

NOTICIAS DEL GREF 9-12-2012

NOTICIAS DEL SECTOR

LA CE PONDRÁ UN SUPERVISOR EXTERNO EN BANKIA, CATALUNYA BANC Y NCG. Ex.7-12.

Un administrador independiente controlará en cada entidad que se cumplen los planes de reestructuración. Bruselas los elegirá entre una lista de candidatos propuestos por España. La Comisión Europea (CE) ha exigido este mecanismo de supervisión adicional, que suele aplicarse cuando los procesos de reconversión de entidades son especialmente complejos o dilatados en el tiempo. La Comisión ha situado el horizonte para la reestructuración de las tres entidades a cinco años vista, hasta diciembre de 2017, frente a un periodo estándar de entre dos y tres años. BFA-Bankia, Catalunya Banc y NCG Banco van a recibir 60.000 millones de euros en ayudas de Estado, de los que 32.500 millones llegarán en forma de inyección directa de capital financiada con dinero de los socios comunitarios. Una vez seleccionado, el monitoring trustee será el representante directo de la Comisión en la entidad rescatada. Remitirá informes periódicos a Bruselas (habitualmente, trimestrales o semestrales), detallando la evolución del cumplimiento de los planes. Las autoridades españolas y las entidades tendrán acceso parcial a esos informes, con una parte confidencial que quedará entre el monitoring trustee y la Comisión. En términos generales, tendrá libre acceso a todo tipo de archivos, documentación técnica, así como a los gestores de la entidad y a otros miembros de la plantilla. Habitualmente, se instala en uno o más despachos en la entidad y puede contratar asesores.

El esquema es más flexible en entidades en reestructuración que son adquiridas por grupos sanos. Es el escenario de Catalunya Banc y NCG Banco. En estos casos, Bruselas suele aplicar distintos grados de control, inferior en la entidad compradora. "Se meten mucho dentro de los grupos que reciben ayudas y en función de lo que tengan que vigilar, pueden hacer de todo", explican en el sector. En la entidad compradora, también se imponen compromisos y limitaciones, pero la implicación del supervisor es menor. La Comisión también exige que el banco que recibe las ayudas pague la remuneración del monitoring trustee. Debe moverse en baremos que no generen conflicto de interés, para no afectar a su condición de independiente.

BANKIA Y SU REESTRUCTURACIÓN. Ex.4-12. La Dirección General de RR.HH. ha comunicado a la plantilla que antes de iniciar el ERE, abrirá una fase previa en la que detallará cómo va a cumplir las condiciones asociadas al plan de reestructuración. La entidad contempla ejecutar los despidos y cierre de 1.100 oficinas, el 39% de la red, en tres años, entre 2013 y 2015. La primera medida que ha propuesto es no abonar la retribución variable correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013, así lo aseguran los sindicatos.

LIBERBANK OFRECE CUATRO AÑOS DE AUSTRIDAD SALARIAL SIN DESPIDOS. Cinco Días 4-12. Ha propuesto una reducción hasta 2016 del sueldo fijo del 7% para la plantilla y de un 18,5% para la dirección - y la anulación de conceptos variables que pueden elevar la rebaja al 50% del salario en algunos casos, a cambio de no despedir a nadie. La negociación está suspendida hasta que Bruselas se pronuncie.

LA AYUDA A LAS CAJAS PEQUEÑAS ELEVA LA FACTURA DEL RESCATE A 40.965 MILLONES. Ex.4-12. Ayer mismo el Ministro de Economía hizo la petición formal para que el MEDE desembolse los 36.950 millones para las cuatro entidades nacionalizadas, y los 2.500 millones para la SAREB. Además el Ministro desveló algunos detalles: las entidades del Grupo 2 (Liberbank, Caja 3, CEISS y BMN) necesitarán 1.500 millones de euros; y el tipo de interés que España pagará durante el primer periodo de rescate será de poco más del 0,5%.

ECONOMÍA NO FIJA PLAZO PARA QUE LAS CAJAS VENDAN SUS BANCOS. Ex.5-12. Para ello el gobierno ha propuesto a la Comisión Europea y al BCE un sistema que fija cuatro tramos, en función del nivel de participación que las instituciones tienen en cada banco. Aquellas que tengan una participación muy pequeña bastará con que sean una fundación ordinaria, mientras que las que tengan la posición más mayoritaria, se convertirán en fundaciones bancarias. Fuentes comunitarias aseguran que las autoridades europeas están analizando el plan del Gobierno.

BANCO POPULAR MULTIPLICA POR 3,6 SU TAMAÑO EN BOLSA TRAS LA AMPLIACIÓN. Ex.7-12. Ayer se admitieron a negociación 6.200 millones de acciones nuevas de la última ampliación de capital, con lo que adelanta a Banesto, Bankinter y Bankia. Banco Popular ha dado un salto importante en el ranking por capitalización bursátil del sector. Ayer se admitieron a negociación 6.243 millones de acciones nuevas de la última ampliación de capital y su valor ha pasado de 1.372 millones de euros a 4.960,7 millones. Se queda muy lejos ahora de su inmediato perseguidor, Banesto, que vale menos de 2.000 millones. Sólo le superan Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell, que valen en bolsa entre 61.000 millones y 6.400 millones de euros (ver gráfico). Banco Popular pasó ayer la primera prueba de fuego del mercado con una caída del 5,07%, que le llevó a los 0,59 euros. Fue una reacción considerada normal en el mercado, ya que era la primera sesión en la que cotizaban los 6.243 millones de acciones

nuevas. Los analistas esperan que este ranking se mantenga así a menos que Banesto o Bankinter realicen una ampliación de capital. La ampliación puede provocar cambios en el consejo. Ex.8-12.

PREFERENTES. LA AEB PIDE EXIGIR CUENTAS A LOS GESTORES QUE LAS VENDIERON. Ex.4-12. Miguel Martín pide exigir responsabilidades a quienes estaban efectivamente en las entidades cuando se vendió el producto. Por otra parte, insto a vender cuanto antes las entidades fallidas o que están en crisis a otros grupos "suficientemente solventes y fuertes". Las entidades fallidas hay que venderlas cuanto antes porque no se pueden liquidar, remarcó.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. El Ibex sucumbe a la debilidad de la eurozona y resta un 1% semanal. Ayer cedió un 0,79% , hasta los 7.848,5 puntos. El Bundesbank rebaja sus previsiones sobre Alemania para 2013 y los inversores intensifican la búsqueda de activos seguros. Ex.8-12. El Ibex cae el 1,09 semanal y la prima sube a 416 ante las malas perspectivas económica. Cinco Días 8 y 9-12.

SEGUROS

BANKIA Y AVIVA NEGOCIAN UN ACUERDO EN SEGUROS ANTE UN INMINENTE LAUDO. Ex.3-12. Arbitraje de la Cámara de Comercio en las próximas semanas. La nacionalización de Bankia, los 22.000 millones de dinero público que ha recibido y las condiciones de Bruselas a las ayudas marcan el proceso. Aviva pide a Bankia 944 millones por incumplimiento de contrato en el pacto de bancaseguros. El acuerdo podría dividir el negocio de seguros y pensiones entre Aviva y MAPFRE.

AEGON PIDE 600 MILLONES A LA CAM. Ex.3-12.

CAIXA BANK NEGOCIA LA COMPRA DE LOS SEGUROS DE ZURICH Y CASER. Ex.3-12.

LOS PLANES DE PREVISIÓN ASEGURADOS (PPA) DE DESCONOCIDOS A PRODUCTOS ESTRELLA. ABCEMPRESA.9-12.

Una de sus cualidades , ofrecer capital y rentabilidad garantizadas, está convenciendo a quienes consiguen ahorrar a lo largo del año. Los PPA son seguros de ahorro con la misma facilidad que los planes de pensiones. Es decir, las aportaciones anuales realizadas son deducibles de la base imponible del IRPF. Por esta coincidencia la ley permite traspasar su ahorro a PPA's o viceversa, sin coste fiscal lo que están aprovechando numerosos ahorradores. La principal diferencia con el plan de pensiones es que garantizan el capital, invertido más un interés mínimo durante toda la vida del producto.

COYUNTURA NACIONAL

SAREB. EL GOBIERNO BUSCA SOLUCIONES PARA QUE TENGA FINANCIACIÓN PARA SUS INMUEBLES. expansión.com. 6-12. **En el actual contexto de fuerte desapalancamiento de la economía, uno de los puntos débiles del banco malo es que no podrá financiar los inmuebles que tiene que vender.** La Sareb, que tenía que estar plenamente activa el pasado 1 de diciembre, aún está en el estado de sociedad promotora, a la espera de concretar los últimos flecos del capital que aportarán los inversores privados. Antes de que termine el año, de esta sociedad se constituirá formalmente la Sareb, cuyo capital será aportado al 49% por el Estado, a través del FROB, y al 51% por bancos y aseguradoras españoles. A fecha de hoy, entre las principales entidades sanas del sistema, a las que Economía ha pedido que aporten fondos para el banco malo, sólo falta el visto bueno de BBVA. El banco presidido por Francisco González sigue negándose a ser accionista de la Sareb, aunque las negociaciones con las autoridades políticas siguen en marcha. Una vez solventado el problema del capital, aunque a costa de recurrir a los bancos sanos ante la falta de interés de los inversores internacionales, el banco malo tendrá que enfrentarse a otra cuestión clave: **cómo encontrar la financiación para los compradores de los activos que tiene que vender.** La Sareb no es un banco. Al mismo tiempo, su naturaleza de sociedad le impide otorgar financiación a los potenciales compradores. De hecho, según publica hoy la agencia *Europa Press*, **el FROB está estudiando con la Comisión Europea fórmulas para solventar este problema.** Si Bankia, que es la única de las nacionalizadas que quedará como entidad independiente, CatalunyaBank y NCG Banco se dedican a financiar los pisos que venda la Sareb, les quedará muy poco margen para otorgar crédito al tejido productivo, una de las cuestiones que se considera clave para la recuperación de la economía. Por otro lado, las entidades sanas, que se han visto prácticamente obligadas a aportar capital al banco malo, no tienen ningún interés en financiar la venta de los pisos de la Sareb, ya que tienen su propio lastre inmobiliario que soltar. De hecho, en la situación actual, los bancos tienden a conceder hipotecas casi exclusivamente para financiar la venta de sus propios inmuebles. Para estas operaciones, sí ofrecen facilidades al cliente, como financiar el 100% del valor del inmuebles, y aplican márgenes sensiblemente más baratos que a las hipotecas para pisos de terceros. **ÚLTIMA HORA:** AXA manifiesta interés por participar (ver más abajo entrevista con su Presidente ejecutivo), y BARCLAYS según confirmaron ayer a ABC fuentes cercanas a la entidad. ABC 8-12.

EL GOBIERNO APROBARÁ LA SEMANA QUE VIENE LA LEY DE UNIDAD DEL MERCADO. Ex.8-12.

EL IE DESTRONA A LA FRANCESA HEC COMO LA MEJOR ESCUELA DE NEGOCIOS EUROPEA SEGUN FINANCIAL TIMES. Ex.3-12. La formación de directivos española se consolida como la más prestigiosa del viejo continente. Además del IE, cuatro escuelas españolas están en el 'top ten': ESADE (5), IESE(6), ESCP EUROPE(10) Y EADA (23).

ESPAÑA ES EL ÚNICO PAÍS QUE SUBE LA GASOLINA TRAS PUBLICARSE EL IPC DE NOVIEMBRE. Cinco días 7-12. Las cifras parecen dar la razón a quienes apuntaron que las gasolinas estaban bajando en parte de forma artificial con el objetivo de contener la inflación. Una vez conocido el IPC que cayó del 3,5% al 2,9% el mes pasado, los carburantes vuelven a repuntar, en contra de lo ocurrido en el resto de la UE. Las petroleras insisten en que los precios son reflejo de la cotización internacional.

COYUNTURA INTERNACIONAL

EL BCE ABRE LA PUERTA A UNA REBAJA DE TIPOS TRAS RECORTAR LA PREVISIÓN DE PIB PARA 2012 Y 2013. expansion.com. 7-12. **La institución ha decidido mantener el precio del dinero al 0,75%, su mínimo histórico, por sexto mes consecutivo, aunque en esta ocasión se ha producido un "intenso debate" para tomar la decisión, una situación que abre la puerta a una rebaja de tipos en 2013.** En la rueda de prensa posterior, Draghi ha señalado que el BCE ha decidido mantener los tipos debido a la subida de los precios de la energía y de los impuestos indirectos en algunos países, como por ejemplo, aunque él no lo ha dicho, España. El máximo responsable del BCE ha señalado que para mantener la confianza, los Gobiernos deben corregir desequilibrios fiscales y estructurales y reestructurar del sistema financiero, aunque ha admitido que la confianza en los mercados financieros "ha mejorado visiblemente". Y, de nuevo, un mensaje para los países con problemas en la zona euro: "la única forma de evitar el impacto de ajuste presupuestario es llevar a cabo reformas estructurales que mejoren la competitividad, el empleo y el crecimiento". Draghi ha anunciado que el BCE prestará a los bancos toda la liquidez que necesiten hasta julio de 2013. La institución acometerá su operación principal de refinanciación, la subasta semanal, mediante el procedimiento de adjudicación plena hasta el 9 de julio del próximo año.

EL BCE HA REVISADO A LA BAJA SU PREVISIÓN DE PIB PARA LA ZONA EURO. La institución espera que sufra una caída de entre el -0,6% y -0,4% en 2012 y de entre el -0,9 y el +0,3% en 2013. La institución aplaza el retorno al 2014, año para el que espera un crecimiento de entre el 0,2% y el 2,2. Draghi ha admitido que las estadísticas apuntan a un "mayor debilitamiento de la economía europea en el último trimestre", aunque ha matizado que la recuperación "gradual" debería comenzar en 2013. El economista italiano se ha referido también al impacto negativo que puede tener Estados Unidos sobre la economía europea. En concreto, ha explicado que las decisiones de política fiscal al otro lado del Atlántico podrían lastrar el clima económico "más tiempo de lo esperado inicialmente". **También han sido revisadas a la baja las previsiones de inflación armonizada.** El BCE espera que cierre este año en el 2,5%. En 2013, debería moverse entre el 1,1% y el 2,1%, mientras que en 2014 se situaría entre el 0,6% y el 2,2%. Draghi considera que se situará por debajo del 2% en 2013 y que las presiones inflacionistas deberían permanecer moderadas. **En cuanto a la posibilidad de que España pida un rescate,** ha reiterado. "No vamos a decir a los gobiernos lo que tienen que hacer", ha indicado Draghi, que ha recordado que el programa está disponible bajo "estrictas condiciones" y que es decisión de los Gobiernos solicitarlo o no. El presidente del BCE ha señalado que espera una hoja de ruta hacia una unión económica y monetaria genuina en el **próximo Consejo Europeo** que tendrá lugar los próximos **13 y 14 de diciembre**. El presidente del BCE ha asegurado que los eurobonos suponen una "mutualización de los riesgos" y que no tiene sentido crearlos antes de que se reconstruya la confianza.

VAN ROMPUY RENUNCIA A LOS EURO BONOS Y RETRASA A 2014 EL FONDO ANTICRISIS DE LA EUROZONA, QUE PAGARÁ EL PARO. Ex.7-12. El presidente del Consejo Europeo, Herman Van Rompuy, ha publicado este jueves su hoja de ruta -con medidas concretas y calendario- para corregir los defectos estructurales de la eurozona y garantizar la irreversibilidad del euro. Su propuesta, renuncia a los eurobonos y retrasa a 2014 la creación de un presupuesto para la eurozona, que podría pagar la prestación por desempleo de los países en crisis. El plan de Van Rompuy -elaborado conjuntamente con los presidentes del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi; del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker; y de la Comisión, José Manuel Durao Barroso- representa un triunfo de la postura de Alemania, que rechaza cualquier tipo de mutualización de la deuda, frente a Francia, España y la Comisión, que defendían la emisión de eurobonos como receta para estabilizar la eurozona y generar confianza. De hecho, la hoja de ruta renuncia también a uno de los tres pilares considerados fundamentales para construir una unión bancaria: la creación de un sistema común de garantía de depósitos, una iniciativa que Berlín también rechaza. **El plan será debatido y aprobado en la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno de los 27 que se celebra en Bruselas los días 13 y 14 de diciembre. La primera fase de la hoja de ruta (que cubre 2012 y 2013) tiene como prioridad garantizar la sostenibilidad presupuestaria y "romper el vínculo entre bancos y Estados".** Para ello, Van Rompuy reclama completar la legislación que refuerza el Pacto de Estabilidad y da más poderes a la Comisión para intervenir en los presupuestos nacionales. También exige aprobar antes de que acabe el año la norma que encomienda al BCE la supervisión de los bancos de la eurozona, "de forma que el mecanismo de supervisión único esté plenamente operativo desde el 1 de enero de 2014 como muy tarde". Sólo entonces será posible la recapitalización directa de los bancos con problemas a cargo del fondo de rescate (MEDE), aunque la hoja de ruta pide acordar el "marco operativo" de estas operaciones antes de marzo de 2013. **La segunda fase cubre el periodo 2013 y 2014 y su objetivo es "completar el marco financiero integrado y promover políticas estructurales sólidas".** En primer lugar, se creará un fondo de liquidación único para bancos con problemas. Además, el MEDE garantizará una línea de

crédito en caso de que no haya recursos suficientes y cualquier asistencia pública será recuperada a posteriori con nuevas tasas a los bancos. En esta segunda fase, **los países de la eurozona estarán obligados a firmar contratos bilaterales con Bruselas** sobre las reformas que se comprometen a emprender para corregir sus desequilibrios estructurales. "Dependiendo de la situación de cada país, en esta fase todos los contratos podrían ser respaldados con apoyo financiero limitado, flexible y bien orientados". Sin embargo, la puesta en marcha de un presupuesto propio para la eurozona se retrasa hasta "después de 2014", en la tercera fase de la hoja de ruta. Sin embargo, Van Rompuy todavía no se pronuncia sobre la dotación de este presupuesto, que estará al margen de las perspectivas financieras que cubren al conjunto de la UE. **En cuanto al funcionamiento de este presupuesto de la eurozona, una de las opciones que propone Van Rompuy es que actúe "como complemento o sustituto de los sistemas nacionales de prestaciones por desempleo.** Las transferencias podrían limitarse, por ejemplo, al paro cíclico, cubriendo sólo el desempleo a corto plazo", señala. Además, sólo los países que hayan aplicado las reformas exigidas en los contratos bilaterales tendrán acceso. En esta **tercera fase**, aumentaría la coordinación de políticas económicas entre los países de la eurozona, en particular en las áreas de impuestos y empleos. Sin citar en ningún momento los eurobonos o siquiera las euroletras, el documento señala que "a medida que la unión monetaria evoluciona hacia una integración más profunda, deberán examinarse más otras cuestiones importantes". Y remite a las propuestas presentadas por la Comisión, que sí incluyen la emisión de eurobonos.

EUROSTAT CONFIRMA LA ENTRADA EN RECESIÓN DE LA ZONA EURO. Ex.7-12. **La oficina estadística comunitaria, Eurostat, confirmó hoy la entrada en recesión técnica de la zona euro, al mantener en su segunda revisión el retroceso en el tercer trimestre en el 0,1% del PIB, tras haber registrado ya una caída del 0,2% en los tres meses anteriores.** Frente a la zona euro, el conjunto de la Unión Europea (UE) evitó entrar en recesión, al crecer un leve 0,1% en el tercer trimestre tras haber retrocedido un 0,2% entre abril y junio. La revisión de los datos presentados a mediados de noviembre mantiene también la caída en un 0,6 % del PIB de los socios de la moneda única en términos interanuales, mientras que éste aumentó un 0,4 % en todo el bloque comunitario.

ALEMANIA Y FRANCIA SE FRENAN. Ex-8-12. Se ha hablado mucho de ll deterioro de las economías periféricas , pero las locomotora ya no pueden tirar de los vagones. El Bundesbank prevé un exiguo crecimiento del 0,4% para Alemania en 2013, y Francia, cuya deuda ha sido puesta en cuestión, bordea el estancamiento.

LA OCDE ALERTA DE QUE LA SITUACIÓN ECONÓMICA EUROPEA ES "MUY OSCURA Y DIFÍCIL". expansion.com.7-12. **El secretario general de la OCDE, Ángel Gurría, alertó hoy en Bratislava que la situación económica europea y mundial es "muy oscura y difícil".** "Estamos pronosticando que habrá crecimiento negativo este año y que en 2013 también caerá la economía europea", dijo Gurría durante la presentación de informe nacional sobre Eslovaquia. Los países de la moneda única "no tienen capacidad de política monetaria, porque en la zona del euro el tipo de interés ronda el 0 %". Y dados los recortes en la esfera presupuestaria, para consolidar las finanzas públicas, "lo que nos queda son cambios estructurales", afirmó.

ENTREVISTAS CON MENSAJE

HENRI DE CASTRIES, PRESIDENTE EJECUTIVO DE AXA, en Ex.7-12.

- ¿Participarán en el "banco malo"? Estamos interesados porque somos una empresa responsable y va en interés de todas las grandes instituciones financieras para que el sistema bancario español vuelva a la normalidad. Estamos en negociaciones con las autoridades para determinar de qué forma podemos contribuir aunque, por supuesto, losa términos deben ser razonables.

- No firmaron una 'joint ventures' con la banca, ¿se alegran?. Sí y no. Hemos sido cautos, pero no debemos alegrarnos de los problemas de otros porque esas cosas afectan al conjunto de la economía. A partir de ahora los banco se centrarán en su actividad principal y eso dará oportunidades a las entidades aseguradoras.

- La Autoridad Europea de Seguros y Pensiones(EIOPA) ve con suspicacia que las aseguradoras desarrollen actividades bancarias. ¿Comparte su recelo?.Eso no me preocupa. Las aseguradoras hacen dos tipos de actividad bancaria. Alguna como AXA, tienen pequeños bancos que efectúan cosas muy simples con el fin de ofrecer más productos a sus clientes. Esta actividad está supervisada y no supone problema porque no realizamos nada especulativo. Luego hay aseguradoras que conceden préstamos a instituciones. Esto no es nuevo. Ocurre desde hace 150 años y es probable que con la llegada de Basilea III, las aseguradoras incrementen el volumen de financiación que conceden. No me parece que haya ningún riesgo especial.

- ¿Le preocupa que se retrase la aplicación del nuevo marco de requisitos de capitalización en el seguro?. Todavía existen incertidumbres sobre cuáles serán las exigencias que imponga Solvencia II. En mi opinión, es mejor asumir un retraso en su implementación que realizar la cosas con prisa y mal.

PREMIO

ISIDRO FAINÉ PREMIADO EN NUEVA YORK. ABC 7-12. FRENTE A LA CRISIS, CONFIANZA. España dejará atrás la crisis "gracias a sus fortalezas y activos", y lo hará pronto, aseguró el Presidente de CaixaBank en Nueva York donde la noche del pasado martes recogió el premio al Líder empresarial de 2012, que cada año concede la Cámara de Comercio España-Estados Unidos, en reconocimiento a su trabajo al frente de la entidad y por su firme compromiso social. Isidro Fainé subrayó el potencial de España en una intervención en la que animó a la sociedad a "no dejarse vencer por la frustración y el pesimismo" y apostar por un país que "volverá a tener un papel principal en la economía mundial".

SUGERENCIAS

SOLVENCIA BANCARIA: NECESARIA PERO NO SUFICIENTE PARA ACCEDER A LA LIQUIDEZ. Un artículo de **Joaquín Maudos, Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia y colaborador del CUNEF.** La confianza de los mercados en la economía española la juzgamos a través de la prima de riesgo. **Suele juzgarse la necesidad de la petición de ayuda financiera a los fondos de rescate europeos en función de esa prima de riesgo. (...) En este complicado contexto, la petición de ayuda a los fondos de rescate europeos podría tener más ventajas que inconvenientes.** (...) Por tanto, la rebaja de la prima de riesgo asociada a la intervención del BCE en los mercados secundarios (el llamado Plan Draghi) supondría un importante alivio para el Estado y para el sector bancario. En este momento, la banca española depende en exceso del BCE. Por tanto, ya va siendo hora de pedir asistencia financiera en forma de línea preventiva de crédito, ya que en mi opinión permitiría mejorar el acceso de la banca a la financiación de los mercados a tipos razonables.

LA PUNTILLA A LAS CAJAS, un artículo de Gaspar Ariño Ortiz, Catedrático de Derecho Administrativo y de la Comisión Asesora de Expansión. El Gobierno no está legitimado para aceptar la conversión forzada de las cajas de ahorro solventes en fundaciones. Las cajas deberían plantear una cuestión de inconstitucionalidad, ya que el ejecutivo no lo hace.

EL FUTURO QUE LLEGA A LAS UNIVERSIDADES CORPORATIVAS. Cinco Días 8 y 9-12. Son un motor de transformación del negocio y tienen pendiente el reto de desarrollar una cultura innovadora y llegar a parte de sus 'stakeholders'.

CURSOS Y SEMINARIOS

- **CEGOS:** Ciclo "Herramientas para el Nuevo Responsable de Formación". Módulo 1: 6-8 de febrero. Módulo 2: 27-2 al 1-3. "Desarrollar la Inteligencia Emocional": 11 y 12 de febrero. Info: Nazaret Rodriguez. nrodriguez@cegos.es. Tel. 91-270 51 13.
- **AFI:** "Alternativas a la liquidez del BCE" : 11 y 12 de diciembre. "Impacto de la puesta en marcha del SAREB en el mercado inmobiliario y en las entidades financiera". 11 diciembre, 10,00 a 13,30 horas. Hotel Villamagna. Ponentes: Antonio Carrascosa, Emilio Ontiveros y su equipo de AFI. ". "Certificación CFA. Chatered Financial Analyst". Nivel 1. 21 enero a 31 de mayo. 90 horas presenciales y 20 online. Enfoque práctico. Sesión informativa el 20 de diciembre a las 19 horas. Info: Españaoleto, 19. Tel. 91-520 01 50/80. www.efa@afi.es.
- **IIR ESPAÑA.** Compliance Forum 2012. 8º Encuentro anual. Madrid , 12 de diciembre. con intervención del Ministerio de Economía y del Cuerpo Nacional de Policía. info@iir.es. Tel. 902 12 10 15. www.iir.es.

Y LA FRASE PAR LA REFLEXIÓN

Me llega un nuevo libro de **Inmaculada Cerejido.** El primero, con el sugestivo título de "Camino de la transformación" (Ed.LID) lo comenté en el nº35 de GREF NOTICIAS. En él describía muy bien lo que tantas veces decimos que "formar es transformar". El actual lo titula "**Desmotivados=Improductivos**". Voy por la mitad, pero suficiente para reproducir sustanciosas frase sobre el trabajo. "La primera fuerza vital del hombre no es la búsqueda del placer y gozo. El motor vital que mueve al hombre desde su nacimiento es la voluntad de afirmarse, "ser alguien", "tener un papel" en la sociedad en la que vive. Las organizaciones son pequeñas sociedades que facilitan al ser humano encontrar identidad". "**Los trabajadores que no traen su "alma" al trabajo, no son mas que un instrumento incapaz de aportar el más mínimo valor a lo que hace**". "La persona sana conoce las razones que le mantienen enganchado a la vida y estas razones pueden ser los hijos, los amigos, el aprender, el amar y ser amado...". Seguiremos comentándolo, porque además tiene sugerencias muy prácticas.

TODA ESTA INFORMACIÓN LA TENDRÁS COLGADA EN NUESTRA WEB: www.gref.org, SECCIÓN BOLETÍN NOTICIAS DEL GREF, A PARTIR DEL LUNES. LA REDACCIÓN