

NOTICIAS DEL GREF 1-5-2011

VIDA ASOCIATIVA.

ENCUESTA SOBRE RATIOS DE FORMACIÓN. Muy lentamente van llegando respuestas. Te lo recordamos. No lo dejes para última hora. Tu aportación es decisiva. Que la encuesta sea representativa del sector es muy importante.

JORNADAS DE ESTUDIO. Barcelona, 16 y 17 de junio. Semana Santa y siguiente, no son buenos momentos para gestiones. Esperamos de la probada eficacia de los compañeros catalanes poder pronto avanzar alguna noticia.

HEMOS COLGADO EN LA WEB:

- 1.- El e-learning avanza hacia el aumento de la participación y la mayor accesibilidad. Dossier publicado por EQUIPOS Y TALENTO nº76, colgado en la sección E-learning.
- 2.- La Revista Makeateam del grupo INMARK en la sección Libros y Revistas. Destacamos el artículo sobre el Caso del jugador internacional del Barça, Iniesta.
- 3.- Liderar en la complejidad, estudio de IBM. Agradecemos a Pablo Peña, Director de la empresa Conocimiento y Creatividad, su envío. Está colgado en la sección INNOVACIÓN.
- 4.- ¿Quiere innovar? Potencie la cultura de la creatividad, por P. Miller y A. Brankovic, publicado en IESE Insigth, colgado en la sección INNOVACIÓN.

NOTICIAS DEL SECTOR.

EL FROB INICIA LOS TRÁMITES PARA ENTRAR EN EL CAPITAL DE CUATRO CAJAS. Ex.28-4. Comienzan las auditorías y valoraciones para inyectar capital público. Las ayudas se aprobarán este mes y computarán para los test de estrés europeos. Se prevé que la mayoría del sector supere la prueba. El FROB tiene hasta septiembre para hacer una auditoría de los activos de las entidades y hacer una valoración de qué parte de capital va a tomar con las inyecciones de dinero público que va a realizar. Todas las ayudas públicas deberán ser aprobadas antes del 30 de abril para que computen como capital en los test de estrés de junio.

CAM promete ahorrar 120 millones al año de aquí al 2015. Además pone en venta los "activos no críticos" fundamentalmente las participaciones en empresas. Calcula que con los 2.800 millones de euros que recibiría del FROB, su capital se situará en el 10,3%.

CATALUNYACAIXA vive pendiente de la valoración que el Banco de España hará de la entidad, previsiblemente en junio. Ha optado por un plan de recapitalización que establece como vía prioritaria la entrada del Estado en el capital del banco que creará. Para alcanzar el 10% de capital principal, la entidad necesita 1.718 millones. Esta cifra saldrá de una combinación del FROB I (en forma de préstamo) y FROB II (participación accionarial), según la valoración que realice el Banco de España.

UNNIM en su estrategia de capitalización contempla todas las vías, excepto la salida a bolsa. Necesita 568 millones adicionales para alcanzar un capital principal del 10%, frente al 6,7% actual. Una de las opciones es utilizar el nuevo préstamo del FROB al que tiene derecho, por un importe de 200 millones. Para cubrir el resto prefiere encontrar un inversor privado o fusionarse con alguna entidad que necesite reforzar su peso en Cataluña y ponga valor a su red. Si todo falla, acudirá al FROB.

NOVACAIXAGALICIA centrará buena parte de sus esfuerzos en el plan interno de recapitalización, a través del que calcula reducir entre 650 y 1.000 millones de euros su déficit que hoy alcanza los 2.622 millones. En ese plan se incluyen desinversiones como la que ha pactado con el **Banco Gallego** para que éste adquiera un 10% del capital de la entidad hoy en poder de la Caja (49,8%). La opción de compra irrevocable, firmada hace un año, puede ejercitarla el banco hasta 2013 y supondría unos ingresos de más de 25 millones para Novacaixagalicia. También se acaba de embolsar dividendos por 30 millones por su participación en la operadora R. **Sigue su plan de recorte y cierra 65 oficinas** de las que 37 están en Galicia y 28 en otras comunidades.

CAJASTUR ha optado por dar entrada en el 20% de su capital a inversores privados, algo más de 500 millones. La entidad va a iniciar ahora la búsqueda, para lo cual tiene previsto llevar a cabo un "road show" internacional para vender a los grandes fondos su proyecto bancario. OS COMPONENTES DEL SIP quieren ganar tamaño para lo que han iniciado conversaciones con otras entidades. No obstante aún es pronto para cerrar operaciones corporativas ya que quedan dos momentos clave: los test de estrés y el cierre de todos los procesos de recapitalización.

LAS OTRAS CINCO CAJAS con necesidades de capital van a optar por la vía privada, como detallaron ayer al supervisor. Caja España- Duero está en pleno proceso con UNICAJA. Mientras Bankia, Banca Cívica, Grupo BMN y Cajastur buscan inversores.

BANCO MARE NOSTRUM se valora en 2.660 millones. Cinco Días 28-4. Caja Murcia, Caixa Penedés, Caja Granada y Sa Nostra se disponen a volcar su negocio en Banco Mare Nostrum. Las entidades celebrarán el próximo 30 de mayo sus asambleas extraordinarias para aprobar el traspaso de su actividad financiera a la sociedad cabecera. El nuevo banco nacerá con un valor neto de 2.660 millones de euros, de acuerdo con información remitida ayer a la CNMV. **Cajamurcia controlará el 41%, Caixa Penedés el 28%, Caja Granada 18% y Sa Nostra el 13%. El objetivo del BMN es salir a Bolsa, traspasando al menos un 20% de su capital a terceros . Necesita 637 millones para alcanzar el 10% que pide el regulador.**

CAIXA ONTINYENT Y POLLENÇA, LAS ÚLTIMAS DE FILIPINAS. Cinco Días. 28-4. **Las dos cajas más pequeñas conservan su forma jurídica y eluden fusiones.** "Nuestra intención es mantenernos independientes y las cifras lo permiten hasta ahora", indica Gabriel Bauzá, Director general de Pollença. Reconoce que ninguna caja se ha acercado a ellos "porque no aporta mucho tamaño". Y la entidad tampoco ha llamado a la puerta de nadie porque "una fusión habría difuminado nuestra posición". Por su parte Rafael Soriano, Presidente de la entidad valenciana señalaba en una conferencia a finales del 2010 que los procesos de integración "afectan a entidades que pueden necesitar recursos o a aquellas capaces de liderarlos. Y en ninguno de estos casos está Caixa"

LA CAIXA ALUMBRA HOY CAIXABANK. Ex.28-4. El punto 8 del Orden de Día de la Asamblea prevé transferir toda la actividad financiera de La Caixa - con excepción del Monte de Piedad - a Microbank cuya ficha bancaria será la que utilizará CaixaBank. En paralelo, se autorizará el traspaso de Microbank a Critería mediante un contrato de permuta de activos que supondrá segregar del holding cotizado las participaciones de Gas Natural, Abertis, Agbar y Port Aventura. Estas empresas pasarán a depender de la Caja de Ahorros, mientras que CaixaBank mantendrá las acciones de Telefónica y Repsol. La Asamblea aprobará también la fusión de Microbank con Critería y la emisión de obligaciones convertibles en acciones por importe de 1.500 millones. Finalmente la caja aprobará el reparto de acciones a su plantilla y segregará el negocio inmobiliario que dejará al margen de CaixaBank.

LA CAIXA GANA UN 33% MENOS, ELEVA SU SOLVENCIA Y DOTA 371 MILLONES MÁS. Ex.30-4. Registra un beneficio neto recurrente de 336 millones y alcanza un 'core capital' del 9,3% en el primer trimestre del año. La morosidad sube al 4,03%. Eleva un 5,8% la concesión de créditos y goza de una liquidez de 19.572 millones. El 43% del beneficio - dice Cinco Días,30-4 - s - de CAIXABANK proviene de su cartera industrial, y añade "la maquinaria de venta de pisos siguen funcionando a toda marcha en Servihabitat, filial del grupo, hasta el 21 de abril había vendido 270 millones. **CRITERIA supera en beneficios a la Caja al anotarse 410 millones. Invierte 36 millones en la compra de más acciones de Repsol.** Ex.30-4.

BANKIA DEJA EN EL "BANCO MALO" LAS PREFERENTES VENDIDAS A MINORISTAS. Ex.29-4. La matriz de Bankia, BFA, que asume los inmuebles de peor calidad, tendrá beneficio desde el primer día, según su Presidente, lo que asegura el pago a los inversores. El diario EXPANSIÓN en su sección La Llave comenta respecto a las preferentes: Que esos títulos no vayan a parar al banco bueno , no es quizás el mejor mensaje que se le puede enviar al ahorrador.

CECA CAMBIA SU CATÁLOGO DE SERVICIOS PARA ENCARAR EL NUEVO MARCO. Ex.28-4. Se transforma tras la reestructuración de las cajas. Adoptará sus productos a las nuevas necesidades de las entidades. Consultoría, Tecnología o Regulación son áreas que han ganado peso en el último año.

EL SECTOR ANUNCIA EL CIERRE DE 2.038 SUCURSALES Y LA ELIMINACIÓN DE 10.441 PUESTOS. Cinco Días 20-4. Las cajas aceleran el ajuste con un recorte de 1.738 oficina y 6.674 empleo. El ajuste se está produciendo en el tiempo record de un año.

CUENTA ATRÁS PARA APROBAR LOS PLANES ESTRATÉGICOS DE LAS CAJAS. Ex.25-4. **Fechas clave:** 30 de abril: Europa considerará los planes de reforzamiento aprobados. **30 de septiembre:** El Banco de España analiza si las entidades han cumplido los planes de reforzamiento aprobados. **31 de diciembre:** Si lo considera conveniente el supervisor puede ampliar hasta el cierre del año el plazo dado a las entidades. **31 marzo (2012):** Los grupos que prevean salir a bolsa pueden obtener una segunda prórroga, hasta marzo de 2012.

SANTANDER PRESENTÓ UN BENEFICIO EN LOS TRES PRIMEROS MESES DE 2.108 MILLONES, UN 4,8% MENOS, en el que la nota más negativa la ponen sus unidades en España que ya sólo representan un 13% del beneficio frente al 30% en 2007. La morosidad ha aumentado en el primer trimestre hasta el 3,61%. Saenz dijo ayer que el pico de la mora se alanzará a finales de año y que comenzará a bajar en el segundo semestre. Endurece los contratos de su cúpula para evitar que sean fichados. Ex.27-4. Ana Patricia Botín lanzará en septiembre la salida a bolsa de Santander UK, antes anunciará un plan estratégico. Ex.29-4.

LOS INVERSORES ELEVAN SU INTERÉS POR LA CARTERA DE CONSUMO DE LA BANCA. EXPANSIÓN,27-4. Venta de créditos morosos y activos no estratégicos. PwC estima que se va a producir un alza en la venta de créditos sin garantía real, aquellos que las entidades ya tienen provisionados por completo. PwC espera que se multiplique por diez el volumen de las operaciones de venta de cartera de créditos dudosos y de activos no estratégicos, gracias a la nueva normativa de provisiones del Banco de España. **CINCO DÍAS,27-4,** incide en el ladrillo: PwC advierte de las dificultades de la banca para salir del ladrillo". Cree que la labor del Banco de España acelerará las ventas. Estima que la banca española acumula 103.000 millones en activos no estratégicos, de los que el 70% serían ladrillo.

LA BANCA INFLA LA BURBUJA DEL CRÉDITO AL SECTOR PÚBLICO CON 13.500 MILLONES MÁS. Ex.25-4. El aumento de financiación a la Administración, que pareció frenarse en 2010, recobra fuerza. Los bancos son las entidades que tienen mayor exposición, con 49.688 millones de euros. La financiación a ayuntamientos y CCAA crece a un ritmo del 20%. Las CCAA son las instituciones que han solicitado más crédito desde el inicio de la crisis. La morosidad del sector público es muy baja debido a que no puede caer en concurso. Las cajas tienen una cartera de este tipo de créditos más pequeña que la competencia.

EL GOBIERNO RECONOCE QUE PREVÉ ENCARECER LAS PREJUBILACIONES PARA LAS EMPRESAS CON BENEFICIOS. El Economista **18-4.** El Ministerio de Trabajo prepara desde Noviembre un borrador en el que se plantea la obligación para las compañías con ganancias a hacerse cargo de la prestación en despidos colectivos para trabajadores mayores de 52 años, según informe de El País. Las Cajas prejubilán 11.000 con el beneplácito del Gobierno. Todas están en beneficios, pero es el INEM Y EL FROB quienes pagan los recortes.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER.- EL IBEX SUPERA EL TEMOR A LA DEUDA PERIFÉRICA Y SUMA UN 2,9% EN ABRIL. Ex.30-4.- Ayer sumó un 0,10% hasta los 10.870 puntos. La temporada de resultados empresariales eclipsó la crisis de los periféricos y estimuló las compras en los mercados de renta variable.

BREVES

- **BANKINTER** ultima lanzar un división de banca de inversión. Ex.28-4.
- **BARCLAYS SE REPLANTEA SU FUTURO EN ESPAÑA.** Ex.28-4. El banco admite que su filial no tiene tamaño para competir, por lo que la venderá o la engordará con compras. Perdió 204 millones de libras hasta marzo por su situación en España
- **EL ESTADO HA GANADO 3.000 MILLONES CON LAS AYUDAS A LA BANCA.** Ex.28-4. Así lo manifestó ayer el Presidente del Gobierno, gracias a los apoyos públicos prestados al sistema financiero.
- **PASTOR LANZA UN ÓRDAGO AL MERCADO CON UN SUPERDEPÓSITO.** Ex.27-4. Ofrece el 4,15% a 12 meses. Gana 27,8 millones hasta marzo, un 19,4% menos. Morosidad: 5,54%. Aumentó su inversión un 4,7%.
- **CAI REDUCE SU BENEFICIO NETO EN UN 4% EN 2010.** Ex.27-4
- **LAS COTIZADAS REPARTEN EN DIVIDENDOS 3.560 MILLONES.** El 33% corresponde a compañías de servicios financieros. Ex.27-4.
- **BANCO DE VALENCIA** tuvo un beneficio neto de 14,3 millones en el primer trimestre, un 49,92% menos. El core capital se sitúa en el 7,17% al cierre de marzo. **Ultima la estrategia para alcanzar en el último trimestre el 8%.** Ex.29-4.
- **SABADELL DOTA MÁS Y GANA UN 22% MENOS.** Ex.29-4. Sitúa el beneficio atribuido trimestral en 84,25 millones tras elevar un 97% las provisiones para insolvencias. Morosidad: 5,46%. Core capital: 9,05%.

- **POPULAR CAPTA 400 MILLONES EN EL MERCADO EUROPEO DE PAGARÉS** (EUROPEAN COMMERCIAL PAPER) al que muy pocos pueden acceder, debido a la crisis de confianza sobre la economía española.
- **DEUTSCHE BANK ganó hasta marzo 2.130 millones, un 19,8% más respecto a los tres primeros meses del 2010.** El ratio de capital básico es del 9,6%.
- **CATALANA OCCIDENTE** impulsa un 28% sus resultados, un 28% más que en igual periodo de 2010.
- **AMERICAN EXPRESS** sorprendió al mercado con unos resultados mejor de los esperado: su beneficio en el primer trimestre del año subió un 33% interanual. Sus ingresos se elevaron un 7% y la facturación un 17%. **Alfredo García-Valdés, nuevo Presidente en España**, sostiene que entre sus objetivos figura mantener un crecimiento de doble dígito.
- **LA CUOTA DE LA HIPOTECA SUFRE SU MAYOR SUBIDA DESDE 2007.** Ex.29-4. La media del euríbor reacciona a la subida de tipos del BCE y supera el 2% en abril. Supone casi 760 euros anuales.
- **La morosidad del sector se sitúa en el 6,15%.** Ex.19.4

COYUNTURA NACIONAL.

ESPAÑA NO TOCA FONDO TRAS 3 AÑOS DE CRISIS. Ex. 30-4. El paro roza los 5 millones de personas (21,3%), la inflación (3,8%) dreña los bolsillos de las familias y los indicadores básicos de consumo se tiñen de rojo. La recuperación se plantea más difícil en un clima de pelea electoral que entorpece las reformas. La actividad se sostiene gracias a las exportaciones y el turismo. Pero el sector exportador pesa muy poco en la industria y en el PIB nacional. Mientras, lo decimos más arriba, el sector público absorbe el crédito, las familias y empresas siguen sin liquidez. Expansión editorializa bajo el título: "Descomposición del mercado laboral....con más inflación y consumo deprimido". Lo más inquietante, destaca, es que se ha acelerado el ritmo de destrucción de empleo. El Gobierno admite - dice Expansión, 30-4 - que sus previsiones son "optimistas". Si sus cifras no se cumplen, subirá los impuestos o recortará los gastos en casi 11.000 millones de euros.

EL AGUJERO DE LAS ARCAS PÚBLICAS. Ex.27-4. Los ingresos avanzaron un 2,7% y los gastos cayeron un 24,7% por los recortes. El déficit del Estado se redujo hasta marzo, pero a un ritmo más lento que a finales de 2010. **Mejora temporal en la Seguridad Social.** El superávit del sistema avanza por primera vez desde 2008, aunque sigue habiendo datos preocupantes.

SALGADO Y LAS COMUNIDADES SE ENZARZAN POR EL CONTROL DEL DÉFICIT. Ex.26-4. Reunión del consejo de Política fiscal. Las regiones aprueban objetivos hasta 2014, pero critican el incumplimiento de la ley de financiación y amagan con ir a los tribunales. El clima de conflicto envían un mensaje confuso a los mercados que piden más contundencia.

EL DÉFICIT 'REAL' DE LAS COMUNIDADES SERÁ MAYOR QUE EL DEL ESTADO EN 2011. Ex.29-4. Las cifras que la Vicepresidenta envía a Bruselas muestran que el Estado tendrá un déficit de 24.851 millones en 2011, mientras que las CCAA será de 35.967 millones. El Gobierno ha dejado cinco años a las regiones para realizar la devolución de fondos extra que recibieron en 2008 y 2009, que les fue entregados al calcular mal las previsiones de crecimiento, y que tendrán que pagarse a costa de reducir los servicios a los ciudadanos.

EL TESORO SE ADJUDICA 1.969 MILLONES EN LETRAS AL COSTE MÁS ELEVADO DEL AÑO. Cinco Días 27-4. El recrudescimiento de la crisis de deuda y el alza de los tipos del BCE se trasladaron ayer a la emisión del Tesoro. Adjudicó 1.969 millones en letras a tres y seis meses a un coste 52% y un 37% respectivamente, superior a la subasta anterior.

COYUNTURA INTERNACIONAL

LA FED GARANTIZA TIPOS BAJOS HASTA OTOÑO ANTE EL DETERIORO ECONÓMICO. Ex.28-4. Bernanke rebaja el optimismo sobre el PIB, pero mejora la cifra del paro. Confirma el fin de compras de bonos y ve la subida del IPC transitoria. Wall Street reacciona renovando sus máximos y el euro se dispara. a 1,48 dólares.

NOMBRES PROPIOS

ALFREDO SAEZ: La economía ya ha tocado fondo y las perspectivas para el negocio bancario son mejores. Sin embargo, el cuadro macro sigue presentando debilidades, y el crédito va a seguir contrayéndose, algo que cree es necesario para reducir el endeudamiento del sector privado. "Hay quien piensa que con más crédito se arregla todo y no es así". Ex. 29-4

ISIDRO FAINÉ: "LA CAIXA es la historia de una gran ilusión", así finalizó su intervención ante la Asamblea General. Aseguró que la jornada "marca un hito trascendental en la historia de La Caixa", por lo que equiparó el 28 de abril a la asamblea fundacional de la Caja - celebrada hace más de cien años - o a la asamblea que aprobó la compra de Caixa Barcelona hace dos décadas. "El modelo Caixa se sustenta en cinco pilares fundamentales que preservamos: los valores esenciales de la entidad; el sentido de la anticipación; el capitalismo social; el trabajo en equipo y la ilusión". "Intentaremos poner nuestro grano de arena para ayudar a resolver modestamente, algunos de los grandes problemas de la humanidad: la pobreza, el desempleo y la sostenibilidad" Ex.29

PEDRO GUERRERO, Presidente de BANKINTER: "El mayor riesgo para la Banca es el inmobiliario. Nuestro punto más fuerte es la solvencia".

COMO NOS VEN DESDE FUERA. LO QUE SE DICE DE NOSOTROS EN LA PRENSA EXTRANJERA.

The Wall Street Journal: España: ¿ficha de dominó o contención?. En Expansión 19-4. Con el crecimiento previsto será muy difícil reducir el déficit al 6%.

PREMIO

Nuestra amiga **Pilar Jericó** ha conseguido el Premio Literario RRHH DIGITAL. Te reiteramos, Pilar, la felicitación en nombre de todos los asociados.

SUGERENCIAS

BALANCE: UN AÑO DE ZAPATERO REFORMISTA, Artículo de Luis Garicano de la London School of Economics. I.- Saneamiento del sector financiero. Las reformas han dado lugar a una transformación radical del sector.(...) Pero aún queda mucho por hacer. (...) La clave del problema sigue siendo el sector inmobiliario. II.- Consolidación fiscal. **a)** El Gobierno anunció el 12 de mayo un plan de austeridad con el objetivo de reducir el déficit al 9,3% del PIB. Se cumplió. **b)** La reforma del sistema de pensiones. No resuelve el problema, pero ha supuesto las bases para una mejora en su déficit estructural. (...) La presunta incapacidad del Gobierno para hacer cumplir los techos de gasto autonómico provoca sudores fríos en los mercados. Por último, la reforma de la sanidad sigue pendiente. III.- Reformas estructurales para incrementar el crecimiento económico. La reforma laboral: desgraciadamente los deseos no se convierten en realidad en el articulado del Decreto. La educación secundaria y universitaria, nada ha cambiado. (...) **Queda mucho por hacer, sobre todo a la hora de crear perspectivas de crecimiento económico dado el bajo nivel de capital humano (afirmación muy grave que nos afecta directamente, comentario nuestro) y el absurdo mercado laboral. Desgraciadamente, quedan por delante años muy duros y es necesario que rememos todos en la misma dirección**

CUANDO PINTAN BASTOS MERECE LA PENA INTENTARLO. Ex.28-4. Artículo de Sergi Jiménez Martín. (...) Un ejemplo de que nos hemos quedado cortos en **las reformas es el mercado laboral.** Hubiera merecido la pena una reforma más radical, **como la del contrato único, una propuesta innovadora, diferente y avalada internacionalmente.**

EN UN LUGAR DEL 'MANAGEMENT'... Ex.27-4. Lecciones de liderazgo empresarial del Quijote. **JUAN CARLOS CUBEIRO** escribe "En un lugar del talento" publicado en la editorial Pearson. Un ensayo sobre liderazgo que toma a Don Quijote como ejemplo.

EL FROB Y LA VALORACIÓN DE LAS CAJAS. Un artículo de Carmelo Tajadura, en EMPRESA Suplemento de ABC. 1-5.

EXPERTOS EN EL AYER. Un artículo de Plácido Fajardo en EXPANSIÓN & EMPLEO 30-4. Alude al estudio de IBM "Liderar la complejidad" que hemos colgado en nuestra web, subrayando de él la característica emergente del nuevo liderazgo: la creatividad. Y cierra su trabajo diciendo:"Transformar a una organización en creativa no es fácil, pero es posible. Requiere romper moldes y paradigmas culturales, arriesgar con valentía, cambiar a algunos involucrar a todos, sustituir el ordeno y mando por la persuasión e influencia. Y hágalo deprisa antes de que le conviertan en estatua en memoria del glorioso pasado.

NOTICIAS DE ASOCIADOS CORPORATIVOS.

DIGITAL PUBLISHING nos anuncia la celebración de una sesión de inglés para RRHH en Aula Virtual. 12 de mayo a las 11 horas y 17 horas. Info: Tel. 91-838 85 60 www.digitalpublishing.es

ANTONIO PEÑALVER nos comunica que ha iniciado su blog: <http://antoniopenalver.blogspot.com> Quienes le conocemos sabemos que tiene mucho que decir. Es una invitación a su lectura. Gracias, Antonio, por tu generosidad.

CURSOS, SEMINARIOS, TALLERES.

- **FINANFORUM 2011. "Novedades en Banca e Inversión, Gestión Patrimonial y Aspectos financieros. 16 de junio. Intereconomía Conferencias . Info: Tl. 902 100 091. conferencias@intereconomia.com**
- **Curso Especialista en Seguros de Responsabilidad civil. Barcelona 18 de abril a21 de junio. INESE CATALUNYA. Tel. 93-487 70 61 formacioncat@inecat.com.**
- **Nuestras convicciones hoy, el éxito del mañana. EFPA + CARMIGNAC. 11 de mayo de 11,45 a 14 horas. Hotel Villamagna. Pº Castellana 22. event.es@carmignac.com. Tl. 914 361 727.**
- **Estrategias Ágiles y Efectivas de Gestión del Cambio. Barcelona 17, 18 y 19 de mayo. IECC-UPF. Tel. 93-542 18 50. info@idec.upf.edu. Descuento para los asociados al GREF.**
- **Cobro a deudores y recuperación de impagados. Madrid 20 y 21 de junio. UNIDAD EDITORIAL. impartido por Pere J. Branchfield, reconocido especialista. Info: Tl. 902 996 200. infoconferencias@unidadeditorial.es Los asociados tienen un 30% de descuento. Los interesados pueden llamarnos para facilitarles el código de descuento.**
- **Banca Privada 2011. El futuro del negocio. Nuevas propuestas en Gestión Patrimonial. Madrid 15 de junio. IIR. Tel. 902 12 10 15.**
- **Recursos Tecnológicos y Metodología para e-learning. Madrid 21 de junio. IIR. Tel. 902 12 10 15. www.iir.es**
- **II Congreso Internacional de Formación. Madrid 29 y 30 de Junio 2011. Global Estrategia. Tel. 91-360 50 90 raquel.aperador@globalestrategias.es**
- **Taller de Reestructuring. Reestructuración empresarial y renegociación de deuda. 25 de mayo de 2011. Dirección académica, Arturo Rojas, Socio área Corporate Finance, AFI. Info: Tel. 91-520 01 80 efa@afi.es**
- **Análisis y diagnóstico de entidades de crédito en el nuevo entorno. 23 y 24 de mayo de 2011. Dirección académica. Esteban Sánchez Socio Área de Banca, Afi. Info: Tel. 91-520 01 80 efa@afi.es.**

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

La Pascua deja estela. Y si le unimos el acontecimiento de la beatificación de un hombre que influyó decisivamente en la historia reciente de la humanidad contribuyendo, entre otras cosas, al derrumbe "del muro de Berlín", me refiero a la figura entrañable de **Juan Pablo II**, da como resultado la frase siguiente:

Jesús, el Cristo, resucitó en un determinado momento de la historia, pero aún espera resucitar en la historia de innumerables hombres, en la historia de los individuos y en la de los pueblos. Esta es una resurrección que supone la cooperación del hombre, de todos los hombres. Dondequiera que un corazón, superando el egoísmo, la violencia y el odio, se inclina con un gesto de amor hacia el necesitado, allí Cristo resucita hoy de nuevo. Dondequiera que por la justicia emerja una verdadera voluntad de paz, allí retrocede la muerte y se consolida la vida de Cristo. Dondequiera que muera quien ha vivido creyendo, amando y sufriendo, allí la resurrección de Cristo celebra su victoria definitiva. La última palabra de Dios sobre las vicisitudes humanas no es la muerte, sino la vida; no es la desesperación, sino la esperanza." ¡¡¡¡No tengas miedo!!! En la Resurrección de Cristo está la certeza de la vida eterna. Paco Segrelles.

LA REDACCIÓN