

NOTICIAS DEL GREF 21-10-2012

VIDA ASOCIATIVA

Reunión General 22 y 23 noviembre. Tenemos confirmada la participación de Alfonso Luengo, Director Gerente de la Fundación Tripartita; de Francisco Martín López-Quesada, de KPMG, consultora que ha colaborado recientemente en la valoración de las entidades bancarias y de las cajas; y de OVERLAP, que contribuirá como Asesora externa en la coordinación de los grupos de trabajo sobre el Plan de Acción 2013-2015. Seguiremos informando. **Bloquead las agendas.**

NOTICIAS DEL SECTOR.

BANCO MALO. El Gobernador del Banco de España inició el martes una ronda de contactos con los Presidentes de las entidades que no necesitan reforzar su capital con el fin de avanzar en el desarrollo del banco malo. Sólo faltó el BBVA porque su Presidente y Consejero Delegado estaban de viaje. **Ex.17-10.** SAREB, como se denomina al banco, tendrá un balance de hasta 90.000 millones. **Ex.18-10.** Ya están definidos qué activos entrarán en la sociedad, pero aún se tardará un mes en conocer los precios de transferencia. Podrá apoyar financieramente a los promotores, aunque endurecerá las condiciones. **Ex.19-10.** Los gestores decidirán caso por caso si venden los créditos o los agrupan en carteras de préstamos "si tiene sentido comercial". También contemplan el alquiler para rentabilizar algunos activos. Se quedará con los activos tóxicos por la mitad de su valor. Los descuentos - dice el Director General del FROB, Antonio Carrascosa - se acercarán "al escenario estresado" de O. Wyman, porque SAREB no puede tener pérdidas. BBVA y La Caixa alertan del peligro de que el descuento sea superior al 50%.

KUTXABANK PROMUEVE CREAR UN BANCO MALO ENTRE ENTIDADES SANAS. Ex.20-10. En principio, los bancos solventes, los del grupo cero, sólo deben traspasar a un banco malo propio, el ladrillo adjudicado. Sin embargo, sería "más eficiente" traspasar también el crédito promotor y la sociedades de la cartera inmobiliaria, y encargar la administración a profesionales que conozcan el sector y que no tienen por qué saber nada de banca. Las entidades controlarían un 20%, de manera que deberían juntarse cinco socios para completar el accionariado. Reconoció que la iniciativa "está todavía un poco verde" ya que faltan por concretar aspectos regulatorios como el coste fiscal. Confía en que si se aclaran las dudas, pueda crearse antes del 31 de diciembre de 2012.

LAS OFERTA INMOBILIARIAS DE LA BANCA. Expansión del Inversor20-10. Las entidades han puesto a la venta 1.000 viviendas para soltar lastre inmobiliario. Ofrecen descuentos de hasta el 70% y financiación al 100% del capital a plazos de hasta 40 años con tipos bajos.

LA MORA BANCARIA SE DISPARA AL 10,6% POR LA PROLONGADA CRISIS Y LA RECLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS. Ex.19-10. La subida se debe al aumento de activos dudosos y el descenso del crédito. El sector ha estado haciendo limpieza de balance cara a los test de estrés de O. Wyman. El crédito a promotoras sigue siendo el talón de Aquiles. Aunque la crisis está comenzado a hacer mella en los particulares lo que ha provocado que le mora hipotecaria registre un repunte.

LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR CAEN UN 10,2% HASTA AGOSTO. Ex.18-10

LA BANCA PÚBLICA OBLIGADA POR LA UE A REPLEGARSE EN SU TERRITORIO. Ex.18-10. Cerrarán o venderán las oficinas no rentables. Bankia, Catalunya Caixa, Nova Galicia y Banco de Valencia tendrán que desprenderse de más de 600 sucursales. Bruselas considera que después de la crisis económica ya no hay sitio ni negocio para todos. Las oficinas en las zonas de expansión son menos rentables que las de las áreas de origen.

LAS CAJAS PIDEN A ECONOMÍA MANTENER EL CONTROL DE SUS BANCOS. ABC 16-10. La patronal manda una carta al Banco de España y a Economía con este demanda. De acuerdo con el MoU y con el informe del FMI, "España deberá preparar para finales de noviembre de 2012 una legislación que clarifique el papel de las cajas como accionista de entidades de crédito con la idea de reducir eventualmente sus participaciones a posiciones de control". En la mencionada carta se pide que sea el supervisor quien tenga la última palabra para decidir sobre si una participación mayoritaria en los bancos a los que traspasaron su negocio puede afectar a la viabilidad de la entidad, de modo que pueda suprimir esta restricción si lo considera oportuno.

NOVAGALICIA TIENE QUE VENDER O CERRAR LA RED DE EVO. Ex.17-10.- Si la entidad obtiene luz verde para su plan de recapitalización tendría que renunciar a su banco filial y centrarse en su área de origen. Por otra parte, Ha reducido su participación en Sacyr tras vender 4,3 millones de acciones, y ha pasado a controlar el 4,8%. En diversas operaciones relacionadas con Sacyr ha obtenido 6,3 millones.

LIBERBANK. LA DECISIÓN DE CAJA CANTABRIA DE NO ACUDIR A LA JUNTA RETRASA HASTA EL 30 DE OCTUBRE EL INICIO DEL PLAN DE RECAPITALIZACIÓN. Ex.20-10.- La entidad, tras la ruptura con Ibercaja, necesita reforzarse con 1.198 millones para subsanar el desfase de solvencia detectado por O. Wyman. El grupo quiere seguir en solitario y sin ayudas, para ello ha presentado un plan. **Por otra parte, la entidad sostiene que le plan de reducción de**

costes laborales que ha presentado es la mejor de las opciones, ya que no habrá despidos y reparte el esfuerzo entre todos los empleados y directivos. Ex.18-10 Con su propuesta ahorra 100 millones. Inicia los trámites para captar capital privado. Pide autorización a la Junta para ampliar capital, salir a bolsa y emitir bonos convertibles.

BANCO POPULAR. Ex.16-10. SANTANDER SE OFRECE A GARANTIZAR 500 MILLONES DE LA AMPLIACIÓN. Las conversaciones para garantizar la ampliación siguen su calendario. El tramo minorista tendrá un protagonismo especial, dadas las actuales circunstancias. El descuento puede ser del 50% sobre el precio de la acción antes del anuncio de la ampliación. La demanda internacional de acciones de un banco español se mantiene en mínimos. La alemana Allianz irá a la ampliación. El banco continúa sumando apoyos para lograr mantenerse como entidad independiente. El éxito final dependerá de la aceptación de los pequeños accionistas.

BANKINTER PRESENTA LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE: Ex.19-10. Gana 72,3 millones hasta septiembre, un 50,8% menos. Tras fuertes saneamientos, reafirma que ganará 130 millones este año, con márgenes que resisten al alza. No participará "en principio" en el banco malo, dijo M^a Dolores Dancausa, Consejera Delegada. "Estamos en conversaciones con el Banco de España". En cuanto a la reestructuración afirmó: "Seguimos centrados en el crecimiento orgánico, aunque ahora se abren nuevas oportunidades y las miramos". Manifestó que es partidaria de que España aclare si va a solicitar la ayuda económica. "Es bueno decidir y no es buena la incertidumbre". Sigue repartiendo dividendos, con la excepción de un trimestre, siempre en metálico. El capital está en el 9,44%. Credit Agricole con el 19% de capital, es un socio estable.

SANTANDER GENERA 124 MILLONES MÁS PARA SU SANEAMIENTO. Ex.20-10. Ya ha cubierto el 70% del saneamiento inmobiliario y tiene el 30% pendiente. **Ofrece una acción gratis por cada 38 antiguas para pagar el dividendo en títulos.** Ex.16-10. Para cobrar los 0,15 euros brutos en efectivo hay que solicitarlo antes del 26 de octubre.

BBVA CULMINA CON UNA GRAN ACEPTACIÓN LA OFERTA DE CANJE DE LAS PREFERENTES DE UNNIM. Ex.20-10. El 99,3% de los clientes de preferentes y el 82% de subordinada han aceptado la oferta.

AHORRO A LA VISTA REMUNERADO. Ex.16. Bankia ofrece cuentas con un interés del 3,25% a 11 meses que permite disponer libremente de la inversión sin penalización. ING remunera al 3,30 los cuatro primeros meses. **La Cuenta Azul de ibanesto** ofrece un 3,40%. Unicaja, su cuenta Univia, 4% para clientes con incremento de saldo hasta 50.000 euros. **Grupo Banco Popular y Catalunya Caixa** con un tipo de interés del 3,50% TAE para cuatro y tres meses respectivamente. **Open Bank**, la oficina online del Santander abona un 3,30% TAE durante los 4 primeros meses. Santander lanza un depósito al 4% a partir de 60.000 euros. Ex.17-10.

VUELVE LA GUERRA DEL PASIVO. Cinco Días 15-10.- CINCO PRODUCTOS AL 5%. Las necesidades de liquidez de la banca y el fin de la penalización a los depósitos de alta rentabilidad han reavivado la guerra del pasivo. Los pagarés de capa caída. Liberbank, Mediolanum, Bankinter y Espirito Santo levan la rentabilidad. Las ofertas son para dinero nuevo y se requiere un mínimo de inversión

STANDARD & POOR'S BAJÓ AYER EN CADENA EL RATING DE LA BANCA ESPAÑOLA. Ex.17-10. Ha empeorado la calificación de BBVA, CaixaBank y su matriz La Caixa, también la filial española del Barclays, y Santander Consumer. Por otra parte ha eliminado "el escalón de mejora" en el rating anterior de Sabadell, Popular, Bankia y su matriz BFA por el eventual apoyo extraordinario del Estado que incorporaba en su análisis.

UNAS ACERTADAS CONSIDERACIONES SOBRE EL "RATING" (el título es nuestro), de Fernando González Urbaneja en ABC 17-10 bajo el título "El rating y el pataleo": Cuando las agencias degradan, los acreedores suben el precio del crédito hasta exigir avalista para tramitar los expedientes de crédito. El deudor puede quejarse, patalear, poner a parir al evaluador, pero éste tiene la sartén por el mango y decide cuando te saca a la pista. (...) España está en la lista de clientes bajo vigilancia, el aval verbal de los alemanes permite ganar tiempo, preparar el expediente con más argumentos, pero crece el riesgo de lo que tanto irrita a Rajoy, llegar "tarde, mal y a rastras".

LA BANCA EXTRANJERA GANA PESO EN ESPAÑA. Ex.20-10. La banca extranjera está aprovechando la incertidumbre que rodea al sistema financiero español para ganar cuota de mercado, según el comparador financiero Bankimia.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. EUROPA AIREA SUS DISCREPANCIAS Y AHOGA LA REMONTADA DEL IBEX. Ex.20-10. Restó ayer un 2,31%, pero gana un 3,40% en la semana. La decepción tras la cumbre europea se unió ayer a los negativos resultados empresariales para provocar una recogida de beneficios. La prima de riesgo se incrementó ayer 6 puntos básicos, hasta los 377 Y el interés del bono a 10 años se elevó al 5,37% de 5,34% previo. Está en el ánimo de los inversores - dice Fernández-Hódar en Expansión 20-10^o - que un rescate, aunque sea light, hará que siga adelgazando la prima de riesgo y la bolsa lo celebrará con subidas. De ahí el compás de espera que vive la bolsa

El único problema reside en que los mercados tienen poca paciencia y si se alarga en el tiempo, volverán las presiones y se nos caerá el andamio.

SEGUROS.

LA NUEVA NORMATIVA DE CAPITAL PARA EL SECTOR ASEGURADOR SOLVENCIA II. Creada para reforzar el sector ante futuras crisis, podría sufrir un retraso en su implantación de hasta dos años. ex.19-10.

MAPFRE COMPRA EL 51% DE GENEL SERVIS. Ex.19-10. La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento de Mapfre en Turquía

COYUNTURA NACIONAL

MOODY'S DA UN RESPIRO A ESPAÑA QUE VALE MILLONES. Ex.18-10. El Tesoro pagará un menor interés por sus bonos. La agencia valora el "compromiso" de Rajoy para aplicar "medidas fiscales y estructurales". **Confirma la calificación del FROB en 'Baa3' también con perspectiva negativa.**

EL TESORO COLOCA CON ÉXITO 4.614 MILLONES EN BONOS. Ex.19-10. Cumplirá antes de lo previsto con su objetivo de financiación. El Tesoro debe emitir sólo 4.800 millones más este año en cuatro subastas.

LA CNMV MANTENDRÁ LA PROHIBICIÓN DE LAS POSICIONES CORTAS. Ex.19-10. La nueva Presidenta se inclina por prorrogar la medida puesta en vigor hace tres meses que vence el día 23, hasta el 1 de noviembre. Planea extender el veto otros tres meses. **La Comisión notificó ayer a la ESMA (la Autoridad Europea de Valores), que adoptará las nuevas directrices relativas a la MIFID y que introducirá las novedades que introduce la ESMA, entre ellas "la relevancia de reforzar la formación de la red comercial"**

GUINDOS SITÚA EN EL 0,4% LA CAÍDA DEL PIB EN EL TERCER TRIMESTRE. Ex.16-10. De acuerdo con los datos del Ministro de Economía, el frenazo del PIB será muy similar al del segundo trimestre del año, "un elemento positivo en comparación con lo que ocurre en Europa"

EL DÉFICIT, LA PIEDRA DE TOQUE EN EL CAMINO DEL RESCATE. Ex.17-10. El FMI prevé un desfase de 7.000 millones en el agujero presupuestario de 2012. El Gobierno no tiene margen para impulsar más medidas en lo que queda de año y podría lanzar más recortes en 2013 si la UE no suaviza sus exigencias como pide Lagarde. Los datos de ejecución presupuestaria disponible no invitan al optimismo.

COYUNTURA INTERNACIONAL

BERLIN Y PARÍS SE ENFRENTAN POR EL CALENDARIO DE LA INTERVENCIÓN DEL BCE EN ESPAÑA. Cinco Días. 19-10. Las negociaciones sobre los planes de asistencia financiera de España y Grecia provocaron ayer, durante la cumbre europea celebrada en Bruselas, un duro enfrentamiento entre el Presidente francés y la canciller alemana. El primero exigió a la segunda una solución inmediata a ambos casos para zanjar de manera definitiva la crisis de la deuda soberana en la zona euro.

El punto más candente fue el calendario sobre la puesta en marcha del llamado "plan Drgahi", que permite al BCE comprar deuda pública tan pronto como un país presente una solicitud de ayuda al MEDE. París defiende que este mecanismo se active para relajar de manera contundente y definitiva la prima de riesgo española. Merkel ya no descarta esta opción. Pero se reserva la posibilidad de exigir a cambio nuevos ajustes y reformas al Gobierno de Rajoy. Hollande apoya la tesis de que España ya cumple las condiciones para beneficiarse del apoyo del BCE.

La delegación española optó por mantenerse al margen de los rifirrafes franco-alemanes. Un silencio sin fisuras que dejaba claro que el rescate ha entrado en sus últimos preparativos.

EXPANSIÓN 19-10, después de titular la noticia diciendo "HOLLANDE PRECIPITA UNA REUNIÓN CON MERKEL Y MONTI PARA ACELERAR EL RESCATE DE ESPAÑA, resume LA POSTURA OFICIAL DEL EJECUTIVO de esta manera: SIGUE SIENDO LA DE ESTAR RECABANDO INFORMACIÓN PARA PODER TOMAR LA MEJOR DECISIÓN. Sin embargo, - continúa -, fuentes conocedoras de la situación aseguraron que las posturas se van cerrando. El plan ideal del Gobierno es pedir el rescate formalmente pero no usarlo a menos que sea totalmente necesario porque la demanda de las subastas no sea suficiente para financiarse en el mercado. En cualquier caso, las condiciones de este rescate se centrarían sobre todo en las recomendaciones de la Comisión Europea que coinciden con las que el Gobierno aprobó a finales de septiembre.

EXPANSIÓN 20-10. MERKEL OBLIGA A RAJOY A ASUMIR LOS 40.000 MILLONES DEL RESCATE DE LA BANCA ESPAÑOLA. Alemania dinamita la cumbre. La Comisión Europea, el Eurogrupo y el Consejo Europeo querían liberar a España de la carga del programa de saneamiento de la banca, pero la canciller germana dejó claro ayer que esto no va a suceder.

LA UNIÓN BANCARIA Y FISCAL. Expansión.19-10. El choque entre Francia y Alemania la atascan. En el borrador del acuerdo, el grueso de los acuerdos para una mayor integración económica y financiera se deja para el encuentro de diciembre. La recapitalización directa podría no llegar hasta 2014. Una vez que esto ocurra, España podrá traspasar

su programa de ayuda al sector financiero (que le supondrá 40.000 millones de euros extra de deuda pública) en un programa de recapitalización directa de entidades por parte del MEDE (que eliminaría esos 40.000 millones de la deuda pública). **El matiz está en el calificativo "efectivo", es decir, que la recapitalización se pone en marcha cuando haya un supervisor financiero único "efectivo", que no es lo mismo que la mera existencia. Para ser efectivo tiene que estar validado por una tercera institución independiente. El acuerdo al que probablemente lleguen los Jefes de Estado y de gobierno de la UE es que el supervisor financiero único dé sus primeros pasos en enero de 2013, pero que no se considere efectivo hasta 2014.**

En el borrador, el Consejo Europeo recibirá el mandato de explorar la posibilidad de contratos bilaterales entre los estados y las autoridades europeas para hacer obligatorias las reformas. **A cambio el Consejo Europeo trabajaría en una propuesta para crear un presupuesto exclusivo de la eurozona.**

Expansión 20-10.- Los líderes europeos en la cumbre de Bruselas han dado un mandato a Van Rompuy para que explore dos mecanismos concretos: la creación de un sistema de contratos bilaterales entre los estados y las instituciones europeas que convertirían en vinculantes las reformas, y la creación de un presupuesto único para la zona euro.

NOMBRES PROPIOS

FERNANDO RESTOY, SUBGOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA. en Expansión 16-10. Recordó que la Comisión Europea impone "exigencias de un rigor muy elevado" en las condiciones de recapitalización de las entidades bancarias, lo que deja un margen de maniobra "enormemente limitado" para poder dar una solución a los pequeños ahorradores que pusieron su dinero en productos complejos. "los recortes exigidos a estos instrumentos van a ser muy sustanciales". Auguró que la venta de Bankia será un proceso largo y lento, pero que podría interesar a compradores extranjeros que quisieran establecerse en todo el territorio nacional. Asumió que era un caso excepcional por su carácter sistémico dentro del sector. Requerirá una inyección de dinero público "importante", aunque bastante menor de 26.000 millones.

EMILIO BOTÍN, PRESIDENTE DEL SANTANDER. ABC.21-10. "Europa sigue avanzando y eso es importante ya han visto ustedes lo de Bruselas ayer - por el viernes - y eso revela que el euro no se rompe y que Europa avanza"

JAVIER DE AGUSTÍN, CONSEJERO DELEGADO DE AXA, en Equipos y Talento: "Trabajamos intensamente en una cultura de madurez, participación y responsabilidad". Entre los retos de la Dirección de Personas están: asegurar el desarrollo continuo de las personas con los recursos disponibles en cada momento: fomentar la movilidad interna y estructurar el desarrollo del talento. Así como impulsar la cultura que quiere y necesita AXA para acelerar la consecución de sus objetivos: una cultura de confianza y logros donde la diversidad e inclusión tengan un papel fundamental.

NOBEL DE ECONOMÍA: LLOYD SHAPLEY, matemático, economista, Profesor emérito de la Universidad de California desde 1981. Allí llegó tras pasar dos años en el Ejército en la II Guerra Mundial y licenciarse por Harvard y Princeton. Está considerado como uno de los máximos exponentes de la **teoría de los juegos**.

ALVIN E. ROTH Profesor en Harvard, si bien está actualmente en proceso de traslado a Stanford. Allí se doctoró en 1974, cuando decidió dirigir su carrera a la **teoría de los juegos y el diseño de mercados**.

ENTREVISTAS CON MENSAJE.

CARL HAHN, PRESIDENTE EMÉRITO DEL GRUPO VOLSWAGEN, EN EL DIARIO EXPANSIÓN, 20-10.

- **¿Será posible un 'milagro' alemán con ingredientes españoles?** El impulso debe salir de los propios españoles; nadie puede ayudarles en eso. La unidad política es importante: se están desperdiciando energías y recursos duplicando administraciones. Los regionalismos y nacionalismos restan eficacia a España, la debilitan.

- **Desde su larga experiencia ¿qué cualidad es esencia en el liderazgo?** Escuchar a la gente que trabaja contigo, y creer en ellos, igual que ellos creen en ti. De vez en cuando salía del despacho y pasaba algún día trabajando en las fábricas para no olvidar la relación directa con las personas. Otra cosa importante: Observarlo todo, los clientes, la tecnología, la competencia ...Hay que estar abierto y atentos al mundo. Eso significa comprometer tu vida y tu tiempo.

- **Ese compromiso con la empresa ¿pasa factura en lo personal.** Nunca he considerado el trabajo como un sacrificio. Lo he visto como una enorme responsabilidad, pero también como un generador de oportunidades. Lo que hagas en la vida hazlo con entrega y entusiasmo.

LIBROS

UNA NUEVA ÉPOCA. LOS GRANDES RETOS DEL SIGLO XXI, por Emilio Ontiveros y Mauro F. Guillem. Ed. Galaxia Gutenberg. Dicen los autores: Decidimos escribir este libro para que nosotros mismos comprendiéramos mejor la naturaleza y consecuencias de los cambios en gran escala y para ayudar a otros a comprenderlos. Ambos somos profesores universitarios pero con una amplia experiencia en el sector privado como empresarios, consultores y asesores. En el libro utilizamos los instrumentos de la economía, la sociología y la ciencia política para proporcionar una perspectiva analítica sobre los grandes problemas y oportunidades a las que se enfrenta el mundo en el XXI.

NEUROMANAGEMENT, de **Carlos Herreros** . Ed. LID. José M^a Gasalla nos dice en el Prólogo: Pero, no se engañe el lector; este es un libro profundo que no puede ser leído en diagonal. Exige irse parando, reflexionando e, idealmente, aplicando lo que se dice. Se lee bien pero si se relee se encuentran cosas que habían pasado desapercibidas en la primera lectura. o, al menos, es lo que me ha ocurrido a mí. Pero, ¿de qué va el libro? Lo sintetizaría en cuatro elementos: management, estrategia, cerebro y ser humano...¡Total, nada!

SUGERENCIA

UN AÑO DE OCULTISMO CON LAS COMISIONES BANCARIAS ABC EMPRESA.21-10. El regulador no actualizará las tarifas hasta marzo de 2013.

NOTICIAS DE LOS ASOCIADOS CORPORATIVOS.

ADECCO. URGENTE. Nos comunica que el "Encuentro de trabajo" a celebrar en el club Financiero Génova previsto para el día 25, ha sido trasladado al día 22.

DEVELOPMENT SYSTEMS con APD anuncia una interesante jornada con motivo de la entrega de los premios "Modelos de negocio para el crecimiento de las organizaciones". III Premio Internacional modelo de negocio 2012. Se celebrará en Madrid 23 de octubre en el Hotel Hesperia, de 9,15 a 14 horas. Info:Tel.91-302 26 46 y www.developmentsystem.es

ISAVIA . Jornada abierta sobre "Muévete al ritmo de tus emociones". Es una invitación a "ampliar nuestra mirada al cuerpo y a la emoción. Viernes 26 de octubre, de 12,30 a 14,30. Información y reserva: bnieto@isavia.com.

OVERLAP. Nos envía un pdf que titula "Claves para conseguir un buen ratio de aprendizaje", que ha colgado en la web, <http://www.web.overlap.net/blog/inoverlap/claves-para-conseguir-un-buen-ratio-de-aprendizaje> y que nosotros colgamos en la nuestra en la sección Innovación patrocinada por la consultora.

IDDI. INSTITUTO DE DESARROLLO DIRECTIVO INTEGRAL de la Universidad Francisco de Vitoria. No satisface informar de su incorporación como "Asociado Corporativo" del GREF. Puede encontrarse información en nuestra web www.gref.org, en la sección Escuelas de Negocios.

AFI. Ofrece las **Certificaciones Profesionales** siguientes: Programa Superior en Gestión Patrimonial, PSGP[®] ; Gestión de Back Office, GBO[®] y Experto en Gestión/Dirección de Proyectos, PMP[®] .; Cumplimiento Normativo: del 12 al 26 de noviembre. Y el Programa Experto de Banca Privada. Info: España 19. 28010 Madrid. Tl. 91-5200150/80

CURSOS Y SEMINARIOS

- **"NUEVOS REQUISITOS DE SOLVENCIA PARA LA BANCA ESPAÑOLA"**, con la participación de **Fernando Restoy**, Subgobernador del Banco de España, y de **Fernando Jimenez**, Secretario de Estado de Economía. **UNIDAD EDITORIAL.** Madrid 19 de noviembre. H. Intercontinental. Descuento del 30% para los asociados. Interesados contactar con el GREF. Os daremos el código. Info: <http://www.conferenciasyformacion.com/conferencias/show/participaciones-preferentes-634>
- **IIR.** Funds Expert Forum 2012. IIR. 25 de octubre. IIR. El foro donde gestores de fondos y Asesores Financieros se reúnen para conocer y dar respuesta a las nuevas necesidades del cliente. Precio especial para Bancos, Cajas, Gestoras y Banca Privada. 399 € para dos personas. Miembros de GREF se beneficiarán de un 15% de descuento adicional. Más información: <http://www.iirspain.com/Producto/default.asp?IdProducto=4151&clickin=gref.bf063> 902 12 10 15 – info@iirspain.com.
- **Compliance Forum 2012. IIR.** El cumplimiento normativo ayuda a recuperar la confianza del cliente en las entidades.12 de diciembre . Precio especial si se paga antes del 30 de octubre. Miembros de GREF se beneficiarán de un 15% de descuento adicional. Más información: 902 12 10 15 – info@iirspain.com.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

De la entrevista a **Carl Han**, en parte recogida y destacada en rojo, más arriba, en la sección "Entrevista con mensaje", cuya lectura recomendamos como prolongación, ésta vez, de esta sección: "En 1945, mi padre y yo compartíamos una pequeña y modesta habitación en el norte de Alemania. El país estaba arrasado. Pasábamos hambre. Él me enseñó que todos teníamos que hacer lo mejor para todos". "En circunstancias difíciles hay que redoblar el esfuerzo y la creatividad".

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

LA REDACCIÓN