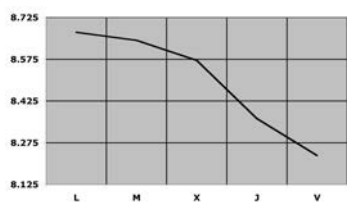


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



8.229,70  
-494,90  
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-50,50
BARCELONA	-44,60
BILBAO	-70,79
VALENCIA	-53,22
NUEVA YORK	122,90
LONDRES	60,09

DESTACADOS	€
RENO M.S/A	1,40
BME	0,62
VUELING	0,58
EBRO FOODS	0,45
EADS	0,38
VISCOFAN	0,31

DIVISAS	€
Dólar	1,36
Dólar canadiense	1,36
Libra	0,86
Franco suizo	1,23
Corona sueca	8,60
Yen	125,78

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO (Brent Crude)	116,88
ORO (Gold)	1.665,00
GASÓLEO CALEF. (Heating oil NYM)	3,133
GAS NATURAL	3,340
ARROZ (Rough Rice)	15,520
PLATA (Silver)	31,430

\*En el mercado de materias primas  
01-02-13



El euro se aprecia un 12% en lo que llevamos de año.

Los inversores, especialmente los europeos, vuelven a activar sus temores a una 'guerra de divisas'. El euro está siendo la divisa más fortalecida, en detrimento de las grandes empresas exportadoras de la eurozona. En los últimos días han saltado las alarmas y muchos expertos miran con preocupación la caída de

la competitividad de las economías europeas, al margen de Alemania, que tumbarían los esfuerzos realizados hasta la fecha para superar la crisis. Según un informe de Unicredit, una apreciación del euro del 10% ralentizaría el crecimiento del PIB de la eurozona en casi un 1%.

## La devaluación 'competitiva' del dólar y el yen llevan a la moneda europea a máximos de dos años

# El euro se recalienta y amenaza la recuperación económica

### ■ M. Tortajada

El euro está siendo la divisa más fortalecida, en detrimento de las grandes empresas exportadoras de la eurozona. Su rally supone una amenaza para las grandes empresas europeas exportadoras, y en este sentido, el ministro francés de Industria ha advertido este viernes sobre los efectos de las "excesivas" subidas de la divisa comunitaria. No en vano, según un informe de Unicredit, una apreciación del euro del 10% ralentizaría el crecimiento del PIB de la eurozona en casi un 1%.

La mejora de confianza en la economía de la eurozona, el boom de la demanda de deuda periférica y los signos de mayor fortaleza de los bancos de la eurozona continúan centrando las compras en el euro. Las mayores desinversiones proceden del yen, desinflado por el énfasis del nuevo Gobierno de Tokio en fomentar el crecimiento y alejar la sombra de la deflación.

Las presiones al Banco de Japón continúan, y el euro ha alcanzado sus máximos de los 33 últimos meses, por encima de los 123 yenes. El yen, que desde 2010 se había encarecido a niveles récord con respecto al dólar y el euro, ha mantenido una fuerte tendencia a la baja

desde que en noviembre el ahora primer ministro japonés, **Shinzo Abe**, anunció su plan de medidas para combatir la deflación y lograr un mayor crecimiento en la estancada tercera economía mundial.

Las principales firmas de intermediación en el mercado de divisas

destacan el auge en la contratación registrado en los últimos tiempos, y **Barclays** señala en este sentido el volumen récord registrado en el cruce yen-euro.

El gurú de la renta fija, **Bill Gross**, co-fundador de **Pimco**, tiene claro que en estos momentos la econo-

mía mundial se enfrenta a una clara guerra de divisas. Una manipulación monetaria que no sólo lleva a cabo Japón, sino también **Estados Unidos** entre otros y que pone en peligro la recuperación económica mundial.

Gross reconoció que, dadas las cir-

cunstancias, será difícil para **Europa** salir victorioso de esta batalla debido a la moneda única. "Para Europa, teniendo en cuenta los diferentes intereses de los países del euro, será difícil intentar apreciar o depreciar la moneda única", avisó el inversor. "Para países como España e Italia, la debilidad del euro sería beneficiosa", apuntó.

Los exportadores europeos temen que los japoneses estén impulsando deliberadamente las políticas que socavan el valor del yen contra el euro, haciendo los bienes europeos

**La mejora de confianza en la economía de la eurozona, la demanda de deuda periférica y los signos de mayor fortaleza de los bancos de la eurozona continúan centrando las compras en el euro**

más caros en Japón, mientras que los bienes japoneses se hacen más baratos en Europa.

"La flexibilización llevada a cabo por el Banco de Japón pondrá mucha más presión sobre la apreciación del euro y traerá dolores de cabeza antes de lo que pensamos", aseguraba estos días **Barry Eichen-green**, economista y profesor de economía en la **Universidad de California en Berkeley**.

Desde **Bank of America**, advierten en un informe que la zona euro podría ser el único en "jugar de forma justa" en la guerra de divisas, y debería ser una "gran preocupación para Alemania".

"El mandato estricto del **BCE** sobre la inflación limita sus acciones para apoyar el crecimiento, acciones que podrían haber debilitado la moneda, como ha sucedido con la **Reserva Federal** y el dólar o el **Banco de Inglaterra** y la libra", explican. "Su compromiso con un tipo de cambio impulsado por el mercado impide que, directa o indirectamente, el BCE pueda manipular el valor del euro", añaden.

Para **Victoria Torre**, de **Self Bank**, "en estos momentos cualquier caída del euro sería beneficiosa para Europa". Por su parte, **Santiago Carbó**, catedrático de análisis económico de la Universidad de Granada, considera que "si se encarece mucho se arriesga la competitividad".

Las inyecciones de dinero y la política monetaria de tipos cercanos a cero por parte de la Fed han favorecido los flujos de dinero hacia el euro", explica **Nicolás López**, de **MG Valores**.

Desde **DWS Investments** creen que "el euro seguirá bajo presión por la austeridad y la divergencia fiscal y política en Europa, lo que acentuará su debilidad estructural en el segundo trimestre".

Por su parte, el economista jefe del **Fondo Monetario Internacional** minimizó las preocupaciones de que las políticas monetarias expansivas en las economías desarrolladas generen el riesgo de desatar una "guerra cambiaria", diciendo que no se ha registrado un fuerte ingreso de capitales a los mercados emergentes.

## Temor a que China pudiera entrar en esta guerra

■ El gran temor en estos momentos es que **China** pudiera entrar en la "guerra de las divisas". China no está bajo presión inmediata para devaluar deliberadamente su moneda y ayudar a hacer más atractivas sus exportaciones en los mercados mundiales. Más bien, debido a que se espera que las presiones inflacionarias aumenten levemente el próximo año — posiblemente a 3,4% desde 2,6% en 2012 —, las autoridades chinas

podrían estar interesadas en mantener los precios de los insumos bajo control al permitir que su moneda, el yuan, se aprecie. El banco central chino advirtió esta semana que el país podría experimentar un incremento en los flujos de dinero especulativo durante 2013. Las preocupaciones del banco central difícilmente sean sorprendentes dada la ausencia de alternativas para muchos inversionistas

internacionales. Por ejemplo, con su economía estancada profundamente en una deflación, **Japón** ahora persigue una deliberada política de expansionismo monetario que ya ha eliminado más 10% del valor del yen frente al dólar. Por otra parte, el sector manufacturero de China amplió su leve recuperación en enero con la demanda externa débil aún presionando el crecimiento, mostraron un par de encuestas,

subrayando que el rebote del país de su peor bajón en 13 años sigue siendo modesto. Además, la economía de China creció al ritmo más lento en 13 años en el 2012, aunque recibió un impulso fuerte al final del año, apuntalado por el gasto en infraestructura y una mejora del comercio. La debilidad en las exportaciones y la caída de inversiones durante el pasado año 2012 pone en alerta a los inversores que temen una posible devaluación de su moneda.