

NOTICIAS DEL GREF 26-2-2012

VIDA ASOCIATIVA

REUNIÓN SOBRE SEGUROS QUE HEMOS HECHO EXTENSIVA A TODOS LOS ASOCIADOS.- Los compañeros Responsables del sector seguros, Mariano García y Juan Abellán, ha decidido, dado el tema y la entidad patrocinadora, WILLIS, ampliar la convocatoria a todos los asociados. "Willis es una multinacional que desarrolla y ofrece servicios profesionales de seguros y reaseguros, de gestión de riesgos, valoraciones actuariales, consultoría financiera y de recursos humanos a empresas, entidades públicas e Instituciones en todo el mundo. El éxito de Willis radica en la aplicación de todos sus recursos y su experiencia global adaptados siempre a las características locales de cada país. Con más de 400 oficinas en más 120 países de todo el mundo, su equipo internacional de 17.000 empleados y asociados presta servicio a clientes de más de 190 países". Creemos que está justificada la ampliación de la convocatoria. Reunión día 7 de marzo, de 10 horas a 12 horas. Auditorio Groupama, Plaza de las Cortes 8. Confirmar asistencia a: gref.info@gmail.com.

HEMOS COLGADO EN LA WEB. www.gref.org

- 1.- El artículo "Virtaula es formación, red colaborativa y apoyo a negocio" de nuestro compañero Ramón García Espeleta, Responsable de social e-learning de "la Caixa". Aunque conocida por todos nosotros, actualizarnos en el conocimiento de VIRTUALA siempre es bueno. Nº 83 de Febrero de EQUIPOS Y TALENTO.
- 2.- Siguiendo con nuestra preocupación por los temas de COMUNICACIÓN INTERNA, nos complace informar de haber colgado un amplio reportaje de Aurora Campmany del equipo de Redacción de EQUIPOS Y TALENTO, titulado "Comunicar (y escuchar)... o cómo generar compromiso". Felicitamos a la Revista y a Aurora por su colaboración, al mismo tiempo que agradecemos a Mónica Galvez por su generosidad en enviarnos los PDFs.
- 3.- El artículo "Decisiones de valor (testimonios valientes)", de José Manuel Chapado, Socio Director de ISAVIA, al que me referiré personal e individualmente en la sección LIBROS.
- 4.- Una experiencia exitosa: la de la BBK con BELBIN. Marian Albaúza de la consultora, con la aquiescencia de nuestro compañero Jose Ángel Quintanilla, nos la expone bajo el título "BBK apuesta por la cooperación y el trabajo en equipo". Para los dos nuestro agradecimiento.

NOTICIAS DEL SECTOR.

HACIENDA BARAJA UNA EXENCIÓN FISCAL EXTRA PARA PROMOVER EL PLAN ANTIDESAHUCIOS. Cinco Días 24-2. El plan antidesahucios presentado el miércoles tendrá una doble vertiente fiscal. Además de las facilidades de que disfrutará la banca para desgravarse los gastos en que incurran al retrasar un embargo. Hacienda baraja una exención total o parcial de los impuestos vinculados a la dación en pago. El Gobierno remitió a la banca sus propuestas. La principal medida es que fijará un umbral de ingresos a partir del cual una familia queda protegida del embargo. Cinco Días 22-2.

EL DILEMA DE FONDO DE LAS TASACIONES. Cinco Días 24-2. La banca se resiste a asumir pérdidas por las valoraciones. Una de las medidas del código de buenas prácticas en los embargos hipotecarios que promueve el Gobierno para la banca, el fomento de la dación en pago para las familias sin empleo ni recursos, ha acaparado todos los focos. Aunque indudablemente será una política muy beneficiosa para dichas personas, lo cierto es que el umbral de exclusión dibujado es tan extremo que afecta a una minoría. CONTINUA EN ANEXO 2.

LAS COMISIONES DE LA GRAN BANCA SE REDUCEN UN 1,6% EN 2011. Bankia y BBVA sufren la mayor caída en ingresos por comisiones. CaixaBank y Sabadell, con un alza del 11%, tuvieron los aumentos más elevados en España. Santander recorta un 4% y Popular sube un 1,6%. Santander y BBVA compensan la caída de estos ingresos en España con el negocio de otros países. Pese a estos descensos, los bancos han aplicado subida de tarifas, sobre todo a los clientes menos vinculados.

LA BANCA QUIERE DINAMITAR EL EURÍBOR PARA RECOMPONER SUS MÁRGENES. Cinco Días 20-2. El interés ara la compra de un piso puede superar el 5,5% este año. La banca necesita mejorar sus cada vez más debilitados márgenes de negocio. Y una de las principales vías con las que se cuenta es con una subida de los precios de las hipotecas. Pretende eliminar el euríbor como referente y establecer otro menos influenciado por el mercado mayorista. Además los diferenciales pueden subir al 4% este año.

LAS ENTIDADES MÁS DÉBILES CONSUMEN YA LA MITAD DE LOS "AVALES DEL ESTADO". Ex.24-2. BFA, CAM, UNNIM, BANCO DE VALENCIA Y CÍVICA EMITEN MÁS DE 20.000 MILLONES EN DOS DÍAS. Bancos y cajas que cuentan con el rating más bajo acumulan activos para poder pedir dinero al BCE. El Tesoro español acaba de repartir 41.200 millones en avales para que el sector emita deuda.

EL BCE DA LA ÚLTIMA OPORTUNIDAD. Ex.24-2. El BCE celebrará el miércoles 29, la segunda subasta de liquidez ilimitada a un plazo de 3 años y a un tipo de interés del 1%. Las previsiones apuntan a que superará el billón de euros. La razón: se trata de una oportunidad de oro para cubrir de una tacada todos los vencimientos de deuda y centrarse en el otro gran problema del sector, el capital. Además, ya hay algún analista que dice que quizás sea la última subasta a este plazo.

EL TESORO PONE A DISPOSICIÓN DE LA BANCA LIQUIDEZ POR 30.000 MILLONES. CINCO DÍAS 24-2.

El organismo público inyecta en el sistema financiero el dinero que le sobra. El Tesoro español pone a disposición de los bancos nacionales la mayor parte de la liquidez que le sobra. El pasado diciembre les prestó 30.391 millones de euros, una cantidad que se suma al dinero que pueden obtener en la barra libre de liquidez del BCE y al que consiguen en las cámaras europeas de contrapartida. Sigue en ANEXO 1.

BANKIA. RATO Y OLIVAS CONDENADOS A ENTENDERSE. Ex.24-2. Se descarta trocear el grupo. Pese al enfrentamiento que mantienen todo apunta a que acercarán posturas, con la mediación de la Generalitat, salvo que surjan irregularidades muy graves en Banco de Valencia. La auditoría de la discordia : Banco de Valencia dispara la tensión entre Bancaja y sus socios en Bankia. Se sospecha que Bancaja sobrevaloró los números del Banco de Valencia. El Consejo del BFA decide pedir una auditoría, a lo que Bancaja responde impugnando el acuerdo del Consejo del BFA de 7 de febrero. Cinco Días 22.2. Lo más probable es que se espere a ver qué determina la auditoría aunque al mismo tiempo se inicien contactos entre Rato y la Generalitat para limar asperezas y buscar una salida consensuada.Ex.24-2.

NOVACAIXAGALICIA Y CATALUNYACAIXA OBJETO DE DESEO DE BANKIA Y DE LOS GRANDES GRUPOS BANCARIOS. Ex.25-2. Estos dos mercados son estratégicos para Bankia y las redes de las entidades son complementarias. Los procesos para el FROB desinvierta todavía no han comenzado aunque el sector espera que puedan resolverse en torno a octubre. Es cierto que ambas podrían ejercer el derecho de recompra y volver a adquirir el paquete del FROB pero se da por sentado que no encontrarán el capital necesario. Los grandes grupos también están interesados ya que serán las últimas operaciones en las que el comprador puede contar con un Esquema de Protección de Activos (EPA) aunque con posibles limitaciones.

BANCA SEGUROS. LAS FUSIONES DE CAJAS HAN PUESTO PATAS ARRIBA EL MAPA DE DISTRIBUCIÓN DE PÓLIZAS. Cinco Días 22-1. Poner orden en este canal es una de las tareas más complejas que tiene la industria por delante. Así lo reconoció Tomás Muniesa, Consejero Delegado de VIDA CAIXA. La legislación actual exige tener un proveedor de seguros por ramo. Por eso, recordó Muniesa, no es posible reordenar los acuerdos por línea de producto. Sería necesario reformar la norma. Con todo, el ejecutivo vislumbra alternativas y no todas implican el pago de fuertes indemnizaciones. Recordó que "muchas aseguradoras coinciden en distintas cajas. Se pueden cambiar cromos. Eso sí, primero hay que tener el mapa bancario definitivo. encima de la mesa. El Gobierno ha otorgado en la reciente aprobada reforma un plazo de dos años a las entidades de crédito para que reajusten sus alianzas con aseguradoras.

BOLSA. LA SESIÓN DE AYER.

EL IBEX PIERDE EL RITMO DE EUROPA Y ENLAZA SU TERCERA SEMANA A LA BAJA. Los negativos resultados empresariales devuelven las dudas al mercado español, que cae un 3,76% en quince sesiones. Se queda en los 8.527,70 puntos. "El Ibex treinta y tantos sufre una sana caída, es bueno que corrija cada paso adelante" (José Antonio Fernández Hódar).

BREVES

- **BBK, Kutxa y Vital reducen beneficio en su último año en solitario tras acometer unas provisiones conjuntas de 428,9 millones.** Ex.25-2. **KUTXABANK tendrá que provisionar parte del riesgo de Cajasur.** Ex.24-2.
- **BANCA CÍVICA ACELERA LAS NEGOCIACIONES PARA SU FUSIÓN.** Ex.24-2. Se aleja de Ibercaja y abre nuevas vías como Kutxabank, CaixaBank o Sabadell ante la imposibilidad de seguir en solitario.
- **SANTANDER, BBVA Y CAIXABANK los más generosos con los accionistas. Los grandes bancos ofrecen una mayor rentabilidad por dividendo, entre el 6% y el 9%.** Ex.24.
- **POPULAR cambia 1.100 millones en preferentes por convertibles. Ofrece el 100% de la inversión en bonos que se convertirán en acciones a los seis años .** Ex.23-2. **Operará con Pastor como entidad en junio.** Ex.25-2.
- **LAS ENTIDADES DAN POR HECHO QUE HABRÁ TRES GRANDES FUSIONES DE CAJAS.** Ex.22-2. Negociaciones en curso. Los grupos de cajas pequeñas. y medianas negocian operaciones que deberían ver la luz antes del 31 de marzo.
- **UNICAJA REVISLA COIN LUPA LA FUSIÓN CON ESPAÑA-DUERO.** Ex.25-2.
- **ESPIRITO SANTO ULTIMA LA COMPRA DE OFICINAS DE CAJAS.** Ex.25-2. Se interesa por Novagalicia. Quiere duplicar su red de sucursales en España con la adquisición de en torno a 20 oficinas de entidades en fusión.
- **NOVAGALICIA LANZA UNA RÉPLICA DEL MODELO DE ING DIRECT EL PRÓXIMO 1 DE MARZO.** Cinco días 23-2.
- **POPULAR, BBVA E IBERCAJA TOMAN LA DELANTERA EN LA SUBASTA DE UNNIM.** Ex.20-2. Hoy concluye el plazo para presentar las ofertas. La subasta se resolverá en una semana. La pesada losa de las participadas, especialmente inmobiliarias, preocupa a los compradores.
- **LA CECA REDUCE SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN** por las fusiones a 12 miembros. Ex.24-2.
- **VIDACAIXA CUADRUPLICA SUS GANANCIAS POR LA VENTA DEL 50% DE ADESLAS Y DE SUS HOSPITALES.** Ex.22-2. El Grupo asegurador incrementa un 24% el volumen de primas y aportaciones.
- **La AEB dice que "lo tiene crudo" para elevar el crédito.** Asegura que el sector pactará su ajuste laboral con los sindicatos e insta a acabar con las entidades "zombies". Cinco Días 22-2.

COYUNTURA NACIONAL

ESPAÑA EMITE DEUDA CON EL COSTE MÁS BAJO EN DOS AÑOS. Ex.22-2. **Capta 2.500 millones con letras a tres y seis meses. El Tesoro paga una rentabilidad inferior al 1% por estos títulos , la más baja desde el primer rescate griego de 2010.**

MACROOPERACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO PARA SALDAR YA LA DEUDA CON PROVEEDORES. Ex.22-2. El Ejecutivo suma a las líneas del ICO la colaboración de los grandes bancos para inyectar 30.000 millones. Las empresas proveedoras no cobrarán intereses de demora y tendrán que asumir los costes de gestión con las entidades financieras. El Gobierno primará a los acreedores de los ayuntamientos que asuman quitas en la deuda. Ex.25-2. Da un ultimátum a los ayuntamientos para que descubran las facturas en el cajón en menos de 20 días. Los proveedores comenzarán a cobrar a partir de mayo.

NUEVA COMISIÓN NACIONAL DE MERCADOS Y COMPETENCIA. Ex.25-2. El Gobierno integra a los ocho supervisores en uno. Recorta el número de consejeros de los 52 actuales a 9. El nuevo superregulador ahorrará 4 millones a las empresas y al Estado.

BRUSELAS ACEPTA RELAJAR EL DÉFICIT ESPAÑOL PERO CHOCA CON LA OPOSICIÓN FRONTAL DEL BCE. Ex.24-2. **Acepta suavizar los plazos de consolidación de España, una vez que vea los Presupuestos de 2012. Pero el Presidente del BCE avisa de que ello "Provocaría una reacción inmediata" de los inversores que elevaría la prima de riesgo. La austeridad extrema llevaría a España a superar los 6 millones de parados. Los ingresos del Estado se hundirían y el gasto en desempleo se dispararía si España cumple con la UE.**

LOS GRANDES BANCOS VEN IMPOSIBLE REDUCIR EL DÉFICIT AL 4,4% EN 2012. Ex.25-2. El panel de expertos de FUNCAS prevé una caída del PIB de 1,3% en 2012 y sitúa el paro en el 23,7%. Considera que el déficit superó el 8% el año pasado y que en 2012 quedará en el 5,3%

ESPAÑA NO ARRANCA. LA ECONOMÍA NACIONAL CAERÁ AL MENOS UN 1% EN 2012 Y ESTARÁ UN AÑO EN LA DURA TRAVESÍA DE LA RECESIÓN. www.expansion.com 24-2. Las previsiones que difundió ayer la Comisión Europea, no obstante, no tienen en cuenta los recortes que tendrá que impulsar Rajoy en los Presupuestos de 2012. ¿QUÉ SUPONDRÍA REBAJAR EL DÉFICIT AL 4,4%?. Sigue en **ANEXO 3**.

BREVES

- LCH Clearnet eleva el descuento para los bonos españoles. Ex.24-2.
- El petróleo entra en `zona de alarma´ y amenaza a Europa. Ex.24-2. Sube un 15,3% en el año debido a las tensiones en Irán. Está a 123,80 y podría revalorizarse hasta los 127,5 dólares el barril a medio plazo.
- El mercado hipotecario cierra el peor año de la crisis. Ex.24-2 La caída del ejercicio asciende al 32%.
- La banca pone a la venta 120.000 inmuebles. Expansión fin de semana. 25-2.
- El déficit comercial cae un 11% en 2011 por las exportaciones.

COYUNTURA INTERNACIONAL

ESPAÑA APORTARÁ UNOS 15.500 DE LOS 130.000 MILLONES DE AYUDA A GRECIA. Ex.22-2- Alrededor del 12% del total del segundo rescate heleno. La reestructuración será de unos 107.000 millones que equivalen al 50% del PIB griego.

BRUSELAS PODRÁ SOMETER A VIGILANCIA REFORZADA A LOS PAÍSES CON PROBLEMAS. Ex.22-2. En plena tormenta griega, la UE saca adelante las nuevas normas de gobernanza. Los países tendrán que enviar antes del 15 de octubre sus presupuestos a la Comisión Europea.

RAJOY Y CAMERON PIDEN UNA GRAN REFORMA DE LA UE. Ex.22-2. El Presidente español cree que la UE también debe hacer cambios estructurales y liberalizar sectores para crecer, como hace su Gobierno. Francia y Alemania.

SUGERENCIAS

LAS CAJAS: ¿ENTERRAMOS AL MUERTO?. Un artículo de Gaspar Ariño Ortiz, Miembro del consejo Asesor de EXPANSIÓN y Actualidad Económica. Catedrático de Derecho Administrativo. (...) ¿Qué lecciones podemos extraer de la historia (se refiere al proceso de desaparición de las cajas de ahorros italianas) ? Unicredit es un ejemplo de la lucha continuada de dos modos de hacer banca: el de los megabancos y el de las fundaciones locales, que velan por su gente y por sus intereses. Profumo chocó una y otra vez con un tercio de su consejo, hasta que fue expulsado. (...) Los viejos conocedores del sector dicen siempre que una de las claves del éxito de las cajas fue su cercanía a la gente y su arraigo e identificación con el territorio que inspiraba confianza a los ciudadanos. (...) Las cajas, como institución, no deben ser enterradas, sino que deben articularse en sus funciones con los bancos que han creado. Estos deben seguir teniendo "alma de caja", como dijo hace algún tiempo uno de los principales protagonistas del sector.

LOS SIETE ERRORES CLAVE EN LA RELACIÓN ASESOR-CLIENTE. Suplemento EMPRESA de ABC. 26-2. Artículo de José M^a Camarero sobre la intervención de Gloria Caballero de la CNMV en el Congreso de EFPA celebrado en Valencia.

COMUNICACIÓN

LAS DIEZ CLAVES PARA UNA PRESENTACIÓN EFICAZ. Información proporcionada por AUDENCIA FORMACIÓN del grupo Inforpress. 1.- Las tres "P": piensa, prepara y practica. Piensa en tu audiencia y, en función de ella, define tus mensajes y tu objetivo. 2.- Estructura la información. 3.- Aplica las reglas del buen comunicador : claro, breve, sencillo creíble impactante, dinámico. 4.- Usa tu comunicación no verbal: mueve tus manos, sonríe, mira a tu audiencia, controla tu postura. 5.- No te olvides del paralenguaje: vocaliza, da ritmo a través de las pausas, el tono y el volumen. (Continuará)

LIBRO

"VÉRTIGO. Cómo tomar decisiones valientes que cambian el rumbo de tu vida", por José Manuel Chapado, Socio director de ISAVIA, con prólogo de Pilar Jericó y epílogo de Ramón del Caz. Editorial Alienta. Querido José Manuel: Te reitero mi sentimiento de frustración por no haberte podido acompañar, por una inoportuna gripe, en el acto de presentación de tu libro. Estoy seguro que más de un compañero del GREF te habrá acompañado. Sabes cuentas con nuestra admiración y cariño, como con todos los amigos de ISAVIA. Hemos colgado tu artículo publicado en Equipos y Talento en nuestra web dónde hablas del libro. Sobre él volveremos. Ahora sólo recojo las siempre acertadas palabras de Pilar Jericó que en el Prólogo dice entre otras muchas e interesantes cosas lo siguiente: "Es un libro cercano, lleno de

sensibilidad, delicadeza y fuerza, que conecta con las emociones y con el alma. Es un libro transparente para el autor. A través de sus líneas se desprende cómo es José Manuel, gran amigo de sus amigos, excelente persona y profesional, cofundador de una empresa admirada y de referencia en el sector, y con una gran capacidad de expresar reflexiones y emociones que trasladan al lector a cada momento de vértigo de los protagonistas y a su solución. Es un libro que llega al corazón porque está escrito desde él. Muchas gracias, José Manuel." A esas muchas gracias, nos unimos con todo cariño. Paco Segrelles.

NOTICIAS DE LOS ASOCIADOS CORPORATIVOS.

EXPOMANAGEMENT. Una experiencia dedicada a CONSTRUIR mejores negocios, mejores personas y un mejor futuro: K. Roberts (liderazgo), P. Khanna (estrategia), R. Mosat (organización) C. Fernandez Araoz (personas), Ph. Kotler (marketing), B.J. Fogg (tecnologías). N. Roubini (Europa), H. Schultz (caso Stabuks). Descuentos y condiciones especiales para los asociados y sus entidades. Contactar con el GREF: gref.info@gmail.com

FUNDACIÓN ALARES con la que estamos vinculados, se ofrece para cumplir con la LISMI. La Fundación es experta en programas de discapacidad. Conectar con Laura Pérez. Tel 91-273 00 65.

IIR SPAIN. Celebramos con esta prestigiosa empresa, dedicada a la formación, su 25 Aniversario. Nuestra felicitación a **Nuria Elizo, Directora de Marketing.** Agradecemos las condiciones especiales para los asociados en el curso "Prevención de Impagados y Recuperación de Créditos", ofrecidas por Alejandro Franco, Manager Marketing. 23 y 24 de mayo.

EL INSTITUTO EUROPEO DE POSGRADO lanza un nuevo programa Máster en Bolsa y Mercados Financieros. Su metodología combina diversos medios (casos prácticos, vídeos, clases presenciales) según el contenido del módulo. Está dirigido a personas con titulación superior que deseen encaminar su futuro profesional hacia estas áreas y a profesionales de los Mercados Financieros, que deseen reforzar y actualizar sus conocimientos, o de otras áreas que deseen contar con formación de calidad específicamente financiera. El contenido total del Máster abarca 1.500 horas en 14 módulos.

EPISE. Alfredo López Salteri ha sido recientemente nombrado Director de la oficina de Epise en Buenos Aires, Argentina, y será el responsable de consolidar el proceso de expansión de la compañía en dicho país.

CURSOS Y SEMINARIOS

- **AFI. Escuela de Finanzas Aplicadas.** Experto en análisis, planificación y control de gestión de entidades de crédito. Edición II. Del 23 de marzo al 23 de junio. Tel. 91-520 01 80/50. www.efa.afi.es
- **SOLOCOM. PNL for business : el ser humano busca equilibrio.** Introductorio (16 horas, de 18 a 22 horas). Monográfico (4 horas), 16 de abril de 17 a 21 horas. Laia Marrugat. Tel. 93-237 15 77. www.solocom.es

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

LA HUMILDAD, TOQUE DE DISTINCIÓN, por Santiago Álvarez de Mon. Ex.22-2. La persona humilde no es sólo una muestra inequívoca de una personalidad sencilla y fuerte, sino el sello indeleble de una inteligencia despierta y profunda. Sirve para todo. Tanto si las cosas van bien como si se tuercen. Después de un **encuentro con el Doctor Valentín Fuster**, me reafirmé en la bondad de esta virtud. Le vi en el CNIC, institución puntera que dirige derrochando viajes, generosidad y afán de servicio. En muchos pasajes de su apasionante conversación la humildad era el principal argumento. Discreta y silente fluía natural en su testimonio. Dejo aquí unas breves pinceladas:

1. Papel del mentor. "He tenido la fortuna de que personas de gran talla humana apostaron por mí. He seguido sus consejos, me he fiado de sus criterios. En el fondo he realizado un acto de fe, de confianza ciega, ellos sabían más". ¿Cuántos directivos conocen a fondo a sus colaboradores? ¿Cuántos jóvenes escuchan los consejos de sus mayores?.

2. Tolerancia al error. En mi trayectoria no han faltado equivocaciones, fallos, tropiezos relevantes. (...) En lugar de desfondarse y abandonar, tomas nota y aprendes y te levantas otra vez. No pasa nada, la vida sigue, fuera el derrotismo y la fatalidad".

3.- Equipo. "Tengo la suficiente seguridad personal, confianza en mí mismo, como para rodearme de gente mejor que yo que se han integrado en la dinámica de equipos multidisciplinares". ¿Cuántos directivos pueden decir lo mismo?.

4. Poder. (...) Interrogado por la fama, el estatus, me contesta con naturalidad: "Las personas que ocupan despachos importantes son como tu y como yo, iguales de frágiles y vulnerables. Únicamente están vestidos de otro modo. Son trajes que llevan, personajes que pasean. La persona es la referencia permanente. Si esto no lo tienes claro, te pierdes seguro. Sin comentarios.

5.-Ciencia. ¿Cuánto hay de sexto sentido, de intuición, de misterio?. "La ciencia es extraordinariamente ilimitada. Como investigador, viviéndola profundamente, aún no entiendo cómo funciona el corazón. Tenemos muchas lagunas, sabemos muy poco ¿Cómo es posible que un corazón que funciona a 60 latidos por minuto no se desgaste? Se lo he preguntado a colegas, a físicos... no hay respuesta. Si alguien lo entiende que me lo cuente. Nos falta humildad para formular interrogantes para los que no tenemos una explicación plausible". Renovado por dentro, abandoné las instalaciones del CNIC agradecido por la oportunidad de conversar con un científico excepcional que no deja de ser una persona humilde y accesible. Es el toque de distinción común que encuentro entre los grandes. (...) **Los profesionales más decididos, sabios y humildes están en contacto directo y diario con la calle, con hombre y mujeres sufrientes y necesitados. Necesitamos muchos Fuster. En la política en la empresa, en la universidad, en la familia. Seríamos más sanos, productivos y felices.**

LA REDACCIÓN

ANEXO 1

EL TESORO PONE A DISPOSICIÓN DE LA BANCA LIQUIDEZ POR 30.000 MILLONES. CINCO DÍAS 24-2. Pablo M. Simón - Madrid. La liquidez es un bien muy preciado en los últimos tiempos para las entidades financieras. El mercado interbancario nacional está dando muestras de mejora, pero el dinero extranjero continúa llegando a cuentagotas. Los bancos españoles siguen dependiendo de las cámaras de contrapartida europeas -LCH.Clearnet y Eurex Repo- y, en especial, de la barra libre de liquidez del BCE.

El organismo presidido por Mario Draghi prestó 133.177 millones a la banca española el pasado enero. La cifra es la más elevada de la historia, y todo apunta a que aumentará a partir de la próxima semana. El miércoles 29 de febrero, el BCE concederá a los bancos de la zona euro todo el dinero que le pidan en la segunda gran subasta a tres años.

Los esfuerzos de Draghi para estabilizar los mercados se han centrado en inyectar liquidez a raudales en el sistema financiero, si bien la desconfianza provoca que una buena parte del dinero regrese al organismo monetario. El miércoles, la banca europea tenía depositados 466.403 millones de euros en la denominada facilidad de depósito, la caja fuerte del BCE. Pues bien, las entidades financieras cuentan, además de todos los instrumentos mencionados, con otro cartucho en la recámara: la liquidez del Tesoro Público. El organismo de financiación del Estado mantiene un remanente de dinero, que oscila alrededor de los 30.000 millones de euros, dinero que inyecta mensual y diariamente en el sistema financiero.

El procedimiento no es nuevo, data de hace varios años. Con la llegada del euro, el BCE solicitó a los Estados que devolvieran al sistema su liquidez sobrante. Hasta ese momento, mantenían inmovilizado el dinero en una cuenta en el banco central nacional correspondiente, como el Banco de España. Actualmente, el dinero del Tesoro que permanece ocioso en el organismo dirigido por Miguel Ángel Fernández Ordóñez es mínimo. Desde que comenzaron a realizarse las subastas, en febrero de 2001, el importe oscila habitualmente entre los 100 y los 300 millones de euros, cuando antes la cantidad solía superar con holgura los 10.000 millones.

Rentabilidad

El Tesoro entrega el dinero que le sobra a los bancos a través de subastas diarias y mensuales en las que les cobra el tipo de interés correspondiente a ese plazo -el Eonia, en las operaciones a un día- más un diferencial. Así consigue rentabilizar su excedente de liquidez.

Esencialmente, el funcionamiento de estas subastas es el mismo que el de las convocadas por el BCE, con la gran diferencia, eso sí, de que el dinero no es ilimitado. Los bancos entregan como garantía activos de renta fija al Tesoro y este les presta el dinero. "La cantidad que se inyecta en el sistema es muy importante", explican fuentes financieras. A cierre del pasado diciembre, el dinero prestado por el Tesoro a través de este método ascendía a 30.391 millones de euros, según las últimas estadísticas del Banco de España. En julio de 2011, se alcanzó el récord histórico con 48.068 millones.

El importe prestado está en función de la liquidez del Tesoro y esta, a su vez, depende directamente del éxito de las colocaciones de deuda pública y de los ingresos procedentes de la recaudación vía impuestos. De entrada, solo las entidades que cuenten con el estatus de creador de mercado de deuda pública del Reino de España pueden acceder a esta vía de financiación, si bien la participación está abierta a todas las entidades que así lo soliciten.

Precisamente, el Tesoro ha convocado para hoy su subasta mensual de liquidez. Antes de las 10 de la mañana, el Tesoro comunicará a las entidades la cantidad de dinero que va a subastar y estas podrán realizar sus peticiones hasta las 12 y media. El importe mínimo de las peticiones deberá ser de 200 millones de euros. Habrán de indicar además el tipo de interés que están dispuestas a pagar por el dinero, que tendrán en su poder desde el 29 de febrero hasta el 3 de abril, según recoge la convocatoria de la subasta, publicada en el BOE del pasado miércoles. En la anterior subasta mensual, celebrada el 27 de enero, los bancos pidieron más dinero del ofrecido -pujaron por el 133% del total- y el Tesoro aplicó un diferencial medio de 0,51 puntos porcentuales.

Las cifras

225 millones de euros era el dinero depositado por el Tesoro en el Banco de España a finales de diciembre del año pasado.

0,466 billones de euros tienen los bancos europeos en la caja fuerte del BCE.

200 millones de euros es la petición mínima en la subasta mensual de liquidez que celebra hoy el Tesoro público

ANEXO 2

EL DILEMA DE FONDO DE LAS TASACIONES. Cinco Días 24-2. Lo común seguirá siendo que al ser desahuciado, el embargado tenga que responder de la diferencia entre la deuda que le reste y el valor actual del inmueble. Y ahí está la gran novedad pues el Gobierno pretende "establecer un mecanismo de coparticipación" en el que la entidad financiera cubra "determinado porcentaje" de esa diferencia asumiendo que se debe a una "deficiencia de tasación" o "a la desvalorización" del inmueble frente a los precios alcanzados en la burbuja. La acusación no ha sentado bien en el sector, donde fuentes que prefieren no ser identificadas apuntan que "se está olvidando que fueron las tasadoras quienes valoraron los inmuebles". La misma voz admite, eso sí, la fuerte dependencia entre entidades y sociedades de tasación, en algún caso filiales de aquellas. "Lo que está haciendo el Gobierno ahí es responsabilizar a la banca por su papel, que lo tuvieron, en la creación de la burbuja inmobiliaria y por haber inflado los precios de los pisos", resume la secretaria de Política Social de UGT, Carmen López. "Lo que ocurre es que no lo van a pagar las entidades, sino el erario público", alerta. Efectivamente, según especifica Economía, los bancos y cajas que cumplan podrán "incluir como gasto fiscalmente deducible las pérdidas en las que hubiesen incurrido". "Ese es el principal reclamo que el Gobierno ofrece a las entidades para que se adscriban al código. Podrán incluir como pérdidas la diferencia entre el valor de tasación y el de la vivienda cuando se la adjudiquen, y así deducírselo", resume Belén Madrazo, portavoz del Colegio de Registradores de España. Por ahora se desconoce el impacto de la medida, ya que Economía aún negocia con las entidades qué porcentaje deberán cubrir. Tampoco es posible saber a cuántos embargos afectará. Con todo, un informe de la consultora Oliver Wyman

manejado por la banca estima que "existen al menos 250.000 clientes cuyo saldo vivo es mayor que el precio de la vivienda hipotecada".

Riesgo de retrasar la digestión de ladrillo

El Gobierno ha invitado a las entidades financieras a conceder dos años de periodo de gracia "prorrogables" a las familias sin ingresos antes de desahuciarlas. Luis Zarapuz, responsable del área de Vivienda de CC OO apunta que la medida parece destinada a aplazar la adjudicación de nuevos inmuebles en el balance las entidades, "evitándoles realizar nuevas provisiones" para sanear el ladrillo, en un momento en el que estas obligaciones se han multiplicado. La posibilidad de que la asunción del riesgo hipotecario esté siendo retrasada ya fue apuntada hace unos meses por la agencia de calificación de riesgo Fitch, que denunciaba la concesión de moratorias excesivas y refinanciaciones de riesgo.

"Lo que se persigue es dar un tiempo a la gente para que busque una solución habitacional", contestan desde la Asociación Hipotecaria Española, donde dan por sentado que las familias tendrían que pagar una renta durante ese periodo de moratoria. Admiten, eso sí, que ante la falta de ingresos -que es lo que les lleva a impagar la hipoteca- sería recomendable algún tipo de ayuda pública para el alquiler.

Los sindicatos, en todo caso, lamentan que la medida no ayude a las 150.000 familias que ya han sufrido embargos. UGT calcula que habrá 100.000 ejecuciones hipotecarias más en 2012.

ANEXO 3

¿QUÉ SUPONDRÍA REBAJAR EL DÉFICIT AL 4,4%?

De hecho, si España tuviera que cumplir con el recorte del déficit al 4,4% que exige Bruselas, la situación, ya de por sí dramática, se convertiría en insostenible. Según los servicios de estudios y los informes privados que manejan las entidades financieras, si España cumple escrupulosamente con la austeridad que exige Bruselas, el PIB podría caer hasta un 2,5% y el paro superaría ampliamente los seis millones.

Los informes que manejan en privado en el sector financiero y los principales servicios de estudios no dejan lugar a duda: si España recorta los 50.000 millones de euros que exige Bruselas el PIB podría caer hasta un 2,5% y la tasa de paro se dispararía por encima del 25%, una cota que no se ha alcanzado nunca en la democracia española. Se superaría la cota de los seis millones de parados.

Algunos analistas temen que, si Bruselas termina apostando por la austeridad extrema como pide el BCE, España podría entrar en la misma dinámica que Grecia. Los recortes y las subidas de impuestos deprimirían la actividad, reducirían la recaudación por el desplome del consumo y de la confianza y aumentarían el gasto en prestaciones de paro. En la economía helena los ajustes draconianos han provocado, de hecho, que aumente el déficit, lo contrario que se buscaba.

La analista de la Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas), María Jesús Fernández, pronostica que si España recorta el gasto público en 40.000 millones de euros, como vaticinó en el Congreso, el déficit se quedará en el 5,8%, muy por encima del 4,4% exigido. Funcas prevé que la economía española caerá con estas previsiones de déficit un 1,7%, una caída que podría superar el 2% con la fuerte austeridad que están exigiendo todavía algunos líderes europeos.

Más pesimista es José Luis Martínez, estratega de Citi. Calcula que el PIB caerá un 2,5%, a pesar de que tienen claro que el Gobierno continuará apostando por los ajustes del gasto público. Martínez opina que hay que ser estricto en la senda de estabilidad, pero que Bruselas tendrá que también tener en cuenta el contexto de débil crecimiento internacional a la hora de exigir recortes a España. La analista de Afi, Sara Baliña, es algo más optimista, pero también insiste en que sería contraproducente no revisar la senda de estabilidad.