Miércoles, 1 de julio de 2009

www.expansion.com

Reino Unido 1,6 £ • Bégica 2,65 euros • Portugal Continental 1,75 euros

Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones: 902 99 61 00

Expansión

90701
8 423793 120007

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2009. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos

Eduardo Martínez Abascal

Entender la crisis (IX): Financiación del déficit

Cuando uno se gasta más de lo que ingresa, tiene que pedir prestado. En el caso del Gobierno español, esa tarea la lleva a cabo el Tesoro Público, dependiente de la Secretaria de Estado de Economía, mediante emisiones de Bonos y Letras para financiar el déficit público.

La cantidad que el Gobierno pide prestado depende de dos factores: el tamaño del déficit y la deuda a devolver de años anteriores (o deuda a amortizar). La deuda neta emitida en un año es la diferencia entre lo que se pide prestado (deuda bruta) y lo que se devuelve en ese año. Obviamente la deuda neta aumenta sólo cuando hay déficit.

Como desde el año 2000 el déficit público ha sido casi 0, la deuda neta emitida ha sido también casi 0 y por tanto el saldo de deuda viva (el dinero que el gobierno español debe) ha permanecido casi constante en torno a los 380 millardos (tocamos casi a 10.000 euros por habitante). En el 2008 se emitió deuda neta por unos 50 millardos (frente a 0 de los años anteriores). La emisión bruta fue de unos 110 millardos.

¿Y para el año 2009? Para el 2009, el Gobierno está cambiando las previsiones cada mes. Mi estimación es que acabaremos con un déficit de unos 100 millardos, es decir, necesitamos deuda nueva por valor de 100 millardos. Además hay que devolver unos 80 millardos de años anteriores. Por tanto, tendremos que pedir prestado (emisión bruta de deuda) unos 180 millardos.

A pesar de lo abultado de la cifra, creo que el Gobierno podrá captar esa cantidad en el mercado. La razón es que nuestro endeudamiento actual (en torno a los 430 millardos) es todavía bajo: un 40% del PIB, frente a un 100% de Italia, un 60% de Alemania y casi un 70% de Francia. La Unión Europea exige que la deuda pública no exceda el 60% del PIB. Por tanto tenemos un margen de 20 puntos de PIB o 200 millardos para endeudarnos. Este año consumiremos 100 y nos quedarán otros 100 para los años siguientes.

El problema está en que cuanto más pedimos prestado más caro nos cobran y por tanto suben los tipos de interés. Además si el Gobierno capta financiación, las empresas tendrán más difícil conseguir dinero. En definitiva, escasez de financiación y más cara para el sector privado. Y sobre todo, las empresas piden prestado para financiar inversiones y ser más competitivas. El Gobierno pide prestado para pagar salarios, lo que no nos va a hacer más competitivos. Como medida transitoria durante la crisis se puede entender... siempre que sea transitoria.

Profesor del IESE

EL GRUPO DE GRANDES ALMACENES RENTABILIZA SU CADENA JUVENIL Y ANIMA SU DESARROLLO CON LA INCORPORACIÓN DE ESPACIOS PROPIOS EN LAS SECCIONES DE MUJER Y NIÑO DE SUS CENTROS COMERCIALES.

Sfera abarata la oferta de moda en El Corte Inglés

I.Elizalde. Madrid

Sfera Joven, la cadena de moda de El Corte Inglés creada en 2001 para competir con firmas como Zara o Mango, se estrena en los grandes almacenes. Dentro de su política de diversificación en marcas como un valor añadido a su oferta comercial, El Corte Inglés ha decidido incorporar *corners* de Sfera en los grandes almacenes.

La iniciativa se testó durante el pasado año en algunos centros, pero no ha sido hasta febrero cuando el grupo ha comenzado el desembarco masivo de Sfera en El Corte Inglés con espacios propios y diferenciados en las secciones de mujer y niño. En la actualidad, la cadena cuenta con una veintena de puntos de venta dentro de los grandes almacenes. "Es una marca nuestra que funciona muy bien y tiene gran potencial. Por eso, dentro de nuestra apuesta de incorporar enseñas, decidimos introducir también la nuestra", explican fuentes de El Corte Inglés.

Una seña de identidad de Sfera ha sido su desarrollo con tiendas a pie de calle y en centros comerciales.

Por ahora, se han incorporado más de 20 puntos de venta de la cadena en los grandes almacenes

Nuevos aires

La entrada en los grandes almacenes implica un cambio en su modelo de desarrollo. Desde su origen, una de las señas de identidad de la cadena de moda ha sido un crecimiento autónomo, con aperturas a pie de calle y en centros comerciales. Sfera cuenta con 120 tiendas propias, de las que más de una treintena corresponden al mercado internacional (Portugal, Grecia, Bélgica, México, Bahréin, Arabia Saudí, Kuwait y Egipto). En Madrid, la cadena ultima la apertura de una tienda en la calle Serrano, frente al gran almacén.

Fuentes del sector textil hacen otra lectura y ven en este movimiento un abaratamiento de la oferta de moda en los grandes almacenes. Sfera es más competitiva que otras enseñas propias de El Corte Inglés, como *Fórmula Joven* o *Yera*. En el contexto actual, el precio se ha convertido en el factor determinante de compra para los consumidores.

En mayo, El Corte Inglés inició una nueva estrategia comercial que, bajo el lema *Precios de bolsillo,* identifica los productos más competitivos en cada departamento, con especial incidencia en textil y complementos.

Anticipa tu compra de billetes y obtendrás grandes descuentos

Busca el precio en www.renfe.com

Nuevos tiempos. Nuevos trenes renfe

EL TIEMPO

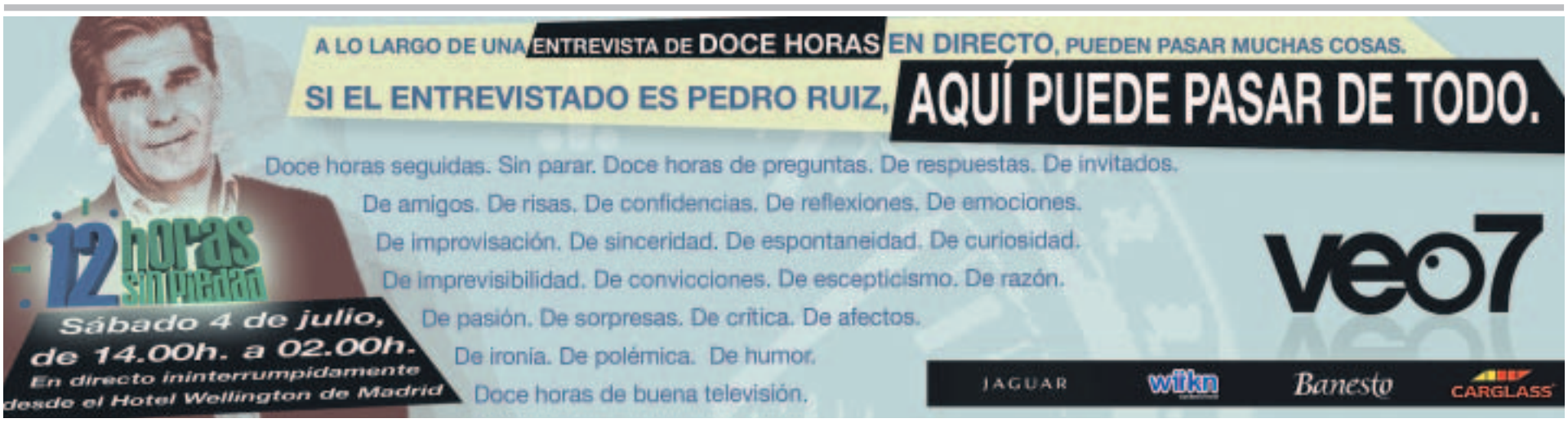
MÁXIMA	MÍNIMA
37 Sevilla Toledo	15 Barcelona

ESPAÑA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
A Coruña	30	24	Nuboso	Sevilla	37	22	Nuboso
Barcelona	30	15	Nuboso	Tenerife	26	21	Nuboso
Bilbao	31	18	Nuboso	Toledo	37	21	Nuboso
Madrid	35	20	Despejado	Valencia	32	22	Nuboso
Málaga	31	24	Despejado	Valladolid	33	16	Nuboso
Mallorca	31	21	Nuboso	Zaragoza	36	23	Nuboso

EUROPA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Ámsterdam	29	14	Despejado	Londres	31	15	Despejado
Berlín	27	17	Nuboso	Moscú	23	9	Despejado
Bruselas	29	16	Nuboso	Praga	26	17	Lluvioso
Estocolmo	28	13	Despejado	Roma	25	16	Nuboso
Ginebra	28	18	Despejado	Viena	27	18	Lluvioso
Lisboa	28	20	Despejado	Zurich	28	17	Despejado

MUNDO

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Buenos Aires	14	7	Despejado
México	25	12	Lluvioso
Miami	33	24	Lluvioso
Nueva York	29	19	Nuboso
Rabat	28	20	Despejado
Tokio	24	21	Lluvioso