



Índice

1. Vida asociativa
2. Sobre Formación y Desarrollo
3. Comunicación interna
4. Sobre el sector bancario
5. Sobre el sector de seguros
6. La Bolsa
7. Coyuntura nacional
8. Coyuntura internacional
9. Nombres propios
10. Entrevistas con mensaje
11. Sugerencias
12. Cursos y seminarios
13. Una frase para la reflexión

1. Vida asociativa

- **El Cuadro de Ingresos y Gastos:** Colgado en la web. Área Privada. **Memoria de actividades:** Colgado en la web, Área Privada, sección Junta Directiva.
- **JOSÉ LUIS CABELLO ASTOLFI HA FALLECIDO.** José Luis fue fundador del GREF en su época del Banco Internacional del Comercio. En el 35 Aniversario le entregamos el símbolo institucional en reconocimiento de su labor. De una forma u otra siempre estuvo vinculado a nuestra Asociación. Nos veíamos periódicamente y hablábamos del GREF. Para ti, José Luis, nuestro más cariñoso recuerdo y nuestras modestas oraciones.

2. Sobre Formación y Desarrollo

- **UNIVERSIDADES CORPORATIVAS: ALIENANDO PERSONAS Y ESTRATEGIA.** Harvard Deusto Business Review, julio-agosto 2015. Un artículo de Luis Vives, Profesor de ESADE; Jaume Hugas, Profesor de ESADE; Camelia Ilie-Cardoza, Profesora y Directora de INCAE Business School. La mayoría de las compañías tienden a destacar que las personas son su activo más importante. Sin embargo, en la realidad del día a día, muchas de ellas hacen poco o nada para permitir que su talento se desarrolle y constituya realmente una fuente de ventaja competitiva. ¿Cómo se pueden preparar y desarrollar mejores directivos y empleados? ¿Cuál es la mejor manera de formar al talento? ¿Cómo se puede alinear el talento con la estrategia? Estas son preguntas que deberían



preocupar a la mayoría de las empresas. Sin embargo, en muchas ocasiones, directivos y empleados se ven abandonados a su suerte a la hora de decidir cómo completar su formación o entender qué habilidades serán claves para afrontar su futuro en la empresa. **En algunos casos, las compañías cuentan con un Departamento de Formación** que, normalmente, dependiendo del Departamento de Recursos Humanos, se responsabiliza de las acciones de formación para los empleados de la empresa. **Pero el problema es que, en muchas ocasiones, estos departamentos viven en una realidad desconexa de aquella del negocio, y los programas que ofrecen no están necesariamente alineados con la estrategia y la visión de futuro de sus compañías.** Más allá, los empleados reciben señales contradictorias sobre por qué tienen que ir a un curso o a una formación determinados, y, rara vez, su realidad del día a día cambia tras realizar dicha formación, lo que, en muchas ocasiones, acaba generando frustración o incluso desidia.

Desde luego no es éste escenario (pintado en "negritas") el que deseamos para las empresas vinculadas al GREF. Es precisamente todo lo contrario lo que se comenta y habla en nuestras Jornadas y Reuniones, en las que reiteradamente se insiste en vincular la formación al negocio y a su estrategia, en personalizar la formación, en relacionar estrechamente formación y desarrollo incidiendo especialmente en el último, en trazar una carrera profesional conocidas las necesidades del formando, utilizando las herramientas tanto clásicas como las más recientes (el coaching, el mentoring y las mismas Universidades Corporativas). No obstante, el artículo merece la pena ser conocido. Trataremos de reproducirlo en nuestra web. (Comentario de la Redacción del Boletín).

- **LA FP DUAL DESPEGA CON FUERZA.** Ex.19-08.Un modelo ampliamente extendido en otros territorios europeos como Alemania y Suiza, y que suma adeptos en nuestro país. Si en 2014 habían 10.000 alumnos, 18.000 son los que comenzarán este próximo mes de septiembre. BASF, Gas Natural, Volkswagen, SEAT y en el sector bancario **BANKIA** son testigos de excepción. Respecto a la última -dice Expansión - es la primera entidad financiera que pone en marcha un proyecto de FP dual. La formación tienen una duración de dos años y sus clases comenzarán en este curso 2015-16. Los 50 estudiantes se especializarán en Administración y Finanzas. Además el Banco ha establecido una beca de 4.680 euros para alumnos de la titulación.
- **MINDFULNESS, LA TECNICA QUE CONCENTRA EN EL TRABAJO.** De un artículo de Paz Álvarez en **Cinco Días 13-08**. La meditación se ha convertido en tendencia en el mundo de los negocios. Se es más productivo, dicen los expertos. Se trata de poder toda la atención en lo que se está haciendo en ese momento. **Por su parte Agustín Prieta, Psicólogo, Instructor, escribe en la Revista VerdeMente, marzo 2015, a este respecto:** Podemos afirmar que la relación más importante que podemos desarrollar es con nosotros mismos. Cultivar el autoconocimiento y la aceptación de nuestras capacidades y de nuestros límites, desarrollar el autoaprecio y la autocompasión, las dos caras del amor a uno mismo. Aprender a aceptar y disfrutar la soledad es un gran logro personal. Para establecer una relación en pareja sana es preciso antes saber estar solo y quererse. Y desde ahí aprender a convivir y compartir. **Volveremos sobre este tema más adelante.**
- **¿SABES LO QUE ESTARÁS HACIENDO DENTRO DE CINCO AÑOS?** Ex.15-08. De un artículo de Tino Fernández en **Ex.15-08**. Hacer un pronóstico acerca de tu trabajo, tu profesión o tu sector de actividad es prácticamente imposible si se tiene en cuenta la velocidad a la que cambia el mercado laboral y la dificultad para obtener consejo fiable y preciso sobre nuestro futuro laboral. Conocer esa previsión es una ventaja, porque desarrollamos nuevos conocimientos y competencias que nos llevan más cerca de donde queremos llegar. Debes trabajar esto de manera consciente y podrás conseguirlo. Es probable que estudiar-trabajar- retirarse ya no sea la secuencia normal, porque intercalaremos épocas de ocupación con otras de menos empleo. La relación entre trabajador y empleador ya no es de por vida, y habrá que tener en cuenta nuevas fórmulas de trabajo: debes



valorar la posibilidad de trabajar por proyectos o tener en cuenta las posibilidades de empleo independiente que transformará la manera en la que se entiende tu carrera o tu profesión.

- **MÁS ALLÁ DEL DESARROLLO DE NUEVAS COMPETENCIAS.** De un artículo de Emilio García García, Expresidente de ASTIC. Cinco Días 19-08. En un futuro próximo, el 90% de los puestos de trabajo requerirán de competencias digitales. Con mejor o peor fortuna, estos retos están tratando de responderse mediante acciones sobre el sistema educativo. Las fórmulas para ello son ampliamente debatidas en los foros internacionales y la actual presidencia luxemburguesa de la Unión Europea ha marcado entre sus prioridades el impulso a la capacitación digital. Sin embargo, la adaptación del mundo laboral a la digitalización requiere algo más que dotar de competencias digitales a los trabajadores. La Fundación Bruegel ha estimado que el 50% de los actuales puestos de trabajo europeos serán asumidos por computadoras. Los cambios sobre el sistema educativo no pueden limitarse por solo a impulsar la capacitación digital. Necesitamos reinventar y orientar toda la gama de profesiones hacia el paradigma digital para ser capaces de mantener altas cotas de ocupación en Europa. Los efectos más allá del mundo laboral, tanto positivos como negativos, se hacen cada día más evidentes: condiciones laborales más flexibles pero a la vez con menos protección del trabajador; un mercado laboral más transparente y eficiente pero que conduce a la desaparición del empleo tradicional; habilitación de una producción bajo demanda y distribuida a costa de poner en riesgo la viabilidad de investigación e innovación; consumidores que disfrutan de servicios con un menor coste pero tienen una mayor dificultad para ejercer sus derechos. Adaptar el mundo laboral al nuevo entorno digital va a suponer un mayor esfuerzo por los poderes públicos que alentar la formación en un nuevo conjunto de herramientas.
- **¿QUIÉN DIJO QUE LIDERAR CAMBIOS ES FÁCIL?** Un artículo de Pedro Parada, Profesor y Director del Departamento de Dirección General y Estrategia de ESADE, en Harvard Deusto Business Review, septiembre 2015. Las personas y las organizaciones resisten el cambio. Es difícil sacarle de sus zonas de confort. Y es que, a pesar de que los procesos de cambio son necesarios para la supervivencia y el éxito de la empresa, todos ellos conllevan dificultades, y muchos no llegan a cumplir los objetivos marcados. El artículo hace hincapié en la necesidad de contar con un equipo cohesionado y con un líder que sepa comunicar, motivar y desarrollar una visión compartida del cambio, para así actuar con la determinación adecuada. También conviene marcarse objetivos y metas intermedios, ya que son más tangibles y alcanzables, y tratar de comunicar lo que es bueno para la empresa, las implicaciones que el cambio puede tener para las distintas áreas de negocio y para cada individuo.
- **IESE.** Expansión dedica un extenso reportaje a la Escuela creada en diciembre de 1958 por su fundador y primer Director General, Antonio Valero. Ex.14-08. Directivos en verano. Valero, que recibió el encargo de Josemaría Escrivá de Balaguer, fundador del Opus Dei, de mejorar la formación de las personas que dirigían las empresas, estudió lo que ofrecían otras escuelas internacionales. Así descubrió el método del caso, que caracteriza a la escuela de la Universidad de Navarra. Empezaron 20 alumnos, hoy son más de 41.000 de 129 nacionalidades. Cuenta con sedes en Nueva York, Sao Paulo, y Múnich que ha sido inaugurada este año. Es un orgullo para nuestro país ser la cuna de esta magnífica Escuela. Esto lo decimos desde el GREF, desde donde agradecemos la disponibilidad y la colaboración puesta de relieve cuantas veces hemos acudido a ella. Aprovechamos para hacer constar nuestro agradecimiento a los amigos José Ramón Pin, Santiago Álvarez de Mon, Javier Quintanilla, y Ángela Gallifa, pertenecientes al equipo directivo de la Escuela, así como al Prof. Pablo Maella.
- **ESADE.** A semejanza del anterior, Expansión dedica otro reportaje con la misma extensión a la Escuela fundada por los jesuitas en 1958. Ex.28-08. También en este caso nos sentimos orgullosos de ESADE que se encuentra entre las veinte mejores escuelas de negocios del mundo. Está presente



en Sao Paulo, Lima, México DF, Bogotá, Santiago de Chile y Buenos Aires. Somos muchos los directivos que hemos pasado por esta Escuela. Recuerdo haber recibido un curso en mis comienzos profesionales (1968) en la Av. de la Victoria como se llamaba antes de denominarse Avda. de Pedralbes. Y somos muchos los que continuamos asistiendo a sus interesantes actividades.

También aquí y en nombre del GREF queremos dedicar un recuerdo agradecido a buenos amigos: José M^a de la Villa, José Antonio González, Enrique Verdeguer, Ceferí Soler, Eugenio Recio.

- **LA FUNDACIÓN ALARES HA CONSEGUIDO POSICIONARSE EN EL CAMPO DE LA CONCILIACIÓN TRABAJO-FAMILIA. Cinco Días 3-08.** Promueve los premios Nacionales Alares a la conciliación de la Vida Laboral, Personal y Familiar y a la Responsabilidad Social. Con ellos reconoce la labor en este campo de empresas, periodistas, medios de comunicación, directivos... hasta un total de 12 categorías (cada una con un primero y segundo premio).

3. Comunicación Interna

- **COMUNICAR EN TIEMPOS REVUELTOS. De un artículo de Nuria Vilanova, Presidenta de Atrevia, antigua Inforpress. Cinco Días 18-08.** Con frecuencia los problemas de las organizaciones –ya sean estas empresariales o políticas– se atribuyen a una mala comunicación. Y es que, permítanme la licencia, hoy todo es comunicación. Tras reconocer que comunicamos mal, **lo que hacen rápidamente las diferentes instituciones es sustituir al portavoz.** Pero el medio no es el mensaje. **Es justo al revés.** Es precisamente ahí, **en el mensaje, donde encontramos la clave** de bóveda de una buena comunicación. **Para conquistar la confianza de nuestro público –cualquiera que este sea– debemos trabajar correctamente nuestro mensaje/las palabras.** ¿Y qué es la confianza? Para mí, es la firme creencia de que a alguien le preocupan mis necesidades e intereses, más allá de los intereses legítimos que tenga como organización empresarial o política. Es mi sensación de empatía con el otro. **¿Qué hacer entonces para ganar o reconquistar la confianza?** Estoy convencida de que antes de nada debemos **escuchar.** Afortunadamente, las redes sociales, entre otros canales, ofrecen la posibilidad de dialogar y generar debate con actores sociales que antes eran inalcanzables. **¿Y después? Hay que hablar, claro, de forma humilde y honesta.** Si escuchamos a nuestro público, si no nos andamos por las ramas, si vamos al grano y si hablamos al otro de igual a igual y sin dobleces, el resultado solo puede ser uno: construir confianza, sentir confianza

4. Sobre el sector bancario

- **RANKING DE LOS 100 PRIMEROS BANCOS DEL MUNDO POR FORTALEZA DE CAPITAL. Ex.12-08.** La Revista *The Banker* evalúa a las entidades por su volumen de capital de máxima calidad, y según ese criterio sitúa al Santander, BBVA, CaixaBank y Bankia entre los 100 primeros. Otros, como Popular y Sabadell ocupan las posiciones 114 y 120 respectivamente.
- **EFICIENCIA. 1.- EL SECTOR SIGUE DANDO PRIORIDAD A ELEVARLA. DESTINA 1.700 MILLONES A RECORTAR PLANTILLAS EN ESPAÑA. Ex.19-08.** BBVA tras la compra de Catalunya Banc, CaixaBank, que adquirió Barclays, y Santander, que sigue integrando Banesto y Banif, las que más se gastan. Expansión editorializa bajo el título: "La banca española quiere ser más eficiente". Y gracias a los recortes de costes, la banca española presume ya de los mejores niveles de eficiencia y rentabilidad en Europa. Aun así, los sacrificios no han terminado. Al ajuste de costes, que empieza a perfilarse también vía innovación tecnológica, se suma el esfuerzo que deben hacer todavía algunas entidades



españolas por terminar de limpiar sus activos problemáticos. También un deseable refuerzo en las ratios de solvencia para igualarse con sus competidores europeos. Todo ello en un entorno de tipos todavía en mínimos y en medio de una carrera por captar el crédito solvente. La diversificación debería ser otro de los puntales del sector.

- **2.- MEJOR RENTABILIDAD DE LOS BANCOS. Editorial de Expansión.29-08.** Uno de los focos desde hace tiempo es la bajada de la remuneración del pasivo. Pero la batalla del sector se libra en múltiples frentes. Al margen del ahorro de costes, una buena parte de la estrategia se centra en canalizar ese ahorro hacia productos de valor añadido, que generan comisiones y que pueden dar también alegría a las cuentas de resultados.
- **3.- ANTE EL NUEVO CURSO EL SECTOR FINANCIERO VOLVERÁ A SER PROTAGONISTA,** escribe Maria Cuesta en ABC, 30-08. Fue en buena parte causa de la crisis . Pero también de la recuperación. La banca afronta el nuevo curso con el reto de volver a la senda de la rentabilidad, tarea que no es nada sencilla en un entorno de bajos tipos de interés y de escaso negocio. Una nueva oleada de fusiones otea se en el horizonte.
- **DEL RECORTE DE COSTES AL ALZA DE LAS COMISIONES. Editorial de Expansión 10-08.** La banca ha dado un viraje de 180 grados a su política comercial y deja fuera de escena la estrategia de comisiones cero. Tras aplicar un largo proceso de saneamiento, ahora necesita imperiosamente recomponer su ratio de rentabilidad, muy dañado por la crisis financiera. **Ahora vincular al cliente se ha convertido en la idea fuerte que domina el sector.** Ya no se trata de ganar clientes, que también, sino sobre todo hacer rentables los que se tienen. Las entidades han pisado el acelerador de la venta cruzada de productos y servicios, que son los negocios que generan ingresos por comisiones. Esta estrategia permite además al banco ampliar el conocimiento de sus clientes, lo que se traduce en un mayor control de riesgos, que a su vez contiene la morosidad y las exigencias de provisiones. Un círculo virtuoso que viene facilitado por la concentración del sector. **Es razonable que las entidades cobren por los servicios prestados, pero no deja de evidenciarse la necesidad de cambios en la estructura del sistema financiero, imprescindible para lograr estabilidad.** Las entidades compensan gracias a las captaciones en fondos y seguros el impacto regulatorio por los límites a las comisiones de tarjetas y planes de pensiones. Las tasas de los cajeros, motivo de disputa en el sector. Unicaja, Ibercaja, Liberbank, Abanca, Kutxabank, BMN y Evo Banco –todos vinculados al sistema de pagos Euro 6000–, junto a Bankia y Banco Sabadell –de Servired–tienen un avanzado un acuerdo comercial para no cobrar comisiones a los no clientes por el uso de sus cajeros automáticos, frente a CaixaBank, BBVA y Santander que optan por cobrar dos euros por sacar efectivo.
- **EL BANCO DE ESPAÑA ACTUARÁ - DICE EL GOBERNADOR - SI LOS BANCOS COBRAN DOS COMISIONES POR EL MISMO SERVICIO.** ABC.19-08. No obstante, señaló que primero esperará a que tanto los bancos como las patronales "tomen medidas". El gobernador explicó que ya hizo un llamamiento a las entidades en el mes de julio: "Esperaremos a que actúen y tomen medidas y, si no fuera así, el Banco de España actuará como fuera oportuno en esta materia con sus responsabilidades. Es el supervisor bancario, no un tribunal de justicia.
- **UNA NUEVA REGLA CONTABLE OBLIGARÁ A LA BANCA A HACER MÁS PROVISIONES. ABC 7-08.** El Banco de España está reformando el sistema de cobertura de créditos frente a posibles impagos para adoptarlo a la nueva normativa contable internacional, que entrará en vigor el 1 de enero de 2018. Los cambios que plantea el supervisor, a los que ha tenido acceso ABC, supondrán la necesidad adicional de provisiones para los bancos a partir de la mencionada fecha. Las entidades dotan de un porcentaje de cada crédito que conceden por si en el futuro el cliente no paga. Ahora, esa provisión se hace cuando la pérdida se materializa; con el nuevo sistema se hará con antelación. Con esto se pretende que, a diferencia de lo que ha sucedido en la crisis, los bancos tengan constituido un colchón suficiente por si surgen nuevos problemas de morosidad. Lo que está



haciendo el Banco de España es reformar el anexo 9 de la circular 4/2004 adaptándola a los nuevos estándares sobre información financiera, siendo uno de los grandes cambios, **la desaparición de la provisión genérica anticíclica**, el colchón que construyen en forma progresiva los bancos en los tiempos de bonanza para usarlos en las crisis y que es una particularidad del sector español.

- **LA GUERRA DEL CRÉDITO. 1.- ABARATA UN 12% LOS PRÉSTAMOS DE LOS BANCOS DURANTE EL ÚLTIMO AÑO. Ex.5-08.** La mayor competencia, que algunos banqueros denominan "feroz", y la caída del euríbor reducen del 2,92% al 2,56% el rendimiento medio de la inversión de las grandes entidades. Santander ha reabierto el grifo del crédito en España prestando 50.000 millones durante el primer semestre. BBVA mantiene intacto su objetivo de aumentar el saldo de créditos a clientes en entre un 0% y un 2% en 2015. CaixaBank ha conseguido frenar el desapalancamiento en parte de su cartera de créditos. Bankia eleva los nuevos créditos a pymes y consumo. Sabadell acelera en el negocio de pymes e hipotecas. Las entidades necesitan dejar sus balances a punto para poder impulsar el crédito a medida que se constata la recuperación. Ex.20-08. Queda por ver si con esta limpieza, junto con el apoyo del BCE, logran animar el nuevo flujo de crédito a la economía.
- **2.-EL CRÉDITO AL CONSUMO RECUPERARÁ A FINAL DE AÑO LOS NIVELES DE 2010. Cinco Días 12-08.** La concesión desmedida de crédito fue una de las causas de la profunda reestructuración que hubo de atravesar la banca española. Tras una situación de barra libre, vino un cierre casi total del grifo. En 2015 empiezan a vislumbrarse síntomas de recuperación. En concreto, las entidades bancarias apuestan por fomentar el consumo familiar. Ahora bien, los bancos no están dispuestos a volver a abrir con demasiada ligereza la mano. La política de riesgos de las entidades financieras españolas es ahora mucho más estricta y comienza por reservar el crédito a aquellos clientes que están en mejores condiciones de devolverlo. Las ofertas oscilan entre el 7% y casi el 10%. Ejemplos recientes encontramos en Kutxabank, ING, Sabadell Ibercaja y Bankinter para la compra de automóviles a través de su filial Línea Directa. Ex.12-08.
- **3.- LA BANCA DISPARA UN 32% LA CONCESIÓN DE HIPOTECAS EN EL PRIMER SEMESTRE. Ex.14-08.** La mejora en el entorno macroeconómico, el saneamiento del sector financiero, así como las medidas adoptadas por el BCE han contribuido al repunte en el mercado de hipotecas y a una mayor competencia entre las entidades. Expansión bajo el título "El reto de estabilizar el mercado hipotecario", en su editorial advierte: Porque la recuperación es incipiente, cobra especial relieve mantener un férreo control de los riesgos. La banca debe encontrar el equilibrio entre la rentabilidad y accesibilidad por un lado, y entre competitividad y riesgo por otro.
- **RETOS Y OPORTUNIDADES DE LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL EN LA BANCA. 1.- Un artículo de Silvia Martín que hemos encontrado en la web de Roca Salvatella. 5-08. Comienza así:** Hablar de transformación digital es hablar de oportunidades de negocio y eso es, precisamente, lo que hoy necesita la banca tradicional para mantener su liderazgo en un sector en plena disrupción. De hecho, muchas de las grandes entidades financieras ya han empezado a trabajar para averiguar cómo pueden cambiar los productos y servicios, sus procesos internos, los puntos de contacto y su cultura interna y satisfacer así las necesidades cambiantes de sus clientes. En este sentido, las perspectivas de la digitalización son alentadoras. McKinsey estima que la transformación digital elevará un 30% los ingresos de un banco europeo tradicional, especialmente en lo concerniente a productos de alta rotación, como los préstamos personales y los pagos. Además, según la misma fuente, los bancos podrían eliminar hasta el 25% de su base de costes si aprovechan este cambio digital. **Y sigue en el enlace:**
<http://www.rocasalvatella.com/es/retos-y-oportunidades-de-la-transformacion-digital-en-la-banca>



- 2.-¿CUÁLES SON LOS LOGROS DE LA BANCA POR INTERNET EN ESPAÑA? Cinco Días 17-08.** La reorganización en BBVA anima el pulso digital de todo el sector. La banca será digital, o no será”, planteaba esta primavera Ignacio Redondo, director ejecutivo de asesoría jurídica de CaixaBank. Una revolución tecnológica a la que todas las entidades dedican ingentes recursos cada año al considerarla ineludible y prioritaria. Solo **BBVA**, de entre la gran banca española, se ha caracterizado por tomar la digitalización como materia prima principal de sus discursos ante inversores, analistas, prensa o competidores. M^a Dolores Dancausa, Consejera Delegada de **BANKINTER** destacó entre los principales avances, Coinc, su plataforma de ahorro por internet, que ya cuenta con 72.000 clientes registrados, lo que supone un incremento del 33% respecto a las cifras de hace un año. “La aplicación para móvil de **BANCO SABADELL** es la mejor del mercado”, por cuarto año consecutivo según las valoraciones de los usuarios de Apple Store y Google Play. El banco destaca además que “el 88% de la operativa básica de clientes se realiza ya vía Internet o dispositivos móviles”. José Sevilla, Consejero Delegado de **BANKIA**, aprovechó la presentación de resultados para anunciar, no obstante, que la digitalización será “uno de los ejes del nuevo plan estratégico” que la entidad presentará a comienzos del próximo año. “El 90% de las transacciones se harán fuera de las oficinas. Las ventas se harán en Internet” avanzó el consejero Delgado de **BANCO SANTANDER**, José Antonio Álvarez. El Banco, como el resto del sector, se está preparando para un nuevo modelo de negocio que tomando un “horizonte de años, no es una elección”. Con todo, Álvarez lanzó un aviso a navegantes advirtiendo que no han de ser quienes más corran los que más éxito tengan. “No se puede ir demasiado de prisa y forzar a los clientes. Los clientes van demandado y debemos adaptarnos a las necesidades”, ilustró, aseverando que “demasiado rápido es malo” tal y como lo es ir demasiado lento”. “La digitalización es nuestra prioridad”, reclamó por su parte, como no podía ser de otra forma, el flamante consejero delegado de **BBVA**, Carlos Torres Vila. Más allá de su nombramiento, la afirmación se sustenta en cifras. El banco cuenta ya con 13,5 millones de clientes digitales, un 21% más que hace un año, y aspira a cerrar el ejercicio con 15 millones. “Nuestra banca por internet se sitúa como referente del sector en el segmento de empresas y particulares”, reivindica por su parte **BANCO POPULAR**. Así lo proclamó su consejero delegado, Francisco Gómez, esgrimiendo un informe de la consultora Aqmetrix que le sitúa en segunda posición por la calidad de sus servicios online a ambos segmentos. Popular destaca que el 69% de las empresas que tiene por clientes utiliza canales digitales y que el número de usuarios de banca móvil crece un 40% anual. **CAIXABANK**, por su parte, destacó que ha sido “recientemente reconocido como mejor Banca Móvil a nivel global en 2015” según la consultora Forrester. La entidad celebró un “firme avance en nuestra estrategia digital” con 4,2 millones de clientes digitales activos en banca online, 2,6 millones en banca móvil y un 58% de las transacciones realizadas ya por canales digitales.
- 3.-LA DIGITALIZACIÓN ABARATA EL CRÉDITO. Editorial de Cinco Días 17-08.** Hay decenas de informes sobre los retornos que puede proporcionar la digitalización, así como el efecto multiplicador sobre el propio crecimiento y sobre el empleo. Algunos sectores se han transformado ya de pleno con este fenómeno que registró su punto de inflexión con la aparición de internet. La banca es de los más avanzados, puesto que es de los más susceptibles de la tecnificación de los procesos, y han convertido el grado de digitalización en una referencia en todas sus comparencias públicas ante analistas o inversores. Cada día que pasa la cuota de operaciones digitalizadas crece, y cada día más entidades se afanan en convertir en digital su relación con la clientela. Solo dos cuestiones tienen que avanzar a la misma velocidad: la seguridad y la reducción de los costes del crédito, puesto que es más barata la intermediación.
- 4.- ESPAÑA POR ENCIMA DE LA MEDIA EUROPEA EN BANCA MÓVIL. ABC. 16-08.** Según el estudio de KPMG "Mobil Banking 2015", el 39% de los usuarios de banca acceden a sus cuentas por teléfonos o tableta. Y añade, el móvil es ya el mayor canal por volumen de transacciones para la mayoría de los bancos. Será necesario combinar - dice Uría - el modelo tradicional con la cada vez mayor apuesta por la banca digital y móvil.

- **5.- LA BANCA DE EE.UU SE PROTEGE DE LOS `HACKERS`.** Ex.24-08. Los bancos han destinado millones de dólares para proteger sus sistemas informáticos. Sin embargo, el fenómeno del pirateo, y las pérdidas que pueden ocasionar, sigue aumentando.
- **EL BCE AVISA A LA BANCA ESPAÑOLA. ABC.10-08.** El BCE funciona ya a pleno rendimiento como vigilante de la banca comunitaria y los técnico de su Mecanismo Único de Supervisión (MUS) llevan meses trabajando en las sedes de las entidades financieras que en noviembre del año pasado quedaron bajo su paraguas. **Los hombres de Francfort están evaluando el modelo de negocio, los mecanismos internos de control y de riesgos y las fuentes de liquidez y capital de cada grupo. Pero no sólo eso: el organismo analiza con mucha atención los modelos de gobierno corporativo.** En este sentido, ha llamado la atención a los bancos españoles por la vaguedad con que se recogen en las actas el contenido de las reuniones de sus órganos de dirección. El MUS enviará a final de año a los bancos sus propuestas de mejora en materia de gobernanza. El supervisor comunitario ha señalado a las entidades que hay mucho que mejorar y que resulta prioritario. El supervisor cree que un consejero no debe estar en más de cinco empresas para dedicar más tiempo a cada una.
- **EL SECTOR FINANCIERO ESPAÑOL SE PREPARA PARA UN OTOÑO DE FUSIONES.** ABC 16-08. Nos referíamos a ello en el pasado boletín de 1-08, pero ABC, esta vez de la mano de María Cuesta, vuelve sobre el tema. Repite los argumentos: las crisis ha quedado atrás, pero, la falta de negocio y los bajos tipos de interés, junto a las duras exigencias regulatorias heredadas, está forzando una nueva fase de selección natural en el sistema financiero. Las antiguas cajas junto a sus competidoras de menor tamaño vuelven a ser protagonistas de posibles fusiones. Pero sus gestores no opinan lo mismo, y apuestan por mantenerse en solitario. El BCE será la clave. En otoño se darán a conocer los resultados del proceso de Revisión que en este momento se está llevando a cabo, como decíamos en el boletín de 1-08. Aunque en este mes o en el que viene los técnicos ofrecerán un adelanto a las entidades de los resultados para que preparen la respuesta. **Se apuntan dos soluciones: o los grandes adquieren los pequeños, o los pequeños se unen entre sí. Parece ser que el BCE se inclina por la primera solución.**
- **EL FMI ADVIERTE SOBRE LA "DIFICULTAD" DE PRIVATIZAR BANKIA Y BMN ANTES DE LA FECHA LÍMITE.** expansion.com14-08. finales de 2017 e inicios de 2018, a pesar de que estas entidades empiezan a consolidar sus beneficios
- **LA MORA BANCARIA CAE DEL 11% POR PRIMERA VEZ EN DOS AÑOS.** cincodias.com. 18-08. La morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas y cooperativas a particulares y empresas ha descendido al 10,9% en junio. Es su nivel más bajo desde abril de 2013, cuando la tasa se establecía en el 10,8%. A comienzos de año, se situaba en el 12,5%.

NOTICIAS DE ENTIDADES

- **BBVA. EL REGULADOR CHINO APROBÓ LA VENTA DEL 29,68% QUE CONTROLABA DEL BANCO CITIC.** Ex.26 y 28-08. Se cierra así el último capítulo de la operación anunciada en diciembre por 947 millones de euros con lo que se mejora el capital *TIER 1* exigido por Basilea III. El BBVA sigue teniendo el 3,26%. Logra una plusvalía sorpresa de 7 millones beneficiado por la apreciación de la divisa local desde diciembre.
- **CAIXABANK LANZA EL SERVICIO DE PAGO POR MÓVIL CAIXABANK PAY.** Ex.29-08. A través de una APP la entidad amplía la disponibilidad del servicio, disminuye los requisitos de acceso y añadirá mejoras.



- **BANKIA ELEVA UN 31% LA CONCESIÓN DE CRÉDITO EN MADRID.** Ex.11-08. Bankia ha concedido 4.166 millones de nuevo crédito en la Comunidad de Madrid en el primer semestre del año, un 31% más que el mismo periodo del año anterior. El banco ha formalizado un total de 41.756 operaciones en la región, un 45% más que en los seis primeros meses de 2014. HA ENVIADO AL JUEZ DE LA AUDIENCIA NACIONAL FERNANDO ANDREU UN ESCRITO EN EL QUE CERTIFICA EL DINERO RECUPERADO (CASI 210.000 EUROS), El Economista 7-08, por la entidad de aquellos directivos que usaron las denominadas tarjetas 'black'. Guindos descarta la venta de más acciones al estar en periodo electoral, el Gobierno prefiere que se mantenga independiente.
- **BANCO SABADELL LOGRA LA LICENCIA EN BANCA COMERCIAL PARA OPERAR EN MÉXICO.** Ex.10-08. La entidad presente en el país desde 1991, se enfocará primero en las empresas y, más adelante, en los particulares. Con ello acentúa su carácter internacional. Apenas ha transcurrido un año desde que inició las operaciones de financiación a través de la filial Sabadell Capital, sociedad financiera de objeto múltiple (Sofom), y ya ha conseguido, seis meses antes de lo previsto, su objetivo anual de financiación de 1.000 millones de dólares, colocándose en el 'top 10' de la banca corporativa en ese mercado. Está clara, pues, su vocación internacional. Con TSB el banco está presente en 18 mercados foráneos, entre ellos acaba de abrir oficina en Perú. Ex.26-08.
- **POPULAR TRAMITA ABRIR EN CUBA UNA OFICINA QUE SE SUMARÁ A LAS DEL RESTO DE LA GRAN BACA ESPAÑOLA.** Cinco Días.24-08. Ha solicitado la apertura de una oficina de representación sumándose a BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankia.
- **UNICAJA GANA UN 32,6% MÁS POR LAS COMISIONES Y EL CONTROL DE COSTES.** Ex.8-08. La integración de Banco Ceiss impulsa los resultados de Unicaja Banco. La entidad malagueña ganó 189 millones durante el primer semestre, un 32,6% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo el efecto del "badwill" (habrá badwill cuando, en un proceso de fusión por incorporación o a través de la figura de fusión impropia, el valor pagado por las acciones o derechos sociales sea menor al capital propio tributario de la sociedad absorbida.) de 459 millones que tuvo en 2014 por la compra de Ceiss. La mejora del arranque de 2015 llegó principalmente potenciada por el crecimiento en comisiones netas, del 36%; del resultado de operaciones financieras (ROF), que se elevó en un 52,5%; y del control de costes, un 3% menores que el año pasado. Unicaja cuenta con una ratio de capital del 11,85% de acuerdo con las normas de implantación progresiva de Basilea III.
- **CAJAMAR LIGA SU CUENTA ESTRELLA DEL 3% A LA ADQUISICIÓN DE CAPITAL SOCIAL.** Cinco Días 31-08. A través de su cuenta 360º, Cajamar se suma a la oleada de cuentas remuneradas con una fuerte vinculación con la entidad. Uno de los requisitos fundamentales es ser socio de la entidad y mantener un capital social de 1.037 euros.
- **BMN REORGANIZA SU RED CON LA VENTA DE OFICINAS NO ESTRATÉGICA.** Ex.7-08. Tiene 774 sucursales. Inicia un proceso competitivo para desprenderse del negocio no rentable y ganar en eficiencia. La entidad concentra el 82% de su red comercial en Murcia, Granada, Baleares y Valencia. El grupo ha vendido ya dos carteras de activos y ha sacado otra de fallidos al mercado.
- **LIBERBANK GANA 125 MILLONES A PESAR DE ELEVAR LAS PROVISIONES.** Ex.6-08. mejora el beneficio un 3%. El banco dota 111 millones por el plan de bajas para 600 empleados, que compensa con su posición en Energías der Portugal - EDP - y el mejor margen de clientes.
- **ING DIRECT ESPAÑA LOGRÓ INCREMENTAR UN 3,5% EL NÚMERO DE CLIENTES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE,** Ex.6-08, hasta un total de 3,21 millones, lo que supone un aumento de más de 110.000 clientes con respecto a 2014, informó la entidad. Asimismo, los clientes de la 'Cuenta



Nómina' de ING Direct España, para los que la entidad es su banco principal, crecieron un 7,8% entre enero y junio de este año. Por otro lado, el grupo ING obtuvo un beneficio neto de 3.128 millones de euros en los seis primeros meses del año, frente a las pérdidas de 851 millones de euros en el mismo periodo de 2014. La cifra quedó por debajo de las previsiones de los analistas. **La entidad lanza la hipoteca al tipo más competitivo del sector.** Ex.25-08. Mejora su hipoteca a tipo variable y lanza otra de modalidad mixta al 2,25% durante los diez primeros años.

- **TRIODOS BANK ELEVA UN 44% SU BENEFICIO EN ESPAÑA.** Ex.28-08. Ha registrado un beneficio de 1,5 millones en el primer semestre, lo que supone un 44% más que en el mismo periodo del año anterior. Su balance total se ha incrementado un 10%, hasta alcanzar los 1.760 millones de euros.
- **BANCO MADRID. BANKINTER Y SABADELL CAPTAN LA MITAD DE LAS SICAV.** Ex.13-08. En liza un patrimonio de 900 millones. La CMV adjudicó la gestión de las 88 sicav de la filial de BPA a Renta 4, pero los inversores de 54 de las sociedades han elegido a un nuevo gestor para su cartera. Santander ha captado las dos sicav con mayor capital, cien millones cada una. Expansión editorializa al respecto y escribe bajo el título: Fichajes para captar el negocio de las sicav: "Los asesores financieros y sus clientes establecen vínculos muy estrechos y, generalmente, cuando cambian de entidad se llevan consigo las cuentas. De modo que en los próximos meses continuará el ir y venir de banqueros privados e independientes visto en los últimos meses".
- **LOS BANQUEROS ESPAÑOLES GANAN PESO EN LAS PATRONALES INTERNACIONALES.** Ex.3-08. Isidro Fainé, Presidente de la Agrupación Europea de Cajas de Ahorros y Bancos Minoristas (ESBG); José María Roldán, Vicepresidente de la Federación Bancaria Europea (EBF); y Javier San Félix, Director General de Santander, Presidente de EFMA, una de las principales asociaciones de banca minorista a nivel mundial.
- **LOS FONDOS DE BOLSA SUFREN LAS SALIDAS DE DINERO RECORD DURANTE EL MES DE AGOSTO.** Ex.29-08. El patrimonio e los fondos nacionales cayó algo más de 4.000 millones de euros, lo que supone una caída del 1,8% respecto a julio, hasta los 219.000 millones de euros, según datos provisionales de ahorro Corporación. Pese a las turbulencias, los fondos siguieron captando dinero en agosto, 2.111 millones. Ángel Martínez-Aldama, Presidente de INVERCO, en entrevista que publica Expansión 31-08, afirma que "Los fondos de inversión son una vía de financiación clave para España". Y añade: "Todas las gestoras son independientes porque tienen el mandato de defender a sus partícipes". Sin embargo, el 60% del patrimonio del sector está controlado por cinco gestoras pertenecientes a grupos bancarios. Reconoce que en España ocho de diez productos se venden en las redes, frente a otros países como el Reino Unido, en donde el 60% se comercializa a través de asesores independientes".

5. Sobre el sector seguros

- **LAS ASEGURADORAS AFRONTAN UN CAMBIO DE CICLO.** Ex.11-08. Las aseguradoras afrontan un cambio de un calibre desconocido hasta ahora en el sector. Las nuevas reglas del juego marcadas por la legislación europea conocida como Solvencia II, suponen un vuelco en muchos puntos clave de la gestión de las entidades. A partir de ahora tendrán que analizar más los riesgos que asumen en sus negocio y controlarlos más exhaustivamente. Esta transformación, que ya ha echado a andar, se suma a la vivida por las compañías de la mano de la reordenación de la banca. Las consecuencias de la caída de los tipos de interés de la deuda completan las tres patas sobre las que descansará el futuro de este sector, que tiene unos ingresos anuales por primas de 55.000 millones de euros y gestiona un ahorro de 160.000 millones de euros en seguros de vida. El mapa del seguro español



tiene perfiles muy delimitados que dibujan tres grupos de entidades: las independientes de capital español, las ligadas a grupos bancarios y las integradas en otras multinacionales. En cabeza Mapfre, Mutua Madrileña y Catalana Occidente encabezan el grupo de compañías de seguros locales independientes. VidaCaixa y BBVA Seguros se colocan en cabeza de las firmas bancarias. Y Allianz, Zurich, Axa y Generali, son las compañías de capital foráneo con mayor presencia en el mercado asegurador español.

- **LAS FUSIONES, NI ESTÁN NI SE LAS ESPERA.** De un artículo de Raquel Lánder en el dossier de Actualidad Económica, "Europa cambia las reglas de juego de los seguros", agosto 2015. En España operan 255 compañías, aunque el pastel se lo reparten entre una docena. "Por supuesto que hace falta mayor concentración del sector. El número actual de compañías es indigerible" (Antonio Huertas, Presidente de MAPFRE). El año pasado, los **seguros generales** (todos excepto el ramo de vida) cogieron la rueda de la recuperación del consumo y dejaron atrás tres años de descensos. No obstante, el único segmento que va realmente bien es el seguro de salud, que crece a un ritmo del 3,44%. El **seguro de coches** lleva varios trimestres enderezando el rumbo. Las empresas que también lo están pasando mal son las que dependen de los **seguros de vida**, cuya rentabilidad es ridícula con los tipos de interés al 0%. Estos productos han perdido casi todo su atractivo para el inversor y esta situación continuará al menos el año que viene. **A diferencia de lo sucedido con los bancos, las fusiones siguen pasando de largo por el mundo del seguro.** La única **excepción** es la toma de control por parte de Catalana Occidente de su participada Plus Ultra. Lo que sí ha cambiado, y mucho, es el esquema de alianzas de bancaseguros. Las ganadoras del nuevo mapa son Mutua Madrileña y VidaCaixa. **El artículo está colgado íntegro en nuestra web www.gref.org gracias a la gentileza de la Revista Actualidad Económica.**
- **BRÓKERES DE SEGUROS INGRESAN 2.014 MILLONES DE EUROS EN COMISIONES.** Ex.15-08. Cobran hasta el 46% de las primas. El coste medio, que indirectamente paga el cliente, varía según el canal y va desde el 13,68% que cobran los corredores al 17,8% que aplican bancos y agentes en seguros. Buena parte de los bancos ha optado por firmar acuerdos de bancaseguros por los que ceden el 50% del accionariado y el control de una filial de seguros a una aseguradora y se mantienen como los distribuidores exclusivos de la sociedad conjunta a cambio de las comisiones que paga la propia joint venture. Santander, con Aegon; CaixaBank, en seguros generales con Mutua Madrileña; Bankia, con Mapfre; Popular, con Allianz; y Sabadell, con Zurich, han optado por esta alternativa y tratan de sacar el máximo rendimiento. Los bancos han impulsado la venta de seguros en su red ante la atonía de su negocio tradicional. Expansión editorializa bajo el título. "Falta transparencia en las comisiones".
- **LA REORDENACIÓN BANCARIA HA CERRADO 150 PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO.** Ex.7-08. A finales de junio pasado existían 1.307 planes de este tipo, lo que supone que 151 se han quedado en el camino desde finales de 2007, según los datos de Inverco. Esta evolución contrasta con la registrada por los fondos de particulares que han aumentado su censo en 194 productos, hasta situar su catálogo en 1.278. La concentración en los planes de empleo es una obligación para las entidades que se fusionen. La normativa del sector da un plazo de un año para que tras una integración societaria se produzca también la unión de los planes de pensiones de estas firmas.
- **ESTRATEGIA GLOBAL PARA EL AHORRO DE PREVISIÓN.** Editorial de Expansión 7-08. Es clave que el Gobierno sea claro e informe a los ciudadanos y empresas de la situación real que encontraremos al jubilarnos. La idea dominante todavía es que la pensión de la Seguridad Social sustituirá por término medio casi el 90% del último salario. Nada más lejos de la realidad: los cambios de la última reforma de 2011, más los que se vienen produciendo, indican que la tasa de sustitución será del 65%. Y todos los indicios apuntan a mermas progresivas. Es decisivo impulsar medidas a favor de la previsión social como complemento de la pensión pública. Los legisladores son quienes tienen capacidad para



mejorar e incentivar los mecanismos de ahorro para favorecer un periodo de jubilación tranquilo y estable. De momento, los planes de pensiones tienen una fiscalidad mejorable y una rentabilidad escasa.

- **VIDACAIXA, LA FILIAL ASEGURADORA DE CAIXABANK, HA GANADO 146 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO**, Ex.5-08, un 41% menos que en el mismo periodo de 2014, debido a la ausencia de beneficios extraordinarios. La cuota de mercado de VidaCaixa en el total de primas de seguro de vida era, a cierre de junio, del 24,2%, catorce puntos por delante del siguiente competidor, a la vez que lideraba el segmento de planes de pensiones.
- **AEGON GANA 666 MILLONES HASTA JUNIO 9,4% MENOS**. Ex.14-08. El grupo asegurador holandés Aegon obtuvo en el primer semestre de 2015 un beneficio neto atribuible de 666 millones de euros, un 9,4% menos que los 735 millones de euros que ganó en el mismo periodo del ejercicio anterior. La facturación de la compañía en los seis primeros meses del año alcanzó un total de 5.192 millones de euros, lo que implica un incremento del 25% respecto a los 4.152 millones de euros del primer semestre de 2014.
- **ACCENTURE SOSTIENE QUE SÓLO EL 29% DE LOS CLIENTES DE SEGUROS ESTÁ SATISFECHO**. Cinco Días 7-08. Según el Informe de Accenture Strategy "Cómo captar a los clientes de seguros del futuro" tras la encuesta realizada a más de 13.000 clientes de seguros de vida y accidentes en 33 países, incluyendo España, concluye que sólo el 29% está satisfecho con su compañía de seguros. Por otra parte solo el 16% de los consumidores adquirirían más productos a su proveedor actual, mientras que el 27% muestra un nivel de confianza alto en su compañía. El Informe apunta la importancia de Internet: el 23% está dispuesto a contratar a un proveedor usando la red, el 47% quiere tener mayor contacto online con su compañía, y el 41% utilizó su móvil para contratar el producto.

6. La Bolsa

- **EL IBEX SALVA EL TIPO Y ROMPE LA RACHA DE CINCO SEMANAS EN ROJO**. Ex.29-08. Sube un 0,61% hasta los 10.352 puntos. Gracias al alza de ayer el selectivo español registra ya un saldo positivo en el ejercicio de 0,71%. No obstante, va camino de cerrar su peor agosto desde 2011.
- **EL EURIBOR cerrará agosto previsiblemente en el 0,61% con lo que abaratará las hipotecas en torno a 200 euros año**.

7. Coyuntura nacional

- **PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO. 1.- PRESUPUESTOS BAJO LA INCERTIDUMBRE POLÍTICA. EDITORIAL DE EXPANSIÓN**. 5-08. Al Gobierno le han llovido las críticas por la supuesta utilización electoralista al anticipar los presupuestos para 2016. Pero en líneas globales estos presupuestos son continuistas, respetuosos con el compromiso fiscal y en nada beneficiaría dejar abierta una incógnita que tanto pesa para la estabilidad de la economía. Que la sensación de riesgo se haya mitigado en gran parte por el BCE, no debe hacer bajar la guardia. **Si este presupuesto se ha permitido ciertas concesiones se debe al ahorro previsto en el coste de la deuda en 2.000 millones, a la reducción de las prestaciones por desempleo en 6.000 millones y a la esperada mayor recaudación por el vigor del crecimiento. De ahí la importancia de perseverar en las políticas reformistas que permitan seguir recortando el coste de la deuda y espolear el empleo, porque los riesgos sólo se verán conjurados hasta alcanzar una convergencia real con el núcleo duro**



de la eurozona con mejor comportamiento presupuestario. En el actual clima político se asiste a una peligrosa subasta de promesas electorales, sin importar si cuadran o no con las posibilidades de financiación. **El Gobierno aprueba en solitario los Presupuestos en el Congreso.** Ex.27-08. El Grupo Popular, sólo con el apoyo de UPN, tumba las enmiendas a la totalidad.

- **2.- MONTORO CIERRA EL CAPÍTULO DE LA CRISIS. EDITORIAL DE CINCO DÍAS.** 5-08. **El aún elevadísimo nivel de desempleo, el disparatado nivel de deuda pública o el estado de salud de la Seguridad Social son los problemas más urgentes a resolver y discutir.** Porque en realidad – Cataluña al margen–, la gran incertidumbre que pesa sobre la economía española, habida cuenta su dependencia de la financiación exterior, es solo una: **¿Pueden los mercados mantener la confianza en España tras las próximas elecciones generales? En manos de los grandes partidos está la respuesta.**
- **3.- ADVERTENCIAS DE LINDE A TENER MUY EN CUENTA. EDITORIAL DE CINCO DÍAS** 19-08. En su opinión, las cuentas previstas por el Ejecutivo para el próximo año reflejan una “prolongación de la actual fase de expansión” que es “factible, desde luego, en el actual contexto. Es decir, Linde se cree que la economía crecerá un 3,3% este año y un 3% el próximo, con una recuperación de la inflación de entorno al 1,1%, lo que además de significar no temer a la no inflación elevará el PIB nominal sobre el 4% Un escenario ciertamente “similar en tasas y composición” al previsto por el Banco de España, pero también al consenso de los analistas –sin ir más lejos, Moody’s acaba de revisar al alza sus previsiones para España. Todo ello pasa por completar este año con un déficit del 4,2% del PIB para bajarlo hasta el 2,8% en 2016. **ADVERTENCIAS:** La más nítida: España tiene un problema “importante” de endeudamiento público y privado, que no se corrige fácilmente y que requiere para su solución de una economía que crezca de forma sana con exportaciones –estas sí, están en récord–, más empleo e inversión, pero no más deuda. Otra se refiere a la necesidad de financiación autonómica: el ahorro en las autonomías es básico para reducir el déficit. Y tercera, la que se refiere a las dudas sobre la previsión de ingresos, tanto de la recaudación tributaria como los de las cotizaciones a la Seguridad Social.
- **EL DÉFICIT HA GENERADO EL 76% DEL INCREMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA. Cinco Días 11-08.** En 2011, el pasivo de las administraciones públicas cerró en el 69,7% del PIB y al cierre de esta legislatura, está previsto que cierre en el 98,7% del PIB. Un incremento de 30 puntos (300.000 millones en términos absolutos) que ha tenido dos principales responsables: el déficit público y el rescate a las autonomías. **El Ministerio de Economía ha subrayado hoy** que se cumplirá el objetivo de deuda pública para este año fijado en el 98,7% del PIB en los Presupuestos Generales del Estado, tras conocer hoy que en junio la deuda de las Administraciones Públicas aumentó en 12.638 millones, hasta 1,053 billones. **expansion.com.14-08.** A su juicio, el volumen actual de deuda se produce "por el elevado déficit heredado", por los mecanismos de ayuda a las comunidades autónomas, por la recapitalización del sector financiero y por la contribución española a los programas de rescate de Irlanda, Portugal y Grecia.
- **EL TESORO CAPTA EN LO QUE LLEVAMOS DE AGOSTO UN RECORD DE 8.397 MILLONES.** Ex.26-08. El organismo colocó ayer 3.965,15 millones en bonos a medio y largo plazo con fuerte demanda y con intereses negativos. (-0,067%) El Tesoro no celebraba una segunda subasta de bonos en agosto desde 2002. Con estas dos emisiones el Tesoro ha captado 104.200 millones, casi un 74% de la previsión de emisión a medio y largo plazo para todo el año que asciende a 141. 996 millones.
- **INFORME ANUAL DEL FMI SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.** Cinco Días 14-08. Ensalza el trabajo realizado en la legislatura y las reformas orientadas para volver a crecer y crear empleo. Sin embargo, el estudio alerta a España del riesgo de revertir las reformas ya realizadas, en clara alusión a los anuncios de PSOE y Podemos de derogar normas como la Reforma Laboral o la Ley de



Estabilidad Presupuestaria. Reclama seguir con la moderación salarial de los últimos dos ejercicios. Propone limitar por ley los contratos temporales e incentivos para los indefinidos. Calcula que la tasa estructural de paro es del 16,5% de la población. Insiste en instaurar el copago en sanidad y educación, y limitar el IVA reducido. Pide "esfuerzos concertados" a todos los niveles de gobierno para reducir la deuda. ABC.15-08.

- **EL MERCADO LABORAL SE RECUPERA CON TASAS RECORD DE TEMPORALIDAD.** Ex.27-08. Sólo un 31,1% de los nuevos empleos son indefinidos. Los empleos temporales y autónomos copan dos terceras partes de los puestos de trabajo creados en el segundo trimestre, respecto a 2014.

8. Coyuntura internacional

- **LA EUROZONA SE FRENA POR FRANCIA E ITALIA PESE A LA MEJORA DE ESPAÑA Y ALEMANIA.** Ex.15-08. España crece el triple que la eurozona. La zona del euro se frena en el 0,3% trimestral y ahonda su división en dos velocidades. Francia, Italia, Austria y Holanda se estancan. Finlandia agrava su recesión. Financial Times: "Las reformas de España son una lección para la eurozona". Según la OCDE España y Suecia lideran las tasas de crecimiento con el 1%.
- **INFORME SOBRE EL FUTURO DE LA UE.** Ex.28-08. Pretende mejorar su estructura. El MEDE llamado comúnmente Fondo de Rescate, podría convertirse en la fundación de un Tesoro de la eurozona, bajo la condición de que se encuentre bajo el paraguas de los tratados de la UE y bajo el control del Parlamento europeo.
- **EEUU SOPESA SUBIR LOS TIPOS POR PRIMERA VEZ DESDE 2006.** ABC 8-08. Los buenos datos de creación de empleo con 215.000 nuevos ocupados el pasado julio, que mantienen la tasa de paro en un envidiable 5,3% - un punto menos de hace un año -, y un crecimiento sostenido del PIB del 2,3% durante el primer semestre del año - en tasa anualizada - permiten prever una subida de tipos de interés por primera vez desde 2006, probablemente este próximo septiembre. Repercusiones en la Unión Europea: Una subida de tipos provocaría una caída del euro frente al dólar, por lo que ambas monedas tenderían a la paridad (el cambio actual es de 1,094 dólares por euro). Ello mejoraría la competitividad industrial de la eurozona y aumentaría el número de turistas estadounidenses en la UE. Si el BCE optase por una medida similar para mejorar la competitividad europea y evitar la salida de inversores rumbo a EEUU ello supondría una subida del Euríbor y por consiguiente de las hipotecas. China, la caída de las materias primas y un dólar más fuerte podrían retrasar la subida de tipos. Ex.25-08. La FED prevé alzas de inflación y sugiere una inminente subida de tipos. Ex.31-08.
- **CHINA. EL BANCO DE CHINA HA PUESTO SOBRE LA MESA NUEVAS ARMAS PARA COMBATIR LA INESTABILIDAD DEL MERCADO Y REACTIVAR SU ECONOMÍA.** Ex.26-08. El banco central rebajó ayer un 0,25% los tipos de interés de los préstamos para dejarlos en un 4,6%. Se trata de la quinta rebaja de tipos desde el pasado noviembre. Pese a las devaluaciones sigue siendo la segunda mayor bolsa de mundo. Afronta el desafío de sostener un ritmo de crecimiento que los inversores ya creen irreal y condenado a ajustes por sdu elevado endeudamiento. Algunas firmas estiman que China no crece al 7% sino al 5%, por la debilidad industrial.
- **GRECIA.EL EUROGRUPO APRUEBA EL RESCATE Y LIBERARÁ YA 26.000 MILLONES.**EX.15-08. La ayuda total ascenderá a 86.000 millones. Los ministros económicos del euro dan el visto bueno al acuerdo entre la Troika y Grecia y conminan al FMI a sumarse, pese a que rechazan hacer una quita.



El FMI sólo participará si hay “un significativo alivio de la deuda”. La eurozona autoriza un primer tramo del rescate de 26.000 millones. Ex.20-08.

- Tsipras dimite y convoca nuevas elecciones para legitimar los recortes. Ex.21-08.
- **BRASIL. EL COLAPSO DE BRASIL SIEMBRA DUDAS SOBRE LAS COTIZADAS ESPAÑOLAS.** Ex.19-08. Santander, MAPFRE, Telefónica, Abertis e Indra, entre las más afectadas El deterioro de la economía supone un lastre para las perspectivas de muchos valores españoles con fuerte presencia en el país.

9. Nombres propios

- **DÉCIMO ANIVERSARIO DE LA MUERTE DE D.RAFAEL TERMES.** Ex.18-08.El autor glosa la figura de Rafael Termes como una personalidad clave en la reforma del sistema financiero español. Termes logró que se modernizaran las plantillas y que se ajustaran los gastos de los bancos. Cuando España entró en las instituciones europeas, el prestigio de su banca era enorme. Termes impulsó la renovación de la banca, pero no impuso sus ideas. Era un liberal coherente.
- **ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE DIRECTIVOS- AED.** El GREF como Asociación Profesional está incorporada a la AED y a su confederación, CEDE. Pues bien, en reciente Junta Directiva aprobó los siguientes **NOMBRAMIENTOS:** **Alfonso Jiménez**, socio-director de PeopleMatters nuevo presidente del Consejo Directivo de AED Madrid. **Coral González**, directora de Organización y Recursos Humanos de Tecnatom, presidenta de la Comisión de Gestión de personas. **Bruno Vilarasau**, Director de Gran Público de Telefónica en Cataluña, presidente de la Comisión de Tecnología y Negocio. **Ignacio Garralda**, presidente de Mutua Madrileña, se incorpora como vocal a la Junta Directiva de AED. Les agradecemos su generosidad, y les deseamos muchos éxitos en su nueva responsabilidad.
- **LUIS SANCHEZ NAVARRETE**, Director de Desarrollo y Política Corporativa hasta el 31 de agosto del BBVA, se ha prejubilado. Conocimos la noticia y quisimos en nombre de los asociados visitarle y agradecerle las muchas atenciones que siempre tuvo con nosotros. Te deseamos lo mejor en tu nueva vida profesional, y te ofrecemos nuestra Asociación como espacio donde seguir aportando tu rica y valiosa experiencia.
- **LA UOC CUMPLE 20 AÑOS. SU RECTOR JOSEP ANTON PLANELL responde a la pregunta ¿Cómo se adapta la UOC a la creciente competencia?, así:** En lo tecnológico, creemos que es clave la adaptación a los dispositivos que el estudiante tiene al alcance de la mano. En lo formativo, insistimos en un reto: la personalización de la educación, en el concepto de formación a lo largo de la vida. Los trabajos ya no son para siempre, y la formación que tú recibes entre los 18 y los 22 años no será suficiente para toda la vida profesional. Por tanto tendrás que seguir formándote para reorientar o progresar en tu carrera. La formación a empresas también será relevante.
- **JOSE BOADA, Presidente de PELAYO:** "Entré en Pelayo con la meta de dirigirla". Lleva 21 años en la empresa. He tenido la oportunidad de irme, pero no he querido. Tener la meta de dirigirla y asumir nuevos retos me motivaba a seguir. ¿Sus decisiones vitales? Diversificar la compañía fue una de las mejores y las más difíciles son cuando tienes que prescindir de alguien porque se une lo personal con lo profesional. Se siente orgulloso de haber creado el departamento de calidad de vida del empleado y de dirigir con una "visión humanista".



- "EL MECANISMO EUROPEO DE ESTABILIDAD (MEDE) HA ASCENDIDO A JUAN ROJAS A DIRECTOR DE LA DIVISIÓN DE ECONOMÍA Y ANÁLISIS DE MERCADO"**, informó el fondo de rescate permanente de la Eurozona en un comunicado. El Economista.15-08. El MEDE indicó que el economista se incorporó al fondo en abril de 2013, tras lo que fue ascendido a director adjunto de la citada unidad en 2014. Antes de comenzar su carrera en el MEDE, Rojas trabajó como economista principal en el Banco de España, ofrecía conferencias sobre economía internacional en el Instituto de Empresa de Madrid y ha ocupado cargos en la Universidad Carlos III de la capital española. Además, ha publicado numerosos artículos en revistas académicas del ramo y es doctor en Economía por el Instituto Universitario Europeo de Florencia, recordó el MEDE.

10. Entrevistas con mensajes

- PILAR GONZÁLEZ DE FRUTOS, Presidenta de UNESPA, publicada en el dossier de Actualidad Económica, "Europa cambia las reglas de juego de los seguros", agosto 2015.** "Este es un sector muy grato en el que no te aburres, porque es muy diverso por su propia actividad. Aquí se combinan muchas áreas de conocimiento: economía, materia actuarial, estadística, jurídica, financiera... y un montón de profesiones imprescindibles, como las ingenierías, la arquitectura o la medicina. Aunque la competencia en la calle es de las de cuchillo en los dientes, luego hay bastante respeto mutuo entre los profesionales. Este es un sector con *seniority*", asegura. En España, las 25 primeras empresas manejan el 80% de la actividad aseguradora de todo el país y la gestión financiera ha sido tremendamente prudente desde mediados de los 90 hasta hoy. **P. ¿Cuáles son las previsiones de UNESPA para este año y el que viene?** Procuero ser cautelosa., pero si se mantiene el crecimiento previsto podremos consolidar una recuperación. A nosotros las crisis siempre nos afectan más tarde que a otro, pero acabamos saliendo de ellas también más tarde. Este año prevemos terminarlo más o menos como lo hicimos en el 2014. **P. ¿Cuáles son su objetivos para el nuevo mandato?** Me gustaría una cierta pausa regulatoria. La regulación en estos años, aunque necesaria ha sido muy compleja y dilatada en el tiempo. El 1 de enero de 2016 vamos a tener lista la aplicación de Solvencia II. Uno de mis objetivos es ayudar a las empresas para que adaptarse a los nuevos requerimientos sea más fácil. También hacer más visible la actividad aseguradora en la sociedad. Por último, queremos poner de manifiesto cuál es el papel que el seguro puedes desarrollar en el ámbito de la colaboración público-privada para enfrentar de una forma coordinada las necesidades vinculadas a la tendencia demográfica de la población española. **La entrevista está colgada íntegra en nuestra web www.gref.org gracias a la gentileza de la Revista Actualidad Económica.**
- CARLOS ANDRÉS, Director de Inversiones de March AM. Cinco Día 22 y 23-08. Respecto a la Bolsa española:** Sí pensamos que la Bolsa lo puede hacer bien. Quizás a corto plazo el mercado sufra más por el tema político, en general a los inversores las elecciones les gustan poco. Cualquier tema político influye y hay que tenerlo en cuenta, pero no es determinante. **En relación con Cataluña:** El ruido político en España no tiene por qué ser especialmente negativo. Hay un aspecto positivo, y es que puede ser una oportunidad de compra. **¿Qué próximo movimiento espera de la Reserva Federal?** La subida de tipos será más hacia finales de año que en septiembre. Va a ser más importante el ritmo de subida que la propia subida. ¿Y China?. En nuestra opinión, el proceso de devaluación del yuan responde a la necesidad de las autoridades de estimular la economía, esta vez fomentando las exportaciones. Es parte de una guerra de divisas que no empieza ahora, la llevamos viendo bastante tiempo.

11. Sugerencias

- **LAS CINCO CLAVES DEL NUEVO CLIENTE BANCARIO.** De un artículo de José Luis Cortina, Presidente de Neovantas, en Cinco Días 15 y 16-08. La crisis económica, el perfil demográfico de la población, la demanda variable de productos financieros y, sobre todo, el crecimiento exponencial de la utilización de los canales digitales en los hábitos diarios está perfilando un nuevo cliente bancario. Resumimos a continuación las cinco características del nuevo cliente: **1ª.**- Los consumidores han asumido un papel más demandante y no se conforman con lo que se les ofrece, sino que exigen exactamente lo que necesitan. **2ª.** Muestra un cliente que busca más y mejor información aprovechando Internet. **3ª.** Es necesario adaptar el modelo de negocio a un tipo de cliente con énfasis en brindar una atención ágil y oportuna tanto a la banca online como móvil, como a la oficina de siempre. **4ª.** Sus emociones forman parte de la ecuación comercial. Y ésta es la razón por la que los gestores y personas en contacto directo con los clientes deben estar revestidos de una actitud positiva, para inspirar exactamente lo mismo hacia la institución. Recopilando la ecuación: un vínculo emocional positivo es directamente proporcional a clientes fieles. **5ª.** El empoderamiento del cliente. Ahora el cliente está en situación de llevar el control de cómo y dónde se invierte su dinero en busca de mayor rentabilidad, lo que nos enseña que el lugar del cliente ya no está al otro lado del escritorio, sino a nuestro lado. El éxito dependerá de la capacidad en conocer a los clientes y de diseñar servicios considerando las cinco características identificadas. La carrera ya ha empezado.
- **LA FIGURA CLAVE DEL ASESOR FINANCIERO.** por Montserrat Casanovas Ramón, Copresidenta del Observatorio Financiero del Consejo General de Economistas y Catedrática de Economía Financiera de la Universidad de Barcelona. Cinco Días 24-08. La autora destaca la importancia de un asesoramiento financiero independiente en España, una profesión que el país, a diferencia de otros, no ha considerado necesaria. La cultura financiera en España se centró en que el ahorrador era asesorado en el banco del que era cliente.
- **CADA VEZ MÁS SEGUROS.** De un artículo de Cecilio Moral, Catedrático de Economía Financiera y Director del Máster en finanzas de ICADE. en Cinco Días, 19-08. El autor analiza la aplicación y funcionamiento de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2009 sobre ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras enumerando los temas que pueden parecer más relevantes: La gestión del riesgo, el control interno, la auditoría interna y la función actuarial, deteniéndose brevemente en cada uno de ellos.

12. Cursos y seminarios



- **AFI ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS.**
On - line Riesgos de mercado.
Del 20 de octubre al 2 de noviembre de 2015.
c/ Marques de Villamejor, 5 28046 Madrid
Contacto 91 520 01 50/80 efa@afi.es www.efa.afi.es

- **COLEGIO DE ABOGADOS DE MADRID. SOBRE BLANQUEO DE CAPITALS.**
28 y 30 de septiembre de 16,00 a 20,00 horas.
Serrano 111-1ª. Tel. 91-431 40 86.

13. Y una frase para la reflexión

Alex Rovira en su libro "Creer, crear, lograr", precisamente uno de los recomendados en la lista del verano, reflexiona en torno a una frase de Pearl S. Buck, "Muchas personas se pierden las pequeñas alegrías mientras aguardan la gran felicidad". Y comenta: Porque ésta (la felicidad) no es un lugar al que llegar, es más bien una manera de andar. No es un destino, es un síntoma que aparece al caminar. Y mientras hay quienes se dedican a perseguir la felicidad, otros la crean amando, sirviendo, desarrollando su conciencia, procurando cuidar lo esencial o brindando pellizcos de alegría a quienes les rodean. Y cierra el capítulo reproduciendo aquel texto de Mario Benedetti "Me gusta", que el lector asiduo recordará pues lo recogimos en uno de nuestros boletines, aquel texto que empieza: Me gusta la gente que vibra, que no hay que empujarla, que no hay que decirle que haga las cosas... etc.

TODA ESTA INFORMACIÓN LA TENDRÁS COLGADA EN <http://www.gref.org/>
SECCIÓN BOLETÍN NOTICIAS DEL GREF, A PARTIR DEL LUNES.
LA REDACCIÓN