

OPINIÓN



FREE MARKET

JOSÉ IGNACIO LLUCH

Primas de riesgo

CUANDO un inversor analiza un proyecto donde prestar o invertir su dinero, por regla general, estudiará muy a fondo la capacidad que tiene éste de devolver la inversión en el plazo de tiempo previsto, junto con una prima que compense el riesgo que asume. Es evidente que a mayor riesgo percibido mayor prima se exigirá a la inversión.

Lo que se analiza básicamente es la capacidad de devolver lo prestado o invertido. ¿Cuáles son los factores que determinan esa capacidad?

Por un lado la credibilidad de los responsables o gestores del proyecto. Fundamentalmente, que no mientan y que sus acciones, no sus palabras, sean coherentes con los objetivos fijados. Todo inversor castiga más la falsedad y la mentira que unos resultados mediocres. El éxito de toda acción humana es incierto y quien invierte a futuro, lo sabe y lo asume, siempre y cuando confíe en el gestor. En caso contrario, el proyecto no es creíble y su prima de riesgo, inviable.

Por otro lado la viabilidad objetiva del mismo. Que lo que se pretende tenga su lógica y no sea un absurdo imposible.

Si un inversor olvida alguno de estos factores, se arriesga a equivocarse y perder su inversión o, también, a re-

Es evidente que a mayor riesgo percibido mayor prima se exigirá a la inversión

chazar una buena oportunidad.

Hay casos en la economía real para todos los gustos. Son más visibles las inversiones erróneas que terminan en quiebra. Son menos conocidas las miles de buenas operaciones que no se han realizado por error en el análisis previo del inversor. Es famoso el caso de la chica, con aspecto hippy, que acudió a un prestigioso fondo de capital para pedir su apoyo financiero y fue rechazada de inmediato, cuando, poco después, su proyecto *The Body Shop*, fue un modelo de éxito empresarial.

Cuando se analiza la prima de riesgo de un país no conviene olvidar al sector privado, a todas esas personas y empresas válidas y capaces que están haciendo bien sus deberes y son los únicos con la capacidad de sacar adelante a sí mismos y de paso a su país.

<http://joseignaciolluch.wordpress.com>

José Ignacio Lluch es Presidente de Main. Empresa especializada en fusiones y adquisiciones y estrategia corporativa

Necesitamos políticos que den ejemplo

SORPRENDE que el portavoz socialista en las Cortes Valencianas, Antonio Torres, no considere trascendente que los diputados cobren pluses irregulares. Resulta que en el

de 8.000 euros. El Consell, a través del vicepresidente Císcar, recomendó que se eliminen aquellas que no tengan actividad, provocando el enfado de la oposición.

El diputado Torres es sensato, no suele cometer grandes pifias, por eso asombra su oposición a la propuesta, pareciendo respaldar que cobren sin trabajar. Es cierto que hay temas más preocupantes como el paro o la situación económica, pero en las encuestas el tercer problema de los ciudadanos es la clase política y sus privilegios. Probablemente desconozca que en las redes sociales hay una progresión geométrica de airados contra la «casta política». Exigían la desaparición del Senado, de las diputaciones, reducción del número de políticos, su-

presión de sus privilegios... Y abominan el respaldo a ineptos o corruptos.

Es turbador que no valore las dificultades que atraviesan los valencianos, empobrecidos, atomizados por el paro, descontentos por la pérdida de derechos sociales. Una situación excepcional como la que vivimos necesita políticos ejemplares, de ejemplo. No se puede exigir sacrificios, sin ser los primeros en hacerlos. Y en las Cortes Valencianas, en ocasiones, actúan como si no fuera con ellos. Como si no supiéramos que históricamente su presupuesto ha sido excesivo en más de un 30%, y lo malgastaron comprando inmuebles a beneficio de sus señorías o en sus propias prerrogativas.

benigno.camanas@elmundo.es



CAPÍTULO PRIMERO

BENIGNO CAMAÑAS

parlamento autonómico hay media docena de comisiones virtuales, que no se reúnen o lo hacen en contadas ocasiones, pero los diputados que forman parte de cada una de ellas incrementan su salario anual en más

MALAGÓN

La **F**órmula de la Felicidad (de Fabra)

malagón.

SIN MICRÓFONOS

«No por la prensa»

EL PRESIDENTE de la Cámara de Comercio de Valencia, José Vicente Morata, llamó a primera hora de la tarde a los miembros de su ejecutiva para informarles de que el Frob iba a anunciar su nombramiento como nuevo administrador provisional del Banco de Valencia. Las gestiones para su designación se han llevado con absoluto secretismo. «Te llamo para que no te enteres por la prensa», les explicó Morata.

A. PERALES / C. GUTIÉRREZ

Los responsables de Ginecología y Cirugía Pediátrica de La Fe, respectivamente, junto a un extenso grupo de especialistas, han logrado extirpar un teratoma a un feto unido a su madre.

ÁNGEL HERNÁNDEZ MATEO

Al ex regidor de Torreveja se le ha abierto un juicio oral por los delitos de falsedad y prevaricación en la adjudicación de la millonaria contrata de la basura a la UTE Necesso-La Generala.

EL DEBATE EN elmundo.es/valencia

¿Le gustaría que el Gran Premio de Fórmula 1 de Valencia se celebrará en el circuito urbano por la noche?

IMPRESIONES

Compromís, en el centro del 'trío' de la izquierda

COMO EN CUALQUIER RELACIÓN, también entre los partidos políticos existe una parte que ejerce con más claridad el dominio sobre la otra o que simplemente es la que marca con más intensidad la agenda de la relación. En el caso del tripartito que se está fraguando en la izquierda política, Compromís es el vértice, el centro de ese trió, como está quedando claro en los últimos meses. Frente a la posición de acompañamiento obligado de Esquerra Unida, está la resignación de un PSPV que creyó que lo de Compromís era un fenómeno típico del 15-M, pero que ahora empieza a convencerse de que ha venido para quedarse. Y Compromís sabe que puede arriesgar más que el PSPV en sus propuestas, simplemente porque no tiene ni ha tenido responsabilidad de gobierno -salvo algún municipio-, por lo que puede llegar, y sobre todo en un momento como éste, hasta donde los partidos de corte más institucional no lo hacen. El nuevo líder del PSPV, Ximo Puig, creyó que la convivencia sería más fácil, pero ahora debe empezar a elegir qué espacio ocupa y hacia dónde enfoca su discurso, a su de-

recha o a su izquierda. En cualquier caso, el PSPV debe empezar a cuidar más sus formas internas, porque no parece muy razonable que se quiera destituir al portavoz en la Diputación, Toni Gaspart, por el simple hecho de rivalizar internamente con Ábalos. ¿Es éste el PSPV de la integración y la democracia interna?

Un futuro para las cajas

EL CONSEJO de administración del Banco Financiero y de Ahorros (BFA) sabrá mañana si el Frob asigna algún valor a la entidad, después de que aflorara más de 3.000 millones de euros en pérdidas. Si ese valor es cero, la participación de las siete cajas que fundaron BFA desaparecerá y con ella todo lo que aportaron. La consecuencia directa será que Bancaja se despatrimonializará casi completamente, salvo los 100 millones que mantiene en depósitos y algún inmueble. En esas circunstancias, la fundación especial en la que se convertirá estará a expensas de aportaciones privadas para poder realizar su actividad. Durante las últimas semanas, las cúpulas de Bancaja y Caja Madrid han presionado para que el valor de BFA no sea cero. El Frob tiene argumentos para hacer una evaluación amplia y salvar a lo que queda de las cajas.