

## NOTICIAS DEL GREF 15-9-2013 7º ANIVERSARIO

### NOTICIA SOBRE FORMACIÓN Y DESARROLLO

**¿POR QUÉ RAFA NADAL TAMBIÉN ES UN GRAN LÍDER?. Expansión 11-10. ÉXITO:** Además de ser un campeón, no se rinde ante los fracasos y aprende de ellos Rafa Nadal es el número 1 del deporte español. Hasta aquí está claro y nadie se atreve a ponerlo en duda. Pero, ¿por qué también es un gran líder dentro y fuera de la pista? Las razones de peso no sólo se centran en su juego, en el número de títulos que ya ha ganado, ni siquiera en su facturación. El secreto de su éxito también está fuera de las gradas. Su actitud y sus virtudes son clave para entender las hazañas de este héroe español, como él mismo relató en una conferencia basada en un caso de estudio del IESE del profesor Santiago Álvarez de Mon. Nadal se veía así en 2009 y parece que poco ha cambiado desde entonces. **Te recomendamos continúes leyendo en nuestra web [www.gref.org](http://www.gref.org), sección Artículos de Interés. Está íntegro el artículo.**

### NOTICIAS DEL SECTOR BANCARIO

**BANCO DE ESPAÑA. 1.-LINDE METE PRESIÓN A LOS BANCOS Y VIGILARÁ QUE DEN CRÉDITO A LAS PYMES. Ex.10-9.** En una Circular el Banco de España pide datos a las entidades para evaluar su política de financiación a las pymes. Deberán desvelar cada mes la evolución de los préstamos y el precio. Deben comunicar tanto los nuevos créditos como los subrogados y refinanciados. El Supervisor adapta la normativa contable para hacerla acorde a la UE. **2.-LINDE MODIFICA LAS REGLAS CONTABLES DE LAS PARTICIPADAS DE LA BANCA. Cinco Días.10-9.** Para homogeneizar las normas con las vigentes de la UE. **3.- FERNANDO RESTOY DICE QUE MÁS DEL 50% DE LOS PREFERENTISTAS RECUPERARÁN SU DINERO. Ex.10-9.** El Subgobernador extiende el arbitraje hasta junio de 2014 y señala que los bancos ayudados han obtenido 13.600 millones de euros con los canjes híbridos. Los bancos intervenidos mejoran sus resultados por los descuentos de las preferentes. **4.-EL BCE TEME QUE EL BANCO DE ESPAÑA PIERDA INDEPENDENCIA. DICTAMEN SOBRE EL REGLAMENTO. Ex.11-9.** Fráncfort cree que el banco central español debe poder quedar exento de restricciones salariales si estas perjudican su libertad. El BCE ha emitido una opinión en la que vuelve a mostrar sus dudas sobre la capacidad del Banco de España de mantener su independencia frente a presiones del Gobierno. La excusa esta vez ha sido la modificación del Reglamento Interno de la institución, que fue sometida al dictamen del BCE: El B de E, no tendrá autonomía en cuestiones de personal y salarios; y los motivos de cese del Gobernador. El BCE esperaba que la propuesta de resolución del nuevo Reglamento Interno recogiera todas sus inquietudes, pero, en su opinión, las modificaciones de la propuesta de Reglamento se han quedado cortas.

**EL FMI INICIA EL LUNES SU CUARTA REVISIÓN A LA BANCA ESPAÑOLA. Ex.13-9.** El FMI aterrizará el lunes en Madrid. para reunirse con los miembros del Gobierno y representantes del sector privado con el fin de elaborar la cuarta revisión del programa de asistencia al sector bancario español. Este examen se produce en el marco de la recapitalización con fondos del Eurogrupo. El FMI actúa como supervisor independiente.

**EL ESTADO CONCEDIÓ 89.162 MILLONES EN AYUDAS PÚBLICAS EN 2011, EL 8% DEL PIB. EL IMPORTE DESTINADO AL SECTOR BANCARIO ASCENDÍA A 84.195 MILLONES, LO QUE SUPONE EL 94% DEL TOTAL.. Ex.11-9.** España es el tercer país de la UE que otorga más ayudas, por detrás de Irlanda y Reino Unido. El Estado otorgó 89.162,44 millones de euros en ayudas públicas en 2011, según los datos publicados ayer en el V Informe anual sobre ayudas públicas en España que ha elaborado la Comisión Nacional de Competencia (CNC). El importe destinado al sector bancario se elevó a 84.195,18 millones, lo que supone el 94,4 % del volumen total de ayudas públicas concedidas ese año. Así, señala el informe, las ayudas a la banca supusieron 7,84% del PIB de ese año, lo que en términos per cápita se traduce en 1.781,33 euros por habitante. El supervisor señala que "debido a las actuales circunstancias ese tipo de medidas de intervención pública parecen necesarias para evitar el colapso financiero del sistema". Esta constante también se extiende a otros países de la UE.

**EL GOBIERNO AYUDARÁ A LOS BANCOS A RECONSTRUIR SUS BALANCES. Ex.12-9. Tobias Buck. Financial Times.** Madrid echará una mano al maltrecho sistema financiero de España permitiendo a bancos como Santander, BBVA y Banco Sabadell reclasificar activos por impuestos diferidos (DTA) como créditos fiscales, que sus balances parezcan mucho más sólidos. Los bancos del país llevan meses presionando al Gobierno que otros países de la eurozona cambios similares. Autoridades gubernamentales españolas han declarado que Madrid espera efectuar los cambios necesarios antes de que acabe el año.

**ESPAÑA AÚN TIENE LA MAYOR RED DE SUCURSALES BANCARIAS POR HABITANTE. El Economista. 9-9.** Se han clausurado el 21,1% de las sucursales y recortado un 17,8% las plantillas desde el punto álgido de capacidad instalada en 2008. Sin embargo, España aún mantiene el mayor número de locales por habitante: 7,9 oficinas bancarias abastecen a cada 10.000 ciudadanos; frente a las 4,6 sucursales promedio en Europa, las 1,5 de Holanda ó 2,3 en Irlanda. Los severos planes de despidos y prejubilaciones asociados a los cierres hacen que continúen atendidas también con el menor número de efectivos de Europa. Cada oficina cuenta con 6,3 empleados de promedio, frente a 13,7 de la zona euro y Reino Unido, según datos del Banco Central Europeo (BCE). Es producto del modelo de negocio de proximidad, pegado al terreno, y sumamente ramificado para llegar a cualquier rincón de la geografía. Según algunos expertos, la tendencia es a una "europeización" gradual: "vía un menor número de

oficinas, pero de mayor tamaño. Las nuevas oficinas ofrecerán un asesoramiento más especializado, derivado de las transacciones comunes a los canales online", augura el servicio de estudios de La Caixa en un informe.

**SABADELL AMPLÍA CAPITAL EN 1.400 MILLONES Y DA ENTRADA A DOS SOCIOS LATINOAMERICANOS. El Economista 9-9.** Banco Sabadell ha comunicado este lunes que va a proceder a un aumento de capital de entre 1.300 y 1.400 millones de euros, dando entrada a nuevos accionistas de referencia con la intención de "robustecer" su capital. Ya tiene comprometidos dos fondos de origen latinoamericano: el colombiano Itos Holding y el mexicano Fintech Investments. Así lo ha informado en un comunicado y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), donde explica que la cifra señalada es el importe total efectivo bruto, y **que se conseguirá mediante una colocación acelerada de acciones seguida de un aumento de capital con derecho de suscripción preferente.** El objetivo de esta operación es "robustecer" el capital, dando entrada a nuevos accionistas significativos para la futura internacionalización del banco. **El primer aumento de capital está destinado a inversores internacionales** de importancia estratégica y se llevará a cabo mediante una colocación privada acelerada (accelerated bookbuilding). El fondo colombiano Itos Holding, del multimillonario Jaime Gilinski, aportará 275 millones de euros y el mexicano Fintech Investments, de David Martínez, 150 millones. **El segundo, dirigido a los accionistas de Banco Sabadell,** consiste en un aumento de capital con derechos de suscripción preferente y se llevará a cabo inmediatamente tras completarse la colocación acelerada de la primera ampliación. Además, **esta operación permitirá a la entidad adecuar su ratio de capital tras las últimas adquisiciones realizadas en España, con un ratio proforma de Core Tier 1 EBA por encima del 11%. FINTECH IGUALARÁ A GILINSKI EN EL CAPITAL . Ex.11-9.** Colocación acelerada por 650 millones. Los dos socios inyectan 550 millones. BlackRock, UBS, Barclays y Credit Suisse acuden también a la operación.

**CAJAMAR/GRUPO CAJAS RURALES UNIDAS SE TRANSFORMAN EN BANCO.** Noticia entresacada del artículo de Ángeles Gonzalo en Cinco Días, 9-9. Su presentación oficial será el próximo 17 de septiembre. La nueva entidad se llamará Banco de Crédito Social Cooperativo (BCSC), aunque cada una de las rurales que lo integran conservarán su marca en sus zonas de origen.

**EL FROB VENDE EVO BANCO AL FONDO ESTADOUNIDENSE APOLLO POR 60 MILLONES. PRIMERA VEZ QUE UN FONDO COMPRA UN BANCO. NCG CIERRA EL TRASPASO DE SU NEGOCIO FUERA DE GALICIA POR EL QUE HAN PUJADO, ADEMÁS DE APOLLO, LAS GESTORAS NORTEAMERICANAS CENTERBRIDGE Y ANACAP. Ex.10-9.**Evo Banco, la filial del grupo gallego NCG, pasa a manos extranjeras. El Frob cerró ayer la primera operación en la que una entidad española es comprada por un fondo internacional, Apollo Global Management. La gestora norteamericana pagará 60 millones de euros por quedarse con el negocio fuera de Galicia, Asturias y León de NCG. La operación, pendiente de los últimos flecos, supone un espaldarazo a la gestión de José María Castellano, **confirma además el interés de los grupos extranjeros por entrar en el capital de la banca española una vez saneada su exposición al ladrillo.** La gestora integrará el banco en enero de 2014, si recibe todas las autorizaciones. Este fondo oportunista ya estaba operando en España dentro del segmento del crédito al consumo.

#### **BREVES**

- **BANKIA CIERRA LA VENTA DE FINANMADRID (crédito al consumo) A APOLLO por 1,6 millones . Ex.11-9. COMPLETA EL 83% DE LAS SALIDAS AL MARGEN DEL ERE. Ex.10-9.**
- **CATALUNYA BANC COMUNICÓ AYER QUE DESPEDIRÁ A UN MÁXIMO DE 2.395 PERSONAS. Ex.10-9.**
- **BMN HA RECIBIDO 815 ADHESIONES VOLUNTARIAS AL PROGRAMA DE SUSPENSIONES INCLUIDAS EN EL ERE. Ex.10-9. Andalucía aglutina a la mayor parte.**
- **EL MERCADO PREVÉ QUE LA RENTABILIDAD DE LOS DEPÓSITOS SUBA EN 2014. Cinco días 9-9. El fin de la barra libre del BCE, la incipiente recuperación económica y la tendencia al alza del euribor, impulsarán el pasivo.**
- **SANTANDER FINANCIARÁ INFRAESTRUCTURAS EN BRASIL POR VALOR DE 7.500 MILLONES. Ex.14-9.**Inicia el cierre de 700 oficinas tras su fusión con Banesto. Cinco Días 9-9. Concluye con 290 las bajas incentivadas y, de momento, 1.000 empleados piden jubilarse.
- **BBVA invertirá 1.800 millones de euros en América del Sur hasta 2016. El banco ampliará su red de oficinas en esta zona geográfica que supone una cuarta parte de su margen bruto. El crecimiento, del 18%, se centrará en Colombia, Chile, Perú y Venezuela.**
- **LA BANCA MEDIANA se pone de moda en el parqué. Ex.12-9."Rally" de verano. Sabadell sube un 9,65% y entra en positivo en el año. Bankinter avanza un 88,5% en 2013, y Popular, un 38,6%, se apoyan en la mejora económica.**
- **LA BANCA EXTERNALIZA LA GESTIÓN DE 100.000 MILLONES DE INMUEBLES. Cinco Días 13-9. Santander y Popular encargan a PwC y KPMG la venta de sus plataformas.**

#### **NOTICIAS DEL SECTOR SEGUROS**

**BANKIA TIENE QUE DESPRENDERSE TAMBIÉN DE ASEVAL. Ex.13-9.** Bankia tiene que vender Aseval, antigua filial de Bancaja, o una participación significativa de la aseguradora, según el plan de reestructuración del grupo aprobado por el Frob y la Unión Europea. Pagó 608 millones de euros a Aviva que incluían 58 millones como indemnización. Se puso así fin a la controversia que mantenían ambas entidades que, hasta ese momento, eran socias en el sector

de bancaseguros. Bankia debe buscar por tanto un comprador para Aseval. Bankia tiene a Mapfre como socio estratégico quien no ve con buenos ojos adquirir Aseval. El objetivo de Mapfre, no obstante, es revalidar su alianza con Bankia para ser su proveedor exclusivo de seguros. Bankia posee el 15% del capital de Mapfre, pero también está obligado a desprenderse de esta participación por mandato de Bruselas. Dentro de la reestructuración de su negocio de seguros, Bankia llegó a un acuerdo con Helvetia en julio pasado para dar por terminado el acuerdo que esta entidad firmó en 2009 con Bancaja para vender en su red seguros de decesos en exclusiva. Lo mismo hizo con Caser y con Catalana Occidente, que heredó el acuerdo de Groupama.

**LAS ASEGURADORAS ASPIRAN A CRECER EN PENSIONES Y EN SALUD.** ABC.13-9. Así lo afirma **MAPFRE** en su estudio "El mercado español del seguro en 2012". Por una parte por las mejores perspectivas económicas, y por otra porque esperan aumentar su cifra de negocios gracias a la reforma de las pensiones y a los futuros cambios en Sanidad.

**EL SEGURO PARA LA JUBILACIÓN 'ROBA' PARTÍCIPES A LOS PLANES DE PENSIONES.** Ex.14-9. Los planes de pensiones han perdido la cota de los ocho millones de cuentas de partícipes. En los últimos doce meses han caído un 4,70% para colocarse a niveles ligeramente superiores a los de 2005. Pese a esta tendencia, los planes garantizados son los únicos que han aumentado sus partícipes en los últimos años, aunque el 2013 han caído un 1%, según Inverco. En paralelo, los planes de previsión asegurados (PPA) han triplicado su número de asegurados desde 2008 al pasar de 380.186 en ese año a 1,21 millones a marzo pasado. Entre este mes y el mismo de 2012 se anotaron un crecimiento del 30%.

**LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER.** El Ibex, en máximos desde 2011 se queda a las puertas del 9.000 (8.941,6). Ex.14-9. La Bolsa sigue teniendo potencial alcista. La entrada de capital extranjero y el cierre de cortos, alimentarán la subida. (Jose Antonio Fernández-Hódar). La Bolsa recoge que España sale del arca. (Carmen Ramos). Cómo invertir y ganar la partida con la banca. Expansión del Inversor.14-9. BBVA la entidad favorita para invertir, mientras que Popular, Sabadell y CaixaBank son apuestas ligadas a la recuperación económica.

#### **COYUNTURA NACIONAL**

**FUNCAS MEJORA SUS PREVISIONES PARA 2013 Y PREVÉ QUE ESPAÑA YA CREZCA ESTE TRIMESTRE.** Europa Press. 9-9. Funcas ha mejorado tres décimas sus previsiones de crecimiento para este año y el año que viene y estima ahora que el PIB se contraerá un 1,2% este año (frente al 1,5% anterior) y crecerá un 1% en 2014 (frente al 0,7% anterior). Funcas explica que la economía se encuentra en una senda de "rápida estabilización" que permitirá registrar una tasa de crecimiento positiva en el tercer trimestre de este año, aunque alerta de que la recuperación será "lenta". Las razones se encuentran en el sector exterior, las mejores condiciones de financiación exterior por la caída de la prima de riesgo y la menor intensidad del ajuste fiscal. La revisión de las cifras afecta también a la composición del crecimiento, ya que Funcas estima ahora que la demanda interna se comportará mejor de lo esperado anteriormente, mientras que la aportación del sector exterior será algo menor. Por otro lado, estima que el empleo empezará a crecer a mediados de 2014, aunque en el conjunto del año su tasa seguirá siendo negativa. No se cumplirá con el déficit. En este contexto, el saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente, así como la capacidad de financiación frente al exterior, serán positivos y crecientes este año y el próximo. Esto intensificará el descenso de la deuda bruta externa en ambos ejercicios. El déficit público, por su parte, se ha revisado al alza, hasta un 6,8% este año y un 6% en 2014, lejos de los objetivos que ha pactado el Gobierno con Bruselas (6,5% y 5,8%, respectivamente). **Economía dice que «no hay nada» que permita pensar que el Gobierno no cumplirá con el déficit.** ABC 13-9. La inflación contenida permitirá ganar en competitividad y aumentar las exportaciones, «un elemento importante para iniciar la recuperación económica».

**EL IPC BAJA TRES DÉCIMAS EN AGOSTO, AL 1,5% POR LA MENOR SUBIDA DE LOS CARBURANTES.** El Economista. 12-9.

#### **COYUNTURA INTERNACIONAL**

**LA OCDE VE MEJORAS SIGNIFICATIVAS EN SEIS PAÍSES DE LA ZONA EURO, ENTRE ELLOS ESPAÑA.** El Economista.es. 9-9. La OCDE percibe una mejora del ritmo de crecimiento en buena parte de sus países miembros, mientras que para las grandes economías emergentes aventura una estabilización o una ralentización. Los avances más significativos, que señalan por adelantado cambios en el ciclo económico, se constataron en los países de la zona euro afectados por la crisis como Irlanda, España, Italia, Finlandia, Bélgica y Eslovaquia. El pasado mes de julio, el secretario general de la OCDE, Ángel Gurría, ya aseguró que había "signos alentadores" en la economía española e instaba a mantener las reformas puestas en marcha por el Gobierno para que pudieran verse los resultados.

**BARROSO YA DIVISA LA RECUPERACIÓN Y PONE A ESPAÑA COMO EJEMPLO.** Ex.12-9. Último debate de la legislatura sobre el estado de la UE. El Presidente de la Comisión Europea defendió la política económica tomada para salir de la crisis, pero pidió acelerar la unión bancaria. Barroso recalca que las exportaciones españolas alcanzan su mayor nivel desde el comienzo del curso.

**DRAGHI ENFRÍA EL OPTIMISMO: "LA RECUPERACIÓN ESTÁ MUY, MUY VERDE".** Ex.13-9. Draghi no se quedó ahí, y recordó que aún no hay los suficientes motivos empíricos como para lanzar las campanas al vuelo: "No he manifestado mucho entusiasmo por la mejoría de los datos porque en su gran mayoría corresponden a resultados de encuestas, no a datos concretos", afirmó, según informó Europa Press desde la capital letona. Además, el

presidente del BCE señaló que seguirá con su postura en materia de política monetaria. Por otro lado, el BCE muestra, en su boletín de septiembre, sus dudas acerca de que España cumpla su objetivo de déficit para 2013, el citado 6,5%, es decir, o sube mucho la recaudación o será difícil cumplir con lo pactado. El eurobanco apunta que "los recientes resultados presupuestarios de la Administración Central, la Seguridad Social y las comunidades autónomas hasta finales de julio también son, en general, mejores que los de hace un año", pero alerta de que en los últimos meses del año "irán desapareciendo o quedarán anulados los efectos de una serie de medidas de consolidación fiscal", lo cual podría presionar al alza el déficit. El eurobanco encuentra un culpable a estas desviaciones de los déficit de los estados del euro en la laxitud aplicada a todos los países en el Plan de Estabilidad y Crecimiento (PEC). Por otro lado, el eurobanco aboga por una "consolidación fiscal" con "medidas procrecimiento", políticas "para mejorar la competitividad" y "decididas reformas estructurales" para "reducir las rigideces" del mercado laboral. O sea, estímulos (mensaje a Alemania) y más flexibilidad laboral, en lo que se podría entender como un recado a España.

**REUNIÓN DE MINISTROS DE ECONOMÍA EUROPEOS. EL BCE ADVIRTIÓ A LOS GOBIERNOS DE EURO DE LA DUREZA DEL EXAMEN AL QUE COMETERÁ A LOS BANCOS.** Ex.14-9. Jörg Asmussen, miembro del Comité Ejecutivo dijo: "Es una oportunidad extraordinaria para crear transparencia en los balances bancarios de Europa y repararlos. Por una serie de razones las dos pruebas de resistencia anteriores fallaron y ahora es nuestra tercera y posiblemente última oportunidad para hacerlo". y añadió: (Reparar los balances) es un elemento clave para nosotros. Sin ese saneamiento, una reactivación de crédito en Europa, algo que es vital para la recuperación, simplemente no va a ocurrir". Ante posibles necesidades de recapitalización pidió a los Gobiernos tuvieran listas redes de seguridad. "la primera línea de defensa son los mercados privados, pero puede haber casos en que no sea suficiente y tiene que quedar claro que habrá soporte s públicos. En primer lugar estarán los presupuestos nacionales, que podrán ser apoyados por el MEDE, como ha ocurrido muy exitosamente en España". Y advirtió de que antes de entrar dinero público, los banco deberían infligir pérdidas a sus inversores.

**LA PRÓRROGA DEL RESCATE BANCARIO ENFRENTA A BRUSELAS Y ESPAÑA.** Ex.14-9. Luis de Guindos niega taxativamente que el programa de rescate español vaya a prolongarse más allá de mediados de enero, cuando se espera su vencimiento y expiración. Pero en Bruselas no lo ven tan claro. Tanto el Presidente como el comisario de Economía, alaban la marcha del programa de rescate pero advierten de que todavía es pronto para pronunciarse sobre si la prórroga será necesaria o no. La decisión se tomara a mediados de noviembre, tras la publicación del último informe de la troika sobre la banca española.

**EL EXAMEN DEL BCE A LA BANCA EUROPEA SE RETRASA AL VERANO DE 2014.** Ex.13-9. Draghi ya tiene el visto bueno del Parlamento Europeo para vigilar a los mayores bancos de euro, pero antes de ello, el banquero quiere averiguar qué se esconde realmente en los balances. La Eurocámara aprobó ayer el paquete legislativo para crear el supervisor único. La eurozona confía en que el análisis de los balances permitan reactivar el crédito.

## SUGERENCIAS

**EXPANSIÓN PRESENTA EN SU NÚMERO DEL MARTES 10-9 UN DETALLADO INFORME SOBRE "EL PRESUPUESTO QUE ESPAÑA NECESITA. 2014: EL RETO DE AFIANZAR LA RECUPERACIÓN".**

**INFORME ECONÓMICO DEL SERVICIO DE ESTUDIO DE LA CAIXA. Septiembre 2013. Puede leerse el llamado "Resumen Ejecutivo" en nuestra web [www.grefg.org](http://www.grefg.org), sección Sector Financiero, subsección Informes del sector.**

## NOTICIAS DE NUESTROS ASOCIADOS CORPORATIVOS

**Fundesem Business School\_(FBS)**, El vicepresidente ejecutivo, **Miguel Rosique**, expuso el nuevo enfoque de la Escuela, en la jornada que se celebró para abrir el nuevo curso académico 2013/2014. Rosique presentó los proyectos diseñados para reimpulsar la Escuela de Negocios, con una oferta académica acorde con el escenario actual. Es por ello que la propuesta formativa de Fundesem queda agrupada en cuatro escuelas que comprenden cuatro grandes áreas de formación: Business Education, Executive Education, Law School y Language Training, que ofrece formación de idiomas. Por otra parte, tras la intervención de Rosique, el reconocido coach **Luis Galindo**, ofreció la conferencia "Vuélvete a ilusionar", para volver a "engancharnos" con las cosas que nos motivan e ilusionan en nuestra propia vida personal y profesional.

## LIBROS

**LA CONTABILIDAD Y LOS ESTADOS FINANCIEROS.** Juan F. Pérez-Carballo Veiga. Novedad ESIC Editorial. Una introducción sencilla a la contabilidad financiera y a los estados financieros, dirigida al profesional no experto en contabilidad, pero que precisa comprender los mecanismos del comportamiento económico de la empresa. El destinatario de esta exposición no es el profesional que prepara los informes ni el usuario experto en su manejo sino quien precisa conocer sus fundamentos para comprenderla. Por ello, se da prioridad a la interpretación de la información contable frente a los tecnicismos. La exposición se complementa con numerosos ejemplos y ejercicios resueltos

## CURSOS Y SEMINARIOS

- **AFI. 1.-Estructurados Financieros. On line. Del 6 al 12 de noviembre.** En el curso se abordarán los productos estructurados desde una perspectiva de construcción, valoración y comercialización. Se abordarán aspectos relacionados con la gestión de patrimonios y la cabida que estos instrumentos tienen en esta actividad. Se hará especial hincapié en ventajas y desventajas de estos instrumentos financieros respecto a inversiones alternativas teniendo en cuenta aspectos de rentabilidad potencial, riesgos e incluso fiscalidad. Se analizarán todos los vehículos existentes para su comercialización. **2.-Programa Instrumentos Derivados. On line. XVII edición.** Del 8 de octubre al 18 de diciembre. **3.-Certificación FRM. Financial Risk Manager.** Del 28 de octubre al 5 de noviembre. Español 19. Info en todos los casos: 91-520 01 50/80; efa@afi.es
- **IEB. Bolsa y Mercados Financieros.** Octubre 2013. Duración: 14 meses, 550 horas. **Análisis Técnico y Cuantitativo.** Octubre 2013. Duración: 108 horas. Info: Alfonso XI, 6. Tel 91-524 06 15.
- **LAIA MARRUGAT. SOLOCOM. PROGRAMAS COACHING RELACIONAL OCTUBRE/NOVIEMBRE 2013. PCR Madrid.** Días: 25 octubre, 8 noviembre y 22 noviembre. Hora: 9.30 a 18.30 h. Lugar: MAS Consulting Group, calle Serrano, 31. Información: <http://www.coachingrelacional.com/web/programas/programa-coaching-relacional-2013-madrid/PCR>. **Barcelona.** Días: 18 octubre, 28 octubre, 11 noviembre y 28 noviembre. Hora: 9'30h a 18.30h (18/10 y 28/10); 16h a 20h (28/10 y 11/11). Lugar: Sede del Instituto Relacional en la calle Girona 1 principal en Barcelona. Para más información: <http://www.coachingrelacional.com/web/programas/programa-pcr-2012-7/>.
- **LA UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA** lanza la XX edición del título de ESPECIALISTA PROFESIONAL EN ASESORÍA FINANCIERA EUROPEA en modalidad On-line o Blended Learning. Este programa está acreditado por EFPA-España y es preparatorio para la certificación EFPA European Financial Advisor (EFA). INFORMACIÓN: asesorfinanciero@upv.es - Tf. 966528520 - [www.afe.upv.es](http://www.afe.upv.es)
- **INSTITUTO AVANZA, JUNTO CON EL INSTITUTO EUROPEO DE POSTGRADO (IEP)** lanzan en exclusiva en modalidad online una convocatoria, el próximo 26 de Septiembre, del curso: SEP - **Sustainable Executive Performance (o Desarrollo Ejecutivo Sostenible)**. A excepción del video introductorio, el curso está desarrollado en Inglés, por lo que es necesario una correcta comprensión del idioma para poder realizar satisfactoriamente el curso. Se trata de un programa de seis semanas de duración, donde el **profesor Steven MacGregor** que es Doctor por Stanford nos habla sobre el Desempeño y la Salud Ejecutiva. Información del Curso: Duración: 6 semanas. Horas: 52 (modalidad online tutorizado). Coste: 390 € (100% bonificable). Último día para inscribirse: 19 de Septiembre.
- **UNIDAD EDITORIAL. Dirección de Relaciones Laborales.** VI edición. Madrid 25 de octubre 2013 a 24 de enero de 2014. Con la colaboración de Sagardoy Abogados. Info: infoconferencias@unidadeditorial.es Tel. 91-443 53 36.
- **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CON LA COLABORACIÓN DE EFPA ESPAÑA TIENE EL PLACER DE INVITARTE A DOS CURSOS EN MADRID: 1.- Productos Cotizados y Estrategias con Análisis Técnico.** Día: 19/09/2013. De 17:30h a 19:30h. Bolsa de Madrid (Plaza de la Lealtad, 1). Inscripción: por teléfono en el 900 20 40 60 o en la web [warrants.com](http://warrants.com). Horas formación: 2 horas para la recertificación EFA y EFP. Info en Web. **2. Lyxor ETF y Análisis Económico AFI.** 24/09/2013. De 17:30h a 19:30h. Bolsa de Madrid (Plaza de la Lealtad, 1) Inscripción: por teléfono en el 900 900 009 o en la web [lyxoretf.es](http://lyxoretf.es). Horas formación: 2 horas para la recertificación EFA y EFP. Info en Web.
- **IIR ESPAÑA & GRUPO PERSONA. Gestión de Costes y Presupuestos en su Plan de Formación, por nuestro antiguo compañero Antonio Peñalver, actualmente Socio Director del Grupo Persona, 23 de Octubre. Inscripciones: [www.iir.es](http://www.iir.es) Tel. 91-700 49 15/01 79**
- **IIR ESPAÑA & ICADE. Comunicación Interna.** 2ª edición. Días 15, 16 y 17 de octubre. Info: info@iir.es Tel. 91-700 48 70. [www.iir.es](http://www.iir.es). Una oportunidad única para identificar nuevas prácticas y descubrir nuevas herramientas al servicio del proyecto empresarial.

## Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

Volvemos a la **FUNDACIÓN ANANTA**, gracias Joaquín. "El hombre está hecho a imagen y semejanza, tiene en su interior una chispa divina. Esa chispa puede tardar en aflorar vidas enteras, pero está ahí. Cuando se dan las condiciones adecuadas, crece, se expande. Algunos como Jesús y Buda la hicieron crecer hasta el límite de sus posibilidades: manifestaron aquí en la tierra su divinidad. El pensamiento de hoy alude a dos magias: la primera es reconocer la posibilidad de esa chispa en nuestro interior, y a partir de ahí dignificar nuestra vida. La segunda, reconocerla en el otro e intentar y ser consciente de ello en cada intercambio. Ese es el significado de la palabra namasté. La chispa divina espera callada para un día convertirse en gran fuego purificador. **¡Qué diferentes serían las relaciones entre los humanos si, ellos también, cuando se encontrasen, pensarán que el hombre o la mujer que tienen ante ellos, es el depositario de una chispa que ha brotado del fuego divino!"**

**TODA ESTA INFORMACIÓN LA TENDRÁS COLGADA EN NUESTRA WEB: [www.gref.org](http://www.gref.org), SECCIÓN BOLETÍN NOTICIAS DEL GREF, A PARTIR DEL LUNES.**

**LA REDACCIÓN**