

NOTICIAS DEL GREF 2-9-2012

HEMOS COLGADO EN LA WEB www.gref.org

ÁREA PRIVADA.- La ponencia de Alberto Manzano, Presidente de la Fundación MAPFRE, y las intervenciones de José Luis Sanchez Bascones, Elvira Arango y Elena Sanz de MAPFRE. También todo lo tratado en la Asamblea General de la Asociación

ÁREA PÚBLICA.- La conferencia de clausura de Antonio Garrigues. La intervenciones de Carlos Tercero de Stiga y de Miguel Ángel González, ex Director Comercial de Banca de Particulares. Y las experiencias de Cajamar, con Emilio del Águila con la colaboración de Carlos Pérez Castro del IEP y Emilio Fernández de ESIC. La de AXA con Yolanda Otero y José Manuel Chapado como consultor de ISAVIA. Y la de BANESTO con Beatriz Catalá y Clara Auffray.

ENTREVISTA CON MENSAJE

MARIANO RAJOY EN ABC,2-9. "Cuando se produjo la crisis, en Europa los gobiernos inyectaron cantidades por un valor de un billón quinientos mil euros a todas sus entidades financieras".(...) "Quiero decir que he hecho eso (se refiere a la petición de ayuda por 100.000 millones) **porque es bueno para el euro y también para España tener un sistema financiero que no genere ninguna duda, y a partir de ahí el nuestro va a ser un sistema absolutamente seguro y que no generará ninguna duda**". (...)En cuanto a la unión fiscal: "Creemos que debe haber un supervisor, un fondo de garantía de depósitos y un instrumento para poder reestructurar entidades financieras y separar claramente el riesgo soberano del bancario, y ahí hablamos también de la unión fiscal". Diferencias de tipo de interés: "Hay algo que no funciona cuando hay países que se financian a tipos negativos y otros a precios inasumibles. Eso es así. **Draghi** ha dicho una cosa que a mí me pareció muy inteligente y me reconfortó mucho porque coincide con lo que pienso. Son las dudas sobre la irreversibilidad del euro lo que está provocando estos diferenciales de tipos. **Y ha afirmado también que los intereses elevados de algunos países no responden a los verdaderos fundamentos de su economía**".(...) Para eso fue importante el consejo Europeo de junio y que se ponga en marcha lo que allí se acordó. Y el plan que anunció Draghi vamos a concretarlo en el futuro. Supone una voluntad de resolver un problema injusto.

NOTICIAS DEL SECTOR.

DE GUINDOS ASEGURA QUE SÓLO SE USARÁN 60.000 MILLONES PARA EL RESCATE A LA BANCA. expansion.com.27-8. De los 100.000 que ha pedido a Europa. De Guindos a Herald Tribune. La cifra coincide con las necesidades que, según Oliver Wyman y Roland Berger, tendría la banca en el peor de los escenarios.

EL FROB Y LA FINANCIACIÓN. Cinco Días 1-9. El real decreto dota al FROB, el vehículo a través del que se inyectará el capital, de capacidad de endeudamiento por 120.000 millones de euros, que incluyen los 100.000 millones del rescate europeo más el apalancamiento del propio FROB, que tendrá reservada una dotación de los Presupuestos del Estado. Así, "podrá financiarse con terceros con un límite que para 2012 se fija en 120.000 millones de euros", explica Economía. Será la factura que puede llegar a alcanzar el rescate bancario

EL TEXTO ESTABLECE TRES NIVELES PARA ABORDAR LAS CRISIS BANCARIAS. Cinco días 1-9. **Uno inicial** en el que el Banco de España tendrá la capacidad de actuar con carácter preventivo en las entidades en las que detecte problemas, y que, con carácter transitorio, necesiten una ayuda excepcional. **Un segundo nivel** de actuación, sobre las entidades que sí presenten problemas más acuciantes de solvencia, que deberán someterse a un plan de reestructuración tutelado por el FROB, aunque sean capaces de sobrevivir por sí mismas después de recibir ayudas. **Y un tercer nivel**, denominado de resolución ordenada, reservado para entidades que, pese a las ayudas recibidas, se demuestre que no son viables. Una fórmula que, en el peor de los casos acabaría en liquidación, pero que contempla fórmulas como la venta de activos y las subastas, en un proceso similar al desarrollado para dar salida a CAM. **"Siempre hay una parte que tiene valor y genera interés por parte de terceros y no se puede desperdiciar. Se trata de vender lo bueno y minimizar el impacto de recursos públicos", avanzó Guindos.** Es la fórmula que se seguiría en principio con Catalunya Caixa

LA CRISIS HACE MELLA EN LA GRAN BANCA. Cinco días.1-9. 1.- El Gobierno retoma la subasta de Catalunya Caixa. La caída de Bankia y el posterior rescate de la banca española con dinero europeo paralizó su adjudicación, prevista para verano. Lo mismo ocurrió con Banco de Valencia. El Ministerio de Economía tiene en mente retomar estos procesos conforme eche a rodar la reestructuración bancaria. Luis de Guindos dio a entender el viernes que Catalunya Caixa no se liquidará, sino que será vendida. "Es una entidad que tiene activos dañados, pero su marca tiene mucho valor", dijo. El grupo barcelonés cuenta con 1.200 oficinas, 81.900 millones de euros en activos y 4,1 millones de clientes. El proceso de venta se iniciará en invierno, después de que la firma sea saneada. Tal y como quiere la CE, todos los postores tendrán las mismas oportunidades. El ganador podría recibir ayudas, lo que de algún modo reactivaría el esquema de protección de activos. **2.- Desaparecen las penalizaciones impuestas a los superdepósitos.** La lucha por el pasivo llegó a cotas preocupantes. Resultaron habituales rentabilidades cercanas al 5% anual. El supervisor consideró que los llamados superdepósitos podían derivar en un peligro sistémico y, por eso, decidió que su aportación al FGD fuera superior al del resto del pasivo. Pero hecha la ley, hecha la trampa. Las entidades sortearon las limitaciones emitiendo pagarés a plazos idénticos a los habituales entre los depósitos y con

una inversión mínima similar. El problema lo identificó el viernes el propio Guindos al anunciar el fin de esa penalización: "Los pagarés tienen menos garantías. Por eso se quiere evitar que se utilicen como depósitos", aseveró el ministro. **3.- El Fondo de Garantía de Depósitos se limitará a garantizar los ahorros.** El Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) tendrá por único y exclusivo fin garantizar las cuentas a la vista y las imposiciones a plazo en entidades de crédito hasta un máximo de 100.000 euros por cliente. Así lo indicó ayer el Ministro de Economía, Luis de Guindos. El Gobierno ha renunciado a cargar sobre el sector bancario parte del coste de saneamiento de las entidades quebradas. La llegada de dinero europeo han hecho innecesario recurrir a bancos sanos para salvar fallidos. Aunque el FGD se limite a su función original, mantiene su obligación como avalista en Banco CCM, Cajasur, CAM y Unnim, según los términos de sus subastas

LAS SEIS CUESTIONES CLAVE DEL BANCO MALO. Ex.1-9. De Guindos asegura que el banco malo no supondrá un gasto para los contribuyentes y que, además, los bancos no sufrirán grandes pérdidas para traspasar sus activos. Las cinco claves de cómo espera conseguirlo. Aunque los detalles de cómo funcionará el banco malo no se conocerán hasta noviembre, el nuevo Real Decreto sobre la reforma financiera que el Gobierno aprobó ayer empieza a aclarar algunas cuestiones clave sobre este instrumento, que denomina sociedad de gestión de activos. **El más relevante es que el Estado, a través del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) no podrá tener más de un 50% del capital del banco malo.** El resto tendrá que estar en manos de inversores privados. Con este objetivo, Economía trabaja para diseñar un instrumento que sea atractivo para los inversores privados, principalmente fondos, aunque en principio no se descarta incluso que tomen una participación las entidades financieras que así lo quieran. Para facilitar la entrada de capital privado, los activos del banco malo se distribuirán entre distintos fondos, para que los inversores interesados en negocios concretos (como, por ejemplo, el mercado de oficinas) tengan la vía abierta para entrar. De hecho, fuentes de Economía aseguraban ayer que ya están empezando los contactos con potenciales inversores y que algunos ya han mostrado interés.

1.- El precio. El ministro de Economía, Luis de Guindos, insistió ayer en que el banco malo tendrá que ser "rentable", es decir, que deberá conseguir vender los activos que le han traspasado los bancos a precios superiores a los que compró. El plazo máximo que tiene la sociedad para volver a enajenar los activos en el mercado se fija en quince años.

2.- Financiación. La sociedad de gestión de activos se financiará principalmente mediante la emisión de deuda, según explicó ayer De Guindos. El préstamo por importe máximo de 100.000 millones que Bruselas ha concedido a España llegará al FROB, y esto decidirá cómo repartirlo, entre las ayudas directas a las entidades y el banco malo. En este marco, Economía quiere que el FROB tan sólo realice una aportación inicial al capital del banco malo, y que este busque los recursos que necesita en los mercados.

3.- El tipo de activos. En el banco malo tendrán cabida los activos inmobiliarios que tienen más difícil salida al mercado; los créditos problemáticos del ladrillo y, probablemente, las participaciones en promotoras de los bancos, aunque Economía matizaba ayer que este último punto aún no está cerrado. Todas las entidades que reciban ayuda estarán obligadas a ceder sus activos a la sociedad de gestión, en función de lo que determine el Banco de España. Economía, no obstante, no descarta que las entidades sanas traspasen también algunos activos, sometiéndose a las mismas condiciones de la banca rescatada.

4.- Formas de pago. El banco malo tendrá tres formas para pagar a los bancos los activos que les compre. Podrá hacerlo con efectivo, con deuda, o con participaciones en su propio capital. También podrá utilizar una fórmula mixta, en función de las necesidades específicas de cada entidad.

5.- Calendario. La regulación ministerial del banco malo estará lista para el próximo noviembre y los primeros traspasos de activos se realizarán en diciembre. El ministro aseguró ayer que el diseño del banco malo está ya pactado con Bruselas y el BCE y que no hay ningún tipo de discrepancia sobre como materializar este instrumento.

6.-Rentabilidad. Para que el banco malo suponga el menor coste posible para el erario español, e incluso sea rentable -como afirmaba ayer De Guindos, tiene que conseguir plusvalías con la venta de los activos. La mejor garantía para conseguir este objetivo es que el precio de compra de los activos a los bancos sea el menor posible.

El precio del traspaso es, de hecho, una de las principales preocupaciones de la banca, que teme que se fijen precios de derribo para garantizar la rentabilidad del banco malo a futuro. Según varias fuentes del sector, esto provocaría un desplome de los precios inmobiliarios, lo que afectaría a todos los bancos, incluso los que no traspasen sus inmuebles al banco malo. Además, habría entidades que no podrían soportar las pérdidas generadas por el traspaso y se verían abocadas a pedir ayudas públicas. Sin embargo, De Guindos lanzó ayer un mensaje de tranquilidad, al afirmar que las pérdidas para la banca serán limitadas, gracias a las elevadas provisiones ya constituidas. El ministro ha recordado que activos como el suelo ya están provisionados al 80%, así que los bancos tienen ya cubierta buena parte del descuento que se aplicará.

Los parámetros para determinar los precios de compra aún no están fijados, y no se conocerán antes de noviembre. Sin embargo, ayer Economía adelantó que el tasador externo (Oliver Wyman, según la información que tiene EXPANSIÓN) determinará el valor económico y el Banco de España decidirá finalmente el precio de compra, teniendo también en cuenta el valor en libros al que la entidad tenga registrado el activo y las provisiones realizadas. En todo caso, las dotaciones no marcarán el mínimo sobre el que se fije la valoración

BANCO MALO, SU NATURALEZA Y SU FINANCIACIÓN. Ex.27-8. Otro de los aspectos tratados el pasado viernes fue la estructura del banco malo. Todo apunta a que esta entidad será en principio una sociedad. Pero la idea del Gobierno es transformarlo en un futuro en un fondo, por su mayor flexibilidad de cara a captar inversores extranjeros. La troika y el Gobierno están de acuerdo en que esta entidad se financie a través de bonos con aval del Estado que se puedan descontar en el BCE bancos y cajas. Así, se seguiría el ejemplo del banco alemán, aunque no está claro si se incluirán otras vías de financiación adicionales. Se espera que en las próximas semanas se repita la visita de la troika para cerrar nuevos detalles de la entidad de gestión de activos.

EL ESTADO TENDRÁ TRES AÑOS MÁS QUE LA BANCA PARA DEVOLVER LA AYUDA EUROPEA. Cinco Días 31-8. España tendrá un margen de tres años para devolver el dinero aportado por Europa para el rescate bancario, desde que termine de sanear el sector. El acuerdo de Bruselas contempla un plazo de siete años, como máximo, para que el FROB pueda recuperar los fondos inyectados en bancos con problemas: Mientras tanto, los pagos del Estado para restituir el rescate comenzarán en 10 años.

LA BANCA SUFRE LA MAYOR SALIDA DE DEPÓSITOS DE LA HISTORIA DEL EURO. Ex.29-8. Inversores, familias y empresas, sacaron 74.225 millones menos en julio, hasta situar el saldo en 1,5 billones, un 4,7% menos que el mes anterior. El Banco de España quita hierro porque la mayor parte corresponde a fondos de titulización (40.000 millones) y también influyen "factores estacionales". El Secretario de Estado de Economía restó importancia porque cree que se ha producido un posible cambio de emplazamiento de ahorros hacia otros productos alternativos, como los pagarés bancarios.

EMPRESAS Y FAMILIAS SACARON DE ESPAÑA EN JUNIO 4.210 MILLONES. Ex.1-9. Esta fuga de capital duplica a la del mes anterior, según el Banco de España.

LOS INVERSORES DE PREFERENTES ASUMIRÁN PÉRDIDAS DE HASTA EL 60%. Ex.1-9. Quita por el rescate bancario. Estos títulos, junto a la deuda subordinada, se canjearán a precio de mercado más un 10%. Nuevas normas para su venta ante la ineficacia de la MiFID: Fija la inversión mínima en 100.000 euros, en el caso de sociedades no cotizadas, y de 25.000 euros, en el de cotizadas. Además, la emisión ha de contar con un tramo dirigido a inversores profesionales de al menos 50% del total de la misma

CAM PLANTEA RECORTAR 1.773 EMPLEOS, DE LOS QUE 600 SERÁN PREJUBILACIONES. expansion.com.28-8. La dirección del banco Sabadell/CAM ha planteado a los sindicatos la necesidad de reducir la plantilla del Banco CAM en 1.773 trabajadores, de los que unos 600 corresponderían a prejubilaciones y el resto serían traslados y despidos.

BANKIA PIERDE EN 6 MESES MÁS QUE EN TODO EL AÑO 2011. Ex.30-8. Registra unos números rojos en el semestre de 4.448 millones de euros y fuerza al Estado a entrar en el accionariado, sin esperar los fondos de Bruselas. Su core capital cae al 6,3% y el del BFA, al 1,8%. Las pérdidas se deben al saneamiento para cumplir con la normativa bancaria. Estas provisiones lastrarán el resultado en 2012 con un mínimo de 5.609 millones. Ex.1-9. Perdió casi 7.000 millones de depósitos minoristas en el primer semestre. La entidad ha realizado saneamientos extraordinarios por 7.510 millones.

BANKIA CONGELA EL PLAN DE PENSIONES Y REGULA EL BONUS A EMPLEADOS. Ex.28-8. Los sistemas de retribución variable estarán vinculados tanto a los resultados globales de la entidad como a objetivos cuantitativos y a variables de desempeño personal. El otro punto relevante del acuerdo es que "desde el 1 de julio de 2012 hasta 31 de diciembre de 2012 no se realizarán aportaciones en los planes de pensiones o instrumentos equivalentes".

UNNIM, FILIAL DEL BBVA, PIERDE 305 MILLONES HASTA JUNIO. Cinco Días 30-8. La entidad informa que los números rojos se explican por el esfuerzo realizado en el saneamiento de la cartera crediticia e inmobiliaria, con dotaciones por 471,8 millones. El acuerdo de compra por el BBVA contempla que el FGD absorbería el 80% de las pérdidas generadas por una determinada cartera de activos problemáticos (fundamentalmente los relacionados con el ladrillo). El BBVA no ha podido aclarar qué proporción de las pérdidas deberían computarse y qué parte le corresponde al FGD.

BREVES

- **CAJASUR RECORTA SUS RESULTADOS UN 35%.** Ex.31-8. Integrado en Kutxabank tuvo un beneficio de 1,6 millones e el primer semestre, un 35,08% menos que el mismo periodo del año anterior. La pérdida por deterioro de activos financieros, debido al saneamiento de los créditos, ascendieron a 21 millones.
- **IBERCAJA TENDRÁ EL 46,5% DE LIBERCAJA, EL BANCO QUE CREA CON CAJASTUR.** Cinco Días.30-8. La firma aragonesa detendrá el 46,5%. Liberbank, 45,5%. El 8% restante pertenece a Banco Caja Tres

(CAI, Caja Círculo y Caja Badajoz). Presidente será Amado Franco (de Ibercaja), y Consejero Delegado Manuel Menéndez, (de Liberbank).

- **BMN OBTIENE UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 7,26 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE**, lo que supone una caída del 93,6%. ex.1-9. amortiza obligaciones de forma anticipada. Ex.31-8 por un importe nominal de 1.057,6 millones, lo que supone el 97,47% del importe nominal total de dichas emisiones.
- **CEISS, el Banco de Caja España, Salamanca y Soria**, registró pérdidas de 125 millones durante los seis primeros meses del año, por las dotaciones requeridas para cumplir las nuevas exigencias. Ex.1-9.
- **UNICAJA GANA 40,3 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE**. Ex.1-9. Cantidad que supone un descenso del 54,07% respecto al mismo periodo del año anterior. La entidad ha atribuido los buenos resultados "al incremento logrado en el margen de intereses", que creció el 12,17% hasta 295,4 millones.
- **EL BANCO POPULAR DARÁ EN SEPTIEMBRE LA OPCIÓN DE CANJEAR BONOS POR ACCIONES**. expansion.com.28-8. El Banco Popular dará en septiembre a sus antiguos clientes de participaciones preferentes la opción de canjear por acciones de la entidad los bonos que recibieron con una remuneración del 6,75 % anual.
- **EL BENEFICIO DE DEUTSCHE BANK EN ESPAÑA SE REDUCE UN 83,3% EN EL PRIMER SEMESTRE**. Ex.31-8. La entidad ha explicado que el descenso es por incremento en un 49,4% de sus provisiones. Mora: 4,8%.
- **BANCA MARCH PIERDE 41,6 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE**. ABC,1-9. Obtuvo un resultado consolidado neto negativo de 41,6 millones por el saneamiento de la participación que ACS tiene en Iberdrola. La actividad bancaria significó un beneficio de 324,2 millones.
- **CRÉDIT AGRICOLE GANA UN 31% MENOS Y DILUYE SU PARTICIPACIÓN EN BANKINTER**. expansion.com.28-8.
- **EL SANEAMIENTO DE BALANCE LLEVA A 18 RURALES A PÉRDIDAS**. Cinco Días 28-8. Los decretos impuestos por el Gobierno para sanear el balance de las entidades bancarias se cobran su peaje entre las cajas rurales. Al cierre del pasado junio, 18 de las 71 cooperativas estaban en pérdidas.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. El Ibx gana un 10% en el mes y firma su mejor agosto desde 1993. Ex.1-9. Sube un 3,13% ayer impulsado por la banca. La bolsa sube confiada en que la reunión del BCE del jueves, y la reforma financiera sean positivas para Europa. El índice cerró con 7.420 puntos. **En cambio el riesgo país rebotó 47 puntos, hasta los 552 y la rentabilidad del bono a diez años se situó en el 6,8%**

COYUNTURA NACIONAL

RAJOY NIEGA QUE HAYA NEGOCIACIONES PARA SOLICITAR UN SEGUNDO RESCATE. expansion.com 28-8. "No se está negociando nada porque no hay nada", así de tajante se ha mostrado el presidente del Gobierno para desmentir cualquier tipo de negociación sobre el segundo rescate a España. Van Rompuy ha negado también que haya negociación alguna y ha recordado que la solicitud de ayuda financiera "depende exclusivamente de España", y ha asumido en su intervención la "responsabilidad compartida" de Europa respecto a la burbuja inmobiliaria española. El presidente español ha aprovechado para volver a destacar los acuerdos adoptados en el **Consejo Europeo de junio en el que ha remarcado se dieron pasos "decisivos"**. Ahora, considera que el BCE ha dado ya un paso adelante con su predisposición a comprar deuda, por lo que cree que ahora corresponde a los estados tomar las decisiones que consideren oportunas "en uno y otro sentido".

EL TESORO SUPERA SUS OBJETIVOS Y REDUCE MÁS DE LA MITAD EL COSTE DE EMISIÓN. expansion.com.28-8. El Tesoro ha aprovechado la tregua del mercado, y las expectativas de nuevas ayudas por parte del BCE, para colocar 3.600 millones de euros, por encima del máximo previsto de 3.500 millones, con un coste muy inferior al de hace un mes. Esta drástica bajada de los costes de emisión ha ido acompañada de una **sólida demanda**. Las peticiones de los inversores han superado los 9.800 millones de euros.

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CRECIÓ UN 0,4% EN 2011 EN TÉRMINOS REALES, TRES DÉCIMAS MENOS DE LO QUE SE PENSABA. LA CONTABILIDAD NACIONAL SE REvisa A LA BAJA. expansion.com 28-8. El hundimiento del consumo agrava la recesión. El INE ha revisado a la baja el crecimiento en términos reales del PIB en 2011 y 2010. El año pasado la economía creció un 0,4% y no un 0,7% como se publicó en febrero y ha ampliado en dos décimas la contracción de 2010, desde el -0,1% al -0,3. **El déficit estatal alcanza el 4,6% en julio, más de lo que exige la UE en todo el año.**

LAS REGIONES ULTIMAN MÁS AJUSTES ANTE EL DESPLOME DE LOS INGRESOS. Guindos condiciona la ayuda al cumplimiento del 1,5% de déficit. Cinco Días 30-8. Murcia se convierte en la primera comunidad que privatiza la TV. **Cataluña pide al gobierno un rescate de 5.000 millones pero no acepta condiciones**. Ex.29-8. Dice que "no daremos las gracias" porque es "dinero de los catalanes". S & P rebaja a bono basura el rating de Cataluña tras pedir el rescate. **Valencia eleva su petición de rescate a 4.500 millones**. Las comunidades al borde del rescate mantienen el despilfarro en el gasto. **Las empresas públicas el gran agujero**. Sostienen sociedades como agencias de

colocación y símbolos identitarios a pesar de que podrían incumplir el déficit que exige la UE y de los problemas de tesorería. Ex.31-8.

LA INFLACIÓN ANUAL ESTIMADA DEL IPC EN AGOSTO REPUNTÓ HASTA EL 2,7%, Ex.30-8. Según el indicador adelantado elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), y se sitúa en el nivel más alto desde noviembre de 2011 (2,9%). Los carburantes disparan el índice.

COYUNTURA INTERNACIONAL

EL BCE DISCUTIRÁ LA COMPRA DE DEUDA SOBERANA EL 6 DE SEPTIEMBRE. expansion.com.28-8. El alemán Jörg Asmussen, miembro del comité ejecutivo del BCE, ha señalado hoy que el programa de compra de bonos se implementará pese a las reticencias del Bundesbank. Asmussen se ha cuidado muy mucho de señalar que el plan de compra de bonos se diseñará de tal manera que despejará cualquier preocupación respecto a que los fondos sean utilizados para financiar a los gobiernos, que es uno de los aspectos que más inquieta al Bundesbank. Asmussen reiteró la disposición del BCE a asumir, junto con los bancos centrales nacionales, la responsabilidad de la supervisión bancaria, pero bajo determinadas condiciones, aunque matizó que la institución deberá mantener su mandato principal de estabilidad de precios, por lo que la política monetaria y la supervisión bancaria han de separarse de forma estricta.

BRUSELAS QUIERE AVANZAR HACIA LA UNIÓN BANCARIA DE LA EUROZONA. Ex.30-8. Bruselas quiere acelerar la unión bancaria plena entre los países miembros para devolver la confianza a los inversores y a los estados. Con el fin de acabar con la interferencia de los políticos en el control de las entidades financieras, el Ejecutivo comunitario propone un nuevo mecanismo en el que el BCE desempeñaría un papel central como supervisor de todos los bancos de la eurozona. El Comisario Michel Barnier, presentó una propuesta que espera poder presentar entorno al 11 de septiembre y logre entrar en vigor a principios de 2013

DRAGHI DEFIENDE LAS "MEDIDAS EXCEPCIONALES" PARA SALVAR A ESPAÑA Y PIDE RESPONSABILIDAD A ALEMANIA. Ex.30-8. Defendió su gestión de endeudamiento soberano mediante medidas excepcionales como compra de bonos de algunos países pese a la oposición del Bundesbank y Alemania. En un artículo publicado en el semanario alemán Die Zeit, Draghi añadió que "el BCE hará todo lo necesario para asegurar la estabilidad de los precios. Permanecerá independiente y siempre actuará dentro de los límites de su mandato". Y apostilló: "Debe entenderse que cumplir con nuestro mandato algunas veces requiere ir más allá de las herramientas de política monetaria

MERKEL AGUA EL DESEO DE MONTI DE UNA FICHA BANCARIA PARA EL MEDE: Cinco Días 30-8. La Canciller reiteró ayer su rechazo a conceder licencia bancaria al fondo europeo permanente, conocido como MEDE, lo que bloquea así la posibilidad de que cuente con recursos ilimitados en su papel de cortafuegos. Monti respondió: "que no se pueda hacer hoy bajo unas condiciones puede hacerse mañana". Y concretó: "Los Tratados pueden cambiarse".

EL EURIBOR CERRARÁ EL MES EN MÍNIMO HISTÓRICO, POR DEBAJO DEL 1%. Ex.29-8. Al caer hasta el 0,825%. La noticia supone uno de los pocos alivios que tendrán este año las familias españolas que les toque la revisión este mes. Una hipoteca media de 120.000 euros a 20 años, experimentará una bajada de 70 euros al mes.

CURSOS Y SEMINARIOS

Swaps. Aborda estos derivados desde distintos aspectos (operativo, valoración y gestión). 22 de octubre. Duración: 8 horas. **Especialista en Instrumentos Derivados:** del 5-10-21012 al 23-2-2013. **On line Estructurados Financieros:** 24-28 de septiembre. Todos ellos en AFI. Tel. 915 200 150/180. efa@afi.es.

Seducer hablando en público: utilizando PNL e inteligencia emocional. 27 de septiembre, de 9 a 15 horas. La Salle. África Gómez. Tel. 91-740 16 05/608 497 425. africa@lasallecampus.es

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

ANTONIO GARRIGUES en la conferencia de clausura que está colgada en la web www.gref.org sección Área Pública, nos dice entre otras cosas lo siguiente: "Sin ética no hay futuro, no hay rentabilidad. Citando a Fernando Sabater, añade: la ética es la clave de la felicidad. Una persona que no está mínimamente conforme con lo que hace, no tiene futuro.

LA REDACCIÓN