



BENVINGUTS A LA II CONFERÈNCIA DE QUALITAT CATCONSULTING.ORG

Xavier Puig

Granollers, 17-11-2009

WWW.CATCONSULTING.ORG

AEQ Quality Assessment Enterprises
walking together



BCN BUSINESS
Finance Consulting



infoserveis
consultoria informàtica



AEQ Quality Assessment Enterprises
walking together



PLA EFICIÈNCIA 5.0

FINANCES

INDUSTRIAL

MÀRQUETING

LABORAL i FISCAL

INFORMÀTICA


pérez sardà
assessors


ArkGalleryStudio

Identitat Corporativa i Comunicació

AEQ Quality Assessment Enterprises
walking together



BCN BUSINESS
Finance Consulting



infoserveis
consultoria informàtica



Análisis del Entorno Económico-Financiero Actual. Reflexiones.

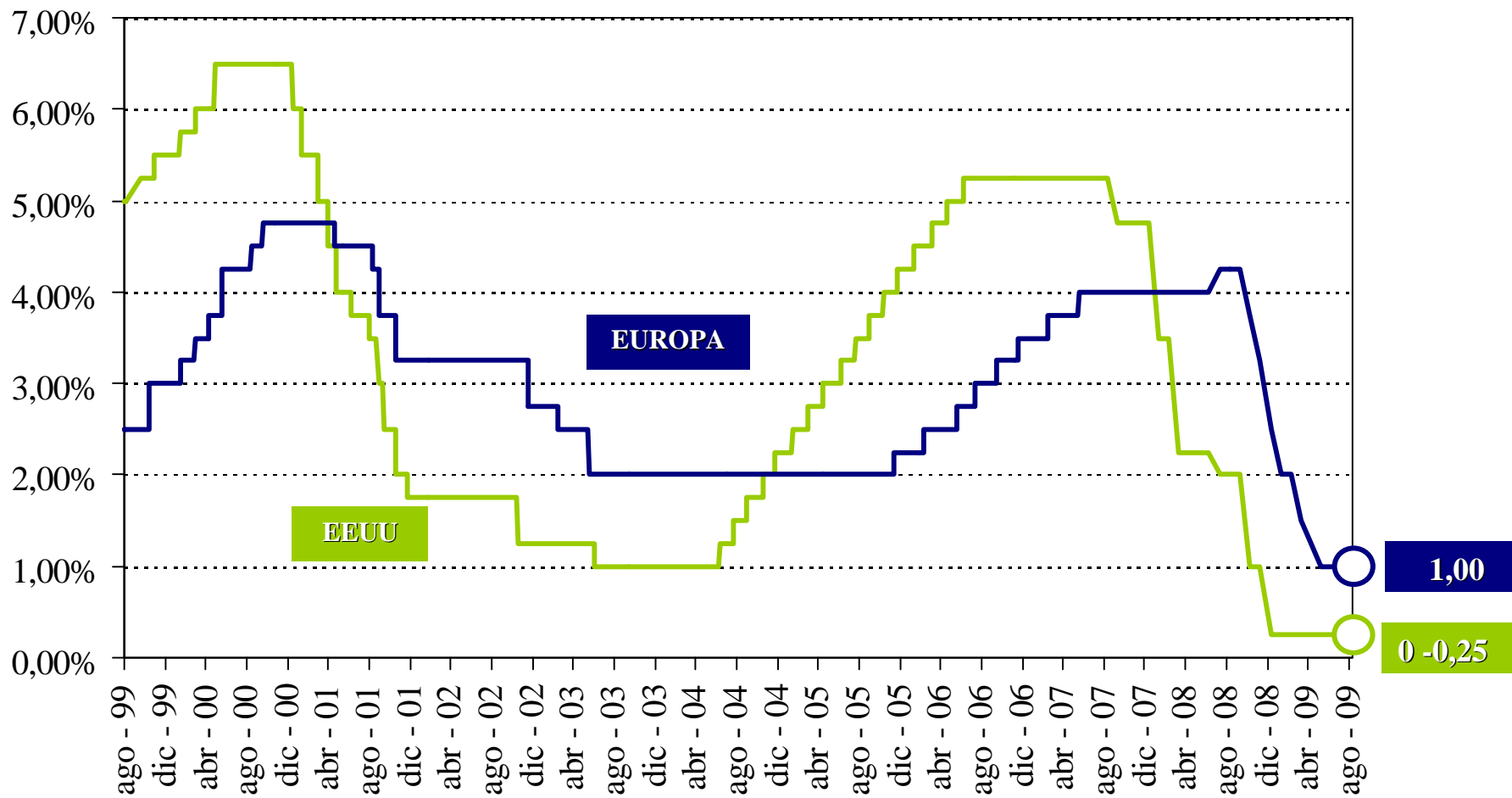
Xavier Puig 2009



- 1. Entorno “macro” actual: los datos**
- 2. Análisis de la situación actual. Sector Financiero. Perspectivas de futuro.**
- 3. La difícil templanza en tiempos revueltos.**

1. Entorno “macro” actual: los datos

El precio del dinero



Último dato: 31 de Agosto 2009

1. Entorno “macro” actual: los datos

Tipos de interés a corto y largo plazo

TIPOS DE INTERÉS (*)	90 días	10 años	
Europa	0,67%	3,27 %	(**)
Estados Unidos	0,27%	3,46%	
Japón	0,32%	1,44%	

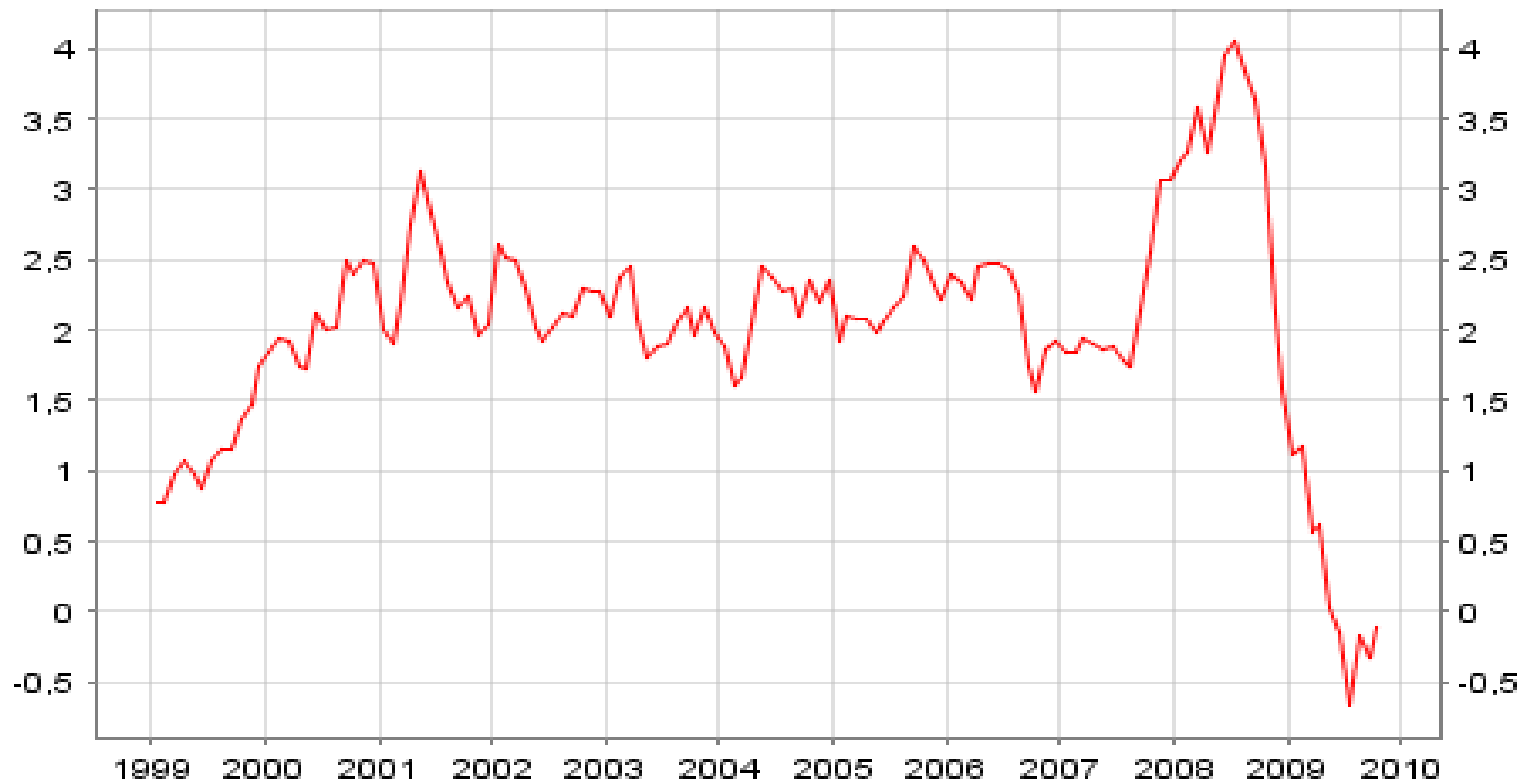
(*) Datos a 11 de noviembre de 2009

(**) Bono Alemán

Fuente: BSMarkets

1. Entorno “macro” actual: los datos

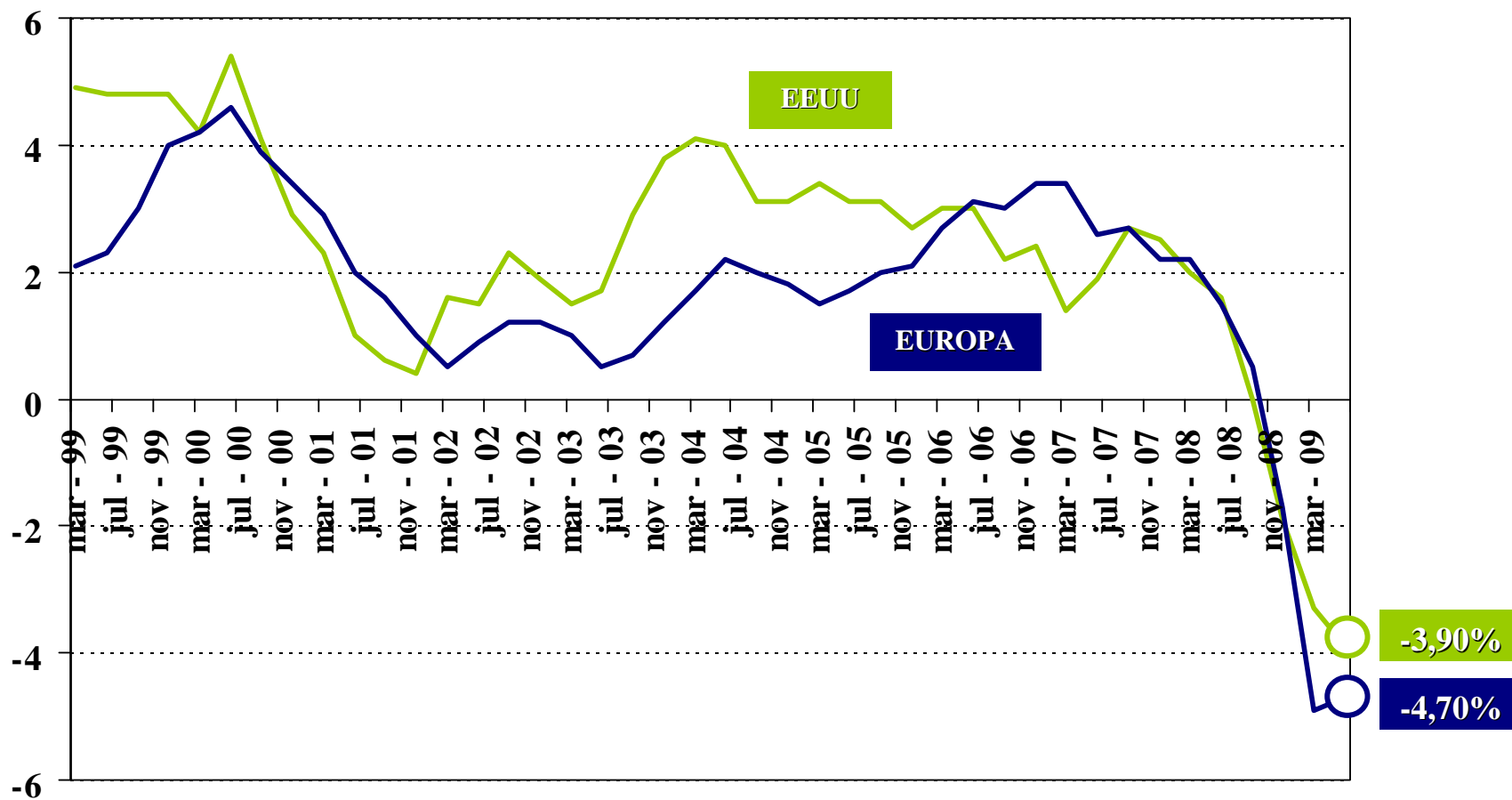
Inflación zona euro



Fuente: Banco central europeo

1. Entorno “macro” actual: los datos

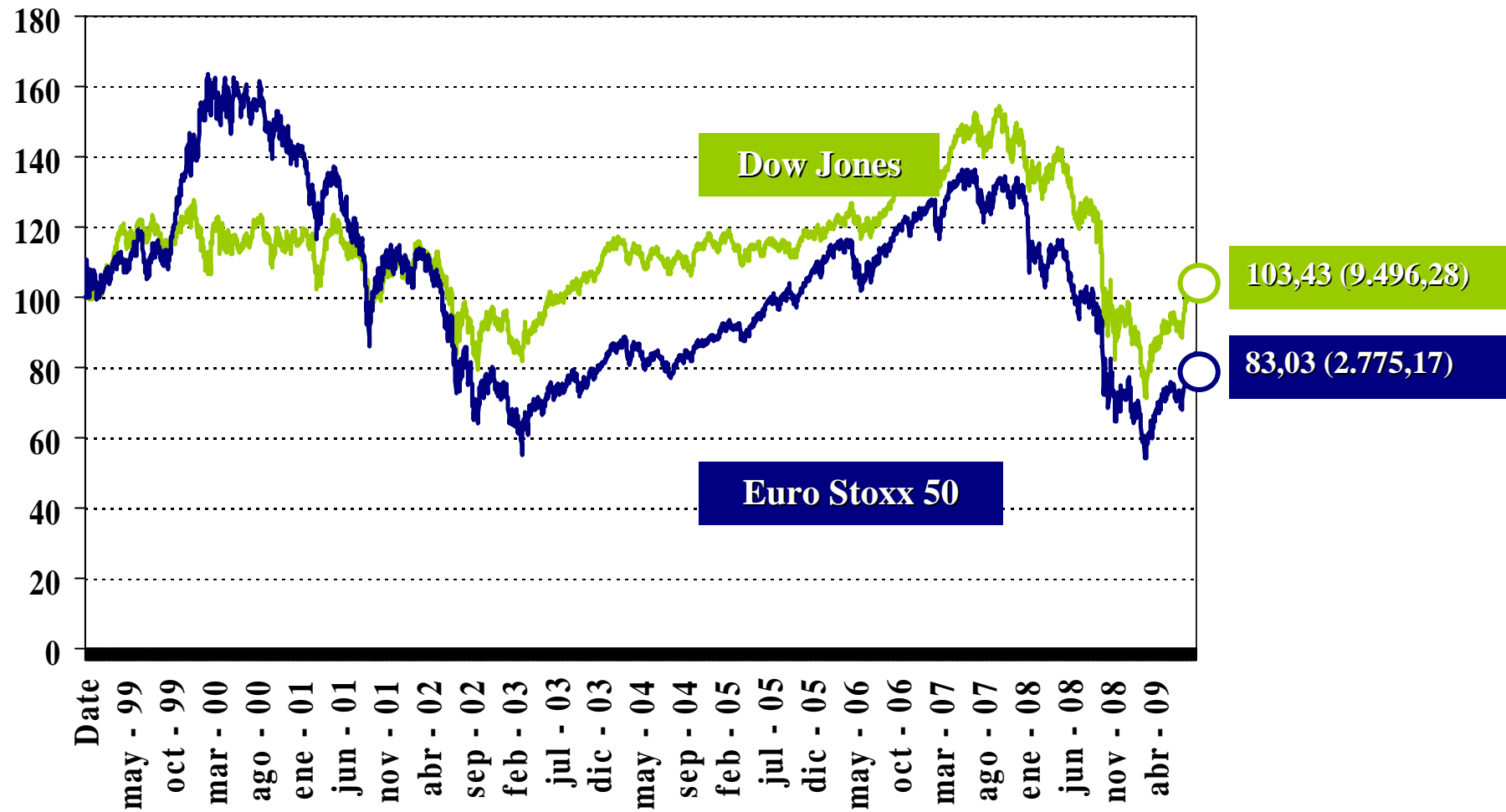
Producto Interior Bruto (PIB)



Último dato: 30 de Junio de 2009 (YoY)

1. Entorno “macro” actual: los datos

Reacción de los mercados



Último dato: 31 de agosto de 2008

1. Entorno “macro” actual: los datos
2. **Análisis de la situación actual. Sector Financiero. Perspectivas de futuro.**
3. La difícil templanza en tiempos revueltos.

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro (Reunión Febrero GCO)

INCERTIDUMBRE	RIESGO
<p>“Cuarto Oscuro”</p> <p>Gran aversión general</p> <p>Refugio en activos “líquidos”</p>	<p>Se puede :</p> <p>MEDIR ,</p> <p>CALCULAR,</p> <p>TROCEAR,</p> <p>REPARTIR,</p> <p>TRASPASAR.</p>

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

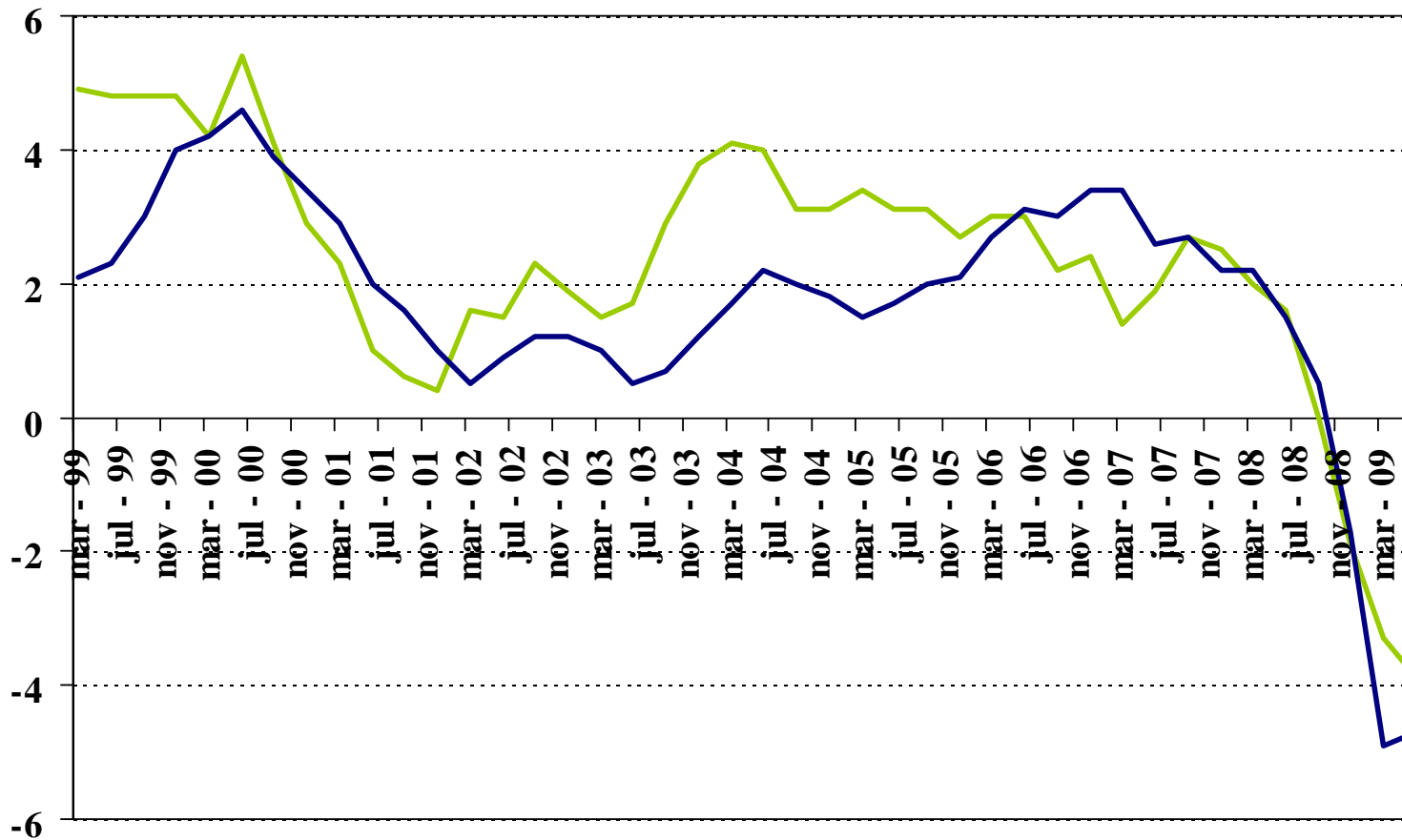
Hasta 9 de marzo 2009	Noviembre 2009
<p data-bbox="344 496 1070 743">Situación excepcional. Nunca vivida por los profesionales en activo.</p> <p data-bbox="365 751 1104 967">INCERTIDUMBRE MÁXIMA.</p> <p data-bbox="320 991 1077 1393">SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL AL BORDE DEL COLAPSO.</p>	<p data-bbox="1193 496 1973 743">Sensación de normalización. Cierta euforia (“brotes verdes”)</p> <p data-bbox="1211 751 1917 983">ALTA PROBABILIDAD</p> <p data-bbox="1162 991 1982 1393">SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL NO QUEBRARÁ</p>

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

Hasta Marzo 2009, crisis graves de:	Noviembre 2009
LIQUIDEZ	Solucionada (BCE , RF)
CONFIANZA	Recuperándose
SOLVENCIA	No solucionada

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

“Recuperación” o “Desaceleración de la caída”.



2 Causas:

* Planes de estímulo desde el Sector Público: Ayudas fiscales, Gasto Público, Auxilio a sectores clave, etc. (5,5% PIB zona euro)

* Ayuda monetaria de Bancos Centrales (*''Tierra Ignota''*)

“Recuperación” ASISTIDA ...

... no AUTOSOSTENIDA

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

La Recuperación se prevé “lenta” y con “paro endémico”.

Si Planes estímulo finalizan

↑
Impuestos

↓
Gasto



Recuperación

Si Planes estímulo continúan

↑
Inflación

↑
T. de int.



Recuperación

Grandes peligros:

INFLACIÓ



Tipos de int. a corto

DEUDA PÚBLICA



Tipos de int. a largo

.....y Privada

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

Balance Consolidado Entidades de Crédito Española (2º T.2009)

	Activo (INV.)	Pasivo (FIN.)	
1,109 bill. Sect. Constr.	Crédito 1,84 bill.	FFPP. 0,26 bill.	} 8%
	3,2 bill.	3,2 bill.	

Banca Española:

60 % Crédito → Sect. Construcción

(1.109 bill. €)

651.000 Crédito Hipotecario

134.000 Constructoras

324.000 Promotores

***Política bancaria:* Refinanciación + Adquisición
Vivienda Impagada (límite 20% FF.PP.)**

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España (2º trimestre 2009)

Estrategia de productos de la banca española:

• C/C ENERO-JUNIO 2009	}	↑	C/C 11 % (299.113 mill €)
		↓	Depósitos 2,5% (398.674 mill €)

2.- Análisis de la situación actual. Perspectivas de futuro

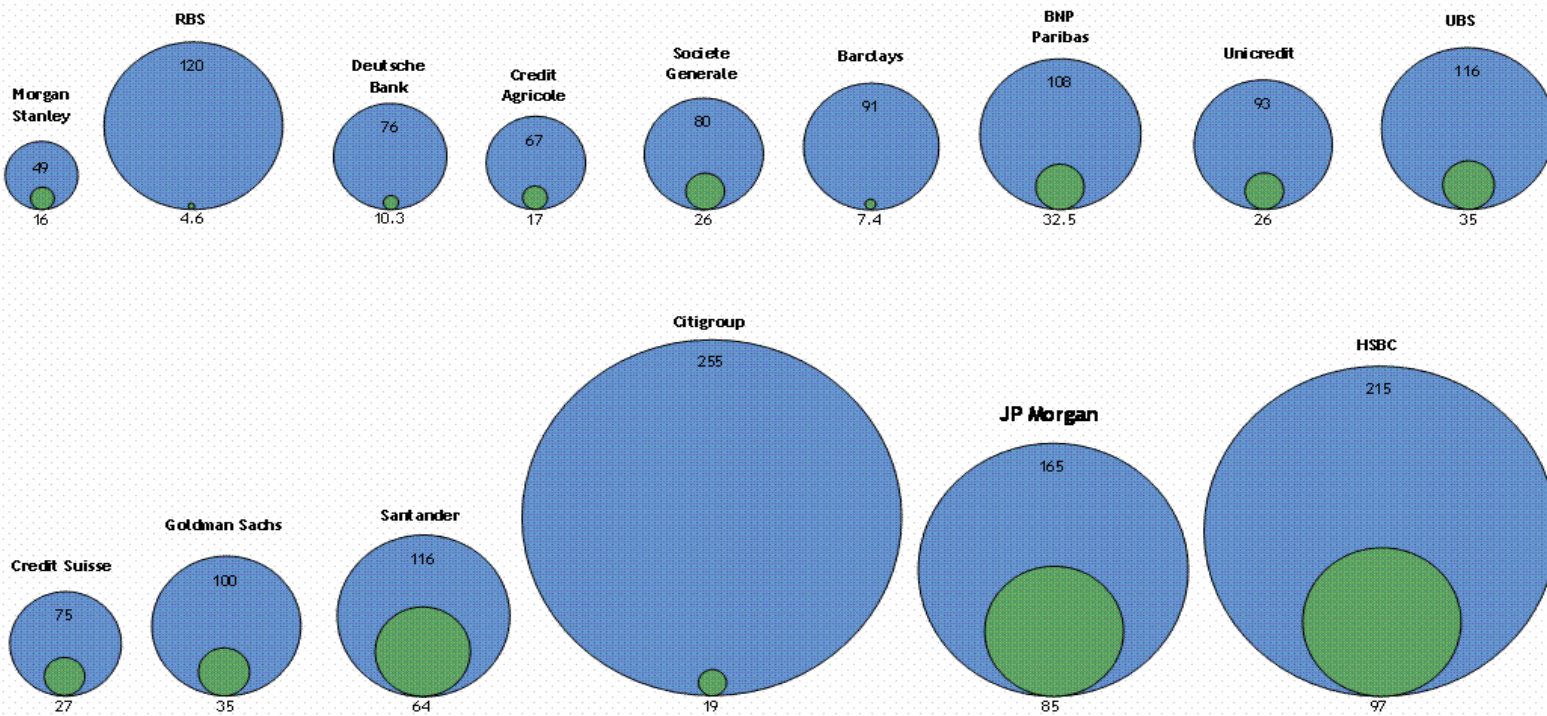
- **Garantizados:** Sustituto del depósito a plazo: canaliza el ahorro del cliente hacia su propia deuda: pagarés y bonos
- **“Preferentes”:** Producto de recapitalización de la banca. Nada beneficiosos para los clientes.

- 1. Entorno “macro” actual: los datos**
- 2. Análisis de la situación actual. Sector Financiero.
Perspectivas de futuro**
- 3. La difícil templanza en tiempos revueltos.**

3.- La difícil templanza en tiempos revueltos

Banks: Market Cap

- Market Value as of January 20th 2009, \$Bn
- Market Value as of Q2 2007, \$Bn



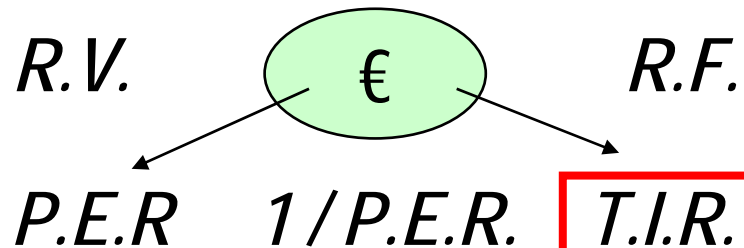
J.P.Morgan

While JPMorgan considers this information to be reliable, we cannot guarantee its accuracy or completeness

Source: Bloomberg, Jan 20th 2009

3.- La difícil templanza en tiempos revueltos

IBEX 35



	$P.E.R$	$1/P.E.R.$	$T.I.R.$
<i>Dic. 2000</i>	26	3,9	5,8
<i>Nov. 2009</i>	13	7,7	3,8
<i>Sept. 2008</i>	11	9,1	4,2

Fuente: Bloomberg, Invertia y elaboración propia

3.- La difícil templanza en tiempos revueltos

PER's (x)

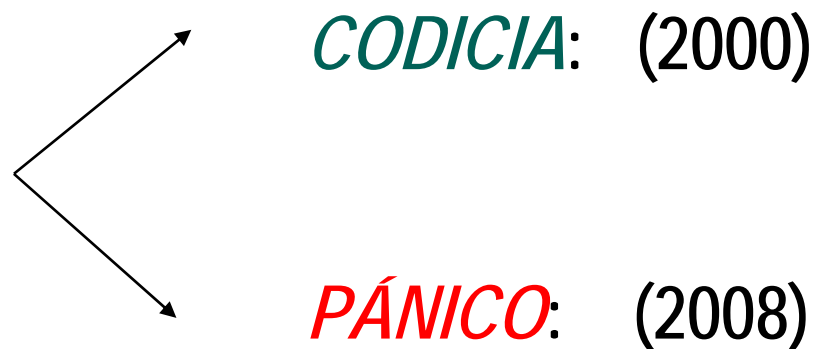
	2000	Sept. 2008
TEF	56	10
SAN	28	8
BBVA	26	7
POP	17	7

Fuente: Bloomberg, Invertia y elaboración propia

3.- La difícil templanza en tiempos revueltos

EXISTE UN EQUILIBRIO INESTABLE
.....PERO EQUILIBRIO!

DOS GRANDES VECTORES(CONTRAPUESTOS)
PRODUCEN DESEQUILIBRIOS:



3.- La difícil templanza en tiempos revueltos

RIGOR (VALOR)

PERSPECTIVA (RENTABILIDAD)

Y SENTIDO COMÚN (RIESGO) :

ÚNICO REFUGIO EN TIEMPOS REVUELTOS

AEQ Quality Assessment Enterprises
walking together



BCN BUSINESS
Finance Consulting



infoserveis
consultoria informàtica

