

## NOTICIAS DEL GREF 17-6-2012

### VIDA ASOCIATIVA

**JORNADAS DE ESTUDIO.** ¡Por fin llegan las Jornadas! ¡Recuperemos la confianza del cliente! Es todo un grito que queremos lanzar desde el GREF a nuestros colegas del sector y a nosotros mismos. Recuperemos el oficio de bancario caracterizado por la prudencia, la profesionalidad, la honestidad, la eficacia, el bien hacer, y la cuidada y sincera atención al cliente. Todo esto lo vamos a intentar entre todos, en nuestras Jornadas de los días 21 y 22, en el Campus Monte del Pilar de MAPFRE y bajo su patrocinio que una vez más agradecemos, así como a cuantos colaboran en ellas.

### NOTICIAS DEL SECTOR

**LA BANCA DEBERÁ INFORMAR SOBRE LAS REFINANCIACIONES.** Ex.15-6. El Banco de España estrecha la vigilancia sobre renegociaciones y obligará al sector a informar sobre una operativa que genera dudas en el mercado.

Según el proyecto de circular, las entidades deberán informar en la memoria anual del valor en libros de las operaciones refinanciadas, y detallar cómo están clasificadas: créditos sanos, subestándar (con debilidades) o dudosos. También tendrán que informar de las provisiones constituidas para cubrir estos préstamos. El Banco de España pedirá datos con la incorporación de nuevos estados financieros trimestrales. Los primeros serán los correspondientes a la situación a 30 de junio, cuya fecha límite para remitirlos será el 30 de septiembre. Además del importe y calificación contable habrá que desglosar los créditos refinanciados y tipo de garantías. Los refinanciados clasificados de "sanos" deberán someterse a un seguimiento especial. Igualmente serán más exigentes con el calendario de provisiones. La banca deberá informar en la Memoria sobre las sociedades a las que deberá traspasar los inmuebles.

**MEMORIA DE LA SUPERVISIÓN BANCARIA ESPAÑA 2011 DEL BANCO DE ESPAÑA.** Ex.14-6. Algunos datos de interés: 1.- Impuso 66 multas a directivos de cuatro entidades bancarias por infracciones "muy graves". Un 70% más que en 2010. El grueso de las sanciones corresponde a una caja de ahorros, en la que fueron sancionados 40 de sus consejeros y directivos, aclara Cinco Días 14-6. 2.- Sólo las cinco Cajas intervenidas por el FROB generaron el 41% de la mora del sector. 3.- 3.269 sucursales bancarias dejaron de operar, lo que supuso una rebaja del 7,5%. Por el contrario las aperturas en el extranjero aumentaron un 9,1%, llegando a 12.600 oficinas. 4.- El número de empleados se redujo hasta 247.000.5. Un aspecto positivo: mejoró la solvencia hasta 12,4% 5.- El ratio de eficiencia se incrementó en cuatro puntos, hasta situarse en el 50,2%. (cuanto más bajo es mejor).

**INFORME DEL FMI.** Ex.16-6. URGE UNA RECAPITALIZACIÓN EXPRES DE LOS BANCO DÉBILES UTILIZANDO DINERO PÚBLICO. Reclama que se clasifique a las entidades españolas en tres grupos: bancos sanos, inviable y entidades con futuro que pueden reestructurarse con apoyo estatal. Hay que planificar la salida de los bancos nacionalizados para "idealmente obtener beneficios". Exige a Bankia que detalle su estrategia. Pide que las fundaciones de las cajas estén bajo control estatal. Cinco Días 14-6. Exige reformas en el ámbito de la profesionalización de los consejos. Quiere que se eviten las injerencia políticas en la gestión. El Banco de España -dice Expansión el 12-6 - reconoce en el Informe que el proceso de reestructuración del sector bancario no se acometió con la celeridad oportuna, pero incide el siete argumentos que ayudan a explicar este proceso.

**LAS PREFERENTES. SU CANJE SE ACELERA ANTE LA SOMBRA DE LA UE.** Cinco días 14-6. Bankia ofrecerá una solución este mes, pero está a expensas de Bruselas. 3.131 son los millones de las emisiones pendientes del grupo Bankia. La mayoría pertenecen al Caja Madrid. 7% era las remuneración que ofrecían hasta ahora las preferentes de Caja Madrid. LIBERBANK cambia preferentes por depósitos a plazo fijo. BANCO SABADELL. Ex.15-6. Ampliará Capital en un 22% para canjear las preferentes de CAM.

**LA FISCALIA INVESTIGA DELITOS EN LOS SUELDOS DE LAS CAJAS.** Ex.14-6. Inspecciona al menos 10 entidades. anticorrupción ha acelerado los trámites para determinar si procesa a directivos de cajas con elevadas indemnizaciones. Ha reabierto reanudado investigaciones paralizadas. El juez Pedrás remite a Anticorrupción el 'caso Banco de Valencia'. El FROB lleva a la Audiencia Nacional la denuncia del de banco de Valencia. Se une a la denuncia penal. La investigación de los administradores provisionales detecta "graves irregularidades" que pueden ser constitutivas de delito. El juez Fernando Andreu investigará el 'caso Bankia'

**ALMUNIA DESATA LA INQUETUD ENTRE CLIENTES DE BANCO DE VALENCIA, CATALUNYACAIXA Y NOVAGALICIA.** Ex.15-6. El FROB recaló ayer que la venta del Banco de Valencia sigue adelante. El Comisario dice que la "liquidación ordenada" es un alternativa cuando la reestructuración de una entidad es más costosa que la venta de sus activos. Añadió que "si no me equivoco para una de las tres, la intención de las autoridades españolas es liquidarla y no mantener la actividad después de la reestructuración". El FMI también ha pedido en los últimos meses a España que cierre bancos inviables. El ejecutivo negó ayer que se esté planteando la liquidación de ninguna entidad. CatalunyaCaixa y Novagalicia aseguran que no van hacia la liquidación. Están desarrollando los planes de saneamiento y pendientes de la auditoría externa. Las inmobiliarias de CatalunyaCaixa deben 1.000 millones El banco tiene en su balance cerca de cien sociedades participadas de ladrillo.

**EL EJECUTIVO SE INCLINA POR SUSPENDER LAS SUBASTAS PENDIENTES DE LAS CAJAS.** Cinco Días 13-6. Considera mejor que se aclaren antes las ayudas de Bruselas a la banca. Los grandes bancos también presionan para que las pujas se paralicen.

**LAS ENTIDADES PRESENTAN SUS PLANES AL BANCO DE ESPAÑA.** Ex.12-6. Pese al rescate, el supervisor no cambia el calendario. Ayer se cerró el plazo para recibir los proyectos. El Banco de España examinará los planes del sector en los próximos quince días hábiles.

**AHORRO CORPORACIÓN, LA FIRMA PARTICIPADA POR LAS CAJAS PERSIGUE SU INTERNACIONALIZACIÓN.** Ex.15-6. Lo hace a través de la consultora Violy. Quiere cerrar una alianza con un banco extranjero el primer trimestre de 2013.

**SANTANDER Y BBVA: FITCH REBAJA DOS ESCALONES SU RATING** Ex.12-6. Según la agencia, ambas entidades tienen grandes carteras de deuda soberana y la calidad de sus activos depende de la marcha de la economía nacional, sobre la que existen dudas. La misma incertidumbre esgrimió Fitch para rebajar el rating de MAPFRE hasta BBB al estar muy ligada a la capacidad crediticia de España.

**LAS ENTIDADES TENDRÁN QUE PAGAR UN 8,5% ANUAL POR LOS "COCOS".** Ex.13.6. Joaquín Almunia estimó ayer que España cobrará al menos un 8,5% anual, a los bancos que reciban financiación de los fondos europeos a través del FROB, según establece la normativa comunitaria para el caso que la entidad solicite bonos convertibles (Cocos). Si se hace mediante la compra de acciones, el valor de estos títulos determinará que el Estado recupere antes o después su inversión y pueda ir recibiendo dividendos si la entidad está en beneficios. Almunia insistió en que las inyecciones de capital deben servir "para enderezar la salud de las entidades", que tendrán que contar con un modelo de negocio viable y estarán obligadas a acometer una profunda reestructuración.

**EL CRÉDITO CONTINUARÁ CONGELADO A MEDIO PLAZO Pese A LAS AYUDAS.** Ex.12-6. El apoyo a la banca vital pero insuficiente. Para los analistas, la reactivación del crédito depende de la UE y aún está lejos. Banqueros como Ángel Ron creen que con altas provisiones se desincentiva la concesión de créditos. Bruselas estudia que los bancos que reciban apoyo se comprometan a dar financiación.

## **LA BOLSA.**

**EL IBEX CIERRA SU SEGUNDA SEMANA AL ALZA CON EL RIESGO PAÍS EN MÁXIMOS (543,7 puntos) Y EL BONO EN EL 6,8%.** Ex.16-6. La Bolsa acaba ayer al alza y suma un 2,55% en los últimos cinco días. Ignora a Moody's y a los políticos. De las grandes crisis salen oportunidades históricas y si tiene dinero, compre acciones de calidad. Si tiene acciones no las malvenda. (José A. Fernández-Hódar)

## **COYUNTURA NACIONAL**

**EL FMI RECLAMA A RAJOY QUE SUBA YA EL IVA Y RECORTE EL SUELDO A LOS FUNCIONARIOS.** Ex.16-6. Avisa que las "perspectivas son muy difíciles" y pide a Bruselas que flexibilice los inalcanzables objetivos del déficit. Su receta: "No descartar ninguna opción". Al referirse a los objetivos del déficit entiende que se "sobrepasarán significativamente y sólo caerá gradualmente en el medio plazo". Una nefasta noticia si se tiene en cuenta que el Eurogrupo ha avisado que el rescate a la banca puede ser suspendido en caso de que España no cumpla con sus metas de déficit, que el propio Fondo pide relajar. Bajo el mantra de que más vale prevenir que curar, aconseja una "solución cooperativa de la crisis: pide moderación salarial a los trabajadores, ahorro y reducción de costes a los empresarios, y que los bancos se recapitalicen. El ajuste requiere cambios estructurales en las regiones. Expansión editorializa bajo el título: "Unas recomendaciones que suenan a exigencias". El 13 de junio Expansión escribiendo sobre el Impacto de la ayuda europea dice: El FMI pide al gobierno una línea de crédito de contingencia para el FGD, y da la hoja de ruta: El FMI, que controlará el rescate bancario, marca tres objetivos a corto plazo: incorporar "herramientas especiales" de resolución de la crisis, (recapitalización rápida, compras de activos de bancos puentes, es decir, bancos donde se transfieran los negocios buenos), reforzar el fondo de Garantía y fijar el papel del FROB.

**MOODY'S REBAJA DE RÁTING DE A ESPAÑA LA NOCHE DEL MIÉRCOLES Y PROPICIA LA ESCALADA DEL RIESGO PAÍS EN LOS PRIMEROS COMPASES DEL DÍA.** Ex.15-6. La agencia bajó la nota crediticia española tres escalones y la situó en Baa3 (a un paso del bono basura). Rebaja también la nota de siete autonomías. Ex.16-6. Estima que España podría necesitar más soporte financiero desde Europa en un futuro próximo (meses) o algo más lejano (años), lo que justifica su decisión. El recorte azuzó aún más la hoguera de la incertidumbre sobre la situación española. La preocupación por la falta de detalles del plan de ayuda comunitario a la banca domina el sentimiento inversor los últimos días. De Guindos atribuyó las tensiones en el mercado de deuda a las dudas que existen en torno a las elecciones de Grecia, que se celebran el domingo, y que podrían desencadenar la salida del país de la zona euro. Esta opinión, fue compartida por el portavoz de Asuntos Económicos, Amadeu Altafaj.

**EL VICEPRESIDENTE DE LA COMISIÓN EUROPEA. OLLI REHN CONFIRMA QUE LA BANCA ESPAÑOLA QUE RECIBA AYUDAS ESTARÁ SOMETIDA A UNA SERIE DE CONDICIONES ESPECÍFICAS DE SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN.** Ex.13-6. Habrá condicionalidad para todo el sistema financiero español, y más en concreto para las entidades que se beneficien del préstamo de hasta 100.000 millones que la zona euro ha otorgado a España. Según El Mundo del día 13, el crédito tendrá un vencimiento de 15 años, un tipo de interés del 3% (en cambio el día anterior Expansión daba la noticia que Bruselas augura un interés entre el 3 y el 4%), y el techo será los 100.000 millones. Existe un periodo de gracia de 5 años, tiempo en el que el Gobierno no tendrá que abonar ninguna cantidad a Bruselas. De esta manera el Ministro de Economía podrá continuar con su programa de austeridad, mediante el que pretende presentar, precisamente en 2017, un déficit cero.

**ESPAÑA APORTA EL 12,7% DEL AVAL DE AYUDA.** Cinco Días 12-6. El fondo europeo para la banca deja la paradoja de que el país receptor es uno de sus principales contribuyentes. Es más, mientras Bruselas calcula que el tipo de interés al que se

prestará el dinero a España será del 3% al 4%, la propia España tiene problemas para financiarse en los mercados a esos intereses fuera de los vencimientos más cortos.

**LA TROIKA TUTELARÁ EL RESCATE DE ESPAÑA.** Ex.12-6. El salvavidas dispara la prima de riesgo. Mientras el Gobierno asegura que no se impondrán reformas ni recortes, la UE y Alemania admiten que se bloquearán las ayudas si las medidas de Rajoy no son muy rigurosas. La Comisión Europea especifica que el FMI "monitorizará la asistencia financiera con informes periódicos". "La solicitud viene del Estado, el dinero lo recibirá el Estado y el Estado responde de él", ha dicho el portavoz del Ejecutivo alemán. "La troika se encargará de controlar que el programa se cumple". Está por definir su rol. Bruselas dice que la ayuda a España obligará a reestructurar la banca.

**RAJOY ALERTA A LA UE DEL "RIESGO DE RUPTURA DEL EURO" Y RECLAMA AL BCE QUE ACTÚE.** Ex.14-6. Carta a Durao Barroso y Van Rompuy antes del rescate. El Presidente apremia a las autoridades europeas a que se comprometan con la unión fiscal y bancaria. Culpa a los dirigentes europeos del castigo que sufre la periferia. "La única institución que tiene hoy la capacidad para asegurar la estabilidad y liquidez es el BCE". En el ámbito bancario, plantea la creación de una "supervisión a nivel comunitario" y la creación de un fondo de garantía de depósito común". EN EL CONGRESO MANIFESTÓ QUE "LA AYUDA ES PARA LA BANCA Y LA PAGARÁ LA BANCA".

**MEDIDAS A TOMAR PRÓXIMAMENTE POR EL GOBIERNO.** Ex.15-6. Plan de privatizaciones que podrán reducir la deuda en más de 30.000 millones; una reforma de la Administración que está negociando con el PSOE; los nuevos presupuestos del estado que se presentarán en septiembre, y que incluirán previsiblemente el aumento del IVA; en julio se aprobará el techo del gasto y se presentará la hoja de ruta que seguirá el Gobierno hasta 2014 para reconducir la situación de las arcas públicas.

**EL GOBIERNO DARÁ AVALES DE URGENCIA AL FROB POR 66.000 MILLONES.** Cinco Días 13-6. Así se recogió en una de las enmiendas introducidas por el PP en los Presupuestos Generales del Estado que se tramitaron ayer en el Senado, de forma inesperada y fuera de plazo. El objetivo es "tener margen de maniobra" en el marco del proceso de recapitalización de la banca, pero también garantía que debe tener el FROB para devolver el crédito que concede a España el fondo de rescate.

**LA DEUDA PÚBLICA AUMENTARÁ PERO SEGUIRÁ MÁ BAJA QUE LA MEDIA EUROPEA.** Ex.11-6. El rescate bancario provocará que la deuda pública española pase a tener un peso cercano al 90% del PIB, en función de las necesidades finales. Se coloca así en línea con Francia y Reino Unido. España registrará el mayor aumento del pago de intereses de la zona euro. Cinco Días 15-6. Abonará este año 34.646 millones, un 34% más que en 2011.

**DESPUÉS DE LA TEMPESTAD... MÁS TEMPESTAD.** Expansión 13-6. Los analistas advierten de que España se verá abocada a otro rescate. Los mercados han reaccionado con gran escepticismo a la ayuda. Muchas voces apuntan que el aumento de la deuda y la presión para reducir el déficit conducirán a otra asistencia. The New York times, Barclays, RBS, la agencia Fitch, ésta especialmente cree que España incumplirá los objetivos del déficit de 2012 y 2013 "por un margen considerable".

**LOS REGULADORES ESTUDIAN SUAVIZAR LAS NORMAS DE BASILEA.** The Wall Street Journal en Expansión. 16-6. Los reguladores se han convencido de que es difícil para la banca cumplir las exigencias de Basilea.

#### INDICADORES

- La bajada del petróleo enfría las tensiones al alza del IPC que se reduce dos décimas en mayo hasta el 1,9%.
- Los salarios de los convenios nuevos suben la mitad que la inflación. Ex.14-6

#### COYUNTURA INTERNACIONAL

**MÁXIMA PRESIÓN SOBRE MERKEL PARA QUE DECIDA LA SALVACIÓN DEL EURO.** Ex.13-6. Rajoy, Hollande, Lagarde y hasta el tecnócrata Monti se unen para pedir cambios radicales. El BCE lee la cartilla a Alemania y apremia la creación de la unión bancaria para el euro. La misma Merkel advierte de que "el futuro del euro se decide en estos meses". Ex.16-6. Hollande presentará a sus socios la próxima semana un fuerte impulso al BCE y al fondo de rescate europeo. Ex.16-6.

**MERKEL SE RESIGNA Y AVISA QUE ALEMANIA SOLA NO TIENE CAPACIDAD PARA SALVAR EL EURO.** Ex.15-6. Advirtió que "la capacidad de Alemania no es ilimitada" y rechazó "soluciones milagrosas" para la crisis del euro. Pero al mismo tiempo anunciaba un cambio de rumbo al pronunciarse acerca del traslado de la supervisión bancaria al BCE mostrándose abierta a una "unión bancaria" para la eurozona como reclaman muchos expertos y países como España y Francia. Se trata de impedir que vuelva a ocurrir "lo de los bancos españoles, que se encontraban en una situación bien diferente a la que mostraban los test de estrés". Apoyó la decisión absolutamente correcta de Rajoy de pedir auxilio para recapitalizar la banca.

**CRECEN LAS DEMANDAS DE UN SUPERVISOR BANCARIO EUROPEO con plenos poderes.** Ex.13-6. Cada vez son más los políticos que piden una autoridad centralizada que supervise la banca. Altas autoridades europeas se decantan a favor de que el BCE asuma la supervisión bancaria.

**LA OCDE PIDE A LOS PAÍSES QUE ELEVEN LA EDAD DE JUBILACIÓN POR ENCIMA DE LOS 67 AÑOS.** Ex.12-6. La petición llega en el momento en que Bruselas reclama a España que acelere la reforma de las pensiones aprobada en 2011. Un

cuadro recoge la edad de jubilación de muchos países. España debe aumentar el periodo de cotización. Los expertos de la OCDE insisten en que se debe fomentar el ahorro privado de pensiones.

## PREMIOS

**PREMIO ICEA-ACCENTURE A LA INNOVACIÓN EN EL SECTOR SEGUROS. CINCO DÍAS 15-6. AXA Y LIBERTY SEGUROS** ganan la tercera edición del concurso que recibió 25 candidaturas de 18 compañías. AXA escucha al cliente: de la consulta surgió AutoFlexible que desde su salida en marzo de 2011 ha vendido casi 300.000 pólizas. Por su parte Liberty hace que cada empleado apadrine a tres asegurados a los que acompaña cada vez que contrata, renueva o tienen un siniestro.

**SANTANDER GANA UNO DE LOS PREMIOS 'OSCAR DE LA CITY'** .Ex.13-6. Es un premio que concede Thomson Reuters Extel con los que los inversores galardonan a sus firmas preferidas del mercado.

## ENTREVISTA CON MENSAJE

**VALENTÍN FUSTER, Cardiólogo, Director General del CNIC. "El futuro de un país está en la ciencia". "España no va a caer. Aquí he visto los cerebros más privilegiados". "Hay que mirar hacia adelante. El drama es el desempleo de la gente joven". "Tenemos que trabajar y superar los momentos difíciles. Una actitud de positividad, de cómo superar el problema, no la negatividad de por qué tenemos el problema".**

## SUGERENCIAS

**SEAMOS CLAROS.** Un artículo de Robert Tornabell y Agustín del Valle, en Ex.12-6. (...) Seamos claros: probablemente la volátil reacción de los mercados tiene que ver con la confusión y las incertidumbres que rodean a estas tres preguntas clave: 1) ¿Es un 'rescate' en toda regla como el de otros países? 2) ¿Servirá para activar el crédito en nuestra economía? 3) ¿Romperá el diabólico círculo vicioso entre deterioro del sistema financiero y aumento de la deuda pública? Las respuestas a estas preguntas en el ANEXO-1.

**EL FMI, EUROPA Y LA RECAPITALIZACIÓN DE LOS BANCOS.** Un artículo de Aristóbulo de Juan. Ex Director General del Banco de España y con gran experiencia en crisis bancarias. Expansión 15-6. En el contexto en que nos estamos moviendo y que el autor describe en la primera parte de artículo, hace sus aportaciones personales que se pueden leer en EXPANSIÓN del día 15 de junio. Un resumen en el ANEXO-2.

**RIESGOS Y SEGUROS. INFORME MENSUAL DEL SERVICIO DE ESTUDIOS DE LA CAIXA. Nº 358. JUNIO 2012.** El auge del mercado asegurador internacional. Mitigar el riesgo de los desastres naturales para fomentar la estabilidad. Seguros para un mundo ligeramente irracional. El futuro de sector asegurador español. [www.laCaixa.es/estudios](http://www.laCaixa.es/estudios).

## NOTICIAS DE LOS ASOCIADOS CORPORATIVOS

**FUNDACIÓN ALARES.** VI Premios Nacionales Alares 2012 a la Conciliación de la Vida Laboral, Familiar y Personal, y a la Responsabilidad Social , y I Premio a la Excelencia en Prevención de Riesgos Laborales destinado a personas con discapacidad, bajo la Presidencia de Honor de S.M. la Reina, siendo presididos por la Ministra de Trabajo. 25 de junio de 2012, de 11:00 a 14:00. Inscripciones: [fundacion@alares.es](mailto:fundacion@alares.es).

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE VITORIA. IDDI,** Instituto de Desarrollo Directivo Integral. "Productividad Personal". 18 y 19 de junio. Confirmaciones: Guillermo González Moreno. Tel. 91-709 14 00 [g.gonzalez@ufv.es](mailto:g.gonzalez@ufv.es)

## CURSOS Y SEMINARIOS

- **TEA-CEGOS.-** Ciclo: Formación de Formadores (25 y 26 de junio) <http://www.tea-cegos.es/curso/Formacion-de-formadores>. Afirmarse y comunicar con asertividad (2 y 3 de julio. Atención al Cliente: Vincular y Fidelizar (2 y 3 de julio) <http://www.tea-cegos.es/curso/Formacion-atencion-al-cliente-vincular-y-fidelizar>. Los 7 Hábitos de las personas altamente efectivas (del 4 al 6 de julio) <http://www.tea-cegos.es/curso/Formacion-los-7-habitos-de-la-gente-altamente-efectiva-franklincovey> . Info: Nazaret Rodriguez. Tel. 91-270 51 13. [nrodriguez@tea-cegos.es](mailto:nrodriguez@tea-cegos.es)
- **AFI. ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS. INSTRUMENTOS FINANCIEROS VINCULADOS A LA INFLACIÓN.** AFI- Escuela de Finanzas Aplicadas. Madrid 20 y 21 de junio. Info: Tel. 91-520 01 50/80. [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es)
- **INFOVA. Cursos de Verano en La Arena: liderazgo, coaching, business English.** Antonio Ruiz. Tel. 91-636 97 16. [www.infova.es](http://www.infova.es)

## Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

En alguna ocasión he citado a Alex Rovira. Pues bien, aproveché su intervención en Expomanagement para escucharle, y ahí van algunas frases tomadas a vuela pluma, no obstante espero ser fiel a sus palabras. Una cita de otro autor: "Lo que des de ti, se convertirá en tu riqueza". Distingue saber, querer y hacer; pero lo que nos lleva a la acción es la emoción. Saber no transforma, querer sí; pero hay que pasar al hacer."Solo es posible avanzar cuando se mira lejos" (Ortega). Si no hay visión no hay acción transformadora. **LO QUE CREEMOS ES LO QUE CREAMOS.** Gracias, amigo Alex.

LA REDACCIÓN

## ANEXO-1

¡SEAMOS CLAROS! Ex.12-6. Robert Tornabell y Agustín del Valle. (...)

La primera pregunta no es puro nominalismo como afirmó el presidente. Los ciudadanos huyen del estigma de un rescate del país y la insuficiente información ofrecida el sábado ha generado confusión. Parece conveniente que el Gobierno se apresure a clarificar todos los aspectos.

En un modesto intento de despejar dudas por nuestra parte, podríamos afirmar que la principal diferencia con una 'intervención convencional' es que este crédito es finalista (exclusivamente para sanear la banca). Respecto a la condicionalidad, Bruselas, saliendo al paso de los eufemismos gubernamentales, reafirma que el garante es el Estado, pide más rigor a los compromisos macroeconómicos del país y subraya la vigilancia de la troika. Además de imponer condiciones específicas a los bancos rescatados.

Por otro lado, el préstamo aumentará nuestra ratio deuda/PIB (¿repunta por esto la prima de riesgo?), pues el Estado es garante del Frob. Los intereses se computarán en el déficit, pese a las contradictorias informaciones del Gobierno; sin embargo, no es claro que aumenten dicho déficit a no ser que los bancos no paguen. Será necesario, pues, conocer a qué tipos prestará el Frob a las entidades, en qué plazos y qué sucederá si éstas no pueden asumirlos.

La segunda cuestión clave es, si tras esta medida, fluirá el crédito. Aquí conviene matizar, pues el crédito depende de la oferta (que los bancos puedan concederlo) y de la demanda (que haya demanda solvente de empresas y familias). La medida hace frente al problema de oferta: la banca española, por su deterioro, tenía cerrados los mercados donde obtener recursos para prestar a empresas y familias. ¿Se desatascará esta situación? Parece difícil a corto plazo: implantar las medidas y recuperar la confianza llevan su tiempo. Pero la decisión adoptada sienta las bases para avanzar progresivamente en el medio plazo.

¿Y desde el punto de vista de la demanda? La de las familias está y seguirá cayendo: la renta disponible se ha reducido casi un 30%, los hogares están inmersos en un fuerte proceso de desapalancamiento que reduce su consumo y el ciclo es claramente recesivo.

En la economía productiva, cada vez es menor la demanda de crédito solvente para la banca española: aumentan las empresas medianas y grandes que recurren al crédito proveedor porque reciben mejores condiciones, existen dificultades en muchas empresas para pedir financiación para su capital circulante y son frecuentes las compañías a las que no sirven los proveedores por incapacidad de financiar las materias primas. La demanda de crédito no aumentará hasta que se reactive la economía.

Por último, con esta reforma, ¿se romperá el círculo vicioso deuda soberana/sistema financiero? La medida afecta sólo a una parte del bucle: la recapitalización del sistema financiero, condición necesaria pero no suficiente para romper el diabólico círculo. Si no se estabiliza el déficit y se hace crecer a la economía, aumentará nuestra deuda soberana y la prima de riesgo, lo que empeorará la morosidad, exigiendo nuevos saneamientos y nueva deuda. En definitiva: para que la medida sea eficaz, el resto de las piezas (reducción del déficit y aumento del crecimiento) también deben funcionar.

En resumen, bienvenida la medida. Aunque dura, era necesaria, la mejor de las posibles y tomada a tiempo. Sería, sin embargo, recomendable mayor transparencia informativa sobre ella. Y, sobre todo, no podemos cantar victoria: hemos puesto una condición necesaria para que fluya el crédito pero no suficiente: la economía tiene que ajustar su déficit y reactivarse para que esta decisión obtenga su plena eficacia

## ANEXO-2

### **EL FMI, EUROPA Y LA RECAPITALIZACIÓN DE LOS BANCOS. Un artículo de Aristóbulo de Juan. Ex Director General del Banco de España. Expansión 15-6.**

En este contexto, yo quiero hacer algunas aportaciones de mi cosecha:

1. El dictaminar si el volumen del préstamo acordado es suficiente para cubrir las necesidades de recapitalización depende de las valoraciones externas en curso. En todo caso, las recapitalizaciones deben ser efectuadas con dinero en efectivo y deben ser realistas en su cuantía, en consonancia con las pérdidas de cada entidad. Debe evitarse el 'manguerazo' general o el buscar un mero cumplimiento formal de las exigencias regulatorias, sin contenido económico.

2. En este sentido, debe evitarse la ficción de recapitalización vía CoCos, títulos obligatoriamente convertibles emitidos a 5 años. En particular si el Frob exige un interés del 8,5% al 10.

3. Aun en el supuesto de que los 100.000 millones abastecieran las necesidades reales de capital y fueran aportados a los bancos en efectivo –única solución real–, no se habría resuelto el problema de su financiación, de importancia fundamental en estos momentos. En efecto, los bancos vulnerables tienen una dependencia de los mercados mayoristas muy elevada, en cuantía y en coste. Y lo que es peor, sus perentorios vencimientos impiden la reactivación normal del crédito.

4. No olvidemos que para aportar financiación y facilitar el necesario desendeudamiento, el arma más eficaz es la venta de activos. Si esta venta supone plusvalía, la entidad recibe liquidez, beneficios y recursos propios. Y si tal venta conlleva minusvalías, materializa las pérdidas que impone el valor de mercado, el cual debería haber sido recogido en los libros. Pero también proporciona liquidez.

5. Esto lleva a resucitar la idea del 'banco malo', que ahora enfatiza el FMI. Idea que, con otro nombre, quedó prescrita en el RDL de mayo, bajo unos hilvanes que no precisaban quién aportaría el capital de esas sociedades ni a qué precio se comprarían los activos para que resultaran atractivos a inversores externos. (...)

6. Por último, comparto la recomendación del FMI de que el Estado refuerce el FGD con dinero público.

Mi conclusión sería: ¡No nos hagamos trampas en el solitario!