



**FUNDESEM**  
ALUMNI UPDATE

## FUNDESEM BUSINESS SCHOOL - GREF

## CONTENIDO

NOTICIAS DEL GREF .....	3
NOTICIAS.....	3
Semana del 28 de Noviembre al 4 de Diciembre .....	3
Semana del 5 al 11 de Diciembre.....	5
INDICADORES Y COYUNTURA .....	7
Semana del 20 de Noviembre al 4 de Diciembre .....	7
Semana del 5 al 11 de Diciembre.....	9



## NOTICIAS DEL GREF

### NOTICIAS

*Semana del 28 de Noviembre al 4 de Diciembre*

#### PANORAMA DE LAS FUSIONES Y DE LA REESTRUCTURACIÓN

**LAS CAJAS CULPAN A BRUSELAS DE ENTORPECER SU RECUPERACIÓN.** Ex.2-12. Las entidades consideran que un exceso de regulación, un exigir más y más capital no soluciona los problemas y advierten que la necesidad de liquides es "Imperiosa". Para **Xabier Iturbe, Presidente de Kutxa**, el sector se enfrenta "a un gravísimo problema de márgenes. Si continuamos así, nos abocamos al colapso por falta de rentabilidad del negocio". Para él es malo aguantar la "agonía" de las entidades débiles y no hay duda de que se producirá una nueva oleada de fusiones. La incógnita es "quienes van a ser los supervivientes", indicó el Presidente de la Kutxa en las **jornadas de Actualidad Financiera de la Unión Europea, organizadas por CECA y FUNCAS**. **Jesús Saurina, Director de Estabilidad Financiera del Banco de España**, admitió que son muchos los cambios, pero que sin embargo, matizó "el mercado exige un nivel de capital para confiar en las entidades. Y el mercado es un elemento que está ahí e importa, nos guste o no a los reguladores. Por su parte **José M<sup>a</sup> Méndez, Director General de la CECA** lamentó que la crisis haya obligado a elevar los intereses que paga a los inversores. A su juicio, para las entidades será difícil ofrecer esas rentabilidades."El Estado es nuestro mayor competidor".

**LAS CAJAS RURALES RECHAZAN A RURALCAJA, QUE SE VE ABOCADA A CAJAMAR.** Ex.2-12. El camino para la fusión parece estar despejado. Ayer, la Junta Directiva de la Asociación Española de Cajas Rurales rechazó ayer la propuesta de Ruralcaja de crear un grupo que pudiese consolidar sus balances en torno al actual Banco Cooperativo para hacer frente a los requisitos de capital y solidez actuales.

**EL SECTOR FINANCIERO REFUERZA SUS SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS.** Ex.2-12. Los expertos reunidos en el encuentro "Oportunidades de Mejora del Control Interno: Control de Riesgos y Auditoría Interna", organizado por EXPANSIÓN y ATMIRA, reconocieron errores pasados en el control de riesgos. "En los últimos años, el incentivo no estaba bien graduado. Contaba el volumen del negocio, sin considerar los riesgos, porque el otro lo hacía y tu tenías que hacer más", explica **Ernesto Martínez de Banesto**. "Lo que ha fallado es la gestión de los riesgos y eso es responsabilidad de los gestores". Además, en ocasiones, estos departamentos carecen de capacidad para realizar con éxito esta función", dice **José Luis de los Santos del BBVA**. "Muchas veces existen y tienen marcados sus objetivos, pero no pueden cumplirlos, porque no tienen los recursos necesarios", apunta **Esteve Ponsa de Atmira**. **Soria de Bankia** señala:"el gran reto no es sólo que se tome conciencia, sino que perdure en el tiempo, también en épocas de bonanza" Sería bueno que

hubiera información específica sobre auditoría en las memorias anuales. No obstante el mejor modo de que el mercado vea que esto funciona, sería a través de los indicadores financieros.

**S & P ASESTA UN DURO GOLPE AL RATING DE LA GRAN BANCA INTERNACIONAL.** Ex.30-11. BBVA entre los que sufren una rebaja. La agencia revisó ayer la calificación de 37 de las mayores entidades del mundo. La decisión supone otro obstáculo para que la banca pueda captar financiación. El 9 de noviembre la agencia, en relación a España, explicó que "la corrección de los desequilibrios económicos acumulados durante los años del boom continúa, y su impacto sobre la banca aún no ha terminado".

**BBVA ENCABEZA LA LISTA EUROPEA DE TOP COMPANIES FOR LEADERS.** Equipos y Talento.com. Al comparar las Top Companies for Leaders mundiales en más de 470 compañías de todo el mundo, se ha identificado una sólida relación entre su estrategia de negocio y su estrategia de liderazgo. Todas las Top Companies mundiales han articulado con claridad su razonamiento empresarial para justificar la inversión en sus directivos como imperativo del negocio.

**LA BOLSA. LA SESIÓN DE AYER.** La Bolsa sella su mejor semana en 3 años y adelanta la salvación del euro. El Ibex gana un 10,4% en cinco sesiones. Se queda en los 8.558,60 puntos. El acuerdo de los bancos centrales y las expectativas sobre la próxima cumbre europea han enfriado la prima de riesgo ya puesto en huida a los bajistas.



## Semana del 5 al 11 de Diciembre

### NOTICIAS

**LA VENTA DE LA CAM A SABADELL COSTARÁ A LA BANCA 6.500 MILLONES. Ex.8-12.** El mayor rescate bancario de la historia de España. La caja podría llegar a consumir 23.000 millones entre saneamiento, necesidades de capital y de liquidez. El banco catalán asume el riesgo del negocio. El Sabadell ampliará capital y prevé que CAM tenga beneficios en 2012. Ex.9-12. La integración supondrá el cierre de 300 oficinas en su mayoría de la red de la CAM. Oliu: "Es una compra estratégica con los riesgos neutralizados, pero no se regala nada".

**LA NUEVA REGULACIÓN DE LOS ERE COMPLICAN LOS DESPIDOS DE LAS CAJAS. Ex.7-12.** Las entidades prevén ajustes adicionales de plantilla de 15.000 empleos. Las entidades con beneficios no podrán ahorrarse parte de los gastos de despido que últimamente asumían las arcas públicas. La banca nunca había involucrado al Estado en sus prejubilaciones. Las cajas sí en las prejubilaciones realizadas entre 2009 y 2011. Las buenas condiciones evitaron un choque con los sindicatos. Ahora las entidades se van a ver obligadas a llevar a cabo despidos con peores condiciones y a personal por debajo de los 50 años. Ahora el Gobierno les exigirá asumir entre 60% y la totalidad de los gastos.

**EL LASTRE DE LAS NUEVAS CAJAS. LAS CAJAS ACUMULAN MÁS DE 5.000 PERSONAS EN SUS ÓRGANOS DE CONTROL. Cinco Días. 5-12.** 5.170 miembros de 35 asambleas, 625 consejeros y más de 15 millones de euros en dietas se mantienen, a pesar de la transformación y reducción del sector. Estructuras enormes casi vacías de poder. El Gobierno valenciano aprobó una ley para reducir los consejeros y miembros de asambleas. Méndez, director General de la CECA, también defiende eliminar duplicidades.

**RATO DESCARTA FUSIONES PARA BANKIA Y PREVÉ MÁS AUSTERIDAD. Ex.5-12.** La integración tecnológica de las siete entidades acabará a finales de 2012 o en 2013. La matriz de Bankia gana más de 260 millones al canjear la deuda. Ex.6-12. El BFA no ha detallado el destino de las ganancias.

**LOS BANCOS DE ESPAÑA-DUERO Y UNICAJA COMIENZAN A OPERAR. Ex.6-12.** Ambos han recibido, por separado, el negocio de la entidad de ahorros, excepto la Obra Social que seguirá en poder de la caja. Culmina así el proyecto diseñado por los órganos de gobierno de la entidad de Castilla y León. La iniciativa se inscribía ya en el marco de las negociaciones de fusión con el banco de Unicaja, si bien España-Duero ha perdido expectativas de poder en la futura entidad. Controlará el 30% frente al 70% de Unicaja.

**UNICAJA Y ESPAÑA-DUERO ESTUDIAN SU FUSIÓN CON LIBERBANK Y CAJA 3. Ex.10-12.** Tercera oleada de consolidación. La alianza entre Unicaja y España-Duero quedará sellada el próximo jueves, día 15, salvo sorpresa, que nunca se puede descartar. Sin embargo, todas las fuentes consultadas califican la fusión como una "operación puente" hacia un nuevo proceso, cuyo objetivo sería ganar tamaño,

solvencia y competitividad. Se da por seguro que cerrada la fusión los Presidentes centrarán sus esfuerzos en abrir conversaciones formales con Liberbank y Caja 3.

**LA BANCA, EN BUSCA DE ESTABILIDAD.** Ex.10-12. Los depósitos a plazo de más de dos años crecen un 25%. A lo largo de 2011, los depósitos crecientes, cuya rentabilidad aumenta año a año, se generalizan para retener el pasivo durante más tiempo. Cae el volumen de los productos a plazos más cortos. De media la banca remunera el ahorro a más de dos años al 3,06%, y a menos de 12 meses al 2,6%.

**ECONOMÍA PONE LA ZANCADILLA A LA COMERCIALIZACIÓN DE LOS SUPERDEPÓSITOS.** Ex.5-12. Obliga a aportar más capital al FGD. Las entidades se ven abocadas a cambiar de estrategia y a poner el foco en productos con menos coste para su balance, como pagarés, bonos, seguros o estructurados.

**SANTANDER SE REFUERZA CON 3.000 MILLONES EN QUINCE DÍAS.** Ex.8-12. Vende el 7,8% de su filial chilena y el negocio de Colombia. Obtiene plusvalías de 865 millones y ha captado 5.000 millones en pagarés con lo que cubrirá parte de sus necesidades de liquidez.

**BANCA MARCH QUIERE CRECER EN SEGUROS PESE A LA CRISIS.** Ex.7-12. Quiere incrementar un 30% el negocio de su correduría de seguros de aquí al 2013, afirma su Consejero Delegado Carlos Navarro. El pasado ejercicio, el volumen de primas intermediadas por March Unipsa fue de 200 millones y su beneficio se colocó en 10,5 millones. Estos datos sitúan a la entidad como la mayor correduría de capital español, afirman en la entidad.

**LA BOLSA. LA SESIÓN DEL VIERNES.** [expansion.com](http://expansion.com) 9-12. Las bolsas, finalmente, han celebrado los acuerdos alcanzados en la Cumbre europea, pese a que Reino Unido se ha descolgado de ellos. Wall Street termina la semana con subidas cercanas al 2%. El Ibex, apoyado también por los datos macro de EEUU y las compras de bonos periféricos por el BCE, ha cerrado con un avance del 2,23% hasta los 8.649,70 puntos, con lo que recupera lo perdido el jueves y salda la semana con un avance del 1,06%. El acuerdo de un nuevo plan fiscal en la zona euro ayudó a relajar la prima de riesgo hasta 359 puntos básicos, y permitió a los índices cerrar la semana en positivo. Ex.10-12. J.A. Fernández Hódar: Semana con mucho ruido y pocas nueces. En una situación de no retorno, los líderes europeos están poniendo toda la carne en el asador. La bolsa lo tiene que cotizar al alza.

## INDICADORES Y COYUNTURA

*Semana del 20 de Noviembre al 4 de Diciembre*

### COYUNTURA NACIONAL

#### PORTUGUESA

**MÁS IVA Y RECORTES SOCIALES.** Expansión 1-12. El Parlamento luso dio ayer luz verde a unos presupuestos que incluyen recortes para prácticamente todos los sectores del país. Las cuentas no sólo recogen fuertes recortes de gasto e inversión, en general, sino que también prevén una subida del IVA del 13% al 23% en sectores relacionados con los servicios y la alimentación (como bares y restaurantes) y una notable rebaja de los salarios de pensionistas y funcionarios que superen los 600 euros mensuales, que perderán una o dos pagas, en función de sus ingresos. Los presupuestos también recogen significativos recortes ministeriales, del orden del 8% respecto al año anterior, y de los que no se salvan ni la Sanidad ni la Educación.

"No hay duda que son los presupuestos más austeros del periodo democrático en Portugal, pero es necesario tomar medidas para recuperar la confianza de los mercados y de los aliados internacionales", defendió el Ministro de Finanzas Vítor Gaspar en el Parlamento.

El Gobierno de Pedro Passos Coelho espera poder cumplir de esta manera con las exigencias impuestas al país tras el rescate financiero de 78.000 millones de euros que tuvo que solicitar en mayo.

### COYUNTURA INTERNACIONAL

**SARKOZY Y MERKEL REFUNDARÁN LA UE CON MÁS DISCIPLINA PARA SALVAR EL EURO.** Ex.2-11. El Presidente francés prepara con Merkel el lunes una reforma de los tratados europeos. Anuncia una nueva era de "desendeudamiento" y critica los excesos del libre mercado. Merkel da por inevitable la unión fiscal en la eurozona. "No es que hablemos de ella, es que ya hemos empezado a crearla", dice la canciller el Bundestag. Ex.3-12.

**DRAGHI EXIGE UN NUEVO PACTO FISCAL A CAMBIO DE MÁS COMPRAS DEL BCE.** Ex.2-11. Intervención en el Parlamento: El Presidente del BCE abre la puerta a más adquisiciones de bonos públicos siempre que los gobiernos europeos se comprometan a realizar los ajustes necesarios. La eurocámara reclama un Ministerio de Hacienda para toda la UE.

**LOS BANCOS CENTRALES SE COORDINAN PARA EVITAR UN "CRASH" FINANCIERO.** Ex.1-12. La liquidez y el capital, presionan a las entidades. (...) Los bancos llevan meses exigiendo que se fije un marco de actuación que les permita tomar decisiones de negocio. Hay que aclarar cuánto capital se les va a pedir a las entidades. La EBA ha vuelto a retrasar la publicación de las necesidades definitivas de fondos. Preocupa el impacto que tendrá esta exigencia en el mflujo del crédito y en una economía muy debilitada. Los bancos remitieron ayer los datos definitivos a la

EBA. A principios de la semana próxima, los reconfirmarán las entidades y podrían publicarse entre el lunes y el martes. De todos modos se dice que no será suficiente si no va acompañada de otras medidas. La acción de los bancos supone un bálsamo para ganar tiempo. Se necesitan medidas contundentes para solucionar el problema real: la crisis de la deuda soberana.

**EL BANCO CENTRAL EUROPEO PODRÍA PRESTAR HASTA 200.000 MILLONES DE EUROS AL FMI PARA QUE EL ORGANISMO PUEDA AYUDAR A LOS PAÍSES AFECTADOS POR LA CRISIS DE DEUDA DE LA ZONA EURO, ESPECIALMENTE ITALIA Y ESPAÑA.** Expansion.com.2-12.

Esta es una de las propuestas que discutieron Mario Draghi y los ministros de Finanzas de la Unión Europea en la reunión que mantuvieron el pasado 29 de noviembre, según fuentes cercanas a las negociaciones citadas por Bloomberg. Según esta propuesta, los bancos centrales nacionales darían fondos al organismo dirigido por Christine Lagarde para que a su vez éste pudiera financiar a Italia y España, considerados los dos países más vulnerables en estos momentos, indican estas fuentes.

La noticia se conoce en un día en el que una cierta tregua en la crisis de deuda ha rebajado la tensión en la prima de riesgo de España e Italia, Francia y Bélgica.

**LA BANCA PIDE 265.000 MILLONES AL BCE ANTE LA SEQUÍA DE LIQUIDEZ. Ex.30-11.** Las entidades europeas dependen de la financiación de la institución en un entorno de creciente desconfianza.

**EL EUROGRUPO APRUEBA LAS REGLAS PARA AMPLIAR EL FONDO DE RESCATE A PAÍSES CON PROBLEMAS. Ex.30-11.** Los ministros de economía dan luz verde en la cumbre de Bruselas, a avalar entre el 20% y 30% de las emisiones de deuda. Admiten la imposibilidad de llegar al billón de euros y necesitarán más ayuda del FMI. PARÍS Y BERLÍN PROPONEN UN DÉFICIT CERO PARA 2016.

**EUROPA PRORROGA LAS AYUDAS PÚBLICAS. Ex.2-12.** La Comisión Europea ha prorrogado las reglas sobre el control de las ayudas de Estado para las entidades financieras. En esta ocasión Bruselas quiere garantizar la remuneración adecuada a los Estados, cuando decidan recapitalizar sus bancos. Por primera vez, se incluye la adquisición de acciones ordinarias.

**EL EURIBOR SE RELAJA EN NOVIEMBRE, Ex.3-12, bajó hasta el 2,044%.**

## Semana del 5 al 11 de Diciembre

### COYUNTURA NACIONAL

**LA OCDE PONE EN DUDA EL MODELO DEL BANCO MALO QUE QUIERE ESPAÑA.** Ex.8-12. Los bancos españoles siempre acuden al ejemplo de los bancos alemanes. Sin embargo la organización internacional señala que el modelo es muy poco utilizado en Alemania debido a la incertidumbre normativa que pesan sobre él. La gran ventaja para España es que este esquema ya ha recibido el visto bueno de la Comisión Europea.

**A VUELTAS CON EL BANCO MALO,** en EMPRESA suplemento económico de ABC, 11-12. Contiene varios artículos.

**LA BANCA Y EL ESTADO COMPITEN POR CAPTAR 225.000 MILLONES EN 2012.** Ex.6-12. El Tesoro paga unas rentabilidades elevadas para poder financiarse y deja fuera de juego al sector privado. Las entidades se ven abocadas a acudir al BCE y a seguir reduciendo su balance. De enero a abril, se concentra el 40% de los vencimientos de la deuda de la banca española.

**RAJOY HEREDA EL COMPROMISO DE AHORRAR 44.000 MILLONES EN SUS DOS PRIMEROS AÑOS DE MANDATO.** Cinco Días 6-11. Los 15.000 millones de Zapatero cuando bajó el sueldo de los funcionarios, congelaron las pensiones y elevó el IVA, aquel sacrificio, podría parecer poca cosa frente a los 44.000 de ajuste que deberá afrontar el presidente electo. Aunque el PP todavía no ha detallado su plan, semejantes cifras hacen indicar que pocas partidas se librarán del recorte.

**LA CAÍDA DE LA INDUSTRIA Y EL DETERIORO DE LOS SERVICIOS ANTICIPAN LA RECESIÓN.** Ex.6-12. La actividad industrial cae un 4,2% en octubre. El declive de la actividad comercial se acelera al ritmo más fuerte desde marzo de 2009

### COYUNTURA INTERNACIONAL

**NACE LA UE DEL DÉFICIT CERO. MERKEL Y SARKOZY IMPONEN LA NUEVA UE QUE DEJA AISLADO AL REINO UNIDO.** Ex.10-12. Cameron rechaza el acuerdo para evitar la intervención europea en su potente sector financiero. Berlín y París aseguran más rigor y disciplina económica.



**LAS CLAVES DEL ACUERDO.** [www.expansion.com](http://www.expansion.com) 9-12, 20:00

Europa cierra hoy dos jornadas clave para apuntalar la supervivencia del euro. Los 17 países de la moneda única + 6 (Bulgaria, Dinamarca, Letonia, Lituania, Polonia y Rumanía) han acordado

un nuevo tratado para reforzar la disciplina fiscal en la zona euro, con normas más estrictas para controlar el déficit público e imponer sanciones más severas a los países incumplidores. Reino Unido se ha quedado hoy solo en su rechazo al nuevo pacto. Por su parte, Suecia, República Checa y Hungría se han desmarcado a lo largo del día del escepticismo británico. Los principales puntos del acuerdo incluyen nuevas reglas fiscales y las correspondientes sanciones para los Estados que no las respeten. Además, la Unión Europea prestará 200.000 al FMI para socorrer a países en apuros. Los Veintisiete también lograron acelerar un año la entrada en vigor del fondo de rescate permanente (MEDE) y combinarlo hasta mediados de 2013 con el fondo temporal (FEEF), que dispone en la actualidad de una capacidad de intervención de 250.000 millones de euros. El MEDE, por su parte, mantendrá de momento un límite de 500.000 millones de euros en su dotación, cuya idoneidad será revisada en marzo de 2012, pero no recibirá las características de una institución crediticia, lo que le hubiera permitido acceder al Banco Central Europeo y tener una capacidad de intervención casi ilimitada. Ángela Merkel dejó claro que no permitirá ir más allá de esta cifra. Además, el déficit estructural anual de cada Estado no podrá superar el 0,5% de su PIB.

#### **LAS CLAVES DEL PACTO. VERSIÓN DE ABC 10-12.**

**REUNIONES MENSUALES DE LOS JEFES DE ESTADO DEL EURO.** Dos veces al año. Sin embargo Ángela Merkel recordó que mientras dure la crisis tiene intención de que se celebren reuniones mensuales.

**SANCIONES AUTOMÁTICAS PARA QUIENES SUPEREN EL 3% DE DÉFICIT.** Los países se comprometen a incluir en sus constituciones una cláusula que convierta en ilegal un déficit estructural de más del 0,5%. Si en su gestión un gobierno supera el 3%, recibirá una advertencia de la Comisión Europea y deberá poner en marcha programas de reforma. De no hacerlo se desencadenarán sanciones graves.

**CONTROL DE LOS PRESUPUESTOS NACIONALES ANTES DE APROBARLOS.** Si la Comisión detecta un riesgo de que un presupuesto puede tener efectos negativos en la zona euro, éste será llamado como medida preventiva aunque corresponderá al legislativo de cada país el aprobarlo.

**UNA EUROPA DE DOS VELOCIDADES QUE NO ALTERE EL MERCADO ÚNICO.** Los países firmantes se comprometen a utilizar de forma más activa el procedimiento de cooperación reforzada en materias esenciales para el funcionamiento de la zona euro, sin que ello perjudique al mercado único. Por ejemplo en el impuesto de sociedades.

**DOTACIÓN DE 500.000 MILLONES PARA EL FONDO DE RESCATE.** El nuevo Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM) debe entrar en vigor en julio del años que viene, en cuanto lo haya ratificado un número de países que sumen al menos el 90% del capital. El actual fondo Europeo de Estabilidad Financiera (ESFS) seguirá funcionando hasta mediados del 2013. Deberá recaudarse la suma de 500.000 millones para ambos sistemas en su conjunto. El sistema de voto en el ESM establece que se necesitará una mayoría cualificada del 85% para aprobar una intervención urgente en el caso de que la estabilidad de la zona euro esté amenazada.

**GESTIÓN DEL MECANISMO DE SALVAMENTO EN MANOS DEL BCE.** El BCE mantiene su independencia, pero participará como agente para las operaciones del EFSF en el mercado. El FMI ha pactado la operación para que los países le hagan préstamos bilaterales hasta la cantidad 200.000 millones que la entidad internacional puede usar como garantía para prestar cantidades mayores a los países en dificultades que pudieran necesitarlo. La decisión debe tomarla en los próximos diez días.

**ESPAÑA SE QUEDA SIN CAPACIDAD DE VETO EN LAS DECISIONES DEL FONDO DE RESCATE PERMANENTE.** Ex.10-12. Los socios de la eurozona acordaron que la puesta en marcha del

fondo permanente de rescate no exija unanimidad, sino el respaldo del 85% de los miembros, que tienen un peso determinado según su participación en el BCE. Rajoy pidió a Zapatero que defendiera elevar el porcentaje al 90% para que España, con la cuota del BCE del 11,9% tuviera capacidad de veto y el presidente en funciones abogó por ello en dos ocasiones. Pero sin éxito, con el argumento del resto de los socios que el 85% es también la regla en el FMI.

**EL BCE SALVAGUARDA LA BANCA Y DEJA EL FUTURO DEL EURO A LOS POLÍTICOS.** Ex.9-12. Baja los tipos al 1% y ve una posible recesión en 2012. Draghi anuncia nuevas medidas de liquidez, como préstamos a 36 meses, pero decepciona al mercado al descartar compras masivas de deuda. Recuerda que el Tratado no permite que el BCE financie a los gobiernos. Añade que canalizar las ayudas a través del FMI es "legalmente complejo". El BCE rebaja drásticamente sus perspectivas de crecimiento para 2012.

**LA EBA MANTIENE LA PETICIÓN DE CAPITAL A LA BANCA ESPAÑOLA.** Ex.9-12. Las entidades españolas necesitan 26.170 millones, que reducirán a 12.000 gracias a los convertibles. BBVA es la única entidad que ve rebajadas sus necesidades de capital en España.

**LA BANCA EUROPEA REFUERZA SU CAPITAL.** Ex.7-12. Los bancos europeos, presionados para elevar su capital, están optando por la recompra de sus propios bonos. Esta estrategia podría forzar una reacción de los accionistas, si las estrategias para sacar el mayor jugo a esta tendencia van demasiado lejos. Más de un docenas de bancos han anunciado este tipo de operaciones en el último mes. Santander, BNP,y Barclay son algunos.

**BASILEA III. LOS SUPERVISORES, DISPUESTOS A MODIFICAR LOS REQUISITOS DE LIQUIDEZ PARA REDUCIR LA EXPOSICIÓN AL RIESGO SOBERANO.** Ex.7-12. La crisis de deuda soberana podría llevar a los supervisores bancarios internacionales a dar marcha atrás en uno de los pilares de la reforma de Basilea II, que se implantará progresivamente entre 2013 y 2019. La propuesta establece que el efectivo y la deuda soberana son los activos líquidos de mayor calidad. Ahora, sin embargo, los supervisores podrían estar planteándose incluir también en esta categoría la deuda corporativa y la renta variable. Pero la Banca advierte que para cumplir con las exigencias de liquidez, el sector financiero global tendría que comprar unos 600.000 millones de euros de deuda pública entre 2009 y 2014, según cálculos del Instituto Internacional de Finanzas. Esto podría añadir riesgos de crédito a sus balances y afectar negativamente a su solvencia futura.

**CUMBRE DEL PARTIDO POPULAR EUROPEO.** Ex.9-12. **Rajoy** ofrece una "reforma laboral profunda" para ganar el apoyo de Merkel y Sarkozy. Asegura que España "cumplirá impecablemente con la reducción del déficit". Pide un trato de igualdad con las grandes potencias del euro.

**EL BCE LIMITA EL PROGRAMA DE COMPRA DE BONOS SOBERANOS A UN MÁXIMOS DE 20.000 MILLONES SEMANALES.** expansion.com,9-12,12,30 horas. Fuentes del BCE han asegurado que el regulador europeo ha limitado su programa de compra de bonos soberanos a un máximo de 20.000 millones de euros a la semana. Esas mismas fuentes señalan también que la institución considera que las medidas adoptadas por los líderes europeos cumplen las expectativas y que, de momento, no sería necesario que el BCE considere acciones adicionales, al menos de momento.

**LA UE CARGA DE NUEVO CONTRA LAS COMISIONES DE ASESOR DE BANCA.** Ex.9-12. La directiva MiFID II que prepara la UE podría prohibir totalmente el cobro de comisiones por

parte de los asesores de la banca. Los EAFIS españoles defienden el sistema actual, que utilizan un 30% de ellos. El borrador dice, que al prestar asesoramiento en materia de inversión, se informará sobre si se hace de forma independiente, si se basa en un análisis global o más restringido del mercado, y si proporcionará al cliente una evaluación continuada de la adecuación de los instrumentos financieros recomendados y de las estrategias de inversión propuestas, de los centros de ejecución de órdenes, y de los gastos y costes asociados. Además, si se presta de manera independiente se evaluará un número suficientemente elevado de instrumentos financieros disponibles en el mercado. Para los Economistas Asesores Financieros, la banca ha dedicado sus recursos a recomendar fundamentalmente sus propios productos, lo que puede producir confusión entre asesoramiento y comercialización. Y recuerdan que en España sólo el 29% de los inversores están satisfechos con sus asesor.

**BRUSELAS PROPONE CAMBIAR EL IVA PARA RECAUDAR MÁS.** Ex.7-12. La Comisión Europea propuso ayer limitar los tipos de reducción del IVA que se aplican a determinados productos y servicios y ampliar la base del impuesto con el objetivo de aumentar la recaudación y ayudar a los esfuerzos de consolidación fiscal de los Estados miembros frente a la crisis de deuda.

**LOS LÍDERES EUROPEOS ACUSAN A S & P DE ACTUAR CON INTERESES POLÍTICOS.** Ex.7-12. La Autoridad Europea de Mercados investigará. La amenaza de S & P de rebajar la calificación a 15 países europeos no sentó bien a los Estados amonestados. y la Europa de la deuda sacó ayer las uñas y trató de defender su terreno frente a los ataques de la agencia. La nueva Autoridad Europea de Mercados (ESMA) planea inspeccionar antes de que acabe el año las principales agencias de rating para asegurarse de que respetan la normativa comunitaria y publicará un informe al respecto en abril de 2012. Cinco Días 7-12, editorializa bajo el título "Bajamos la nota de S & P a bono basura".