

INFORME

Político Económico



Octubre 2016



DEDALO COMUNICACION

Índice



1-El objetivo de la gestora del PSOE es “hacer política” después de los desmanes de Sánchez y su “incompetente equipo”

2-Honda preocupación en la casa Real

3-Draghi que estás en los cielos... ¿o en los infiernos?

4-El negocio no tira: la banca se desespera y tira de repertorio: las fusiones

5-Popular suelta lastre, quién sabe si para acomodarse en las bodegas del Santander

1-Javier Fernández quiere que en el PSOE "se vuelva a hacer política"

Aunque pueda resultar un tanto sorprendente, la gestora que debe regir los destinos del PSOE en el corto plazo tiene como hoja de ruta recuperar la política y al viejo PSOE. Apartar a la formación del proceso de "podemización", en palabras de Javier Fernández, en el que había entrado con Pedro Sánchez. Se abre pues una nueva etapa para recuperar "la vieja política", algo tan denostado en nuestros días.

Ese es el objetivo de su presidente, el asturiano Javier Fernández. Los mimbres estaban creados poco antes del 20 de diciembre del año pasado. Ya en aquellas fechas, algunos sectores socialistas habían "decidido" que lo mejor sería nombrar una gestora que se hiciera cargo del partido si Pedro Sánchez se quedaba por debajo de los 100 diputados, es decir, si se situaba bajo el "listón Rubalcaba". El exministro logró 110 escaños en las elecciones del 20 de noviembre de 2011 y ese resultado ya se consideró nefasto.

Los mimbres de la actual gestora estaban creados poco antes del 20 de diciembre del año pasado. Ya en aquellas fechas algunos sectores socialistas habían "decidido" que lo mejor sería nombrar una gestora que se hiciera cargo del partido si Pedro Sánchez se quedaba por debajo de los 100 diputados, y se situaba bajo el "listón Rubalcaba".

lamentan y aseguran que otro gallo quizás hubiera cantado al PSOE si en aquel momento Sánchez y sus partidarios hubieran dejado el aparato del partido: "aquella decisión de los veteranos de perdonarle la vida a Sánchez fue un rotundo error y de aquellos polvos han venido estos lodos".

Cuando la decisión de desbancar a Sánchez estaba tomada, un gesto repentino de "misericordia" de Rubalcaba, Felipe González y algunos otros barones del partido evitó *in extremis* su salida y la activación de una gestora. Estos mismos dirigentes, que entonces optaron por no hacer sangre y salvar la cabeza de Pedro Sánchez, a pesar de que, como hemos comentado, había caído (90 diputados) por debajo del "nivel Rubalcaba", son sin embargo los que finalmente han urdido entre bambalinas la operación de derribo del último Secretario General. Muchos se

Es cierto que Sánchez no estaba flanqueado por señales de rotundo fracaso. El PSOE venía de unas Elecciones Autonómicas y Municipales en las

que el político supo “disimular muy bien” la irrelevancia en la que los socialistas habían quedado en algunas comunidades y grandes capitales con el caramelo de los pactos con “Podemos” y la obtención de gobiernos como los de Aragón, Extremadura y Castilla La Mancha o su influencia en la gobernabilidad de Madrid capital, por ejemplo, apoyando a las candidaturas de la órbita “Podemos”.

Aquella decisión de los veteranos de dar “más hilo a la cometa de Sánchez” no hizo sino prolongar la huida hacia delante de éste, primero postulándose como candidato a presidente en una investidura frustrada tras el 20-D y luego “propiciando” la nueva convocatoria electoral del 26 de junio. El avance de la “podemización” se iba produciendo a pasos agigantados, hasta el punto que el propio líder de “Podemos”, Pablo Iglesias, robó la cartera a Sánchez en la última campaña reclamando para sí el espacio socialdemócrata.

El resultado de las Elecciones del 26 de Junio demostró, una vez más, que el joven Secretario General no era de fiar y que carecía de la astucia política necesaria para elaborar una estrategia que conviniera a los socialistas. “En lugar de obcecar en el “no” perdió la ocasión de colocar la pelota en el tejado del PP ofreciendo un apoyo a que el PP gobernara pero sin Rajoy de candidato...”, comentan los críticos con la antigua dirección.

Aquella decisión de los veteranos de dar “más hilo a la cometa de Sánchez” no hizo sino prolongar la huida hacia delante de éste, primero postulándose como candidato a presidente en una investidura frustrada tras el 20-D y luego “propiciando” la nueva convocatoria electoral del 26 de junio.

Instalado en el “No, no y no”, el hasta ahora Secretario General del PSOE, se embarcó en una loca huida hacia adelante que le ha costado el puesto. A los malos resultados electorales encadenados y al irrespirable clima de división que ha generado en el PSOE cabe añadir, además, su falta de cintura permitiendo que el PP le trasladara a él y a los socialistas la responsabilidad de la falta de Gobierno. Sánchez, para colmo, decidió explorar el peligroso camino del gobierno alternativo, la fantasía de sumar los votos de “Ciudadanos”, “Podemos” y las fuerzas nacionalistas con representación parlamentaria, que abogan por la independencia de Catalunya (ERC y la vieja Ciu –ahora rebautizado PDC-).

El último capítulo de su trayectoria lo escribió cuando el 26 de septiembre, un día después del batacazo electoral del PSOE en las Elecciones Autonómicas Vascas y Gallegas, decidiera no dimitir, convocar primarias para el 23 de octubre y el congreso del partido para diciembre. Esa cadena de decisiones encendió todas las alarmas en el viejo socialismo y en algunos de los barones autonómicos, varios de ellos cercados por la retirada de apoyo que “Podemos” ejecutó en represalia por sus críticas a Sánchez.

Precisamente, aquellos que como Susana Díaz, junto a los socialistas andaluces, le dieron en su momento su apoyo para auparle a la Secretaría General del PSOE, decidieron conjurarse para forzar su marcha y poner en funcionamiento la gestora. La resistencia de Sánchez a dimitir y a acogerse a las oportunidades de salida airosa que se le ofrecieron, desembocaron en la dimisión de 17 miembros de la Ejecutiva y en el revolcón que él mismo sufrió en la turbulenta reunión del Comité Federal del sábado 1 de octubre.

Javier Fernández deber trabajar ahora desde la gestora para “recuperar las señas de identidad del PSOE de siempre”, sosegar los ánimos e incluso, si es preciso, promover de forma sutil la salida de aquellos sectores más “podemizados” y afines a Sánchez.

Aquellos que como Susana Díaz y los socialistas andaluces le dieron en su momento su apoyo para auparle a la Secretaría General del PSOE, decidieron conjurarse para forzar su marcha y poner en funcionamiento la gestora. La resistencia de Sánchez a dimitir y a acogerse a las oportunidades de salida airosa que se le ofrecieron, desembocaron en la dimisión de 17 miembros de la Ejecutiva y en el revolcón que sufrió en la turbulenta reunión del Comité Federal del sábado 1 de octubre.

La nómina de defenestrados o auto defenestrados va en aumento. Al escudero de Sánchez, el ex Secretario de Organización César Luena, cabe además añadir a dos miembros del socialismo vasco, Patxi López y Rodolfo Ares, o al todavía portavoz en el Senado del Grupo Socialista, Óscar López.

A estas alturas y después del daño que se ha hecho al PSOE “no importaría que se marcharan 10.000 o 15.000 militantes”, minimizan desde algunos sectores del socialismo tradicional. “Volver al viejo PSOE, recuperar la señas de identidad”, ese es el mantra ahora. Por eso, el llamamiento en las redes realizado

por César Luena para que los militantes socialistas “no se vayan del partido” no ha sido secundado por ningún dirigente.

2-Honda preocupación en la Casa Real

La situación de bloqueo institucional en la que se encuentra España por la incapacidad para formar Gobierno de los partidos, después de dos elecciones generales consecutivas en apenas 6 meses, genera una honda preocupación en la Casa Real. No sólo están bloqueados los viajes institucionales, la imagen externa no es buena y la lógica inacción del Rey puede ser mal interpretada. Felipe VI está en una situación delicada, ya que, hoy por hoy, la posición que marquen los socialistas, a través de su gestora y por boca de Javier Fernández,

es fundamental para abrir otra ronda de contactos y Rajoy intente o no una nueva investidura.

Pero Javier Fernández llamará al Rey para expresarle que el PSOE está dispuesto a facilitar la gobernabilidad. Además, a juicio de los socialistas "corre prisa que convoque Zarzuela convoque una ronda de encuentros con los partidos". La idea es meter una doble presión: por un lado a Rajoy, al que le tienta la posibilidad de nuevas elecciones, y por otro a aquellos socialistas que aún no están convencidos de "la abstención".

Pero Javier Fernández llamará al Rey para expresarle que el PSOE está dispuesto a facilitar la gobernabilidad. Además, a juicio de los socialistas "corre prisa que Zarzuela convoque una ronda de encuentros con los partidos".

Hoy por hoy, los socialistas siguen mostrando una división clara cuando se les pregunta sobre una eventual abstención técnica que facilite la investidura de Rajoy como Presidente del Gobierno. Esto obligará a Fernández a hacer mucha pedagogía y a saber administrar con sabiduría y astucia los tiempos. Se trata de evitar a su partido el *harakiri* que supondría ir a unas terceras elecciones.

3-Draghi que estás en los cielos... ¿o en los infiernos?

Como ya hemos venido comentando en informes anteriores, la economía europea sigue abonada a una inercia de pírrico crecimiento alimentada prácticamente en exclusiva por la respiración asistida que el Banco Central Europeo (BCE) ofrece con sus inyecciones masivas de liquidez a tipos de interés cero y sus compras de activos de deuda pública y deuda corporativa de grandes compañías.

La abundancia de dinero barato, traducida en una nula rentabilidad que los depositantes obtienen por sus depósitos bancarios, es hoy por hoy el único estímulo que en solitario alimenta el consumo, principal componente que aporta el bajo crecimiento europeo.

La abundancia de dinero barato, traducida entre otras en una nula rentabilidad que los depositantes obtienen por sus depósitos bancarios, es hoy por hoy el único estímulo que en solitario alimenta el consumo, principal componente que aporta el bajo crecimiento europeo.

Europa sigue dormitando en la austeridad ni siquiera parece que las Elecciones Presidenciales Francesas de 2017 y los

comicios generales que deben celebrarse en Alemania en el arranque del otoño de 2017 van, por el momento, a condicionar cambios de rumbo en la política económica del continente hacia terrenos más expansivos.

A la escasa capacidad de Alemania y de Francia para liderar e impulsar el crecimiento europeo cabe, además, añadir el fiasco del voluntarista 'Plan Juncker', el plan de inversiones que el Presidente de Comisión Europea lanzó a su llegada al Ejecutivo europeo hace ahora dos años.

En ausencia de nuevas reformas, de planes de inversiones efectivos, y con una Europa 'tocada' por el 'Brexit' y por la primacía de los intereses y de las políticas nacionales, es hoy por hoy la política monetaria del Banco Central Europeo el único sostén. La narcotización de la economía a base de dinero barato y compras de activos genera el indudable problema de la dependencia y del desenganche una vez se vaya agotando la efectividad de dicha política.

Similar problema tienen otras economías como la estadounidense o la japonesa, que llevan ya años de masiva inyección de dinero barato. La sola insinuación de la retirada de los estímulos provoca temblores y temores en los mercados y los efectos secundarios de estas políticas acaban siendo perniciosos si no reciben relevos y apoyos por parte de las políticas gubernamentales.

Aunque resulte paradójico, el propio Presidente del Banco Central Europeo, que tiene como mandato fundamental luchar y mantener bajo control la inflación, ha reclamado recientemente que los gobiernos europeos promuevan subidas de salarios para que se genere inflación...

Y es que, entre los efectos secundarios que tiene la permanencia de tipos de interés cero e incluso negativos en el tiempo está el desplome de márgenes y rentabilidad de la banca.

Puede resultar asombroso que aquel que lucha contra el enemigo de la inflación, a modo de superhéroe (Mario Draghi) reclama que el 'malo' aparezca y muestre su cara para poder subir el precio del dinero... Asombroso pero cierto, el sistema financiero europeo, con preocupantes asignaturas pendientes aún sin resolver, como las de la banca italiana o la banca alemana, no aguanta y necesita o bien subidas de tipos de interés a medio plazo a base de más inflación o bien fusiones para poder sobrevivir a corto.

En el caso español, la política monetaria del BCE ha actuado como fármaco narcotizante de la prima de riesgo. El diferencial con el bono alemán ha llegado incluso a somarse a mirar debajo de la ventana de los 100 puntos básicos, si bien no ha intentado ningún salto al vacío, quizás por el relativo respecto que genera la convulsa situación política.

No resulta extraño pues que Draghi acompañe ese llamamiento de subidas de sueldos para generar inflación con una petición de fusiones a los bancos europeos...

En el caso español, la política monetaria del BCE ha actuado como fármaco narcotizante de la prima de riesgo. El diferencial con el bono alemán ha llegado incluso a asomarse a mirar debajo de la ventana de los 100 puntos básicos, si bien no ha intentado ningún salto al vacío, quizás por el relativo respecto que genera la convulsa situación política española y el 'año que en blanco' de política económica ha generado la prolongada situación de Gobierno en funciones.

Se mire por donde se mire, la banca, demonizada durante la crisis y aún hoy en pleno juicio de las 'tarjetas Black', es uno de los sectores 'paganinis' de la situación. A la caída de márgenes derivada de los tipos de interés cero, cabe

En el caso español, la política monetaria del BCE ha actuado como fármaco narcotizante de la prima de riesgo. El diferencial con el bono alemán ha llegado incluso a asomarse a mirar debajo de la ventana de los 100 puntos básicos, si bien no ha intentado ningún salto al vacío.

además añadir el efecto que tendrá la reciente decisión del Gobierno en funciones de modificar el sistema de anticipos del Impuesto de Sociedades para poder seguir cumpliendo los requerimientos de Bruselas para rebajar el déficit público al 3% si no hay más remedio que prorrogar los Presupuestos Generales del Estado.

Al revolcón fiscal cabe además añadir la práctica desaparición de uno de los balones de oxígeno que algunos bancos, sobre todo medianos, habían encontrado para intentar aliviar sus márgenes, la compra de bonos corporativos. El hecho de que las emisiones de deuda de algunas compañías ofrezcan rentabilidades atractivas había llevado a algunas entidades a realizar inversiones en este terreno para intentar obtener márgenes que intentaran compensar los exigüos diferenciales de su negocio tradicional.

4-El negocio no tira: la banca se desespera y tira de repertorio: las fusiones

Sin embargo, las medidas de compra de bonos corporativos puestas en marcha por el BCE has provocado en el mercado una caída de rentabilidades notoria, cerrando notablemente el margen de maniobra que los bancos tenían para obtener margen y realizar resultados por operaciones financieras gracias

al *trading* con bonos corporativos. En semejante situación no es extraño que los tambores de fusión hayan vuelto a sonar con fuerza en el mercado español.

Los inputs que vienen llegando desde el sector en las últimas semanas confirman el diagnóstico: escaso crecimiento del crédito por falta de demanda tanto en las Administraciones Públicas como en las familias y salida de depósitos debido a la baja rentabilidad que ofrecen.

El negocio bancario transita pues con más pena que gloria. La nueva producción de crédito de la banca no logra superar al volumen que vence. En segmentos como el hipotecario la caída del precio de la vivienda y, así pues, del importe medio del préstamo no permiten que la nueva producción hipotecaria compense los vencimientos de préstamos referenciados a Euribor y con márgenes ínfimos.

Además, muchos bancos ven a diario como las operaciones de vivienda se hacen al contado, dado que el dinero en el banco apenas renta por los tipos de interés cero y muchos de los depositantes deciden sacar su dinero y dedicarlo a invertir en inmobiliario. Cuando no dedicarlo a seguir desapalancándose mediante rescates parciales de hipoteca tirando del dinero que tienen depositado.

Por el lado de las Administraciones Públicas, la demanda de crédito bancario se ha visto claramente afectada por el hecho de que las Comunidades Autónomas puedan financiarse con el FLA (Fondo de Liquidez Autonómica) puesta en marcha por el Gobierno.

Los inputs que vienen llegando desde el sector en las últimas semanas confirman el diagnóstico: escaso crecimiento del crédito, por falta de demanda tanto en las Administraciones Públicas como en las familias, y salida de depósitos debido a la baja rentabilidad que ofrecen.

Popular suelta lastre, quién sabe si para acomodarse en las bodegas del Santander

En semejante escenario de negocio se plantean ya abiertamente algunas operaciones de integración como la de Bankia y Banco Mare Nostrum, dos entidades que cuentan con participación accionarial pública tras el rescate del sistema financiero de 2012. Es el Estado, a través del FROB, quien ha dado el primer paso para acometer la integración cuando queda menos de un año para que Bankia vea expirar las limitaciones para adquirir entidades que Bruselas le impuso como una de las condiciones de su plan de reestructuración.

La complementariedad, al menos geográfica, de la operación salta a la vista. Bankia se haría con cobertura operativa en zonas donde tuvo que replegarse por requerimiento del plan de reestructuración pactado con Bruselas. La integración de ambas entidades, mediante la absorción de BMN por parte de Bankia intentará no sólo poner en valor a la entidad resultante con vistas a su privatización sino también elevará el nivel de competencia en el sistema, sobre todo en algunos segmentos ya muy competidos como el de pequeñas y medianas empresas.

Es precisamente en el segmento de pymes y autónomos donde existe una lucha a muerte por el cliente. En su momento, la irrupción de Bankia con fuerza en este nicho elevó la competencia y llevó a bancos como Popular, Sabadell, Santander, y Bankinter a afilar sus armas.

La fusión de Bankia y BMN, y sobre todo la drástica reestructuración de red y plantilla a la que está abocado el Banco Popular para salir de su crisis, van sin duda alguna a ser factores que enconen aún más la lucha por el negocio de las pequeñas y medianas empresas.

Es en este nicho donde los bancos están teniendo crecimientos de crédito, que aunque muy modestos, les permiten obtener márgenes que no consiguen con la igualmente modesta demanda de crédito hipotecario.

No es un secreto que el modelo del Popular es el de un banco con oficinas a pie de calle en el que los comerciantes, tenderos y pequeños empresarios confían en la sucursal y en el director de oficina más cercano. Por esta razón, es difícil de comprender que el banco haya cargado el grueso del

No es un secreto que el modelo del Popular es el de un banco con oficinas a pie de calle en el que los comerciantes, tenderos y pequeños empresarios confían en la sucursal y en el director de oficina más cercano. Por esta razón, es difícil de comprender que el banco haya cargado el grueso del cierre de 300 oficinas en grandes capitales.

cierre de 300 oficinas en grandes capitales y que para oficinas rurales esté pensando en abrir solo determinados días de la semana y que sus plantillas puedan trabajar en dos oficinas de poblaciones diferentes durante la semana... A buen seguro, sus competidores no se van a quedar de brazos cruzados.

Todo un reto para el nuevo consejero delegado del banco, Pedro Larena, que ha aterrizado con amplios poderes. De Larena dependerán todas las áreas operativas del banco y al presidente, Ángel Ron, tan sólo le quedan

reservada la dependencia jerárquica de las áreas de Comunicación y Secretaría General Técnica.

Hombre proveniente del Deutsche Bank, precisamente el banco contratado para asesorar a la entidad en el complicado desagüe del stock de 'ladrillo', estuvo antes en el equipo directivo de Ana Patricia Botín en Banesto...

Aunque desde hace unos años el Sabadell tiene puestos sus ojos en el Popular, nada es descartable en este nuevo escenario en el que el BCE es el supervisor bancario europeo y, además, su propio presidente habla de la existencia de muchos bancos en Europa y de la necesidad de llevar a cabo fusiones.

Puestos a elucubrar, y con los bancos europeos fuera de combate (crisis en el Deutsche Bank, en la banca italiana, portuguesa, etc...) las opciones de una operación de integración doméstica para cuando el Popular se haya 'limpiado de ladrillo' y haya adelgazado su red están más abiertas que nunca.

Por lo pronto, tenemos un ex Banesto a pie de obra e instalado en la cúpula del Popular y un ex Popular como Ángel Rivera en la cúpula del Santander. Conocimiento e información no falta...

Hace ya unos meses que el Santander procedió a limpiar bodegas recortando plantilla y red de oficinas en España. Ahora al Popular le toca soltar lastre tanto de ladrillo como el exceso de plantilla y oficinas, quién sabe si para acomodarse en la bodegas del Santander.