

## El euro será por ahora una moneda secundaria, según un experto del BM

MADRID.— El euro continuará siendo durante algún tiempo una moneda secundaria respecto al dólar. La razón: la divisa estadounidense ya está consolidada mientras que la europea, por ser nueva, tiene un campo de actuación limitado. Así lo aseguró ayer el economista del Banco Mundial, Manuel Conthe.

En su opinión, el euro ha significado una bendición monetaria que ha estimulado la economía europea, además de culminar el proceso de integración económica y monetaria de la UE. Tras la introducción de la nueva divisa, explicó Conthe, el sistema monetario internacional es tripolar, llevando la cabecera el dólar, seguido por el euro (que tomó el relevo al marco alemán) y el yen japonés.

El analista del BM estimó que el tipo de cambio entre el euro y el dólar tenderá a subir en favor de la moneda europea, al tiempo que elogió la «sabiduría» del Banco Central Europeo, que se negó a salir en defensa del euro cuando se estaba depreciando y dejó que la moneda flotara.

En este sentido, apuntó que uno de los problemas de la economía argentina es que se vinculó a una moneda muy apreciada a nivel internacional, como es el dólar, pero su comercio exterior era muy diversificado y no tan vinculado a Estados Unidos.

El experto financiero dijo que hoy en día los países tienen dos posibles alternativas: la flotación de monedas, para lo cual deben tener una economía con suficiente credibilidad (condición que no se da en muchos estados), o adoptar un tipo de cambio fijo o irreversible respecto a otra moneda, según informa Efe.

Otra alternativa, señaló, es dolarizar, que evita desfases en los tipos de cambio, pero que tiene el condicionante de la irreversibilidad y que exige un saneamiento de las finanzas públicas y del presupuesto, así como reformas estructurales que flexibilicen la economía junto con un fuerte crecimiento y control de precios.

Conthe reconoció, sin embargo, que las reformas estructurales, tienen dificultades políticas, y se refirió al caso concreto de Ecuador, que dolarizó su economía a inicios del año 2000.

# Telefónica, BBVA y SCH, entre las empresas peor gobernadas

Las mejores son TPI, Zeltia, Ferrovial Indra, Dragados y Gamesa

CARMEN LLORENTE

MADRID.— Las empresas jóvenes están mejor gobernadas que las que tienen una larga trayectoria. Esta es una de las principales conclusiones obtenidas tras un estudio realizado sobre las compañías que integran el Ibex 35, el principal indicador bursátil del mercado español.

La primera del ranking es la filial de Telefónica TPI, seguida de Zeltia, la constructora Ferrovial, la tecnológica Indra, Gamesa, Dragados, Carrefour y Telefónica Móviles.

Por el contrario, mientras que las filiales de Telefónica figuran en los primeros lugares, la matriz se encuentra en los últimos, junto con los dos grandes bancos: BBVA y SCH.

Al parecer, las empresas de creación reciente han tenido en cuenta el Código Olivencia y las normas de buen gobierno que rigen a nivel mundial, mientras que las más antiguas (muchas veces con un gran tamaño) todavía están dominadas por rígidas estructuras.

En el último puesto del ranking se sitúa Acerinox, pese a ser la segunda mayor acería del mundo. Siguen las constructoras FCC y Acciona, la concesionaria de autopistas Acesa y el grupo hotelero Sol Meliá.

Todas estas compañías presentan importantes deficiencias en sus formas de gobierno, según el estudio elaborado por Analistas Bursátiles por encargo de Soler-Padró Morrow, ambas consultoras internacionales independientes.

El buen gobierno de las empresas es uno de los factores más tenidos en cuenta por los grandes inversores a la hora de tomar sus decisiones de compra.

«Cada vez existe más la creencia de que una empresa bien gobernada tendrá a la larga una buena administración, lo que repercutirá positivamente en un mayor beneficio para los accionistas», explica Jacinto Soler Padró, presidente de la consultora que lleva su nombre.

## Las empresas mejor gobernadas del Ibex 35

Empresa	Peso Ibex 35 %
1. TPI	0,57
2. Zeltia	0,65
3. Ferrovial	0,83
4. Indra	0,52
5. Gamesa	0,36
6. Dragados	0,95
7. Carrefour	0,63
8. Telefónica Móviles	1,05
9. Altadis	2,05
10. Amadeus-A	1,19
11. Sogecable	0,71
12. Inditex	3,05
13. Repsol YPF	6,09
14. Terra	2,06
15. Red Eléctrica	0,31
16. Endesa	6,55
17. Bankinter	0,86
18. Aceralía	0,83
19. Telepizza	0,12
20. ACS	0,69
21. Gas Natural	2,03
Ibex 35 (media)	
22. Iberdrola	4,55
23. NH Hoteles	0,49
24. Prisa	0,51
25. Alba	0,69
26. Unión Fenosa	1,99
27. B. Popular	3,15
28. BBVA	15,17
29. Sol Meliá	0,34
30. Acciona	0,95
31. Telefónica	22,38
32. BSCH	15,13
33. Acesa	1,08
34. FCC	0,63
35. Acerinox	0,84

FUENTE: Analistas Bursátiles

El hecho de que las empresas estén bien gobernadas toma importancia en un momento en el que el escándalo Enron ha generado gran desconfianza entre los inversores sobre el funcionamiento y las fórmulas contables empresariales.

Para elaborar el ranking se han tomado como bases del análisis tres aspectos: la composición y funcionamiento del consejo de administración, las retribuciones de los consejeros y los mecanismos anti-OPA. Así, se valora positivamente que un consejo de administración tenga una amplia mayoría de miembros independientes.

También puntúa favorablemente que el número de consejeros sea el óptimo en función a la magnitud de la empresa. Se tiene en cuenta, además, que haya suficientes comisiones de control, así como el número de horas anuales que se reúne el consejo (mínimo 48 horas).

Las retribuciones de los consejeros deben ser variables, mediante dividendos, tanto por ciento sobre beneficios o las polémicas *stock options*.

Por el contrario, juega en contra el hecho de que las compañías tengan limitaciones al voto, *golden shares*, o los consejeros ostenten contratos blindados.

## Aprobada la subcomisión sobre la renovación del mapa energético

MADRID.— El Congreso de los Diputados puso en marcha ayer la subcomisión encargada de coordinar y vigilar la renovación de las infraestructuras del sector energético. Se trata del primer paso hacia la renovación del mapa español de la energía, que estará culminada antes de finales del primer semestre del año.

El nuevo organismo, que estará integrado en la Comisión de Economía y Hacienda, nació gracias a los votos favorables del PP, y con la oposición del Grupo Socialista. La tarea de la subcomisión será vigilar la ampliación y mejora de las infraestructuras de gas y electricidad, así como el posible rediseño de la generación de electricidad. Ambos son los principales objetivos incluidos en el borrador sobre la planificación energética que está preparando el Gobierno y que estará listo este mes.

El diputado del PP Luis Gámir apuntó ayer que su partido considera necesario que el poder Legislativo y el Ejecutivo trabajen juntos en esta planificación. Gámir explicó que la subcomisión hará un seguimiento de la situación actual, de la previsión de cobertura de la demanda y de las necesidades mínimas de desarrollo de las infraestructuras eléctricas y gasistas, para «garantizar la satisfacción de la demanda en condiciones adecuadas de seguridad y calidad en un horizonte de diez años».

La responsable socialista de energía, Arantxa Mendizábal, justificó la oposición de su partido a la necesidad de diseñar un Plan Energético antes de poner en marcha una subcomisión de vigilancia. Además, insistió en que las comparencias de la subcomisión deberían ser abiertas a la participación de «todos» los agentes implicados, incluidas las comunidades autónomas, tal y como solicitó el Grupo Socialista.

Por otra parte, el presidente de la Comisión Nacional de la Energía (CNE), Pedro Meroño, dijo ayer que la reacción de las compañías eléctricas para atender sus clientes después de los últimos cortes de suministro «no ha sido brillante». Meroño destacó la necesidad de introducir en las empresas el concepto de «clientes», frente a la idea de abonado empleada hasta ahora.