

## Destacado



EUROPA PRESS

La fundación del euro, de enorme trascendencia económica, fue sobre todo una decisión política, digamos que voluntarista, forzando el gran paso, sin pararse en las dificultades de una operación que no contaba con los requisitos técnicos apropiados. Faltaba, entre otros requisitos, el de un banco central que más allá del nombre, Banco Central Europeo, y unas siglas, BCE, cumpliera plenamente las funciones de prestamista de último recurso, al modo del que cumplían los bancos centrales nacionales, el Banco de España respecto a la peseta y los homólogos de Francia y Alemania para velar por el franco y el marco, respectivamente. Faltaba también la posibilidad real que tenían los miembros de manejar las respectivas políticas fiscales y monetarias que permitían manejar devaluaciones o revaluaciones. Y, a pesar de la creación de la Unión Bancaria Europea, se echaba de menos un fondo común de garantía de depósitos.

Ha llegado la hora de reformar la moneda común

## El euro cumple 20 años

### ■ N. L.

Con las uvas que acompañaron las campanadas que marcaban el inicio de 1999 España abandonaba oficialmente la peseta que no entraría en vigor en la práctica hasta febrero de 2002 y que podrá ser cambiada por el euro hasta las campanadas del fin del 2020 y principio del 2021.

España dijo adiós a la entrañable moneda que se había introducido como moneda oficial desde 1868, el año de la revolución denominada "Gloriosa" que envió al exilio a la reina Isabel II. Antes de su designación oficial había circulado con respaldo bancario privado en Barcelona, 60 años antes con la denominación catalana derivada de *peceta*, un diminutivo de *pieza*. Nació, pues, como una *piececita*.

### La más memorable y alta ocasión que vieron los siglos

La introducción del euro, que en principio fue acogido por once países, representó el gran salto hacia adelante del proyecto hacia la Unión Europea, la más memorable y alta ocasión que vieron los

siglos pasados, como calificó Miguel de Cervantes a la batalla de Lepanto, que frenó a los turcos a las puertas de Europa. Ahora la nueva moneda, la segunda tras el dólar, circula por 19 países y es referencia de otros 60. Los mismos turcos aspiran a ingresar, esta vez pacíficamente, en las instituciones europeas.

### Una decisión voluntarista

La fundación del euro, de enorme trascendencia económica, fue sobre todo una decisión política, digamos que voluntarista, forzando el gran paso, sin pararse en las dificultades de una operación que no contaba con los requisitos técnicos apropiados.

Faltaba, entre otros requisitos, el de un banco central que más allá del nombre, Banco Central Europeo, y unas siglas, BCE, cumpliera plenamente las funciones de prestamista de último recurso, al modo del que cumplían los bancos centrales nacionales, el Banco de España respecto a la peseta y los homólogos de Francia y Alemania para velar por el franco y el marco, respectivamente.

Faltaba también la posibilidad real que tenían los miembros de

manejar las respectivas políticas fiscales y monetarias que permitían manejar devaluaciones o revaluaciones. Y, a pesar de la creación de la Unión Bancaria Europea, se echaba de menos un fondo común de garantía de depósitos. No escasean las siglas voluntaristas, las del BCE, un banco semicentral con el que Mario Draghi ha hecho virguerías al borde de sus estatutos, o de la Unión Bancaria Europea, que promete más que da, pero sí se echa en falta que se llenen de contenido.

### Es la hora de la reforma

Ahora los ministros de Economía y Finanzas trabajan para llenarlo en la cumbre convocada para reformar el euro, para lo que los países de la moneda común, donde conviven los gobiernos más diversos, y las economías del déficit con las del superávit, tendrán que unir a la prudencia, la ambición.

Mucho depende de que el presidente francés, Macron, y la canciller alemana, Merkel, se pongan de acuerdo para adelantar otro paso importante hacia una verdadera moneda común apoyada en un banco central europeo verda-

deramente central; con un fondo de garantía de depósitos único; la mutualización de las deudas; y un avance notorio hacia una política fiscal común. Una política que desembocaría en el nombramiento de un verdadero ministro de Economía y un no menos verdadero tesorero europeos y, por tanto, más cesión de soberanía.

Al final todo depende de que los gobiernos estén sinceramente por la labor de avanzar hacia una unión más estrecha o todo lo contrario, una resistencia envuelta en buenas palabras, que de todo hay en la viña del Señor. La confirmación del euro será, tras su bautismo hace 20 años, la segunda gran ocasión que vieron los siglos.

Lo que no hay que olvidar es que el euro ha sido una bendición para España que le ha permitido financiarse holgadamente, en cantidad y en coste, y que llegada la década de la crisis más profunda del siglo, recibió el oxígeno para el rescate bancario. Como una bendición fue la entrada de nuestro país en las Comunidades Europeas, que se benefició de importantes fondos que han ayudado a que este país alcanzara una potencia impensable hace una década.

Mucho depende de que el presidente francés, Macron, y la canciller alemana, Merkel, se pongan de acuerdo para adelantar otro paso importante hacia una verdadera moneda común apoyada en un banco central europeo verdaderamente central; con un fondo de garantía de depósitos único; la mutualización de las deudas; y un avance notorio hacia una política fiscal común. Una política que desembocaría en el nombramiento de un verdadero ministro de Economía y un no menos verdadero tesorero europeos y, por tanto, más cesión de soberanía. Al final todo depende de que los gobiernos estén sinceramente por la labor de avanzar hacia una unión más estrecha o todo lo contrario, una resistencia envuelta en buenas palabras, que de todo hay en la viña del Señor. La confirmación del euro será, tras su bautismo hace 20 años, la segunda gran ocasión que vieron los siglos.



EUROPA PRESS

## Magnum se refuerza en Sanidad

Magnum Capital refuerza su apuesta estratégica por el sector sanitario español. La gestora española ha entrado en el hospital Virgen de la Caridad en Murcia. Este centro, fundado hace más de tres décadas, ofrece una serie de servicios especializados que van desde la oncología, psicología, oftalmología, odontología y salud sexual. Además, cuenta con diferentes centros repartidos por la región. La entrada de Magnum en su accionariado se enmarca en la tendencia actual de impulsar una sanidad más personalizada en función de las necesidades individuales de cada paciente. El equipo directivo permanecerá al frente de la compañía. De hecho, pese a que se trata de una inversión independiente, no es la primera participada que tiene el fondo relacionada con la sanidad personalizada. Hace un par de años, entró en el accionariado del Institut de Transtorns Alimentaris (ITA), centro especializado en trastornos alimentarios.

## Las salidas a Bolsa se reactivarán

La actividad de salidas a Bolsa se reactivará en la segunda mitad de 2019, tras un inicio de año marcado por la cautela ante la volatilidad de los mercados y las incertidumbres geopolíticas. EY calcula que el volumen mundial de salidas a Bolsa (OPVs) en 2019 podría situarse entre 1.150 y 1.300 operaciones, mientras que su importe podría incluso superar la cifra del pasado ejercicio. Tecnología, Industria, Salud y Consumo son los sectores que, previsiblemente, serán más activos. Según el informe, pese a las incertidumbres existentes en el mercado, 2018 se salda con un total de 1.359 salidas a Bolsa en el mundo, por un total de unos 179.000 millones de euros (204.800 millones de dólares). Esto supone un descenso en el volumen del 21 % con respecto a las cifras de un año antes, pero un aumento del importe del 6 %. En el caso de España, en 2018 se registraron tres salidas a Bolsa (Metrovacesa, Arima Real Estate y Solarpack), que captaron unos 872 millones de euros (1.032 millones de dólares).



Bolsa de Madrid.



EUROPA PRESS

## El Tribunal de Cuentas afea la conducta a Adif

La presidenta del Tribunal de Cuentas, María Jesús de la Fuente, vigila de cerca a Adif y de hecho a la vista de su último informe sobre el organismo público, no parece que vaya a perderle el rastro. El Tribunal, que hizo hasta seis recomendaciones hace tiempo al ente, señala que no ha cumplido ninguna. Entre estas recomendaciones figura la de mejorar la planificación de la

inversión para construir nuevas líneas AVE y la de revisar el sistema de cánones que cobra a Renfe y otros operadores ferroviarios para que cubran los costes de administración y mantenimiento de la red. El Tribunal estima que Adif tampoco ha dado respuesta a su recomendación de revisar el sistema de fijación de cánones para que "sean suficientes para

cubrir los costes de administración y mantenimiento de la red". Entre el resto de recomendaciones que la entidad realizó a la compañía dependiente de Fomento, y que tampoco estima cumplidas, figura asimismo la de dotarse de un convenio de financiación con un ámbito temporal de tres o cuatro años para garantizar su estabilidad.

## 2019 traerá las memorias 'político-económicas' de Montoro

Se da prácticamente por sabido que Cristóbal Montoro prepara un libro sobre su paso por el Gobierno. El exministro de Hacienda, que ahora preside la Comisión de Economía del Congreso, quiere contar sus tres lustros en la calle Alcalá, no seguidos claro está, primero con José María Aznar y después con Mariano Rajoy, repitiendo como titular de Hacienda, pero sin Economía, como, dicen, le hubiera gustado. Anécdotas, experiencia y bagaje profesional y político, seguro que no le faltan. Lo que despierta el morbo es saber si criticará o no a Luis de Guindos con el que no mantuvo buena relación como prácticamente



C. Montoro.

EUROPA PRESS

todo el mundo sabe. Los dos ministros estuvieron obligados a entenderse, pero sus relaciones eran manifiestamente mejorables. Dicen, no obstante, que el contenido se centrará en asuntos económicos y técnicos, sin echar mano de la narrativa polémica como

hicieron otros compañeros de Gobierno como Guindos, precisamente, cuyo libro *España amenazada: De cómo evitamos el rescate y la economía recuperó el crecimiento*, levantó ampollas entre algunos miembros del Gabinete de Rajoy.

## Una de cal y otra de arena para Joan Gaspart



Joan Gaspart.

El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, tiene la intención de completar este mes de enero en enero los nombramientos de la cúpula de la patronal. Entre ellos, el del Consejo de Turismo del que saldrá a Joan Gaspart, tal y como era de esperar, tras ocho años al frente, elegido por Gerardo Díaz Ferrán y ratificado posteriormente por Juan Rosell. Lo que sorprende es que Garamendi sí ha querido mantener a Gaspart en la Ejecutiva.

Dicen que el presidente lo hace porque considera desproporcionado el ataque lanzado por el hotelero Simón Pedro Barceló contra Gaspart por sus problemas judiciales y la situación de la cadena Husa. También sorprende que el ex alto ejecutivo de Telefónica, Julio Linares, siga al frente de la Comisión Digital, ya que se mostro especialmente combativo contra Garamendi en las anteriores elecciones.

## Podemos, garante del autoconsumo eléctrico

Unidos Podemos ha hecho suya la bandera del autoconsumo y por eso ha estrenado el año reclamando al Gobierno que garantice, a través de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

(CNMC), que las empresas distribuidoras de energía eléctrica no están poniendo dificultades a las nuevas solicitudes sobre autoconsumo tras la derogación del conocido como 'impuesto al sol'. Según han alertado dos diputados de la formación, Eva García Sempere (IU) y Josep Vendrell (En Comú Podem), algunas de estas empresas están rechazando peticiones de altas, alegando circulares y acuerdos del organismo regulador, por lo que creen que existe "riesgo real de que se bloquee a través de ardidés jurídicos la nueva legislación".

## Nuevo libro de José García Abad Cómo se hundió el Banco Popular



Para conocer a los auténticos protagonistas, las lealtades, traiciones y conspiraciones que provocaron el trágico final del banco que presumía de ser "el más rentable del mundo".

Ya a la venta Pídale en Amazon:  
<https://goo.gl/Lgm4H4>

### 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** (91 516 08 820).

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/ Teniente Coronel Noreña, 11-1º. 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 Marín 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 3	Cotizaciones	20
CRÓNICAS	4 y 5	Renta Fija	21
ECONOMÍA	6 y 8	Mercados Internacionales	22
FINANZAS	10 y 11	Materias primas	23
EMPRESAS	12	Fondos de inversión	24 a 27
UNIÓN EUROPEA	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		