



Ataques al euro

La semana pasada comenté la preocupación existente de que el euro se llegue a romper. La respuesta es que el euro no se rompe por los ataques que pueda sufrir, sino sólo si alguno de sus principales participantes decide abandonarlo y volver a su moneda original. Cosa muy poco probable, habida cuenta de los beneficios que a todos, incluida Alemania, les reporta su permanencia en el euro. Hablaré hoy de los llamados 'ataques al euro'.

En primer lugar, la cotización de euro en los últimos doce meses ha sido bastante estable, al menos comparada con épocas anteriores. Se ha movido en torno a 1,3-1,4 euros por dólar. Por tanto, no se puede decir que el euro se haya debilitado mucho ni que esté sufriendo ataques, por más que muchos comentaristas lo digan.

En segundo lugar, el euro, como cualquier otra divisa, sube y baja. Y no pasa nada. Hemos visto el euro en mínimos de 0,8 dólares en el año 2000 y en máximos de 1,6 dólares en 2008 y el euro ni se ha roto, ni ha ocurrido nada. Estos movimientos son normales en una divisa, y se acentúan más en tiempos de incertidumbre (de crisis).

En tercer lugar, nos viene muy bien que el euro se devalúe. Esto nos facilita exportar más. Y exportar es una buena solución para salir de la crisis, sobre todo cuando la demanda interna (el consumo) no tira. No hay que olvidar que Europa es exportador neto y, por tanto, le viene bien una divisa barata (devaluada).

¿Y los ataques al euro? Veamos. Que los inversores sean más remisos a prestar a los gobiernos de España, de Irlanda o Grecia, etc., no quiere decir que se ataque al euro. De hecho, esos mismos inversores siguen prestando al Gobierno alemán, en euros. Simplemente quiere decir que alguno de los muchos participantes del sistema euro tiene problemas. *Stricto sensu*, se ataca al euro cuando hay ventas masivas de euros en los mercados de divisas. Pero esto es extraordinariamente difícil, ya que en el mercado de divisas se mueven diariamente entre 1.000 y 1.500 millardos (miles de millones). Hay que tener infinito dinero para hacer que el euro baje, lo que no es en absoluto realista, ni siquiera como mera hipótesis.

Por último. China está interesada en el que el euro siga fuerte, así nos pueden seguir vendiendo cantidad de cosas. Lo mismo Japón. Y hay más países interesados en un euro fuerte. Por tanto, deduzco que el euro no está siendo atacado. Puede que baje (o no) y, en ese caso, bienvenida sea la bajada.

Profesor del IESE



En el centro, de izquierda a derecha, Luis Abril, César Alierta y Eusebio Unzué posan con los ciclistas que integran el Movistar Team.

LA COMPAÑÍA INVIERTE APROXIMADAMENTE NUEVE MILLONES DE EUROS EN EL MOVISTAR TEAM, UN EQUIPO CICLISTA QUE NACE DE LAS CENIZAS DEL CAISSE D'EPARGNE Y CON EL QUE PRETENDE HACER HISTORIA.

Telefónica vuelve al ciclismo por la puerta grande

Gabriele Cagliani. Madrid

"Hola Luis, soy César, perdona que te moleste en plenas vacaciones. ¿Sabes que el [equipo ciclista] Caisse d'Epargne se ha quedado sin patrocinador?" "Sí, César. Me he enterado desde aquí, desde la Bretaña francesa..." "Pues España le debe mucho al ciclismo. No nos podemos permitir que ese equipo desaparezca. Fíchalo".

Era el 6 de agosto de 2010 cuando el presidente de Telefónica, César Alierta, ordenó a Luis Abril, su hombre de confianza en todo lo que se refiere a comunicación y patrocinios, que pusiera en marcha el Movistar Team de ciclismo sobre las cenizas del Caisse. El equipo se presentó ayer en el distrito C de Madrid, la sede cen-

tral de Telefónica. Con esta operación, el grupo, que ya había patrocinado la Vuelta a España, vuelve por la puerta grande al mundo del ciclismo. Y lo hace, precisamente, de la mano de Luis Abril, que para este deporte es sinónimo de los grandes éxitos de los años 90. El directivo estaba al frente del equipo Banesto cuando no había quien se resistiera a su estrella, Miguel Indurain, que ganó cinco veces seguidas el Tour de Francia y dos el Giro de Italia.

La inversión

Oficialmente, el gigante español de las telecomunicaciones no ha dado cifras de su inversión en el Movistar Team, pero fuentes cercanas al equipo indicaron a *Marca* que ésta ronda los nueve millones de euros para la primera temporada. De esta cuantía, alrededor de 1,5 millones se destinarán al Movistar Team Continental, el equipo que la teleco lanzará en Latinoamérica, con sede en Bogotá (Colombia). Eso sí, no cabe duda sobre las aspiraciones de Telefónica en términos de retorno de imagen. "No me corto un pelo en decir que tenéis el mejor patrocinador del mundo", dijo Abril a los ciclistas tras afirmar que la compañía pretende "hacer historia" con este equipo.

que ésta ronda los nueve millones de euros para la primera temporada. De esta cuantía, alrededor de 1,5 millones se destinarán al Movistar Team Continental, el equipo que la teleco lanzará en Latinoamérica, con sede en Bogotá (Colombia). Eso sí, no cabe duda sobre las aspiraciones de Telefónica en términos de retorno de imagen. "No me corto un pelo en decir que tenéis el mejor patrocinador del mundo", dijo Abril a los ciclistas tras afirmar que la compañía pretende "hacer historia" con este equipo.

Profesor del IESE

CABALLO GANADOR

POR REDUCIR LA DISTANCIA
ENTRE MADRID Y VALENCIA EN AVE
A SÓLO 95 MINUTOS

www.renfe.com 902 320 320 renfe

EL TIEMPO

MÁXIMA	MÍNIMA
20	-2
Tenerife	Toledo

ESPAÑA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
A Coruña	14	5	Nuboso	Sevilla	13	2	Nuboso
Barcelona	14	6	Nuboso	Tenerife	20	15	Lluvioso
Bilbao	11	6	Nuboso	Toledo	10	-2	Nuboso
Madrid	9	-1	Nuboso	Valencia	16	7	Nuboso
Málaga	17	7	Nuboso	Valladolid	6	-1	Nuboso
P. Mallorca	13	7	Nuboso	Zaragoza	9	-1	Nuboso

EUROPA

Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Ámsterdam	5	-2	Nuboso	Londres	7	-1	Nuboso
Berlín	0	-6	Nuboso	Moscú	-4	-11	Nuboso
Bruselas	3	-4	Nuboso	Praga	-4	-11	Nuboso
Estocolmo	3	0	Nuboso	Roma	14	3	Nuboso
Ginebra	2	-3	Nuboso	Viena	-2	-7	Despejado
Lisboa	13	4	Nuboso	Zurich	-2	-5	Nuboso

MUNDO

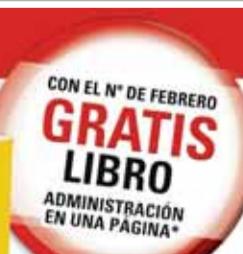
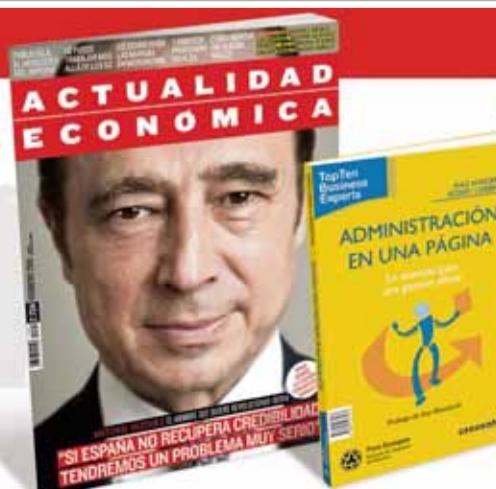
Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
Buenos Aires	20	16	Nuboso
Méjico	25	10	Nuboso
Miami	24	21	Nuboso
Nueva York	4	-1	Nieve
Rabat	12	5	Nuboso
Tokio	12	-1	Despejado

ESTE MES EN ACTUALIDAD ECONÓMICA

SI ESPAÑA NO RECUPERA CREDIBILIDAD TENDREMOS UN PROBLEMA MUY SERIO



ADEMÁS GRATIS
LA CRISIS DEL MODELO ENERGÉTICO



*En la edición de Cataluña se entregará GRATIS el libro *El líder del tercer milenio*.

ACTUALIDAD
ECONÓMICA