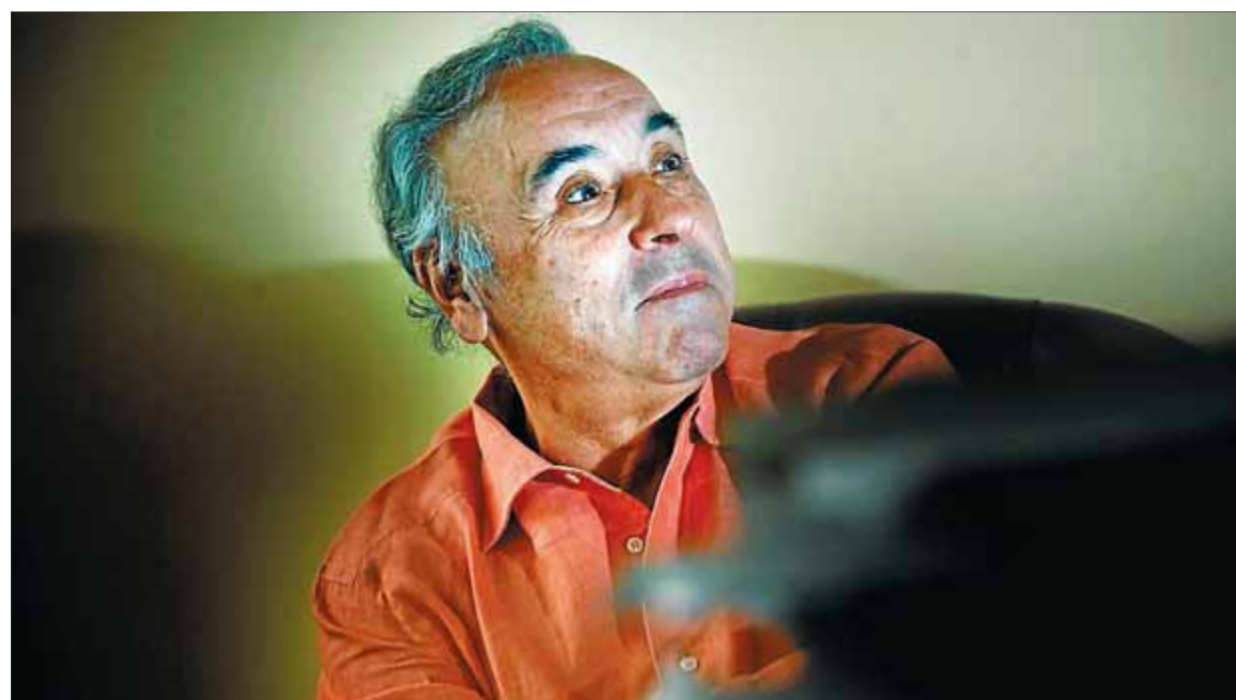


Joan Hortalà*

Entrevista



El president de la Borsa de Barcelona, Joan Hortalà, al seu despatx ■ XAVIER BERTRAL

“Hi pot haver restricció de crèdits si creix el risc”

OPA • “La nova normativa ens apropa a la pràctica europea i millora els interessos dels minoritaris” **ENDESA** • “Al senyor Pizarro només li calia dir que l’oferta de Gas Natural era insuficient” **Per: Àlex Casanovas**

La conversa mantinguda amb el president de la Borsa de Barcelona, realitzada dimecres passat, va esdevenir premonitòria. L’endemà, situació financera descrita per Joan Hortalà es va fer palesa i es va traduir en una intervenció del Banc Central Europeu per garantir la liquiditat del sistema. Però Hortalà va valorar també la nova llei d’opes.

Quin és per vostè el canvi més significatiu en la normativa d’opes?
Planteja aspectes que calia retocar i, en conseqüència, és benvinguda. Potser hi ha qüestions que convindria matisar una mica més, ja que en alguns casos hauria d’existir més control i, en canvi, en d’altres s’hauria de permetre una més gran possibilitat d’actuació dels opats i dels opants. El més important de la llei rau en el fet de canviar el règim per aconseguir el control de la societat.

El que diu que si es té el 30% del capital s’ha de llançar una opa obligatòria pel 100%...
Exactament, és un canvi important que ens apropa no només a la filosofia sinó també a la pràctica europea i que suposa una millora dels interessos dels minoritaris.

Aquest canvi de normativa, ¿afavoreix més el petit accionista o l’empresa que tira endavant aquest procés?
És un mixt. Afavoreix òbviament el petit inversor i potser beneficia el grup opat. A l’opant l’obliga a dispo-

sar de més recursos i a actuar d’una manera més oberta, amb més publicitat i amb més abast, perquè haurà de requerir proporcions més elevades de participació.

Vostè deia que s’han de controlar alguns aspectes. Quins serien?
Sobretot hi ha aspectes publicitaris, d’interrupció d’opes, d’intromissió d’un procés en un altre... Són particularitats que l’experiència ha posat en relleu. Genèricament la llei els té en compte, la qual cosa no vol dir que en situacions futures no s’hi pugui entreveure alguna mancança.

Quin pes han tingut les diferents opes que s’han llançat sobre Endesa en el canvi de la normativa?
Jo crec que la d’Endesa és una opa absolutament atípica, perquè, deixant de banda dels ingredients estrictament econòmics, ha estat submergida en un context totalment polititzat. A mi em sap greu dir-ho, però crec que la politització de l’opa la va provocar el president d’Endesa, el senyor Pizarro, quan va sortir per la televisió esgrimint la Constitució i dient que era una imposició catalana i que no seria mai empleat de La Caixa. Això no calia. Només li calia dir que l’oferta de Gas Natural era insuficient, com després s’ha demostrat, i que no l’acceptava.

Canviant de tema, pel que fa a la borsa, aquest any s’ha arribat a màxims històrics i s’han produït caigudes sensibles. Què passa?
L’economia financera i borsària re-

flecteix la salut de l’economia real i la prosperitat o no de les empreses. I com que hi ha una certa incertesa sobre el futur immediat, la volatilitat està molt present en els mercats. Aquests estats d’ànim tan canviants fan que la borsa i les finances siguin particularment volàtils. A més a més, és un moment en què al rerefons hi ha una avantsala de crisi provocada per la demanda de crèdit.

A què es refereix?
Fa temps que vaig escriure sobre aquesta qüestió. Tal com està la situació, la possibilitat d’un trencament del ritme alcista de l’economia podia venir per la demanda del crèdit. No perquè l’endeutament sigui exagerat, que ho és, sinó perquè hi podia haver restriccions de crèdit en cas que augmentés significativament el risc. I això és el que passa. No aquí ni a Europa, però sí a l’economia nord-americana. La demanda de crèdit no està tan lligada als nivells d’endeutament com a l’increment del risc.

Al fet que la gent no pugui tornar aquests crèdits...
Efectivament.

I aquest any, com acabarà la borsa. ¿S’arribarà als 15.000 punts, se superaran?
Jo crec que els superarem i que el rendiment borsari estarà entre un 8% i un 12%.

* **Joan Hortalà** és president de la Borsa de Barcelona

TANTxTANT

Modest Guinjoan
Josep Maria Llauredor



Vacances i salut

Les vacances són necessàries per a la salut, personal i familiar. Un cop d’ull a estadístiques d’àmbit estatal —aquí no n’estarem massa lluny— ens poden donar algun avís sobre la nostra salut. Una quarta part de les consultes mèdiques té l’origen en trastorns psiquiàtrics, un 80% dels quals són per depressió o per ansietat; la depressió afecta un 10% de la població estatal. Prop d’un 13% dels espanyols d’entre 18 i 65 anys té migranyes; gairebé un 40% d’aquests han de deixar temporalment l’activitat que duïen a terme. Unes i altres tenen costos laborals i socials enormes, a més dels personals. En l’altre extrem, fa poc s’ha vist que el trastorn d’atenció i hiperactivitat (TDAH),

que afecta el 7% de la població infantil —els nens hiperactius—, es manté en el 67% dels casos quan arriben a adults; això vol dir que prop d’un 5% dels adults l’amaguen darrere de problemes psicològics,

de relació interpersonal, d’organització o de feina. Si aquests arriben a ser empresaris o directius, no els afectarà només a ells, sinó a tothom qui en depèn.

I també uns quants rànquings. Un informe de l’ONU diu que Espanya serà el 2050 l’Estat més envellit del món; però no s’hi arribarà ni amb les drogues (el 2004, més d’un terç de la població escolar de l’Estat, d’entre 14 i 18 anys, havia consumit cànnabis i l’Estat era líder mundial en el consum de cocaïna), ni amb operacions de cirurgia estètica (també n’és líder en la UE). El camí ha de ser un altre, i gaudir de les vacances ajuda. Per cert, segons molts experts, la mediàtica síndrome postvacacional no compleix els requeriments per ser considerada una malaltia. I és que no es pot deixar només per a les vacances la recarregada de les piles.

El mercats esperen bones dades per alleugerir la situació

■ Dimecres se sabrà la dada d’inflació als EUA, que és clau per abaixar els tipus d’interès

Redacció
BARCELONA

Els mercats comencen avui la setmana amb la preocupació pel desenvolupament de la crisi de les hipoteques d’alt risc als Estats Units. Els inversors estaran pendents de conèixer bones dades macroeconòmiques dels EUA i d’Europa.

Diversos analistes van explicar a l’agència Efe que es poden conèixer prou estadístiques per donar el tomb als mercats, com l’IPC o les vendes minoristes als EUA. Respecte a la injecció de 236.000 milions d’euros realitzada per diverses autoritats monetàries com la Reserva Federal nord-americana o el Banc Central Europeu, queda la incògnita de saber si n’hi haurà prou per estabilitzar la situació.

Segons analistes de Renta 4, la clau és “saber si la crisi de crèdit es continu-

arà escampant a d’altres institucions”. Altres analistes van assegurar que, si fes falta, tant la Fed com el BCE podrien continuar aportant liquiditat la setmana que ve. L’agenda macroeconòmica d’aquesta setmana té diverses fites importants amb dades del mes passat als EUA: avui se sabran les vendes minoristes; dimarts, l’índex de preus de la producció, i dimecres, l’IPC.

Rebaixa de tipus

Conèixer les dades de la inflació als EUA pot ajudar els mercats, i també saber si el consum es manté en aquell país. A més, diversos analistes consideren que, en funció de l’evolució de la inflació, la Fed podria decidir una “retallada d’emergència” dels tipus d’interès en 0,25 punts, fins al 5%.

A Europa se sabrà l’evolució del PIB del segon trimestre i la producció industrial dels països de la zona euro. Que el petroli hagi baixat fins als 70,5 dòlars, i els bons resultats empresarials poden ajudar a estabilitzar la situació. ■