

Los Coloquios

“CRISIS ECONÓMICA Y SECTOR FINANCIERO”

Antonio Aznar Grasa

Presidente de Caja Inmaculada

Almuerzo coloquio celebrado en el restaurante “El Cachirulo” de Zaragoza, el 22 de enero de 2010



Depósito Legal : Z 312/2004

Núm 42



La intervención del Presidente de Caja Inmaculada creó una notable expectación en los miembros de la Asociación, pues no es fácil conseguir de un responsable de una entidad financiera una intervención pública donde se trate directamente, y sin ningún tipo de cortapisas, sobre la crisis económica y el sector financiero.

Antonio Aznar lo hizo y la verdad es que no defraudó en las expectativas creadas. Fue muy profesional en su intervención inicial, y muy claro y conciso en el turno de réplica de las abundantes preguntas que se le plantearon a lo largo del coloquio.

Su intervención fue seguida por el nuevo Director General de Caja Inmaculada, Luis Miguel Carrasco, nombrado unos días antes, que siguió con

atención y complacencia la intervención de su Presidente.

Igualmente asistió al almuerzo el Presidente de Ibercaja Amado Franco Lahoz en un gesto, no solo de apoyo personal a Antonio Aznar sino también de respaldo y solidaridad con la Caja hermana que estaba viviendo en esos momentos una situación de relevo en la Dirección General y de controversia interna sobre el camino a seguir en el futuro.

El sector inmobiliario estuvo representado, además de por los asociados Isabelo Forcén y José Luis Roca, por una nutrida representación, encabezados por José Luis Roca Castillo, Presidente de la Asociación de Empresarios del sector que siguieron con atención e interés la jornada.

ASOCIACIÓN DE EXPARLAMENTARIOS DE LAS CORTES DE ARAGÓN

Contenido

Presentación del Presidente de la Asociación

Pag. 2

Intervención de Antonio Grasa

Pag. 3, 4, 5 y 6

Coloquio

Preguntas de:

José Luis de Arce Martínez

José Luis Roca Castillo

Pag. 7

Pilar de la Vega

Eugenio Calleja

Pag. 8

José Antonio Rojo

Enrique Bernad Royo

Pag. 9

José Luis Alegre Escuer

Pag. 10

José María Orús

Carmina Melendo

Pag. 11

Galería de imágenes

Pag. 12

de la Asociación

Coloquio con el Presidente de CAI
Antonio Aznar Grasa

Presentación del Presidente de Caja Inmaculada, a cargo del Presidente de la Asociación Alfonso Sáenz Lorenzo

Quiero empezar ante todo agradeciendo la presencia de todos ustedes, asociados y representantes institucionales.

Hoy tenemos como invitado a D. Antonio Aznar Grasa, Presidente de la CAI, que nos va a hablar de "Crisis económica y Sector financiero" y quiero empezar, antes de dar paso a unos breves datos de su biografía personal y profesional, dándole las gracias por atender a nuestra invitación, en un gesto valiente, pues no le han importando las circunstancias adversas, tanto internas como externas, atreviéndose a hablarnos de una crisis económica que estamos viviendo con cruda intensidad y de un sector, como el financiero, que ha pasado por muchas dificultades en todo el mundo y que en este momento en nuestro país se está viviendo quizá con mayor intensidad, debido al proceso de concentración de Cajas de Ahorro que está impulsando el Banco de España y en el que inevitablemente se generan incertidumbres.

Aprovecho la referencia para agradecer la presencia entre nosotros de Vicente Salas, profesor universitario y Consejero del Banco de España

D. Antonio Aznar Grasa, nace en Zuera, circunstancia que le marca profundamente y de la que hace gala pues se siente muy vinculado a su tierra. Es, pues, muy amante del campo y la naturaleza, aficionado a grandes caminatas también por la montaña y conocedor de a pié de la geografía aragonesa. Buen lector y muy amigo de sus amigos.

Realiza sus primeros estudios en Zaragoza y obtiene, en 1971, la Licenciatura en Ciencias Económicas en la Universidad Central de Barcelona.

Realiza el doctorado en la Universidad Complutense de Madrid y se incorpora como Catedrático de Econometría a la Universidad de Zaragoza, en 1977, de la que ha sido Decano durante varios años y director del departamento de Análisis económico de la Facultad, y fue, en su día, uno de los impulsores más decididos para la creación de la Facultad de Económicas de nuestra ciudad, convirtiéndose, sin

duda, en uno de sus artífices.

Técnico de Administración civil de 1972 a 1976, Antonio Aznar posee un brillante curriculum profesional:

Ha sido profesor visitante en las Universidades de California en Los Ángeles en el año 1978, en la Universidad de Illinois (USA) en el curso 1992-1993, y en la Universidad de Tokio en 2007.

Ha dirigido más de una decena de tesis doctorales y es autor de abundantes publicaciones, tanto como autor de libros como de trabajos en revistas especializadas de economía.

Académicamente, pues, se trata de una trayectoria, como ya he dicho, brillante, que ha sabido completar con una proyección social con su presencia en el Consejo de Administración de Caja Inmaculada, donde ha sido Vicepresidente del Consejo de Administración desde el año 2002 a junio del año 2008, en que es nombrado Presidente del citado Consejo.

Presidencia que ha ejercido con notable sabiduría y prudencia, en unos tiempos que no han sido fáciles para su gestión.

Su afabilidad y cercanía personal, acompañadas de un fino sentido del humor, han facilitado mucho su andadura como Presidente de la CAI, en la que ha puesto en práctica sus muchos conocimientos económicos y financieros, dando como resultado una presidencia discreta pero muy eficaz y, sobre todo y ante todo,

muy profesional.

Pues, hay que decirlo muy alto y claro, los aragoneses nos podemos sentir orgullosos de tener nuestras cajas en muy buenas manos profesionales.

Las cajas son imprescindibles en nuestra vida social y económica y están pasando por un momento delicado en nuestro país, que requiere las defendamos todos los que tenemos algún tipo de influencia social y política, ante unos intereses muy poderosos que están aprovechando la coyuntura para denostarlas.

Pero para defenderlas con eficacia, ante todo, hay que tratarlas bien, y tratarlas bien supone, sobre todo y entre otras cosas, respetar su estatus jurídico y alentar su profesionalidad y, para ello, no solo hace falta un poder político regional que lo tenga claro, como es el caso de Aragón, sino que además al frente de las mismas tienen que estar profesionales capaces y prudentes, alejados de cualquier politización partidaria, como es el caso de Antonio Aznar en la CAI y de Amado Franco, al frente de Ibercaja, al que le quiero agradecer públicamente que nos haya querido acompañar de nuevo en el día de hoy. Gracias Amado por tu presencia.

Antonio Aznar, va a estar acompañado a partir de ahora en la dirección de Caja Inmaculada, del recién nombrado Director General, D. Luis Miguel Carrasco, al que quiero también agradecer su presencia aquí, en uno de sus primeros actos públicos.

La juventud de Luis Miguel garantiza impulso, ilusión, nuevas ideas y proyectos, justo el contrapunto de un Presidente como Antonio Aznar, cuajado de experiencia y sabiduría.

Por ello, pueden y deben formar un excelente y equilibrado tándem que proporcionará, seguro, a Caja Inmaculada la estabilidad necesaria para seguir siendo un referente económico y social de primer orden para los aragoneses.

Sin nada más por mi parte, Antonio tienes la palabra.



Alfonso Sáenz, presentando a Antonio Aznar

“Crisis económica y sector financiero”

Antonio Aznar Grasa, Presidente de Caja inmaculada

Muchas gracias Alfonso por tu presentación.

La verdad yo no se si este es el momento oportuno para dirigiros unas palabras, quiero agradeceros que me hayáis invitado, digo que no se si es el momento mas oportuno hace uno días llame a Alfonso para manifestarle mi intención de poder suspender la charla, pero note en su respuesta que podía suponer que no me invitara a comer después, y como yo soy de pueblo y cuando me invitan a comer pierdo el sentido pues al final decidí dar marcha atrás, y aquí estoy para dar la charla.

Pero ha dejado de dar una nota en mi currículum y es que yo he subido al Monte Perdido en diecisiete veces; para mi es un honor y es quizás el lugar en que mas disfruto cada vez que voy, que es casi todos los veranos, y por eso lo quisiera dejar de manifiesto.

Lo que voy a decir a continuación es una serie de comentarios un poco deslavazados

LA CRISIS ECONOMICA Y EL SECTOR FINANCIERO:

En lo que sigue voy a hacer una serie de comentarios, un poco deslavazados sobre los aspectos que yo mas destacaría de esta crisis: Dimensiones de la crisis. Fluctuaciones a largo plazo de la Economía. Los claves de la crisis económica en España. Reflexiones sobre el sector financiero

LAS DIMENSIONES DE LA CRISIS

Un sector muy amplio dice que la crisis en la que estamos inmersos es, sin duda una crisis económica, financiera, del sector inmobiliario, pero también está siendo una crisis política y social y, en última instancia, es también una crisis de valores. Es decir, que esta crisis tiene más dimensiones que las puramente económicas. Algunos hablan de que estamos ante un nuevo paradigma o en el umbral de una nueva época.



Antonio Aznar, en su intervención inicial

De esta aproximación se derivan dos implicaciones. Cuando se habla de diagnóstico, se buscan causas más allá de las puramente económicas y se habla de más o menos regulación, de más o menos presencia del sector público, de la vigencia de valores éticamente dudoso, como la especulación, el cortoplacismo, la persecución de la rentabilidad monetaria como única meta, etc... Y cuando más allá de cómo subir el consumo y la inversión y se presta atención prioritaria a cuestiones que afectan a la organización institucional, el reparto del poder, del cambio en la distribución de la riqueza, y en definitiva, la puesta en vigencia de nuevos valores diferentes a los que han predominado en los últimos tiempos. Parecen indicar que para salir de la crisis no basta con invertir más, hay que hacer también que las personas sean mejores movidas por nuevos valores éticamente más aceptables. Veamos algunos ejemplos:

S. NIÑO BECERRA (2009)

La crisis se está produciendo porque se ha agotado un modo de funcionar, un modelo económico y no solo económico, y para salir de este agotamiento no basta con anfetaminas. No basta con planes de ayuda ni planes de estímulo; porque nos hallamos ante una crisis sistémica. No es el fin del mundo pero si será el final de una manera de funcionar. La solución estará en la aparición de

algo nuevo, y no en una reedición de lo viejo.

L. BASSETS

Los conceptos de crisis y de recesión son pobres para describir lo que en realidad enfrentamos, según se desprende de la opinión de los expertos: estamos ante un momento de cambio de modelo económico y social, e incluso de mutación de valores. Los más osados sueñan con una nueva era.

VICTOR GOMES (2008)

Me preocupa cuando oigo hablar solamente de la crisis financiera o económica... Lo que tenemos delante es el hundimiento de un modelo capitalista que no ha estado gobernado por la política.

Esta crisis mundial ya ha tenido efectos que van mucho más allá del terreno económico. En el fondo, lo que ha puesto de manifiesto es que estamos ante un cambio de paradigma, ante todo un cambio de modelo ideológico.

F. VALLESPIN (2008)

Toda crisis y esta parecer ser de las más profundas introduce un corte drástico entre lo nuevo y lo viejo. Sirve para hablar de un antes y un después. Y ¿Qué podemos esperar? La distribución, la lucha contra la desigualdad, volverán a dominar el debate político después de haber sido durante décadas la gran cuestión olvidada.

M. VICENT (2009)

Hay que saber que de esta crisis no se sale sin una nueva conciencia moral.

Existe una filosofía individualista y pragmática que constituye la vieja alma de Norteamérica. Esta escrita con sangre de millones de pioneros y A. Lincoln la sintetizó en un decálogo: “No se puede crear prosperidad desalentado la iniciativa propia. No se puede fortalecer al débil debilitando al fuerte. No se puede ayudar a los pequeños aplastando a los grandes. No se puede ayudar al pobre destruyendo al rico. No se puede ele-

var al asalariado presionando a quien paga el salario. No resolverá usted sus problemas mientras que gaste más de lo que gana. No se puede proponer la fraternidad humana incitando el odio de clases. No se puede garantizar una adecuada seguridad con dinero prestado. No se puede formar el carácter y el valor del hombre quitándole su independencia y su iniciativa. No se puede ayudar a los hombres realizando por ellos permanentemente lo que ellos pueden y deben hacer por si mismos”.

Estas normas extraídas de la moral económica de A. Smith, deberán compaginarse hoy con una renovada teoría de Keynes para formar con esos dos frentes un nuevo idealismo en el que la solidaridad sea elevada a primer plano frente a las leyes del mercado puras y duras.

R. ZEOLLIK (Presidente del Banco Mundial) 2009

LA EDAD DE LA RESPONSABILIDAD

Los historiadores han dividido la historia del mundo occidental en épocas que representan valores culturales, económicos y políticos del momento. De ahí que se hable de la Edad Oscura (Alta Edad Media), del Renacimiento, de la Reforma y de la Edad de la Razón. Pero ¿Cómo se definiría la primera mitad del siglo XXI? Podría y debería ser la Edad de la Responsabilidad. ¿Cómo sería la Edad de la Responsabilidad?:

Primero, Sería una era de globalización responsable, donde la inclusión y la sostenibilidad prevalezcan sobre el enriquecimiento de unos pocos.

Segundo, Debería ser una era de gestión responsable del medio ambiente mundial.

Tercero, sería una era de responsabilidad financiera tanto a nivel personal como sistémico.

Cuarto, sería una era de multilateralismo responsable en que los países e instituciones busquen soluciones prácticas a problemas interdependientes.

Quinto, sería una era de actores responsables en la que la participación en la economía internacional conlleve tanto responsabilidades como beneficios.

¿Acción internacional o políticas de egoísmo nacional?

¿La edad de la Responsabilidad o la Edad de la Regresión?. La opción es clara. El análisis y las soluciones que se proponen continúan y podríamos seguir con otros autores, pero añadiría poco la sentimiento extendido de que esta crisis es algo más que un pinchazo económico. A partir de ahora voy a hablar sólo de economía.

Ahora nos centramos en el análisis de las grandes fluctuaciones y en situar la crisis en el contexto económico, y creo que es interesante situar cualquier crisis en un marco general que haga referencia a las fluctuaciones asociadas con las grandes ondas de innovaciones. De esta manera se explican mejor y se relativiza la óptica catastrófica con la que se suele afrontar el análisis de un periodo cíclico. Se trata de grandes ciclos, dentro de los cuales se producen otros de menor duración.

Desde finales del siglo XVIII podemos hablar de cinco grandes periodos de introducción de innovaciones:

1780-1840 – Máquina de valor – Revoluciona toda la estructura productiva. 1840-1890 – Ferrocarril – Afecta a múltiples sectores. 1890-1930 – Electricidad – También aquí las implicaciones sectoriales son muy amplias. 1930-1980 – Petróleo y coches- Todavía hoy es visible. 1980..... – Tecnología de la información: Invención de Internet, del correo electrónico y de los teléfonos móviles.

Ahora estamos de lleno en la última gran onda. Yo diría que esta onda ha sido tan determinante como las otras del

comportamiento cíclico de una economía y un poco más porque tiene una serie de características que la diferencian de las otras cuatro. Estas diferencias son:

- Afecta a todo tipo de actividades.

- Ha ido acompañada por una vertiginosa caída de los precios. Si los precios de los coches hubieran evolucionado de la misma manera, un coche típico costaría en la actualidad menos de 1000 pesetas (6 Euros).

- Reduce los costes de comunicación y de transacción ayudando a que los mercados funcionan más eficientemente. Una llamada telefónica de tres minutos entre Londres y Nueva York cuesta en la actualidad dos dólares mientras que en 1930 costaba cien veces más a los precios de hoy.

- Y la principal: La revolución en la tecnología de la información afecta a la capacidad de conocer. Permite codificar, procesar, y difundir la información a mucha más velocidad.

Los descubrimientos asociados con la Revolución Tecnológica que se desarrollaron en los años 90 produjeron un shock positivo en la productividad de gran magnitud. Como indica A. Ubide “Todos nos hemos vuelto más eficientes: las comunicaciones son más rápidas y baratas, la distancia física ha dejado de ser un factor relevante y la transmisión de datos y de información se ha acelerado. Los costes de producción han caído significativamente. Se han abierto múltiples oportunidades, ejemplificadas en los conceptos de globalización y deslocalización”. Desde el punto de vista de la explicación de los últimos movimientos cíclicos lo que importa destacar es

que la revolución tecnológica ha generado un encadenamiento de burbujas. Como indica García Montalvo: “Una burbuja especulativa es una situación en la cual gran parte del aumento de un precio se justifica por las expectativas de incremento futuro de ese precio que no tienen explicación en los factores que determinan la oferta y la demanda (al margen de las propias expectativas de revalorización del activo)”.

Primero se produjo la burbuja original, la burbuja punto.com, que estalló en el año 2000, a conti-



Antonio Aznar, Amado Franco y Luis Oro

nuación, se generó la burbuja financiera, con una diversificación sin precedentes de los activos financieros que pusieron en tela de juicio los principios fundamentales de garantía y seguridad. Todavía hoy estamos bajo las consecuencias negativas del estallido de esta burbuja cuyo acontecimiento más relevante fue la caída de una entidad emblemática como Lehman Brothers. Por último, en algunos países la burbuja financiera debido a los bajos tipos de interés, fue acompañada por una burbuja en el sector inmobiliario. Todos estos procesos de engordamiento artificial, basados en expectativas que tienen un gran contenido de volatilidad son los que están en la base y explican la fase descendente del ciclo. Producen grandes filtros en el flujo circular de la renta y eso hace que la renta distribuida por los empresarios no revierta en forma de demanda a sus empresas, comenzando la crisis. El momento de la crisis actual puede verse como un periodo de adaptación a la onda expansiva que generó la revolución tecnológica.

LAS CLAVES DE LA CRISIS EN ESPAÑA

Podemos decir que España, en los últimos años, desde el punto de vista económico ha vivido en el país de las maravillas. Producía 100 pero disfrutaba de 106 porque el déficit de la balanza de mercancías y servicios suponía más de 60 mil millones de euros y era financiada desde el exterior aumentando nuestra deuda. Además, nos financiaban y nos siguen financiando los 35 mil millones que suponen cada año los intereses de esa deuda.

Claramente esa situación de Jauja no podía continuar. Las tasas de crecimiento en los años que comprende la fase ascendente del último ciclo fueron las siguientes:

Desde el 2003 por encima del 3% hasta el 2007.

En el año 2009 la variación estimada del PIB es del -3,8%. En el periodo ascendente, España no solo mantenía su flujo circular de la renta sino que lo incrementaba, año tras año, por encima de la media europea. Pero además el sector



Un aspecto parcial de los asistentes al coloquio

exterior, especialmente Europa, nos permitía nuestra orgía particular consumiendo más de lo que un sector exterior equilibrado debería haber permitido dado nuestro alto nivel de inversión.

Estas participaciones en el PIB muestran que la inversión corría más de lo que permitía el ahorro y el exceso lo compensaba la generosidad exterior.

¿Por qué entra en crisis la economía española? La respuesta parece simple: Porque se produce una gran quiebra en el flujo circular de la renta. Deja de funcionar en parte la Ley de Say.

La quiebra del flujo circular de la renta se puede producir por dos causas:

Porque tienen lugar un gran proceso de atesoramiento de medios de pago, bien por los particulares o bien por las entidades financieras.

Porque se produce una salida masiva de medios de pago hacia el exterior.

Destacar las participaciones:

	1995	2008
Inversión total	21.9	30.2
Inversión residencial	4.4	8.3

En mi opinión, lo que comenzó en el 2008 ha sido un proceso de atesoramiento provocado por la espantada, primero de los especuladores y luego por el resto de los inversores del sector inmobiliario, consecuencia de las señales de alarma que venía del exterior resultando de la llamada "crisis financiera internacional". Tras este comienzo, la dinámica

interna dominada por el supermultiplicador y las relaciones intersectoriales nos han llevado al resultado que conocemos. Como dice Leamer en un libro reciente en el que estudia las pautas seguidas por los ciclos en USA: primero casas, luego coches, a continuación otros bienes duraderos y para finalizar todos los demás.

Ahora estamos en el periodo de ajuste. Si un empresario reparte 100 y le llegan 97 en forma de demanda, parte de la producción no la puede vender y para sobrevivir tiene que ajustar su capacidad productiva a lo

que espera vender en el futuro. La tasa de paro ha subido casi al 19% señal inequívoca del proceso de ajuste que se está produciendo. Hay que llegar al suelo que corresponde a aquel nivel de renta tal que iguala lo que distribuyen los empresarios y lo que reciben en forma de demanda. A partir de ese suelo se puede pensar en la recuperación. Pero para pensar en una recuperación fuerte hay que asegurar que no existe una amenaza potencial que pueda volver a romper el flujo circular de la renta. Por el momento, yo no veo amenazas de un proceso de atesoramiento grave a menos que el sector financiero español entrara en una grave crisis. Pero queda el comercio exterior.

Pese a que el proceso de ajuste de la crisis está siendo muy duro el equilibrio del sector exterior tarda en llegar. Para el periodo enero-octubre la necesidad de financiación para el año 2009 fue la mitad de la correspondiente al 2008, 43 mil millones, frente a los 84 mil millones. Es cierto que se ha reducido a la mitad pero todavía dependemos mucho de la generosidad del exterior. Y aunque el principal problema radica en el pago de las renta- principalmente los intereses de nuestra deuda- 31 mil millones frente a los 37 mil millones en el 2008, todavía la balanza por mercancías y servicios sigue siendo deficitaria, 14 mil millones para el periodo enero-octubre del 2009. Yo creo que aquí radica el principal problema para que la economía pueda recuperarse y es donde se resumen todos los demás: falta de competitividad, reformas estructurales, etc.

Para pensar en una recuperación sólida y estable a largo plazo, yo creo

que la regla de oro sería más o menos la siguiente: La balanza de mercancías y servicios debe tener un saldo positivo igual a los 35 mil millones, que son los intereses que tenemos que pagar por nuestra deuda. Si esa regla no se cumple estaremos siempre bajo la amenaza de una filtración grave en el flujo circular de la renta.

Tenemos que aumentar la productividad, bajar nuestros precios relativos, de forma que podemos vender más fuera y comprar menos fuera. Es una tarea difícil porque, primero, siempre hemos sido poco competitivos y, segundo, tenemos una gran dependencia energética. Hay que tener en cuenta que en el año 2008 el 70% del consumo de energía primaria en España es petróleo y gas y que estas dos partidas representan el 20% del total de las importaciones. Yo creo que este es el problema básico de la economía española y que ya es hora de que los economistas se pongan a pensar y nos proporcionen soluciones útiles y eficaces.

EL SECTOR FINANCIERO

¿Qué le pasa al sector financiero?

Es bien sabido que la principal tarea del sector financiero es la de servir de intermediario entre los ahorradores y los consumidores e inversores. Para ello, tienen en su balance activos y pasivos para garantizar los tres principios básicos de las finanzas: seguridad, rentabilidad y liquidez. Un hecho a destacar es el de que una persona con su dinero tienen más confianza en una entidad financiera que la que tienen en su mejor amigo. Por lo tanto, el elemento confianza es clave en el funcionamiento de las instituciones financieras y eso explica muchas situaciones que observamos en los últimos tiempos.

La crisis está afectando al sector financiero (también se le puede dar la vuelta al calcetín y decir que es precisamente el sector financiero el que ha provocado la crisis) de dos maneras diferentes que son las que están deteriorando la cuenta de resultados:

La caída del margen bruto: ese margen está compuesto por el margen de interés, las comisiones, el resultado de operaciones financieras y otros epígrafes de menor relevancia.

Pérdida por el deterioro de ciertas partidas del Activo. Estas pérdidas tienen que sanearse y este saneamiento se refleja en la cuenta de resultados en dos partidas: Dotaciones para provisiones y Pérdidas por deterioro de activos.

A una caja, al menos, hay que pedirle tres cosas:

1. Que sea solvente, en el sentido de que algunos de los activos se deterioran, la caja pueda hacer frente a ese deterioro con su patrimonio neto.

2. Que tenga liquidez, es decir, que sea capaz de responder a las demandas de los acreedores en cualquier momento.

3. Que pueda presentar una cuenta de resultados que sea sostenible. En principio, esto significa que no hay pérdidas. Pero incluso si hay resultado positivo pero decreciente, el descenso no puede ser significativamente mayor que la media del sector. Recordar que, en cuestión de dinero, confiamos más en una Caja que en el mejor amigo. Y la confianza está reñida con una cuenta de resultados deteriorada.

A algunos el tercer requisito les puede parecer redundante. Pero como veremos después, es posible contemplar casos en los que una Caja es solvente, tiene plena liquidez y es viable a largo plazo y, sin embargo, transitoriamente puede tener problemas en su cuenta de resultados.

Teniendo en cuenta estos requerimientos y la situación del sector, las cuarenta y cinco Cajas las pondría en tres grupos. En el primero, estarían aquellas Cajas que son solventes, tienen holgura en su liquidez y, en los próximos periodos no hay problema en su cuenta de resultados.

En el segundo grupo incluyo aquellas Cajas que tienen problemas serios de solvencia o liquidez, o ambos y, o han sido intervenidas o se les ha recomendado una solución urgente equiparable a la intervención.

Existe un tercer grupo de Cajas, que siendo solventes, con liquidez y sin ningún problema en su viabilidad, debido al deterioro en parte de sus activos y teniendo en cuenta la dificultad de realizar plusvalías latentes, puede que tengan algún problema en la cuenta de resultados por la forma en que se lleve a cabo la periodificación del saneamiento que

requiere el deterioro estimado, todo ello basado en una serie de supuestos sobre la evolución de la crisis y como esta va a afectar al valor de sus activos que figuran en el balance. En este caso, claramente hay que encontrar una solución en colaboración con el Banco de España para que la solvencia y liquidez a largo plazo primen sobre el reflejo transitorio del saneamiento.

Como ilustración de lo que estoy diciendo suponer que existiera una Caja, que llamaremos Gran Caja, cuyo balance y cuenta de resultados fuera la suma de las cuarenta y cinco Cajas hoy existentes. En el año 2008, los datos relevantes para esta Gran Caja son:

Inversiones crediticias: 912 mil millones

Reservas-Patrimonio Neto: 63 mil millones

Resultado antes de impuestos: 5.800 millones.

Compartiendo supuestos muy extendidos en el mundo financiero, supongamos que el 20% del 30% de las inversiones crediticias tienen que ser saneado en los tres años que siguen al 2008. Eso significa que habría que aprovisionar 54 mil millones en esos tres años, lo que implica 18 mil millones cada año. Si del resultado antes de impuestos, que, he dicho eran 5.800 millones resto 18 mil millones, claramente la Gran Caja entra en pérdidas. Pero la Gran Caja es solvente porque el volumen de reservas, que como he dicho eran 63 mil millones, supera con creces la cuantía del saneamiento. Y tampoco hay problemas de liquidez. Pero pese a todos estos datos positivos, si la Gran Caja tiene pérdidas por pequeñas que estas sean, puede tener dificultades en su camino. Por lo tanto la Gran Caja y el Banco de España tienen que encontrar la solución que evite la contradicción.

Sin duda que se está viviendo un momento apasionante en el sector financiero y, en particular, en lo que se refiere a las Cajas de Ahorro. Solo quiero manifestar que seguiremos trabajando para que las Cajas sigan cumpliendo su objetivo social y para que sigan impulsando el desarrollo y el bienestar de sus respectivas Comunidades Autónomas.

Muchas gracias a todos.

Coloquio

Pregunta de José Luis de Arce.

Josep Pique dijo hace unos días en la sede de la caja que Vd. preside que las cuarenta y cinco cajas que hoy existen deben reducirse como mucho a quince. ¿Está de acuerdo? ¿Cómo puede llevarse a cabo si una simple SIP tiene tantas dificultades pese a las recomendaciones del Banco de España?

Segundo, ¿Cree Vd., como se dice, que el Banco de España está rebajando mucho la aplicación de sus circulares sobre dotaciones? ¿No se está ocultando una gravísima crisis financiera que se avecina en una segunda oleada?

Respuesta de A. Aznar a José Luis de Arce

Con referencia a la primera cuestión lo de reducir las cajas de cuarenta y cinco a quince, dicho así no puede aceptarse, yo he dicho antes que una caja tiene que ser solvente, que posea liquidez y con garantía de obtención de resultados que no sean traumáticos, esa es la cuestión. Se tiene que mantener las cajas que sean capaces de hacer eso; ahora hay cajas pequeñas, cajas medianas, hoy si se hiciera una selección de cajas buenas sale la BBK, Cajastur, yo no puedo pen-

sar en bajar de cuarenta y cinco a quince, sino de bajar aquellas que tengan que bajar de acuerdo con los criterios que he comentado anteriormente.

Luego dice que el Banco de España esta rebajando la aplicación de sus circulares, yo creo que no, al contrario, esa apretando los criterios de dotación, y es bueno. El Banco de España tiene que anticiparse a las situaciones que se puedan presentar de insolvencia, y la mejor manera es anticipar los posibles incumplimientos. El Banco de España está apretando mucho las tuercas, quizás se



J.Luis de Arce, en el centro al comienzo

explique por eso tanto movimiento de cajas en una dirección u otra.



José Luis Roca Castillo, durante la pregunta

Pregunta de José Luis Roca Castillo.

No voy a preguntar sobre el sector inmobiliario.

Me van a permitir una reflexión: Yo mantengo que la crisis económica española es una crisis financiera, y la crisis financiera es una crisis inmobiliaria. Mientras no se solucione el tema inmobiliario va a ser muy difícil que las entidades financieras españolas puedan prestar para hacer tornillos o para hacer sillas; me gustaría conocer su opinión al respecto.

Y las dos preguntas en concreto son:

¿Si el sistema financiero español tiene prestados al sector inmobiliario un billón doscientos mil millones de €y el neto patrimonial del sistema financiero español asciende a doscientos cincuenta mil millones, qué porcentaje estima Vd. de fallido en el saldo deudor del sector inmobiliario?

¿Cree Vd. que las quitas entre el 30% y 50% de las deudas, que se esta proponiendo en los convenios de concursos de inmobiliarias, son reflejo de la valoración actual del sector inmobiliario?

Respuesta a José Luis Roca

Yo creo que hay una crisis financiera pero también hay una crisis general. Indudablemente las Cajas de Ahorro, las entidades financieras están captando recursos este año, nosotros hemos captado hasta quinientos millones en depósitos, pero también es verdad que los activos a los que dedicas esos depósitos tienen que ser aquellos que tengan la máxima garantía en estos momentos, porque para el Banco de España el concepto de solvencia es fundamental y quien tiene la solvencia en estos momentos pues quizás el sector público, deuda pública y el Plan E, nosotros hemos captado y hemos destinado mu-

cho a la deuda pública, también hemos dedicado al sector privado. Dedicamos al sector publico y al privado, pero cuando dicen que nuestro activo tiene mucho riesgo empezamos a rebajar el riesgo para acomodarnos a las exigencias del Banco de España.

Sobre las quitas, yo no tengo tanto conocimiento sobre este tema pero lo que he dicho anteriormente creo que es un cálculo muy aproximado y bastante certero, y la aproximación de que el 30% del sector inmobiliario y que de ese sector inmobiliario habría que sanear el 20% es bastante aproximado; y basándose en eso creo que las Cajas de Ahorro en su conjunto son solventes; otra

cosa es la heterogeneidad de las Cajas de Ahorros, habrá algunas que tengan menos reservas y otras que las tengan relativamente y esas pueden tener problemas a largo plazo.

Pero en su conjunto creo que no hay ningún problema de solvencia, de responder a esa minusvaloración que va a haber en el sector inmobiliario, si bajan los suelos o los pisos el 20 ó 30 % hay que tener en cuenta que se preste a menos del 80% del valor de tasación y aunque el valor de tasación haya bajado el 20 ó el 30 % la pérdida no es tanta, puede ser el 10 o el 15 y, para eso, creo que hay capacidad para hacer frente con las reservas que hay ahora.

Coloquio

Pregunta de Pilar de la Vega.

En que valores cree que se debería poner el acento para salir de la crisis, pues has hablado de que es también una crisis de valores; luego puede aplicarse el binomio: Oportunidad, Crisis.

Respuesta de A. Aznar a Pilar

Quizás condicionado por mi origen, ahora también condicionado por mi condición de Director General. El valor supremo que tengo en la vida social y política es uno fundamental, yo creo que fundamental: es el de la igualdad de oportunidades.

Yo nací en Zuera, era hijo de agricultor, mis padres con tres hijos no tenían tierra para alimentar a los tres, entonces yo fui para albañil, no había otra oportunidad en esos momentos, ahora sí que la habría habido, porque me habría

hecho un promotor constructor, pero en los años cincuenta de los que estoy hablando no había esa posibilidad. Vinimos a Zaragoza a una portería que estaba en General Mola 8, que ahora es Sagasta 8, y con becas estudié, y he tendido una vida digna, tampoco me he hecho millonario, pero he tenido una vida digna y lo de Director General responde también a este esquema, pero no he sido yo el que lo he elegido.

Por eso creo que la igualdad de oportunidades es fundamental: la igualdad en la educación, la igualdad en la

enseñanza, yo creo que eso es lo que tenemos que aprender y lo que tenemos que practicar, y si esta crisis sirve para potenciar eso a mi desde luego, me parece fenomenal. Cuando dicen: “es que antes era mejor, había mas solidaridad familiar,... bueno, bueno, ojo, para mi el Server, por ejemplo, me parece un ejercicio de solidaridad social increíble, porque estamos pagando todos y todos disfrutan de una sanidad igual para todos. Eso es un avance social enorme, yo no se como vivían en la Edad Media, creo que es en esa línea por donde hay que avanzar.



Diferentes aspectos del salón a lo largo del coloquio

Pregunta de Eugenio Calleja.

La reforma laboral parece la “Operación Malaya”. La eterna gota sobre la cabeza que cae sobre ella y te vuelve loco. En una idea concreta para ser mas eficaces y competitivos ¿La próxima reforma laboral va a ser capaz de cambiar el modelo productivo?

Respuesta a Eugenio Calleja

Yo creo que lo he dicho antes en mis reflexiones sobre la crisis española, es decir, un empresario que reparte cien y recibe setenta y cinco no puede seguir con la misma capacidad productiva, indudablemente que la flexibilidad es fundamental porque en caso contrario cerramos el sistema productivo.

Ahora bien, una persona que lleve veinte años trabajando y tenga tres hijos es diferente, es una cuestión de humanidad mínima que hay que proteger, yo creo que hay que hacer un ajuste entre esa flexibilidad necesaria, ya que si no, no funciona la economía de un país, y la protección mínima que tiene que tener toda persona de tener acceso a la cobertura de las mínimas necesidades.

Tiene que haber un sector publico que cubra esas necesidades, sin potenciar el que una persona que se vea demasiado protegida se vea impulsada a buscar el trabajo en la medida necesaria, es un equilibrio que hay que ir buscando, que tenga la flexibilidad en la empresa para que siga funcionando y, al mismo tiempo, cubran las necesidades humanas mínimas que hay que cubrir.

Cuando se compara esta crisis con la crisis del veinte nueve, con gente sin posibilidades de comer, yo creo que en estos momentos hemos adelantado mucho, creo que el sistema publico proporciona protección y yo estoy de acuerdo con el Gobierno en que no puede quedarse ninguna familia sin una protección mínima y que tenga posibilidad luego de reengancharse en el mercado de trabajo

mediante formación y desde luego con acceso a los servicios mínimos. También tengo que decir que aun siendo una pregunta muy concreta la respuesta puede ser muy amplia



Eugenio Calleja junto a Enrique Gadea, poco antes de formular la pregunta

Pregunta de José Antonio Rojo.

¿Cuáles pueden ser los nuevos sectores económicos que sustituyan al sector inmobiliario?

Respuesta a José Antonio Rojo.

Primero tengo que decir que el otro día leía un artículo que decía que el sector inmobiliario a barrido pero no pulido; es decir en principio el sector inmobiliario tiene mucho recorrido, no solamente en la construcción de viviendas sino en otras actividades paralelas como puede ser recuperación de fachadas, rehabilitación, hay mucho recorrido en el sector inmobiliario.

Tenemos una gran pericia tecnológica en ese sector, por lo tanto, eso tenemos que tenerlo presente. Es indudable que ha habido un parón, un ajuste importante de empleo, pero yo creo que se está tocando suelo y que a partir de ahora será cuestión de empezar otra vez.

El otro día Zapatero dijo en Vista Alegre: “mas ordenadores y menos ladrillo” es lo que hay que hacer, pero eso es difícil, a corto plazo lo que hay que hacer es lo que se ha hecho con el “Plan E”, pero ahora hay que pensar en otras cosas.

Ya lo dije en el Ateneo: creo que lo

que hay que hacer a todos los economistas que salen de las Facultades, son tantos que ya habría que estar formando equipos y ver que empresas pueden exportar, que empresas lo están haciendo bien, que hay muchas que lo están haciendo bien, y a esas apoyarlas incondicionalmente e ir pasando el dinero de la deuda pública a estas empresas que tienen el 90% o el 80% de exportación.

A esas hay que apoyarlas pues van a permitir que haya un superávit de la balanza de mercancías y servicios que sea igual a seis mil millones de pago de intereses, porque podéis preguntar a algún deudor que os venga diciendo: “oye que no puedo pagar los intereses, págamelos tu” es lo que está haciendo España, Italia, Inglaterra. Oiga yo no le pago los intereses porque el Banco de España no me deja pagarle los intereses sino hago unas provisiones, porque el Banco Europeo le va a decir a España que ya no le pagan mas los intereses; esa es la cuestión.



Pilar de la Vega, José Antonio Rojo y José Félix Sáenz sentados

Creo que España ha ganado mucho en competitividad, y hay sectores que ya están exportando, y son a estos a los que hay que potenciar. Ahora, a corto plazo, yo creo que lo que hay que hacer es lo que ha hecho el Gobierno: mantener la demanda mínimamente, con la mínima repercusión sobre la deuda pública, esa es la cuestión, pero muy a corto plazo. A medio y a largo ya hay que pensar en otra cosa.

Pregunta de Enrique Bernad Royo

La verdad es que ahora después de escucharle formularía otra pregunta planteando la crisis en los términos en los que hay que introducir la flexibilidad sin olvidar las necesidades mínimas, a mí se me ocurriría preguntar cuáles son las necesidades mínimas, porque Vd. ha dicho que esta crisis nos plantea un cambio de mentalidad e intentamos que uno de los aspectos que podemos considerar como bienes de los seres humanos, de los individuos, pueden ser el ser felices en el sitio donde han nacido que es donde quiere estar, con sus gentes, con sus amigos, esa es mi reflexión.

En segundo lugar, me gustaría que Vd., en este caso como profesor que Vd. es, me explicase el porcentaje de las explicaciones que se dedican hoy en día en nuestras Facultades de Económicas a Keynes, que hace casi dos años era un apestado.

Pero la pregunta que había formulado en principio es que como Presidente de una entidad financiera me explicara la aparente contradicción que hay entre la recomendación oficial en España de fusionar entidades financieras (Cajas) para superar la crisis, y la amenaza que ha lanzado el Presidente Obama a la Gran Banca de disminuir sus dimensiones, también para superar la crisis.



Enrique Bernad Royo, en el centro poco antes de formular su pregunta

Respuesta de Antonio Aznar a Enrique Bernad.

Lo que has dicho sobre lo de apestado de Keynes tampoco es cierto, yo creo que Keynes está metido en los libros de economía y se explica ya en todos los cursos de economía. Yo no soy profesor de macroeconomía pero lo leo en todos los libros que hojeo y en los años 70 cuando la social democracia

entra en crisis por diversos motivos, entonces Keynes también entra en crisis y entonces los economistas explicaban mucho que era la curva de Guivich, que era algo técnico, pero que permitía un equilibrio entre la inflación y el empleo, en el momento que falla eso, parece ser que empíricamente, entonces hay que pensar en alternativas y yo creo que la actuación de los 80 y 90 se analiza muy gráficamente porque hubo grandes teóricos aunque se les inscribe en la “Escuela de Chicago” que publicaron en revistas de prestigio y que tampoco hay que des-

preciar su contribución.

Pero volviendo a la pregunta básica como se puede hacer compatible decisión de Obama con la decisión del Banco de España y fusionarnos a todos en quince Cajas, claro las diferencias son claras cuando se habla del “City Group”, del “Bank Of America” yo creo que es muy diferente, que nos manejamos a niveles muy diferentes, pero cuando esa espantada se pare un poco creo que volveremos a la normalidad

Coloquio

Pregunta de José Luís Alegre Escuder.

Confieso que a pesar de la proximidad ni yo he copiado ni Enrique ha copiado de mi, yo sí que digo, atendiendo a la actualidad de ayer y de hoy, el Presidente de los EE.UU. , dicen los medios, que ha echado un buen rapapolvo a la banca estadounidense. ¿Cree Vd. que la banca española, bancos y cajas, se merecería también un trato parecido por las mismas causas y casi por sus efectos?

Segunda: Parece ser que CAI, está esperando un informe estudio de “Deloitte”, no se si el origen de esta consultora es francés, para marcar su rumbo. ¿Carece Caja inmaculada de analistas suficientes o con suficiente capacidad para ello? Y, al propio tiempo, y sobre este tema, destacar la singular coincidencia entre el nombramiento o fichaje de su nuevo director general y su procedencia, que es la misma consultora que les asesora.

Tercero: En los tres supuestos, que según Vd., pueden encontrarse nuestros bancos o cajas; ¿En cual de de ellos situaría Vd. a la CAI? Y ¿Cuál es el porcentaje de activos deteriorados?

Por último, creo que las cajas destacan por sus magníficas actuaciones en la obra social, actuaciones que todo el mundo comparte y agradece pero le pregunto: ¿no sería una inmejorable obra social reducir sustancialmente, incluso suprimir, esas comisiones de mantenimiento y tantas otras comisiones que recaen en el infinito mundo de tantas cuentas y sus ahorradores, pero que nunca recae en las cuentas de los buenos clientes? Entendiendo por buenos clientes los que tienen unas cuentas abundantes.



José Luis Alegre, en el centro
a la entrada del acto



Respuesta de Antonio Aznar a J. L. Alegre.

Nosotros pagamos esta comida (risas). Lo de Obama hay que aclararlo no es lo mismo un banco de inversión que un banco de depósito y se consideró muy positivo la división entre bancos de inversión y de depósito. Franklin Roosevelt en su momento, ya tomó medidas en este sentido y se consideró muy positiva la división entre bancos de inversión y bancos de depósito. Lo que ha habido ahora es una creencia de que se podía diversificar el riesgo de forma incontrolada y lo que ha enseñado la experiencia es que hay que poner cierto control en esa diversificación del título de crédito.

Yo creo que esa es la cuestión fundamental. Obama quizás piense que un banco grande puede ser muy ineficaz y muy inútil para la seguridad y un banco pequeño también, no creo que el tamaño

determine necesariamente su utilidad a la sociedad, indudablemente el poder que puede ejercer sobre el poder político puede condicionar, pero para eso estáis los políticos, para controlar el poder económico.

Sobre CAI y sus especialistas yo aquí tengo poco que decir, creo que CAI tiene muy buenos especialistas, tiene un equipo fenomenal y la razón por la cual hubo que echar mano de “Deloitte” fue por que los sindicatos valoraron mucho su trayectoria, valoran mucho y aprecian mucho a la CAI y les parece increíble cualquier sugerencia del Banco de España que suponga cambiar el status de CAI. Status que yo creo que no lo es tal, pero es un cambio y al tener información de que Caja Circulo había hecho un estudio con “Deloitte”, que buscaba la viabilidad, pues nosotros para ser objetivos totalmente para que el Consejo de Administración mostrara esa objetividad nos planteamos el contactar con “Deloitte” pero no por falta de especialistas, si no por mostrar la objetividad del Consejo de Administración, no hubo otra razón.

Respecto a la extracción de “Deloitte” de nuestro Director General yo creo que la comisión que se creó en el Consejo de Administración formada por dos Vicepresidentes, el Presidente y el Director General en funciones recibieron curriculums de muchas direcciones

y, de entre ellos, buscamos a aquellas personas que veíamos con mucha capacidad. Entre ellas había dos socios de “Deloitte” y les dijimos si podría entrar en el proceso de evaluación uno y no dijo que no, que legalmente no podía. Se lo comentamos a Luis Miguel Carrasco y él nos dijo que sí, que él entraba en el proceso de evaluación. A la Comisión, en la que el Consejo de Administración había delegado esa función, le gustó mucho en la entrevista que le hicieron, les gustó sus planteamientos, sus ideas, su trayectoria, su conocimiento de la Caja, del sector financiero de la región aragonesa, esa fue la razón.

Respecto a las comisiones es por un servicio que se presta, entonces tienes que cobrar el servicio, yo no sé si se pueden comparar, porque las comisiones es por un servicio, y como todo servicio a la sociedad, todo producto que aportas tiene que tener un precio.



Pregunta de Chema Orús.

En estos momentos de dificultad financiera, de mucha complejidad y el estar Vd aquí intentando aportar luz a esta situación creo que es de agradecer y felicitarle por su intervención, felicitarle también por haber resuelto tan rápidamente y posiblemente muy bien la designación del nuevo Director General, persona joven reposada y a quien deseamos el mayor éxito.

Yo creo que la CAI e Ibercaja, a quien veo aquí representada por su Presidente Amado Franco hacen una magnífica labor y hay que reconocer que estas dos cajas han facilitado el desarrollo empresarial, han facilitado el desarrollo de muchos negocios y es de agradecer que sigan en esa línea en un momento tan complejo como el actual.

Del discurso hay dos cosas que creo que nadie nos va a resolver y que tenemos que afrontar entre todos y digo todos: los ciudadanos, los políticos harán lo que puedan, pero los ciudadanos tenemos que trabajar mucho la cultura del sacrificio y el esfuerzo y partiendo de

sacrificio y esfuerzo situarnos en el escenario en que nos encontramos. Hemos vivido por encima de nuestras posibilidades, Vd. lo decía, creo que podremos salir adelante. Esto no se cuando va a llegar, porque posiblemente falta un poco de recorrido, todavía toca un poco mas de crisis, y creo que todavía nos falta un poco de recorrido.

Digo esto por cosas concretas que suceden en el día a día, en el caso de trabajos necesarios en las empresas, sobre todo en el sector primario, sobre el que formularé mi pregunta, y en donde vas a buscar gente para trabajar y no la encuentras. Si te atreves a ir al INEM para buscar gente para trabajar en el sector primario, la dificultad es enorme y se suele resolver gracias a esto tan discutido últimamente como es la inmigración. Es difícil encontrar gente que quiera trabajar todos los días y gracias a la inmigración se resuelve, es decir todavía no hemos tocado suelo.

Le planteo otra cuestión: Si la empresa tiene que salvar vía salarios las hipotecas de los ciudadanos, yo tengo

dudas, yo creo que los salarios no los puede marcar una hipoteca, no lo creo, es decir los salarios los tendrá que marcar la viabilidad de una empresa. Este es un debate que habrá que afrontar alguna vez, y yo creo que ya, la empresa esta cada vez más debilitada, y yo entiendo a la persona que dice que con ese sueldo no puede pagar la hipoteca, pero yo creo que no es este un problema de la empresa, este es un tema que habrá que afrontar de otra manera, no se si esa hipoteca se podrá proyectar más en el tiempo, si se podrán pagar los intereses y amortizar en más tiempo, no lo se pero creo que son cosas que habrá que afrontar de otra manera.

Y la pregunta:

Me gustaría conocer su opinión sobre el sector primario en Aragón. ¿Cree posible financiar proyectos dirigidos a generar valor añadido en el sector agrícola: Modernización de regadíos, comercialización del producto etc., o en el sector ganadero, fomentando el desarrollo de la industria de derivados cárnicos etc...

Respuesta a Chema Orús

Yo creo que hay captados todavía muchos recursos, y hay que potenciar a aquellos proyectos que sean mas rentables, mas seguros y con garantías. Ahora bien si me traen un proyecto del sector primario que no tiene garantías es difícil, quizás en el pasado podía pensarse en ciertas aventuras, ahora es imposible porque el rigor y el control en el riesgo es muy grande y tenemos que garantizar la solvencia de esa empresa.

Pregunta de Carmina Melendo.

Buenas tardes Sr. Aznar .En relación a las declaraciones del nuevo Director General de la CAI que expresaba en prensa que como primera opción ir la CAI en solitario; la segunda opción es hacer el SIP como aprobó el Consejo de Administración y el estudio jurídico y económico.

En al caso de que siguiera adelante el SIP, en su opinión debe ser orientado hacia la creación de un banco, ejemplo Banca Cívica como entidad absorbente y también el caso de Caja Castilla La Mancha que también se ha fusionado con Cajastur, u opina que debería hacerse con una formula tendente a mantener el modelo de Caja actual?.

Respuesta de A. Aznar a Carmina.

Gracias Carmina, siempre amable en las preguntas.

Esta claro que el deseo de todos los empleados y de toda la Caja de Ahorros es mantener la CAI al máximo nivel de identidad, si estamos como estamos actualmente, pues mejor, y si no, ahora se esta viendo que posibilidades hay.

La opción es avanzar en aquella fórmula que respete el máximo nivel de

autonomía y de identidad de la Caja de Ahorros, en principio más que la Banca Cívica es el SIP, y más que el SIP pequeño tamaño el SIP, que hay varias experiencias, que garanticen una plataforma nacional y luego la especificidad regional.

Pero ahora en estos momentos esta todo en estudio, yo ya he dicho lo que tenía que decir del SIP y hay que esperar que con los estudios internos y externos que se están haciendo lleguemos a una conclusión compartida por todos, ese es



Carmina Melendo de UGT, en el momento de formular su pregunta

nuestro objetivo y por eso quizás nos estamos retrasando tanto. Nos tenemos que convencer todos de la mejor solución, y despojes de ciento cinco años de existencia es lógico que nos lo pensemos un poco, aunque tardemos un mes o dos meses, lo que hay que hacer es evitar las contradicciones sobre todo en los medios de comunicación.

Galería de imágenes



Antonio Oto, Antonio Lacleta, J. Sarvisé y José A. Foncillas



José Luis Roca Castillo, con el vicepresidente Andrés Esteban



José Luis Roca, padre, con directivos de la Asociación de empresarios.



José Luis Roca, hijo, rodeado de exparlamentarios.



Se distinguen en primer plano a Alfredo Medalón y José.Félix Sáenz, y en la foto de la derecha, a Luis Calvera y Bernardo Bayona



En la edición de esta publicación ha colaborado:

