

## LOS MERCADOS

WWW. Cotización de todos los valores en bolsa.elperiodico.com

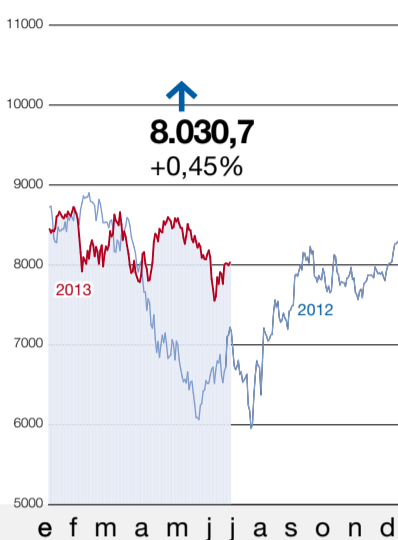
## El sentimiento no acompaña

EL PERIÓDICO  
BARCELONA

Las expectativas de los mercados tenían la mirada fijada ayer, hasta bien entrada la tarde en Europa, en el levantamiento del velo de las actas de la reunión de la Reserva Federal de EEUU de hace 15 días. La duda a resolver era sobre cuántos de los miembros de la Fed eran partidarios de reducir la intensidad del riego de dólares en los mercados y cuántos veían necesario reducir paulatinamente esos estímulos. Resultó que la opinión estaba dividida por mitades, pero con una fuerte tendencia a escucharse más el ruido de los que pedían mantener la facilidad de acceso al billete verde mediante compras de cualquier activo.

El presidente de la Fed, Ben Bernanke, se sumó a ese coro y Wall Street repitió números verdes. Pero los reticentes consiguieron que ese sentimiento no se acompañara des-

## El Ibx



## LOS QUE MÁS SUBEN

	EUROS	%VAR.	%VAR. AÑO
BANCO POPULAR	2,6800	4,24	-8,53
ARCELOR MITTAL	9,4440	3,96	-26,10
MEDIASET	7,6840	1,28	50,96
INDITEX	99,8300	1,25	-5,37
EBRO FOODS	16,7900	1,18	11,93

## LOS QUE MÁS BAJAN

	EUROS	%VAR.	%VAR. AÑO
FCC	9,0190	-4,05	-3,75
ABERTIS	13,8600	-1,56	11,59
IAG	3,1170	-1,24	39,78
ACCIONA	41,4850	-0,98	-26,20
DIA	5,8450	-0,93	21,52

de los mercados europeos durante las compras del día. La moderación fue la divisa mayoritaria, en clara señal de que quedan más interrogantes de los que se resuelven en la lectura de unas actas.

Como muestra, en cuanto ayer se supo que la demanda de subsidios de paro en EEUU fue más alta de la pronosticada, los operadores repitieron la división: los que veían confirmados sus temores de que la recuperación es endeble y los que confiaban que ante este dato la Reserva Federal iba a mantener el grifo abierto más tiempo. En cambio, en Europa la desconfianza tuvo un claro protagonista, Portugal, y sus efectos colaterales en el alza de las primas de riesgo en los países mediterráneo, España incluida.

En la renta variable hubo ciertas correcciones al alza, suficientes para llevar al Ibx 35 a un alza del 0,45% hasta los 8.030 puntos. ≡

## Divisas

 UN DÓLAR VALE  
0,7666 € ↓

 UN EURO VALE  
1,3044 \$ ↑

## Combustible

**Barril de petróleo** A UN MES  
Máximo del día **108,93 €**  
Cierre **107,60 €**

## Gasolinas

Sin plomo 95	1,495 €
Sin plomo 98	1,616 €
Gasóleo	1,409 €

## Precio del dinero

BCE	0,50%
Interbancario	0,517%
Euribor	0,528%

## Hipotecas

175.000 EUROS A 30 AÑOS	
Cuota mensual	525,73 €

**DOW JONES**  
15.460,92  
↑+1,10%
 **NASDAQ**  
3.578,30  
↑+1,60%
 **FOOTSIE**  
6.543,41  
↑+0,60%
 **DAX**  
8.158,80  
↑+1,10%
 **CAC 40**  
3.868,98  
↑+0,70%
 **NIKKEI**  
14.472,58  
↑+0,40%
 **EUROSTOXX**  
2.681,32  
↑+0,80%

## CICLO DE CONFERENCIAS DE LA FUNDACIÓN AGBAR

## La honestidad del Estado

Ramón Tamames planteó ayer una reforma de la Administración más allá de los límites que formula el PP ≡ **Frente al modelo** actual propone una 'res pública' económicamente responsable

M. J. B.  
BARCELONA

«No basta con el Estado de derecho, hay que ir ya al Estado económico responsable, con unos principios que se apliquen». Ese es el mensaje principal de la conferencia pronunciada por el catedrático de estructura económica, Ramón Tamames. Con la idea de fondo de que no hay Estado democrático si este no se atiene al principio básico de la seguridad jurídica. Tamames expuso ayer dentro del ciclo *Cercle de l'aigua* que organiza la Fundación Agbar sus planteamientos sobre el modelo que cabría seguir para salir de la actual situación, que llegó a definir como de «Estado cleptocrático».

Recordó en este sentido, que como consecuencia del ejercicio deshonesto del poder, al menos hay 1.600 casos judiciales en los que se ven implicados cargos públicos o empresariales por prevaricación y/o abuso de poder, «lo que genera una gran alarma social». El mal ha sido tanto, consideró, que hay que ponerle remedio de forma inmediata. Para ello, Tamames defendió que el Estado de derecho necesita un Estado económico responsable, lo



►► **Reformador** ► Tamames, ayer, en la torre Agbar de Barcelona.

«Hemos sobrepasado todos los límites del tamaño del Estado»

que en gran medida significa que el «Estado debe funcionar con eficacia», de manera que sus organismos cumplen realmente la función para la que fueron creados. El Banco de España tiene que hacer de supervisor realmente, como la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) no puede dar su visto bueno «a valores muy complicados de entender». Asimismo, la Comisión Nacional de la Competencia

(CNC) debería dismantelar el oligopolio energético.

Desde su punto de vista, no solo está en juego la calidad de los instrumentos públicos, sino el tamaño mismo del Estado. «No podemos tener un Estado en permanente crecimiento», planteó. Hay que imponer la racionalidad cuando parece que «hemos sobrepasado todos los límites del tamaño». Expuso que la reforma administrativa no se acaba de ver con los proyectos puestos en práctica por el Gobierno. Defendió en este sentido, traspasar las competencias de las diputaciones a las comunidades autónomas e integrar municipios.

El economista, que ha entrado en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, ha subrayado, también la necesidad de revisar el sistema de financiación autonómica. Deseó suerte en la «búsqueda de la piedra filosofal» a Manuel Lagares, presidente de la comisión que debe aconsejar al Gobierno sobre la reforma fiscal para que encuentre una financiación más equitativa, y que desde su punto de vista debería establecer un sistema de redistribución basado en el número de habitantes por comunidad autónoma. ≡

## La ratio

JOSEP-MARIA  
Ureta

## Músculo

Mientras los futbolistas temen la primera revisión médica de la pretemporada, otros, los ciclistas de élite pernoctan en Tours, en la Lorena francesa. Unos preparan los músculos para que duren toda la temporada, los otros están gastando la preparación acumulada durante el invierno. Los preparadores físicos en ambos casos dirán que su objetivo es acumular reservas mediante ejercicios adecuados. El mismo vocabulario que la banca, por cierto: en los años de buen ejercicio contable, guardan parte de los beneficios y lo denominan reservas.

El problema surge cuando las reservas acumuladas por la vía física, en deporte, se agotan antes de tiempo. Es entonces cuando surge la aportación complementaria, que acostumbra a proporcionar la química (por eso sería que en el bachillerato del siglo pasado iban juntas Física y Química). La química bancaria se llama también artificios contables, cuyo límite adecuado lo fija la autoridad bancaria (Gobierno y banco emisor). En plena pretemporada, cara al examen europeo de septiembre, ha aparecido un elixir químico milagroso para la banca tocada de solvencia: quien la compre, como ganará menos, puede descontar por anticipado los impuestos y considerarlo más reservas. ¡Chapeau!