

NOTICIAS DEL GREF: NAVIDAD 2011.

DEL DISCURSO DE INVESTIDURA DE MARIANO RAJOY:

En primer lugar, la **estabilidad presupuestaria**. En segundo lugar, es necesario culminar de forma efectiva el proceso de **saneamiento del sector financiero**. Mientras que el resto de los países han emprendido hace años esquemas de saneamiento de los activos tóxicos y adecuación de la valoración de los activos bancarios, en España todavía pesan serias incertidumbres sobre los balances, y el acceso a la financiación internacional de nuestras entidades es extremadamente difícil. Ello ha llevado a una escasez de crédito mayor en nuestro país que en la mayoría de los países de nuestro entorno. No será posible la recuperación de niveles adecuados de crédito y liquidez para las empresas y familias españolas sin el saneamiento y posterior reestructuración de nuestro sistema financiero. El tercer ámbito de nuestro proyecto es el de las reformas estructurales.

Por lo tanto, pondremos en marcha un paquete de reformas económicas, empezando por la del Sector Público, para primar la austeridad, lograr mayor eficiencia, y evitar duplicidades, atendiendo a la premisa de **—una Administración, una competencia—**.

Es imprescindible llevar a cabo una profunda **modernización de la legislación laboral**, al servicio de la creación de empleo que apueste por una mayor estabilidad, una mayor flexibilidad interna en las empresas y que considere la formación como un derecho del trabajador.

Junto a ellas, es esencial definir un **marco fiscal más adecuado** a las necesidades de los emprendedores.

MARIANO RAJOY HA INSTADO A LOS BANCOS A VENDER LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS TERMINADOS QUE TIENEN EN BALANCE Y VALORAR A MERCADO EL SUELO, ASUMIENDO LAS PÉRDIDAS CORRESPONDIENTES. VE INEVITABLE UNA SEGUNDA OLA DE REESTRUCTURACIÓN.

En el discurso de su investidura, el próximo presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, ha dejado claro que la reestructuración del sistema financiero será una de sus prioridades, ya que es necesaria para que el crédito vuelva a fluir a la economía productiva. Rajoy ha afirmado que persisten incertidumbres sobre la salud real de los balances bancarios españoles, lo que perjudica el acceso de las entidades a la financiación internacional y, consecuentemente, bloquea el crédito. Por eso, el nuevo Gobierno impulsará la limpieza de los balances. Obligará a las entidades a vender los inmuebles terminados que se han quedado como resultado de los canjes de deuda o embargos. En muchos casos, bancos y cajas están retrasando la venta de estos inmuebles para no tener que asumir minusvalías al tener que vender más barato de lo que compraron. Además, Rajoy ha insistido en que bancos y cajas tendrán que dar una valoración adecuada a sus activos ilíquidos, es decir, que tendrán que valorar el suelo que tienen en balance a precios reales de mercados. Este proceso, evidentemente, obligará a las entidades a reconocer todas las pérdidas latentes, lo que conllevará más exigencias de capital. Para cubrirlas, según Rajoy, habrá que iniciarse una nueva oleada de consolidación: "más fusiones y un cambio en el mapa bancario, con menos entidades más fuertes", ha afirmado.

Las palabras del líder del PP parecen alejar la posibilidad de que el Gobierno opte por sanear el sistema financiero mediante un banco malo público, en el que las entidades metan sus activos tóxicos. Aunque todavía quedan incertidumbres, parece que Rajoy apuesta por el modelo que ha defendido la gran banca (Santander; BBVA y CaixaBank): ayudas públicas sólo a las entidades que la necesiten y, sobre todo, condicionada a fusiones. Rajoy prevé que el proceso de reestructuración debería concentrarse en los primeros seis meses del próximo año y considera que es requisito imprescindible para que vuelva a fluir el crédito.

Un regulador más fuerte

El próximo Ejecutivo también quiere fortalecer el papel del Banco de España, para agilizar la toma de decisiones y evitar retrasos, ha afirmado Rajoy. Una frase que ha sonado como reproche al actual gobernador, Miguel Ángel Fernández Ordóñez, que ha sido acusado de retrasar innecesariamente la reestructuración del sector.

MÁS FUSIONES/ EL PRÓXIMO GOBIERNO INCENTIVA A LA BANCA PARA QUE VENDA LAS VIVIENDAS QUE TIENE EN CARTERA Y SOSTIENE QUE EXISTEN PÉRDIDAS OCULTAS. EXPANSIÓN 20-12.

Mariano Rajoy lanzó ayer un ataque directo a la banca. El futuro presidente del Gobierno reiteró que son necesarias entidades "fiables, rentables y solventes" con el fin de garantizar el crédito y la recuperación del crecimiento. Para conseguir estos objetivos, será inevitable la "asunción de pérdidas latentes u ocultas que están en los balances" y "mas necesidades de capital" para mantener la solvencia. Esta es la primera vez que el dirigente popular pone en duda, de forma tan explícita y en público, los balances de las entidades financieras desde que ganó las elecciones el pasado 20 de noviembre. Rajoy se negó a dar grandes detalles sobre el proceso, asegurando que se acelerará y que tendrá que producirse durante los seis primeros meses de 2012. Pese a que ayer la Asociación Española de Banca (AEB) ofreció su colaboración a Rajoy para llevar a cabo su

propuesta de reestructuración del sistema financiero, sus palabras suponen un duro golpe para las entidades y para todo el proceso de reestructuración, diseñado por el Gobierno socialista y el Banco de España. Desde enero de 2008 hasta junio de 2011, el sector ha realizado saneamientos por valor de 105.000 millones de euros, importe equivalente al diez por ciento del PIB. Estas provisiones cubren activos problemáticos por 176.000 millones, entre crédito promotor, dudosos o inmuebles adjudicados.

Banco malo. El sector, los reguladores y el Gobierno están analizando en los últimos meses cómo sanear los balances, con la posibilidad de crear un banco malo, entidad que agruparía estos activos tóxicos. Son varias las posibilidades que están sobre la mesa y que dividen a las propias entidades, reguladores y a distintas corrientes de opinión dentro del Partido Popular.

Rajoy, que volvió a pronosticar una segunda oleada de fusiones, sólo apuntó ayer algunas novedades en el saneamiento, creando una línea divisoria entre los activos problemáticos: las viviendas terminadas que la banca tiene en cartera, por un lado, y los bienes ilíquidos, por otro, como suelo y viviendas iniciadas.

El futuro presidente añadió que la banca va a tener que vender las viviendas terminadas, sin especificar más detalles. A su vez, los activos menos líquidos tendrán que sanearse y valorarse "de forma muy prudente". Estas medidas obligarían a realizar más provisiones y a que sea necesario más capital. Las entidades financieras ya han tenido que protagonizar dos grandes procesos de búsqueda de fondos propios este año. El pasado febrero el Banco de España obligó a las entidades a tener al menos el 8% de capital principal sobre los activos ponderados por riesgo. Recientemente, Bruselas ha ordenado la recapitalización de la banca europea, que ha obligado a las entidades sistémicas españolas a captar fondos propios por 26.170 millones.

Rajoy, presionado por la oposición, eludió concretar si habrá banco malo o no. Reiteró que no habrá fondos públicos para pagar la reestructuración, aunque admitió que puede haberlos sólo si los activos son malos. El dirigente pidió ayuda al PSOE para sacar adelante estos planes. Tras el discurso, el coordinador económico del PP, Cristóbal Montoro, señaló que hay "operaciones financieras para cubrir esas pérdidas" latentes de las que habló Rajoy. Montoro indicó que no tiene que tratarse de un banco malo e ironizó con que podría crearse un banco bueno. En su opinión, herramientas como "los esquemas de protección de activos" y el Fondo de Garantía pueden contribuir a financiar estas pérdidas.

Fondos europeos. Ante los pocos recursos que existen en el Fondo de Garantía y preguntado por la posibilidad de utilizar también los fondos del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), Montoro prefirió no confirmar este extremo, ya que Rajoy no lo dijo "expresamente".

El plan de Rajoy de incentivar que la banca venda las viviendas que tiene en cartera sorprendió ayer a los promotores. El presidente de la patronal de los promotores y constructores de España, José Manuel Galindo, dijo que será "muy importante" saber en qué plazos se piensa dar salida a las viviendas que la banca tiene en cartera, si de golpe o por tramos". Galindo recalcó que Rajoy no despejó las dudas sobre las valoraciones de determinados activos y señaló que "ni está todo dicho ni se sabe cómo se va a hacer", informa Europa Press. Montoro asegura que existen fórmulas para que el Estado financie las pérdidas ocultas

APOYO. Viviendas en cartera. El Gobierno de Mariano Rajoy pretende que el saneamiento de los balances empiece por la venta de las viviendas terminadas que la banca tiene en cartera. El Ejecutivo incentivará la venta, pero no puede obligar a las entidades.

En construcción y suelo. La segunda fase será el saneamiento de activos menos líquidos, como los inmuebles iniciados y el suelo. Rajoy anunció que las entidades deben realizar una valoración muy prudente, lo que aflorará pérdidas ocultas

LA MORA VUELVE A SUBIR EN OCTUBRE Y SE ACERCA YA AL 7,5% Expansión 20-12.

Los créditos dudosos que acumulan las entidades financieras españolas alcanzan los 131.269 millones de euros.

La mora está en máximos de 17 años.. Tal y como llevan advirtiendo los expertos y los propios banqueros, la morosidad está lejos de haber tocado techo y sigue subiendo. En octubre se ha situado en el 7,468% para el conjunto del sistema financiero, desde el 7,207% de septiembre, según los datos publicados hoy por el Banco de España. Los activos dudosos que acumula el sistema crecieron en 3.827 millones en un mes, hasta alcanzar los 131.269 millones. En el caso de las entidades de depósitos (bancos, cajas y cooperativas), la ratio de mora está en el 7,432%, tras aumentar 26 puntos básicos desde septiembre. En cambio, la morosidad de los establecimientos financieros de crédito se mantuvo en el 9,044%. Las financieras son tradicionalmente más morosas, ya que su actividad principal es la financiación al consumo. No obstante, a medidas que avanza la crisis, la distancia entre estas entidades y los bancos y las cajas se va recortando.

FITCH PONE EN VIGILANCIA EL RÁTING DE OCHO BANCOS ESPAÑOLES, INCLUIDOS SANTANDER Y BBVA. expansión.com. 20-12.

La agencia ha puesto en vigilancia negativa la nota de la deuda a largo plazo de ocho entidades españolas y algunas de sus filiales. Los bancos afectados son Santander, BBVA, Banco Cooperativo Español (BCE), CaixaBank, Caja Laboral, Bankia, BBK, y Unicaja.

EL TESORO PULVERIZA OBJETIVOS Y BAJA EL COSTE DE EMISIÓN DEL 5,1% AL 1,7%. expansión.com. 20-12. Al igual que sucedió la semana pasada con la última subasta del año de bonos, la última emisión de letras ha sido todo un éxito para el Tesoro. Ha colocado 5.640 millones, por encima del máximo previsto de 4.500 millones, y el coste se ha desinflado al 1,73% en las letras a tres meses, una tercera parte del 5,11% pagado hace solo un mes. Las dos últimas subastas de 2011 han aportado una renovada inyección de confianza de cara al inminente 2012. Las tensiones en la deuda han remitido parcialmente, y la renta fija española ha sido una de las grandes beneficiadas. El interés del bono español a diez años se repliega por debajo del 5,2% (concretamente hasta el 5,12%), y **el riesgo país baja hasta 319 puntos.**

BCE. SUBASTA RECORD A TRES AÑOS. Expansión 22-12. El BCE prestó ayer 489.190 millones de euros a tres años (en lugar de los 12 meses habituales) a un tipo de interés irrisorio que dependerá de la evolución del precio del dinero actualmente al 1%, con lo que elimina de un plumazo uno de los mayores problemas que afronta el sector en 2012.: vencimientos record de deuda. España según AFI 120.000 millones. Pese a que el BCE mantiene en el anonimato tanto el nombre de las entidades que acuden a la subasta como la procedencia de éstas, los expertos apuntan a los bancos de los países periféricos como los más necesitados.(...) En noviembre la deuda española era de 106.280 millones o el 17,47% del total, según el Banco de España. Si se mantuviera esa proporción, bancos y cajas habrían pedido unos 88.000 millones en la subasta. Pero permanece la gran incógnita, ¿a qué destinarán las entidades la mayor parte de ese dinero? una posibilidad es que aumenten las compras de deuda soberana, manera indirecta de aliviar la financiación de los gobiernos al mismo tiempo que se obtienen buenos beneficios por el diferencial de interés. Expansión en La Llave afirma: "es de esperar y de desear que en unos meses, a medida que la percepción del riesgo de las economías periféricas vuelvan a zonas más templadas, los bancos empiecen a considerar un aumento del crédito a empresas y familias. Y observa que el impacto inflacionista dependerá de la capacidad de los países para crecer en estos tres años.

LA FIDELIDAD TIENE UN PRECIO. Cinco días 18-12. La confianza en la sucursal ha caído y ganan peso los asesores financieros. Con cerros de sobra en la cuenta y con ganas de rentabilizar los ahorros, cierre los ojos y piense cómo y dónde invertir. **La sucursal bancaria de confianza es visita obligada para el 80% de los españoles, de acuerdo con el trabajo encargado por Fidelity a la consultora TNS Sofres, o para el 75% según el Observatorio de Ahorro de Inverco.** Pese a lo alto de este ratio, la confianza ha caído brutalmente en los últimos meses, pues supone un 6% menos que el año anterior. "Las campañas de las entidades destacan por su agresividad a la hora de intentar captar fondos, quitarle clientes a la competencia y poder así mejorar sus ratios de capital. Se está relegando a un segundo plano las necesidades propias del cliente", recalcan. Si bien los bancos y las aseguradoras continúan siendo los principales canales (53%) de distribución de productos financieros, el peso de Internet y de las redes sociales crece (12%), sin olvidar que las recomendaciones de los amigos y de los familiares también importan (12%), así como lo leído en los medios de comunicación (4%), sobre todo a partir de los 55 años. **"La oficina bancaria es dominante pero si se mira la edad, la importancia es menor en la gente de mediana edad y con vida profesional y, mayor, en la franja de 55 a 65 años. Además, la sucursal bancaria presta más servicio cuanto menor es el nivel de renta y de formación del cliente"**, señala Antonio Flores, socio de la consultora Front Query. Uno de cada tres encuestados por TNS Sofres reconoce que el nivel de confianza en su asesor financiero ha disminuido desde la crisis de 2008.

"Los inversores tienen la sensación de que los asesores no han sido lo suficientemente proactivos, ni han prestado la atención adecuada a las necesidades de sus clientes", comenta Antonio Salido, director de marketing de Fidelity. "Las dos terceras partes de los que contrataron fondos de inversión o seguros de vida piensan que, a la hora de recomendar productos financieros, el asesor no consideró únicamente los intereses del cliente, sino también los suyos propios", añade. Los usuarios demandan una mayor transparencia, especialmente en relación con las comisiones y las características del producto, y desean entender mejor lo que contratan. Como consecuencia, **la mayoría de los inversores españoles no está satisfecha con su asesor, hasta el punto de que el 66% se plantea cambiar, frente al 47% de media europea.** "Un mal asesoramiento, seguido de una oferta de productos restringida y comisiones caras, podrían ser los motivos catalizadores del cambio de asesor financiero", recalca Salido. "Los ahorradores se han visto en la tesitura de tener que buscar un mayor respaldo en sus inversiones, realizando una búsqueda más activa y tratando de obtener una mayor libertad a la hora de invertir, con lo que muchos han optado por trabajar con otro tipo de agentes para ser asesorados", según Consulnor.

Los inversores todavía están sufriendo los estragos de la crisis financiera y no se atreven a comprometerse con activos de mayor riesgo. **De ahí que la preservación del capital sea la prioridad para uno de cada tres, por encima de la rentabilidad del producto, objetivo para el 25%.** Otra prueba del carácter conservador del inversor nacional es que el 20% contrató cuentas de ahorro y el 14% está dispuesto a retornos bajos, pero seguros. Solo el 59% de los españoles entiende los riesgos de los productos recomendados y el 60% cómo estos consiguen la rentabilidad, frente a un 67% y un 63% de la media europea, respectivamente. El factor fundamental es que los inversores consideran muy difícil realizar comparaciones. La jerga utilizada también dificulta la comprensión de los productos

recomendados. El 42% de los inversores de rentas altas comprueba la evolución diaria de sus inversiones y son, en Europa, los más proclives a buscar asesoramiento profesional en relación con la planificación de su pensión. Lo confirman datos del Schroders European Wealth Index. **Un 24% de los españoles está contento con el lugar en el que han invertido sus activos, lejos del 55% de los británicos o del 50% de los alemanes.**

El desarrollo de la industria de los asesores financieros independientes (EAFI) lleva ya unos cuantos años en marcha. En la actualidad hay alrededor de 80 EAFI registrados en la CNMV, con un total aproximado de 25.000 millones de euros bajo gestión. “Esta tendencia continuará creciendo, lo que hará cada vez más variado el panorama de fuentes de asesoría a las que recurran los clientes”, pronostica Iván Pascual, director para España de iShares, de Blackrock. Por edad hay diferencias. Así, el 43% de los jóvenes de entre 18 y 34 años utiliza Internet para buscar, planear y organizar las finanzas personales, frente al 39% en el grupo de más edad, según el último informe elaborado por el Instituto Aviva de Ahorro y Pensiones. El 27% de los ciudadanos declara hacer uso de la banca electrónica, según OBS (Online Business School). **El 32,8% de los entrevistados por la consultora FRS Inmark para un estudio sobre comportamiento financiero de inversores particulares afirma pertenecer a redes sociales y utilizarlas más de 13 veces al mes.** La Red con mayores seguidores es Facebook, seguida de Tuenti y Twitter. Los hombres son más aficionados a los foros que las mujeres y el enganche crece conforme aumenta el nivel de renta o si se vive en una gran ciudad. **Las páginas web de cinco entidades financieras (La Caixa, ING Direct, BBVA, Cajamadrid, Grupo Santander) se encuentran entre las cien más vistas en el periodo 2006-2010, aunque todas ellas, excepto ING Direct, han perdido posiciones en el ranking, subraya Cristina Tomás, profesora de OBS.** Los comparadores son servicios todavía con poco gancho en nuestro país, ya que el 88,3% no conoce esta herramienta que permite valorar las distintas ofertas financieras. Queda un largo camino por recorrer. El porcentaje de usuarios de Internet que ha declarado contratar un producto, seguro o servicio financiero por la información aparecida en la web ha sido de un 2,3% en 2010, mientras que un 2% ha efectuado la contratación directamente a través de la Red. Aún falta mucho para que la mayoría busque, compare y contrate préstamos hipotecarios, depósitos y seguros sin pasar por la oficina bancaria.

LA MADRE DEL CORDERO (LABORAL) POR FEDERICO DURÁN LÓPEZ. Catedrático de Derecho del Trabajo. Socio de Garrigues - Cinco Días. 19/12/2011. (...) En todo caso, el nuevo Gobierno habrá de retomar el proceso de reformas. (...) Pero existe, en mi opinión, un punto crucial, la madre del cordero, sin cuya inclusión en las reformas nada sustancial se conseguirá. Y ese punto crucial no es otro que el de la ruptura del bloqueo que la actual negociación colectiva impone a la renovación y a la adaptación de las relaciones laborales. Creo que el principal factor de rigidez de nuestras relaciones laborales (que es el que hace que el ajuste tenga lugar, fundamentalmente, en términos de empleo) proviene, más que de la legislación, de la negociación colectiva. Para que se produzca el cambio sustancial que las circunstancias requieren, una medida resulta insoslayable: los convenios colectivos deben abandonar las excrescencias corporativas y recibir el tratamiento que en un ordenamiento democrático les corresponde, que no es otro que el propio de los contratos. El convenio es un contrato, colectivo porque al menos uno de los contratantes es un sujeto colectivo, que actúa en representación de los individuos, para fijar colectiva y no individualmente sus condiciones de trabajo, pero contrato. En cuanto tal, prevalecerá sobre los contratos individuales y gozará, como exige la Constitución, de fuerza vinculante sobre los mismos, pero sin que eso suponga gozar del carácter normativo que, reminiscencias corporativas, actualmente se le atribuye, ni constituirse en fuente del derecho, en vez de ser, como es, fuente de las obligaciones.

La consecuencia ineludible de ello es que, como todo contrato, el convenio ha de tener la vigencia que las partes acuerden. Los negociadores son muy libres de fijar una vigencia de elevada duración, incluso para algunas cuestiones indefinidas, así como de pactar la aplicación de las regulaciones del convenio vencido mientras se alcanza un nuevo acuerdo. Pero la imposición legal, herencia del franquismo y que todavía se mantiene, de la aplicación del convenio tras la finalización de su vigencia, y hasta que uno nuevo lo sustituya, debe ser urgentemente erradicada. Tras un plazo razonable (y breve, dos o tres meses), las regulaciones del convenio vencido deben dejar de ser de aplicación. Solo así se enriquecerán los contenidos de la negociación colectiva y las relaciones laborales dejarán de estar ancladas en el pasado.

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

En el boletín pasado me refería a la Navidad, en este me detengo en unos personajes a los que admiro desde siempre por diferentes motivos. Ya mayor, veo en los **Reyes Magos** los siguientes valores: **la constancia en la preparación** (observan permanentemente el cielo esperando la señal de la llegada del Mesías), **la búsqueda, la determinación en la toma de decisión** (vista la señal no dudan en iniciar el camino), **la generosidad** (cargan con los mejores regalos de la época), **la fe y la humildad** (no dudan en arrodillarse ante un Niño en un entorno modestísimo), **la astucia** (no vuelven por el mismo camino para no dar pista al rey), **la independencia** (no se doblegan ante el rey) **y mucho amor**, porque de lo contrario no se habrían movido de su casa. Paco Segrelles.

LA REDACCIÓN