

## Destacado



El informe de Deloitte aún no se ha hecho público ni siquiera se reveló al Santander antes de que presentara su oferta, lo que permite a Conthe comentar que no es posible saber con certeza “cómo llegó a ese “valor razonable” negativo de entre 2.000 y 8.000 millones de euros, muy inferior al valor contable de los recursos propios del Popular (que era de unos 12.000 millones de euros)”. “Con independencia del escaso acierto de quienes dirigieron los destinos del Banco Popular en los últimos tiempos –concluye Manuel Conthe–, al cruel final del banco le resulta probablemente aplicable la célebre frase con la que dos economistas, Guillermo Calvo y Enrique Mendoza, resumieron la grave crisis cambiaria que sufrió el peso mexicano a principios de 1994: *Petty Crime and Cruel Punishment* (delito menor, castigo cruel).”

**Deloitte señaló un “valor razonable” negativo de entre 2.000 y 8.000 millones de euros, muy inferior a los recursos propios del Popular, de unos 12.000 millones de euros**

## Manuel Conthe asegura que el MUR se excedió en el castigo al Banco Popular

■ N. L.

A Manuel Conthe que, entre otros cargos, ocupó el de presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), le adornan entre otras virtudes la de expresarse con libertad aunque ello le cueste el cargo y algunos disgustos. Ahora que no desempeña cargo público alguno se ha permitido criticar duramente la forma en que el Mecanismo Único de Resolución (MUR) ha “resuelto” al Banco Popular por las bravas contradiciendo las afirmaciones del Gobierno de que la crisis financiera sólo afectaba a las Cajas de Ahorros.

Explica Conthe en el *Anuario del Euro* que acaba de publicar la Fundación ICO con la colaboración del Instituto Español de Analistas Financieros cómo el procedimiento de resolución exige que un experto independiente realice una “valoración razonable”, “prudente y realista” del activo y del pasivo de la entidad precisa de resolución. Señala Conthe que esa valoración debe ser económico-financiera, no una mera valoración contable.

“Pues bien –sostiene Conthe–, en el caso del Popular, el experto, de la consultora Deloitte, estimó

que el valor económico-financiero del banco era negativo y rondaba los 2.000 millones de euros en el escenario base y los 8.000 millones en un escenario de tensión a pesar de que el patrimonio neto contable del banco del banco seguía siendo positivo”.

El informe de Deloitte aún no se ha hecho público ni siquiera se reveló al Santander antes de que presentara su oferta, lo que permite a Conthe comentar que no es posible saber con certeza “cómo llegó a ese “valor razonable” negativo de entre 2.000 y 8.000 millones de euros, muy inferior al valor contable de los recursos propios del Popular (que era de unos 12.000 millones de euros)”.

**Contradecía las afirmaciones del Gobierno de que la crisis sólo afectaba a las Cajas**

Insinúa el expresidente de la CNMV que cuando el Popular rehusó en 2012 cualquier ayuda pública del FROB, el banco probablemente persiguió no sólo el interés de sus gestores, sino también el del conjunto de la banca privada española y del propio Gobierno, que pudieron argumentar que el problema de solvencia de las entida-

des de crédito se limitaba a las cajas de ahorros y no alcanzaba a los bancos privados, todos muy solventes. Y que, quizás por parecido motivo, el banco tampoco quiso traspasar activos inmobiliarios dudosos a la Sareb.

“El Popular –remacha– quedó, pues, para sosiego de muchos, en el lado de las instituciones “sanas” Y añade: “Tampoco insufló confianza, probablemente, la tempestuosa remoción del antiguo presidente del banco, Sr. Ron, por un Consejo de Administración dividido, que optó en diciembre de 2016 por sustituirlo por el Sr. Saracho”.

Denuncia Conthe la filtración a Reuters de la presidenta de la Junta Única de Resolución (JUR) [Elke König] señalando que sería preciso “resolver” el Popular si no encontraba comprador, lo que aceleró el pánico. Se abrió así la posibilidad de que otros bancos optaran por adquirirlo a precio de saldo, sin OPA, durante el proceso de Resolución, impidiendo una “solución privada”.

**Una conclusión demoledora: delito menor, castigo cruel**

“Con independencia del escaso acierto de quienes dirigieron los

destinos del Banco Popular en los últimos tiempos –concluye Manuel Conthe–, al cruel final del banco le resulta probablemente aplicable la célebre frase con la que dos economistas, Guillermo Calvo y Enrique Mendoza, resumieron la grave crisis cambiaria que sufrió el peso mexicano a principios de 1994: *Petty Crime and Cruel Punishment* (delito menor, castigo cruel).”

Curiosamente, el *Informe Anual* del Popular del año 2016 incluye una cita del gran biólogo británico Charles Darwin que ayuda a entender ese cruel castigo: “No es la especie más fuerte la que sobrevive, ni la más inteligente, sino la que mejor se adapta a los cambios”.

Conthe finaliza su análisis con un sentido epitafio: “Por desgracia, los directivos y consejeros del Popular no advirtieron a tiempo que el nuevo Mecanismo Único de Resolución, precisamente por su agilidad y espíritu draconiano, supone un cambio que agrava ciertos riesgos para los bancos cotizados –especialmente para los medianos y pequeños–. El Popular no supo adaptarse a ese cambio y, abandonado a su suerte, no sobrevivió a los “dilemas de la resolución”.

Conthe dispara sobre Luis de Guindos aunque sin pronunciar su nombre al insinuar que cuando el Popular rehusó en 2012 cualquier ayuda pública del FROB, el banco probablemente persiguió no sólo el interés de sus gestores, sino también el del conjunto de la banca privada española y del propio Gobierno, que pudieron argumentar que el problema de solvencia de las entidades de crédito se limitaba a las cajas de ahorros y no alcanzaba a los bancos privados, todos muy solventes. Y que quizás por parecido motivo, el banco tampoco quiso traspasar activos inmobiliarios dudosos a la Sareb. “El Popular –remacha– quedó, pues, para sosiego de muchos, en el lado de las instituciones “sanas”.

## Hacienda estrecha el cerco sobre los Ayuntamientos

Entre la nueva oferta pública de empleo aprobada por el Gobierno, de 450 plazas son para secretarios-interventores, secretarios e interventores-tesoreros destinados en municipios, Diputaciones Provinciales, Cabildos y Consejos Insulares. La mayoría de ellos irán destinados a municipios de menos de 5.000 habitantes porque, la falta de personal habilitado por el Estado en esos municipios es evidente. Así que, los nuevos empleados públicos tendrán un claro objetivo: “Vigilar y controlar los gastos de los alcaldes”. Según parece, al Ministerio de Hacienda le preocupa que los alcaldes, ante un año electoral como 2019, y tras varios ejercicios de superávit, olviden controlar el gasto. De tal manera que los nuevos funcionarios serán los encargados de ejercer controles internos y fiscalizar la gestión económica, la contabilidad, tesorería y recaudación. Una supervisión férrea para que los alcaldes lo tengan “muy difícil” para salirse de la ruta presupuestaria exigida.



C. Montoro.

## Objetivo: las residencias

El grupo belga Life, especializado en la promoción de activos para alquiler, ha constituido filial en el mercado nacional. La empresa se encuentra actualmente en desarrollo de su primer proyecto en el país, mientras busca “nuevas oportunidades” para engordar su negocio. A lo largo de los últimos meses, este segmento ha sido especialmente activo en el real estate español. La mayor operación fue la adquisición por parte de Greystar del negocio de Resa, formado por una cartera de más de treinta residencias en España. Ahora, Greystar busca oportunidades para ampliar su negocio más allá de las residencias de estudiantes. La empresa belga se hizo con el contrato público para realizar la construcción y gestión de la residencia universitaria, que contará con 6.000 metros cuadrados y capacidad para 300 plazas. La inversión en este proyecto ascenderá a 14 millones de euros. Actualmente, Life cuenta con ocho proyectos en marcha en Bélgica, seis de ellos correspondientes a edificios residenciales, una residencia de estudiantes y un edificio de oficinas.



EUROPA PRESS

## Presentación del libro de José García Abad

### Cómo se hundió el Banco Popular

**Ediciones EL SIGLO**  
Tiene el gusto de invitarle a la presentación del libro:

**“CÓMO SE HUNDIÓ EL BANCO POPULAR”,**  
de José García Abad



El acto tendrá lugar en el **Ámbito Cultural de El Corte Inglés** situado en el centro de estos almacenes de la Plaza del Callao de Madrid a las **7 de la tarde del día 13 de marzo**.

Tras unas palabras de bienvenida a cargo de **Inmaculada Sánchez**, directora de la revista EL SIGLO, editora de la obra, realizará la presentación de la misma **Iñigo Barrón**, corresponsal financiero del diario *El País* y presidente de la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE). A continuación intervendrá el autor, **José García Abad**, y, finalmente, se realizará un coloquio con los presentes.

## Las ONG, las más paritarias

Con motivo del Día Internacional de la Mujer que se celebra cada 8 de marzo, el Tercer Sector quiere sacar pecho en lo que a igualdad se refiere. De hecho, según algunos informes como el realizado por la Fundación Lealtad, el de las ONG encabezaría el ranking de paridad en España, ya que en un 61% de las ONG el puesto de presidente y/o director lo ocupa una mujer. Además, las mujeres

son mayoría en el órgano de gobierno y en juntas directivas de asociaciones (con un promedio del 45%) que en patronatos de fundaciones (37%). Además, en las organizaciones más jóvenes, con una trayectoria inferior a 10 años, el número de mujeres en órganos de gobierno es mayor (58%) que en entidades con más antigüedad (41%). Este esquema se repite en los cargos de dirección.



Acceso al Mobile World Congress en la Fira de Barcelona.

EUROPA PRESS

## Sangre azul en el Mobile de Barcelona

Felipe VI no ha sido la única sangre azul que ha visitado la feria más importante del sector de las telecomunicaciones y la tecnología, el Mobile World Congress (MWC), que se celebraba hace unos días en

Barcelona. Dicen algunas fuentes que la princesa Beatriz, hija mayor de Andrés de Inglaterra y Sarah Ferguson y séptima en la línea de sucesión al trono británico, también estaba por allí. ¡Y trabajando!. La joven aristócrata

colabora con Afiniti, una empresa de atención al cliente que opera con inteligencia artificial, y ponía el broche a la última jornada del Congreso en las conferencias Women4Tech sobre el papel de las mujeres en el sector.

## El Gobierno frena la renta básica, al menos, hasta 2019

El Gobierno ha hecho un encargo a la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) que aprobaba el Consejo de Ministros del 2 de marzo y que apenas ha trascendido. Pide a este organismo, dirigido por José Luis Escrivá, que cuantifique el coste de aplicar la renta básica, de 426 euros, un análisis que se alargará al menos, nueve meses. Es la primera vez que un organismo independiente calibra el impacto económico de una



José Luis Escrivá, presidente de la AIReF.

medida parlamentaria, impulsada por iniciativa legislativa popular con apoyo de sindicatos, PSOE y Podemos, antes de que se apruebe. Es de todos conocido que el Ejecutivo considera esta iniciativa podría hacer un gran agujero las cuentas públicas. Algo que comparte Ciudadano. Por su

parte, el presidente de la Comisión de Empleo del Congreso, el diputado de Podemos, Alberto Montero, está de acuerdo con el encargo y dice que aunque el informe no es vinculante, no sería de recibo que el Congreso de los Diputados no esperara el resultado del estudio.

### GRUPO NUEVO LUNES

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

Director: **José García Abad**

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

Producción y Maquetación: **Enrique Galindo** (Jefe de Diseño) 91 516 08 04; **Julio Osuna** y **Ricardo Marqués** (91 5160 820). Publicidad: **Emilio García Delgado** (egarcia@elnuevolunes.com)

Tfnos.: 91 516 08 03/05. E-mail: [publicidad@elnuevolunes.com](mailto: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](mailto: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 Marin Arrese**, analista económico y profesor del IEB, UCM; **José Luis Martínez Campuzano**, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB); **José Massa**, senior advisor de Bolsas y Mercados Españoles (BME); **Paula Papp**, socia; **Victor 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 4	Cotizaciones	20
CRÓNICAS	5 y 6	Renta Fija	21
ECONOMÍA	8 y 9	Mercados internacionales	22
UNIÓN EUROPEA	10	Materias primas	23
EMPRESAS	11	Fondos de inversión	24 a 27
FINANZAS	12 y 13	Entrevista	28
GUÍA PARA SU DINERO	14 a 28	INDICADORES	29
Empresa	15	AGENDA	30 y 31
Bolsa de Madrid	16 y 17	AL GRANO	32
Consejo de los expertos	18 y 19		