

Destacado



Llegamos a la estupefacción cuando MAFO afirmó que fue él quien alertó sobre la burbuja que se estaba produciendo. Lo que no dijo es a quien alertó. Desde luego no fue al presidente del Gobierno, a la sazón José Luis Rodríguez Zapatero ni al pueblo soberano. MAFO, impertérrito, se sorprendió de que “prácticamente nadie alertara de lo que estaba pasando”.

Hagamos un poco de historia: David Taguas, como director de la oficina de Zapatero, le había avisado con su reconocida precisión econométrica de la burbuja inmobiliaria.

“Estas equivocado, David le aseguró el gobernador con su consabida contundencia, estamos iniciando un nuevo ciclo expansivo. A partir de entonces Taguas se negó a visitar al gobernador.

■ N. L.

Miguel Ángel Fernández Ordóñez (MAFO) fue gobernador del Banco de España desde 2006 a 2012. Le tocaron pues cayeron sobre él, sin que este hombre, refractario a la autocrítica, se diera por aludido de las desastrosas consecuencias de la burbuja inmobiliaria.

Fue la madre de todas las burbujas que nos llevó a un rescate financiero europeo de 45.000 millones de euros que hay que devolver. El propio MAFO resaltó en su comparecencia parlamentaria, como si no fuera con él la cosa, que los 45.000 millones perdidos no eran lo peor. Lo peor, sentenció, fue “todo el desastre social que ha causado esta crisis: cinco millones de parados, pérdidas de hogares; recortes salariales y miles de millones que no han ido a la educación ni a la sanidad”.

MAFO aprovechó su comparecencia el pasado martes en la Comisión del Congreso de los Diputados que investiga las ayudas a la banca para desplazar sus responsabilidades y repartirlas entre los demás, que ciertamente tienen su cuota de culpa, al tiempo que exhibía sus aciertos.

Genero estupefacción al afirmar que fue él quien alertó sobre la burbuja

Sorprendió su proclamación de inocencia a los representantes del pueblo, y creo que al pueblo en general, el exgobernador del Banco de España, exsecretario de Estado de Hacienda y exsecretario de Estado de Economía, entre otros altos cargos. Y llegaron a la estupefacción cuando afirmó que fue él quien alertó sobre la burbuja que se estaba produciendo.

Lo que no dijo es a quién alertó del tsunami que nos caería encima. Desde luego no fue al presidente del Gobierno, a la sazón José Luis Rodríguez Zapatero, ni al pueblo soberano, a quien hay que tener informado. MAFO, impertérrito, se sorprendió de que “prácticamente nadie alertara de lo que estaba pasando”.

No le exigimos ni a él ni a nadie el don profético, pues como es

MAFO, refractario a la autocrítica, reparte culpas de la crisis

sabido las previsiones son muy difíciles, sobre todo cuando se refieren al futuro. Pero sí es exigible a los cargos públicos que lo reconozcan cuando se equivocan aunque sólo sea para que comprendamos lo que ocurrió, que en lo que se refiere al sistema financiero, nos sigue ocurriendo. Sigue sufriendo

sus secuelas, como puede verse con lo que ocurrió al Banco Popular y como no puede verse lo que está ocurriendo en otros bancos.

En lo único que parece que MAFO ha hecho autocrítica ha sido en su pertenencia al PSOE, el partido que le ha dado todos los cargos que le apetecían salvo el de



Había otros economistas de la confianza de Zapatero, además del director de su oficina, que le bombardearon con mensajes sobre la gravedad de lo que venía. El presidente estuvo, pues, bien informado, pero prefirió situarse en el optimismo, pensando que de otra forma agravaría el problema. Optó por negar la evidencia de la crisis.

ministro. Aprovechó Miguel Ángel Fernández Ordóñez la comparecencia parlamentaria para revelar que había dejado el partido en el año 2000.

MAFO: “Estás equivocado, David, estamos iniciando un nuevo ciclo expansivo”

Lo que pasó, según cuenta José García Abad en su libro *El Maquiavelo de León* fue lo siguiente: Zapatero se había limitado a tomar una serie de medidas dispersas, poco cohesionadas, al hilo de lo que hacían otros presidentes, pero su filosofía básica era esperar a que escampara.

La verdad es que esta conducta fue aconsejada por Miguel Sebastián, su gurú económico en todo momento, tanto cuando dirigía la Oficina Económica de Presidencia como cuando se dedicaba a luchar por el Ayuntamiento de Madrid, cuando volvió a la universidad, o finalmente, en la actualidad como ministro de Industria.

Sebastián le había convencido de que la crisis sólo era un resfriado del que uno se cura sin medicación, porque lo mismo dura con medicinas que sin ellas.

En la misma opinión se acomodaba Miguel Ángel Fernández Ordóñez, el gobernador del Banco de España. David Taguas, como director de su oficina, había recibido la instrucción del jefe de que se reuniera con MAFO cada dos semanas y Taguas, lamentablemente fallecido en dinámica juventud, le había avisado con su reconocida precisión econométrica de la burbuja inmobiliaria.

“Estas equivocado, David le aseguró el gobernador con su consabida contundencia, estamos iniciando un nuevo ciclo expansivo. A partir de entonces, Taguas se negó a visitar al gobernador.

No obstante, había otros economistas de la confianza de Zapatero, además del director de su oficina, que le bombardearon con mensajes sobre la gravedad de lo que venía. El presidente estuvo, pues, bien informado, pero prefirió situarse en el optimismo, pensando que de otra forma agravaría el problema. Optó por negar la evidencia de la crisis.

Villaseca y las compras: ni que sí, ni que no

Lo de colocar a Gas Natural Fenosa en el centro de las potenciales operaciones que los analistas estiman que tendrán lugar en el sector en el corto plazo, es ya el deporte nacional. Últimamente, su consejero delegado, Rafael Villaseca, pasa mucho tiempo desmintiendo o al menos enfriando rumores al respecto. Lo que pasa es que en ocasiones, sus palabras, aunque no sea de manera intencionada, los alientan. Hace solo uso días, en una reunión con analistas para presentar los resultados trimestrales del grupo, Villaseca volvió a andarse con medias tintas al señalar más o menos que “Gas Natural Fenosa no contempla operaciones corporativas relevantes a corto plazo, aunque tampoco las descarta”. El problema, o la suerte, según se mire, es que la empresa acaba de ingresar más de 2.500 millones de euros tras la desinversión de algunos activos, y eso, los analistas, no lo perdonan. Si hay caja, tiene que haber compra.



Alberto Nadal.

A Alberto Nadal le salen las cuentas

A pesar de todo lo que está cayendo, con la crisis catalana como epicentro del tsunami, el Gobierno parece convencido de poder cumplir con el déficit, por primera vez en una década. El secretario de Estado de Presupuestos, Alberto Nadal, está controlando euro a euro para que no haya ningún gasto extra y poder así reconducirlo al 3% este año. Problemas nada desdeñables como los más de 2.000 millones que costará la reversión al Estado de las autopistas de peaje quedan estratégicamente aplazados a enero de 2018 mientras Cataluña ha dejado de gastar desde la intervención de sus cuentas. A Nadal le salen las cuentas y ya se imagina a Rajoy anunciando la salida del procedimiento de déficit excesivo de la UE como uno de los grandes hitos de la legislatura. Otra cosa será, y él lo sabe, lo que pueda ocurrir en 2018.



Juan Miguel Villar Mir.

EUROPA PRESS

Villar Mir, un eléctrico 'populista'

El otrora constructor y factótum de OHL, Juan Miguel Villar Mir, está de lo más progresista en su visión del sector energético. Así, su brazo inversor en el sector, Villar Mir Energía, con el que ya controla un 3% del negocio eléctrico, ha tomado

partido por el consumidor en uno de los asuntos que más polémica genera entre sus colegas de mayor tamaño. O sea, Endesa e Iberdrola. El empresario aboga por el autoconsumo, por el 'empoderamiento' del

consumidor, y por su capacidad para gestionar su propia demanda. Y todo en un mercado en que el susodicho consumidor tenga una participación activa en un mercado más competitivo, abierto y renovable.

El reproche de 'los hombres de negro' al Banco de España

"El régimen de supervisión financiera español de aquella época no estaba preparado y el Ejecutivo comunitario hizo lo que pudo para subsanar los riesgos que afectaban a la economía española". Son palabras del jefe de la misión en España de la Comisión Europea, conocidos como los hombres de negro, durante los años del programa de



Banco de España.

EUROPA PRESS

asistencia financiera, Servaas Deroose. Un reproche directo al Banco de España en aquel momento, "la responsabilidad sobre la supervisión bancaria era

una prerrogativa nacional en el marco gubernamental de aquella época" y sin atisbo ninguno de autocritica para la Comisión Europea, que, dijo, tenía "un papel muy limitado". Durante su intervención en la comisión parlamentaria del Congreso que investiga la crisis financiera, el rescate bancario y la quiebra de las cajas de ahorro, a Deroose no le han faltado alabanzas para el rescate solicitado por España en junio de 2012. "Un éxito que ha dejado un sistema bancario más solvente, rentable y resiliente".

MAFO se atreve a dar lecciones anticrisis

En una comparecencia sin desperdicio, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, ha llegado al Congreso para proponer medidas para el futuro del sector financiero. El que fuera

gobernador del Banco de España entre los años de la generación y dureza de la crisis (2006 a 2012), en lugar de dar explicaciones, ha lanzado propuestas para evitar futuras crisis. Su solución pasa por capitalizar más las entidades financieras y alejarlas de la gestión de los depósitos. Según el exgobernador, éstos deberían estar en manos del Banco Central, con carácter de banco público, y no depender de que la banca gane dinero para garantizar la estabilidad del sistema.

Cuanto más independientes, más morosos

La agencia de calificación de riesgos Moody's ha advertido en un informe de que "los hogares y las pymes catalanas encontrarían dificultades para hacer frente al pago de sus préstamos en un escenario de independencia". Este

es uno de los comentarios efectuado por el vicepresidente y analista sénior de Moody's Antonio Tena sobre el impacto que causaría en las titulaciones crediticias la independencia de Cataluña. Aunque Moody's considera "improbable" la independencia de Cataluña, en el estudio se indica que "el deterioro de las pymes catalanas sea probable en el escenario de independencia, dada la relevancia de las ventas que realizan a otras regiones de España".

España, país de empleo turístico

En el tercer trimestre del año se registraron 2.660.915 ocupados vinculados a las actividades turísticas, un 3,3% más respecto al mismo periodo del año anterior. Es decir, se contabilizaron 84.977 empleados más que en el verano de 2016. En dicho periodo de tiempo la economía

española generó 521.700 ocupados adicionales (más datos en El turismo hace bajar el paro a niveles de 2008), y de esa cifra el 16,3% estuvo relacionado con el turismo. Los ocupados crecieron en todas las ramas de actividad. En hostelería, aumentaron un 2,8%, mejorando tanto en los servicios de comidas y bebidas, con un avance del 2,3%, como en alojamiento, que lo hizo en un 4,3%. En el área de transporte de viajeros se incrementaron un 0,9%, cifra más moderada que en trimestres anteriores.

Un fondo de pensiones público compra Factorenergía

Los accionistas de Factorenergía -el fondo americano JZ International y Emili Rousaud, fundador y director general de la compañía- han cerrado un acuerdo con un fondo de pensiones público de la provincia canadiense de Ontario, cuyo nombre no ha trascendido, para que este adquiera el 50% del capital

social de la firma por valor de 60 millones de euros. La entrada de este nuevo socio permitirá a la distribuidora de electricidad dar el salto a otras actividades relacionadas con las que realiza en la actualidad, como la generación de energía y la comercialización de gas, para las cuales asegura contar con recursos financieros y capacidad inversora superior a 400 millones.

Factorenergía, fundada en 1999 y con sede en Barcelona, fue la primera empresa autorizada por el Ministerio de Industria para comercializar electricidad al iniciarse el proceso de liberalización del mercado en España. A día de hoy es la principal firma independiente del sector, con unos 70.000 clientes

GRUPO NUEVO LUNES

Editor: **José García Abad**. Director administrativo: **Alberto de Arpe**.

Director: **José García Abad**

Redactores y colaboradores: Empresas: **Nuria Díaz** (91 516 08 09-ndiaz@elnuevolunes.com); Macro: **Ana Sánchez Arjona** (91 516 08 15-asarjona@elnuevolunes.com); Finanzas y Banca: **Esmeralda Gayán** (91 516 08 16-egayan@elnuevolunes.com); Bolsa e Inversión: **Manuel Tortajada** (91 516 08 15-mtortajada@elnuevolunes.com); **Luis Carlos Ramírez** y **Equipo Lux**. Fotografía: **Fernando Moreno**.

Producción y Maquetación: **Enrique Galindo** (Jefe de Diseño) 91 516 08 04; **Julio Osuna** y **Ricardo Marqués** (91 516 08 820). **Publicidad:** **Emilio García Delgado** (egarcia@elnuevolunes.com). Tfnos.: 91 516 08 03/05. E-mail: publicidad@elnuevolunes.com.

Edita: **Punto y Seguido, S.A.** C/ Ferrocarril, 37 Dpdo. 28045 Madrid. Teléfonos: Dirección: 91 516 08 05; Maquetación: 91 516 08 04; Producción: 91 516 08 22; Administración: 91 516 08 22; Suscripciones: 91 516 08 25;

INTERNET URL: <http://www.elnuevolunes.es>. E-mail: nuevolunes@elnuevolunes.com
Precio: 2,00 €. Imprime: **Alarco Integración Servicios Gestión, S. L.** Tf: 628 057 305
Depósito Legal: M-5845-1981. ISSN 1133-95350

CONSEJO DE EXPERTOS DE EL NUEVO LUNES: Manuel Balmaseda, economista jefe de Cemex; Antonio Cortina, subdirector del Servicios de Estudios del Santander; Fernando Fernández, analista económico y profesor de la IE Business School; Juan Iranzo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED); Javier Kessler, socio de Kessler & Casadevall; Nicolás López, director de Análisis de MG Valores; Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB, UCM; José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB); José Massa, presidente de Iberclear; Paula Papp, socia; Víctor Echevarría, analista, y Daniel Fuentes, Macro & Markets Research, de Analistas Financieros Internacionales (AFI); Miguel Sebastián, profesor titular de la Universidad Complutense de Madrid; Raymond Torres, director de Coyuntura de Fincas, y Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4.

ÍNDICE

Págs.

CONFIDENCIAS	2 y 3	Cotizaciones	23
CRÓNICAS	4 y 5	Renta Fija	24
ECONOMÍA	6 y 8	Mercados internacionales	26
UNIÓN EUROPEA	9	Materias primas	27
EMPRESAS	10 a 12	Fondos de inversión	28 a 31
FINANZAS	13 a 15	Entrevista	32
GUÍA PARA SU DINERO	16 a 32	INDICADORES	33
Empresa	18	AGENDA	34 y 35
Bolsa de Madrid	19 y 20	AL GRANO	36
Consejo de los expertos	21 y 22		