

## NOTICIAS DEL GREF 12-10-08

### VIDA ASOCIATIVA

**COMISIÓN GESTORA.-** Ha sido convocada para el día 15 a las 17 horas en el BBVA. Gracias una vez más por su generosidad. Veremos el Programa de los días 27 y 28 de Noviembre, nuevas incorporaciones en la Comisión, estado de cuentas y presupuesto para 2009, e información de la asociación italiana idéntica a la nuestra.

### REUNIONES DE ZONA.

**Zona Centro-Oeste.-** La celebramos en ESADE (gracias José M<sup>e</sup> de la Villa), hubo una nutrida asistencia, y mucho entusiasmo por seguir viéndonos. Se habló de posibles temas y se acordó seguir con el formato de la conferencia final, que en esta ocasión estuvo a cargo del Profesor de la Escuela, Eugenio Recio, sobre la Crisis y nuestro papel como formadores. Está colgada en la web, en la sección Artículos de Interés. Gracias.

**Grupo Seguros.-** La celebramos en la Escuela de Finanzas Aplicadas, AFI, (gracias Ana Ramos). El Prof. Emilio Ontiveros, Presidente de AFI, nos dio la bienvenida y unas palabras muy clarificadoras sobre la Crisis que esperamos verlas ampliadas en un artículo que le pedimos para nuestra Revista. Mariano García Perucha habló de su experiencia en el GREF y Pilar Mestre de la experiencia de la Agrupación Catalana. Se acordó seguir reuniéndonos para intercambiar experiencias. Cerró el acto una conferencia del Profesor de la Escuela Enrique Martín sobre la Crisis y su repercusión en el sector seguros, que también hemos colgado en la web, sección Artículos de Interés. Gracias.

### VISITAS

Acompañado de Manuel Haro visitamos la empresa **INFOVA**, en sus instalaciones de La Arena, magnífica finca de 35 Hectáreas donde se realizan ejercicios tanto de outdoor como convencionales. Fuimos recibidos por Gonzalo Martínez, Director General, Francois Pérez Ayrault, Director Comercial, y Felipe Ynzenga, Director General Adjunto. Invitados por ellos hemos asistido en vuestro nombre a una conferencia de uno de sus "Speakers", Luis Galindo, sobre "El entusiasmo como actitud vital". Muy aleccionadora y estimulante. Nos hizo reflexionar la importancia de una actitud positiva en la vida.

Acompañado también de Manuel Haro, visitamos la empresa **STRUCTURALIA**, que especializada en el sector construcción ha decidido entrar en nuestro sector en un "nicho" muy tecnificado, teniendo ya una experiencia con el Santander. Fuimos acogidos por Juan José Gálligo, Consejero Delegado, Juan A. García Cuartero, Director de Márketing, y Félix Calvo, Director de Diversificación, ambos viejos amigos.

### LA CRISIS Y SUS EFECTOS.

**En esta ocasión más que noticias nos hacemos eco de criterios y de críticas constructivas. Recogemos cuanto nos ha parecido que contribuye a dar pistas de salida de esta complicada situación, para desde ahí, deducir qué podemos hacer cada uno de nosotros desde nuestros respectivos puestos de trabajo, especialmente transmitir serenidad y confianza en el sistema y en nuestras respectivas entidades.**

**El diario EXPANSIÓN publicó el día 9-10-08 un largo comentario en su sección La Llave, a nuestro juicio esclarecedor, que, resumido (por tanto cualquier imprecisión será nuestra), reproducimos a continuación. Lo titulaba "GOLPE SIN EFECTO"**

El BCE, la Reserva Federal y los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Suecia y Suiza, anunciaron ayer un recorte simultáneo de 0,5 puntos en sus tipos de interés, que deja el precio oficial del dinero en el 3,75% en Europa y en el 1,5% en EEUU. Pese a lo inesperado de la medida, el golpe de efecto fue efímero. En la bolsa española, el Ibex se desmoronó otro 5,2%, sin que la bajada del precio del dinero ni el plan de rescate anunciado el martes por el Gobierno amortiguaran el impacto.

**¿Es lógica la reacción de las bolsas?** El miedo y la desconfianza han arraigado con fuerza entre los inversores, que dudan de la eficacia de las medidas adoptadas por las autoridades para estabilizar el sistema financiero y, sobre todo, temen que dichas iniciativas lleguen demasiado tarde para evitar la recesión. Esa dilación ha tenido efectos muy negativos para el mercado, para el que ya todas las medidas parecen llegar tarde y ser insuficientes. Algunos

expertos consideran que el recorte de tipos debiera haber sido más pronunciado. Las autoridades lo saben, lo que abre nuevas expectativas de bajadas.

**¿Son eficaces las medidas anunciadas?**- Son necesarias para evitar un mayor deterioro del escenario y sentar las bases de una progresiva normalización del crédito, paso previo esencial para encauzar la crisis y poner un suelo firme bajo los pies de los inversores. Por ello, la acción de ayer debe interpretarse en clave positiva, en tanto que testimonia el compromiso de las autoridades de responder juntas a la crisis con contundencia y haciendo uso de todas las armas a su alcance. Eso sí, es precisa una nueva forma de gestionar el problema, mediante políticas comunes que exhiban un mejor manejo de los plazos, que denoten capacidad de anticipación y no dejen lugar a la improvisación.

**¿Las rebajas de tipos son el remedio?** Los recortes de tipos de interés no son un bálsamo milagroso, sino un fármaco con serias contraindicaciones a largo plazo. No hay que olvidar que la semilla de la actual crisis germinó al calor de una política monetaria excesivamente laxa.

**¿Cómo reaccionará el euribor?** Si existe un indicador fiel para medir la eficacia de las medidas aprobadas en Europa es el euribor. El índice interbancario, al que se referencian la mayoría de las hipotecas, no recogió ayer el efecto de la rebaja simultánea de los tipos ya que se elabora a partir de una encuesta entre las entidades financieras a las 11 de la mañana. Para que el diferencial entre los tipos del BCE y el euribor vuelva a los niveles de otras épocas, serían necesarias medidas más agresivas y, sobre todo, restañar las estructuras del sistema financiero comunitario, algo que no se consigue con una rebaja de medio punto. Donde el BCE aún puede incidir es inyectando liquidez mediante la fórmula de las adjudicaciones a tipo fijo, en lugar del actual método de subasta, que introduce más tensión al mercado crediticio.

#### **¿Dónde está el suelo de la crisis?**

Cada vez parece más difuso el final de las turbulencias. Sobre todo si las autoridades no consiguen anticiparse a las próximas fases de la tormenta. La incertidumbre y la volatilidad son las mayores de los últimos veinte años, y sus efectos sobre el crecimiento aún están por llegar, por lo que es imprescindible que cualquier nueva medida se encamine a extirpar el miedo. El diseño de una verdadera estrategia de alcance, que acote los zarpazos de la crisis, sería la mejor señal para inversores y ahorradores de que el sistema financiero aún es capaz de mantener en marcha el motor que alimenta el crecimiento económico.

#### **AL DIA SIGUIENTE (10-10-08), EL MISMO PERIÓDICO CON EL TÍTULO “EL MIEDO NO CONCEDE TREGUA” ESCRIBÍA:**

**La desconfianza y el miedo se han hecho dueños de los mercados. El Ibx 35 perdió ayer otro 3,83% –casi un 9% en dos días, liderando los descensos en Europa.**

Este nuevo batacazo, con el que el indicador español perfora el soporte de los 10.000 puntos y regresa a los niveles de agosto de 2005, refleja el pesimismo de los inversores por el imparable avance de la crisis y su escepticismo ante la eficacia de las medidas anunciadas para combatirla.

Las bolsas se alimentan de expectativas y éstas no pueden ser más tenebrosas, con la amenaza de la recesión mundial tocando ya a la puerta y el devastador incendio financiero aún sin controlar. La obturación del grifo crediticio tampoco ayuda. Quienes necesitan liquidez tienen en la renta variable una vía rápida para conseguirla, aunque ello suponga el desplome de las cotizaciones –el sector energético fue ayer el más castigado-. A esta liquidación de posiciones por necesidad se une la de aquellos otros que se ven arrastrados por la inercia vendedora y por el pánico. En estas circunstancias, es muy difícil saber dónde se encuentra el suelo del mercado. Todo dependerá de la puesta en marcha de los planes de rescate, de su efectividad para contener la crisis y reabrir el flujo del crédito, y de que las autoridades sean capaces de transmitir la sensación de que controlan el escenario. El miedo es libre y por eso hay que acotarlo antes de poder pensar en una recuperación.

#### **Finalmente el día 11 en un editorial titulado “PLAN DE RESCATE SIN GARANTÍAS” EXPANSIÓN escribe (resumen):**

El Gobierno aprobó ayer por sorpresa el Decreto que regula el Plan de Adquisición de activos de “máxima calidad de bancos y cajas por valor de 30.000 millones de euros, ampliables a 50.000. (...) **Solbes confirmó que el Plan estará sometido a control cuatrimestral en el Parlamento, pero la gestión corresponderá al Tesoro, tutelado por un Consejo Rector presidido por el propios Solbes.** Nada impedirá que las entidades se guarden ese dinero para sanear sus balances y hacer frente a los vencimientos de deudas que se les viene encima. En ese caso ya no se trataría de una razonable inyección para generar préstamos y evitar el hundimiento de la actividad, sino de un rescate bancario. Sorprende la precipitación con la que el Gobierno ha aprobado el Decreto sin el análisis previo del Consejo de Estado y sin el consenso del PP. Este modus operandi intensifica las dudas sobre el Plan (...) y contrasta con la máxima transparencia y exhaustivo debate parlamentario en EEUU. La implementación de un fondo tiene

sentido, pero la precipitación invita a la sospecha. No es la primera vez que el Gobierno transmite un mensaje mientras practica lo contrario.

## **NOTICIAS.**

### **USA y EUROPA**

- El G-7 se atasca para acordar medidas anticrisis homogéneas mientras Bush pide optimismo. Representantes de las mayores potencias económicas acercaban posiciones pero discrepaban sobre la adopción de medidas concretas.
- Europa intentará mañana día 12, definir un plan de acción conjunto. Alemania trabaja en un plan de rescate que incluye inyecciones de capital en sus bancos. **PORTUGAL rebaja el Impuesto de Sociedades al 12,5 % para atraer empresas españolas.**
- El Euribor hace caso omiso a las rebajas de tipos y se acerca de nuevo a máximos, 5,489 %. La desconfianza del mercado marcará la evolución del Euribor a corto plazo.
- El BCE pide a los Gobiernos que eliminen la cláusula de revisión. La crisis tendrá una incidencia en la economía real "mayor de la prevista".

### **ESPAÑA**

- El FMI prevé recesión en España en 2009 y una tasa de paro del 15 %. El Banco de España baraja crecimientos negativos antes de fin de año. El Gobierno español entorpecerá las prejubilaciones.
- Las entidades recibirán liquidez del Gobierno (de España), en función de los créditos que han otorgado.
- La CNMV detecta escasa formación financiera del cliente y prepara con el Banco de España un Plan de Educación.
- Santander cierra la adquisición de Alliance & Leicester, reforzará el capital de su filial británica Abby National y mejorará los ratios de la subsidiaria para acceder a las garantías públicas que ofrece el Gobierno del Reino Unido.
- BANESTO gana un 12 % más gracias a un estricto control de costes.
- La BBK gana un 12,2 % más al cierre del tercer trimestre.
- Economía vigila la valoración que hacen las compañías de seguros de sus inversiones. Reitera la fortaleza y solvencia del sector en España. Seguros pide información a las entidades sobre sus activos
- Diccionario de términos para entender la crisis. Expansión 11-10-08
- Los depósitos bancarios y la deuda del Estado arrasan entre los particulares, mientras que los profesionales intentan jugar con las expectativas de bajadas de tipos. Expansión FDES.

**CONSULTORES ESPAÑOLES SE INTEGRA EN EL EQUIPO DE GEIS.** Desde el mes de Julio C.E S.A. empresa con 40 años de presencia y actividad en el mercado español, pertenece al Grupo GEIS Consultores. Bajo dicha dirección, y actuando como Socio Director Jaime Noguera, la orientación de C.E. se centra en aprovechar su experiencia para responder a las necesidades de mejora en la eficiencia de las organizaciones a través de las personas.

### **ENTREVISTAS CON MENSAJE**

**Juan Ramón Quintás:** (...) Además de las dotaciones a las que la regulación obliga, hemos estado acumulando dotaciones subestándar (provisiones de carácter voluntario) a un media aproximadamente de 400 millones por trimestre en los últimos 18 meses. Queremos seguir haciendo honor a un sector que, durante dos siglos casi de historia, nunca ha tenido problema ninguna entidad del mismo y estamos seguros de que así va a ser.

**Josep Oliu, Presidente del banco Sabadell:** "Hace falta un gran pacto político y social en torno a las líneas maestras de un plan de ajuste donde todos aceptemos la realidad del esfuerzo y de los sacrificios necesarios. Nos encontramos en una situación delicada sobre la que no se puede frivolar". (...) Las medidas anunciadas por el Gobierno esta última semana son una buena noticia. Empezamos a trabajar en buena dirección. Pero falta, obviamente, mucho más esfuerzo".

### **CURSOS Y SEMINARIOS**

- Gestión de Derivados de Volatilidad. Madrid 22 de Octubre. Escuela de Finanzas Aplicadas. AFI. Tel. 91-520 04 22.
- Créditos al Consumo. 14 de Octubre. Unidad Editorial (Expansión conferencias). Tel. 902 99 62 00.
- Cómo innovar procesos de trabajo. Barcelona 6 y 7 de Noviembre. Madrid 22, 23 y 24 de Octubre. Intreempresas BB. Tel. 93-414 69 82

**Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.** Con lo de hoy terminamos el canto a la amistad "Y a ti, amigo..."

No puedo trazarte límites dentro de los cuales debes actuar, pero sí te ofrezco el espacio necesario para crecer.

No puedo evitar tus sufrimientos cuando alguna pena te parte el corazón, pero puedo llorar contigo y recoger los pedazos para armarlo de nuevo.

No puedo decirte quién eres ni quién deberías ser. Solamente puedo quererte tal y como eres y ser sólo y nada más ni nada menos que TU AMIGO.

LA REDACCIÓN.