

NOTICIAS DEL GREF 27-3-2011

VIDA ASOCIATIVA

Se reunió la **JUNTA DIRECTIVA**. Se informó de las nuevas incorporaciones (Sanitas y Línea Directa), y de las gestiones realizadas ante diversas entidades invitándoles a la integración a la Asociación. Ante la reestructuración de las cajas se comentaron fórmulas de financiación, y nos aproximamos al posible Programa de las **Jornadas de Estudio**. Tomad nota de las fechas: **16 y 17 de Junio**, en Barcelona, posiblemente, si sus actividades lo permiten, en CAIXA FORUM. También se dialogó sobre los Ratios.

REUNIÓN ZONA CENTRO-OESTE. Os recordamos, es el día 30, de 16,30 a 19,30 horas en ESADE. Por correo hemos enviado el Orden del Día. Por favor, confirma la asistencia al GREF: gref.info@gmail.com

NOTICIAS DEL SECTOR.

LAS CAJAS EN EBULLICIÓN. ACTIVIDAD FRENÉTICA EN LAS CAJAS. Ex.25-3. Las entidades ultiman sus fórmulas de recapitalización que presentan el lunes al supervisor. Ninguna caja débil descarta recurrir al FROB. El supervisor tendrá hasta el 14 de abril para analizar los planes. Todas las entidades tendrán que haber aprobado sus planes definitivos el 28 de abril. Los bancos y cajas tendrán que haber ejecutado estos planes antes del 30 de septiembre. El supervisor puede alargar 3 meses este plazo si el refuerzo proviene de inversores, y seis meses si se trata de salida a bolsa.

SEGUNDA FASE DE RECAPITALIZACIÓN. Ex.22-3. Las Cajas esperan que se produzcan nuevas integraciones una vez que se aclare la entrada del estado en el capital de las que presentan déficits de solvencia.

UNICAJA SALE AL RESCATE DE CAJA ESPAÑA-DUERO. Ex.22-3. La operación, en todo caso, no está aún rubricada y las dos entidades se limitaron ayer a remitir sendos comunicados a la CNMV en los que aseguran que sus presidentes han alcanzado un "Preacuerdo genérico con vistas a un eventual proceso de integración. A mediados de abril está previsto que las asambleas de las cajas aprueben la creación del nuevo banco. Es la primera fusión a dos bandas entre cajas de regiones gobernadas por el PP y por el PSOE. UNICAJA no necesitará capital privado para abordar la fusión. Ex. 23-3. Seguirá superando el 10% de solvencia. El futuro grupo lograr cumplir las exigencias de 'core capital'. **España-Duero dice que cumplirá el calendario pactado**. Ex.25-3.

NOVACAIXAGALICIA HA SOLICITADO, AL IGUAL QUE LOS BANCOS, UN ESQUEMA DE PROTECCIÓN DE ACTIVOS (EPA) para cubrir nueva morosidad que pueda aflorar en la caja. De esta forma, intenta atraer a inversores privados y evitar así su unión a otro grupo de cajas. Intentará reducir la presencia del FROB. quiere lograr un 20% de capital privado. Al mismo tiempo que intentará reducir sus activos ponderados por riesgo con ventas de activos, tanto de su cartera industrial, como de oficinas. Junto a esas desinversiones prevé reestructurar su deuda para completar su "plan orgánico de capitalización interna". Ex.25-3. **Fía su futuro a que el regulador acceda a una "estancia temporal" del FROB por dos años. Después saldría a bolsa e incluso estudia la propuesta de los trabajadores de invertir su plan de pensiones en la caja**. Ex.26-3.

EL BANCO DE ESPAÑA INTERVENDRÁ CAM SI DECIDE DESVINCLARSE DE BANCO BASE. Ex.25-3. Posturas irreconciliables entre los principales socios de esta alianza. Banco Base tiene que presentar el lunes su plan de solvencia al Banco de España. Cajastur quiere solicita el apoyo del FROB y CAM en cambio, quiere intentar la salida a bolsa para evitar la nacionalización parcial. **El Banco de España intermedia para evitar la intervención de la caja alicantina Cinco Días 25-3**. La Caja asturiana reclama un nuevo reparto de poder y que la CAM haga hueco a los consejeros el FROB. Un portavoz de la entidad alicantina sin embargo, desmiente que el SIP esté roto o haya conflictos y mantiene que hasta el día 30 de marzo, día en que se someterá a aprobación de las asambleas el contrato del SIP no se van a producir novedades. Y añade que lo que ellos someterán a aprobación es el reparto equitativo de poder como se acordó inicialmente, y si entra el FROB se tendrá que repartir el peso entre la representación de las dos cajas "como señala el decreto ley". **EL CONSEJO DEL BANCO BASE APROBARÁ EL LUNES ACUDIR AL FROB**. Ex. 26-3

CATALUNYACAIXA OPTA POR LA NACIONALIZACIÓN TEMPORAL. Ex.25-3. Pedirá 1.718 millones al FROB. La Caja descarta salir a bolsa y apuesta por dar entrada al Estado. Buscará inversores privados o una fusión en una segunda fase. **La gran incógnita es saber qué participación accionarial pasará a controlar el Estado en el banco de Catalunyaixa y qué porcentaje mantendrá la Caja**. Todo dependerá de la valoración que el FROB haga del patrimonio. El sector considera clave este aspecto, ya que el FROB marcará precio para futuras operaciones en otras entidades.

En cambio, Cinco Días, 25-3, dice que no se descarta la creación de un "banco malo", que permita la segregación de los activos inmobiliarios. Entre las fórmulas para captar fondos prevé la entrada de los empleados en el capital o la emisión entre clientes de deuda convertible en acciones, aunque a corto plazo descarta salir a Bolsa.

A propósito de la valoración de las cajas, Cinco Días en el fin de semana se hace eco del Informe de Evolution Securities y dice: "El mercado alerta sobre el **precio de entrada del FROB en las cajas**. Dadas las pobres perspectivas de beneficios para el negocio bancario doméstico en los próximos años, consideramos que un múltiplo razonable para una entidad con un balance limpio debe rondar una vez el valor en libros. Si a eso le sumamos los 38.000 millones de pérdidas futuras que esperamos para las cajas, el múltiplo cae a entre 0,6 y 0,7 el valor en libros.

UNNIM ANALIZA UNA FUSIÓN COMO ALTERNATIVA. Ex.26-3. Ha reconocido contactos con otras cajas para integrarse en alguna de las otras fusiones que ha habido en el sector especialmente donde haya complementariedad geográfica. Así podría barajar: Banca Cívica, las cajas vascas, Ibercaja o Unicaja.

LAS TRES CAJAS VASCAS INICIAN CONTACTOS PARA UNA FUSIÓN FRÍA. ABC. 23-3. Aunque todavía con mucha cautela, los presidentes de las tres entidades han iniciado ya contactos exploratorios con el fin de avanzar en el proyecto de fusión fría. El SIP que parece ahora abrirse paso se plasmaría en la creación de un banco entre las tres entidades al que traspasarían parte de su negocio y operativa. Ello les permitiría consolidar sus balances y, por lo tanto, aumentar sustancialmente su tamaño. En cualquier caso, la BBK, la Vital y la Kutxa mantendrían su identidad, personalidad jurídica, sedes y órganos de decisión. Si esta primera opción sale a delante, podría dar paso en el futuro a una integración total de las tres instituciones. **Quieren cerrar su fusión en dos meses, antes de las elecciones locales**. Ex.25-3. **BBK apunta que la integración puede tener "aristas"**. Ex.26-3.

BANKIA.- MÁS DE 3.000 TRABAJADORES SE PREJUBILARÁN, LA MITAD ANTES DEL 1 DE ABRIL. Cinco Días 24-3, o que supone el 99% de las personas que reunían las condiciones para acogerse, mayores de 55 años en diciembre de 2010 ó 2011. Aunque el plazo para hacer efectivas las prejubilaciones concluye el 31 de diciembre de 2012, el 50% se producirá antes del 1 de abril de 2011, precisó Bankia, que prevé que el resto de prejubilaciones se efectúe en los próximos meses, en función de las necesidades.

La reducción de plantilla forma parte de las medidas previstas en el proceso de fusión de las siete cajas integrantes de Bankia, consensuadas con los representantes de los trabajadores en el acuerdo laboral ratificado el pasado 14 de diciembre de 2010.

Bankia subrayó que de esta manera cumple con los objetivos de recorte de costes laborales que había previsto, a lo que hay que añadir el cierre gradual de sucursales de aproximadamente 600 en toda España. A finales del primer trimestre, el Banco habrá completado la clausura de 258 oficinas, el 40% de las previstas.

Con ambas medidas, Bankia mantiene el calendario de actuación conforme a los plazos previstos en su plan de integración. Una vez finalizado el plan de prejubilaciones, continúa abierto el plazo para solicitar bajas indemnizadas, tal y como estaba previsto también en el acuerdo del pasado 14 de diciembre.

BANKIA ULTIMA LA VENTA DEL 20% DE LA COMPAÑÍA DE RENOVABLES GENESA. Cinco Días 21-3. La operación podría generar plusvalías por más de 90 millones de euros. **La entidad necesita capital por 1.795 millones, contando con que salga a bolsa.**

ALLIANZ Y POPULAR QUIEREN FORTALECER SU ALIANZA. Ex.23-3. La aseguradora vende sus pólizas de coches, salud hogar y pymes en la red del banco. Descarta entrar en el accionariado de los nuevos bancos de cajas. Cinco Días 23-3. Ambas entidades crean **Alianz Popular, que engloba fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de vida.** Banca privada queda al margen. La operación genera una plusvalía de 490 millones que Popular usará para provisiones. Ex.25-3.

LINEA DIRECTA TUVO EL PASADO EJERCICIO UN BENEFICIO NETO DE 66,2 MILLONES DE EUROS, LO QUE SUPONE UN LIGERO RETROCESO RESPECTO A LOS 66,4 MILLONES DEL EJERCICIO PRECEDENTE. El beneficio bruto fue de 94,4 millones con un incremento del 0,4%. Aumentó su volumen de primas un 3,6% hasta 685 millones. La siniestralidad fue del 77,7% (1,75 puntos menos que la media del sector) Cerró el año con una cartera de 1,8 millones de asegurados. Los recursos propios aumentaron un 28,4% hasta alcanzar los 299,2 millones de euros.

LAS ASOCIACIONES QUE AGRUPAN A LAS ENTIDADES PRIVADAS (AEB, CECA, UNESPA, INVERCO) SE UNEN Y PIDEN QUE SE DE MÁS INFORMACIÓN A LOS COTIZANTES, MEJORAS FISCALES Y PRODUCTOS PARA LOS AUTÓNOMOS. Ex.21-3. **Suplemento sobre Fondos de Pensiones.**

LA LEY PENALIZA LA INVERSIÓN DEL CAPITAL RIESGO ESPAÑOL EN LAS CAJAS. Cinco Días 23-3. Las cajas buscan inversores que sustenten su transformación en bancos, pero los fondos de capital riesgo de España se van a quedar fuera de la puja. El sector financiero les está vetado ya que supone renunciar a sus fuertes exenciones fiscales. Serán las firmas extranjeras quienes saquen tajada, mientras las españolas se interesan por la cartera industrial.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. SE SOBREPONE A LAS AMENAZAS Y AVANZA UN 3,7% EN LA SEMANA. Ex.26-3. **Ayer recortó un 0,42% hasta los 10.710,40 puntos.** La bolsa española se desmarcó del resto de los índices europeos, que prolongaron su rebote confiados en un inminente rescate de Portugal.

LOS AUGURIOS DEL ANÁLISIS TÉCNICO DESAconsejan APOSTAR POR EL IBEX. Cinco Días 23-3. Desde el punto de vista técnico el Ibex 35 ofrece una de las peores lecturas del mercado bursátil. La indefinición es la norma par un índice que vive atrapado entre los 10.000 y 11.000 puntos. Los expertos desaconsejan apostar por el selectivo.

FONDOS COTIZADOS PARA SACAR PARTIDO A MERCADOS BAJISTAS. Ex.22-3. Los ahorradores tienen a su disposición productos cotizados (ETF) que replican inversamente los índices y permiten ganar cuando las bolsas caen. Son apropiados para el articular que espera una clara tendencia bajista.

MOODY'S ASESTA SU MAYOR GOLPE A LA BANCA. Ex. 25-3. Rebaja la calificación a 30 entidades españolas. Sólo salva al Santander, BBVA, y La Caixa, mientras que mete al Pastor, Popular, Banco de Valencia y CatalunyaCaixa en 'bono basura'. Banca March, Caja Vital Unicaja, Kutxa y BBK también sufren el recorte de calificación, a pesar de su fortaleza de capital. La bolsa española ignora la noticia y termina con unas ganancias superiores al 1%. **El sector indignado con la decisión de la agencia. Ahora bien, si la banca critica a las agencias ¿Por qué no prescinde de sus servicios? El motivo principal es que, guste o no, siguen siendo fundamentales para acceder a los mercados.**

BRUSELAS EXIGE 7.000 MILLONES MÁS DE CAPITAL AL SEGURO. Ex.24-3. El requerimiento para España pasa del los 10. 277 millones actuales a 17.205 millones. Esta mayor exigencia no supone un quebranto global para el sector que cuenta con un exceso de solvencia más que holgado. Las entidades tienen ahora un colchón adicional sobre lo exigido de 16.082 millones, aunque con la futura legislación, tal como está redactada ahora, esta cifra disminuye en 3.781 millones: queda en 12. 301 millones al aplicar los cálculos y las exigencias de capital de la directiva.

NOTICIAS BREVES

- **SANTANDER** cerrará el 4 de abril la compra del Banco Polaco Zachodni. Ex.23-3. Inicia la venta del negocio español de seguros. Gestiona 13.214 millones. Analiza las ofertas interesadas en adquirir el 51% de esta actividad que se verá penalizada con la normativa internacional de Basilea III. Ex.22-3.
- **BBVA** culmina su entrada en el capital del turco Garanti. Ex.23-3. Coloca 2.000 millones en cédulas a cuatro años y al coste más bajo del año. Emitió a un precio de 155 puntos básicos lo que implica una rebaja sustancial respecto a los 200 que pagó en febrero por una emisión de cédulas a cinco años. Recibió peticiones por 4.200 millones. Cinco D. 22-3.
- **BANESTO** colocó 600 millones emitió a un precio de más de 190 puntos básicos. Recibió demanda por 1.800 millones.
- **DEUTSCHE BANK** condenado por asesorar mal a un cliente. El T.S alemán entiende que el Banco no explicó con claridad el alto riesgo que corrían al comprar el producto, el llamado "spread Ladder Swaps". Ex.23-3.

- **ANDBANK** el banco andorrano ficha a Rafael Gascó de Banca March, para desembarcar en España. La entidad sondea la posibilidad de comprar una gestora o adquirir una ficha bancaria. Ex. 21-3.
- **CRITERIA SERÁ CAIXA BANK EL 12 DE MAYO.** Ex. 22-3. Convoca Junta para adaptar los Estatutos a la nueva actividad bancaria. Comenzará a operar en Julio cuando culmine la operación de intercambio de activos con La Caixa.
- **La banca dispara el tipo de interés para la contratación de hipotecas.** Cinco Días 21-3. Algunas entidades cobran hasta un interés del 3% sobre el euríbor a 12 meses, frente al 0,5% de hace tres años.
- **LA CAIXA se plantea dar marcha atrás en su superdepósito al 4%.** Ex.26-3. Las entidades señalan que lam oferta rompe un pacto tácito de "no agresión" que existía en el sector para aplacar la guerra del pasivo y contener el deterioro de los márgenes.
- **Las gestoras apuestan por la bolsa, pero lanzan garantizados.** Los profesionales de la inversión refuerzan su gama conservadora en lugar de apostar por la rentan variable. Ex. 23-3.
- **La CE (Joaquín Almunia) prevé mas reconversiones tras los test de estrés a la banca.** Cinco Días 23-3. Achaca a la burbuja inmobiliaria los problemas de las cajas.

COYUNTURA NACIONAL

REFORMAS SOBRE LA MESA. ABC 26-3.- "**CINTURÓN PARA LAS COMUNIDADES**". El Gobierno quiere que el techo de gasto de las comunidades se ligue al PIB nominal (crecimiento más inflación) lo que no garantiza la austeridad. **NEGOCIACIÓN COLECTIVA.** Zapatero cree que alcanzar un acuerdo con los agentes sociales es "extremadamente importante por lo que se puede esperar 15 o 20 días". **ESTABILIDAD FINANCIERA.** Antes del 30 de septiembre las entidades tendrán que estar al día de los requisitos reforzados de capitalización, aprobados el pasado febrero. **NUEVA COMISIÓN ASESORA.** El Gobierno aprobará el 1 de Abril la creación de una comisión asesora de competitividad, que hará informes independientes sobre esta materia. **OBJETIVO: CREAR MÁS EMPLEO.** Se reforzarán las políticas activas de empleo y se reformará la formación profesional para hacerla más atractiva y facilitar su acceso. **ZAPATERO VENDE A BRUSELAS QUE LIGARÁ EL GASTO AL AUMENTO NOMINAL DEL PIB.**

LAS EMPRESAS PIDEN A ZAPATERO QUE SE CENTRE EN REFORMAS PROFUNDAS Y RÁPIDAS. ABC-27-3 Compromiso de los empresarios para financiar un programa de 30.000 becas de seis meses para los jóvenes sin cualificación. Botín al Presidente: menos sucesión y más trabajar, menos enredo de partidos y más reformas para sacar a España de la crisis.

ESPAÑA RESISTIRÍA EN EL PEOR ESCENARIO POSIBLE, SEGUN S & P. Ex.23-3. El rating del Estado no entraría dentro del grado de bono basura, en el que se sitúa Grecia.

EL PAGO DE HIPOTECA CON EL PISO VUELVE AL CONGRESO. Ex.23-3. El portavoz del grupo ERC-ICV preguntará hoy en el Pleno del congreso de los Diputados al Presidente "si considera justa el actual marco legal" que permite a las entidades de crédito seguir teniendo como deudores a los clientes hasta que paguen toda la deuda ,aunque hayan entregado previamente la vivienda". No es fácil la reforma, ya que además de la Ley Hipotecaria se debe modificar el Código Civil. **¿SON ABUSIVAS LAS CLÁUSULAS DE SUELO EN LAS HIPOTECAS?.** Artículo en ABC 27-3, de Francisco Marcos, Professor of Law Fellow, Center for European Studies. IE Law School.

EL TESORO CAPTÓ 2.050 MILLONES EN LETRRAS A 3 Y 6 MESES. Ex.23-3. Y consiguió rebajar el tipo de interés marginal a niveles de octubre del año pasado. En el de 3 meses colocó 1.208 millones al 0,929%, por debajo del 1,120 de la anterior subasta de febrero, mientras que a seis meses emitió 842,09 millones al 1,378%, inferior al 1,6% precedente. También la demanda fue superior que en ocasiones anteriores.

EL SECTOR PÚBLICO INGRESA LO MISMO QUE EN 2005 Y GASTA UN 37% MÁS. Cinco Días. 21-3. Las crisis y el "shock" inmobiliario reducen en 53.000 millones los recursos de las Administraciones.

ESPAÑA APORTARÁ 9.500 MILLONES EN METÁLICO AL FONDO DE RESCATE EUROPEO. Cinco días. 22-3. El acuerdo permite la entrega en varios plazos desde 2013.ERI fondo dispondrá de una capacidad de préstamos de 500.000 millones respaldada por 620.000 millones en avales y 80.000 millones en metálico. 73.000 millones será la aportación de España en avales.

EL CONGRESO APRUEBA CREAR UN IMPUESTO SOBRE TRANSACCIONES FINANCIERAS. Cinco Días 24-3. Está en la línea de la conocida Tase Tobin, se trata de un tipo impositivo que "disuade" a los inversores financieros de realizar "operaciones únicamente especulativas".

INDICADORES

La mora de los promotores alcanza el 13,97% en 2010. Ex. 21-3.

COYUNTURA INTERNACIONAL

TRICHET CORRIGE AL MERCADO E INSISTE EN QUE SUBIRÁN LOS TIPOS. Ex.22-3.- Pese al impacto de la crisis japonesa. Volvió a apelar al Parlamento Europeo para que fuerce un endurecimiento de las nuevas normas de disciplina presupuestaria . Por otra parte se manifestó a favor de permitir que el fondo de rescate pueda comprar a partir del 2013 bonos de los países con problemas de solvencia en los mercados secundarios, contradiciendo así las medidas acordadas por los países de la eurozona.

FONDO DE RESCATE. ALEMANIA IMPONE IN EXTREMIS SUS CONDICIONES AL SALVAVIDAS EUROPEO. Ex.26-3. .El Consejo Europeo logró un compromiso para revisar el acuerdo sobre el sistema permanente de rescate que entrará en vigor en 2013.La canciller alemana ha logrado mayores plazos para la aportación del capital desembolsado , 80.000 millones , y que ahora se hará en cinco tramos anuales a partir del 2013, en vez de tres. A España le corresponderá abonar 9.523 millones y a Alemania 21.700.

LA OCDE ALERTA CONTRA UN ALZA DE TIPOS QUE SALGADO NO VE PROBLEMÁTICA. ABC. 23-3. La ministra asegura que España absorbería "sin problemas" un aumento de precio del dinero en abril. Si el **euríbor** sube medio punto, cada español pagará 600 euros más al año por su hipoteca, de media.

EL FONDO SOBERANO NORUEGO NBIM, TOMA POSICIONES EN LAS CAJAS. Ex.22-3. El brazo inversor del país nórdico apoya el FROB y tiene cuotas de la CAM 4.800 millones en renta fija de cajas y acciones de BBVA, Santander y Telefónica.

RUSIA VOLVERÁ A COMPRAR DEUDA ESPAÑOLA. Ex.22-3. Limita las adquisiciones a deuda con vencimientos de entre tres meses a un año.

LOS INVERSORES RETIRAN 6.400 MILLONES DE ETF DE PAÍSES EMERGENTES POR LA CRISIS DE ORIENTE MEDIO. Ex. 22-3.

EL CONFLICTO ÁRABE DISPARA UN 28% EL PRECIO DEL CRUDO. Ex. 22-3. El precio del barril de petróleo rondará los 110 dólares de media durante 2011 lo que supone un incremento del 28% frente al 2010. Podría irse a los 120 dólares, y los expertos creen que podría llegar a los 140 este año. Ex.21.3. España se juega 30.000 millones en el petróleo de Gadafi. La relación comercial con el país africano se centra en el petróleo. Un petróleo a más de 120 euros puede restar dos puntos al crecimiento del PIB.

EL RESCATE DE PORTUGAL COSTARÁ 75.000 MILLONES A LOS SOCIOS DE LA U.E. Ex.25-3. Los socios comunitarios ya ponen precio a la caída lusa. Piden que sea quien sea el nuevo mandatario, mantenga las reformas. Los mercados no ven riesgo de contagio. Por ahora se descarta el efecto dominó. **La exposición española al país vecino alcanza los 105.000 millones.** CD 25-3. Se reparte entre créditos, intercambios comerciales y deuda pública.

ENTREVISTAS CON MENSAJE

LUIS OJEDA Responsable para el Sur de Europa de Banca Privada del Deutsche Bank. Ex.23-3. Las grandes fortunas europeas arriesgan más que las españolas. Planea fichar banqueros y crecer a doble dígito. Su situación entre los Top10 a nivel global y Top5 en el ámbito europeo es una buena posición para crecer. Ve oportunidades en bolsa, capital riesgo, y de modo muy selectivo en el sector inmobiliario.

PILAR GONZÁLEZ DE FRUTOS, PRESIDENTA DE UNESPA. Suplemento de Fondo de Pensiones de Expansión21-3. Buscamos un compromiso político de futuro para el ahorro en pensiones. No es aconsejable que las reformas tengan un impacto demasiado brusco en la población. Quienes han analizado su ahorro en el seguro no se han visto castigados por la crisis.

PREMIOS

MEJORES GESTORAS DE PLANES DE PENSIONES: Vidacaixa, de Renta Fija y de Fondos Mixtos. Renta 4, de Renta Variable.

MEJORES PLANES DE PENSIONES: Plancaixa RF Ambición, Renta Fija. PP Bestinver, Renta Variable. Barclays Corporación, Mixtos.

SUGERENCIAS

EL INCOMPRESIBLE CARÁCTER JAPONÉS. Artículo de Federico Lanzaco Salafranca, en Ex. 22-3. Lanzaco ha sido Profesor en la Universidad de Sophia, Tokio y del Centro de Estudios Orientales de la UAM. Condecorado por el Gobierno japonés. Según explica Watsuji Tetsuro, renombrado pensador fallecido en 1960 en su obra "Fudo", ("El hombre y su ambiente"), el japonés, que vive en la zona monzónica ni confía en el poder dominador del hombre, ni tampoco cree en un dios absoluto. Se limita, sencillamente, a seguir el curso indomable de la Naturaleza. Y se identifica con ella. Se alegra de su cara "bella" (paisaje de flores, del Monte Fuji), y se entristece ante su cara "fea" /desastres naturales). Resignación, en definitiva que permite al poblador del archipiélago vivir con tranquilidad y paz de espíritu aún después de la tragedia. Su carácter nacional se distingue, pues, por una "pasión sosegada". Pero además hay otro factor importante del carácter japonés, fruto de su historia. La ética Confucionista ha moldeado su comportamiento durante siglos, especialmente desde el año 1600, con la unificación del país.

EL OXÍMORON. DE LA FORMACIÓN EN LA EMPRESA, excelente artículo de Jesús Landín, Director de Márketing de Unidad Editorial en Expansión 21-3.- Al igual que el presupuesto de Marketing-Publicidad es el primero que desaparece cuando la situación no plantea el mejor de los escenarios - craso error - y se retoma con fuerza a posteriori para salvar el barco, la Formación se encuentra también en esta tesitura de quita y pon pero con connotaciones distintas. Mientras que en Marketing se depositan esperanzas para obtener una solución a corto plazo, en Formación no se sujeta a una estrategia de *salvavidas*. Este fenómeno tan común no es más que una contradicción. Cuanto más preparados estén los empleados mejor asumirán todos los procesos, las situaciones extremas o las presiones a las que somete el avance de la competencia. (..) No se puede esperar que el empleado reacciones como la empresa querría, si nunca se le ha valorado como *esponja de conocimiento*, para que actúe en consecuencia. La Formación en la empresa es un bien que genera un resultado singular. Además de crear un icho de conocimiento en las personas, provoca una seguridad en la gestión diaria que redundará positivamente tanto en la empresa como en el propio empleado, incrementando su autoestima y resaltando su capacidad. La formación es tan importante que, por encima de otras prestaciones habituales, incide directamente en el comportamiento, no olvidemos que no deja de ser educación. Y la educación es un activo que nunca, nunca debería tener fecha de caducidad.

LOS DIVIDENDOS DE LA DEMOCRACIA. Artículo de José Luis Leal. en El País Negocios. 20-3. (...) Tenemos un grave problema energético que viene de lejos y al que los sucesivos gobiernos no han sabido dar respuesta. (...) Es fácil llegar a la conclusión de que es poco probable que las familias reduzcan su tasa de ahorro hasta compensar plenamente la incidencia del aumento de precios del petróleo sobre sus rentas, lo que equivale a decir que la demanda interna volverá a ser negativa este año y que el crecimiento de la economía sólo podrá venir de las exportaciones. A todo ello hay que añadir alguna duda sobre la conveniencia de que se reduzca drásticamente la tasa de ahorro de una economía en la que el endeudamiento privado es muy elevado y constituya un poderoso motivo de desconfianza para los mercados en los que se negocia la deuda. (...)El reciclaje del dinero del petróleo podría ser más general y más rápido que hasta ahora si las dictaduras son sustituidas por regímenes democráticos. En cierta medida, estos serían, para los países árabes, en primer lugar, y después, para todos los países del mundo, lo "dividendos" de la democracia. Hay que subrayar que no es algo que vaya a producirse de la noche a la mañana: habrá pasos adelante y pasos atrás.

SUPLEMENTOS ECONÓMICOS.

1.- **FORMACIÓN.** Expansión 25 Aniversario. Ex. 25-3. Contiene interesantes artículos de altos directivos de las Escuelas de Negocios: IESE, ESADE, IE, ESIC, UOC.

2.- **FIN DE SEMANA.** Bajo el título "Dónde invertir cuando suben los tipos" recoge información sobre la subida del precio del dinero en abril, cómo configurar una cartera de renta fija y variable, entrevistas, tendencias sobre productos.

3.- **EXPANSIÓN & EMPLEO.** Abre con el artículo de Tino Fernández "¿Sabe tu jefe que buscas trabajo?. ¿Cómo se debe actuar en esta delicada etapa? . Cómo evitar una fuga de talento: unos buenos consejos a seguir. Los pecados capitales de la comunicación, según Manuel campo Vidal: 1. la improvisación. 2. la falta de escucha. 3. Descontrol del tiempo. 4. Arrogancia. 5. El bache de la comunicación no verbal. **JUGAR EN SERIO PARA FORMAR BUENOS DIRECTIVOS:** mientras la formación online tradicional tiene ratios de finalización del 20%, con los juegos serios supera el 90%. **ESPECIAL E-LEARNING:** Las escuelas de negocios se conectan al iPad. **UNA GUÍA DE FORMADORES ONLINE.**

NOTICIAS DE NUESTROS ASOCIADOS CORPORATIVOS

SANTIAGO DE MIGUEL, PRESIDENTE DE PEOPLE EXCELLENCE es entrevistado en **EQUIPOS & TALENTO**. P.E en cinco años se ha convertido en una compañía de referencia. Su éxito no se basa tanto en sus soluciones sino en la vocación de servicio y compromiso con los resultados. Y entre otras cosas dice: Los profesionales que aportan valor, deben ser parte de la firma. **La gestión de empleados se debe convertir en el VICIO de los directivos: Visión, Implicación, Claridad, Influencia y Orientación.**

DIGITAL PUBLISHING ha recibido el **sello de oro de los Premios European Seal of e-Excellence**. Los ganadores se dieron a conocer en la CEBIT, feria principal del sector de Tecnología de la Información y comunicación de Hannover. Por segundo año consecutivo D.P. ha recibido este precioso sello, entregado en el Foro Europeo Multimedia. (FEM).

CARMEN GARCÍA TREVIJANO NOS ANUNCIA LA CELEBRACIÓN DEL DÍA INTERNACIONAL DE LA DIVERSIÓN EN EL TRABAJO. En 2009 **HUMOR POSITIVO** puso en marcha su Plan de Rescate (Humorístico) Para la Crisis. En 2010 entregó al Presidente de la Bolsa de Madrid un cheque gigante por valor de "1.000.000 de jocosidades, chascarrillos y retruécanos". Ahora, con motivo del **1 de abril, Día Internacional de la Diversión en el Trabajo, la consultora Humor Positivo vuelve a la carga con su propuesta más audaz: EL ENCIERRO DE LA CRISIS.** Interesados entrar en www.humorpositivo.com

CURSOS, SEMINARIOS, TALLERES

- **Liderazgo y dirección de personas con Paco Muro.** Madrid abril-junio 2011. APD- Otto Walter. Tel. 91-523 70 00 www.apd.es.
- **Análisis y Diagnóstico de Entidades de Crédito en el Nuevo Entorno.** Madrid 4 y 5 de abril. Información: <http://www.efpa.es/EFA/comun/mostrarFichaCurso.asp?idContenido=1091202&idSeccion=538677&esPie=1>
- **Técnicas de Motivación, Supervisión y Desarrollo de Equipos Comerciales.** Madrid 4 y 5 de abril. **Curso Superior Universitario de Técnicas de Gestión por competencias** . 250 horas. Inicio: 25 de abril. Finalización, Diciembre 2011. GLOBAL ESTRATEGIAS y Universidad Complutense. Tel.902 225 090. www.globalestrategias.es
- **Prevención de Blanqueo de Capitales.** Madrid 31 de Marzo con intervención del Ministerio de Ec. y Hacienda. IIR + EFPA + Ernst & Young. Tel. 902 12 10 15.
- **Fondos de Inversión, 31 de Mayo, dentro del Programa FinanForum del Grupo Intereconomía (Radio).** Contacto: Marisol Lezama. Intereconomía Conferencias. Tel. 91-432 77 63. mlezama@intereconomia.com
- **Cloud Computing.** Madrid 18 de mayo. IIR. Tel. 902 12 10 15. www.iir.es
- **Éxito de las Redes Sociales en el Sector Financiero.** 5 de abril. EFPA. Información: www.efpa.es/directo . [heshtag#redesyconomia](https://twitter.com/heshtag#redesyconomia)

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN.

Quiero agradecer a mi buen amigo Gustavo Carrasco el envío de unas preciosas frases de Paulo Coello que tenía previsto comenzar su publicación en el anterior boletín, pero el conmovedor espectáculo del admirado Japón le quitó protagonismo. Paulo Coello nos dice: La calma absoluta no es ley del océano, lo mismo ocurre en el océano de la vida. **El mundo está en las manos de aquellos que tienen el coraje de soñar...Y corren el riesgo de vivir sus sueños.** Esperar duele, olvidar duele. Pero el peor de los sufrimientos es no saber qué decisión tomar.

LA REDACCIÓN.