

NOTICIAS DEL GREF 14-8-2011

INTRODUCCIÓN. El protagonismo de la semana se lo ha llevado sin duda, la bajada de la bolsa, "la bolsa se despeña", "histeria en la bolsa", "nueva sangría en la bolsa", "el Ibex sufre la mayor caída en plena espiral bajista", han sido titulares de la prensa de estos días. Las noticias del viernes 12-8, son algo más esperanzadoras. Empecemos por ellas:

NOTICIAS DEL SECTOR.

LOS INVERSORES VUELVEN A COMPRAR DEUDA DE LA BANCA. Ex.12-8. Las cédulas del Santander y BBVA ganan atractivo tras la intervención del BCE en el mercado español. El sector ha sufrido un fuerte varapalo bursátil. Pero, al menos, en el mercado de deuda se detectan signos de confianza. Inversores extranjeros han estado comprando cédulas desde el pasado lunes en el mercado secundario. Los títulos de los dos grandes bancos ofrecen una rentabilidad superior a los bonos del Estado. Las compras millonarias del BCE han contribuido a que las cédulas ganen atractivo. La deuda bancaria de alta calidad está actuando de activo refugio en medio de las turbulencias.

SEIS DE LOS 126 CONSEJEROS DE LA BANCA APROVECHAN LA CAÍDA BURSÁTIL PARA COMPRAR. Ex.12-8. Luzón invierte 200.000 euros en acciones del Santander, mientras Verdú compra cerca de 3.000 títulos de Bankia. Los presidentes de los bancos cotizados no han comunicado hasta el momento ninguna compra.

LA CNMV PROHÍBE LAS APUESTAS BAJISTAS SOBRE EL SECTOR FINANCIERO. Ex.12.8. El supervisor en una respuesta coordinada de Europa, impide las posiciones cortas en bancos y aseguradoras para frenar la extrema volatilidad. Estará en vigor 15 días. La toma de apuestas cortas y la difusión de rumores es "abusivo y sancionable".

LOS GESTORES DE BOLSA SE VACUNAN CONTRA EL DESPLOME DEL IBEX EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS. Ex.12-8. Los fondos de renta variable nacional retroceden 4 puntos porcentuales menos que el índice principal. Los expertos prefieren en entornos como el actual, valores defensivos y con altas rentabilidades.

¿QUIÉNES ESTÁN DETRÁS DE LA OLEADA DE VENTAS?. Interesante "análisis" de Jorge Zuloaga en Expansión 11-8. La mayoría de las ventas vienen de la Citi londinense y de Wall Street. (...) Tanto Lardiés como otros gurús españoles señalan a los programas de trading algorítmico o automático como uno de los principales responsables del vendaval de volatilidad que asola los mercados. Estos operadores usan modelos cuantitativos para identificar tendencias y dan órdenes de compraventa a un ritmo muy superior a cualquier broker tradicional. Los datos extraoficiales atribuyen a estos inversores entre el 50 y el 60% de las órdenes que se dan en EEUU. Las máquinas (programas de trading) están detrás de los movimientos intradía. Estos operadores dan órdenes de venta y según van cayendo los niveles les siguen los inversores tradicionales, los que se mueven por fundamentales. Es una tendencia que se retroalimenta", explica J.R.Iturriaga, otro de los gestores estrella españoles de Abante Asesores.

La dinámica que han creado estos operadores son la pólvora. Pero la dinamita, según los expertos, son algunos "rumores" que está minando los ánimos de los inversores en las últimas sesiones, como los de Francia y Societé Generale que circularon ayer por los mercados.

Para los gestores, el momento más determinante de las últimas jornadas está siendo las 14,00 horas, en mitad de la sesión y cuando amanece en Wall Street, antes incluso de que empiecen a cotizar las acciones del Dow Jones. "Hasta ese momento, el mercado está más o menos estable ya que los que operan son los fondos tradicionales, que no usan derivados. Con la entrada de inversores norteamericanos (sobre todo los bancos de inversión) se dispara el volumen de derivados y la volatilidad", explican desde una gestora británica de renta variable.

La pregunta del millón es ¿cuando se dará la vuelta al mercado? "El día menos pensado las bolsas volverán a subir y se recuperarán con fuerza. No sé cual será, pero lo último que recomiendo ahora es vender", asegura Iturriaga.

Por su parte Cinco Días, 12-8, bajo el título "El papel de los robots" escribe: Las máquinas están teniendo bastante que ver con los inexplicables movimientos de la renta variable. Los robots financieros son programas de software que permiten ejecutar órdenes bursátiles a gran velocidad y combinando multitud de estrategias. Hay debate sobre su incidencia real en el mercado. Respecto a su importancia global, las cifras varían entre el 50% y el 70% de todo el volumen bursátil.

ABC 12-8, en un corto de la Redacción bajo el título "La rebelión de las máquinas" dice entre otras cosas: (...) Muchas de estas "máquinas" explica J.Lage, de CM Markets, se programan y "las órdenes pueden dispararse en ausencia del operador". M.A. Rodríguez, analista de XTB, recuerda que para que el "robot" se accione, primero tienen que existir decisiones políticas que generan incertidumbre y lleven a los operadores tradicionales hasta esos niveles donde la máquina hace "click".

LOS MERCADOS PASAN FACTURA A LA ECONOMÍA. Editorial de Cinco Días 12-8. (...) El BCE ha sido muy claro al advertir que no es posible bajar la guardia en estos momentos y que la fuerte inestabilidad que está sacudiendo los mercados financieros en los últimos tiempos puede pasar una elevada factura a la economía real de la zona euro. (...) Todo apunta a que, más allá de constituir sólo una tormenta de verano, las fortísimas tensiones que se están viviendo en los parques en las últimas jornadas pueden erigirse en un iceberg capaz de quebrar en mil pedazos las expectativas de crecimiento de los países europeos.

LIBERBANK COMPLETA SU INTEGRACIÓN Y COMENZARÁ A OPERAR EN TRES SEMANAS. Ex.12-8. El banco constituido por Grupo Cajastur, Caja Extremadura y Caja Cantábrico, iniciará sus actividades bancarias y financieras una vez que sea inscrito en el Registro. Las cajas han comunicado a la CNMV la firma y elevación a escritura pública de la entrada en vigor del contrato de integración y segregación, con lo que queda completada su unión. Se llevará a cabo mediante una ampliación de capital del banco. El accionariado queda formado por un 66% de Cajastur, un 20% de Extremadura y un 14% de Cantabria. 53.000 millones de activos y más de 1300 oficinas. Core capital, 8,4%. Mantiene su opción de salir a bolsa

para reforzarse. Necesita captar 519 millones. Mantiene la posibilidad de salir a Bolsa, dice Cinco Días, 10-8, para alcanzar el 8% del capital exigido si no logra colocar el 20% de capital entre inversores privados.

EL BENEFICIO DE UNNIM CAE UN 8,7% HASTA LOS 25,4 MILLONES. Ex.11-8. La caja justifica el descenso por los altos costes de la reestructuración, cifrados en 59,1 millones. El grupo despidió a 376 empleados. Por otro lado, la entidad había cerrado en pérdidas el semestre si no fuera por la venta del negocio asegurador a las compañías Aegón y Reale por 34 millones de euros. El ratio de morosidad se situó en el 6,34%.

GRUPO BMN RECIBE OFERTAS DE FONDOS DE CAPITAL RIESGO. Ex.9-8. Ha recibido al menos tres ofertas de capital riesgo internacionales para recapitalizarse, y no se descarta que puedan recibirse más en los próximos días. La entidad debe reforzarse con 637 millones. Podría solicitar una ampliación de los plazos de recapitalización como consecuencia de la situación de extrema tensión de los mercados.

LOS MONETARIOS RESISTEN LA CRISIS SOBERANA EN POSITIVO. Ex.10-8. Durante 2011, la renta fija a corto plazo está siendo refugio de los inversores: un 93% de los productos evita los números rojos.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. El Ibex salva la semana impulsado por el veto a la especulación. Ex.13-8. Repunta un 4,82% en su segunda mayor subida anual. El anuncio de la prohibición de las posiciones cortas disparó la cotización de los bancos que habían sido objeto de las apuestas bajistas. Se queda en 8.647,30 puntos.

BREVES

- ✓ SANTANDER, BBVA Y BARCLAYS interesados en BANIF SGPS según el portugués Diario Económico. Ex.12-8
- ✓ FITCH otorga una calificación BBB+ al recién creado Liberbank. Cinco Días 12-8. Los ratings de Cajastur y Caja Extremadura bajan un peldaño.
- ✓ El beneficio de ZURICH crece un 20% por las desinversiones en China. Cinco Días 12-8.
- ✓ UNICAJA ganará peso en la fusión con España-Duero. El pasado abril se contemplaba una participación del 63% para Unicaja y del 37% para España-Duero.
- ✓ El negocio bancario de CÍVICA desciende un 27% y la morosidad despunta hasta el 6,6%. Ex.11-8. La entidad gana 102,5 millones de euros en el primer semestre del año, un 5% más. El banco situó su core capital en el 8,40%.
- ✓ KUTXA fija la asamblea de la fusión con BBK y Vital para el 23 de septiembre. Cinco Días 11-8. Xabier Iturbe trabaja en verano para recabar los apoyos necesarios y evitar así la experiencia fallida del 2009, pese a tener los órganos de gobierno a su favor.
- ✓ Los interventores de la CAM apartan a la Directora General. Mantiene a tres de sus antiguos siete miembros del comité de dirección.
- ✓ Los garantizados elevan su interés por encima del 4% para competir con los depósitos. Ex.13-8. Bankia es la que más ofrece en garantizados, con una rentabilidad anual del 4,25%

COYUNTURA NACIONAL

EL GOBIERNO VENDE AJUSTES PERO SE ENQUISTA EN EL GASTO. Ex.12-8. El ejecutivo sigue apostando por medidas que no fomentan la búsqueda de empleo y que aumentan los números rojos. Ahora la Ministra estudia la prórroga del cheque del parado.

LA DEUDA ESPAÑOLA RESISTE CON LAS NUEVAS COMPRAS DEL BCE. Ex.11-8. La prima de riesgo se situó en 283 puntos básicos lo que supone un ligero repunte respecto a la jornada previa. La razón: el BCE volvió a respaldar a la deuda española e italiana. Referencias según Expansión: 1.- El miedo a la recesión mundial aumenta, y la rentabilidad del bono alemán cae hasta el nivel más bajo desde agosto de 2010. 2.- La rentabilidad del bono español llegó a caer por debajo del 5%, una cota que no se veía desde noviembre del año pasado. 3.- El BCE podía haber adquirido deuda por importe de entre 3.500 y 9.000 millones, según apunta Reuters. 4.- El volumen de negociación de la deuda española se ha disparado en dos días hasta los 6.400 millones.

EL TESORO COLOCÓ 800 MILLONES MÁS EN BONOS a tres años. Ex.10-8.

SALGADO SUGIERE A LAS EMPRESAS COMPRAS PATRIÓTICAS DE DEUDA... (siguiendo el ejemplo de los empresarios italianos) MIENTRAS EL PARTIDO DE MERKEL PLANTEA LA VENTA DE LAS RESERVAS DE ORO DE ESPAÑA. Ex.10-8. La cantidad acumulada por el Banco de España equivale a 10.800 millones de euros.

EL BANCO DE ESPAÑA TAMBIÉN COMPRA DEUDA : 20.800 MILLONES, ES EL IMPORTE NETO QUE MANTIENE EN CARTERA. Ex.9-8. También ha mostrado cada vez más interés por los bonos de entidades españolas, con una inversión de 15.171 millones.

AUMENTO DE LAS ENTREGAS A CUENTA EN EL IMPUESTO DE SOCIEDADES. Ex.10-8. Los expertos no se creen las cuentas del nuevo golpe fiscal de Gobierno. Los técnicos de Hacienda no ven posible recaudar 2.500 millones extra, salvo que se produzca una subida de los impuestos especiales. Aluvión de críticas al enésimo golpe fiscal del Gobierno. Ex.9-8. CEOE critica que restará capacidad financiera a las empresas. La empresa familiar dice que el Gobierno quiere quitar liquidez a la economía productiva.

EL BCE VE UNA RECUPERACIÓN LENTA EN FRANCIA, ITALIA Y EN ESPAÑA. Ex.12-8. Alemania la más fuerte. "Las cuatro comparten el mismo patrón de 'solidez relativa' del crecimiento en los diferentes sectores de la economía".

EL 60% DE LOS EMPRESARIOS NO CONFÍAN EN LA RECUPERACIÓN. Ex.9-8. La dificultad de acceso al crédito es el principal problema. Los directivos españoles son los más pesimistas. El 78% de los empresarios no tiene previsto crear empleo durante los próximos 12 meses.

LA BANCA ESPAÑOLA CREA UNA SOCIEDAD INMOBILIARIA PARA ALIGERAR RIESGOS. Cinco Días 8-8. La firma estará liderada por los activos de La Caixa, y Bankia y será gestionada por Aguirre Newman. El objetivo es diversificar sus activos inmobiliarios en diferentes compañías y buscar otras vías más innovadoras de venta. La nueva firma es compatible con las inmobiliarias o bancos malos que poseen La Caixa y Bankia.

INDICADORES

- ✓ **El euribor** rompe con cinco jornadas a la baja. Ex.13-8. Repuntó ayer hasta el 2,067% desde el 2,063% en que cerró el jueves. la media de agosto se sitúa en 2,12%, frente al 2,183% de julio.
- ✓ **El IPC** se sitúa en el 3,1% y se aleja de la media europea. Ex.13-8.
- ✓ **La caída del crudo** reactiva la subida de la gasolina que pretende economía. Ex.12-8. La bajada del 10% de petróleo y la presión de la UE para homologar tipos allanan el camino al Gobierno para aumentar 2,8 céntimos por litro

LAS FAMILIAS CON EXTREMA POBREZA HAN AUMENTADO UN 120% EN LA CRISIS. Ex.13-8. Informe del CES: Los hogares en la peor situación y sin ningún tipo de ingresos asciende ya a 265.000. Más de 1,1 millones han perdido su principal puesto de trabajo y salario, y suman 1.800.000. El CES advierte que la precariedad puede avanzar más con la crisis de las autonomías.

COYUNTURA INTERNACIONAL.

SARKOZY Y MERKEL SE REÚNEN EL MARTES PARA REFORMAR LA GOBERNANZA DEL EURO. Ex.12-8. Intentan frenar la presión de los mercados. Quieren estudiar medidas para reforzar la situación económica del euro. Alemania propone testar la competitividad de las economías de la zona del euro.

EL BCE PRESTA 50.000 MILLONES A LAS ENTIDADES EUROPEAS. Ex.11-8. Subasta de emergencia a seis meses para aliviar las nuevas tensiones de liquidez que vive el sector financiero. La banca ha pedido 282.730 millones al BCE esta semana, más de lo previsto por los expertos. El mayor uso de la facilidad del depósito es otra señal de que vuelven las tensiones de liquidez. Los bancos españoles han ido reduciendo su dependencia de la financiación del BCE en los últimos meses, tras haber alcanzado un pico en julio de 2010, por encima de los 130.000 millones. En junio de este año, captaron 47.500 millones, según los últimos datos del Banco de España. Este cambio de tendencia se debió a la mayor flexibilidad de las cámaras europeas de contrapartida, como Eurex Repo o LCH Clearnet, que empezaron a aceptar deuda española como garantía desde agosto de 2010.

LA BANCA ESPAÑOLA PIDE MÁS DINERO AL BCE. Ex.13-8. El agravamiento de la crisis de la deuda ha provocado que la banca haya vuelto a recurrir, en mayor medida, a la subasta de liquidez del BCE. Según datos del Banco de España, la deuda de las instituciones españolas, o con negocios en España, aumentó hasta los 52.053 millones de euros en julio, un 9,68% más que el mes anterior. No obstante, todavía se encuentra lejos del record de 130.209 millones que alcanzó en julio de 2010. Esta noticia es independiente de la anterior.

TRICHET ALECCIONA A LOS POLÍTICOS EUROPEOS. Un análisis de D. Badia en Expansión 10-8. La dudosa capacidad de los políticos europeos para gestionar la crisis actual ha provocado que los consejos lanzados por J. C. Trichet sean cada vez más escuchados. (...) No es de extrañar que le llamen ya "el presidente de Europa". Ha lanzado medidas que persiguen como primer objetivo la estabilidad financiera. **Expansión en su editorial de ese mismo día, bajo el título "El reto de una política económica común", reclama que es preciso aprobar cuanto antes la reforma del fondo europeo de estabilidad, aplazada equivocadamente hasta el mes de octubre.**

TRICHET URGE A ESPAÑA A REDUCIR EL DÉFICIT PÚBLICO TRAS COMPRAR SU DEUDA. Cinco Días 10-8. Admitió que se había iniciado la compra de deuda soberana para "garantizar" la política monetaria del BCE al conjunto de economías del euro. Con este paso, la institución busca frenar los movimientos especulativos de los mercados de renta fija contra España e Italia. **Por su parte Expansión 9-8,** escribe: La intervención del BCE supone un alivio para España de 2.500 millones. El Tesoro debe colocar bonos por importe de 35.100 millones de euros en 2011. Emitir este volumen hoy sería unos 2.500 millones más barato que el viernes. La cuantía de deuda que la institución compró ayer, podría superar los 5.000 millones de euros.

TRICHET PIDIÓ AJUSTES POR CARTA ANTES DE AYUDAR. Ex.9-8. El Gobierno español rehusó hacer comentario alguno. Pero, curiosamente la titular de Economía anunció nuevos detalles de ajuste para intentar recaudar 2.500 millones este año el mismo día que el BCE decidió defender a España.

EL PRINCIPAL PROBLEMA DE FRANCIA SE LLAMA ESPAÑA Y SE APELLIDA ITALIA. Ex.11-8. Los mercados atacan el corazón de Europa. Las ayudas que están recibiendo Madrid y Roma dañan a los países que tienen que financiarlas. Este sobrecoste podría agravar el estancamiento que se atisba en el país vecino.

LA CRISIS FRANCESA DIFICULTA LA AMPLIACIÓN DEL FONDO DE ESTABILIDAD HASTA EL NIVEL PRECISO PARA APOYAR A ESPAÑA. Cinco Días 12-8. El mercado cree que el programa de rescate debe duplicarse como mínimo. 'Volatilité' titulaba Cinco Días, 12-8, la sección Mercados & Finanzas, y añadía: El Ibex rebota el 3,56% en un día frenético, marcado por el temor a que la crisis golpee de lleno a Francia y el miedo a un posible endurecimiento en las ventas a corto. Se llegó a temer un colapso en el mercado interbancario.

ITALIA APRUEBA UN FUERTE RECORTE DEL GASTO Y METE PRESIÓN A ESPAÑA. Ex.13-8. Impone un severo ajuste de 45.500 millones hasta 2013. El plan contempla un ahorro de 9.500 millones en regiones y ayuntamientos, gracias a que suprimirán 36 provincias y se fusionarán 1.500 ayuntamientos.

LA OCDE CONFIRMA LA RALENTIZACIÓN GLOBAL. Ex.9-8. La organización avisa de que la economía mundial se adentra en un período de contracción tras la mejora registrada el año pasado. La eurozona lidera el descenso de un indicador adelantado que registra los malos datos para los emergentes. El diagnóstico de la OCDE ha pasado de una "potencial desaceleración" a una tendencia.

EL G7 Y EL G20 SE MOVILIZAN PARA EVITAR OTRA TORMENTA. Ex.8-8. Los líderes y ministros económicos de las grandes potencias mundiales aceleran la agenda internacional tras los fiascos de las últimas cumbres.

NOMBRES PROPIOS

JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PÁRAMO. Ex.8-8. "El euro jamás ha estado en crisis". Pensar en la salida de un país del euro sería "absurdo" y "nadie las haría voluntariamente" porque "sería demoledor para el país, para sus ciudadanos y su economía". "La moneda (se refiere al euro) es estratégica para que Europa tenga voz en el mundo". **En cuanto a España instó al Gobierno a terminar la reforma para ver unos resultados que convenzan a los inversores. Recomendó que fortalezca la reforma laboral y que convenza a los mercados de que la reforma del sistema financiero "está muy avanzada".**

ALDO OLCESE, nuevo Presidente de la Fundación Educación para el Empleo. Presidente de la sección de Ciencias Empresariales de la Real Academia de Economía, es amigo del GREF, le tuvimos de ponente en una de nuestra Jornadas. La Fundación es una organización sin ánimo de lucro cuyo objetivo es crear oportunidades de empleo para los jóvenes en Oriente Medio y Norte de África.

SUGERENCIAS

"NO ES MOMENTO PARA APOSTAR POR LOS BANCOS". FINANCIAL TIMES EN EXPANSIÓN, 13-8. En Europa, las entidades crediticias están expuestas a las economías periféricas de la eurozona. (...) Los bancos son víctimas de importantes cambios de regulación, por ejemplo, Basilea III. Los inversores todavía temen ampliaciones de capital. Las acciones de los bancos en Europa cotizan por 0,5 veces su valor en libros, los inversores podrían sentirse tentados a pensar que esta debilidad es una oportunidad de compra. Sin embargo, las entidades siguen estando sometidas a la misma presión regulatoria, y sigue habiendo riesgo de más intervenciones políticas. Hay pocos motivos para revisar los pronósticos más pesimistas.

EXPANSIÓN FIN DE SEMANA. Valores para combatir la recaída económica. Dónde invertir cuando la economía está. k.o. Valores a prueba de retos. Los productos de renta fija más vendidos.

5d INVERSIÓN. Suplemento de Cinco Días. Fin de semana. Cómo proteger la inversión en tiempos turbulentos. Cómo son las estrategias de los 'hedge funds' para ganar dinero con los desplomes de la renta variable.

NOTICIAS DE LOS ASOCIADOS CORPORATIVOS.

- **OMNEOM a través de su CEO, César Llorente, nos envía su libro "TAN el método GRAM. Transformando actitudes",** y nos informa de su presentación el día **4 de octubre a las 19,30** en el Aula Magna del Colegio de Psicólogos de Madrid, Cuesta de San Vicente 4, 5ª planta. La experiencia profesional de César le avala, y tratándose de cambio de actitudes, allí estaremos para escucharle.
- **BIZ PILLS nos manda información sobre "Itinerarios de Competencia B-Quick".** Una solución para implantar ciclos de desarrollo y reducir el GAP competencial de los profesionales. Información: tuconsultor@bizpills.es.
- **GESTALENTO nos informa y entre sus proyectos destacamos el Proyecto Personas** para conseguir la mejora del entorno de trabajo. Información: Tel. 917 161 060.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

La Jornada Mundial de la Juventud y la visita del Papa Benedicto es para mí, como cristiano, motivo de alegría, esperanza y agradecimiento. Ver a los jóvenes vibrar con los valores de Jesús de Nazaret es aleccionador y contagioso. Una vez más se pone de relieve la generosidad de los jóvenes. En la ONG que yo conozco, África Directo, los jóvenes voluntarios se desplazan a la África subsahariana pagándose el viaje y la estancia, y desempeñando su tarea con ilusión y eficacia. Hay, pues, una juventud sana, consciente y solidaria. ¡Gracias, jóvenes por vuestro ejemplo, gracias y bienvenido Papa Benedicto, "formador" por excelencia, sucesor de Pedro y predicador de valores eternos! Paco Segrelles.

LA REDACCIÓN