

NOTICIAS DEL GREF18-11-2012

VIDA ASOCIATIVA

REUNIÓN GENERAL 22 Y 23 NOVIEMBRE con el patrocinio de EUDE. Si no lo has hecho, por favor **confirma urgentemente la asistencia**, eligiendo el grupo de trabajo al que hayas pensado aportar más ideas la tarde del 22.

JUNTA DIRECTIVA.- Se adoptó entre otros el acuerdo de crear dos vocalías: una responsable de organizar el Ciclo de conferencias entre las dos grandes reuniones anuales de junio y noviembre; y otra de fomentar el contacto con Escuelas de Negocios. Se concretarán una vez conocidas las conclusiones de los grupos de trabajo del día 22.

ALMUERZO DE TRABAJO. Invitados por **DIÁLOGO**, asociación hispano francesa con la que estamos relacionados, organizó un almuerzo con **Antonio Carrascosa**, Director General del FROB, al que asistimos porque siempre es bueno escucharle, lo que aprovechamos para volver a invitarle a una de nuestras reuniones. Destacamos su interés por conseguir aportaciones al FROB de entidades extranjeras.

HEMOS COLGADO EN LA WEB.- www.gref.org. En el área Privada, el **Cuadro de ingresos y gastos** correspondiente a lo que va de año hasta octubre.

NOTICIAS DEL SECTOR.

V CONFERENCIA INTERNACIONAL DE BANCA. IMPORTANTE DISCURSO DEL PRESIDENTE DEL SANTANDER, Expansión, Cinco Días y ABC, 15-11.- En el Centro de Formación El Solaruco, en la Ciudad Financiera del Santander, tuvo lugar el encuentro, en el que los asistentes coincidieron en alabar los "duros ajustes" aprobados por el Gobierno, y en considerar la creación del "banco malo" como el final de la reestructuración bancaria. El Presidente del Santander centró su discurso en defender la supervivencia del euro y en destacar el relevante papel que la banca debe cumplir para solucionar los problemas de la UE. Para él la unión bancaria en la zona euro es un elemento "indispensable" igual que el "mercado bancario único" europeo que a día de hoy no existe. En este contexto, declaró: **"No hay ninguna regulación que pueda sustituir a una buena supervisión", manifestó Botín. Y señaló que el BCE está en una "posición sólida" para ser el supervisor único.** Sin embargo, alineándose con la tesis alemana, dijo que la asunción de competencias por el BCE debería ser progresiva e, inicialmente, que afectara los bancos grandes. En otro momento aseguró que el euro y la integración de la UE "no tienen marcha atrás y que no hay plan B". No obstante, admitió que las autoridades están actuando "con demasiada lentitud", y su respuesta "no está correspondiendo con la gravedad de la situación económica. Pidió una flexibilización de las normas de Basilea, y delante del Ministro de Economía alabó la reestructuración financiera y la política del Gobierno. Se mostró de acuerdo en que los bancos se centren en la banca comercial para potenciar su crecimiento.

En el mismo acto, **el Ministro de Economía** se mostró confiado en que la actual recapitalización de la banca que él ha impulsado será "la definitiva" y que "las inyecciones efectivas de capital serán inferiores a 40.000 millones de euros. A su juicio, "una vez que las dudas sobre el sector financiero se hayan disipado y la sostenibilidad de las finanzas públicas se hayan logrado, los efectos de las reformas serán más evidentes".

En el mismo acto **el Gobernador del Banco de España** indicó entre otras cosas, que el colchón de capital contracíclico previsto en la reforma de Basilea III tiene su inspiración en las provisiones anticíclicas que la banca española acumuló en los años de bonanza. No obstante, Linde reconoció que estas provisiones, que fueron orgullo del sistema financiero español, tuvieron "menor éxito del que ahora sabemos que habría sido conveniente". **Hasta aquí Expansión.**

Cinco Días subraya que **"el banquero (Emilio Botín)** reclama la unión bancaria "para romper el círculo vicioso entre la deuda soberana y bancaria". Afirma que la crisis financiera "se enquistó en Europa como en ninguna otra área económica". A Santander le ha resultado más fácil expandirse "en América Latina que en Europa". "Europa y la banca tiene que dejar de ser parte del problema y pasar a ser parte de la solución". Y asegura que el proceso de saneamiento del sistema financiero español es "sin duda el más intenso de los que se han producido hasta el momento , y eso le permitirá convertirse en uno de los más sólidos del mundo".

ABC enfatiza en las **declaraciones del Ministro:** "Puede parecer que la respuesta europea no avanza al ritmo adecuado, pero el esfuerzo realizado empieza a ser visible", defendió el Ministro. quien explicó que el proyecto de unión bancaria, el pacto de estabilidad presupuestaria, la ratificación del nuevo fondo de rescate europeo y el despliegue por parte del BCE de un plan de ayuda para países con problemas muestran "la firme voluntad" de aplacar las dudas en torno a Europa.

14º FORO LATIBEX. Ex.15-11. LAS EMPRESAS CREEN QUE LA REGIÓN OFRECE UN CRECIMIENTO POTENCIAL MUY ATRACTIVO Y SEGUIRÁN INVIRTIENDO ALLÍ. En un entorno tan complejo como el actual, América Latina brinda una gran oportunidad de inversión, en una región que se ha mostrado tremendamente resistente en esta crisis y que tiene un enorme potencial de crecimiento", explicó **Ignacio Deschamps** responsable de banca minorista del **BBVA**. **Javier Hidalgo**, director General adjunto del Negocio División América del **Santander**, aseguró que la región ofrece solidez en tiempos de crisis y, afirmó su vocación por Latinoamérica. La región supone el 21% de los activos y el 50% del beneficio del Santander.

NUEVA NORMATIVA SOBRE PROVISIONES BANCARIAS. Ex.12-11. El Banco de España ultima la reforma del marco regulatorio de las provisiones bancarias. Así lo avanzó el Presidente del Banco Popular al término de su Junta de accionistas Ron indicó que las provisiones exigidas serán inferiores a las recogidas en el escenario adverso del test de estrés de O. Wyman. El supervisor publicará la nueva normativa, que sustituirá a la circular 3/2010 para cumplir con las obligaciones del MOU que obliga a reevaluar el "marco actual" de las provisiones tras la experiencia vivida en la crisis financiera. El supervisor debe entregar la propuesta a mediados de diciembre.

LA CNMV Y LOS PRODUCTOS COMPLEJOS. Ex.17-11. La CNMV sacó ayer a consulta pública la Circular que desarrolla el R. Dto de reestructuración financiera en lo relativo a la comercialización de productos complejos. En este sentido, el R. Dto. anticipaba que los inversores que adquiriesen estos productos (como participaciones preferentes) y que no se adecuasen a su perfil de inversión tendrían que atestiguar de su puño y letra que se dan por advertidos. Las entidades llevarán un registro de sus clientes y de los productos no adecuados para ellos.

BANCO SABADELL, expansion.com, duplicará su red de oficinas en Catalunya y alcanzará una cuota de mercado del 13,6% en la comunidad con la adquisición de la red de Caixa Penedès al grupo BMN. En número de sucursales, Sabadell se situará ahora por detrás de CaixaBank, CatalunyaCaixa y BBVA-Unnim. El consejo de BMN aprobó el martes por la noche la firma de un preacuerdo con Sabadell para venderle su negocio financiero en Catalunya y Aragón, que incluye el traspaso de 461 oficinas, un volumen de negocio de 22.000 millones de euros y una cartera de 900.000 clientes. Fuentes próximas a la entidad han afirmado que esta operación con BMN ha sido una oportunidad que "no invalida" el interés por estudiar una posible adquisición de CatalunyaCaixa cuando el Gobierno la saque a subasta los próximos meses, en un proceso en el que también están interesados otros bancos, entre los que figura BBVA pese a haber adquirido Unnim.

BANCO POPULAR. Ex.12-11. "Sin la ampliación Popular habría sido agredido", dijo el Presidente Ron en la Junta General. El Presidente aboga por seguir en solitario y defiende que las entidades deben "superar las barreras de las ayudas públicas". Recordó que la entidad ha revisado su plan de negocio, tras la ampliación de capital, y que el proyecto es "exigente y que no está exento de sacrificios". En esta política se enmarca la supresión del dividendo, temporal, acordada por el Consejo y que volverá a abonarse a partir del segundo trimestre del año que viene, si se cumplen las expectativas de negocio de la entidad.

CECABANK, EL BANCO DE LAS CAJAS DE AHORROS, EMPIEZA A FUNCIONAR. Ex.16-11. CECA mantendrá su estructura para seguir actuando como patronal del sector. El Banco se constituirá con un capital principal (fondos propios de máxima calidad) del 13,6% por encima del mínimo exigido (9%). Estará participado el 89% por la propia Confederación y el resto, por los grupos de cajas. El banco no se dedicará al negocio minorista ni prestará servicios a particulares.

BANKIA CANJEARÁ PREFERENTES POR ACCIONES CON DESCUENTO. Cinco Días 17-11. Novagalicia y Catalunya Banc aplicarán la misma vía para sus clientes. Las entidades nacionalizadas prevén aplicar unas quitas que no superen el 50% en función del híbrido.

ESPAÑA-DUERO INSISTE EN UNIRSE A UNICAJA. Ex.14-11. La integración "continúa desarrollándose y es la principal opción" de la entidad castellano-leonesa según su Presidente, en una carta dirigida a los 32 miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de control de España Duero. **UNICAJA asegura que tras el MOU hay que "redefinir" toda la operación, comenta ángeles Gonzalo, periodista desatacada de Cinco Días 12-11.**

SE REINICIA LA SUBASTA DE CATALUNYA BANC Y BANCO DE VALENCIA. Ex.17-11. El FROB decidió ayer reiniciar el proceso de venta de las dos entidades que se suspendió temporalmente en junio con el objetivo de esperar a tener los resultados de las auditorías de O. Wyman y R. Berger. Los candidatos a la adquisición de las dos entidades, podrán examinar sus cuentas a partir de la semana que viene. Santander y Sabadell ya han manifestado que mantiene interés por participar en la subasta.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. El Ibex cae el 0,6% en la semana y pierde la cota de los 7.600 puntos. Las bolsas europeas cerraron la última sesión de la semana con fuertes descuentos al no resolverse ninguna de las incertidumbres que atenazan a los inversores. La principal, el abismo fiscal de Estados Unidos. Las ventas se impusieron a la espera del resultado de la reunión de hoy de Barack Obama con Republicanos y Demócratas para abordar el tema, en la que ambas partes salieron satisfechas favoreciendo el cierre alcista de Wall Street. En el Viejo Continente la situación se complica y Francia comienza atraer la atención de los inversores. El Ibex cayó un 1,39%

hasta los 7.588,20 puntos y salda la semana con un descenso del 0,6%. Los descensos del sector financiero lastraron al índice, de los que se salvó el Banco Popular al cerrar completamente plano.

SEGUROS

XIX ENCUENTRO DEL SECTOR ASEGURADOR. EL SEGURO ESPAÑOL Y SU PROCESO DE ADAPTACIÓN AL ENTORNO.

Cinco Días 14-11. La presidenta de UNESPA, Pilar González de Frutos, reclamó ayer al Gobierno que ponga en marcha iniciativas para fomentar el ahorro privado ya que, en su opinión el Estado de bienestar está legando a su límite. Una de las demandas más directas hacia el Ejecutivo es explicar claramente a quienes cotizan a la Seguridad Social cuánto dinero pueden aspirar a cobrar cuando se jubilen. Si la gente lo supiera tendrían más incentivos para ahorrar a través de planes de pensiones privados y seguros de vida. "Hay que establecer un diálogo entre el sector asegurador y el Gobierno" porque el modelo público está "evidenciando la incapacidad de afrontar en solitario las gravísimas consecuencias del envejecimiento demográfico". A pesar del menor consumo por parte de las familias, el sector asegurador está capeando la crisis con una mejora continua de sus beneficios. ABC. También intervino, entre otros: Esteban Tejera, Vicepresidente de MAPFRE; Mario Berenguer, Director General de VIDA CAIXA; Javier de Agustín, Consejero Delegado de AXA; Julián López, Consejero Delegado de ZURICH; y representantes del Santander y BBVA. Clausuró en encuentro la Directora General de Seguros, Flavia Rodríguez Ponga que avanzó que la mayoría de las aseguradoras españolas presentan un grado de adaptación a Solvencia II superior al 50%.

MAPFRE SE HARÁ CARGO DE LAS INDEMNIZACIONES DEL ARENA. Ex.14-11. Cubre la responsabilidad civil de Diviertt. No descarta pedir responsabilidades a la citada empresa por incumplimiento de las condiciones de la póliza.

COYUNTURA NACIONAL

EL GOBIERNO ABRE LA PUERTA A MODIFICAR LA LEY HIPOTECARIA. Ex.15-11. Rajoy deberá consultar a la troika los cambios en la política de desahucios. La comisión Europea, el BCE y el FMI exigirán ser informados antes de las modificaciones que el Gobierno pretenda introducir en el marco de las ejecuciones hipotecarias.

EL GOBIERNO PONE EN MARCHA SAREB CON UN TÍMIDO APOYO DE LA BANCA. Ex.16-11. La reticencias de la banca sana nacional han llevado al gobierno a reforzar sus esfuerzos por captar capital de entidades extranjeras y aseguradora. BBVAs ha liderado el pulso al Ejecutivo. De Guindos y Francisco González se han enfrentado en las últimas reuniones por SAREB. La opinión general es que la banca sana "claudicará" y entrará en el banco malo. El FROB se ha reunido con una docena de bancos foráneos para que entren en el capital de la sociedad. Las entidades extranjeras prefieren comprar activos por separado que ser accionistas de SAREB. El Gobierno ha abierto la puerta para que el BCE se incorpore en la Comisión de seguimiento. La supervisión e inspección de la sociedad estará en manos del Banco de España. El Gobierno asegura que se ha hecho un "especial esfuerzo" en reforzar las buenas prácticas de gobierno corporativos. **FONDOS EXTRANJEROS OFREEN MÁS DE 500 MILLONES.** Gestoras como Lone Star, Fortress y Ceberus mandan una carta a Economía, el Banco de España y al FROB mostrando su interés por el banco malo. El FROB se reunirá la próxima semana con inversores foráneos para rematar la estructura de SAREB. Entre los "atractivos fiscales" que anunció el Ministro se incluyen una tributación del 1% en el impuesto de Sociedades, la misma de la inversión colectiva y de los SICAV. IBM y la filial informática de las Cajas rurales darán el soporte tecnológico al banco malo. **BELEN ROMANA ES DESIGNADA PRESIDENTA. SANTANDER, LA CAIXA Y SABADELL CONFIRMAN LA INVERSIÓN EN SAREB.** **expansión.com.17-11.** Mientras que BBVA y Kutxabank tienen esta opción en estudio y no han adoptado aún una decisión al respecto, informa *Europa Press*. La cantidad que aportaría cada entidad al capital de la SAREB aún está por determinar, y depende de si finalmente BBVA y otras entidades deciden sumarse.

LOS DESAHUCIOS SE PARAN Y NACE LA VIVIENDA SOCIAL. Ex.16-11. El consejo de Ministros aprobó ayer un decreto ley con medidas urgentes "para que nadie se vaya de su casa", aseguró la Vicepresidenta. Además de fijar unos límites económicos y sociales para blindar de los desahucios a las familias más desprotegidas, algo que se venía negociando en la última semana con el PSO, el gobierno negociará con la banca la creación de un fondo de viviendas para que los expulsados accedan a alquileres baratos. Bruselas da el visto bueno a la nueva normativa pero se mantiene vigilante. Las entidades dicen que el plan es "premature". Durante dos años, las familias con ingresos inferiores a 19.200 euros y cuya hipoteca sea superior al 50% de las rentas no serán expulsadas de sus hogares. La Comisión europea, el BCE y el FMI deben ser consultados previamente a toda modificación legal que pueda tener un impacto en el plan de rescate bancario. La mayoría de los empleados españoles cobra menos de 17.000 euros al año, según el INE. La banca teme el desplome de las cédulas hipotecarias, que son una de las vías de financiación para los bancos. Ex.13-11. La AEB cree que una reforma honda de la Ley Hipotecaria encarecerá el crédito. **LA BANCA SE DEFIENDE.** **ABCEMPRESA.18-11.** Las verdaderas cifras de los desahucios. Información de la gran banca. La banca tiene 489.000 millones en hipotecas concedidas a hogares, y de ello el 14% es de alto riesgo. Ex.14-11. La tasa de morosidad de las hipotecas de alto riesgo roza el 11%, cuando la mora de las hipotecas de familias está en el 3%.

BRUSELAS DA OXIGENO A RAJOY Y EXIME A ESPAÑA DE MÁS AJUSTES PARA 2012 Y 2013. Ex.15-11. **Freno a las políticas de austeridad.** La Comisión Europea aseguró ayer que España está haciendo todo lo posible para reducir el

déficit, a pesar de que los datos finales se desviarán de los objetivos. Esta bula para no implementar más ajustes se justifica- según **Olli Rehn** - por las considerables medidas de consolidación fiscal adoptadas por España, lo que lleva a la comisión a concluir que "la mejora del balance estructural para este año y el que viene está en línea con el esfuerzo requerido por la recomendación del Consejo. Sin embargo esta visión optimista de Rhen no se desprende de los datos sobre consolidación fiscal estructural que maneja la propia comisión europea. El pasado lunes, el Ministro de Economía se posicionó en el Parlamento europeo a favor de los planteamientos del FMI, al asegurar que los ajustes fiscales estaban teniendo un impacto "más profundo de lo que se creía hace cuatro o cinco meses. Instó a las autoridades europeas "a tener esto en la mente". El verdadero problema de la economía española, dijo dos días después, es la prima de riesgo que encarece la financiación. Dos días después de aquellas declaraciones, Rhen hacía un guiño a España al eximirle de hacer reformas en los próximos dos años. Sobre si la UE va a dar España una nueva prórroga para situar el déficit público por debajo del 3% del PIB, Rhen ha asegurado que esa decisión deberá tomarse en el mes de febrero, cuando se publiquen las previsiones macroeconómicas de invierno. LOS INVERSORES VUELVEN A APOSTAR POR ESPAÑA SEGÚN EL BCE. Ex.16-11. Se recupera confianza. En septiembre han desplazado su liquidez hacia activos de más riesgo y la banca registró entradas de depósitos.

BARROSO ANTE LA CUMBRE DEL PRÓXIMO JUEVES CON EL PRESUPUESTO EUROPEO COMO ÚNICO ASUNTO. ABC.18-11. Su propuesta - ha defendido - es la mejor para el crecimiento. Es un presupuesto ambicioso y realista y pensamos que es una contradicción cuando algunos gobiernos dicen que quieren dar prioridad al crecimiento y luego no quieren apoyar el principal instrumento para el crecimiento como es el presupuesto. Consideró necesario que todos los gobiernos lleguen a Bruselas con un espíritu de compromiso y consenso. Calificó de fructífera la reunión que mantuvo con Rajoy y respaldó al actual Gobierno español al subrayar que las medidas drásticas que se están adoptando buscan solucionar los errores muy graves cometidos en el pasado.

HACIENDA PODRÁ INVESTIGAR Y EMBARGAR CUENTAS EN TODA LA UE. Ex.16-11. Hacienda podrá participar en las investigaciones y embargar cuentas en otros países de la Unión Europea (UE). A cambio, el Fisco intervendrá cuentas y bienes en España a petición de sus socios comunitarios.

BREVES

- **ESPAÑA PUEDE PERDER 20.000 MILLONES DE LOS NUEVOS PRESUPUESTOS DE LA U.E.** Ex.17-11. Propuesta del consejo Europeo: Van Rompuy propone recortar en 80.000 millones la propuesta de la Comisión Europea para gastar 1,03 billones entre 20q4 y 2020. El foco del ajuste: cohesión y agricultura. Rajoy no contempla de momento vetar un acuerdo, pero sí dejar claro cuáles son los límites.
- **REUNIÓN DEL ECOFIN.** Ex.14-11. La UE ha presionado a España para acometer más ajustes. Guindos abre la puerta a prorrogar la subida del IRPF también a 2014. Ex.14-11.
- **EL HUNDIMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA LLEVA LA CAÍDA DEL PIB AL 1,6%.** Ex.16-11. El PIB no ha caído tanto como se esperaba por el adelanto de compras a causa del IVA.
- **IPC DE OCTUBRE.** Ex.14-11. **Alcanza el 3,5%.** Es el nivel más alto desde mayo del 2011 y supone el cuarto mes seguido de subidas. La moderación de los carburantes permite augurar una relajación de la tensión inflacionista.

VALORACIÓN DE LA HUELGA. Expansión 16-11. La contempla en un editorial que titula "El despropósito de una huelga injustificada". Sus epígrafes lo dicen todo: Sobreactuación irresponsable. Los trabajadores dan la espalda a los sindicatos. Insólita actuación del PSOE. Necesaria reconversión sindical. Sólo la secundaron el 6% de empleados del sector privado. Los datos remitidos al Gobierno para descontar la cotización social lo revelan.

COYUNTURA INTERNACIONAL

BRUSELAS IMPONE A LAS EMPRESAS UNA CUOTA "LIGHT DE CONSEJERAS. Ex.15-11. La Comisión Europea lanzó ayer una propuesta para que los miembros no ejecutivos de los consejos de administración de las compañías cotizadas con más de 250 trabajadores, con al menos 50 millones de ingresos, y en cuya plantilla no haya más de un 90% de hombres, sean un 40% mujeres en 2020. Sin embargo, aquellas compañías que justifiquen adecuadamente la composición de su consejo quedarán libres de sanciones.

LONDRES FRENA LA TASA TOBIN DE LA ZONA EURO. Cinco Días 13-11. Los 11 países de la zona euro (entre ellos España) que han decidido poner en marcha un impuesto sobre transacciones financieras, no parece que puedan conseguirlo de momento, dadas las objeciones planteadas por varios socios, Reino Unido en particular. Y aunque no puede vetar la llamada "cooperación reforzada" para crear el impuesto, Londres parece contar con suficientes aliados en el ECOFIN para frenarla de momento.

NOMBRES PROPIOS

JOHN ELKANN, PRESIDENTE DE LA FIAT. Ex.13-11. Está al frente de la FIAT desde mayo del 2010. Fue designado por su abuelo Gianni Agnelli, miembro del consejo para más tarde pasar a ser el primer ejecutivo de la empresa. Participó en el congreso de la Empresa Familiar. Se mostró extremadamente confiado en el futuro de España. "Hace unos meses decidimos invertir, a través de nuestra filial de vehículo industriales IVECO, 500 millones de euros en las

plantas de Madrid y Valladolid. Teníamos la posibilidad de hacerlo en otros países europeos, como la propia Italia, pero elegimos España. En nuestra opinión, era el país con el mejor clima posible para invertir".

COMUNICACIÓN INTERNA

NUESTRA COMPAÑERA NURÍA GÓMEZ DE CETELEM nos envía un enlace que constituye una importante novedad: es un ensayo de una nueva forma de comunicación interna. Puedes verlo en: <http://www.youtube.com/watch?v=nFQUs9UmiXY>

SUGERENCIAS

MENTALIDADES VIEJAS, TIEMPOS NUEVOS, es un artículo de **Santiago Álvarez de Mon**, en *Expansión* 14-11. Desde el compromiso irrenunciable con la rentabilidad, la productividad y la eficiencia de las operaciones -son el aire que necesitamos para respirar-, ¿cabe una filosofía del trabajo más ambiciosa y noble donde el hombre deje de ser el problema? ¿Por qué no revisamos a la baja la estructura salarial? A lo mejor evitamos despedir a profesionales valiosos y comprometidos. ¿No se puede echar un poco más de imaginación, honestidad y esfuerzo para detener la sangría económica, psicológica y moral del par? Me cuesta creer que se han exprimido todas las alternativas. Y no nos engañemos, el problema no es únicamente la rigidez de nuestra legislación. A lo peor tiene que ver con nuestra actitud y desidia hacia un gravísimo problema social. A los sindicatos, el autor sugiere que abandonen el modelo mediterráneo y lo sustituyan por el nórdico. Y pone de ejemplo al sindicalismo alemán. Y se pregunta ¿De verdad, entendiendo la hartura e indignación de muchos ciudadanos, ayuda otra huelga general a salir de la crisis?.

CUIDADO CON LAS PRISAS EN LA REFORMA DE LOS DESAHUCIOS, es un artículo de **Francisco Uría, Socio Responsable del Sector financiero en KPMG España**, en *Expansión* 13-11. Frente a las voces que reclaman cambios urgentes en la legislación hipotecaria, incluso en su vertiente procesal, deberíamos aconsejar un ejercicio de prudencia que permite sopesar los efectos colaterales.

¿CUESTIÓN DE VALORES?, es un artículo de **Jorge Cagigas, Socio director de Epictetes**. E & E 17-11. El autor después hace unas consideraciones sobre si la crisis de valores es o no una de las causas de la crisis financiera, se pregunta: ¿Es compatible la consecución de resultados con un modelo asentado de valores?. La respuesta es que sí. Tenemos tendencia a pensar que nos movemos en un mundo de dilemas en el que uno excluye al otro. Lo cierto es que estos dos concepto no sólo son compatibles sino que deben ser coincidentes y concurrentes. No hay otra manera. Eso sí, fundamentados en un sistema coherente y explícito que permite a todo los componentes de la organización saber en todo momento cuál será el comportamiento esperado y ejemplar

CURSOS Y SEMINARIOS

CEGOS.- Taller de cultura corporativa (Madrid el 26 de noviembre) <http://www.cegos.es/curso/Formacion-taller-de-cultura-corporativa-franklincovey>. Info: Fray Bernardino de Sahagún, 24. 28036 Madrid, tel.+34 91 270 51 13.

AFI. 1.- CERTIFICACIÓN CFA CHARTERED FINANCIAL ANALYST. Nivel I. Titulación de referencia y elemento diferenciador en el sector. El primer nivel se celebrará del 21 de enero al 31 de mayo de 2013, con una duración de 90 horas presenciales en horario de 19:00 a 22:00 y 20 horas on-line, a través, de nuestro Campus Virtual

2.- PRODUCTOS ESTRUCTURADOS. 3 de diciembre, 4 horas. En el seminario se abordaran las principales formas de estructuración y los cambios que las entidades financieras se ven obligadas a poner en marcha dentro de la oferta de productos para optimizar su gestión de pasivos en Afi Escuela de Finanzas Aplicadas (C/ Españoleto, 19. Madrid) **En todos los casos, si el desplazamiento a Madrid le supone algún inconveniente, ahora Afi Escuela de Finanzas Aplicadas, ofrece la posibilidad de asistir al curso a distancia, mediante el sistema Webex.**

3.- JORNADA DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y DE MERCADOS. 28 noviembre de 9,00 a 14,00. Una visión acerca del futuro inmediato para la economía mundial, europea y española, con Emilio Ontiveros y su equipo de AFI. Hotel Villamagna. Pº Castellana, 22. Contacto en todos los casos: 91-520 01 50/80; efa@afi.es. www.efa.afi.es.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

Invitados por el autor y por la editorial LID asistimos en vuestro nombre a la presentación del libro de **Javier Fernández Aguado, "El idioma del liderazgo"**. Fue un placer escuchar a Javier siempre tan ameno y con tanto contenido. Del capítulo "la Gestión del Conocimiento" reproducimos lo siguiente: "Si una organización abandona a su gente, frustra cualquier proceso estable de gestión de conocimiento porque los demás intuirán que ellos pueden ser dejados en la cuneta ("Cuando veas las barbas de tu vecino cortar...") en pro de unos misteriosos bien organizativo que ellos ni intuyen, ni aprecian. **Cuando en una estructura se empieza a eliminar gente, los demás no apuestan de manera definitiva por la organización.** Es más, tendrán siempre la vista puesta en posibles alternativas para el caso de que sean ellos los afectados". ¡Cuánta razón tienes, Javier! Gracias por tus aportaciones.

TODA ESTA INFORMACIÓN LA TENDRÁS COLGADA EN NUESTRA WEB: www.gref.org, SECCIÓN BOLETÍN NOTICIAS LA REDACCIÓN