

NOTICIAS DEL GREF 2-9-07

VIDA ASOCIATIVA.

Una vez más os recuerdo que en colaboración, con el IUP hemos organizado una reunión el 18 de OCTUBRE sobre “La formación del Asesor Financiero en el marco de la MiFID” con importantes colaboraciones. Entre ellas tendremos de nuevo a Rosa Rodríguez, Consejera de la CNMV, que tanto gustó en las Jornadas. Además tendremos el aliciente de que se celebrará en las instalaciones que el Estadio Santiago Bernabeu tiene para estos eventos. Anotadlo en la agenda. Recibiréis una original invitación.

Me he reunido en vuestro nombre con las empresas **Grupo Actual y Sanromán**. Ambas están muy interesadas en colaborar con nosotros. Hemos pensado en diferentes fórmulas que quedan ahí, pendientes de algunos detalles.

NOTICIAS

Un síndrome con mucho cuento.- Aunque las encuestas muestran un incremento de las depresiones tras las vacaciones, psicólogos expertos y directivos aseguran que, en muchas ocasiones, es un mito. El cansancio y la apatía son normales en el período de adaptación tras las vacaciones. E & E 1 y 2 -9-07.

Salario, jornada y ambiente laboral, claves para reclutar a las nuevas generaciones, según un estudio elaborado por People Matters. La conciliación entre vida personal y profesional, clave para elegir un empleo. Infoempleo. 2-9-07

Tendencias: La recta final del año. El verano agitado por la crisis de las hipotecas basura en EEUU ha obligado a inversores, empresas y consumidores a replantearse algunas de las estrategias previstas. Todas las claves para el próximo cuatrimestre pasan por la palabra prudencia. EXPANSION FDES 1-9-07.

Bernanke allana el terreno para un recorte de tipos, pero deja margen para la duda. Expansión 1-9-07.- Bush propone un plan de ayuda para las “hipotecas subprime”. Ambas Decisiones consiguieron calmar a unos inversores que no ganan para sustos. El próximo punto de referencia será el día 6 de Septiembre con la reunión del BCE.

El 13% de los Fondos Monetarios pierden en Agosto y resucita el atractivo del fondtesoro. Expansión 31-8-07.- Las carteras de los fondos de renta fija se llenaron en los últimos años de bonos privados y titulaciones, lo que les penaliza en la crisis actual. Los inversores comienzan a refugiarse en fondos con activos del Tesoro a corto plazo.

LOS REUNIFICADORES SUFREN LOS PRIMEROS EFECTOS DE LA CRISIS “SUBPRIME”.- EXPANSIÓN 31-8-07.- El negocio español de préstamos de riesgo tiene que rechazar el 50% de las peticiones. Los reunificadores son en España el acceso al crédito para clientes con riesgo. El canal más expuesto a la crisis “subprime” de EEUU. La mitad de los clientes que llega a esos brokers son rechazados luego por el banco financiador.

La volatilidad dispara en Agosto el volumen de la bolsa, que negocia casi el doble que en 2006.- Expansión 31-8-07.- Sin embargo, al día siguiente, 1-9-07, el mismo periódico dice en uno de sus titulares: **El dinero entra con fuerza en las bolsas en la despedida de un agosto convulso.** Las palabras de Bernanke y el anuncio de ayudas del gobierno de los EEUU para paliar la crisis impulsaron las bolsas ayer. Las turbulencias en el mercado crediticio dejan un saldo negativo en el mes.

EL IPC, ESTABLE EN EL 2,3 % REPUNTARÁ A FINAL DE AÑO POR LOS CEREALES Y EL PETRÓLEO. ABC.31 -8-07.- Los expertos creen que la inflación podría cerrar 2007 por encima del 3 % y dicen que la caída de los combustibles en agosto ha retrasado el esperado repunte.

El diferencial con la zona euro se mantiene. Expansión 31.8-07.

EL EURIBOR SUBE LA HIPOTECA 89 € Y LA DEUDA DE LAS FAMILIAS SE DISPARA AL 115 % DE SU RENTA. ABC. 31-8-07.- El índice de referencia para los préstamos inmobiliarios se sitúa en el 4,66 %, el más alto desde diciembre de 2000. La riqueza de las familias se ha reducido desde el 146 % de sus ingresos en el año 2000 al 127,8 % en 2006. La escalada de euribor configura las hipotecas más caras del siglo XXI. El titular que revise su hipoteca en Agosto tiene que pagar casi 100 € más. El euribor de agosto no se aplicará a las hipotecas hasta que el Banco de España publique el dato oficial. Expansión 30-8-07.-

La deuda de las familias españolas se sitúa ya en el techo europeo. Los activos cubren el 14,25 % del pasivo familiar. Expansión 30-8-07.

ECONOMÍA DETECTA 60 FONDOS DE PENSIONES CON ALGUNA INVERSIÓN EN “SUBPRIME”. Expansión 30-8-07.- Dice que 69 entidades han invertido en fondos de inversión con problemas de liquidez por la crisis del crédito. Sus inversiones en estos activos no superan el 1 % de sus carteras. Por todo ello Economía considera que la incidencia de la crisis en el sector es “prácticamente nula”, opinión secundada por la patronal UNESPA.

EXPANSIÓN, 29-8-07, ESCRIBE UN EDITORIAL SIMULANDO UNA CARTA DE UN INVERSOR DIRIGIDA AL SR. TRICHET, y entre otras cosas dice: (...) tememos perder el dinero que hace años depositamos en un fondo de inversión, recelamos de la banca.. Así es como se sienten millones de pequeños inversores españoles que no acaban de entender cómo una hipoteca firmada en Kansas pueda llevar a la ruina a un señor de Cuenca. El miedo y la incertidumbre son los factores que ahora se cotizan. Las autoridades reguladoras piden tranquilidad con una mano, pero con la otra siguen inyectando liquidez a unos bancos que no se fían entre ellos. ¿Cuántas entidades más están afectadas por las “subprime”? (...) Y es una pena porque la actual incertidumbre puede echar por tierra el importante crecimiento económico que viven las economías occidentales, especialmente la española.

LA VUELTA AL COLE DE LOS EJECUTIVOS. COMIENZA EL NUEVO CURSO EN LAS ESCUELAS DE NEGOCIOS. EXPANSIÓN 31-8-07.- La oferta educativa se amplía con nuevos masters especializados. Se recoge información del IESE, IE, ESADE. Acompaña un cuadro con los programas estrella de cada Escuela. Y hay un comentario sobre “el proceso de Bolonia”.

MBA, suplemento especial de Expansión & Empleo, 1 y 2-8-07, donde se recoge en un artículo “Empresas que son un caso”.

LA CRISIS FUERZA LA SALIDA DE ALTOS EJECUTIVOS DE LA BANCA INTERNACIONAL. EXPANSIÓN 29-8-07.- Un Consejero Delegado, un Director Financiero, un Responsable del mercado de renta fija y gestión de activos, un Responsable de mercado de capitales y un Responsable de CDOs han abandonado sus cargos en las últimas semanas. A todos ellos se une la Presidente de S & P, según informa Expansión hoy 1-9-07.

LA BANCA SE JUEGA 230.000 MILLONES DE FINANCIACIÓN EN LA TORMENTA DEL CRÉDITO. EXPANSIÓN 27-8-07.- Uno de cada cinco euros que presta los cubre en el mercado de la deuda. Para financiar su crecimiento, los bancos y las cajas españolas necesitan sistemáticamente desde hace diez años acudir al mercado internacional, que vive momentos turbulentos. Desde hace una década, bancos y cajas no consiguen cubrir con depósitos los créditos que dan.

PARADOJAS DE LA LIQUIDEZ. EXPANSIÓN 27-8-07.- El BCE y la FED han inyectado centenares de millones de euros en el mercado para paliar un “shock” del que se desconocen las consecuencias finales. La falta de liquidez se centra en el mercado interbancario porque los bancos se niegan a prestarse mutuamente.

La turbulencia crediticia pone en jaque el boom comprador del capital riesgo. Acompaña un editorial que titula “Mayor cautela de los bancos a prestar dinero”.

TRICHET DEJA EN EL AIRE EL ALZA DE TIPOS PARA SEPTIEMBRE Y SIEMBRA DUDAS EN EL MERCADO. 28-8-07. Las palabras del BCE provocan un repunte de la deuda.

Un Editorial de Expansión 27-8-07, con el título “El BCE en el laberinto de los tipos de interés” dice entre otras cosas: Trichet se enfrenta a un dilema peliagudo: subir los tipos para contener la inflación con el riesgo de que eso acabe dañando a la economía, o mantenerlos con el riesgo de que se disparen los precios. Si como considera el BCE, la crisis es puntual, no debería haber contradicción entre las recientes y masivas inyecciones y una subida de tipos.

Sin embargo, en la práctica, si el 6 de septiembre el mercado monetario no se ha normalizado, una subida de tipos equivaldría a quitar con una mano la liquidez que se está inoculando con otra. Si estamos ante una crisis puntual, el riesgo inflacionista de subir los tipos en octubre en lugar de en septiembre, es mínimo. Pero si la crisis está para quedarse y al final acaba perjudicando el crecimiento, el BCE habrá hecho bien en no precipitarse.

La inflación de los Trece quita razones al BCE para subir los tipos. Expansión 1-9-07.- La estimación de la tasa de inflación de la zona euro en agosto se sitúa por debajo del objetivo del 2%. Este dato puede ser decisivo en la política de tipos del BCE.

EL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS a través de su Secretario General Rafael Sarandeses, nos informa, y complacidos os lo comunicamos, que el **FSA/FSSC**, Financial Services Authority Financial Services Skills Council, británico, **acaba de reconocer oficialmente el título de CIIA** de Analista Financiero Internacional (Certified International Investment Analyst), como Certificación Profesional que habilita para ejercer siete series de actividades profesionales en los mercados financieros del Reino Unido, tal como la ACIIA había solicitado. Enhorabuena a nuestros amigos Rafael Sarandeses y Jesús López Zaballos de la FEF.

NOMBRES PROPIOS.

La **EOI** nos informa que ha sido nombrado **Director General Luis Díaz Marcos**, hasta ahora Director Executive Education. Ya le hemos dado, en nombre de la Asociación, nuestra enhorabuena. Recordareis que no hace mucho estuvimos con él y sus colaboradores trazando posibles líneas de colaboración.

CURSOS Y SEMINARIOS.

Nuevo Plan General Contable. Días 24 y 25 de Septiembre. Escuela de Finanzas Aplicadas. Información: Tel.91-520 01 80.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

La venta de armas es uno de los negocios más oscuros de nuestros gobiernos. (...) Quizá ha llegado el momento de dudar de la estrategia de fabricar armas cueste lo que cueste. (...)”Un país no tiene amigos, tiene intereses”, creo que dijo Churchill. Pronto tendremos que empezar a decir que a veces los amigos son más importantes que los intereses. Que la confianza entre países aún no es ciega pudo verse en la última cumbre de presidentes de la UE. Polacos e ingleses – y algunos otros – no se fían del resto. Así es imposible que la UE tenga una fábrica de armas para todos. Sería un avance enorme. Es curioso plantear avances a través de unir fábricas de armas. Pero así en lugar de fabricar cada uno de los 27 sus armas, sólo habría una. Habría menos armas que vender. También menos lágrimas.

(Del editorial de “El Ciervo” titulado “Un negocio que acaba en lágrimas”).

LA REDACCIÓN