

**LIQUIDEZ****El Estado 'sólo' compró 2.115 millones de euros a la banca en una histórica subasta**

El Fondo de Adquisición de Activos Financieros, con cargo al Tesoro Público, adjudicó el jueves 20 de noviembre en su primera subasta 2.115 millones de euros, el 42,3% del total de los 5.000 millones disponibles, a 23 entidades financieras para que incentiven la concesión del crédito a empresas y familias. Cerca de una treintena de entidades financieras, concretamente 28, presentaron 70 ofertas para participar en la subasta y solicitaron 4.562 millones de euros del máximo de 5.000 millones disponibles en la puja.

Entre las que reconocieron haber acudido a esta histórica subasta estaban La Caixa, Bancaja, CAM, Caja Duero, Caja Castilla La Mancha, BBK, Banco Sabadell y La Kutxa. En la subasta, a la que seguirá otra el próximo 11 de diciembre, el fondo compró activos a 23 entidades en operaciones de compra-venta dobles, es decir, con pacto de recompra a un interés marginal del 3,15% y con un plazo de vencimiento de dos años.

El resultado de la subasta ha sido considerado por varias fuentes del sector —entre ellas el presidente del ICO, Aurelio Martínez— como “una mala noticia”, ya que ni siquiera se adjudicó la mitad del importe solicitado y con la situación de los mercados “parecía razonable pensar que se hubieran presentado más entidades a la subasta”. Todo apunta a que el bajo nivel de adjudicación podría deberse a que las entidades esperan una nueva bajada de tipos de interés a principios de diciembre, por lo que muchas esperarían a próximas subastas con mejores condiciones.

**FRUSTRADO DEBUT****Caja Madrid aplaza la salida a bolsa de Cibeles hasta que el mercado se estabilice**

Una de las salidas a bolsa más esperadas de los últimos tiempos, la que iba a realizar Caja Madrid sobre su holding financiero bautizado como Cibeles, tendrá que esperar. El presidente de la segunda caja de ahorros española, Miguel Blesa, comunicó oficialmente la pasada semana al consejo de administración que la operación no se materializará “hasta que las condiciones del mercado lo permitan”. Blesa dejó claro a los consejeros de la entidad que esto no supone un cambio en los planes de sacar a bolsa el holding sino simplemente que esta decisión se pospone hasta el momento en que las condiciones del mercado sean las más propicias.

Caja Madrid prevé que su holding Cibeles sea el vehículo de la expansión internacional del grupo en el ámbito del Plan 2010. Cibeles integrará inicialmente trece participaciones de empresas de servicios financieros especializados, incluyendo, entre otras, Altae Banco, Caja Madrid Bolsa, las gestoras de Fondos de Inversión y Pensiones, las participaciones en grupo Mapfre y las participaciones internacionales en Hipotecaria su Casita y en City National Bank of Florida. La caja prevé abordar la salida a Bolsa de Cibeles a través de una fórmula mixta de oferta pública de venta (OPV) y oferta pública de suscripción (OPS), y tiene la voluntad de mantener el control del grupo cotizado, con una participación en todo caso igual o superior al 51%.

**RÉCORD HISTÓRICO****BBVA realiza la mayor titulización de España por 8.500 millones de euros**

El BBVA ha lanzado una titulización de bonos con garantía hipotecaria por importe de 8.500 millones de euros, la mayor operación de estas características realizada hasta ahora en España. En concreto, la entidad financiera ha titulado préstamos hipotecarios residenciales “de primera calidad”, con el objetivo de dotarlos de más liquidez. De esta manera, dota a estos activos de un formato más líquido que facilita su eventual venta o colocación. Esta operación, similar a la realizada por la entidad hace escasos 15 días, pero de mayor volumen que la de entonces (cerca de 5.000 millones de euros), se inscribe en la estrategia que viene llevando a cabo el banco desde hace dos años de añadir activos líquidos al balance para disponer de mayor liquidez.

Todas estas titulizaciones no se colocan en el mercado, sino que se quedan en el balance del banco para su eventual utilización como respaldo a su línea de liquidez, de modo que pueden ser utilizadas en el momento que estime oportuno como colaterales para acudir a las subastas de liquidez del BCE, práctica a la que la entidad no ha necesitado recurrir ni en los momentos de mayores turbulencias, ni siquiera tras la quiebra de Lehman Brothers. Gracias a esta política, en la actualidad, BBVA dispone de una cartera “masiva” de activos líquidos de más de 50.000 millones de euros en bonos que no están siendo utilizados como colateral (garantía) ante la institución monetaria europea.

**RESEÑA**

José García Montalvo acaba de lanzar su décimo libro: “De la quimera inmobiliaria al colapso financiero. Crónica de un desenlace anunciado”. Una visión personal de las claves que han provocado la crisis inmobiliaria y financiera que ha conducido a muchas economías hacia la temida recesión

# Desenlace anunciado del boom inmobiliario y la crisis

EL BOLETÍN VALENCIA

José García Montalvo, doctor en Economía por la Universidad de Harvard y catedrático de la Universitat Pompeu Fabra de Barcelona, acaba de sacar al mercado un nuevo libro —y ya van diez—, cuyo título es toda una declaración de intenciones: ‘De la quimera inmobiliaria al colapso financiero. Crónica de un desenlace anunciado’.

El autor relata cómo se desoyeron las advertencias que multitud de organismos internacionales y economistas acerca de todo lo ocurrido en el mercado inmobiliario. Una crisis que se ha convertido, a juicio del autor, en el acontecimiento económico más vaticinado de toda la historia, pero que pese a ello ha provocado que el mercado inmobiliario se haya detenido en seco, el sector financiero esté colapsado y la recesión a punto de hacer acto de presencia.

Se trata de una historia contada en clave personal, que no pre-



EL BOLETÍN

Portada del libro.

tende ser un análisis detallado de los datos del mercado inmobiliario y de su evolución en los últimos años. Lo que el autor ofrece es su visión personal de las claves para entender lo que ha sucedido.

Para ello echa mano de sus escritos sobre materias inmobilia-

rias y financieras desde 2002, además de las referencias a acontecimientos o declaraciones importantes que se fueron produciendo de manera más o menos contemporánea a los acontecimientos descritos. De este modo, el lector puede contextualizar mejor su contenido y dar continuidad a la historia.

**Un cáncer con metástasis**

Para García Montalvo, que ha sido consultor del Banco Mundial, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la crisis inmobiliaria y los apuros de las entidades financieras son el reflejo de una apuesta que a muchos les pareció segura, pero que salió muy mal: el precio de la vivienda no podía caer. Ésa era la consigna. Un cáncer que se inició en el sector inmobiliario e hizo metástasis en el resto de la economía y, en especial, en el sector financiero.

**INTERNET**

## Los clientes de bolsa de Bancaja eligen su 'broker on line' para operar

El 83% de las órdenes cruzadas se han realizado este año a través de esta herramienta

EL BOLETÍN VALENCIA

El ‘broker on line’ de Bancaja acaba de cumplir sus tres primeros años de vida y ya se ha erigido como el canal preferido por los clientes de la caja valenciana para realizar sus operaciones en bolsa. A lo largo de este año, el 83% de las órdenes cruzadas en bolsa se han canalizado a través de esta herramienta de gestión de activos. La entidad tiene previsto alcanzar las 175.000 órdenes bursátiles a finales del presente ejercicio.

Recientemente Bancaja ha incorporado nuevas funcionalidades

**Bancaja prevé alcanzar las 175.000 órdenes bursátiles realizadas por la vía on line a finales del presente año**

a esta herramienta de gestión de activos para los clientes de Bancaja Próxima, que permitirán a sus usuarios con cuenta de fondos de inversión realizar el alta, la consulta y el mantenimiento de los planes especiales de inversión. Este servicio estará disponible para los clientes particulares y de empresa.

Para seguir fomentando el uso

del ‘broker on line’, Bancaja ha iniciado una campaña hasta finales de 2008 para nuevos clientes —particulares o clientes—, que contraten por primera vez una cuenta de valores: regalo de 10 operaciones de compra-venta de valores de renta variable en mercados nacionales, con un máximo de 100 euros por cuenta; la custodia de valores gratuita hasta el 30 de septiembre de 2009 (sólo para nuevos clientes); y el traspaso gratuito de la cartera de renta fija y renta variable desde cualquier otra entidad sin límite de abono.

**Aprovecha tu crédito de Formación a Empresas de la Fundación Tripartita.**  
Hasta el mes de diciembre podrás beneficiarte del crédito anual disponible para invertir en formación para tu empresa. Conoce todas las posibilidades de bonificación a través de este sistema. **Infórmate en el 96 341 35 37.**

**TAES. SOLUCIONES EN CONSULTORÍA Y FORMACIÓN PARA EMPRESAS**

**TAES**

Reserva tu plaza