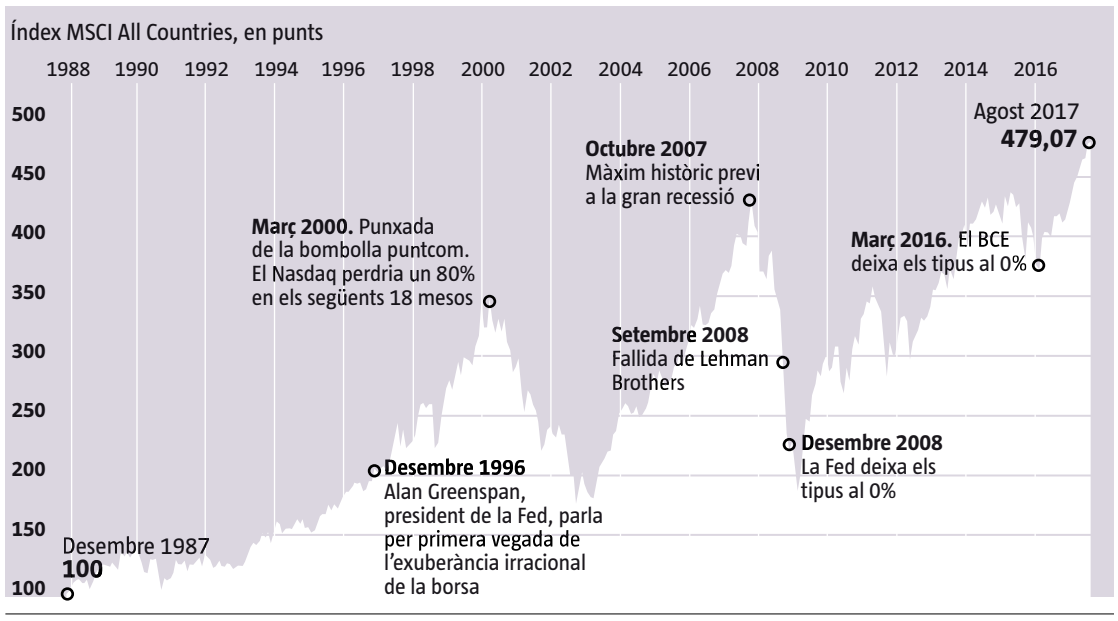
Les borses mundials tripliquen el seu valor des del crac del 2009

Nova exuberància

EUFÒRIA DESPRÉS DE LA GRAN RECESSIÓ



FONT: **Thomson Reuters** LA VANGUARDIA

LALO AGUSTINA
Barcelona

El 5 de desembre del 1996, en una conferència pronunciada al vespre a l'American Enterprise Institute de Washington, Alan Greenspan, president llavors de la Reserva Federal dels Estats Units, va llançar la pregunta: "Quan sabem que l'exuberància irracional ha disparat indegudament el valor dels actius?". A punt de tancar l'any borsari, l'exuberància –un terme que passaria a la història de la ciència econòmica– era innegable en aquell moment.

Als Estats Units, el Dow Jones acumulava una revalorització del 25%. A Alemanya, el Dax pujava ja un 30%. Més lluny, a Hong Kong, les accions s'havien anotat un 34% en onze mesos... Internet ja havia irromput amb força en les vides de milions de persones i empreses, amb el conseqüent impuls a la globalització i la productivitat. Greenspan –*Bubble Man*, l'home bombolla, com el batejaria Peter Hartcher anys després– no va veure venir la crisi de les puntcom de començaments de la dècada anterior ni ha entonat mai el mea culpa per la gran recessió, alimentada en gran part per la política monetària expansiva, el creixement exponencial del crèdit i els excessos immobiliaris que estaven a punt d'explotar el febrer del 2006, quan va cedir la butaca a Ben Bernanke.

El que va passar després és història, però ara, vuit anys i mig després que les borses mundials

Alan Greenspan el 1996 es va preguntar pel valor dels actius i el dubte és totalment vigent 21 anys després

toquessin fons el març del 2009, torna a estar de moda parlar de l'exuberància irracional. Els mercats volen. Malgrat la força de les dades, el mateix Greenspan, que ara té 91 anys, ha negat que hi hagi tal exuberància –o caldria dir-ne bombolla?– en el mercat de valors dels Estats Units i, per extensió, a la resta del món. Només la veu en el mercat de bons, inflat pel llarguíssim període de tipus baixos que ha portat l'endeutament mundial als 217 bilions de dòlars, uns 190 bilions d'euros, l'equivalent a una mica més de tres vegades el PIB mundial.

A les borses, amb un protagonisme evident de les empreses tecnològiques dels Estats Units, el ral·li ha estat impressionant i global. El MSCI All Countries World Index, que mesura l'evolució del valor d'empreses de 23 grans països desenvolupats i 24 d'emergents, ha multiplicat per 2,7 el seu valor des del començament de la gran recessió. La capitalització borsària de totes les borses mundials ja és de 80 bilions de dòlars i el Dow Jones, el principal índex de Wall Street, ha pujat més d'un 20% en els últims nou mesos. El creixement de l'economia és el fort vent que bufa per darrere, juntament amb els tipus baixos. Gairebé tot va molt bé, massa bé, i potser per això cal tornar a preguntar-se: Quan sabem que l'exuberància irracional ha disparat indegudament el valor dels actius? Gairebé sempre quan ja és massa tard.●

TRIBUNA

Daniel Faura

President del Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

Auditories públiques

Ja fa gairebé 30 anys que es va implantar a Espanya l'auditoria obligatòria en el sector empresarial, pressionada per les directrius de la UE sobre transparència informativa. Una mesura que permet que es duguin a terme més de 58.000 auditories anuals i que va redundar en benefici d'un grau més elevat de transparència i de fiabilitat en el nostre sistema productiu. Tot i això, aquesta exigència va deixar al marge el sector públic, que l'any 2016 va suposar més del 42% del PIB espanyol. És cert que els més de 8.100 municipis espanyols estan sotmesos a un control intern per part dels seus òrgans d'intervenció, responsables, així mateix, de la comptabilitat, però aquests –malgrat ser independents funcionalment– depenen orgànicament de les mateixes entitats locals. Aquí rau la importància d'una fiscalització externa independent que faci auditories integrals per superar les limitacions que tenen aquestes intervencions, tant pel que fa als recursos humans com econòmics.

Per tot això és important la recent aprovació del reial decret 424/2017, que regula el règim jurídic del control intern del sector públic local i reforça el paper de la seva funció interventora, establint un model consistent junt al del sector públic estatal. El control arriba a la integritat del sector públic local: la mateixa entitat local, els seus organismes autònoms, societats mercantils dependents, entitats públiques empresarials, fundacions i consorcis, i es proposa d'assegurar la gestió adequada dels fons públics, el seu ús eficient i la sostenibilitat financera dels municipis. Benvingudes siguin totes les iniciatives que contribueixin a la millora de la transparència i a l'enfortiment del procés de rendició de comptes en la gestió dels recursos públics. La seva inexistència i manifestes debilitats han estat algunes de les causes de les males pràctiques i conductes sempre reprovables, quan no delictives, que han generat en la ciutadania una desconfiança i indignació creixents.

Benvinguda sigui la nova norma per a una millor transparència

Motius no hi falten. L'eurobaròmetre estima el cost de la corrupció a Europa en 120.000 milions d'euros, i el sobrecost de la contractació pública a Espanya en el 4,5% del PIB. La nova regulació exigeix que els interventors elaborin anualment un pla de control financer que inclogui les actuacions de control i auditoria pública que els són pròpies, i preveu que es puguin contractar firmes privades d'auditoria que actuaran sempre sota la tutela de l'interventor públic. No era la proposta que els auditors reclamàvem fa anys. Continuem lluny de l'ideal d'independència que ha de caracteritzar l'auditoria, però l'aplicació d'aquesta mesura legislativa, a més d'aportar fiabilitat i seguretat a la informació que formulen les entitats, permetrà avaluar el compliment dels objectius de gestió, el cost dels serveis i l'eficiència, l'estabilitat pressupostària i la futura sostenibilitat financera de les entitats, a més de contribuir a una millora de la governança pública.●

SELECCIÓ LA VANGUARDIA

VENTILADOR INDUSTRIAL 3 EN 1



- Silenciós.
- Angle de direcció mòbil.
- Ventilació de llarg abast.
- Diàmetre: 45/70 cm.
- 3 velocitats.
- 3 aspes.
- Potència: 80 W.

1 ventilador
39'95 € ~~79 €~~
2 ventiladors
69'95 € ~~158 €~~

BALANCE SCOOTER AMB BLUETOOTH



- Autoequilibri.
- Velocitat: 10 km/h.
- Panell frontal de LED.
- Amb Bluetooth i altaveus.
- Pes màxim suportat: 120 quilos.
- Dimensions: 58,5 x 18,6 x 17,8 cm.
- Colors: negre, vermell o blau.

Per només
199'95 € ~~399 €~~

COM POTS ACONSEGUIR ELS PRODUCTES

1 Fes la comanda de manera ràpida i senzilla trucant al 935 951 518 o a través de www.seleccionlavanguardia.com.
Horari: de dilluns a dijous de 9.00 h a 19.00 h i divendres de 9.00 h a 16.30 h.

2 Rep còmodament els productes a casa en un termini de 3 dies hàbils des del moment de fer la comanda.
Contra reembossament: has d'abonar l'import indicat més les despeses d'enviament corresponents a cada producte, que seran de 6,95 €,* IVA inclòs.
La compra també es pot fer en línia i pagar amb targeta de crèdit.

* Despeses d'enviament vàlides només per a Espanya, excepte Illes Balears, les Canàries, Ceuta i Melilla.

Consulta les bases completes de la promoció a www.seleccionlavanguardia.com