



Información e Inscripciones:  
Tel. 902 99 62 00  
www.conferenciasyformacion.com



© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2011. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".



Eduardo Martínez Abascal

## Moody's vs. Banco de España

El jueves pasado, el Banco de España publicó su evaluación de la situación financiera de bancos y cajas en España. Resultado, las cajas de ahorros necesitan 14.000 millones de euros para alcanzar el capital mínimo que se les pide del 10% sobre activos ponderados por riesgo. El mismo día, la agencia de calificación Moody's cifraba en 40-50 millardos las necesidades de capital de las cajas, que en un escenario económico muy adverso podrían llegar a 100 millardos. Apoyado en esta razón, y en la poca credibilidad del Gobierno español actual para reducir el déficit público, Moody's rebajaba la calificación crediticia del Reino de España. Al día siguiente, las portadas de *Financial Times* y *The Wall Street Journal Europe* se hacían eco de la rebaja crediticia por Moody's y no del informe, menos dramático, del Banco de España (siempre venden más las noticias negativas que las positivas).

¿A qué se debe la discrepancia entre Moody's y el Banco de España? Pues depende de la metodología que se use para calcular los activos en riesgo. Moody's utiliza un enfoque macro: hace una hipótesis de crecimiento económico y a partir de ahí asume un determinado nivel de morosidad (porcentaje de créditos bancarios que acabarán en impago). Por último, añade una hipotética tasa de recuperación de impagados, o porcentaje del montante total del crédito impagado que podrá ser recuperado al ejecutar las garantías reales que lo avalan (vía venta de terrenos, casas, etc.).

El Banco de España adopta una metodología micro: va mirando en cada caja y banco los créditos concedidos, a quién, garantías, valor actual de las garantías, etc. En definitiva, tiene una información muy detallada sobre la situación de cada una de las cajas y bancos. La suma de pérdidas posibles, alcanza los 15 millardos, 14 en cajas y 1 en bancos. Me consta que el Banco de España tiene inspectores trabajando desde hace mucho tiempo en cada una de las instituciones financieras en España, con acceso ilimitado a toda la información. El lector lo puede comprobar preguntando a cualquiera que trabaje en las oficinas centrales de cualquier banco o caja.

Tiendo a confiar más en los cálculos del Banco de España que en los de Moody's. Unos se basan en un análisis hiperdetallado y el otro se basa en unas previsiones macro, que pueden ser ciertas, pero que también pueden cambiar rápidamente en cuanto vengamos aires más optimistas.

Por último: me parece que con tanta discusión sobre la salud de las cajas no se ha prestado suficiente atención al principal factor para bajar el rating: la incapacidad de la Administración Pública, hasta ahora, de bajar el gasto público.

Profesor del IESE

EL GRUPO HA LANZADO UNA NUEVA VERSIÓN DE SU INTERNET EXPLORER, MÁS SEGURA PARA EL USUARIO, DÍAS DESPUÉS DE QUE LO HICIERA GOOGLE Y POCO ANTES DEL ESTRENO DEL NUEVO FIREFOX, DE MOZILLA.

# Microsoft recrudece la guerra de los navegadores

E.A. Madrid

La nueva generación de navegadores de Internet ha llegado. Internet Explorer (IE), de Microsoft, es el líder con una cuota del 45,44%, seguido por los cada vez más fuertes Mozilla Firefox y Google Chrome, con el 30,37% y el 16,54% respectivamente, según StatCounter. En cuarto lugar, se sitúa Safari, el navegador de los equipos de Apple, con un 5% de cuota.

Microsoft lanzó el lunes Internet Explorer 9, días después de que Google presentara Chrome 10 pero adelantándose a Mozilla, que estrenará Firefox 4 la próxima semana.

La batalla por dominar el tráfico mundial de Internet resulta irresistible para los competidores de este mercado, pese a que no reciben ingresos directos por ello. Y es que los navegadores son gratuitos. Pero es con este software con el que los usuarios establecen qué webs quieren ver, cuáles son sus favoritas y qué nivel de privacidad requieren. Precisamente, la seguridad constituye la principal arma de Mozilla y Google frente a IE. Mientras, Microsoft asegura que la nueva versión de su navegador, presentada ayer, solventa esta cuestión, e insiste en la necesidad de que los usuarios abandonen el antiquísimo Internet Explorer 6,



Internet Explorer 9 tiene un aspecto más minimalista y cambia el formato de los menús y notificaciones.

### Internet Explorer 9

- Mejora en seguridad y rapidez y es compatible con más herramientas y estándares del mercado.
- Es compatible con los sistemas operativos Vista y Windows 7, dejando fuera de juego a los usuarios de XP.

lanzado en 2002 y presente aún en el 12% de los PC.

Los navegadores pueden descargarse de Internet e instalarse como cualquier otro

### Mozilla Firefox 4

- Firefox fue el pionero en simplificar las herramientas para que el usuario pudiera configurar su nivel de privacidad en la Red.
- Al igual que el Explorer, simplifica la interfaz y reduce los comandos a la vista.

programa informático. Internet Explorer 9, además, vendrá preinstalado en muchos de los ordenadores con Windows 7. Microsoft fue obliga-

### Google Chrome 10

- Mejora en seguridad y en rapidez, su principal baza.
- Google quiere dominar el vídeo online, para lo que apuesta por una tecnología de soporte abierta, que compite con el estándar que usa Microsoft.

da a desvincular Windows de su navegador por la Unión Europea, pero, en la práctica, sólo el 5% de los clientes solicitaba otro navegador.

TODA LA INFORMACIÓN SOBRE NUESTROS TRENES EN TU MÓVIL

**renfe.mobi**

902 320 320 [www.renfe.com](http://www.renfe.com)

EL TIEMPO ESPAÑA				EUROPA				MUNDO															
MÁXIMA	MÍNIMA																						
20	4	Tenerife	Valladolid	A Coruña	13	9	Nuboso	Sevilla	19	9	Nuboso	Ámsterdam	11	5	Nuboso	Londres	11	9	Nuboso	Buenos Aires	23	15	Lluvioso
				Barcelona	17	11	Nuboso	Tenerife	20	12	Nuboso	Berlín	6	-1	Lluvioso	Moscú	0	-7	Despejado	México	25	9	Lluvioso
				Bilbao	16	10	Lluvioso	Toledo	18	6	Nuboso	Bruselas	9	4	Nuboso	Praga	12	7	Lluvioso	Miami	28	19	Nuboso
				Madrid	16	5	Nuboso	Valencia	21	12	Nuboso	Estocolmo	1	-5	Nuboso	Roma	14	8	Lluvioso	Nueva York	16	3	Despejado
				Málaga	20	12	Nuboso	Valladolid	15	4	Nuboso	Ginebra	11	6	Lluvioso	Viena	12	10	Lluvioso	Rabat	17	8	Lluvioso
				P. Mallorca	17	10	Lluvioso	Zaragoza	19	9	Nuboso	Lisboa	16	9	Nuboso	Zurich	10	7	Lluvioso	Tokio	8	1	Despejado

**alicante urbana**

C/ José Ortega y Gasset, 56, 1º izq.  
28006 MADRID  
Tls: 914 448 797 / 659 392 421  
[www.alicanteurbana.com](http://www.alicanteurbana.com)  
Información:  
[lracionero@alicanteurbana.com](mailto:lracionero@alicanteurbana.com)

## PLAYA DE SAN JUAN

Residencial LOS OLIVOS del MAR

### APARTAMENTOS de 2, 3 y 4 dormitorios

Con Toda la Luz del Mediterráneo