



Eduardo Martínez Abascal

Sociedad aversa al riesgo

Existe un principio esencial en las finanzas que se cumple casi siempre: riesgo y rentabilidad van juntos. Usted puede invertir en bolsa y corre un riesgo, pues puede perder el dinero. A cambio, espera obtener mayor rentabilidad. Si a usted no le gusta la incertidumbre (no quiere riesgo) y nunca quiere perder, tiene que comprar una letra del Tesoro, que le dará un 2% en lugar del 10% que le puede dar la bolsa en el largo plazo.

Este principio se aplica también a las empresas. Las que operan en sectores más riesgosos, en promedio ganan más (pero son también más las que se hunden). Las que operan en sectores menos riesgosos, ganan menos, pero se hunden menos. De igual modo, un empresario puede poner su fábrica en Brasil, China o Nigeria y, si le va bien, ganará más que si la pone en España. Pero tiene más probabilidad de que le vaya mal.

Este principio se aplica también a la economía y a la sociedad en su conjunto: para ganar hay que arriesgar. Y si uno no quiere arriesgar, pues ganará menos. Una sociedad que no está dispuesta a aceptar la más mínima pérdida, es decir muy aversa al riesgo, en promedio crecerá menos (ganará menos) que una sociedad que tolera mejor las pérdidas.

Mi sensación es que nos estamos haciendo muy, pero que muy aversos al riesgo. No tengo datos para demostrarlo, pero sí bastante evidencia parcial que el lector puede completar o contrastar. Cada vez son más los jóvenes que quieren ser funcionarios (menos riesgo). Son muy pocos los que quieren montar su propio negocio. Nos cuesta mucho cambiar de ciudad para progresar profesionalmente. Nos cuesta incluso cambiar de función o de empresa, o cualquier cosa que suena a cambio. Un ejemplo histriónico: me comenta mi hermano el laboralista que un conductor de camiones quería demandar a su empresa porque le habían cambiado el modelo de camión que conducía habitualmente por otro más nuevo, pero distinto, al que obviamente no estaba acostumbrado.

La sensibilidad ante las malas noticias (accidentes, desgracias personales o ambientales, etc.) ha aumentado muchísimo. Y esto en general es muy bueno. Se comenta: “ahora ocurren muchas desgracias”. Pero como dice mi amigo, “ahora muere menos gente de forma trágica, pero nos enteramos de todos y cada uno de ellos”. No digo que hay que dejar que las cosas sucedan. No. Hay que poner remedios oportunos, pero proporcionados y razonables. El riesgo cero tiene un coste altísimo y en promedio hará que crezcamos menos.

Profesor del IESE

LA CADENA DE ROPA ABRIRÁ EN 2011 OTRA GRAN TIENDA EN OXFORD STREET. LOS LONDINENSES ESPERAN QUE NO GENGERE LOS MISMOS DISTURBIOS QUE LA APERTURA DE SU PRIMER ESTABLECIMIENTO EN ESA CALLE.

Londres afronta la segunda ‘batalla del Primark’

Roberto Casado. Londres

Los londinenses lo conocen como la *batalla del Primark*. Sucedió en abril de 2007, cuando la inauguración de la tienda insignia de Primark en la calle Oxford Street degeneró en un altercado de orden público. Cientos de personas forzaron la apertura de las puertas antes de la hora prevista al no poder esperar más para hacerse con alguna de las prendas de la cadena de ropa. Cincuenta guardias de seguridad fueron incapaces de controlar a la multitud y uno de ellos resultó herido.

Los responsables de Primark y los equipos de seguridad de Londres esperan que los incidentes no se repitan cuando la cadena abra su segundo establecimiento en Oxford Street, una de las calles comerciales más populares de Londres. Ante el éxito de la primera tienda, situada en el extremo de la calle más cercano a Marble Arch, Primark ha decidido alquilar otro local en la otra punta de la arteria, junto a Tottenham Court Road.

Impulso

Paul Marchant, consejero delegado de Primark, asegura que “la nueva tienda puede ser un catalizador para la regeneración de esa parte de la calle Oxford Street”.



Imagen de la tienda Primark en Oxford Street. El próximo año, abrirá otra en la misma calle.

El impacto del IVA

● La cotización de ABF, grupo dueño de Primark, bajó ayer en Londres al advertir de una reducción de sus márgenes en los próximos meses.

● Parte del estrechamiento es provocado por la subida del IVA aprobada en España en julio y la que vendrá en Reino Unido en enero de 2011.

La cadena de distribución textil, parte del grupo Associated British Foods (ABF), prevé inaugurar el establecimiento en junio de 2011. Con unos 8.000 metros cuadrados de superficie comercial, el establecimiento ha sido alquilado a una sociedad conjunta de Land Securities y Frogmore Real Estate Partners.

El nuevo centro comercial en Oxford Street forma parte del plan de desarrollo de Primark, que ha aprovechado la crisis económica para elevar sus ventas al tener precios más bajos que otras cadenas. En los últimos doce meses, la

empresa ha abierto ocho nuevas tiendas, con lo que tiene 204 puntos de venta con 600.000 metros cuadrados en Reino Unido y otros países europeos. Tres de los nuevos establecimientos se han inaugurado en España, donde Primark cuenta ya con 17 tiendas. Las ventas comparables de Primark en el actual ejercicio (que concluye el 18 de septiembre) han subido un 6%.

Este desarrollo, que hace que más gente tenga Primark cerca de casa, y la experiencia de la primera inauguración, pueden impedir que se repita la batalla en Oxford Street.

renfe viajes.com  
Sea cual sea tu viaje.  
HOTELES - VACACIONES - COCHES DE ALQUILER  
ENTRADAS - PRECIO MÍNIMO GARANTIZADO

EL TIEMPO				ESPAÑA				EUROPA				MUNDO			
MÁXIMA	MÍNIMA			Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
37	11			A Coruña	26	16	Nuboso	Sevilla	37	20	Nuboso	Ámsterdam	17	15	Lluvioso
				Barcelona	26	21	Nuboso	Tenerife	31	23	Nuboso	Berlín	15	11	Lluvioso
				Bilbao	26	11	Nuboso	Toledo	35	20	Nuboso	Bruselas	20	16	Nuboso
				Madrid	33	20	Nuboso	Valencia	28	19	Despejado	Estocolmo	16	6	Nuboso
				Málaga	29	20	Nuboso	Valladolid	30	12	Despejado	Ginebra	22	9	Nuboso
				P. Mallorca	28	15	Nuboso	Zaragoza	29	14	Nuboso	Lisboa	33	19	Nuboso
												Londres	20	14	Lluvioso
												Moscú	19	9	Lluvioso
												Praga	16	9	Nuboso
												Roma	30	14	Despejado
												Viena	20	14	Lluvioso
												Zurich	20	10	Nuboso
												Buenos Aires	20	10	Nuboso
												México	22	13	Nuboso
												Miami	30	27	Lluvioso
												Nueva York	26	15	Despejado
												Rabat	32	20	Nuboso
												Tokio	29	22	Lluvioso

**CEF.-** Másteres y Cursos

Formación en presencia y a distancia en las áreas de: • Administración de Empresas • Contabilidad • Finanzas • Tributación • Laboral • Recursos Humanos • Jurídica • Marketing y Ventas • Prevención de Riesgos Laborales

SEDES: Madrid (P.º General Martínez Campos, 5), Barcelona (Gran de Gràcia, 171) y Valencia (Alboraya, 23)

www.cef.es  
902 930 540

**“Ahora trabajo en lo que me gusta.”**  
**María José Villagroy, Gerente de Control de Gestión.**  
**Alumna del Máster en Dirección Económico-Financiera.**