en renta fija a corto plazo (*money market*). Los intereses de los ahorradores anglosajones son los que priman: el 55% del dinero invertido en fondos procede de EE UU, el 32% de Europa y el 13% del resto de regiones mundiales.

La mayor gestora del mundo es Blackrock. Esta entidad maneja una suma de dinero equivalente a dos veces el PIB de España y su presidente, Laurence Fink, es uno de los hombres más influyentes (en octubre pasado le recibió el rey Juan Carlos en Zarzuela) del orbe financiero. En el área de renta fija la principal referencia es la gestora Pimco (patrimonio superior al billón de euros). Su presidente, Mohamed A. El-Erian, es columnista habitual del *Financial Times* y la carta mensual de su gestor estrella, Bill Gross, tiene una gran influencia en el mercado de deuda. Tras el pulso político vivido en Washington en torno al techo de deuda, Gross ha calificado a EE UU de "república bananera".



Sala de intermediación financiera en una entidad bancaria el pasado mes de julio. / FRANCISCO SECO (AP)

Gestores como Dalio, Fink o Gross influyen mucho en las cotizaciones

Este gestor ya lanzó una puya a España el pasado año al recordar que nuestro país había suspendido pagos 13 veces en los últimos 200 años.

Tras los fondos de inversión, los siguientes protagonistas son los fondos de pensiones. Los productos de jubilación manejan casi 14 billones de euros (invertidos principalmente en renta fija). Una de las gestoras de pensiones más emblemáticas es Calpers, que gestiona el dinero de los funcionarios de California y mueve más de 200.000 millones.

Otros actores que han ganado peso en el mercado durante los últimos años son los denominados fondos soberanos. Estos

vehículos de inversión creados por países ricos en materias primas o con superávit fiscal tienen una política de inversión a largo plazo y destinan su dinero tanto a deuda (pública y privada) como a renta variable. Los 15 mayores fondos soberanos manejan activos valorados en 2,5 billones de euros. Los principales fondos corresponden a Abu Dhabi, Noruega, Arabia Saudí, China, Kuwait, Singapur, Rusia y Catar. Mirados con recelo hace unos años por Occidente por su opacidad y carácter estatal, los fondos soberanos son ahora cortejados por empresarios y gobernantes debido a su abundante liquidez.

El cuarto actor del mercado es el más pequeño por tamaño pero quizás el más influyente: los *hedge funds* o fondos de alto riesgo. Al cierre del primer semestre de 2011 esta industria manejaba activos por valor de un billón y medio de euros, aunque el uso de apalancamiento (deuda) y derivados multiplica por varias veces su impacto real

en el mercado. Las mayores gestoras *hedge* del mundo son la británica Man Group (50.000 millones) y la estadounidense Bridgewater (44.000 millones). El presidente de esta última, Ray Dalio, advertía recientemente que las políticas monetarias expansivas de los mayores bancos centrales "provocarán un colapso de las divisas y de los mercados de bonos" en 2013. El desarrollo de la ingeniería financiera ha puesto al servicio de los *hedge funds* un amplio abanico de productos que les permiten apostar por la caída de un activo. Estas estrategias suelen lograr su objetivo: causar el pánico en el resto del mercado.

En el siglo XVII no existían estos tiburones, pero el autor del primer libro bursátil parecía intuirlos. El texto es un diálogo entre un filósofo, un mercader y un accionista en el que se describe el negocio de las acciones, "su origen, su etimología, su realidad, su juego y su enredo". ¿Les suena?

La creación de empleo en Estados Unidos resulta insuficiente para reducir el paro

SANDRO POZZI
Nueva York

Los despidos vuelven a llenar el plato de la economía de EE UU, en otra muestra de que el ritmo de crecimiento no basta para sanar el mercado laboral. En julio se eliminaron 66.414 puestos de trabajo, lo que supone un incremento del 60% en un mes y se coloca al nivel más alto en año y medio. Ese mes, el sector privado creó 114.000 empleos netos, insuficientes para reducir el paro.

Más de la mitad de los despidos afectan a las plantillas de las farmacéuticas Merck y Boston

Scientific, la tecnológica Cisco Systems, la cadena de librerías Borders y el gigante de la defensa Lockheed Martin. Pero lo que preocupa a la consultora laboral Challenger Gray & Christmas es que los recortes tienen lugar en la industria, que era la que estaba contratando.

De hecho, en este complicado ciclo, es el sector privado el que está tirando de la generación de empleo en EE UU. Y lo hace de forma consecutiva desde hace 18 meses. Pero para que se traduzca en una mejora real en el mercado laboral, se necesitaría que las empresas contrataran a un ritmo mensual de 200.000 em-

pleos netos, algo que se consiguió solo cinco meses.

Por tanto, el de julio se considera un ritmo de creación de empleo modesto en una economía que sigue frágil y en la que el sector público elimina más puestos de trabajo de los que crea por los recortes de gasto. Además, es inferior a los 145.000 de junio. La atención se dirige así al dato de paro de mañana, que se espera suba al 9,2% tras crearse no más de 75.000 empleos netos. Por si no bastara, el indicador de actividad en el sector servicios cayó en julio hasta 52,7 puntos, lo que le coloca en su nivel más bajo en 17 meses. Cualquiera lec-

tura por encima de los 50 puntos se considera un escenario de expansión económica. Pero como sucedió con el dato de actividad industrial, la recuperación en EE UU se desacelera. También cayeron los pedidos industriales.

La marcha de la economía determinará también el ritmo de la consolidación fiscal. Disipado el temor de un impago tras el acuerdo para elevar el techo de endeudamiento, las agencias de calificación mantienen la máxima nota crediticia a la deuda soberana estadounidense. Pero Moody's, como ya hizo Standard & Poor's, rebaja la perspectiva a negativa.

BBVA avisa de que la crisis puede llegar a ser "sistémica"

EL PAÍS, Madrid

La crisis de deuda que sacude a España e Italia puede convertirse en "sistémica" si se extiende a otros países como Bélgica, según advierte el BBVA en su último informe de *Situación Global*. La entidad urge a adoptar medidas como la creación de eurobonos o la articulación de una unión fiscal europea que ofrezca una mayor estabilidad a los mercados.

La entidad explica que "no es improbable que las negociaciones entre Grecia y la UE generen un impago desordenado". A lo que añade que "una reestructuración desordenada de la deuda de Grecia tendría efectos de contagio mundiales considerables".

El estudio asegura que ni España ni Italia tienen problemas de solvencia. El texto explica que esta oleada de desconfianza en los mercados se debe a la "lentitud" en el segundo paquete de ayuda a Grecia y a las dudas sobre la participación privada en el mismo.

En esta situación, el BBVA pide más a Europa. En primer lugar, considera necesario ampliar el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y por otro lado, insta a trabajar en la unión fiscal.

Las insolvencias suben un 16,5% en el segundo trimestre

EFE, Madrid

El número de empresas y personas que se declararon en concurso de acreedores (antigua suspensión de pagos) entre abril y junio se situó en 1.771, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Las insolvencias crecieron un 16,5%, respecto al segundo trimestre de 2010.

Esta cifra representa el segundo nivel más elevado de la serie histórica del INE y se debe sobre todo al fuerte incremento de las empresas y trabajadores autónomos que se acogieron a concursos de acreedores, que se incrementaron el 19,7%, hasta alcanzar las 1.494. Por su parte, los particulares que recurrieron a estos procedimientos aumentaron tan solo un 1,8% en tasa interanual, hasta totalizar 277.

En el primer trimestre de 2011 se tocó el récord de insolvencias (1.803), lo que hace prever a los expertos que el año terminará con las cifras más altas desde que se empezó a aplicar la Ley Concursal, a finales de 2004.