

NOTICIAS DEL GREF.- RESUMEN DEL VERANO HASTA 20-8-07

CRISIS DEL CRÉDITO

Antecedentes.

El 30 de Julio EXPANSIÓN escribía un editorial que se nos antoja importante y premonitorio: La temporada de los resultados de los bancos venía cargada de interrogantes. (...) Cuando la mayoría de los principales bancos y cajas ya han hecho públicas sus cuentas, parece el momento de apagar las alarmas. El ritmo de crecimiento de hipotecas se ha moderado, pero la desaceleración se ha visto compensada por el crecimiento de otros segmentos, lo que demuestra que la economía española sigue dinámica. Pero (...) la morosidad es un asunto a vigilar de cerca. Los directivos deben tener presente que los préstamos malos no son algo que aparece de la noche a la mañana, sino que se van larvando y salen a la luz con cierto retraso después de periodos de fuertes crecimientos del crédito. En todo caso, el colchón de provisiones con el que cuentan prácticamente todas las entidades, dejan a la banca española en una posición envidiable. Sólo un cambio radical en la evolución macroeconómica y del mercado de trabajo podría poner en duda esta fortaleza.

Otras noticias publicadas en los días precedentes:

Diez cuestiones clave para entender la actual crisis del crédito. Expansión 31-7-07.

En La Llave- EXPANSIÓN 2-8-07, hay un suelto que con el título “Algo más que nervios en los mercados de crédito”, dice “La crisis de EEUU se está extendiendo como la espuma. Está claro que los inversores no se fían y están empezando a salir de todo aquello que huele a riesgo. (...) Pero como suele ser habitual en estos casos, los inversores, presos del miedo, no acaban de valorar algunos factores alentadores.

Última hora

La lectura el día 18-8-07 de EXPANSIÓN, ABC Y EL MUNDO, y muy especialmente de los **editoriales** correspondientes de los dos primeros, con títulos tan expresivos como “El pesimismo no puede con la bolsa”, del primero, y la “Volatilidad en los mercados” del segundo, me lleva a hacerlos un resumen porque sintetizan muy bien la llamada “**Crisis del Crédito**”.

Estamos – escribe ABC - en medio de una crisis crediticia de magnitud cuyo alcance aún está por concretarse, iniciada en un deficiente sistema hipotecario que no ha valorado suficientemente las garantías y la capacidad de pago de los deudores. Pero no estamos ante una tradicional crisis bursátil. Las referencias fundamentales de las acciones son sólidas y los resultados de las compañías, buenos. Puede que los beneficios vayan a menos con el paso de los meses y que el segundo semestre resulte peor que el primero, lo cual explica la caída de las cotizaciones. Pero entre este fenómeno y la crisis financiera generalizada queda mucho trecho.

Y más adelante añade: Lo que realmente preocupa ahora a las autoridades monetarias es que el sistema funcione. (...) Es de prever que de todos estos episodios salgan tanto un nuevo perfil para los riesgos como mayores exigencias para quienes desdeñan garantías o asuman riesgos elevados. Saldrá, seguramente, un modelo que otorgue menos facilidades crediticias pero quizás no haya que dar por concluida la etapa de los bajos tipos de interés, que tan propicia ha sido a un crecimiento sostenido de todas las economías.

Y termina el Editorial diciendo: La crisis de estos días obliga a imponer estándares de crédito más exigentes. Y para ello, a la exigible prudencia de los acreedores habrá que unir el celo de los supervisores para limitar la audacia de los supervisados.

Por su parte EXPANSIÓN dice: Ha crecido la aversión al riesgo y muchos inversores están abandonando el parqué para depositar sus ahorros en activos seguros de renta fija, como las letras del Tesoro. Y es que en el mercado no se cotiza la actual realidad económica de las empresas, sino que prima la incertidumbre sobre un futuro que es capaz de prever. ¿Tan malas perspectivas tiene la economía? Todo lo contrario. (...)

¿Estamos entonces ante un buen momento para tomar posiciones? Si nos fijamos en los precios, claramente sí, pero siempre que se esté dispuesto a sufrir grandes sobresaltos, ya que la volatilidad va a protagonizar los movimientos de la bolsa a corto plazo. (...).

Y añade: El mayor riesgo que tienen los inversores es la repercusión que puede tener en la marcha de las empresas las mayores restricciones que van a fijar los bancos a la hora de conceder créditos. (...) Este mayor control financiero puede ser incluso positivo para evitar descalabros mayores. Es un momento para que el inversor en bolsa esté muy atento. Tanto para comprar las gangas que dejan este tipo de crisis, como para deshacer posiciones si los agoreros nos contagian su tristeza.

El día 16-8-07 el gran titular de EXPANSIÓN en la sección Finanzas y Mercados, rezaba así: **“Bruselas investiga a Moody’s y S & P por no alertar de la crisis hipotecaria”**. Y los subtítulos añadían: Considera que la calificación recibida por algunos activos crediticios es una de las raíces del problema.

Al día siguiente 17-8-07 aparecía en el mismo diario un editorial que titulaba “El papel de las agencias de rating en la crisis” y de él entresacamos los siguientes párrafos: Parece obligado intentar buscar culpables a esta crisis financiera. (...) Es lógico que la Comisión Europea quiera saber el motivo por el que algunos bonos vinculados a estas hipotecas obtuvieron un rating tan alto y por qué no se revisó a la baja la calificación de otros, pero la labor de las calificadoras no es predecir cuándo el precio de un bono va a caer. Un inversor profesional que compra bonos basándose única y exclusivamente en una calificación merece el despido. (...)

Por su parte el **Prof. Carlos Rodríguez Braun** escribe en ABC “El otro chivo expiatorio de la semana (el primero es la especulación), es también maravilloso. Ahora resulta que la culpa es de las empresas de calificación, porque no alertaron de la crisis hasta que estalló. Ahora resulta que esas empresas tienen que saber y tenían que haber anunciado lo que nadie sabía y nadie fue capaz de anunciar con precisión cronológica. Pero – termina el autor - si echamos la culpa a las agencias ¿qué diríamos de los bancos centrales?

PARA MAYOR INFORMACIÓN RECOMENDAMOS LA LECTURA DE DOS MUY BUENOS ARTÍCULOS APARECIDOS HOY DOMINGO 19-8-07: UNO, EN ABC TITULADO “LA CRISIS DE LA AVARICIA; Y OTRO EN EL MUNDO CON EL TÍTULO “DE LA BURBUJA INMOBILIARIA EN EE.UU. A LA CRISIS BURSÁTIL MUNDIAL”

Y para terminar una pregunta:

Si el tema no es grave, o no puede ser grave, ¿Por qué los Bancos centrales mundiales están repitiendo diariamente la inyección de dinero en los Mercados, tres, cuatro, cinco días seguidos, cosa que no habían hecho desde el 11S....y entonces por una sola vez?

OTRAS NOTICIAS RELACIONADAS CON LA CRISIS

De **EL MUNDO 18-8-07**.- EEUU baja el precio del dinero ante el miedo a una recesión. Solbes dice que el efecto de la crisis es “pequeño”, aunque la economía no está “totalmente protegida”. La CNMV alerta de que más entidades tienen inversiones en fondos bloqueados por la crisis. El Banco de España solicita información al sector financiero por si se han topado con problemas de liquidez.

De **EXPANSIÓN FDES 18-8-07**

Un alto para replantear las inversiones. Quince valores del IBEX tienen un recorrido alcista superior al 20 % hasta los precios objetivos que manejan el consenso de los analistas. Es la cara positiva de un escenario bursátil marcado por la incertidumbre. Los expertos aconsejan mantener la calma y esperar que se aclare el panorama.

NOTICIAS DE OTRAS ÁREAS

Las comisiones se han convertido en el principal motivo de queja de los clientes de bancos y cajas. Reclamaciones, la punta del iceberg. **EL PAÍS. NEGOCIOS 19-8-07.**

Productos. EXPANSIÓN FDES. 4 y 11 Agosto 2007.

Planes de ahorro a la medida: Las firmas de asesoramiento dibujan distintas posibilidades dependiendo del objetivo del ahorrador.

Productos para los más rezagados: La llegada de las vacaciones no ha sorprendido a las entidades financieras, que han renovado su escaparate para captar a los más remolones, incluso ante la crisis desatada en el mercado de crédito. La oferta es amplia: Depósitos, seguros y PIAS, hipotecas y créditos y tarjetas.

Guerra del pasivo en pleno Agosto: Las letras del Tesoro disputan a los depósitos y a las cuentas de alta remuneración el favor de los ahorradores. EL PAÍS. NEGOCIOS 5-8-07.

Servicios.

El cajero y el móvil amplían sus tentáculos. El servicio de transferencia de Hal-Cash se extenderá a diez países para 2008. Ya hay ocho entidades que usan este estándar y dos más deberían sumarse tras el verano. Expansión 6-8-07.

El fraude se ceba con la **banca online**. La estafa es la mayor amenaza la que se enfrentan las entidades virtuales. La duda es si las soluciones protegen al usuario. Expansión 30-7-07.

COYUNTURA

El aterrizaje de **la inflación** resta apoyos a la subida de tipos de interés. El bache de actividad económica en la zona euros, la crisis de liquidez en los mercados y el aterrizaje del IPC que acumula once meses por debajo del 2 %, restan argumentos a Trichet para volver a subir los tipos en Septiembre. Expansión 17-8-07.

ÁREA COMERCIAL

Un ADN comercial. **Un modelo comercial** debe recoger lo que somos, pensamos y queremos obtener del mercado. Debe ser tan único como nuestro ADN. Excelente artículo de José Manuel Fuentes, Presidente de Development Systems, cuya lectura recomendamos. E & E 21 y 22-7-07

NOMBRES PROPIOS

Ángel Rivera hasta hace poco Director de Medios del Banco Popular, del que dependía RR.HH y Formación, ha sido nombrado Director General de la Red Comercial. En nombre de la Asociación, nuestra enhorabuena y nuestros mejores deseos de éxito.

Fallecidos a quienes recordamos por distintos motivos y a quienes mencionamos como **homenaje de admiración y reconocimiento:**

Gabriel Cisneros quien entendió que el futuro de España debería ser de una democracia parlamentaria y representativa y luchó por ello.

Jesús de Polanco, modelo de emprendedores, especialmente por su proyección en Hispanoamérica. Nuestro pésame a los amigos del IUP y de la Editorial Santillana.

VIDA ASOCIATIVA.

En colaboración, precisamente, 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.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

“Me inculcaron unos valores que me han servido mucho como la responsabilidad, la capacidad de sacrificio, la constancia”. En aquellos primeros pasos también fue decisivo el respaldo de un profesor a quien no olvida.”Me ayudó a visualizarme como directora de orquesta”. Me decía:”Yo te veo unas capacidades extraordinarias” y a partir de ahí todos mis esfuerzos se centraron en cumplir ese sueño”. “El líder debe ser capaz de aunar las pequeñas individualidades; ser conciliador y aglutinador”. Inma Shara, Directora de Orquesta. Su carrera empezó hace 31 años. Ha dirigido a tres de las grandes orquestas del mundo y trabaja para no perder el duende ni la ilusión. En Infoempleo 8-7-07.

LA REDACCIÓN