



Índice

1. Vida asociativa
2. Sobre Formación y Desarrollo
3. Responsabilidad social corporativa
4. Sobre el sector bancario
5. Sobre el sector de seguros
6. La Bolsa
7. Coyuntura nacional
8. Coyuntura internacional
9. Nombres propios
10. Entrevistas con mensaje
11. Sugerencias
12. Cursos y seminarios
13. Una frase para la reflexión

1. Vida asociativa

- El GREF respondiendo a la invitación de nuestro buen amigo Luis Picazo en su condición de **Presidente del Comité de Organización del CONGRESO INTERNACIONAL DE PSICOLOGÍA DEL TRABAJO Y RECURSOS HUMANOS**, organizado por el Colegio Oficial de Psicólogos de Madrid, y con el fin de participar en el **Comité Científico-Profesional**, que estará **presidido por D. Jose María Peiró Silla**, y deseando contar con la participación de algún miembro de nuestra Asociación, en representación de la misma, la Junta Directiva ha designado a nuestro compañero **Fernando Rodríguez Rodríguez**, Responsable de Formación de Santa Lucía, quien contará con la especial colaboración de **María Manuela Rodríguez de Austria**, Responsable de Formación de Pelayo. Nuestro agradecimiento a los dos por haber aceptado el encargo, y decirles que contarán con nuestro incondicional apoyo.



Manuela Rodríguez de Austria
| Seguros Pelayo |



Fernando Rodríguez Rodríguez
| Seguros Santa Lucía |



2. Sobre Formación y Desarrollo

- **EL RETO DE ALINEAR A LAS TRES GENERACIONES EN LA OFICINA.** Ex.28-07.Poner a trabajar de manera coordinada a profesionales de distintas edades que pueden aportar conocimiento, frescura y experiencia revitaliza cualquier empresa. ¿El problema? Saber alinearlos. Los Baby Boomers, la Generación X y la Y conviven ahora en la mayoría de oficinas. Sus costumbres laborales y sus prioridades pueden llegar a chocar, pero si consiguen remar en una misma dirección la organización tendrá una oportunidad única de alcanzar nuevos clientes y contemplar otras formas de negocio. Un objetivo ambicioso. Así lo cree Encarna Maroño, Directora de RRHH de Adecco, que considera esencial “tener identificadas las metas, el papel que ha de jugar cada colaborador, la forma en la que se comunicarán y cómo serán los desafíos a los que se enfrenten para que la motivación no decaiga”.
- **CAMBIO EN LA BANCA:UN IMPERATIVO DE NEGOCIO.** De un artículo de José Manuel Casado en Harvard Deusto Business Review. Junio 2015. Gestión del Cambio: Pero...¿Por qué es tan difícil gestionar el cambio? En primer lugar, porque los directivos de las entidades financieras deben comprender que cambiar supone una **experiencia humana intensa que tiene que ver más con el mundo de los sentimientos y las emociones que con lo físico y material**; es algo que genera siempre una sensación de pérdida de control e incertidumbre. Estamos hablando de comportamientos de las personas y estos son decisivos para el éxito de cualquier aventura. Si no sabemos incidir directamente en los comportamientos diarios de los empleados ni eliminar sus posibles resistencias e inercias, nuestro esfuerzo será estéril. En definitiva, hay que actuar sobre la forma de interpretar la realidad de las personas, lo que también se llama paradigmas; una suerte de filtros y referencias que todos tenemos sobre las cosas que ocurren a nuestro alrededor. A partir de ellos adquirimos experiencias que nos ayudan a mejorar nuestra forma de hacer y aumentan nuestra confianza y autoestima. Es entonces cuando el individuo ofrece lo mejor de sí y genera emociones positivas, imprescindibles para extender el cambio por toda la organización. El éxito va a depender no sólo de los altos directivos sino especialmente de los directores de zona y sobre todo de los directores de oficinas que deben ser los que hagan un mayor esfuerzo de liderazgo y gestión
- **¿NECESITAMOS LÍDERES DESLUMBRANTES O GESTORES EFICACES?.** De un artículo de Javier Fernández Aguado en RRHH Digital,30-07. Sugiero algunos indicadores para identificar a los líderes que una situación de cambio demanda: 1. El liderazgo se manifiesta a través de las personas con las que uno se relaciona. 2. El liderazgo se manifiesta primero en aquellos que tenemos más próximos, en las personas del propio equipo. 3. El liderazgo de un equipo produce unidad, no unanimidad. Unidad significa que todos conocen y comparten un mismo objetivo. De hecho, el rol del líder en el equipo se centra en la identificación de los fines y en mantener siempre presente el objetivo al que todos se orientan. Sobre los medios para alcanzar ese objetivo, puede e incluso debe haber un amplio espacio de discrepancia. El líder es el que consigue que personas distintas, con opiniones e intereses diferentes, trabajen coordinadamente en un proyecto común.

3. Responsabilidad Social Corporativa

- **EL PATROCINIO SOCIAL SE IMPONE.** El País. Negocios. 26-07. Las empresas ya no buscan dar sólo dinero, sino participar en proyectos colaborativos. La crisis ha hecho cambiar el perfil de la participación social de los empresarios españoles. Si antes las empresas se conformaban con actividades simbólicas en las que participaban tirando de talonario de cheques, ahora insisten en proyectos con un efecto real en la sociedad en los que puedan colaborar de forma activa. Esta es una de las conclusiones del Barómetro de Empresas elaborado por Deloitte por encargo de EL PAÍS, que repite una serie de preguntas de una anterior edición, publicada en 2012.
- **MICROBANK, "EL BANCO SOCIAL" DE LA CAIXA HA CONCEDIDO DURANTE 2014 UN TOTAL DE 18.449 MICROCRÉDITOS** a emprendedores por un importe de 205,1 millones de euros que han supuesto la creación de 28.673 puestos de trabajo. ABC. 26-07. Los préstamo, por un máximo de 25.000 euros no exige ninguna garantía o aval, aunque curiosamente la tasa de morosidad registrada es menor que en la de los créditos de mayor envergadura. **La Obra Social La Caixa y el Ministerio del Interior promueven la reinserción social y laboral, el programa llamado REICORPORA dirigido a los internos que cumplen la parte final de su condena.**
- **LA RUTA BBVA 2015 INICIA EN MADRID SU TRIGÉSIMA EDICIÓN.** ABC. 26-07. Bajo el título "Aventura en el País de las Esmeraldas", los 174 estudiantes de 21 países llegarán a Madrid para comenzar un viaje que les llevará por España y Colombia. El Programa dirigido por Miguel de la Quadra-Salcedo cumple 30 ediciones renovando su compromiso con la juventud iberoamericana.

4. Sobre el sector bancario

- **LA BANCA EUROPEA DEDICARÁ A SU DIGITALIZACIÓN 45.000 MILLONES.** El Economista. 27-07. La banca europea acelerará la inversión en tecnología ante la amenaza del desembarco en el sector financiero de firmas como Apple, Alibabá o Amazon. El volumen de inversión rondará los 45.000 millones en los próximos tres años. En 2017, por ejemplo, el dinero dirigido a potenciar la digitalización se acercará a los 20.000 millones, casi el doble que en 2013.
- **"LA BANCA ESPAÑOLA ES LÍDER EN TECNOLOGÍA DIGITAL EN EUROPA". ENTREVISTA TIM MURPHY Consejero y responsable de Franquicias de MasterCard.** Ex.27-07. Murphy asegura que la mayor inversión de la banca se destina a tecnología e innovación. "Los bancos españoles están a la cabeza en cuanto a soluciones digitales. Es un sector líder en Europa". P. El fraude preocupa a muchos usuarios. R. Estamos invirtiendo en *tokenización*, un sistema de seguridad por el cual se codifican los datos confidenciales de una tarjeta con un código que solamente tiene validez para la transacción que se esté realizando en ese momento. Esto significa que si te roban el dispositivo móvil no pueden acceder a la tarjeta.
- **EL COBRO DE LOS SERVICIOS BANCARIOS.** De un artículo de Salvador Arancibia en *Expansión* 27-07. La discusión está planteada en los siguientes términos: por un lado la inversión en cajeros es muy importante para las entidades, entre otras cosas porque ha quitado trabajo reiterativo al personal de las oficinas que así se pueden dedicar a otras cuestiones más rentables, y al tiempo es un servicio útil para los clientes que se ahorran tiempo en una operación simple y frecuente. La primera cuestión inclinaría la balanza hacia el no cobro en general por el uso de los cajeros en la medida en que estos sustituyen horas de trabajo en las entidades y otros aspectos relacionados con la seguridad. El segundo aspecto justifica que se establezcan diferencias entre los clientes y los que no lo son porque una entidad no tiene por qué prestar servicios gratuitos a quienes no son clientes.



- **LA BANCA MEDIANA SE DEFIENDE: NO COBRARÁ POR USAR LOS CAJEROS.** Un artículo de Ángeles Gonzalo en Cinco Días 27-07. Las entidades financieras han entendido que vincular al cliente con su entidad es un tesoro que hay que proteger. Algunos banqueros aseguran que el cobro de comisiones por sacar efectivo de los cajeros a los no clientes no es solo una vía para rentabilizar los elevados costes de contar con una extensa red de terminales (casi 9.500 en el caso de CaixaBank, primera entidad en aplicar esta tasa), sino una fórmula para demostrar quién es más fuerte y puede ofrecer más y mejores servicios. Pero existe la teoría y estrategia contraria. Las antiguas cajas de ahorros calificadas ahora como bancos medianos (Unicaja, Ibercaja, Liberbank, Abanca, Kutxabank, incluso Evo Banco), han decidido mantener su pacto para no cobrar comisiones, no solo entre ellos, sino también a los no clientes por el uso de sus cajeros. Unos 10.000 en total. El Banco de España ha comenzado a vigilar con recelo esta tasa. Y ya ha avisado. Si todos los bancos la imponen será la institución que encabeza Luis María Linde quien regule la política de precios. Competencia también ha advertido que va a iniciar una investigación por colusión.
- **EL BANCO DE ESPAÑA PROHÍBE COBRAR DOS COMISIONES EN LOS CAJEROS.** Ex.1-08. "Este servicio sólo puede originar el cobro de una comisión, ya sea por la entidad emisora de la tarjeta o por la entidad propietaria del cajero".
- **EL BCE INSTA A LA GRAN BANCA A LIDERAR MÁS FUSIONES EN ESPAÑA ANTES DE SALIR FUERA.** ABC 27-07. Un artículo de María Jesús Pérez y Moncho Veloso. Las autoridades quieren zanjar esas incertidumbres venideras con nuevas fusiones. Ahora bien, casi todas ellas han anunciado ya su intención de salir a Bolsa en los dos próximos años, como ya hizo Liberbank. Los técnicos del MUS, Mecanismo Único de Supervisión han visitado en los últimos meses las sedes de las entidades españolas para examinar los modelos de negocio y determinar si son o no rentables a medio plazo y calificarán a los bancos en una escala de 1 a 4, de más débiles a más fuertes en función del modelo de negocio y otros criterios. Los reguladores preparan nuevos requisitos de capital, como un colchón para absorber pérdidas, que aunque en principio sólo es exigible para los bancos sistémicos los mercados acabarán pidiendo al resto del sector. Las autoridades quieren zanjar esas incertidumbre venideras con nuevas fusiones. El Banco de España ya dio el pistoletazo de salida el pasado junio. Pero las entidades medianas (Unicaja, Ibercaja, Abanca, Kutxabank, BMN y Liberbank) se resisten.
- **LA BANCA MÁS FLEXIBLE EN LA CONCESIÓN DE CRÉDITOS.** Ex.29-07. La banca española relajó en el segundo trimestre de este año los criterios para la concesión de créditos a hogares para consumo y otros fines por primera vez desde marzo de 2014, por la mayor competencia y las mejores expectativas de la economía. Ésta es una de las principales conclusiones que se extraen de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios incluida en el Boletín Económico de julio y agosto.
- **GUINDOS CAMBIA EL SEMÁFORO DE RIESGO TRAS LA OLEADA DE CRÍTICAS DE LA BANCA.** Cinco Días 27-07. Economía se carga de argumentación y hace reformas para seguir adelante con la norma. El último borrador reduce el número de colores a siete, se realiza un largo preámbulo para defender su licitud frente al reglamento europeo y defiende las competencias de Economía para hacer esta regulación. El objetivo es que la norma esté lista en esta legislatura. El semáforo además se suaviza en lo que respecta a los derivados. Los brókeres no deberán mostrar el semáforo cada vez que se dé una orden de compraventa, como preveía la circular de la CNMV.
- **LA BANCA MEDIANA NEGOCIA DAR ENTRADA A SOCIOS EN SUS FINANCIERAS DE CONSUMO.** Ex.30-07. Entidades medianas, sobre todo bancos de cajas, estudian aliarse a firmas especialistas en consumo para crecer en el segmento y, a la vez, conseguir plusvalías. El modelo a seguir sería el marcado por Cajamar, que a comienzos de este año alcanzó un acuerdo para crear una empresa junto a Cetelem, de BNP Paribas, para la comercialización de crédito al consumo.

- **SANTANDER:POSITIVAS CIFRAS HASTA JUNIO.** Ex. La Llave. 31-07: Los resultados semestrales de Banco Santander son buenos pero el beneficio ordinario del segundo trimestre (1.709 millones) ha sido un 0,5% inferior al del primero, y ello pudiera estar detrás de la severa caída de la cotización del 3,4% ayer. Pero el beneficio neto semestral aumenta un convincente 24%, hasta 3.426 millones de euros (subida del 16% a tipo de cambio constante) y la rentabilidad sobre el capital tangible (ROTE) es del 11,5% (objetivo de entre el 12 y el 14% en 2017). Un ratio de eficiencia del 46,9%, ligeramente mejorado sobre el primer trimestre. La tasa de mora baja al 4,6% (6,9% en España), y es con diferencia la mejor entre los grandes bancos españoles. La ratio de capital CET1FL sube levemente al 9,8%.
- **CAIXABANK ELEVA UN 75% EL BENEFICIO, 708 MILLONES, EN EL SEMESTRE Y DEFIENDE COBRAR EN LOS CAJEROS.** Ex.1-08. El banco incrementa en un 12,6% el margen de intereses y carga contra el semestre todos los costes del ajuste laboral y de la integración del Barclays. La mora baja al 9%. La losa inmobiliaria ha generado unas pérdidas de 850 millones, cifra que ha sido compensada con los beneficios de 1.160 millones del negocio bancario y con las ganancias de 398 millones procedentes de las participadas financieras e industriales (Telefónica y Repsol). Critería paga un dividendo de 100 millones. Gortázar descarta la compra de otras entidades y asegura que el banco “se centrará en España”. El consejero delegado de CaixaBank exigió ayer “diálogo” para “alcanzar un gran acuerdo que sea beneficioso para Cataluña y para el conjunto de España; confiamos en que llegará”.
- **BBVA DUPLICA EL BENEFICIO Y ESPAÑA APORTA YA UN 20% DEL RESULTADO. Ex.1-08. Gana 2.759 millones, un 108% más.** Los mejores márgenes y los extraordinarios por la venta de parte de la china CNCB impulsan el resultado. Gana 509 millones en España, la mayor cifra desde 2011, supone el 19% del beneficio atribuido en el primer semestre destacándose el dinamismo del crédito a pymes. La llave de Expansión destaca la penetración en las ventas digitales: el número de operaciones /año de un cliente digital es once veces mayor que el de uno tradicional. Mantiene un adecuado nivel de capitalización, CET1FL, con un ratio del 10,4%. La tasa de morosidad sube al 6,1% debido a la entrada de Caixa Catalunya. Por otra parte, el banco controla ya casi el 40% del capital del BANCO TURCO GARATI. abc.es. 27-07. La entidad ha comprado un 14,89% más del banco turco por 1.854 millones de euros.
- **BANKIA GANA 556 MILLONES HASTA JUNIO, UN 11,5% MÁS QUE EN EL MISMO PERIODO DE 2014.** abc.es 27-07. Este resultado **sitúa la rentabilidad** sobre fondos acumulada en el primer semestre **en el 9,8%**, frente al 7,9% del mismo periodo del año anterior. Los resultados de Bankia a mitad de año anticipan que el grupo cumplirá convincentemente sus objetivos para 2012-2015, habiendo ya situado algunos de sus indicadores entre los mejores del sector. Así escribe Expansión en La Llave. 28-07. El beneficio neto semestral aumenta un 11,5% hasta 556 millones, con muy buenos indicadores en ROE (9,8%, con el objetivo del 10% para todo 2015) y en el excelente ratio de eficiencia (41,5%), tras haber reducido los gastos de explotación en el semestre casi un 4%. En suma: buenos indicadores, excepto el de morosidad. En justo reconocimiento, y en una jornada bajista, la cotización subió ayer un 2%, la segunda mayor subida del Ibex. EMITE 1.200 MILLONES DE EUROS EN CÉDULAS AL 1,14% CUANDO RECIBE UNA DEMANDA POR 1.900 MILLONES. Ex.29-07. La entidad se financia a un coste inferior que el del Tesoro. Ve margen para mejorar la retribución al accionista.
- **SABADELL PLANTA CARA A SANTANDER CON UNA CUENTA REMUNERADA AL 3% PARA CLIENTES CON MÁS DE 30.000 EUROS EN RECURSOS.** Ex.28-07. Lanza un nuevo producto para retener y atraer al segmento de clientela que ve más vulnerable a la ‘Cuenta 1/2/3’. Sabadell ofrece una remuneración del 3% para clientes que mantengan con el banco recursos superiores a 30.000 euros, ya sea en productos contratados de renta fija, fondos de inversión, seguros de vida y ahorro



o planes de pensiones, especificó Guardiola en la presentación a analistas de los resultados trimestrales. La remuneración se aplicará sobre un importe de hasta 10.000 euros de saldo en cuenta. El banco ha reforzado su oferta a este tipo de clientes por estimar que son los más vulnerables a la ofensiva de Santander, mientras que ve su propia oferta más competitiva para segmentos. Con su Cuenta Expansión Plus, dirigida al segmento más alto de la clientela, Sabadell ve completada su gama de productos de la Cuenta Expansión, que tiene una versión para jóvenes y otra para pymes. A diferencia de Santander, el banco descarta de plano realizar una campaña publicitaria para dar a conocer su producto, dado que no se dirige a un público masivo.

- **POPULAR GANA 188 MILLONES, UN 7,2% MÁS.** Ex.1-08. La entidad mantiene su inversión crediticia, y las menores necesidades de provisiones elevan el beneficio. Ha impulsado la nueva concesión de créditos un 20%, superando los 12.000 millones de créditos en el semestre concentrándose en el segmento de pymes y autónomos, el tradicional de la entidad y donde es líder
- **EL PRESIDENTE DEL DEUTSCHE BANK PREPARA CAMBIOS EN LA GESTIÓN.** Ex.31-07. Objetivos: reducir costes, solucionar las disputas legales, mejorar la rentabilidad y la imagen de la entidad. DB ganó en el primer semestre 1.377 millones, un 3% más que en el mismo periodo de 2014.
- **KUTXABANK HA CERRADO EL PRIMER SEMESTRE DE 2015 CON UN BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE 122,7 MILLONES DE EUROS, Ex.31-07.** un 18,8% más que hace un año, gracias en buena parte a las plusvalías por la desinversión en Euskaltel y la salida a Bolsa de la operadora, el 1 de julio. La entidad vasca destaca los “claros signos de recuperación del negocio estrictamente bancario, en especial de los márgenes”, que reflejarían el alza de la actividad comercial, la reactivación de la demanda de crédito solvente y el recorte de los ratios de morosidad.
- **LABORAL KUTXA OBTIENE 67 MILLONES DE BENEFICIO NETO.** Ex.29-07. con un crecimiento del 12% respecto al mismo periodo del año anterior.
- **UNICAJA. FICHT CONFIRMA EL RATING.** Ex.29-07. La agencia ha reafirmado y mantenido el rating de deuda a largo plazo en BBB-. El grupo BMN obtuvo un beneficio neto de 42 millones en los seis primeros meses del año, un 2,44% más que un año antes, después de reducir considerablemente sus provisiones. Esto ha sido posible gracias a que la morosidad del banco ha caído al 12,3%, el nivel más bajo desde septiembre de 2013, gracias a la gestión activa de la cartera de dudosos.
- **IBERCAJA HA GANADO 70 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER SEMESTRE,** Ex.1-08, un 79,6 % menos que en el mismo periodo de 2014, principalmente por la ausencia de plusvalías extraordinarias de la cartera de renta fija y el criterio de prudencia aplicado en la dotación de provisiones. Ibercaja atribuye su beneficio a la intensificación de la actividad crediticia en pymes y consumo, la contención de costes de financiación y operativos y el crecimiento de volúmenes y márgenes asociados a gestión de activos. La ratio de capital de primer nivel o CET1 se eleva hasta el 11,54 % en junio. La tasa de morosidad queda en el 10,3%.

ACTUALIDAD LABORAL DEL SECTOR

- **CATALUNYA CAIXA.** Ex.29-07. Los trabajadores harán hoy una jornada de huelga en todos los centros de trabajo de la entidad contra el ajuste de plantilla que propone el BBVA que afecta a 1.901 empleados.
- **BANCO MADRID.** Ex.29-07. Un total de 215 trabajadores han dejado ya la entidad dentro del ERE pactado con los administradores concursales. Quedan por salir un tercio de la compañía. De ellos



un 20% lo hará en el último trimestre y el resto en 2016. Por otra parte, un centenar de banqueros de Banco Madrid ficha por la competencia. Ex.30-07. Decenas de ellos ya han encontrado acomodo en otras entidades financieras.

- **LIBERBANK DEVOLVERÁ 6 MILLONES AL ANULARSE SU PRIMER ERE. Ex.30-07.** El Supremo coincide con la Audiencia en que el acuerdo vulneró la libertad sindical al ser alcanzado con UGT y CCOO, excluyendo de la negociación a la Corriente Sindical de Izquierdas (CSI) y al Sindicato de Trabajadores de Crédito (STC-CIC).
- **LA TRANSICIÓN SINDICAL. De un artículo de Federico Durán López, Catedrático de Derecho del Trabajo y Consejero de Garrigues.** Ex.29-07. Sería necesario revisar, sin complejos y como corresponde a una sociedad madura, nuestro modelo sindical. Y eso significa afrontar el tema de los derechos sindicales (créditos de horas, liberados sindicales, las variadas estructuras representativas de los trabajadores), de la negociación colectiva –que no puede seguir siendo la venganza póstuma del régimen corporativo insertada en la democracia– y del derecho de huelga, cuya anomia ha permitido que la doctrina judicial haya llegado ya, prácticamente, a imponer al empresario que, por activa o por pasiva, contribuya a garantizar el éxito de la huelga.

5. Sobre el sector seguros

- **POR QUÉ LOS PRECIOS DEL SEGURO DE COCHE PUEDEN EMPEZAR A SUBIR. De Cinco Días 29-07.** Las aseguradoras están gastando en este negocio más de lo que ingresan. Este ramo está dando pérdidas a algunas compañías. La situación se agravará por la subida de indemnizaciones a víctimas de accidentes de tráfico. El negocio de los seguros de automóviles vive un momento agrídulce. Por una parte, la línea de ingresos más importante de las aseguradoras españolas vuelve a crecer: por primera vez desde 2007 el primer semestre cierra con un incremento en las primas facturadas. El reverso de la moneda es el aumento de la siniestralidad que, unida a la prolongada guerra de precios, hace peligrar la rentabilidad de este segmento. Según los últimos datos del sector, este ramo ha entrado ya en números rojos. **Sigue leyendo en nuestra http://www.gref.org/nuevo/articulos/art_290715.pdf**
- **MUTUA MADRILEÑA AUMENTA SU BASE DE CLIENTES. cincodias.com. 29-07.** Gracias a la recuperación del segmento de seguros de automóviles, al tirón del seguro de salud (a través de Adeslas) y a la buena marcha de la venta de pólizas de hogar, el grupo presidido por Ignacio Garralda ha conseguido superar los 10 millones de clientes, tras sumar 1,4 millones de nuevas pólizas en los primeros meses del año. Desde junio de 2014, el número de clientes ha crecido de la aseguradora ha crecido un 8,8%. En un contexto en que el conjunto del sector está sufriendo una caída del volumen de ingresos por primas (3,9%, hasta junio), la aseguradora ha conseguido apuntarse un crecimiento del 5,7%, hasta sumar 2.250 millones de euros. Mutua Madrileña ganó 159,2 millones de euros en el primer semestre, un 0,3% menos que en el mismo periodo del año pasado cuando el resultado fue de 159,7 millones. Ex.30-07. Esta evolución responde principalmente al recorte de los ingresos financieros (un 28% hasta 103 millones) propiciado por las turbulencias vividas por los mercados en junio pasado.
- **CATALANA OCCIDENTE GANA UN 15,4% MÁS,** hasta 143 millones. Ex.31-07. la adquisición del 51% del capital de Plus Ultra ha permitido al grupo fortalecer su diversificación y posición competitiva,



convirtiéndose en la sexta aseguradora del mercado español por volumen de primas, con una cuota de mercado del 5,2 %.

6. La Bolsa

- **EL SELECTIVO ESPAÑOL LOGRÓ FINALIZAR LA JORNADA AL ALZA, AUNQUE SU AVANCE SE LIMITÓ AL 0,11%, HASTA LOS 11.180,7 PUNTOS.** En la semana se anotó un 1,1% y cerró julio con una subida mensual del 3,8%, su segundo mejor mes del año. La última jornada antes del inicio del mes vacacional por excelencia mantuvo al euro por debajo de los 1,1 dólares. En la jornada de hoy la agenda del día incluía un dato clave para el euro: el IPC de la eurozona. Las previsiones de los analistas se cumplieron, y la inflación repuntó un 0,2% en julio. En el mercado de deuda, el interés exigido al bono español a diez años bajó del 1,84%, y la prima de riesgo acabó en 118 puntos básicos. rompe una racha de 14 caídas. El Euríbor acaba julio en el 0,167%.

7. Coyuntura nacional

- **EL RUMBO DE LA POLÍTICA INQUIETA A LA EMPRESA.** El País. Negocios.26-07. El 60% de los directivos de 280 grandes compañías españolas cree que el nuevo mapa electoral es negativo para la economía, según el Barómetro de Empresas de Deloitte.
- **BRÍO RENOVADO PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.** Editorial de Expansión. 31-07. La aceleración de la recuperación económica de España está superando todas las previsiones. No obstante, el PIB habría crecido en tasa intertrimestral un 1%, lo que equivale a un ritmo anualizado del 4%. Una cifra que hace sólo unos meses hubiera parecido inalcanzable, pero que la fuerte expansión del consumo privado, el abaratamiento del crédito y la competitividad de las exportaciones, junto a la recuperación de la construcción y la mejora de la industria, han hecho posible. Sin embargo, no sería oportuno lanzar las campanas al vuelo, tanto el Banco de España como la mayoría de los expertos vaticinan una cierta ralentización del crecimiento durante el segundo semestre del ejercicio
- **SE CONSOLIDA LA CREACIÓN DE EMPLEO.** El País. Negocios. 26-07. "La única mancha ha sido el crecimiento de la temporalidad; la reforma laboral ha servido para poco".(Ángel Laborda, Director de Coyuntura de FUNCAS).
- **RAJOY DECRETA EL FINAL DEL AJUSTE PRESUPUESTARIO.** Editorial de Expansión 1-08. La alegrías en el gasto público que ahora son posibles se deben a las reformas de los últimos años. Pese al aumento de los recursos públicos, convendría seguir adelgazando las Administraciones. El gobierno avanza las mejores cifras de los ocho años de crisis. Sin embargo, la Autoridad Fiscal pide prudencia al Ejecutivo ante el problema griego y el gasto territorial.
- **UNA DEUDA QUE NO LASTRE LA RECUPERACIÓN.** De un editorial de Cinco Días.29-07. La deuda pública española sigue creciendo y lo hace a un ritmo cuya explicación radica, principalmente, en los costes financieros que el sector público debe asumir para cubrir el lastre del déficit. El elevado montante de la deuda constituye una barrera para el crecimiento, dado que resta capacidad de financiación al sector privado español en favor del público.
- **EL ESTADO INGRESA LO MISMO POR IRPF PESE A LA REBAJA IMPOSITIVA.** Cinco Días 29-07.



8. Coyuntura internacional

- **EL FMI PIDE A ESPAÑA MAYOR MODERACIÓN SALARIAL, MÁS REFORMAS Y UNIDAD DE MERCADO.** ABC 28-07. En su análisis anual de la economía de la Eurozona señaló que España debe avanzar en la moderación salarial, en combatir la dualidad existente en el mercado laboral, en calcular los costes del despido según la antigüedad y adoptar medidas para reducir el paro estructural. Por último, pide impulsar la productividad y la competitividad de las pequeñas empresas y mejorar su acceso a la financiación.

9. Nombres propios

- **ANA BOTÍN ASESORA DE CAMERON EN LA NEGOCIACIÓN CON LA UE.** Ex.29-07. La Presidenta del Santander entra en el consejo empresarial del Primer Ministro británico formado por diecinueve altos ejecutivos. Es la única representante de una institución no británica

10. Entrevistas con mensajes

- **FERNANDO SOUSA, Director General de Banca Minorista de Deutsche Bank España.** Cinco Días 28-07. "Tenemos nuestro nicho de mercado en España y no nos vamos a ir. Llevamos 125 años y tenemos muy claro que somos un banco europeo, no solo alemán. Somos, como pide el Banco Central Europeo, entidades europeas, no nacionales y para eso hay que estar en España, que es un país estratégico, y en el que tenemos una cuota de mercado del 4,2%". "En tres años hemos aumentado el número de clientes un 25%. Tan solo en el primer trimestre de este año el incremento respecto al mismo periodo del año anterior es del 20%. Hablamos de la división de clientes particulares. Además, somos uno de los bancos con menos fugas de clientes. Solo del 2%. Hemos reducido el porcentaje de fugas del 12% al 8%". En Deutsche Bank España tenemos más de 30 personas preocupadas por los cálculos de *big data*, qué productos son más convenientes a unos clientes y a otros. No solo influye su salario o trabajo, también otros datos, como dónde vive, sus costumbres

11. Sugerencias

- **LA CARTA DE LA SEMANA, de XL Semanal, nº1.447.** En un semáforo un joven de raza negra me ofreció un paquete de pañuelos. Como paso tres veces por semana, he charlado con él varias veces. En otra ocasión al darle un euro me lo rechazó y me pidió si le podía regalar unos guantes de color claro. Se los compré. Sonrió feliz. Parecía que le salvaba la vida. En otra ocasión me atreví a preguntarle por qué me había pedido los guantes. Me sonrió y evitó responderme. Me costó más de dos meses que me lo explicara.. Por fin me respondió bajando la cabeza: "A muchas personas parece que les da asco rozar nuestra piel y no nos dan nada. Desde que tengo los guantes, todo ha cambiado". Seguí camino pensativo mientras mi mujer se miraba sus manos ¿Blancas, negras? ¿Tan gris es el mundo? Rafael Alcalá.
- **LA AUTORIDAD FISCAL.** de un artículo de Fernando González Urbaneja en ABC 30-07. La Airef (Autoridad independiente de Responsabilidad Fiscal) es un órgano nacional, incardinado en



Hacienda, requerido por la UE, vinculado a la polémica reforma del 135 de la Constitución, con un claro mandato legal: «Velar por la sostenibilidad de las cuentas públicas, en pro del crecimiento económico y el bienestar de los ciudadanos mediante la evaluación continua del ciclo presupuestario y del endeudamiento público». Nació con modestia, bajo la sospecha de servidumbre al controlado (Hacienda), pero sus informes son solventes, oportunos y de lectura recomendable y su trabajo serio y ponderado. Va a más. El último informe sobre el cumplimiento de los objetivos presupuestarios advierte que la cosa no va bien; que la Seguridad Social necesita más recursos, que el Estado no va a cumplir el objetivo de déficit y que cuatro comunidades necesitan más plazo para ello. En resumen, ninguna complacencia ante el desempeño de las cuentas públicas. Todo ello sin armar bulla.

- **LA IMPORTANCIA DE TENER LAS CUENTAS CONTROLADAS. Editorial de Cinco Días.27-07.** Las dos variables que más han tensado su evolución durante la interminable crisis económica han sido el **desempleo**, desde el punto de vista social, **y la deuda pública**, desde el punto de vista financiero. Aunque aparenten distancia conceptual, tienen una directísima relación, y sin el control del endeudamiento es más complicado domeñar el desempleo. Sin una financiación soportable, no es posible la inversión, y sin ella no es posible el crecimiento que absorba el desempleo. Seguramente los tipos de interés van a estar una temporada larga muy bajos, pero no eternamente. Y la vulnerabilidad de la economía española es muy alta como para gestionar con frivolidad la economía; porque, además, los acreedores son en una muy buena parte los inversores externos.

12. Cursos y seminarios

- **AFI. 1.- RIESGO DE MERCADO..** El curso se desarrolla de forma online completándose con una sesión presencial. Esta sesión tendrá lugar el día 2 de noviembre de 19:00 a 22:00h. Si el desplazamiento a Madrid le supone algún inconveniente, ahora Afi Escuela de Finanzas Aplicadas le ofrece la posibilidad de asistir al taller de trabajo a distancia, mediante el sistema Webex. Este sistema le permitirá seguir la clase y participar en ella en tiempo real, de forma sencilla y sin diferencia respecto a la asistencia presencial. **INFORMACIÓN:** Lugar de celebración: c/ Marqués de Villamejor, 5. 28046 Madrid. Duración: 23 horas. Fecha del 20/10/2015 al 02/11/2015.



- **AFI 2.- EL CURSO ONLINE DE RIESGO OPERACIONAL.** El curso se desarrolla de forma online completándose con una sesión presencial. Esta sesión tendrá lugar el día 30 de noviembre de 19:00 a 22:00h. Si el desplazamiento a Madrid le supone algún inconveniente, ahora Afi Escuela de Finanzas Aplicadas le ofrece la posibilidad de asistir al taller de trabajo a distancia, mediante el sistema Webex. Este sistema le permitirá seguir la clase y participar en ella en tiempo real, de forma sencilla y sin diferencia respecto a la asistencia presencial. **INFORMACIÓN:** Lugar de celebración: Afi Escuela de Finanzas (c/ Marqués de Villamejor, 5, 28046 Madrid). Duración: 13 horas. Fecha del 25/11/2015 al 01/12/2015.

- **EL IDDI, INSTITUTO DE DESARROLLO DIRECTIVO INTEGRAL** nos invita a la conferencia "La importancia de comprender el entorno para ser competitivo", y posterior presentación del Programa Claves del Negocio , con Marcos Urarte. 17 de septiembre de 9,30 a 11,30. Luego se sirve desayuno. Lugar: Universidad Francisco de vitoria . Ctra. de Pozuelo a Majadahonda, Km 1,800, 28223 Pozuelo. Confirmar a calonso@ufv.es. Tel. 91709 14 00. www.iddiufv.esu.es.





13. Y una frase para la reflexión

HASTA SEPTIEMBRE. De un artículo de **Santiago Álvarez de Mon** en Ex.29-07. Hay que aceptar la realidad que vemos, firmar el retrato que el implacable espejo nos devuelve. O hacemos las paces con nuestros miedos, dudas, errores, decepciones, caídas, con nuestro arsenal menos glamuroso, o éste nos secuestra e impide salir al encuentro de nuestra mejor versión. No se trata de resignación pasiva, sino de aceptación humilde de un ser limitado y frágil. Desde esa renovada paz interior, la soledad y el silencio son sus discretos hacedores, la noche cambia de color. “La calidad de las noches depende de la cordura con que haya vivido el día...Uno puede fingir en la soledad de un paseo vespertino, pero la noche destruye todas las ficciones. Uno se ve reducido a nada y obligado a iniciar laboriosamente el largo retorno a la verdad”. Retroceder, para avanzar. Perder, para ganar. El ritmo del verano, la ralentizada cadencia vital, pueden ser marco idóneo para desprendernos de nuestros disfraces, para hacer una pausa, para que nuestra conversación interior aflore a la superficie e inspire nuestras relaciones y actividades sociales. Con la libertad y la verdad como referentes, conciliar un sueño profundo es hasta factible. Feliz vacación. Hasta septiembre, si EXPANSIÓN me sigue distinguiendo con su hospitalidad.

TODA ESTA INFORMACIÓN LA TENDRÁS COLGADA EN <http://www.gref.org/>
SECCIÓN BOLETÍN NOTICIAS DEL GREF, A PARTIR DEL LUNES.
LA REDACCIÓN