

NOTICIAS DEL GREF 16-12-2012

VIDA ASOCIATIVA

En nombre de los asociados he asistido al Desayuno de trabajo organizado por la CEDE (Confederación de Asociaciones de Directivos) de la que formamos parte, para escuchar al Prof. **Emilio Ontiveros**, Catedrático, Presidente de AFI y buen amigo del GREF. En el coloquio le he preguntado que nos dijera **los temas fundamentales a tener en cuenta en el Plan de Formación para 2013. Ahí van:**

- **Riesgos.**
- **Que la banca legitime su actuación ante los ciudadanos.**
- **Eficiencia y alfabetización financiera de la clientela y gente de su entorno.**

Sensatos y valiosos objetivos para el Nuevo Año. El primero ha sido una constante en el GREF. El segundo, lo hemos reclamado formalmente al proponer en la Jornadas de Estudio celebradas en el Campus de El Pilar en MAPFRE, comportamientos éticos para "recuperar la confianza del cliente". El tercero, lo hemos difundido desde que hace más de un año se nos presentó la campaña de Educación Financiera por el **Banco de España**, y que recientemente nos la ha actualizado, el antiguo compañero hoy Responsable del Departamento de Reclamaciones **Fernando Tejada**, en artículo publicado en GREF NOTICIAS, nº40. Gracias al Prof. Emilio Ontiveros que cuenta con nuestra admiración y afecto.

HEMOS COLGADO EN LA WEB.

- 1.- Resumen de la Reunión General de 22 y 23 de noviembre en EUDE: <http://youtu.be/uazlDbgCbH8>. En el Área Pública. Recordamos que EUDE está enviando a todos los asociados un CD con lo expuesto en la Reunión General.
- 2.- Cuadro de Ingresos y Gastos, en área Privada.
- 3.- Informe Económico del Servicio de Estudios de La Caixa.
- 4.- Nueva empresa "asociada corporativa", Trainers Providers con Alejandro Hernández.
- 5.- Artículo de Santiago Álvarez de Mon "Adversidad, gimnasia del carácter" publicado en Expansión el 12-12.
- 6.- "Esos locos bajitos". Un artículo de Sabin Azúa, publicado en El Economista.
- 7.- Comparecencia de Santos González, Presidente de la Asociación Hipotecaria Española, en la subcomisión de transparencia de productos financieros e hipotecarios. Congreso de los diputados, 12 de diciembre de 2012

NOTICIAS DEL SECTOR

LA SEGUNDA RONDA DE AYUDAS A LAS CAJAS PUEDE LLEGAR A 2.000 MILLONES. Ex.13-12. La Comisión Europea aprobará el día 20 los planes de reestructuración de las entidades integradas en el grupo 2 (Liberbank, Caja3, España Duero y BMN). La segunda ronda de ayudas a la banca española, oscilará entre 1.500 y 2.000 millones de euros, según explicó el martes por la noche el ministro de Economía, Luis de Guindos. La cifra está por encima de lo esperado. El reparto exacto del apoyo entre las cuatro aún debe perfilarse, según fuentes financieras. Los casos más problemáticos son los de Caja3 y España Duero, que siguen sin cerrar sus respectivas fusiones con Ibercaja y Unicaja. Si las integraciones fracasan, la nacionalización de los dos es inevitable. De momento, todo sigue en el aire, según las mismas fuentes. Además, la vía de inyectar el capital tampoco está acordada. Bruselas defiende la inyección de capital (para unir las ayudas ya concedidas, Frob1, con las nuevas), mientras que las entidades y el Gobierno prefieren bonos convertibles contingentes (CoCos).

Caja3 se enfrenta a un duro ajuste laboral para facilitar su integración en Ibercaja con apoyo público. El recorte de plantilla, que supone más de 500 despidos, ha sido rechazado de forma enérgica por los sindicatos. El presidente de **Ibercaja**, Amado Franco, indicó ayer que si el recorte de plantilla, superior a 500 empleados, no se resuelve "en unos plazos o en unas condiciones que Bruselas acepte, no habrá apoyo económico en forma de CoCos". Franco indicó que sin este mecanismo, la caja aragonesa "no puede adquirir Caja3, porque nuestra obligación primera es defender y mantener la solvencia de Ibercaja", informa Europa Press.

España Duero, por su parte, tampoco ha podido cerrar aún su fusión con **Unicaja**. La intención de la caja andaluza era que España Duero se saneara antes de la fusión. En este caso esta posibilidad se descarta ya que Bruselas exigiría entonces que España Duero se vendiera en subasta pública.

Liberbank y BMN tienen menos dudas sobre su reestructuración y sobre las ayudas. Estaba previsto que Liberbank no reciba fondos públicos y que sólo aporte activos al banco malo. Sin embargo, en las últimas horas ha empezado a barajarse que el banco pueda optar por una inyección de capital público mínimo para recapitalizarse de forma holgada. BMN dará entrada al Estado en menor medida que otros grupos al vender parte de su red a Sabadell (ver texto adjunto).

BANKIA Y EL APOYO AL BANCO DE VALENCIA OBLIGA A UN AJUSTE. Ex.13-12. La unión Bancaja-Caja Madrid dejó, la necesidad de una inyección de fondos, el problema de las preferentes, y además, una semilla envenenada: Banco de Valencia, que recibió ayudas públicas por 7.000 millones de euros, y donde Bancaja tenía una participación de control. Parte de ese dinero, unos 1.000 millones de euros, ha sido clasificado por Bruselas como ayudas a Bankia y, en consecuencia, han aumentado el ajuste exigido a la entidad por parte de la Comisión Europea, que incluye

reducción de balance, supresión de sucursales, desinversiones en participadas y recortes de plantilla. Bankia ha recibido en total 36.000 millones de euros en ayudas, según la Comisión Europea. Estas se desglosan, grosso modo, de la siguiente manera: los 1.000 millones derivados de la ayuda a Banco de Valencia, los 22.500 millones de euros en inyecciones de capital, y 12.500 millones derivados del traspaso de activos al SAREB. **BANKIA DESTINARÁ EL 80% DEL NUEVO CRÉDITO A LAS PYMES.** Ex.14-12. El Presidente aboga por simplificar sus productos y por recuperar las relaciones con los clientes a largo plazo. Prevé generar un capital de 5.400 millones entre beneficios y desinversiones.

BANKIA Y SU PLAN SOCIAL La dirección de Bankia hizo ayer la primera propuesta a los sindicatos para dar cumplimiento a las directrices de Bruselas de reducir la plantilla un 28%, lo que se traduce en la eliminación de un total de 6.000 puestos de trabajo. Estas extinciones de empleo se circunscriben a Bankia, y a sus filiales Finanmadrid, Madrid Leasing y Bankia Privada, por lo que se deduce que en los planes de la entidad figura eliminar otros 1.000 empleos a través de la venta de empresas participadas. José Ignacio Goirigolzarri, ha precisado que a pesar de que no puede decir la cifra exacta, los trabajadores afectados por el plan de reestructuración "serán menos de 6.000". Además, la dirección de Bankia ha propuesto a los representantes de los trabajadores una reducción media de la retribución del 40%. La merma procede tanto de la eliminación de la variable como de los trienios y de los ascensos previstos en el convenio en un plazo de entre tres y cuatro años. También se suspenden las aportaciones a los planes de pensiones hasta 2015. **BANKIA. expansion.com 12-12**

NOVAGALICIA CERRARÁ 38 OFICINAS DE EVO ANTES DE ABRIL. LA RED SE REDUCIRÁ A 80 LOCALES. expansion.com.12-12. Tiene previsto cerrar otras 38 oficinas de EVO Banco, que actualmente cuenta con una red de 118 sucursales fuera de Galicia. El objetivo es que la filial solo esté presente en aquellas poblaciones con más de 200.000 habitantes, frente a la referencia actual de 100.000 millones. En lo que va de año, Novagalicia ha cerrado ya 159 locales fuera de su territorio de origen. A la red de EVO Banco hay sumarle otras 50 oficinas que trabajan bajo la marca EVO NCG. La idea del banco es traspasar esta actividad a su unidad Ugas, que incluye activos inmobiliarios de las antiguas cajas de ahorros o algunas de sus participadas. Este ajuste irá en paralelo al proceso de venta de EVO Banco, una operación para que la entidad cuenta con un plazo de dos años. Un calendario, no obstante, que podría verse trastocado si se cumplen los propósitos del Banco de España, que pasan por sacar a subasta al banco gallego una vez que concluya la venta de Catalunya Banc, prevista para el primer trimestre de 2013. Novagalicia, por su parte, defiende que Bruselas le ha dado de plazo hasta 2017 para buscar un comprador del grupo y que este proceso no tiene que arrancar hasta julio de 2015.

BARCLAYS BANK, MULTADO por la CNMV CON 600.000 EUROS POR COLOCAR MAL PRODUCTOS DE RIESGO A CLIENTES. expansion.com. 11-12. La filial española del gigante británico, tendrá que pagar una multa de 600.000 euros por haber comercializado bonos estructurados cuyo perfil de riesgo estaba erróneamente clasificado. los hechos ocurrieron en 2008 y el banco compensó a los clientes.

BANCO POPULAR RECOMPRA DEUDA POR IMPORTE DE 154,8 MILLONES. Ex.13-12. Logrando con ello unas plusvalías de 45 millones. Por otra parte **vende a dos fondos su mayor cartera de créditos fallidos.** Con ello acelera su plan de recapitalización. Tras finalizar con éxito la ampliación de capital el grupo se ha marcado como objetivo la venta de activos. El primer paso ha sido la enajenación de su mayor cartera de créditos fallidos de 1.143 millones a dos fondos. Cinco Días 12-12. **Y además, garantiza el pago de las convertibles pese a las pérdidas.** Cuenta con 1.895 millones de euros en bono obligatoriamente convertibles. La entidad se compromete a pagar los intereses pese a las pérdidas de 2.300 millones que calcula para este ejercicio. La normativa impide abonar intereses en 2013, pero el banco busca vías alternativas. Cinco Días 11-12. Finalmente, Cinco Días en 10-12 **anuncia que el Banco lanza un plan para impulsar su red de oficinas en el exterior: Estambul, Varsovia, Sao Paulo, Casablanca.**

EL PARQUE DE TARJETAS EN ESPAÑA CAE UN 7,8 MILLONES POR LA CRISIS Y LAS FUSIONES. Cinco Días 12-12. El número de operaciones sigue creciendo pero baja el importe medio. Además del descenso del consumo de los hogares, que ha mermado los importes pagados con tarjeta, la crisis también ha cambiado algunas prácticas comerciales. 10% es la reducción del parque de tarjetas. Y 8,2% ha bajado el número de cajeros automáticos.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. EL IBEX SUBE UN 2% EN LA ASEMANA Y SE SITÚA EN MÁXIMOS DE DOS MESES. Ex.15-12. Ayer se cerró en tablas en los 8.024 puntos. El avance sobre la unión bancaria en Europa permite el rebote semanal. Estos progresos llevan al euro a máximos (1,3132 por dólar).

SEGUROS

UNESPA DESTACA EL BUEN COMPORTAMIENTO DEL SEGURO "SIN AYUDAS PÚBLICAS". EFE. 12-12.

La presidenta Pilar González de Frutos, ha valorado muy positivamente hoy el comportamiento del sector asegurador durante la crisis económica que padece España, que ha mantenido el empleo, ha cumplido sus compromisos con los clientes y se ha adaptado a la nueva realidad del país "sin ayudas públicas". En su intervención ante la Asamblea anual de la patronal de las aseguradoras españolas, González de Frutos ha destacado que **"somos un sector modélico que ha sabido recoger ahora los esfuerzos de gestión prudencial realizada durante los años de crecimiento económico"**. "El seguro no ha dado disgustos a la sociedad, ha mantenido estabilidad en el empleo y se ha comportado con ejemplaridad en momentos tan difíciles como los que vivimos", insistió González de Frutos. Explicó que **el Plan 2013 tiene como objetivos, entre otros, "trabajar sobre el nuevo entorno legislativo", en el que se avanzará en normativas como Solvencia II, y alcanzar fórmulas de colaboración público-privadas que permitan aportar "la gestión del seguro al nuevo entorno de sostenibilidad de nuestro modelo del bienestar"**. También pretende "mejorar aún más la percepción que la sociedad tiene de la industria aseguradora y su papel en el desarrollo del país", explicó. La Asamblea también ha dado su aprobación al presupuesto de Unespa para el próximo año, que se eleva a 6,87 millones de euros, lo que supone una reducción del 1,27 % respecto al de 2012 y continúa acompañando las cuentas de la patronal "al escenario general de ajuste económico".

LAS MUJERES PAGARÁN UN 11% MÁS AL CONTRATAR UN NUEVO SEGURO DEL COCHE. Cinco Días.11-12. Dentro de 10 días, las aseguradoras tendrán prohibido tener en cuenta el género del cliente al fijar los precios. La medida emanada de una sentencia del Tribunal de Luxemburgo, supondrá que las conductoras deberán pagar un 11% más en las nuevas pólizas de automóviles.

COYUNTURA NACIONAL

NACE EL BANCO MALO CON 827 MILLONES DE CAPITAL, DE LOS QUE 430 MILLONES PROCEDEN DE CINCO BANCOS. expansion.com.13-12. La SAREB ya ha dado entrada a los inversores privados: Santander (164 millones de momento con un total de 656), CaixaBank (118 con un total de 472), Sabadell (66 con un total 264), Popular (57 con 228 en total) y KutxaBank (25 con 100 en total). Aportan en capital, el 25% de los fondos, mientras que los otros 1.720 millones serán a través de la suscripción de deuda subordinada. En esta primera fase, el capital privado tiene de momento el 52% de la SAREB y el Estado el 48%. Estos porcentajes se mantendrán una vez que la SAREB haya lanzado sus emisiones de deuda. **En los próximos días, y en todo caso antes del 31 de diciembre, la Sareb realizará otra ampliación de capital en la que entrarán los demás inversores privados: habrá aseguradoras, como Axa, Mapfre, Catalana de Occidente o Pelayo; cooperativas como Cajamar o Caja Laboral y bancos extranjeros, como Barclays y Deutsche Bank.** El FROB también aportará una nueva cantidad en proporción a la ampliación de capital. Una vez concluida esta segunda fase, el banco malo contará ya con el 74% del total de los recursos propios de 5.000 millones de euros previstos para su funcionamiento. Con estos números, el banco malo podrá acoger ya, antes de finales de año, los activos tóxicos procedentes de los cuatro bancos nacionalizados: Bankia; CatalunyaBanc; NCG Banco y Banco de Valencia.

En febrero, habrá una nueva ampliación de capital, en la que podrán participar los actuales accionistas privados. De hecho, CaixaBank ya ha anunciado que su aportación total será de 606 millones de euros, según el hecho relevante que la entidad acaba de enviar a la CNMV, mientras que Sabadell llegará a los 335 millones y Popular a los 288 millones. De Santander no se conoce la cifra final, pero fuentes financieras aseguran que participará en la ampliación de febrero con una aportación que rondará los 800 millones. BBVA, a fecha de hoy, es el único banco sano que no ha querido arrimar el hombro para que la SAREB salga adelante.

SAREB. CONTRATARÁ A LA BANCA NACIONALIZADA PARA QUE GESTIONE SUS ACTIVOS UNA AÑO MÁS. Cinco Días 13-12. La catalogación y el empaquetado de los activos del banco malo llevará unos doce meses. Durante este periodo, SAREB contratará a las entidades nacionalizadas de las que proceden los activos para que sean ellas quienes sigan gestionándolos. El BCE, por su parte, ha exigido una silla de observador permanente en SAREB para vigilar los conflictos de interés que suponen que la banca sea dueña y competencia de la sociedad.

EL BCE ALERTA QUE RAJOY TENDRÁ QUE HACER OTRO "RECORTAZO" EN 2013. Ex.14-12. El supervisor advierte que España incumplirá el objetivo del déficit del 3% en 2014. Achaca las dificultades de consolidación fiscal a nuevas caídas de ingresos y reclama "más esfuerzos". Considera "esencial mantener el impulso para reducir los desequilibrios presupuestarios". S & P prevé una caída del PIB de 1,3%.

EL GOBIERNO PROYECTA ACTIVAR EL IMPUESTO A DEPÓSITOS BANCARIOS EN EL PRIMER TRIMESTRE. Ex.13-12. Hacienda estudia elevar a principios del 2013 el tipo cero de la tasa sobre los depósitos que acaba de crear para gravar a la banca. **Lo hará en un decreto en que también podría incluir la tasa a las transacciones financieras según lo acordado con el resto de los países de la UE.** El tipo de impuesto podría situarse entre el 0,3% y el 0,5%,

en tramos , con posible pago fraccionado. La tasa de la banca sobre los depósitos podría recaudar entre 600 y 800 millones de euros.

ESPAÑA VA A 'PELEAR' PARA LIBERARSE DEL COSTE DE RESCATE A LA BANCA. Ex14-12. El Gobierno podría deshacerse de 41.000 millones de euros de deuda pública si el MEDE recapitaliza las entidades directamente con efecto retroactivo. España tiene base legal para ello, ya que como indicó el Ministro de Guindos.

EUROPA TENDRÁ UN SUPERVISOR EN EL FROB HASTA QUE SE DEVUELVAN LAS AYUDAS. Ex.11-12. Participará en las decisiones sobre la recapitalización bancaria. El fono de rescate europeo tendrá fuertes garantías para asegurarse su recobro. El MEDE podrá enviar a sus propios agentes para realizar evaluaciones técnicas. El Programa de asistencia financiera regulado por el MOU impone una serie de condicionales: informe semanales sobre la evolución de los depósitos y de la liquidez bancaria; estados financieros trimestrales, individualización de riesgos...

EL TESORO CAPTA 2.000 MILLONES EN SU ÚLTIMA SUBASTA DE BONOS. Ex.14-12. Coloca 540 millones al plazo más largo desde mayo de 2011. El organismo afronta vencimientos de bonos por importe de 60.361 millones el año que viene. Los expertos creen que la primera subasta de 2013 será clave para testear el apetito del mercado.

LA INFLACIÓN SE MODERA GRACIAS A LA CAÍDA DE LOS CARBURANTES. Se queda en el 2,9% según el INE.

RAJOY DESCARTA PEDIR AHORA EL RESCATE PERO MANTIENE ABIERTA LA POSIBILIDAD. Ex.15-12. Aseguró ayer en Bruselas que no va a renunciar a la posibilidad de activar las compras de bonos del BCE, pero que por el momento, no lo ve necesario.

COYUNTURA INTERNACIONAL

EL ECOFIN CIERRA UN ACUERDO PARA LANZAR LA UNIÓN BANCARIA EUROPEA. expansion.com 13-12. Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (Ecofin) han llegado a un acuerdo para lanzar el primer pilar de la unión bancaria europea, **el supervisor financiero único**, que otorgará al Banco Central Europeo (BCE) las competencias de supervisión financiera de la zona euro. La vigilancia directa recaerá sobre 200 entidades, aunque el BCE podrá asumir las competencias sobre cualquier entidad de las 6.000 que considere problemática. En el caso español, Luis de Guindos asegura que afectará a 15 o 16 entidades, un 80% del total. "¡Acuerdo histórico sobre el supervisor!" Así lo manifestó, Michel Barnier, comisario de Mercado Único de la Unión Europea. El Ecofin pasará ahora la propuesta a los jefes de Estado y de Gobierno de los 27, para que ratifiquen definitivamente el acuerdo.

EL SECTOR FINANCIERO DE LA UE PAGARÁ EL COSTE DE LIQUIDAR BANCOS. Ex.15-12. Los Jefes de Estado y de Gobierno han acordado la adopción en 2014 de una propuesta para crear **Mecanismo Europeo de Liquidación de Entidades financieras con problemas**, que deberá ser financiado completamente por el sector financiero. es el segundo pilar de la Unión Bancaria después de la creación del supervisor único. Será financiado por los bancos de la eurozona, si bien contará también con fondos públicos, pero que si se usan, se recuperarán gravando con nuevos impuestos al sector bancario.

EL GRAN PASO HACIA LA UNIÓN BANCARIA. Ex.15-12. La decisión prepara el terreno para establecer un mecanismo que supervise la deuda. La creación del supervisor implica traspasos reales de soberanía dentro de la eurozona.

ENTREVISTAS CON MENSAJE

I.- ÁNGEL RON, PRESIDENTE DEL POPULAR. Ex.15-12 y Cinco Días,15-12. **Los test de O. Wyman** fueron especialmente duros para el Banco. Salieron unas necesidades de capital de 3.223 millones de euros en un escenario estresado que sólo existe un 1% de probabilidades de que se produzca. Lo que se deduce del informe es que tiene necesidades de capital por tener una presencia muy superior al promedio en pymes y empresas no inmobiliarias con una pérdida esperada menor, pero que paradójicamente es mayor que las pérdidas que se estima en las hipotecas de los particulares. Lo que penaliza al Popular es tener negocios con las pymes. (..) No vamos a dejar de invertir en el país. Lo haremos con prudencia porque es con lo que ganamos dinero y con lo que contribuimos al bien común. (Cinco Días). **La macroampliación** ha sido un éxito. Hemos conseguido el respaldo de los accionistas principales, de los empleados y de la clientela. También es muy relevante para el banco y para el país el fuerte apoyo que hemos tenido de los inversores institucionales extranjeros. Hoy suponen el 22% del total. (Expansión). **Banco malo.** Pensamos que estar dentro es positivo porque SAREB ayudará a estabilizar el mercado inmobiliario y no dañará a la banca. (...) Prefiero que haya una entidad sistémica como SAREB que agrupa los activos y cuya política es ir administrando su salida, que tener 60 actores en el mercado que quieren vender a la vez a toda velocidad. (...) Ellos (SAREB) tiene más tiempo que nosotros para vender . Nosotros trataremos de hacerlo en el más corto espacio de tiempo posible, mientras que ellos tienen un calendario mucho más amplio. (Cinco Días). Ya

hemos participado en la **reestructuración del sistema** adquiriendo el Pastor. La aspiración de la entidad a medio plazo es ser el banco más solvente, eficiente y rentable. Con el modelo de negocio que tenemos necesitamos una red de tamaño mínimo. Con nuestras 2300 oficinas tenemos suficiente. Apostamos por el crecimiento orgánico. Cualquier operación de crecimiento inorgánico nos tiene que ayudar a la consecución de nuestros objetivos. (Expansión) Expansión Internacional. A medio plazo sí que el banco se planteará una expansión internacional siempre que pueda trasladar su modelo de negocio. Tenemos una buena experiencia de Miami (Cinco Días). PORTADA DE ABCEMPRESA: "Los ajustes son necesarios para recuperar la confianza". "España saldrá reforzada de la crisis" "Daremos crédito con un sistema saneado".

II.-KLAUS REGLING, DIRECTOR GENERAL DEL MEDE. Ex.12-12.

- España nunca ha perdido el acceso a los mercados. **El resto de lo seleccionado de la entrevista se puede leer en nuestra web www.gref.org en la sección Artículos de Interés.** Hemos acudido a esta fórmula para no hacer excesivamente largo el boletín.

III.-ANTONIO HUERTAS, PRESIDENTE DE MAPFRE. Ex.10-12.

- Cómo valora Mapfre lo ocurrido en Bankia?. Ha sido víctima de las circunstancias. **El resto de la entrevista se puede leer en nuestra web www.gref.org en la sección artículos de interés**

IV.-CARLOS ESTEBAN, HUMAN RESOURCES & CSR DIRECTOR DE ZURICH, EN NEWSLETTER DE ADECCO BANCA

Todos los empleados de Zurich deben leer y comprender su código de conducta o Zurich Basics.

El resto de la entrevista se puede leer en nuestra web www.gref.org en la sección artículos de interés

V.-MARIO ALONSO PUIG ES ENTREVISTADO EN RADIO INTERECONOMÍA EN EL PROGRAMA CAPITAL DE LUIS

VICENTE MUÑOZ. "La situación actual surge de una falta de ética, de no ocuparnos unos de los otros, de ver a la persona no como fin sino como medio". El conocimiento nos ayuda a progresar, pero no es lo único; también la cooperación, la ilusión, el entusiasmo nos ayudan a progresar. **La entrevista se puede "oír" íntegra en la web www.gref.org en la sección Artículos de Interés.**

LIBROS

"BOLSA: TEORÍA Y PRÁCTICA DE LA DESINVERSIÓN". AUTORES: JAVIER RIVAS COMPAINS. Director y socio-fundador de IFRYDHE. Profesor en Universidad Carlos III (Historia Económica y Economía financiera) y **LUIS FERRUZ AGUDO, Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad. Universidad de Zaragoza.** "La desinversión es un tema tabú en los manuales de gestión financiera: De hecho, se pueden encontrar cientos, miles de artículos y libros sobre cómo invertir y cómo gestionar posteriormente esta inversión. Sin embargo, prácticamente no existe ni uno solo que analice el momento en el que el inversor debe decidir dejar de invertir. En el libro se proponen las reglas básicas que deben guiar a un inversor racional en su proceso de gestionar adecuadamente su patrimonio que le permita escapar de la irracionalidad que suele presidir gran parte del comportamiento bursátil."

CURSOS Y SEMINARIOS.

- **Certificación CFA en AFI.** 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. **SOLVENCIA II.** Del 25 de enero al 9 de febrero.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

De nuevo volvemos a **Santiago Álvarez de Mon**, quien en su artículo **"Adversidad, gimnasia del carácter"** publicado en **Expansión el 12-12**, nos cuenta una charla informal tenida con el Prof. Bar-Joseph del Instituto Weizman (Israel) hablando de la carrera profesional de una de sus científicas, Ada Yonah, Nobel de química en 2009. Cuando el comité de promociones del Weizmann discutía hace años su acceso al tenure, máxima categoría docente, un bando significativo criticaba su terquedad y ceguera en perseguir un camino que ya otros habían transitado infructuosamente. Gracias al voto de calidad del presidente, Yonah obtuvo la promoción y pudo seguir una investigación que la llevó al Nobel. **Desde pequeña huérfana de padre, tuvo que echar una mano a su madre dando clases, limpiando casas..., mientras perseguía sus sueños investigadores. Su carrera es un encendido homenaje al espíritu maratoniano. La constancia, la humildad, la perseverancia, el humor, el trabajo, el esfuerzo, han llevado en volandas a su talento hacia la cumbre de su profesión. Recomendamos su lectura íntegra. Está colgado en la web www.gref.org.** El autor hace una muy interesante aplicación a la situación española actual.

Horrorizado por la matanza en EE.UU no me queda más que invocar a nuestro Padre Dios que consuele y alivie a los padres y familiares, especialmente de esos 20 niños, con la esperanza de que con la Resurrección nos volveremos a encontrar con nuestro seres queridos. Paco Segrelles.

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

LA REDACCIÓN