

## La construcción ve la luz al final del túnel

Nunca mejor dicho. Los analistas del sector, comienzan a dejarse llevar por el optimismo. Después de cuatro años de desplome, el sector prevé alcanzar este año su grado máximo de ajuste con la última bajada del volumen de contratación y la aparición de los primeros signos de recuperación en los últimos meses. La perspectiva apunta a una contracción del 8,5%, muy inferior a la media de este período y alejado de los niveles máximos alcanzados en 2009 y 2012, cuando se vivieron desplomes del 58% y del 40%, respectivamente. El sector parece encarar un nuevo horizonte de recuperación en 2014 que se generalizará en 2015. Según las perspectivas de Arquitectura a la Carta, el primer operador de licitaciones y comparador online de obra privada en España, este cambio de ciclo hacia la estabilización y el crecimiento positivo empezará a cimentarse en las provincias interiores que registraron menor renovación residencial durante el boom inmobiliario.

## La banca sólo comprará CX con dinero público

Hace unos días el Estado a través del FROB iniciaba los trámites para subastar Catalunya Banc, y enviaba a varias entidades interesadas la información sobre las cuentas de la entidad para intentar convencerles de que la compren. En esta operación no está previsto un esquema de protección de activos (EPA), porque las arcas públicas ya se han quedado vacías después de las operaciones de la CAM, Unnim y Banco de Valencia. Esta es la postura del Banco de España, pero la banca no comprará si no se le presentan unas condiciones ventajosas. En este tira y afloja entre el Estado y las entidades financieras, estas últimas tienen las de ganar, y poco que perder. Se habla incluso de que si no consiguiese comprador, el FROB se tendría que plantear otras opciones como trocear la entidad y venderla por lotes a distintos postores.



La Sareb de Belén Romana está en un proceso de 'due diligence', para valorar los activos que le han traspasado.

## El banco malo, además, es opaco

El banco malo, que preside Belén Romana todavía no sabe cuánto valen los activos que tiene a día de hoy. Al menos así se lo ha explicado a este periódico fuentes de la propia entidad. La Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la reestructuración financiera (Sareb), que se financia en su mayoría con deuda pública, está acometiendo un proceso de "due

diligence" para valorar los activos que le han sido traspasados del llamado grupo uno, en el que están Bankia y las nacionalizadas. En su poder cuenta con miles de folios con valoraciones de activos que ahora tienen que encajar. Tampoco tienen un plan de negocio definido, tan sólo es provisional. "Cambia día a día, como en cualquier empresa". Con esta opacidad, no es extraño

que los hombres de negro desconfíen del banco malo, según ha podido saber este periódico. Lo único que reconocen es que los activos están divididos por paquetes, y que los directivos de la Sareb tienen reuniones diarias con grandes ejecutivos de fondos de inversión interesados en adquirir o gestionar estos activos. Todo lo demás, es un misterio.

## Castilla y León, a la caza de inversores en Nueva York

Las consejeras de Hacienda, Pilar del Olmo, y de Agricultura y Ganadería, Silvia Clemente, han viajado recientemente a Nueva York para mantener contactos con potenciales inversores en deuda de la Comunidad y con empresas dedicadas a la importación de productos agroalimentarios. El objetivo es dar a conocer Castilla y León a los posibles compradores y saber con más detalle las características específicas del mercado de EE.UU. Del Olmo y Clemente han celebrado estas reuniones en la ciudad estadounidense aprovechando la concesión del premio como mejor región vitivinícola del mundo en 2012 a la Denominación de Origen Ribera del Duero.

## La fortaleza de las empresas chinas

Más del 60 por ciento de las 1.698 compañías chinas cotizadas que han publicado sus resultados han registrado una mejora de sus cuentas en 2012 respecto al ejercicio anterior, a pesar de la atemperación de la situación económica. Más del 70 por ciento de las empresas cotizadas aumentaron sus beneficios en el cuarto trimestre, según los primeros sondeos realizados, lo que se atribuye parcialmente a la recuperación de la economía china en ese período. Por sectores, los servicios informáticos, la biomedicina, la restauración y el turismo, los servicios públicos y la alimentación tuvieron un mejor desempeño, mientras que la industria de acero fue la peor, ya que un 70 por ciento de las empresas del sector registraron pérdidas o disminución de los beneficios.

## En manos de los BRIC

Con Europa en plena crisis y EE.UU sin repuntar, los países emergentes son los únicos capaces de tirar del tren. Los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China) serán los que impulsen el comercio online hasta 2017, según fuentes del mercado. De aquí a cuatro años el 8% de las ventas se concentrarán en Internet y China e India serán los países en los que más crecerá en e-commerce. No en vano, el 89% de los consumidores chinos y el 80% de los de India aseguran que les gusta comprar por Internet, frente al 70% de Alemania o el 67% EEUU. China e India también son los países que registran un mayor consumo por día y por semana, por delante de mercados maduros como el europeo o el estadounidense. En los próximos años, el 37% del consumo continué concentrándose en tienda, el 31% derive sea por ordenador, el 12% a través de tabletas y el 11% por teléfono móvil.

## Báñez, Toxo y Méndez se ven una vez a la semana

Las reuniones del Gobierno con los agentes sociales, en concreto con los sindicatos, son desde hace algunos meses, cada vez más habituales. El objetivo es llegar a acuerdos fundamentalmente sobre empleo juvenil, de tal manera que los encuentros son muy frecuentes, al menos una vez a la semana y en un ambiente de optimismo y de no escatimar esfuerzos para llegar a acuerdos. Con los empresarios ha habido un par de reuniones importantes entre la ministra y Juan Rosell que han continuado sus respectivos equipos técnicos.

## ¿Se fijará Soria en Merkel para legislar sobre renovables?

Los empresarios del ramo del sector de las renovables, miran con recelo los planes que para esta industria se avecinan en Alemania, y lo que pudiera suponer para España, si el ministro de Industria, José Manuel Soria, decidiera copiar a la canciller Angela Merkel. El Gobierno alemán -según algunas fuentes- podría estar planteándose una propuesta legislativa para congelar los subsidios a la producción de energías renovables con el fin de aliviar la factura eléctrica soportada por los consumidores y forzar a la industria a asumir una mayor parte del coste del cambio del modelo energético en Alemania. La catástrofe de la central nuclear japonesa de Fukushima impulsó un repentino cambio de modelo energético en Alemania que aceleró la clausura de centrales nucleares y fijó un calendario para abandonar este tipo de energía en favor de las renovables, lo que se tradujo en un sobrecoste en la factura de la luz de los consumidores alemanes.

### GRUPO NUEVO LUNES

Editor: José García Abad. Vicepresidenta: Rosa del Río. Director administrativo: Alberto de Arpe.

Directora: Rosa del Río

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 10 mtortajada@elnuevolunes.com); Marce Redondo, Fabián Nevado (Barcelona), Beatriz Manrique (Bruselas), Federico Castaño, Equipo Lux, y Fernando Moreno.

Producción y Maquetación: Enrique Galindo (Jefe de Diseño), Julio Osuna, Ricardo Marqués y María Sendino.

Publicidad: Marisa Ruiz, directora.

Tfnos.: 91 516 08 06/07 Fax: 91 516 08 24 E-mail: publicidad@elnuevolunes.com.

Edita: Punto y Seguido, S.A. C/ Ferrocarril, 37 Dpto. 28045 Madrid. Teléfonos: Dirección: 91 516 08 01; Maquetación: 91 516 08 20; Producción: 91 516 08 25; Administración: 91 516 08 22; Suscripciones: 91 516 08 22; Fax: 91 516 08 19/13.

INTERNET URL: <http://www.elnuevolunes.es>. E-mail: [nuevolunes@elnuevolunes.com](mailto:nuevolunes@elnuevolunes.com)  
Precio: 2,00 €. Imprime: Imcodavía, S.A. Pol. Ind. Vicolozano, parcela 29 (05194-Ávila). Teléf.: 920 259 933  
Depósito Legal: TO-1651-1992. ISSN 1133-95350

CONSEJO DE EXPERTOS DE EL NUEVO LUNES: Carmen Alcaide, analista económica; Sara Balleja, directora de Análisis Económico de Analistas Financieros Internacionales (AFI); 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; Santiago Fernández de Lis, economista jefe de Sistemas Financieros y Regulación de BBVA Research; Juan Iranzo, vicepresidente del Instituto de Estudios Económicos; Javier Kessler, socio de Kessler & Casadevall y presidente de la Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero (Aseafi); Ángel Laborda, director de Coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas para la Investigación Económica y Social (Funcas); Nicolás López, director de Análisis de MG Valores; Juan Pedro Marín Arrese, analista económico y profesor del IEB, UCM; José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup en España; José Massa, presidente de Iberclear; Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de Banca (AEB); Miguel Sebastián, profesor titular de la Universidad Complutense de Madrid; Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4.

### ÍNDICE

Págs.

INDICADORES	2	Bolsa de Madrid	19
CONFIDENCIAS	3	Cotizaciones	20 a 23
CRÓNICAS	4 y 5	Consejo de los expertos	24
DESAYUNOS NL	6 a 7	Renta fija	25
ECONOMÍA	8 a 9	Mercados internacionales	26
UNIÓN EUROPEA	10	Fondos de inversión	27 a 32
EMPRESAS	11 a 13	Entrevista	33
FINANZAS	14 a 16	AGENDA	34 a 35
GUÍA PARA SU DINERO	17 a 33	AL GRANO	36
Empresa	18		