

NOTICIAS DEL GREF 27-5-2012

VIDA ASOCIATIVA

UNIVERSIDAD FRANCISCO DE VITORIA. Invitados por **Juan Mateo** asistimos a la presentación de la Escuela de Negociación dentro del **IDDI, Instituto de Desarrollo Directivo Integral** de la Universidad. Esperamos tener la oportunidad de dar a conocerlo. Abarca importantes facetas del liderazgo, especialmente han prestado mucha atención al coaching. Tras una profunda investigación han elaborado un interesante Programa, acompañado de su consiguiente certificación.

ASISTENCIA A ACTOS DE EXPOMANAGEMENT. Invitados por **HSM**, organizadores de evento, a quien agradecemos desde aquí la atención tenida con el GREF, hemos aprovechado para asistir a varias conferencias, muchas de ellas de Asociados Corporativos: **Gonzalo Martínez de Miguel**, Director General de INFOVA, con su Liderazgo Esencial; **Nacho Soriano**, historiador, de MC Asociados, con Historias de otros mundo (las crisis históricas más conocidas); **Luis Galindo** con "Aprendiendo a fluir". **Colin Turner** presentado por Jorge Cagigas, Presidente de FUNDIPE. Contratamos a alguien- nos dijo - porque nos aporta valor. Objetivo de la empresa es atraer y retener clientes, sobre todo retener. Nos invitó a focalizarnos en las fortalezas y luego en las debilidades, pero no al revés. **Nieves Herrero** que nos dio unos magníficos consejos para comunicarnos. Los recogeré en la sección correspondiente. **Adolfo Ramírez**, Director General de BANESTO, dejó muy alto el pabellón del sector. Nos expuso el modelo de calidad del Banco, y los 7 hábitos para llevarlo a cabo, con la confianza y el compromiso como los puntos básicos de apoyo. **José M^a Gasalla**. Innovación y la necesidad de ser constante en ella, responsabilidad, compromiso, la innovación como "aplicación" de la creatividad aportando valor, y resistir ante los embates que nos puedan llegar. Terminamos cantando "Resistiré" del Dúo Dinámico". **Juanma Roca** os puso frente al espejo. Y cerramos la serie con **Alex Rovira** y su "Mapa del Tesoro": lo que nos lleva a la acción es la emoción, la pasión. "Sólo es posible avanzar cuando se mira lejos" (Ortega y Gasset). Si no hay visión no hay acción transformadora. "Lo que creemos es lo que creamos". Importancia de la confianza. Factores clave: actitud x conocimiento x habilidad x compromiso; o lo que es lo mismo, amar, aprender, hacer, visionar. Su culminación: la ética (persona fiable e íntegra). "Se genial en una cosa y te crearán muy bueno en todas".

NOTICIAS DEL SECTOR

AUDITORIA DE LA BANCA.

ROLAND BERGER Y OLIVER WYMAN Y OTROS TRES AUDITORES EVALUARÁN LA BANCA. Ex.2-5. El proceso constará de dos parte: La primera liderada por las auditoras mencionadas, se iniciará de inmediato. Estará cerrada en aproximadamente un mes, en la segunda mitad de junio. La segunda, no estará lista antes de dos o tres meses. Como complemento del test de estrés, el Gobierno y el Banco de España resolverán antes de que acabe el mes otro concurso público para selección a tres empresas auditoras, que realizarán un "contraste de los procedimientos de estimación y anotación del deterioro de los activos bancarios de cada grupo". Las tres auditoras saldrán de entre las cuatro grandes firmas de referencia en el sector. Se confía en que la auditoría "despeje definitivamente las dudas acerca de la valoración de los activos".

EL FMI CONTARÁ CON UN VOCAL EN EL COMITÉ DE LA AUDITORÍA. Ex.25-5. Uno de los flecos que queda por cerrar es la composición y el perfil de los miembros del comité de apoyo (steering commite) que coordinará todo el proceso. Según fuentes próximas además de los representantes de Economía y Banco de España, en el comité se sentará un miembro del FMI y varios vocales del sistema de bancos centrales europeos. La desconfianza de los inversores no remite y se confía en revestir la situación con un ejercicio de transparencia "que va mucho más allá de las prácticas comúnmente aceptadas. Es muy difícil pelear contra las percepciones. No hay nada que ocultar. La reputación del Banco de España va a salir intacta tras la evaluación" ha asegurado el Ministro De Guindos. El día anterior, Expansión 24-5, recoge la noticias sobre los detalles que el Ministro dio sobre la composición del Comité: Ministerio, Banco de España, miembros del FMI y del BCE bajo la presidencia de Fernando Jiménez Latorre, Secretario de estado de Economía, y la Vicepresidencia del Subgobernador Javier Aríztegui.

EL FROB RETRASA LAS SUBASTAS EN MARCHA ANTE EL NUEVO PLAN DE BANCA PÚBLICA. Ex.25-5. Cambio de estrategia. El plazo de presentación de ofertas se ha pospuesto 15 días a la espera de la auditoría externa de la banca y mientras se analizan las distintas opciones para crear un banco público. El proyecto de constitución de una banca pública que integraría BFA-Bankia, CatalunyaCaixa y NovaGalicia Banco todavía está muy abierto. Otra opción sería establecer una dirección conjunta sin llegar a la integración. La constitución de una gran banca pública debería tener el visto bueno de Bruselas, que, difícilmente, permitirá "la creación de un monstruo difícil de gestionar". "Lo lógico es que el FROB mantuviera una gestión separada o las troceara".

EL GOBIERNO ABRE LA PUERTA A UNA BANCA PÚBLICA CON EL 20% DEL SECTOR. Ex.24-5. La toma de control del Estado de BFA-Bankias, sin fecha clara de salida de su capital, podría replantear los tiempos de permanencia del FROB en CatalunyaCaixa y NovaGaliciaBanco. Con el nuevo escenario el futuro inmediato de estas entidades ya no está tan perfilado. "Todas las opciones están abiertas, dijo De Guindos. "La privatización (de Bankia) se hará en el mejor momento para que sea rentable. Cuando sea más adecuado desde el punto de vista de la recuperación del dinero del contribuyente. Se está haciendo un proceso de reflexión en el que todas las opciones están abiertas. El Ministro recordó que dos expertos independientes van a evaluar los balances de la banca y que sus conclusiones se conocerán en junio, por lo que tiene sentido considerar otras alternativas a la potencial subasta de CatalunyaCaixa. Lo que no sufrirá cambios es la subasta del Banco de Valencia, que ya está en marcha, con apenas 20.000 millones en activos hace más fácil su venta.

EL RETORNO A LA BANCA PÚBLICA DEBE SER TRANSITORIO. Editorial de Expansión, 24.5. No debe prolongarse un minuto más allá del tiempo que las entidades (Bankia, CatalunyaCaixa y NovaCaixaGalicia) tarden en sanar sus males, y que en el caso concreto de Bankia, obligará a encontrar respuestas convincentes para unos ahorradores que han sido los paganos de una concatenación de errores, como fue la venta de las preferentes a quienes apenas comprendían qué estaban comprando, o a una salida a bolsa que apenas unos meses después se ha revelado un fiasco para sus accionistas, entre ellos muchos minoritarios. De esta nueva fase reformista, depende que el sector financiero recupere la confianza, no sólo de los mercados internacionales, sino de los ahorradores domésticos, cuya fe en el sistema es vital para que éste funcione.

LAS PREFERENTES. "LA CNMV DEBERÍA HABER VELADO POR EL INVERSOR", dice DE GUINDOS. Ex.23-5. El Gobierno estudia una nueva normativa para mejorar el proceso de venta de estos productos por parte de las entidades financieras. Quiere evitar abusos. Asegura que se vendieron productos muy complejos a ahorradores sin preparación. Los minoristas llegaron a tener más de 22.000 millones en preferentes. LA FISCALÍA DE GALICIA ULTIMA UNA DEMANDA MASIVA POR LAS PREFERENTES. Ex.23-5.

BRUSELAS IMPONE AJUSTES DE RED EN LAS ENTIDADES SUBASTADAS. Ex.22-5. Los bancos que han acudido a la subasta de entidades nacionalizadas o los que piensan hacerlo en el futuro se encontrarán con una limitación adicional impuesta por Bruselas: el cierre de todas las oficinas que ganen en el territorio natural de la entidad subastada. El criterio de Bruselas es que el grupo resultante de la fusión no cuente en la región afectada con más oficinas de las que tenía la entidad adquirida antes de la operación. El nuevo criterio de Bruselas podría afectar a los planes de los bancos interesados en estas compras.

BREVES

- **BANCO DE VALENCIA PODRÍA VENDERSE "A UN PRECIO SIMBÓLICO", SEGUN EL FROB. Ex.24-5.** Los potenciales compradores están pidiendo ayudas adicionales, lo que va a encarecer la adjudicación, que se retrasa de momento hasta el próximo 9 de julio. *Esta noticia no casa con la dada más arriba en la que se dice que sus activos hacen más fácil la venta.*
- **BANCAJA. OLIVAS DEJA LA ENTIDAD DEFENDIENDO SU GESTIÓN. Ex.22-5.** Imputado por Banco de Valencia, se disculpa por sus errores y defiende la valoración de la caja para crear Bankia.
- **NOVAGALICIA BANCO TIENE CRÉDITOS FISCALES POR 2.071 MILLONES. Ex.24-5,** Así lo advierte DELOITTE en el informe de auditoría en lo que técnicamente se denomina "una limitación de alcance", es decir, que carece de la información suficiente para saber si en el futuro la entidad es "capaz de generar bases imponibles positivas que le permitan la recuperación".
- **BANCA CÍVICA PREPARA LA SALIDA DE 1.500 EMPLEADOS, EL 20% DEL TOTAL. Ex.24-5.**
- **LAS HIPOTECAS CAEN UN 42% Y ACUMULAN 23 MESES SEGUIDOS DE DESCENSOS. Ex.25-5.** datos al mes de marzo. El capital prestado también disminuye y el tipo de interés sube un 10% con respecto al año pasado. Las medidas de estímulo siguen sin reactivar el mercado inmobiliario. Los bancos son las entidades que conceden más préstamos.
- **BBVA VENDERÁ EL NEGOCIO DE PENSIONES EN AMÉRICA LATINA. Ex.25-5.** El banco recibirá hasta finales de mayo ofertas para vender cinco carteras de activos inmobiliarios. Lograría hasta 4.000 millones. La entidad explica que es un negocio rentable y que sólo venderá si logra un buen precio.
- **SANTANDER NOMBRA AL HASTA AHORA CONSEJERO DELEGADO DE BANESTO, JOSÉ GARCÍA CANTERA, DIRECTOR DE BANCA MAYORISTA. Ex.22-5.** LE SUSTITUYE JAVIER SAN FÉLIX, QUE TAMBIÉN SERÁ DIRECTOR GENERAL DEL SANTANDER.
- **DEUTSCHE BANK PODRÁ EMITIR DEUDA A TRAVÉS DE SU FILIAL ESPAÑOLA. Ex.22-5.**
- **ANDBANK PREVÉ GESTIONAR 1.800 MILLONES EN CINCO AÑOS. Ex.24-5.** La firma con una solvencia del 23,9% operará como sucursal de Andbank Luxemburgo y prevé convertirse en un referente dentro de la banca privada en España.
- **INVERSIS DARÁ SERVICIOS A LOS HEDGE FUNDS DE MORGAN STANLEY. Ex.23-5.** Por la contratación, custodia y liquidación, el banco americano le transferirá casi 200 millones. La división de negocio institucional prevé crecer un 50% hasta 2012.
- **S & P REBAJA LA NOTA DEL POPULAR, BANKINTER Y BANKIA A "BONO BASURA",BB+. Ex.26-5.** No obstante ha mantenido la nota de los dos principales, BBVA y Santander. Los recortes están vinculados a la bajada de rating de España en abril.

ASAMBLEA DE LA CAIXA. Ex.23-5. El Presidente Isidro Fainé afirma que ésta jugará un "papel decisivo" en la reestructuración del sector y urge a arreglar las crisis de la deuda. "Se ha cubierto con exceso el riesgo inmobiliario" dijo. Acordó convocar para el 26 de junio Junta Extraordinaria para aprobar la fusión por absorción de Banca cívica. y los cambios en el canje de las preferentes. Reduce de tres a dos las vicepresidencias. Ha reducido un 76% el beneficio neto hasta marzo, con 79 millones de euros. Flexibiliza las condiciones del canje de las obligaciones subordinadas convertibles. que emitió en febrero para canjear sus participaciones preferentes.

CAJAS MEDIANAS. ECONOMÍA ACELERA LOS CONTACTOS PARA CERRAR FUSIONES. Cinco Días 24-5. Gana peso la opción de unión a tres bandas entre Liberbank, Ibercaja y BMN. Han intensificado en los últimos días los contactos entre ellas, así como con los técnicos del Ministerio de Economía, para intentar cerrar fusiones. Las entidades reconocen que "están hablando todas con todas", si bien fuentes del sector aseguran que la combinación que gana más peso es una fusión a tres bandas Liberbank, BMN e Ibercaja.

BANKIA. expansion.com.26-5. La entidad dirigida por José Ignacio Goirigolzarri necesita ayudas públicas por importe de 19.000 millones de euros. A esta cifra hay que sumar los 4.465 millones que el Estado inyectó inicialmente en la entidad en forma de participaciones preferentes, lo que eleva el total dinero público que requiere el banco a 23.500 millones de euros, según confirmó BFA en un hecho relevante a la CNMV. Tras la aportación del FROB, BFA, según asegura la institución en el comunicado, "Bankia hará una ampliación de capital en el entorno de 12.000 millones de euros con derecho de suscripción preferente y asegurada en su totalidad por BFA". Esto dará al Estado el control de cerca del 90% de Bankia (actualmente es del 45%). Dimite el Consejo excepto Goirigolzarri y Verdú. BFA-Bankia absorbe el 66% de lo comprometido por el FROB. BANKIA perdió 2.979 millones en 2011. Antes de la nacionalización anunció un beneficio de 309 millones. **"No he venido aquí para depurar responsabilidades, zanjó ayer el nuevo Presidente durante la presentación del plan de saneamiento y recapitalización. EMPRESA, SUPLEMENTO DE ABC,27-5.** De Rato dijo que "asumió el cargo en un momento muy complejo y con un objetivo muy demandante, en un entorno regulatorio tremendamente convulsivo". "Entramos en una nueva etapa y necesitamos un nuevo equipo que mire hacia el futuro". La nueva etapa ha abierto en canal las cuentas de la entidad. El nuevo equipo en colaboración con Economía y el supervisor, ha llevado a cabo un análisis "serio, profesional y riguroso" del verdadero estado de salud del banco, desvelando importantes necesidades de saneamiento adicionales. La inyección de 19.000 millones "no son ayudas ni aportaciones a fondo perdido, es capital y no hay que devolver nada". "Mi objetivo es generar valor para el accionista, sea el Estado u otro inversor".

REACCIONES. Ya han surgido las primeras reacciones a la cifra de 19.000 millones adicionales que necesitará Bankia (lo que deja en 23.500 millones el total de ayudas públicas recibidas por la entidad). Luis Garicano, catedrático de la London School of Economics, asegura en su blog que España no puede hacer frente a esa cifra y que debería acudir al Fondo de Rescate Europeo para captar ese dinero. También asegura que España no debería seguir socializando pérdidas y que las pérdidas deben empezar a ser asumidas por accionistas y bonistas de las entidades rescatadas.

LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER. EL IBEX SUBIÓ UN 0,13% AYER HASTAS EL 6.543. Ex.26-5.La preocupación por el país heleno y la posibilidad de que la Generalitat necesite al Estado para financiarse, lleva a la prima de riesgos a máximos históricos. La prima de riesgo repuntó y se situó en 494,18 puntos, su máximo histórico, y la rentabilidad del bono español cerró en 6,31%. **DESDE MI PANTALLA. SE ABRE LA VEDA CONTRA LO QUE FLOTE EN ESPAÑA. UN ARTÍCULO DE JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ-HÓDAR.** Expansión del Inversor. Artículo íntegro en el ANEXO de este boletín.

SEGUROS

- ❖ **MAPFRE SE ALÍA CON EULER HERMES EN LATINOAMÉRICA. Ex.24-5.** Han firmado un acuerdo para vender seguros de crédito de forma conjunta en España, Argentina, Chile, México y Colombia.
- ❖ **LA FUNDACIÓN MAPFRE HA CREADO UNA WEB PARA LLEVAR LA CULTURA DEL SEGURO A LA SOCIEDAD. Ex.24-5.**
- ❖ **PELAYO ELEVA UN 1% SU BENEFICIO HASTA LOS 2,7 MILLONES DE EUROS. Ex.24-5.**

COYUNTURA NACIONAL

HACIENDA AFLORA ANTE BRUSELAS 1.000 MILLONES EXTRA DE DÉFICIT DE VALENCIA. Ex.25-5. Cataluña también contribuyó a la desviación de los números rojos. El Gobierno aclara a los inspectores de Bruselas un desfase de más de 4.000 millones sobre las cifras que se enviaron a Eurostat en febrero. **CATALUÑA PIDE AYUDA AL GOBIERNO PARA PODER LLEGAR A FIN DE MES. Ex.26-5.**

DE GUINDOS PREVÉ UNA CAÍDA DEL PIB DEL 0,3% HASTA JUNIO Y LOS EXPERTOS LO VEN OPTIMISTA. Ex.22-5. La Economía española sufrirá un duro golpe en el segundo semestre del año. Los principales servicios de estudios auguran caídas de la economía hasta el 0,8%. El gobierno confía en que el plan de proveedores genere una aceleración del PIB del 0,4%. Los analistas no esperan ningún síntoma de recuperación hasta el próximo año.

LAS GRANDES EMPRESAS EN EL CONSEJO EMPRESARIAL PARA LA COMPETITIVIDAD DESCARTAN UN RESCATE INTERNACIONAL DE ESPAÑA. Ex.24-5. "España es un país muy solvente y muy competitivo; más de lo que dicen muchos analistas", dice César Alierta, Presidente de Telefónica. Sitúan el inicio de la recuperación en el primer trimestre de 2013. Estima que con la reforma laboral, la tasa de paro puede bajar al 17% a medio plazo. Por su parte EXPANSIÓN en su editorial de 22 de mayo bajo el título "Los brotes verdes vendrán de la mano de las reformas", escribe: El ejecutivo ha dado pasos muy significativos, pero aún quedan muchos y grandes desafíos por vencer, entre ellos rematar la interminable reestructuración del sector financiero, poner coto efectivo al gasto autonómico y recobrar la credibilidad perdida a golpe de transparencia y reformas estructurales. Sólo eso aplacará las sospechas de los mercados, condición *sine qua non* para financiarnos a coste razonable y para reincorporarnos a la senda del crecimiento.

LA CNMV REPRENDE A LA BANCA POR VENDERÉS PAGARÉS COMO DEPÓSITOS. Cinco Días 21-5. El supervisor indicó el pasado mes de abril que se corrija esta práctica, generalizada desde que se penalizaron los depósitos de alta rentabilidad.

REFORMA LABORAL. EL GOBIERNO MANTENDRÁ EL "CONTRATO DE CRISIS" HASTA QUE EL PARO BAJE DEL 15%. TERMINADA EN EL CONGRESO, SE DIRIGE AL SENADO. Ex.25-5. El Ejecutivo endurece el sistema de prejubilaciones para las empresas. Prohíbe que los convenios obliguen a los trabajadores a jubilarse cuando cumplan la edad legal. El Gobierno reforma la ampliación del ERE para que las empresas paguen las prejubilaciones. Más de un centenar de empresas se ha separado del convenio para reducir salarios a cambio de empleo. Los convenios tendrá una prórroga máxima de un año

después de terminar su vigencia inicial. EL GOBIERNO CREA UN COLCHÓN DE 4.600 MILLONES POR SI SE DESVÍA EL GASTO DEL PARO. Ex.26-5. Desinvierte el Fondo de Reserva de las Mutuas colocado en deuda española.

INDICADORES

Los mercados votan a favor del euro que se sitúa en 1,2557 dólares.

COYUNTURA INTERNACIONAL

RAJOY Y HOLLANDE COINCIDEN EN PEDIR MAYOR LIQUIDEZ PARA LOS BANCOS. Ex.24-5. En su primer encuentro los dos Presidentes debaten sobre el papel que debe asumir el BCE en la actual crisis El mandatario español afirma que "en el día de hoy" no pedirá un rescate para el sistema financiero.

A este respecto invitamos a leer el artículo ¿POR QUÉ NO, SEÑOR MINISTRO?, un artículo de Robert Tornabell, Catedrático de Banca y ex decano de ESADE, y Agustín del Valle, ex Director del Servicio de estudios del Banco Central Hispano. Defienden acudir a los fondos europeos para sanear el sistema financiero. Artículo íntegro en el ANEXO de este boletín. Recomendamos su lectura.

El enfrentamiento entre bloques amenaza la agenda de crecimiento europea . Hollande y Merkel mantienen posiciones contrapuestas. La canciller insiste en rechazar los eurobonos, pese a que Hollande los defiende a ultranza.

MONTI REPESCA A RAJOY PARA LA CUMBRE DEL CRECIMIENTO. Ex.22-5. Se reunirá con Hollande y Merkel. Será una previa del Consejo de Europeo. Tendrá lugar antes de las elecciones legislativas francesas (10 y 17 de junio).

EUROPA DISCUTE USAR EL FONDO DE RESCATE PARA RECAPITALIZAR DIRECTAMENTE LA BANCA. Ex.23-5. En la actualidad son los Estados los que deben recibir la ayuda.

LA OCDE PREVÉ QUE LA RECESIÓN Y EL AUMENTO DEL PARO SIGAN EN 2013. Ex.23-5. En su Informe cree que la economía se contraerá un 1,6% este año y un 0.8% en 2013, y el paro alcanzará el 24,5% en 2012, y el 25,3% el año que viene. Augura que España incumplirá los objetivos del déficit y apuesta por subir el IVA. "Deberían cerrarse rápido los bancos inviable", dice Andrés Fuentes, Economista encargado de la OCDE en España. Su Secretario General Ángel Guría, se suma al coro de líderes que piden un papel más activo del BCE. Se alinea con Hollande y Obama, partidarios de que la institución ayude con más contundencia a España e Italia. También sugiere la emisión de eurobonos. E. 23-5.

ENTREVISTAS CON MENSAJE

NOURIEL ROUBINI, Profesor de la Universidad de Nueva York, en Expansión 25-5. "Es un error que el Gobierno meta dinero en los bancos". Esto provocaría que se dispare la deuda pública y que el Estado pierda aún más credibilidad y solvencia. El objetivo de déficit 5,3 para 2012 es simplemente misión imposible. El Ejecutivo se equivocó al presentar esos números a la CE. Nadie cree que España vaya a alcanzar esa cifra, con suerte sólo podrá llegar al 6% o 6,5% del PIB". "La austeridad fiscal es positiva, pero la realidad es que a corto plazo, recortar gastos y subir impuestos sólo aumentará la recesión y el paro. La austeridad lo puede empeorar todo. El BCE debe cobrar un papel más activo en la solución de la crisis. Considera una buena opción la creación de eurobonos.

ENRIQUE DANS, Profesor de IE Business School, en Empresa, suplemento de ABC, 20-5. Por falta de espacio tuvimos que aplazarlo hasta hoy. Se tiende a considerar la formación no presencial o la blended un sustituto barato para aquellos casos en los que no hay posibilidad de recurrir a la presencial. Se piensa que la educación a distancia es algo inferior, cuando es justo lo contrario. Pero falta mucho por desarrollar. La mayor parte de las entidades que hacen formación basada en este tipo de herramientas las utilizan con la mentalidad de crear un material, ponerlo en la red y, a partir de ese momento, que los alumnos se vayan pasando por la web. Este es un planteamiento absurdo. No aprecian para nada el potencial que tiene el medio. Este tipo de formación requiere más recursos. (...) El medio online es mucho más rico en capacidad de interacción.

COMUNICACIÓN

Recojo a continuación alguno de los consejos que nos dio **Nieves Herrero**, conocida presentadora de TVE, y actualmente Profesora en la Universidad Europea de Madrid. Cuando hables en público recuerda que lo haces a una persona y a ser posible cercana. Hazlo con persuasión, para ello hay que creerse lo que se dice. Y con conocimiento de causa. Hablar con claridad y sencillez. Piensa en el titular que quisieras ver al día siguiente en la prensa. **Se cercano, sencillo, natural, habla con el corazón, con empatía, cree en el éxito, crea ilusión.**

SUGERENCIAS

EL PENSAMIENTO CORTOPLACISTA, artículo de Marcos Eguiguren, Consejero de Triodos Bank y Socio y Consejero del Grupo Inmark, publicado en Cinco Días 16-4, y **LA EMPRESA TRANSPARENTE O EMPRESA 3.0**, del mismo autor en Observatorio de Recursos Humanos, Abril 2012, complementario del primero. Del primero seleccionamos el siguiente párrafo: Los directivos entran así en una dinámica perversa, en la que están dispuestos a asumir más riesgos de lo necesarios y a incrementar de forma, a veces irracional, la presión sobre la estructura de la empresa y, muy en particular, sobre los equipos comerciales o sobre las líneas de producción para obtener resultados que agraden a los accionistas. Este comportamiento cortoplacista plantea en ocasiones objetivos alejados de las necesidades reales del mercado al que sirven o hacen incurrir en comportamientos empresariales que, si bien no son ilegales, son de dudosa moralidad y además pueden poner en peligro la supervivencia de la empresa a largo plazo.

Del segundo destacamos El primer paso para el cambio de cultura es entender los valores éticos y en concreto la transparencia, como un principio transversal que afecta a cada uno de los departamentos que la componen así como a la actividad empresarial en sí misma. La transparencia. Son sus valores clave: la austeridad, la transparencia, la responsabilidad el respeto la honestidad o el compromiso para sentirse empresa.

SUPLEMENTOS. ESPECIAL UNIVERSIDADES. Centros Privados. El predominio de una docencia más práctica y los acuerdos con entidades extranjeras son sus señas de identidad. Se les ve más cerca de la empresa y de otras culturas.

CURSOS Y SEMINARIOS

- **LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO**, 6 de junio de 9 a 14 horas. **UNIDAD EDITORIAL**. Info: Susana Pardo. Tel.91-443 53 32. susana.pardo@unidadeditorial.es
- **GESTORES PATRIMONIALES Y AGENTES FINANCIEROS DE BANCA PRIVADA**. Madrid 14 de junio. **IIR**. Tel.902 12 10 15.
- **LA OFICINA DEL FUTURO, 2ª parte. OVERLAP**. Ver enlace: <http://www.web.overlap.net/blog/finanzas-y-seguros/banca-las-oficinas-del-futuro/54>.
- **CONGRESO INTERNACIONAL DE LA FORMACIÓN. 30 Y 31 de mayo**. **GLOBAL ESTRATEGIAS**. Tel. 902 22 50 90. formacion@globalestrategias.es y en www.congresointernacionaldeformacion.com
- **INSTRUMENTOS FINANCIEROS VINCULADOS A LA INFLACIÓN**. AFI-Escuela de finanzas Aplicadas. Madrid 20 y 21 de junio. Info: Tel. 91-520 01 50/80. efa@afi.es

Y LA FRASE PARA LA REFLEXIÓN

Para los cristianos, Pentecostés, la fiesta de hoy, es una de las grandes fiestas, si no la gran fiesta. Jesús ya no está físicamente, pero cumple su promesa de enviarnos el Espíritu, y con él la paz y el espíritu transformador, que no es otro que el del amor y el del servicio. De ahí la invocación: "Ven Espíritu Santo, llena los corazones de tus fieles y enciende en ellos el fuego de tu Amor, porque al venir renovarás la faz de la tierra". El testimonio de muchos cristianos da fe de ello. Contribuyamos a la renovación de nuestro entorno reconstruyendo las relaciones de convivencia en la verdad, la justicia, el amor y la libertad. Paco Segrelles.

LA REDACCIÓN

ANEXOS

¿POR QUÉ NO, SEÑOR MINISTRO?, ES UN ARTÍCULO DE ROBERT TORNABELL, CATEDRÁTICO DE ECONOMÍA EN ESADE Y AGUSTÍN DEL VALLE, EX- DIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIO DEL BANCO HISPANO AMERICANO. EX. 22-5.

La noche del viernes, 18-5, saltó, nada menos que a la prensa internacional y desde Washington, una noticia sobre España de enorme trascendencia: Hollande decía, en el contexto de la cumbre del G7, que España debería acudir a los fondos europeos para sanear su sistema financiero. A las pocas horas, el ministro de Guindos afirmaba rotundamente que esto no era necesario, que España podría arreglar sola sus problemas financieros y que así lo habían refrendado los jefes de la Comisión Europea.

¿Por qué no, señor ministro? Siendo conscientes, y usted más que nadie, de que la principal razón actual de la desconfianza internacional en nuestro país es la incertidumbre sobre el sistema financiero español, ¿no estaremos perdiendo, con su negativa, una gran oportunidad de arreglar definitivamente la banca española y ofrecer a los inversores la credibilidad que nos exigen? ¿Teme usted que los mercados interpreten un apoyo de los fondos europeos a nuestro sistema financiero como un caso similar al irlandés y metan a España en el saco de los países intervenidos?

Permítanos, modestamente, decirle que creemos todo lo contrario. El sistema financiero español necesita para su definitivo saneamiento y/o capitalización un importante volumen de fondos, todavía sin determinar, que: 1) los bancos no pueden detraer de sus resultados ni obtener en los mercados, 2) las instituciones españolas creadas al efecto no disponen de ellos en la cuantía necesaria, 3) el Estado no puede obtenerlos endeudándose, porque aumentaría su prima de riesgo con el consiguiente círculo vicioso contrario a la banca. Por todo ello, estimamos que la única posibilidad realista es acudir a esta financiación externa, lógica, de solidaridad europea y ya prevista en la normativa comunitaria.

En la cumbre del 26 de octubre de 2011, cuando se planteó recapitalizar la banca europea (no la española), se propuso un orden de prioridades para que los bancos de cada país obtuviesen los fondos necesarios: 1ª) obtenerlos en el mercado, 2ª) del propio país y 3ª) de los fondos europeos. Entonces, a muchos analistas no nos pareció adecuada esta línea de prioridades por las razones evidentes que acabamos de enumerar y defendimos mayor flexibilidad de acceso a los fondos europeos. ¿Deja de ser correcto esto ahora que nos lo ofrecen?

Usted, señor ministro, tras apretar más las tuercas a las provisiones inmobiliarias en su segunda reforma financiera y consciente de su insuficiencia, ha presentado un plan plausible y coherente con el fin de obtener la confianza internacional: que auditores externos examinen el total de los activos bancarios (en torno a tres billones) y determinen las necesidades reales de saneamiento.

Pero surgen algunos interrogantes. Primero, el tiempo: ¿cuántos meses serán necesarios para el trabajo de los auditores externos? ¿No se pondrán mientras tanto muy nerviosos los mercados? Segundo, la capacidad técnica: ¿existe suficiente competencia en cualquier auditor internacional para analizar a fondo el sistema financiero español con garantías? Tercero, el posible sesgo: ¿no tenderán los auditores a cargar las tintas en lo negativo para salvar su responsabilidad? Cuarto y definitivo: si después del análisis, la cantidad a sanear y/o capitalizar es ingente, ¿no tendremos que recurrir a los fondos

Europeos, después de haber perdido un tiempo precioso y, quizás, tener nuestra prima de riesgo a niveles de intervención?

Lo que aquí planteamos es una alternativa fácilmente realizable por un Gobierno con mayoría absoluta, pero que en este caso, creemos, debería contar además con el apoyo del principal partido de la oposición. Se trata simplemente, aprovechando las señales de mayor flexibilidad europea, de hacer saber a Europa que estaríamos dispuestos a negociar cuanto antes –usted sabe que esto es muy urgente, señor ministro– la aportación de los fondos europeos para sanear y/o recapitalizar la banca. Y hacerlo con el apoyo analítico del Banco de España, que conoce el sistema financiero español como nadie, que tiene un potente equipo de inspección y que posee una brillante trayectoria de prestigio nacional e internacional.

Es una gran oportunidad para España –quizás la última para nuestro sistema financiero– de hacer lo que hay que hacer, de hacerlo rápido y de hacerlo bien. Con auditores, habría que hacer lo mismo. Está usted seguro, señor ministro, que será bueno para nuestra economía, que no nos confundirán con los países rescatados y que sus colegas de la Comisión y los expertos del FMI aplaudirán su gesto sin reservas. Y, por supuesto, la economía española, sedienta de crédito, le estaría muy agradecida.

DESDE MI PANTALLA. SE ABRE LA VEDA CONTRA LO QUE FLOTE EN ESPAÑA. UN ARTÍCULO DE JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ- HÓDAR. Ex.26-5

La verdad es que nos estamos ganando a pulso perder el respeto y la credibilidad. Desde que Rajoy se instaló en la Moncloa se ha revisado al alza el déficit en cuatro ocasiones. Se comenzó por el 6% y ya vamos por el 8,9%. Cuatro revisiones al alza en cuatro meses y medio equiparan la contabilidad Nacional con las cuentas del Gran Capitán. Y lenguas bífidas y viperinas sostienen que buena parte de las facturas aparecidas en los cajones de las corporaciones municipales están sin contabilizar. No quiero ni pensar la cara que se le va a poner a Luis de Guindos si tiene que volver a revisar al alza el déficit. O sea, que no sólo no sabemos situación actual de los bancos y cajas de ahorro, sino que tampoco tenemos cuadrada la contabilidad nacional. Los griegos falsearon la suya con conocimiento de causa; nosotros, por ignorancia de las cifras reales.

En la UE deben pensar que seguimos utilizando el ábaco y nos envían contables con calculadoras y hojas Excel para ver si son capaces de sumar el montante de los agujeros. No creo que lo consigan, porque conocerán lo que se les enseñe; el resto, irá saliendo cuando no tengan más remedio que aflorarlo.

Leer la prensa diaria se ha convertido en un acto de indignación nacional. Vas pasando páginas y en cada titular te preguntas, ¿y este tío por qué no va a la cárcel, y a este otro por qué no se le obliga a devolver lo robado? ¿Cómo se sigue tolerando que se desfilfarre el dinero público? Luego llegas a la sección de economía y si encuentras alguna noticia nueva, con toda seguridad que es mala o te provoca risa, porque que a estas alturas de la película sea la propia Bankia quien pida que se le suspenda la cotización hasta que tengan claro cuánto dinero necesitan. Y lo que es para no echar gota, es que desde organismos oficiales se diga ahora que salió cara. ¡País, que decía Forges!

Con la que tenemos liada, y sin entrar en detalles, no debe sorprender que le rebajen el rating, hasta límites próximos a "basura" al país, a los bancos y a las empresas. Esta semana el chivo expiatorio ha sido Telefónica y nos parece algo totalmente normal y coherente. Vamos a ver: el resto de las telecos europeas están hechas unos zorros, ¿quién queda por ahí que flote? ¿Telefónica?, chicos, ponedlos cortos que le vamos a rebajar el rating. Tres días más tarde, en Moody's se dan cuenta que se les ha adelantado S&P. ¡Vamos a por ellos!, es la consigna de actuación. Justificación: la deuda y la exposición a España. La deuda es la que había y están cubiertos los vencimientos de este año y la mitad del próximo. El mercado español supone el 35,9% de la facturación, con una disminución progresiva de los gastos tras las prejubilaciones que culminarán el segundo semestre. No se justifica la bajada del rating, pero en algo había que apoyarlo. Un saldo vivo de 970,6 millones de acciones vendidas a crédito, según consta en el Boletín de la Bolsa de Madrid del jueves, habla a las claras del feroz ataque que está sufriendo la comunicadora. Lo que sorprende, al menos a un servidor, es que Cesar Alierta, presidente de la compañía, un hombre que viene del mundo de la bolsa, y fue fundador de la agencia de valores Beta Capital, se esté gastando dinero en un inútil intento de aguantar la cotización. Si como parece van a por Telefónica, que se dé por machacada, como hizo Soros con el banco de Inglaterra. Ese dinero hay que gastarlo luego, apoyando la subida.

Estos depredadores, cuando terminen de machacar a España, van a ir a por Francia. Ya verán que prisa se da Monsieur Holland en prohibir las ventas a crédito. Por estos pagos nos contentamos con paños calientes. Saber, como están pidiendo las cotizadas, que se haga público quién presta los títulos para ser vendidos, no es la solución. Ésta pasa por prohibirlas.

Las turbulencias van a seguir en todas las bolsas europeas. El castigo del Eurostoxx50 es cosa fina y no ha terminado. Las reacciones al alza seguirán siendo flor de un día. Sirven para tomar fuerzas y seguir bajando. Pero cuanto más rápida sea la caída, antes se acabará. Se impone mantener la calma, porque la subida posterior, que no tardará mucho, será espectacular.