

Entrevista

a Salvador Marín, presidente de la Compañía Española de Financiación al Desarrollo y conferenciante del Máster, destaca la trascendencia de la información financiera en la estrategia empresarial.



Manual FFA

Acreditación como asesor financiero

Qué fue de la...

Jesús Sáez, de la V promoción (España)

Entrevista a Daniel Steele Un perfil distinto de alumno

Steele explica su salto desde los estudios de Ciencias Políticas en Estados Unidos a las aulas del Máster en Santander.



XVIII promoción del Máster

Programa de acción social
Marruecos



Sara Boo, alumna de la XVIII promoción, cuenta su experiencia tras las prácticas en una sucursal de Banco Santander.

Primer contacto con el Banco

Hugo Cortés

VI edición de la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros (Mex.)

Profesional, profesor y alumno



sumario

Nº 12 MAYO 2014



3

Inauguración de la XVII edición del Máster en Santander

La Universidad de Cantabria y el Banco Santander reafirman su compromiso con la formación y la empleabilidad

XII Promoción del Máster en Banca y Mercados Financieros

Cóctel Navideño

Reportaje fotográfico



10

ENTREVISTA Salvador Marín

"Quien domina el mercado es quien tiene mejor información financiera"

NOTICIAS Marruecos

Los estudiantes del Máster de Casablanca presentan su programa de acción social

ENTREVISTA Hugo Cortés

Ex-alumno y profesor de la asignatura de Análisis del Mercado de Valores en México.

PREMIOS UCEIF 2013

Premios y ayudas a la investigación de la Fundación UCEIF



22

ENTREVISTA Daniel Steele

Alumno de la XIX edición del Máster en Banca y Mercados Financieros (España)

Manual del Asesor Financiero

Acreditación como EFA en México



26

ENTREVISTA Jesús Bulnes Peláez

Ex-alumno del Máster, director del ICAF



30

Y después del Máster, ¿qué?

Retrospectiva del camino andado por los antiguos alumnos

REPORTAJE Clausura México

XIV promoción del Máster en Banca y Mercados Financieros de México

Qué fue de la... V promoción

Jesús Sáez (España) habla de sus experiencias en las aulas

Opinión Francisco Peñaranda

Premio Nobel: al análisis empírico de los precios

Visita a Boadilla del Monte

La Ciudad Financiera de Banco Santander se da a conocer a sus futuros directivos

REPORTAJE Prácticas laborales

Sara Boo cuenta sus quince días de prácticas en Banco Santander

Obituario Juan José Gutiérrez Alvear

Noticias del Santander

Noticias de la UC

Edita: Asociación de Antiguos Alumnos del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros.

Departamento de Administración de empresas.

Universidad de Cantabria

Avda. Los Castros s/n

39005 Santander

Tel. 942 271 548 - 201 650

Fax 942 201 890

masterban@unican.es

Redacción: Lydia Ceballos Boyden

Diseño y maquetación: Eurne Elizalde Mendiburu

Imprime: J. Martínez

Inauguración de la XVIII edición del Máster en Banca y Mercados Financieros UC-Banco Santander

La
INNOVACIÓN
como motor de
**CAMBIO
Y PROGRESO**

600 estudiantes

ya han pasado
por las aulas de la edición
española de este posgrado

Treinta y seis miradas aún inexpertas, las de la nueva promoción de alumnos del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros, observaron el solemne acto protocolario de apertura del curso, el primer acto oficial de la XVIII edición, que estuvo presidido el pasado 11 de octubre de 2013 por el rector de la Uni-

versidad de Cantabria (UC), José Carlos Gómez Sal, José Luis Gómez Alciturri, director general y director de Recursos Humanos de Banco Santander, Carlos Hazas, subdirector general adjunto y director de la Territorial de Cantabria de Banco Santander, e Ignacio Diego, presidente de Cantabria.

Este posgrado, uno de los grandes símbolos del compromiso de la UC y Banco Santander con la formación y la empleabilidad, está organizado por la Fundación de la UC para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero

es posible". Al igual que el resto de los intervinientes, el rector de la UC tuvo un especial recuerdo para el director de la Fundación UCEIF, Juan José Gutiérrez Alvear, fallecido este año.

países y que le otorgan la condición de internacional.

Carlos Hazas definió el posgrado como "una historia de dieciocho años de éxito", poniendo como prueba el elevado grado de empleabilidad del mismo: "Es una respuesta a una demanda social y con una gran salida laboral". "Os esperan muchas horas de trabajo y esfuerzo", advirtió a los alumnos.

La evolución

La lección inaugural la dictó José Luis Gómez Alciturri, quien disertó sobre



En cuanto al Máster el rector declaró que "es un modelo de éxito" exportado a otros países, como México y Marruecos, aludiendo a las ediciones del Máster que la UC imparte en dichos

"...este Máster es una respuesta a una demanda social y con una gran demanda laboral"

Carlos Hazas



(UCEIF) y se enmarca en las actividades del área estratégica de Banca y Finanzas del proyecto de campus de excelencia Cantabria Campus Internacional (CCI).

En su intervención, Gómez Sal destacó la importancia de la colaboración de Banco Santander con la Universidad de Cantabria y con el sistema universitario español en general. En este sentido, afirmó que "la UC, en parte, es lo que es gracias a sus colaboradores", y continuó, "por esta razón la UC no está cerrada en si misma sino que procura ser útil a su sociedad cooperando con todas las instituciones que



Cada año 36 alumnos ingresan en el Máster.

“La innovación como motor de cambio y progreso” poniendo énfasis en la influencia de la nuevas tecnologías, el particular modelo de negocio de Banco Santander y en su modelo de recursos humanos.

“Yo soy un creyente de la evolución”, afirmó el alto directivo de Banco Santander, según quien “vivimos un continuo cambio donde reguladores, políticos y empresarios tratan de adaptarse”. Explicó que, en el caso del Santander, en la actualidad estos cambios se relacionan principalmente con las tecnologías -especialmente centrados en las redes sociales y las herramientas de e-learning- y con los recursos humanos -para conseguir organizaciones más flexibles y captar el mejor talento-.

Asimismo, Gómez Alciturri se refirió a los pilares que sustentan el modelo de negocio del Grupo como los resultados; la diversificación geográfica, tanto en mercados emergentes como en los maduros; un modelo internacional basado en filiales; y un balance de capital con un gran porcentaje de liquidez. Todo ello “permite obtener resultados, incluso en tiempos de crisis económica”.

Visión global

De los 36 alumnos, seleccionados entre más de un centenar de solicitudes recibidas desde diversos puntos de España y del extranjero, su directora académica, Myriam García Olalla, ha destacado que “se trata de uno de los cursos más variados, ya que tenemos titulados en el ámbito de la Administración de Empresas, de Economía, Ciencias Políticas, Derecho, Matemáticas e Ingenierías como Caminos, Telecomunicaciones y Edificación”. En total ya han pasado por las aulas de El Solaruco más de seiscientos estudiantes, de los cuales el noventa por ciento trabaja actualmente en el sector financiero.

El objetivo general del programa de estudios es formar a los alumnos en el campo de la banca y los mercados financieros, de modo que se especialicen

J.L. Gómez Alciturri
Director general y director de Recursos Humanos de Banco Santander

Myriam García Olalla
Directora académica del Máster en Banca

Francisco Javier Martínez
Director general de la Fundación UCEIF

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

MODELO DE NEGOCIO

RESULTADOS

BALANCE

MEJOR BANCO DEL MUNDO 2012

EUROMONEY

en el conocimiento del negocio bancario, el funcionamiento de las entidades y la operativa de los mercados financieros. Para ello, los estudiantes del Máster recibirán 700 horas lectivas y quince días de prácticas.

En particular pretende: aportar una visión global de las áreas de funcionamiento de las entidades bancarias, profundizando en el estudio de sus operaciones y en la planificación de sus estrategias de negocio; capacitar a las personas participantes en el uso de las técnicas de gestión de enti-

dades financieras; así como conocer de forma práctica el funcionamiento de los mercados financieros y sus productos en el ámbito internacional.

Además de los estudiantes y profesores del Máster en Banca y Mercados Financieros, que esa semana comenzaban sus clases, al acto de apertura, celebrado en la sede de la Fundación UCEIF, El Solaruco, asistieron autoridades del ámbito académico y político, así como numerosos miembros de Banco Santander y del patronato de la Fundación.

Cabe destacar en la inauguración la presencia de autoridades académicas como Francisco Javier Martínez, director general de la Fundación UCEIF; la directora académica del Máster en Banca, Myriam García Olalla; del vicerrector de Estudiantes, Empleabilidad y Emprendimiento de la UC, Rafael Torres; el de Investigación y Transferencia de Conocimiento, Ángel Pazos; Federico Gutiérrez-Solana, director del Centro Internacional Santander Emprendimiento (CISE); y la directora de la Cátedra de empresa Familiar de la UC, Concepción López.

Las autoridades tuvieron un especial recuerdo para Juan José Gutiérrez Alvear, fallecido en 2013



Los alumnos del Máster son seleccionados entre más de cien solicitudes de toda España y el extranjero.



“

...se trata de uno de los cursos más variados en cuanto a la titulación ya que tenemos titulados en el ámbito de la Administración de Empresas, de Economía, Ciencias Políticas, Derecho, Matemáticas e Ingenierías como Caminos, Telecomunicaciones y Edificación”

Myriam García Olalla



Gómez Sal destacó el valor de la colaboración entre instituciones.



Cada año el Máster recibe 36 nuevos alumnos.

XI PROMOCIÓN DEL MÁSTER EN BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS



Alumnos de la duodécima promoción del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros.



David Agustín Rodríguez



Lisette Carolina Sáenz Córdoba



Ana Gómez Baldonado



Francisco Alperi Martínez



Leonor Cuesta Revilla



María Elisa Díaz Díaz



Laura Bolado López



Alma de María Bárcena Gómez



Alberto Arredondo Gutiérrez



Alía Abascal de la Cuesta



Eduardo Zorrilla Bustillo



Andrea Rodríguez Antón



Silvia Prellezo de la Riva



Paulino Cossío Noriega



Ana Miguel Pérez



Ínigo Vicente Dehesa Villasante



Álvaro Toca Cuartas



Marlen Busto Álvarez



Alejandro Mejía Ruiz



Ana Truan Solórzano



Enrique Abascal Rivas



Manuela Ruiz Pinto



María Rivero Aceredo



Rodrigo Forero Prieto



Sara García Fernández



Alejandra de las Heras Cabeza



Beatriz López-Tormos González



Carmen Arana Castillo



Alicia Pérez Zubizarreta



María Colucci

Cóctel Navideño

Alumnos XVIII edición Máster de Santander

Un año más, los alumnos y profesores del Máster en Banca y Mercados Financieros se dieron cita en el Solaruco en el tradicional aperitivo navideño.



De izquierda a derecha: Blanca Liquete Marcos, María Martín Alonso, Belén de Juan Arnáez, Mariana Rodríguez Riesgo, Itziar Recalde Eleno.



De izquierda a derecha: Jesús de la Fuente Álvarez, Ladislao Luna Sotorrío, Fernando de Liaño Oreña, Mario Fernández Álvarez, Pablo Díaz Celorio, Pelayo Alonso Sobero.



De izquierda a derecha: Myriam García Olalla, Francisco Javier Martínez García, Asier Fernández Falcón, Fernando de Liaño Oreña y Jesús de la Fuente Álvarez.





De izquierda a derecha: Jesús de la Fuente Álvarez, Carlos Javier Bárcena García, Juan González Suarez, Asier Fernández Falcón, Pablo Díaz Celorio, José María Pánero Simón, Fernando de Liaño Oreña, Pelayo Alonso Sobero, Mario Fernández Álvarez, Javier Vara Alonso, Manuel Alonso Revuelta, Carlos Sánchez Matamoros.



De izquierda a derecha: Catalina Cabezas Murillo, Francisco Peñaranda Tomás, Carmen María Peña González, Ibán Nicolás Doce Quintilla, Héctor Porras Prada.



De izquierda a derecha: Laura Monteagudo Álvarez, María Martín Alonso, Cristina Fernández Criado, Mariana Rodríguez Riesgo, Itziar Recalde Eleno, Nuria Berzosa Fernández, Sara Boo Junco, Blanca Liqueste Marcos, Andrea Rivas Pinedo, Belén de Juan Arnáez, Ana María Guisande Suarez.



Salvador Marín

Presidente de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES)

Desde los primeros momentos de andadura de la edición española del Máster en Banca y Mercados Financieros, Salvador Marín fue responsable de la asignatura "Información en contabilidad para la gestión", aunque actualmente, por su actividad presidiendo la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES), el peso de la asignatura lo llevan los profesores Martínez García y Larriba.

A pesar de todo, el profesor Marín mantiene su vínculo con el posgrado impartiendo conferencias, dos este año, que trasladan la importancia de la información contable a la hora de establecer la estrategia de cualquier empresa, especialmente en el caso de la banca.

"Quien domina el MERCADO es quien tiene mejor información financiera"



¿De qué tratan sus conferencias?

Los contenidos se centran en la gestión estratégica de la banca desde el punto de vista de la información financiera. Tratamos, tanto desde la perspectiva teórica como de la práctica, qué tipo de información financiera necesita un banco para llevar a cabo una gestión correcta. Y ello se asemeja mucho a la tarea que desempeño ahora y, por eso, intento trasladarles lo que es la gestión diaria de una compañía española y en qué se fijan los analistas financieros.

¿Qué valor añadido supone para los alumnos?

Los alumnos están muy interesados en la relación que hay entre la información financiera y la estrategia; cómo es tan importante la estrategia como medirla, comprobar si se están cumpliendo los objetivos. Además, sobre los contenidos, se relacionan entre sí conceptos de muchas asignaturas que ya han cursado, lo que dota al contenido de la clase de un carácter muy transversal.

Les habla sobre la información financiera ¿Por qué es tan importante?

Es básica y necesaria porque sin ella nada saldría bien. No tendríamos buena información para tomar decisiones y hoy en día quien más poder tiene, quien domina el mercado, es quien tiene más y mejor información financiera. Y aunque sea laborioso confeccionarla -lleva muchísimo tiempo-, merece la pena hacerlo bien, porque luego los resultados de su empleo son exponenciales.

¿Cómo ilustra estas afirmaciones con ejemplos prácticos?

Por ejemplo, los alumnos pueden ver cómo una determinada empresa que es la séptima en rentabilidad, efectúa un análisis financiero y basando en él su estrategia, pasa a ser la primera.

Yo, que he estado en los dos mundos, cada vez me reafirmo más en ello: no puede llevarse a cabo una buena prácti-

ca sin una previa base teórica y viceversa, para avanzar en economía necesitas analizar cómo ha sido tu práctica. La Economía es una ciencia que se basa mucho en la observación.

Habla a los estudiantes de su experiencia profesional. ¿En la actualidad en qué consiste?

COFIDES, compañía que dirijo y que este año cumple su 25 aniversario, es una empresa público-privada especializada en capital y cuasicapital. El 57% de nuestro capital es público y el 43%, privado -contamos con el Santander, el Sabadell, BBVA y Banco Popular-. Nos dedicamos a aportar capital en forma de préstamos a empresas que invierten en el exterior.

¿Quiénes son sus clientes?

Preparamos un plan estratégico a cuatro años (2012-2015); ya llevamos recorridos dos.

Nuestro negocio consiste simplemente en apoyar financiera e institucionalmente a empresas españolas que inviertan en el exterior y acompañarles en su aventura en el extranjero. Y luego también formamos parte de Eu-

He de decir que los resultados se están cumpliendo: en 2012 crecimos en esta actividad un 60%; en 2013 hemos vuelto a crecer. Nuestra idea era que ya que las grandes empresas españolas lo estaban haciendo tan bien en el exterior, que asimismo lo hicieran las pequeñas y medianas. En este sentido hemos duplicado en dos años nuestra cartera.



La internacionalización de las empresas es una consecuencia de la actividad de COFIDES ¿Cómo se ha reflejado en cuanto a la presencia española en otros países?

Los resultados están siendo positivos, alcanzando ya inversiones en 70 países. Es destacable que además, de beneficiar a las empresas, repercute en la economía interna de España: cada vez que las empresas crecen fueran, crecen en España. Esto es importante: no apo-

yamos a empresas que se deslocalizan, sino a las que amplían sus miras, su público.

“No apoyamos a empresas que se deslocalizan, sino a las que amplían sus miras”

¿En qué mercado tienen más éxitos nuestras empresas?

En la actualidad los mercados en los que se están volcando son el sudeste asiático y Estados Unidos, aunque también cabe reseñar el sur de África y Latinoamérica, con especial importancia de México, Brasil, Colombia, Perú...

¿Y por sectores de actividad?

Los sectores son diversos pero, por orden, los principales son: las empresas auxiliares del sector de la automoción; el sector de la energía en todos sus ámbitos, porque en renovables tenemos un gran *expertise*; todo el tema de construcción y gestión de infraestructuras de transporte (autovías, aeropuertos, etc.); la industria de tecnología agroalimentaria (sistemas de riego, invernaderos, etc.); y las ingenierías.

¿Y cuál es la razón para el éxito?

A pesar de la creencia popular, en España hacemos las cosas muy bien y esa es nuestra baza para competir también en el exterior. Ya que no podemos competir en precios, podemos hacerlo en calidad.

De hecho España es el tercer país en crecimiento de exportaciones, por detrás de China y Gran Bretaña, y eso teniendo en cuenta que nuestro país al tener el euro no puede devaluar su moneda. Por tanto, nuestra baza competitiva es la calidad.

“Los resultados de emplear buena información financiera son exponenciales”

ropean Development Finance Institutions (EDFI) representando a España y, en este apartado, apoyamos a empresas que inviertan en países en desarrollo.

Y tras dos años de ejecución del plan estratégico ¿qué resultados están cosechando?

Los estudiantes del Máster Internacional en Banca y Mercados Financieros, edición Marruecos, presentan su



PROGRAMA SOCIAL

Los estudiantes del Máster Internacional en Banca y Mercados Financieros que se imparte en Casablanca (Marruecos) han constituido una asociación con el fin de poner en marcha un programa social. Los jóvenes dieron a conocer el 13 de febrero de 2014 las actividades ante los representantes de las instituciones organizadoras del posgrado -la Fundación UCEIF, la Universidad de Cantabria, la Universidad Hassan II, Banco Santander y el Attijariwafa Bank-.

Los principales proyectos previstos en su programa para el año 2014 son los siguientes:

ter en Marruecos se han comprometido a aportar su ayuda financiera para apoyar estas iniciativas.

El director del Máster en Marruecos por parte de la Universidad Hassan II, el profesor Abdelouahed Alaoui Mdaghri, aprovechó el acto para presentar a las autoridades a los alumnos de la sexta y de la séptima promoción que están cursando el programa en estos momentos.

El Máster, promovido y organizado conjuntamente en Marruecos, como programa de posgrado con doble titulación, por las Universidades de

mación universitaria a las necesidades reales de las entidades financieras, facilitando profesionales de alto potencial para el sector.

El Máster, nacido en la Universidad de Cantabria en 1996, se implantó en México en el año 1999 y en 2008 inició su andadura en Marruecos, habiendo pasado por sus aulas algo más de 1.200 alumnos en los tres países.

El programa cuenta, a día de hoy, con un éxito y prestigio incuestionable, tanto a nivel nacional como internacional, habiendo obtenido el Premio a la Calidad del Postgrado en Iberoamé-

■ Visita de un hospital infantil con motivo del Día Contra el Cáncer

■ Encuentro con los niños en un centro caritativo con motivo del Día mundial del Síndrome de Down

■ Visita de un orfanato con motivo del Día Internacional de los Niños Desaparecidos

■ Y la organización de una carrera de 10 km. con motivo del Día Mundial de la Salud

En el marco de estas acciones asociativas, complemento de las formativas de carácter académico y profesional del Máster, se entregarán regalos y organizarán animaciones.

El Banco Santander, la Fundación UCEIF, así como la Dirección del Más-

Cantabria (España) y Hassan II (Marruecos), cuenta con la colaboración técnica de dos bancos internacionales que aportan su experiencia empresarial y profesional de ámbito internacional, así como su capacidad de innovación, el Attijariwafa Bank y Banco Santander, y su objetivo es aproximar la for-

rica de la AUIP, y obteniendo reconocimiento en las revistas especializadas entre los primeros Másteres de su especialidad en México y África. Marruecos acaba de iniciar su séptima promoción, siendo un 25% de estudiantes oriundos de países subsaharianos: Gabón, Níger, Camerún y Costa de Marfil.

Profesional, profesor y alumno

A portrait of Hugo P. Cortés Hernández, a man with dark hair and a beard, wearing a light blue button-down shirt. He is looking slightly to the right of the camera with a slight smile. The background is a solid blue color with faint white and red line drawings of financial charts and symbols like a dollar sign and a gear.

Afincado en México DF, Hugo P. Cortés Hernández es director de Tesorería en Banco Nacional de México (Banamex - CITY group) y compagina esta labor con el mundo académico, impartiendo la asignatura de Análisis del Mercado de Valores conjuntamente con Myriam García Olalla, Begoña Torre Olmo y Esteban Fernández González en la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros.

Su vinculación con este posgrado no se limita al terreno laboral, sino que también cuenta con la perspectiva del alumno debido a que en su día cursó el Máster, en la sexta promoción de la edición del mismo en México.

Hugo Cortés

Actualmente es director de Tesorería en Banamex ¿Cuáles son sus funciones en este ámbito?

Como director de Tesorería mis principales funciones radican en ser el responsable de establecer la estrategia de fondeo y mantenimiento de niveles óptimos de liquidez en el balance total del banco, mediante instrumentos de renta fija y derivados, tanto en moneda local como en dólares ya que es nuestra moneda funcional y la moneda del país de origen de la corporación (Citi-group) respectivamente.

Asimismo, tenemos competencias en cuanto a operaciones -intermediación o trading- con instrumentos de tasas flotantes o variables y operaciones en el mercado de divisas. Adicionalmente brindamos servicio a las distintas áreas de ventas dentro del Banco.

Una vez concluidos sus estudios de maestría en Banca y Mercados Financieros de las Universidades de Ahánuac y Cantabria, el director del programa le invitó a incorporarse al cuerpo académico y, sin pensarlo dos veces, aceptó. Ahora imparte la asignatura de Análisis del Mercado de Valores.

¿Qué tipo de conocimientos, capacidades o habilidades adquieren los estudiantes con esta materia?

Con los años, he podido detectar que el nivel de especialización que se desarrolla en los mercados financieros, convierte a estas áreas en un lugar enigmático para mucha gente aún trabajando dentro de la banca. Desde que fui invitado a impartir cátedra, me fijé como objetivo el intentar transmitir de forma coloquial y simplificada las situaciones que envuelven al mundo de los mercados financieros e intenté “llevar” las vivencias y experiencias del piso financiero al aula mediante simuladores, ejemplos de subastas, correos electrónicos, etc.

Los mercados evolucionan constantemente. En los últimos lustros hemos

pasado del “arte churrigueresco” al “modernismo” de forma acelerada. La banca ha cambiado radicalmente en productos, información, regulaciones, ofertas, competidores... y el poder transmitirles en tiempo real lo que ocurre en los mercados, agrega mucho valor a su experiencia magisterial.

“La banca ha cambiado radicalmente en productos, información, regulaciones, ofertas, competidores...”

¿Haber sido alumno del Máster le ha supuesto alguna “ventaja” a la hora de ser reconocido con el Premio de Excelencia al profesor más destacado en el programa?

Por lo anteriormente expuesto, pienso que el haberme sensibilizado sobre los temas que parecieran complejos como el referente a mercados, me ha dado la facilidad de intentar transmitir de una forma sencilla los conceptos ahí generados.

Consciente de la conformación heterogénea de los grupos, donde encontramos especialistas en leyes, mercadotecnia, sistemas o recursos humanos, entre otros, me di a la tarea de encontrar una fórmula que ayudara a homogeneizar los conceptos y promover el entendimiento conjunto, aún con la carga de trabajo que requiere este programa y que yo mismo experimenté como alumno.

¿Qué supone para Ud. este reconocimiento?

El día que inicié esta labor y pasé a tomar la responsabilidad de servir como académico, regresé a mis orígenes y recibí de mis padres la frase más cariñosa

y contundente que pude recibir en ese momento: “Tienes los conocimientos. Prepáralos con dedicación y transmíteles con pasión”.

La valoré por el ejemplo que han representado en mí y por el hecho de que cuentan con amplia experiencia en el terreno educativo...



Los premios *per se* no representan más que la satisfacción del deber cumplido y por encima de todo, el orgullo de poder regresar de algún modo a las nuevas generaciones, los conocimientos que algún día me fueron compartidos de forma gentil por mis profesores y colegas antecesores, a quienes debo sin duda alguna, el haber sembrado en mí el gusto por el fascinante mundo de la banca y los mercados financieros.

Volviendo a esos inicios ¿Qué motivos le llevaron al cursar el Máster Internacional en Banca y Mercados Financieros?

Durante mucho tiempo después de concluir mis estudios de licenciatura, mantuve el deseo de estudiar una maestría que ayudara a reforzar de algún modo, las experiencias que obtenía en el quehacer diario dentro de mi actividad bancaria.

El mundo de la banca engloba un sin fin de actividades de las cuales uno no llega a percatarse formando parte de un banco tan grande como en el que trabajo. Si bien es cierto que la parte financiera y de mercados la tenía bien cubierta por la naturaleza de mis funciones, varias de las otras áreas me representaban un reto. Fue así como me decidí a buscar una institución reconocida en el sistema educativo mexicano que contara con un sólido programa que me ofreciera dicha oferta.

“

Me percaté de la fuerza que brindaba al programa de Anáhuac el contar con la asociación con la Universidad de Cantabria”

¿Por qué seleccionó este programa y no otro?

Al revisar el programa que ofrece la Universidad Anáhuac, me percaté de la fuerza que brindaba el contar con la asociación con la Universidad de Cantabria. La oferta de la doble titulación de ambas universidades, que permite adquirir experiencia sobre la forma de hacer banca en Europa, incrementaba su atractivo.

¿Cómo fue su experiencia como egresado del Máster?

Antes que nada representó un reto ya que, por lo ambicioso del programa y la cobertura brindada por el claustro de académicos españoles, contábamos con clases a diario durante semanas enteras y con ritmos de trabajo arduos. Comparar las actividades de la maestría con las obligaciones laborales se convirtió en una constante durante año y medio, con jornadas agotadoras de clases y estudio post aula.

¿Qué le aportó tanto profesional como personalmente?

Parte importante del éxito de un programa de maestría, es el que los directivos logren conformar un talentoso grupo de maestros, pero complementariamente el reunir también un alumnado que aporte tanto en el ámbito profesional como personal a cada uno del resto de los compañeros. Ambos retos fueron muy bien logrados por parte de la coordinación académica.



Cortés apuesta por preparar los contenidos “con dedicación” y “transmitirlos con pasión”.

INFORMADORES
CORREOS ELECTRÓNICOS
SIMPLICIDAD



OFERTA FORMATIVA 2014/2015

1 ESTUDIOS OFICIALES DE MÁSTER

(*) Estudios pendientes de verificación

Más información en www.unican.es →



Artes y Humanidades

- Máster Universitario Del Mediterráneo al Atlántico: La Construcción de Europa entre el Mundo Antiguo y Medieval
- Máster Universitario en Enseñanza del Español como Lengua Extranjera
- Máster Universitario en Historia Contemporánea
- Máster Universitario en Estudios Avanzados de Historia Moderna. La Monarquía de España. Siglos XVI-XVIII
- Máster Universitario en Patrimonio Histórico y Territorial
- Máster Universitario en Prehistoria y Arqueología
- Máster Universitario en Recursos Territoriales y Estrategias de Ordenación

Ciencias

- Máster Universitario en Química Teórica y Modelización Computacional
- Máster Universitario en Computación
- Máster Universitario en Física, Instrumentación y Medio Ambiente
- Máster Universitario en Matemáticas y Computación
- Máster Universitario en Nuevos Materiales

Ciencias de la Salud

- Máster Universitario en Biología Molecular y Biomedicina
- Máster Universitario en Condicionantes Genéticos, Nutricionales y Ambientales del Crecimiento y el Desarrollo
- Máster Universitario en Aspectos Clínicos y Básicos del Dolor *
- Máster Universitario en Iniciación a la Investigación en Salud Mental
- Máster Universitario en Gestión Integral e Investigación de las Heridas Crónicas
- Máster Universitario en Investigación en Cuidados de Salud
- Máster Interuniversitario de Investigación Traslacional en Fisioterapia

Ciencias Sociales y Jurídicas

- Máster Universitario en Dirección de Empresas (MBA)
- Máster Universitario en Dirección de Marketing (Empresas Turísticas)
- Máster Universitario en Economía: Instrumentos del Análisis Económico
- Máster Universitario en Empresa y Tecnologías de la Información
- Máster Universitario en Formación del Profesorado de Educación Secundaria
- Máster Universitario en Fundamentos y Principios del Sistema Jurídico
- Máster Universitario en Investigación e Innovación en Contextos Educativos
- Máster Universitario en Aprendizaje y Enseñanza de Segundas Lenguas / Second Language Learning and Teaching *
- Máster Universitario en Dirección y Gestión Hotelera

Ingeniería y Arquitectura

- Máster Europeo en Ingeniería de la Construcción – “Master in European Construction Engineering”
- Máster Universitario en Gestión Ambiental de Sistemas Hídricos
- Máster Universitario en Gestión Integrada de Zonas Costeras
- Máster Universitario en Ingeniería Ambiental
- Máster Universitario en Ingeniería de Costas y Puertos
- Máster Interuniversitario en Ingeniería de Minas *
- Máster Universitario en Ingeniería de Telecomunicación
- Máster Universitario en Ingeniería Industrial
- Máster Universitario en Ingeniería Informática *
- Máster Universitario en Ingeniería Química *
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Ambiental
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Civil
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Industrial
- Máster Universitario en Ingeniería Marina
- Máster Universitario en Ingeniería Náutica y Gestión Marítima
- Máster Universitario en Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos
- Máster universitario en Integridad y Durabilidad de Materiales. Componentes y Estructuras

2 PROGRAMAS DE DOCTORADO

(*) Estudios pendientes de verificación

Más información en www.unican.es →



Artes y Humanidades

- Doctorado en Historia Contemporánea
- Doctorado en Historia Moderna
- Doctorado en Arqueología Prehistórica *
- Doctorado en Ciencias de la Antigüedad *
- Doctorado en Geografía e Historia *

Ciencias

- Doctorado en Ciencia y Tecnología *
- Doctorado en Química Teórica y Modelización Computacional *

Ciencias de la Salud

- Doctorado en Biología Molecular y Biomedicina
- Doctorado en Medicina y Ciencias de la Salud *

Ciencias Sociales y Jurídicas

- Doctorado en Ciencias Jurídicas y Empresariales *
- Doctorado en Economía: Instrumentos del Análisis Económico
- Doctorado en Equidad e Innovación en Educación

Ingeniería y Arquitectura

- Doctorado en Ingeniería Ambiental *
- Doctorado en Ingeniería Civil
- Doctorado en Ingeniería de Costas, Hidrobiología y Gestión de Sistemas Acuáticos *
- Doctorado en Ingeniería Industrial: Tecnologías de Diseño y Producción Industrial *
- Doctorado en Ingeniería Química, de la Energía y de Procesos *
- Doctorado en Patrimonio Arquitectónico, Civil, Urbanístico y Rehabilitación de Construcciones Existentes *
- Doctorado en Tecnologías de la Información y Comunicaciones en Redes Móviles *



Fundación
UCEIF

Entrega de los Premios 2013

AYUDA

PREMIO

ACCÉSIT



Riesgo bancario, regulación y crédito a las pequeñas y medianas empresas

Investor sentiment effect in european stock markets

Liberalización financiera y disciplina de mercado en diferentes entornos legales e institucionales. Implicaciones sobre el riesgo bancario

Doctor en Económicas por la Universidad de Stanford y profesor titular de Organización de Empresas en la Universidad Carlos III

Pablo Ruiz Verdú

Doctora por la Universidad Pública de Navarra y profesora ayudante doctora en la misma institución

Elena Ferrer Zubiate

Doctora por la Universidad de Oviedo y contratada doctora en el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF)

Elena Cubillas Martín



Un novedoso trabajo sobre las Finanzas del Comportamiento, Mejor Tesis Doctoral



La Fundación de la Universidad de Cantabria para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero (UCEIF), impulsada por la institución académica y el Banco Santander, celebró el 10 marzo de 2014 el acto de entrega del "Premio tesis doctorales" y de la "Ayuda a la investigación" correspondientes a la convocatoria 2013

El acto de entrega de los Premios y Ayudas a la Investigación -convocatoria 2013- estuvo encabezado por el presidente del Gobierno de Cantabria, Ignacio Diego; el rector de la UC y presidente de la UCEIF, José Carlos Gómez Sal; el director general y director de Recursos Humanos de Banco Santander, José Luis Gómez Alciturri; el subdirector general adjunto y director de la Territorial de Cantabria del Santander, Carlos Hazas Guerra y el director general de la Fundación UCEIF, Francisco Javier Martínez.

Se trata de la convocatoria para promover la investigación que cada año realiza la Fundación de la UC para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero (UCEIF), impulsada por la institución académica y Banco Santander, a través de su División Global Santander Universidades.

La ceremonia se desarrolló el 10 de marzo de 2014 en el Paraninfo de la Universidad de Cantabria (UC) en un acto que constituyó una oportunidad para que los agraciados diesen a conocer el contenido y objetivo de sus investigaciones y proyectos.

Elena Ferrer Zubiato consiguió el Premio Tesis Doctoral por su trabajo "Investor sentiment effect in european stock markets" y Elena Cubillas Martín, el Accésit por la tesis "Liberaliza-



La ceremonia de los premios UCEIF contó con la presencia de numerosas autoridades.

ción financiera y disciplina de mercado en diferentes entornos legales e institucionales. Implicaciones sobre el riesgo bancario".

Por otro lado, la Ayuda a la Investigación recayó en el proyecto "Riesgo bancario, regulación y crédito a las pequeñas y medianas empresas", cuyo equipo está dirigido por Pablo Ruiz Ver-

dú como investigador responsable.

También intervino Susana Alonso Bonís, investigadora de la Universidad de Valladolid responsable del equipo ganador de las Ayudas a la Investigación en la edición 2012, que presentó los resultados del proyecto "La prima de riesgo de la ayuda soberana y la solvencia del Estado: un análisis a partir del enfoque de opciones reales".



Comportamiento del inversor

Las finanzas del comportamiento han emergido incorporando aspectos estudiados en la psicología del comportamiento para explicar ciertas anomalías empíricas encontradas en la teoría clásica de la finanzas, que afirma que los precios de los activos en equilibrio reflejan el valor descontado de sus flujos de caja futuros, por lo que las rentabilidades esperadas dependen únicamente del riesgo sistemático.

Las opiniones de los inversores sobre los flujos futuros y sobre el riesgo de las inversiones pueden influir en los precios de los activos sobrevalorándolos o infravalorándolos, lo que afectará a los modelos de valoración. El capítulo 1 trata de analizar si el impacto del sentimiento del inversor depende de las **características de los activos**, de los factores específicos de **del país** o una combinación de ambas.

El capítulo 2 muestra la importancia de la **construcción de la medida representativa del sentimiento**. En él se analiza la existencia de diferentes esferas de sentimiento del inversor, una esfera global y otra local, relacionada con las características culturales e institucionales de cada mercado concreto. Este capítulo introduce la dinámica entre ambas medidas de sentimiento y contrasta si es la actividad real a través del mercado de capitales el posible mecanismo de transmisión entre ellas.

En el tercer apartado, se observa si el sesgo optimista de los analistas se debe a un **comportamiento estratégico** o si se debe a la presencia de **sesgo cognitivo**. Trabajos previos han analizado el origen de este optimismo centrándose en uno solo de los sesgos, pero en éste se introduce el potencial efecto del sentimiento.

Dado que el sentimiento del inversor tiene un efecto significativo sobre las recomendaciones de inversión, en el capítulo cuatro se propone diseñar **nuevas estrategias de inversión**



TESIS "Investor sentiment effect in european stock markets"

Elena Ferrer Zubiarte

**PREMIO A LA
MEJOR TESIS
DOCTORAL**

Directores: María Pilar Corredor Casado y Rafael Santamaría Aquilué (ambos de la Universidad Pública de Navarra)

que permitan incrementar su valor en función del nivel de sentimiento que exista en el mercado. El último capítulo de la tesis intenta analizar el efecto del sentimiento del inversor en la dinámica entre los **mercados de contado y derivados**, en concreto los mercados de futuros.

En cuanto a la metodología, por un lado se lleva a cabo la construcción de los índices de sentimiento y, por otro, la creación de carteras basadas en las características de los activos que recojan la sensibilidad de los mismos al sentimiento del inversor.



La presente tesis doctoral se sitúa dentro del marco de las Finanzas del Comportamiento, abordando el potencial efecto del sentimiento del inversor sobre la valoración de los activos, a su influencia en los pronósticos y recomendaciones de los analistas y en el estudio de su impacto sobre activos más apalancados, como son los activos derivados.



E. Ferrer es profesora en la Univ. Pública de Navarra



TESIS

"Liberalización financiera y disciplina de mercado en diferentes entornos legales e institucionales. Implicaciones sobre el riesgo bancario"

Elena Cubillas Martín

ACCÉSIT

Directores: Ana Isabel Fernández (Universidad de Oviedo y CMNV) y Francisco González Rodríguez (Universidad de Oviedo)

Esta tesis estudia la influencia de la liberalización financiera en la asunción de riesgos bancarios y la importancia de los cambios en la competencia frente a canales alternativos para explicar dicho efecto.

También se aborda la efectividad de los requerimientos de capital, la supervisión oficial y la disciplina de mercado ejercida por los depositantes como mecanismos para reducir el potencial efecto negativo de la liberalización financiera sobre la estabilidad bancaria.

La tesis se estructura en dos partes, constando la primera de dos capítulos en los cuales se presentan los fundamentos teóricos y la evidencia empírica previa relacionada con las cuestiones objeto de estudio. La segunda parte, de tres capítulos, intenta evidenciar de forma empírica dichas cuestiones aplicando una metodología GMM a un panel de 4.351 bancos de 104 países en el periodo 1989-2007.

Entre los principales resultados, cabe destacar que la liberalización financiera ha incrementado en promedio la **asunción de riesgos** produciendo un impacto negativo en la estabilidad bancaria, el cual ha sido mitigado por los requerimientos de capital. La supervisión oficial y la transparencia financiera, sólo parecen haber sido efectivas en los países menos desarrollados para limitar la asunción de riesgos a través de canales diferentes a incrementos en la competencia.

Otra conclusión es que, con carácter general, las crisis bancarias **debilitan la disciplina de mercado**, pero en diferente grado dependiendo del entorno regulatorio e institucional.

Además, según se refleja en el estudio, por término medio los depositantes ejercen menos disciplina de mercado en los bancos grandes con riesgo sistémico que en entidades más pequeñas, aunque se detectan diferencias de alcance de la disciplina de mercado entre bancos de distinta dimensión por países dependiendo de si han sufrido crisis en los años previos y de si sus cuentas públicas permiten asumir el rescate de los bancos grandes.





PROYECTO



"Riesgo bancario, regulación y crédito a las pequeñas y medianas empresas"

Pablo Ruiz Verdú
AYUDA A LA
INVESTIGACIÓN

Miembros del equipo de investigación: Margarita Sanmartín Sáenz, profesora titular de Economía Financiera; Sergio Vicente y Carlos Bellón Núñez-Mera, profs. visitantes; Patricia Boyallian, doctoranda en Administración de Empresas y Análisis Cuantitativo (Universidad Carlos III)

Tres frentes

Para el equipo ganador de la Ayuda a la Investigación 2013 la magnitud de los efectos de la crisis sobre el sector financiero y el productivo, ha dejado clara la necesidad de avanzar en la investigación de las finanzas en tres frentes en los cuales profundiza este proyecto:

Primero, es necesario entender mejor los **incentivos a asumir riesgos** de las entidades financieras, y cómo estos incentivos se ven afectados, tanto por el marco de regulación y supervisión como por la estructura del sector bancario. En esta área se tratará de evaluar la relación entre los incentivos a asumir riesgo implícitos en la remuneración de los directivos bancarios y la asunción de riesgo por parte de los bancos. En segundo lugar, investigar si los supervisores bancarios en Estados Unidos han adoptado una política de "demasiado grande para ser pública-

mente intervenido" y las posibles consecuencias de esa política.

Segundo, hay que estudiar en profundidad los **determinantes del flujo de crédito** a las empresas, especialmente a las pymes, las cuales dependen en mayor medida del crédito bancario. Se prestará especial atención a la estructura del sector bancario sobre la concesión de crédito; y a los sistemas tradicionales vs. mecanizados (credit score) de obtención de información, que presentan ventajas y desventajas y tienen importantes consecuencias para la regulación.

El tercer campo se dirige a la aportación de **propuestas para la mejora de la regulación y supervisión** del sector financiero. La investigación pretende avanzar en la dirección de identificar y cuantificar la importancia sistémica de las instituciones financieras a partir de su posición y papel en la red del sistema bancario.

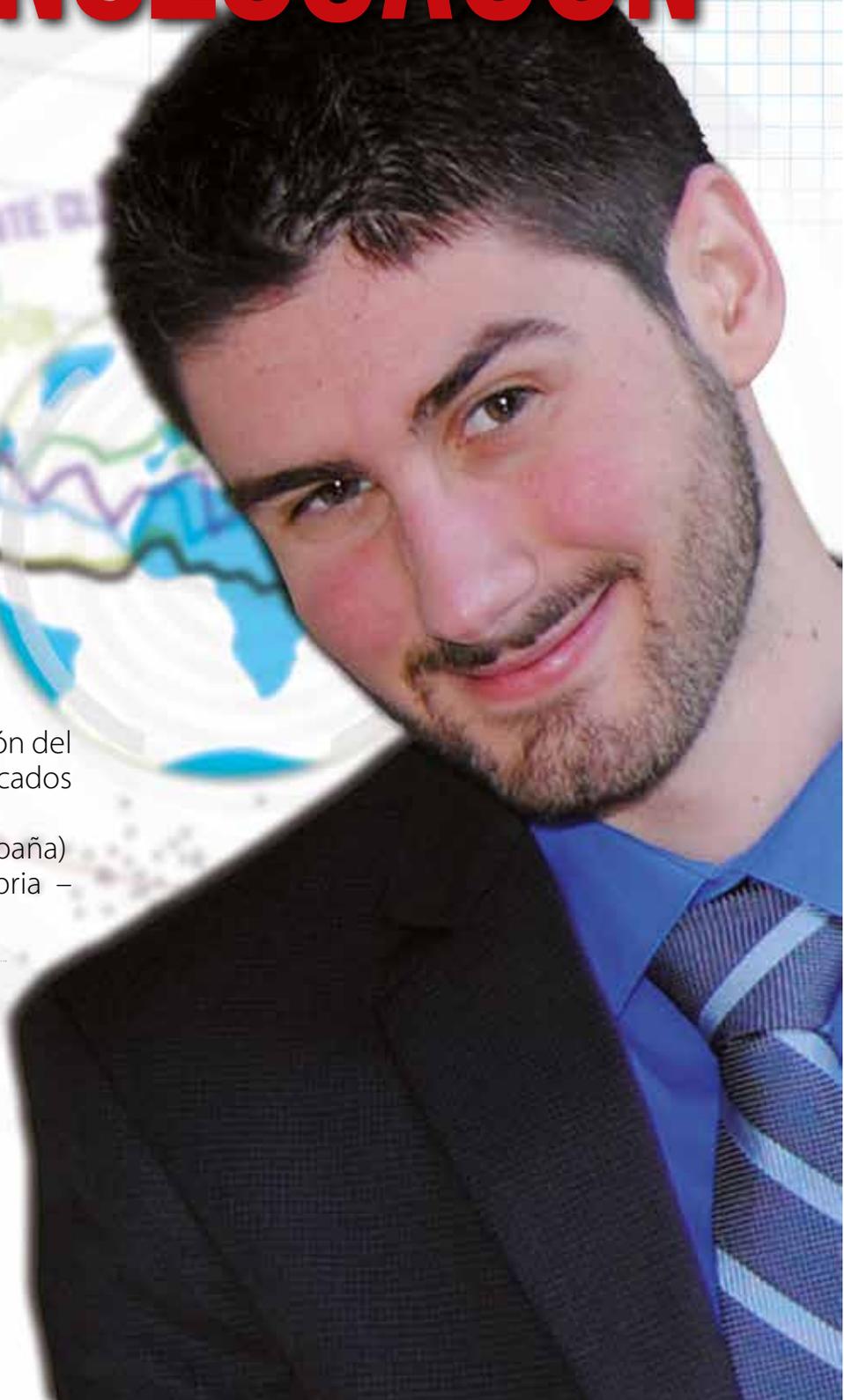


Pablo Ruiz Verdú
Investigador principal

Un prisma

Daniel Steele Rodríguez

ANGLOSAJÓN



Alumno de la XIX edición del
Máster en Banca y Mercados
Financieros
(2013-14 Santander, España)
Universidad de Cantabria –
Banco Santander

Licenciado en
Ciencias Políticas y
Filología Hispana
(2012 Berkeley, EEUU)
Universidad de
California

Normalmente los alumnos suelen provenir de carreras relacionadas con la economía, no es tu caso. ¿Por qué diste ese “salto” desde las Ciencias Políticas?

Aunque es cierto que mi especialidad no dirige su enfoque al ámbito económico-empresarial, no deja de tener muchos aspectos relacionados. De ahí que haya otra especialidad en mi universidad, Berkeley, llamada Economía Política, que indaga sobre los aspectos comunes de estas dos disciplinas. Tuve la suerte de poder elegir algunas clases cuyo contenido pedagógico oscilaba entre las materias de economía y política. Adam Smith era un invitado frecuente en las aulas de estudio de mi carrera.

Aparte, la crisis financiera tuvo un impacto inmediato en mi entorno, obligándome a reflexionar sobre los mecanismos que rigen el sistema financiero. Empecé a interesarme por el tema, y aunque ya era demasiado tarde para cambiar de carrera, decidí que en el futuro entraría en contacto con las “ciencias” económicas.

Has realizado tus estudios anteriores en EEUU ¿Qué diferencias destacarías en cuanto al sistema educativo frente al español?

Una diferencia, entre muchas otras, es que las universidades allí pueden tener títulos “híbridos”. Es decir, el estudiante puede formar parte de varias facultades a la vez, como en el caso de la Economía Política.

Las diferencias entre los dos sistemas de educación universitaria, además de la filosofía de diversidad, están estrechamente ligadas con las exigencias laborales. El sistema laboral estadounidense no aporta al empleado típico tantas garantías de permanencia en la misma compañía como el español, pero por otra parte permite mayor movilidad y flexibilidad. Las empresas americanas contratan y despiden según las exigencias del mercado. Con este panorama en mente, la gente se



“ Mercados Financieros es mi asignatura preferida del Máster”



forma en las universidades de una manera amplia, adquiriendo conocimientos mucho más generales que podrán aplicar tanto a una empresa como a otra a medida que cambian de empleo.

En España, en contraste, la formación tiene una orientación especializada que desde un principio encauza profesionalmente a los alumnos por vías claramente marcadas.

¿Cómo conociste la existencia del Máster?

Me lo comentaron en el círculo familiar, y a partir de ahí hice mis propias indagaciones. Me sirvió mucho la página web.

¿Qué te hizo escoger éste y no alguno de los ofrecido por otras instituciones?

En primer lugar, porque se encontraba en mi ciudad natal. También porque el Máster en Banca y Mercados Financieros ofrece una formación amplia que tiene ciertos paralelismos con la estadounidense. Y como no, el hecho de que tenga el apoyo del Grupo Santander, lo cual aporta una mirada interna al funcionamiento del sistema financiero; eso es difícil de encontrar en cualquier otro Máster.

¿Qué destacarías sobre los contenidos académicos?

Es importante mencionar la intensidad con la cual se imparten los contenidos. Los docentes seleccionan según concienzudos baremos toda la información necesaria para nuestra preparación y no cesan en su empeño hasta que rápidamente la tenemos circulando por nuestras mismas venas.

De esta forma, se eliminan datos superfluos y nos proveen con el análisis más determinante. En ocasiones no te permite detenerte a examinar los pormenores, pero en términos globales esta estrategia nos ayuda a cumplir el objetivo de aprender todo lo necesario en tan sólo un año.

¿Cuál es tu asignatura favorita del Máster?

Mercados financieros, sin lugar a dudas. Es la razón por la que me metí en este Máster. ¿A quién no le puede fascinar el eterno ciclo nietzscheano de creación y destrucción de valor, el paisaje cambiante de empresas que forman la cartera de mercado, o el intrincado mundo de las estrategias de inversión?

Hace falta la sagacidad propia de un Tiresias para determinar los momentos de entradas y salidas adecuadas en cada sector, empresa o tipo de producto. Eso o las herramientas que nos presentan en el Máster: son instrumentos de análisis que nos permiten estructurar el caos del mundo bursátil dentro de lo posible.

¿Qué te está aportando el Máster, académica y personalmente?

Académicamente, más rigor en los estudios. Ya sé que la economía no es una ciencia tan exacta como la física o la química, pero para alguien como yo cuya formación ha sido generalista, tratar con métodos estadísticos o matemáticas financieras es un escalón por encima de lo anterior.

Lo que me aporta personalmente es un tema más complicado, ya que la interioridad siempre requiere de esfuerzos adicionales para interpretar. En esencia, creo haber mejorado en mi capacidad de tomar decisiones, en adaptación al trabajo en equipo y en el cumplimiento de objetivos bajo presión.

Ya ha pasado medio curso. ¿A qué, sector/funciones te gustaría dedicarte dentro de la banca y las finanzas?

Me llama la atención Tesorería por su relación con los mercados y sus operaciones de gran volumen.



Web del Máster www.unican/masterbanca

Fuera de Medios, me atrae la red comercial -sobre todo la banca privada- pues me gusta la idea de asesorar a clientes y aconsejarles cómo invertir.

¿Qué aptitudes tuyas destacarías como idóneas para ese tipo de puesto?

En Tesorería, destacaría mi dedicación a los detalles determinantes, los cuales provocan que la decisión sobre una operación sea de un tipo u otro. En Estados Unidos comentan: "the devil is in the details", lo que equivale a decir que a través de las minucias se puede atisbar los problemas o virtudes estructurales.

“El Máster me ha aportado capacidad de tomar decisiones, adaptación al trabajo en equipo y cumplimiento de objetivos bajo presión”

Para la red comercial, subrayaría mi capacidad de velar por los intereses de los demás. Considero que es esencial entender las necesidades de los clientes antes de asesorarles y que sólo con

esa base se pueden adecuar soluciones específicas, ya sean de inversión o de otro tipo. Por lo tanto, me esforzaría por escuchar antes de actuar para así proporcionar consejos consensuados por los clientes.

Nuevo libro

Manual del ASESOR financiero

En el escenario actual, la función del asesor financiero debe llevarse a cabo por profesionales que cumplan unos requisitos mínimos de formación, experiencia y compromiso ético con el cliente para garantizar el mejor servicio posible.

Con este objetivo, los responsables del Máster en Banca y Mercados Financieros han creado el "Manual del asesor financiero", un libro que recoge los temas necesarios para la formación del asesor financiero y, en general, de aquellos profesionales que desarrollen sus funciones en el campo de la consultoría y la gestión patrimonial, especialmente en el ámbito de la banca privada.

Esta obra colectiva incluye, a lo largo de sus 19 capítulos, contenidos teóricos y prácticos así como ejercicios de autoevaluación, sobre temas que van desde los entornos macroeconómicos y financieros y los fundamentos de la inversión, pasando por los mer-

cados de renta fija y variable, derivados, Forex, la gestión de carteras, la inversión inmobiliaria, los seguros, cuestiones sobre tributación, etc.

EFA en México

Por primera vez, profesorado del Máster en Banca y Mercados Financieros de la Universidad de Cantabria va a impartir docencia en el Curso de Experto en Asesoría Financiera del Instituto Mexicano de Finanzas (IMEF), que tiene lugar de septiembre de 2014 a junio de 2015.

La selección de estos docentes se debe a su gran experiencia en la formación de profesionales para obtener la certificación de EFA (Asesor Financiero Europeo). Para ello, proporcionan la formación adecuada bajo parámetros internacionales y la posterior certifica-

ción a través de una institución reconocida internacionalmente, como lo es la European Financial Planning Association (EFPA) a nivel europeo.

El programa de Experto proporciona la formación necesaria para los exámenes de los niveles I ("Diploma de Agente Financiero" DAF) y II de la certificación profesional "European Financial Advisor" (EFA). Para la obtención de esta certificación profesional, el alumno deberá superar una prueba específica organizada por la EFPA, que se desarrollará en México una vez superado el programa.



"El Máster te **PREPARA** y te permite **ADQUIRIR EXPERIENCIA** para afrontar muchas situaciones"

Licenciado en Economía por la Universidad de Cantabria y habiendo centrado su interés por el campo financiero, investigó la oferta académica de posgrado existente para especializarse. Escogió el Máster en Banca y Mercados Financieros UC-Banco Santander:

"Porque estaba focalizado hacia el área que más me interesaba y además tenía un reconocido prestigio dentro de los programas disponibles en España en ese momento, en el curso 2003-04. Además se ofertaba, una vez finalizado el máster, la posibilidad de realizar un periodo de prácticas en el Banco, con una alta probabilidad de que pudieras incorporarte a la plantilla de la entidad".

Jesús Bulnes Peláez

Director Económico-financiero del ICAF

¿Qué destacaría sobre la oferta de asignaturas que conformaban el programa académico del Máster?

Recuerdo una del primer cuatrimestre, supongo que le pasará a todos -sonríe-, que era “Organización y control de entidades bancarias”. La recuerdo como una de las materias más dura porque generaba mucha presión desde el primer día, pero sí que es verdad que te daba una visión bastante profunda de cómo se realizaba el control de gestión interno en una entidad bancaria.

En general, el Máster en Banca y Mercados Financieros te proporciona una perspectiva muy amplia de lo que es el sector bancario y de las finanzas.

¿Y en lo que se refiere a competencias personales?

Sin tener en cuenta el punto de vista puramente de formación técnica, en mi opinión el Máster te reporta algo muy importante, que es saber entender que el logro de una organización pasa por aprender a trabajar en equipo; bajo un nivel de exigencia y responsabilidad elevado. Esto que parece tan fácil y obvio, en ocasiones no es del todo sencillo, y no fue del todo sencillo. Este aprendizaje se traduce en una buena referencia para tener en cuenta en todo momento durante la etapa profesional. En este sentido, te prepara y te permite adquirir experiencia para afrontar muchas situaciones.

La trayectoria profesional de Jesús Bulnes se ha orientado hacia el análisis financiero y a la estructuración de financiación, pero no acabó siendo reclutado por Banco Santander. Cuando terminó estos estudios de posgrado tuvo la opción de ser contratado por el Grupo, pero, paralelamente, el Gobierno de Cantabria hizo a Bulnes y otros miembros de su promoción del Máster otra oferta laboral:

“Se trataba de comenzar un proyecto como analistas financieros en una empresa pública de nueva creación: CEP Cantabria. Su objeto era ofrecer

Desde diciembre de 2008, el analista financiero Jesús Bulnes se encuentra al frente del área económico-financiero del Instituto de Finanzas de Cantabria (ICAF). Entre sus responsabilidades destacan la gestión de las actividades propias de la Dirección Financiera: tesorería, contabilidad y control de gestión; la coordinación y supervisión activa en la elaboración mensual de los estados contables; elaboración de presupuestos; preparación de reportings e informes para la Dirección; relación con las entidades financieras, clientes, proveedores; coordinación con auditores externos e internos; supervisión, coordinación, junto con la responsable del área jurídica, del equipo de analistas del Instituto, encargados de analizar la viabilidad económica y financiera de aquellos proyectos de inversión con carácter estratégico para el Gobierno de Cantabria.



ICAF

Instituto de Finanzas de Cantabria

un asesoramiento financiero al sector público empresarial y fundacional de la Comunidad Autónoma, así como al propio Gobierno, si éste lo requiriera, con el fin de promover mecanismos o estructuras que permitiesen impulsar la inversión pública o público-privada de aquellos proyectos que considerase estratégicos el Gobierno de Cantabria, explica.

Tras haber cursado una nueva especialización en dirección financiera, en noviembre de 2007, se le propuso ocupar el puesto de responsable de administración de CEP Cantabria. Esto implicaba que a las funciones de analista financiero se sumaban el llevar la contabilidad, la relación directa con las entidades bancarias, clientes, proveedores, y otros organismos de la Comunidad Autónoma.

Un año después se creó el Instituto de Finanzas de Cantabria (ICAF). En este momento Bulnes ingreso en el ICAF como Responsable del área económico-financiero, desempeñando las funciones propias de una dirección financiera, además de contribuir a la puesta en marcha del ICAF junto con el director gerente, y otras áreas del mismo.

“Tuve el placer de participar en el diseño del plan estratégico del Instituto”, recuerda Bulnes.

¿Cuáles son las funciones del Instituto?

Las principales funciones del ICAF son las de financiación, aseguramiento y garantía de aquellos proyectos de inversión de interés estratégico para la Comunidad Autónoma, dentro del marco de la competencia y de la asignación eficiente de los recursos, com-



Jesús Bulnes dirige actualmente el área económico-financiera del ICAF.

plementando de este modo el sector financiero privado.

Pero tan importantes como las anteriores, más aún cuando nos encontramos en una coyuntura económica y presupuestaria como la actual, es la función de asesoramiento que ofrecemos a las empresas públicas en cuestiones como la búsqueda y análisis de financiación, y

también en temas de contención del gasto público.

¿Puede poner algún ejemplo de operaciones de financiación?

Uno de los últimos ha sido el denominado “Proyecto Ecomasa”, que se corresponde con la creación de un holding empresarial en la Comunidad Autónoma, el cual está produciendo actualmente estufas e insertables de leña, gas y biomasa. Otro ejemplo de financiación privada es el “Proyecto Netboss eHealth”: proyecto de I+D, que se traduce en servicio de gestión de agendas médicas, así como otros desarrollos tecnológicos.

¿Y en cuanto a proyectos públicos?

Ahora mismo tenemos en cartera el “Proyecto Comillas”, que consiste en la rehabilitación del Seminario Mayor de Comillas, actual sede de la Fundación Comillas; la financiación de la construcción y equipamiento de determinados colegios y centros de salud en la comunidad autónoma de Cantabria.

Por lo general, abordamos proyectos de infraestructuras que promueve el Gobierno de la comunidad autónoma y, de forma puntual, en ocasiones podemos otorgar financiación transitoria a alguna empresa pública porque en determinado momento esté falta de liquidez.

¿Por qué vías encuentran financiación?

Gracias a la categorización del Instituto en términos de riesgo, ofreciendo éste el mismo rating que el propio del Gobierno de Cantabria, podemos buscar financiación en condiciones ventajosas, tanto en términos de precio como de plazo.

Las fuentes de financiación son muy diversas: desde la propia de la banca comercial, hasta la obtenida en mercados de capitales o en organismos de carácter público.

“El logro de una organización pasa por aprender a trabajar en equipo, bajo un nivel de exigencia y responsabilidad elevado”

Un ejemplo de esto, es la buena relación que el Instituto tiene con el Banco Europeo de Inversiones. A través de él, hemos captado financiación para alguno de los proyectos que hemos comentado, así como para uno de nuestros proyectos estrella en 2013: la apertura de una línea de financiación a pymes y a autónomos de la Comunidad Autónoma, en colaboración con algunas de las entidades de crédito situadas en la plaza de Cantabria, con el objetivo de movilizar un monto de 100M€ en condiciones preferenciales.

Parte de mi labor, en este ámbito, es analizar cómo se estructuran los proyectos desde el punto de vista financiero y, en colaboración con el departamento jurídico, el resto del equipo del Instituto y la dirección gerente, el procedimiento más óptimo para llevarla a cabo.

Esporádicamente, el Gobierno encomienda al Instituto otro tipo de encargos que requieren análisis financiero. Por ejemplo, en 2013 Bulnes formó parte de la mesa de diálogo competitivo para un contrato de colaboración entre el sector público y el sector privado para la realización de una actuación global e integrada del Hospital Universitario Marqués de Valdecilla, como experto financiero. Esta mesa llevó a cabo un proceso de diálogo con las empresas candidatas a ofertar por este contrato; elaboró la propuesta de estructura del contrato y, llevó a cabo la valoración de las ofertas presentadas.

Asimismo, en los últimos años al ICAF se le han encomendado funciones de control del gasto público. Dentro de las obligaciones de control del déficit que tienen las Comunidades Autónomas, el ICAF, realiza funciones de supervisión del cumplimiento del plan de reestructuración del gasto o Plan de Ajuste del sector público empresarial y fundacional del Gobierno de Cantabria. Actúa, así, como una herramienta de control de gestión y de verificación de los planes de ajuste establecidos a cada empresa pública, con el objetivo de llevar un seguimiento y control exhaustivo del gasto.

Por otra parte, el Instituto también realiza otro tipo de actividades: forma parte de la Sociedad de Garantía Recíproca de Cantabria (SOGARCA), ente que se dedica a prestar avales a empresas que así lo soliciten con el fin de obtener financiación bancaria. El Gobierno de Cantabria como socio protector de SOGARCA tradicionalmente ha contribuido con la aportación de fondos a la misma, con el objetivo de garantizar la importante labor y actividad que desempeña. Ahora, dicha contribución se canaliza a través del ICAF, formando parte del Consejo de la Sociedad, pero también colabora en el fomento de sinergias de esta institución con el propio ICAF, con el objetivo de mejorar el acceso a la financiación de las empresas. En esta dirección, Jesús Bulnes asesora al Director Gerente del Instituto de Finanzas, como miembro del Consejo, sobre la aprobación de riesgo de crédito.



“

Es importante el asesoramiento que ofrecemos a las empresas públicas en cuestiones como la búsqueda de financiación”

Proyecto Netboss eHealth
2015 en la Bahía Mayor d
Fundación Comillas

Y después del máster ¿Qué?

Siete alumnos del Máster cuentan su trayectoria laboral tras su paso por las aulas de El Solaruco.



1ª PROMOCIÓN
1996-1997
Onintze Amorebieta
42 años

Tras finalizar el Máster me incorporé al departamento de Riesgos Internacionales (Riesgo País) donde permanecí aproximadamente 5 años (los primeros 6 meses como becaria).

2002-2007 Departamento de Riesgos de Contrapartida, donde se analiza el riesgo de crédito de las Instituciones Financieras.

Analista de riesgos

Actualmente y desde el año 2007 soy Analista de Riesgos Subdirectora de la Unidad de Análisis de Empresas de Bilbao (Territorial del País Vasco)

Agradezco al Máster que me sirviera de trampolín de entrada al Banco. Me resultó clave para mi trayectoria profesional la aportación de una visión en conjunto del negocio bancario. Se nos proporcionó un importante punto de vista teórico, pero valoro especialmente, el enfoque práctico, basado en trabajos en equipo y presentaciones. En lo personal fue una experiencia inolvidable.



4ª PROMOCIÓN
1999-2000
Jorge Corrada
40 años

Becario en Banco Santander de Negocios.

Máster

Gestor de Banca Privada en Banco Santander – Zaragoza (2000-2001)

Asesor de patrimonios en BSN – Banif (2001-2004)

Gestor banca privada

Ocupo el puesto de Gestor de Banca Privada en Banco Santander (Santander Private Banking a raíz de la fusión)

Mi paso por el Máster fue clave para mi desarrollo profesional. Siempre estuvo en mi mente dedicarme al asesoramiento patrimonial y el máster me abrió las puertas de Banco Santander, donde me han dado la responsabilidad de llevar el peso de la relación con los clientes de alto patrimonio. Guardo un recuerdo imborrable de mis meses en Santander, de mis profesores y compañeros y de la oportunidad de contar con ponentes con altas responsabilidades en el Banco o en sus ámbitos profesionales.



10ª PROMOCIÓN
2005-2006
Antonina Oma
34 años

Tras finalizar el Máster en julio de 2006 me incorporé como Asesora Financiera en Valencia.

Tras un año en este puesto me nombraron Directora de una oficina urbana de Valencia.

Directora de oficina

Desde octubre de 2008 soy Directora de la oficina de Cullera (Valencia) con un equipo de 7 personas

En el Máster aprendí no solo todo lo necesario para desarrollar mi carrera en el mundo de la banca (pues soy licenciada en Derecho) sino también supuso un desarrollo personal. Creo que el trabajo en equipos multidisciplinares me dio una visión amplia del concepto de trabajo en equipo que hoy en día sigo teniendo muy presente.



Una vez finalice el mis estudios del Máster, el Banco Santander me otorgó una beca en Banca Mayorista Global, en concreto, en MO Compliance & Control.

Posteriormente me contrató en el departamento de Organización Negocios Globales, donde entre otras cosas, nos hicimos cargo de la fusión organizativa con el Banesto.

Control Analyst

Actualmente, ocupo el puesto de Control Analyst en el equipo de Gobierno y control GBM dentro de la División de Tecnología y Operaciones.

Para mí, el Máster ha sido una de las mejores decisiones que he tomado, me ha ayudado a conseguir muchas de mis metas en el mundo laboral (y las que espero queden por llegar). Pero además, ha sido una gran experiencia personal. Una de las formaciones más útiles que ofrece el Máster es el trabajo en equipo, aspecto muy importante para desarrollarse en el mundo laboral.



Al acabar el Máster tuve la oportunidad de incorporar-me en 2010 al Departamento de Asesoría Jurídica de Banco Santander a través de una beca.

Asesor jurídico

En la actualidad, llevo más de tres años desarrollando mi actividad profesional en el Área de Asesoría jurídica interna del centro corporativo de Grupo Santander, adquiriendo sólidos conocimientos en Derecho Mercantil, Derecho Societario y Derecho de la Nuevas Tecnologías, así como una experiencia destacada en materia de Derechos de Propiedad Intelectual.

El Máster ha sido el complemento perfecto a mi formación jurídica, dotando de más calidad técnica al asesoramiento que presto como abogada de empresa, y permitiendo comenzar mi carrera en una multinacional de reconocido prestigio a nivel mundial, como es Grupo Santander.



Tras finalizar el Máster hice prácticas en el departamento de Coordinación y Control de Gestión en Openbank, donde me encargaba del área de control de operaciones bursátiles con información privilegiada y también colaboraba con el departamento de Prevención Blanqueo Capitales.

Reinvent Consulting

Tras finalizar mi año de prácticas en Openbank me incorporé a la empresa en la que trabajo actualmente, Reinventa Consulting donde además de ser el director del departamento de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo, soy el responsable de adaptación de las empresas a dicha normativa y me dedico a dar cursos de formación a los empleados de distintas compañías en este ámbito.

El máster me proporcionó, aparte de los conocimientos técnicos, una serie de valores como son el trabajo en equipo, el esfuerzo y la superación ante las adversidades sin los que estoy seguro de que no hubiera llegado a estar donde estoy hoy en día.



De octubre de 2012 a abril de 2013, realicé mis practicas en el departamento FIG (Financial Institutions Group) perteneciente al área de Banca Corporativa, encargado del desarrollo de negocio del Banco Santander en lo que respecta a la venta de productos y financiación a otros bancos, concretamente mi equipo se encargaba de los bancos españoles y europeos.

Analista

Actualmente estoy trabajando en IBM en el área de Business Operations como analista de gestión de control y costes.

El Máster me ha aportado muchos valores profesionales como el esfuerzo y el trabajo en equipo. Además fue un punto diferenciador en el proceso de selección de mi actual puesto, dando a mi candidatura un valor añadido. Durante las prácticas en el Banco Santander, realicé funciones que se exigían para el puesto que actualmente tengo.



El campus de la Universidad Anáhuac México Norte acogió, el pasado 20 de marzo, el acto de clausura de la décimo cuarta promoción de la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros que la Universidad de Cantabria (UC) organiza con dicha institución universitaria mexicana y Banco Santander, en el marco de la Fundación UCEIF y del Santander Financial Institute.

Abrió la ceremonia Francisco Javier Martínez, codirector de la Maestría y director general de la Fundación UCEIF, felicitando por su esfuerzo y dedicación a los 21 alumnos que finalizaban con éxito esta formación y trasladándoles también, y a toda la comunidad universitaria de la Anáhuac, la enhorabuena del rector de la UC, José Carlos Gómez-Sal, a quien representaba en este acto.

“Es en estas situaciones (de crisis económica) cuando el conocimiento, el talento, el liderazgo, el buen hacer y la ética personal y profesional constituyen valores esenciales para abordar los procesos de superación y recuperación de las sociedades, y en ese ámbito es donde nos podemos y debemos mover desde nuestras instituciones edu-

cativas, para dar una respuesta a la altura de las circunstancias. Nuestro programa participa de esa misión”, afirmó el director general de la Fundación UCEIF.

Desde 1999

El Máster en Banca y Mercados Financieros, modelo formativo de posgrado especializado para el ámbito del sector financiero desarrollado por iniciativa conjunta de la Universidad de Cantabria y del Grupo Santander, comenzó su andadura en España en 1996, y su carácter internacional le ha llevado a implementar programas similares en México, Marruecos y próximamente lo hará en Brasil.

Este programa de posgrado que comenzó en México en el curso 1999-2000 se inscribe en las actividades de la Universidad de Cantabria y de la Fundación UCEIF amparadas bajo el paraguas del proyecto de Campus de Excelencia “Cantabria Campus Internacional”, en su área estratégica de banca, finanzas y actividad empresarial.

Formación de máximo nivel

Está acreditado con doble titulación por las dos universidades, como título



lo propio de Máster por la Universidad de Cantabria y Título Oficial de Maestría (reconocido por la Secretaría de Educación Pública de México) por la Universidad Anáhuac.

La Maestría se compone de clases, conferencias, prácticas y otras acciones formativas que se extienden a lo largo de 18 meses y 1000 horas lectivas con un objetivo común, según explicó el director Martínez durante el acto de clausura: “Facilitar una forma-

21 alumnos recibieron el reconocimiento de los asistentes a un acto que se celebró en la Universidad Anáhuac del Norte



Banca y Mercados Financieros de México



Nuevo modelo de negocio financiero

Arturo Cherbowski Lask, director general de Universia México y director ejecutivo de Santander Universidades México, tomó la palabra para dictar la lección de clausura. Ésta versó sobre la necesidad de revisar el modelo de negocio en el sistema financiero, en base a la experiencia de la crisis financiera, poniendo a los clientes y a sus necesidades en el centro de mira y no tanto a los productos como prioridad para colocar en el mercado. Aspectos de profesionalidad, ética y responsabilidad social fueron objeto de especial atención por parte del conferenciante.

Cerró el acto el Vicerrector Académico de la Universidad Anáhuac, Jaime Durán Lomelí, que agradeció a todos los presentes, especialmente a la Universidad de Cantabria y al Grupo Santander, su colaboración en este importante proyecto internacional.

Junto a ellos, estuvieron presentes Jorge Fregoso Lara, co-director de la Maestría, Enne Uribe Espinosa, directora ejecutiva de Formación, Desarrollo, Reclutamiento y Selección del Grupo Financiero Santander y Ramón Lecuona Valenzuela, director de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Anáhuac.

ción de la máxima calidad en Banca y Mercados Financieros, que combine la mejor educación superior de carácter universitario con la experiencia y cultura empresarial del Grupo Santander, formación para unos alumnos que con su mayor ilusión se han visto inmersos en un proyecto de futuro personal y profesional con la finalidad de integrarse o promocionarse dentro de los cuadros directivos de las mejores instituciones financieras”.



El mercado primario de renta fija

Jesús Sáez, ex-alumno del Máster y responsable de Originación de Renta Fija para España y Portugal en el banco francés NATIXIS, entidad líder de emisiones para el sector financiero, ofreció una clase a los estudiantes de la actual promoción que cursa el Máster en España para trasladar su experiencia profesional particular.



Siendo Head of DCM Iberia, que es la denominación exacta de su cargo, Jesús Sáez dirige para NATIXIS en España el departamento de emisiones de bonos para el sector financiero, sector corporativo y sector público. El pasado 2 de abril de 2014 ofreció una clase a la actual promoción del Máster que se está formando en Santander (España) sobre los fundamentos de la financiación mayorista vía mercado de capitales (emisiones de bonos).

En su intervención incidió en el tema de la realidad de su labor diaria. Poco amigo de los conceptos abs-

tractos, Sáez enfocó su clase hacia las aplicaciones prácticas de los conocimientos adquiridos por los alumnos a lo largo del curso en lo referente a los mercados de capitales, concentrándose en el Mercado Primario de Renta Fija: “Es importante conocer la teoría, pero muchos casos reales sólo pueden enfrentarse de forma óptima a base de experiencia”.

Por ello, este “originador de renta fija” centró su clase en los aspectos prácticos de su labor diaria: “tanto lo que he hecho hace dos horas como la semana pasada y como lo que haré ma-

ñana”, explica Sáez: “Lo que yo hago es un actividad muy específica dentro de lo que es el sector genérico de los mercados de capitales. Pero, además les he hablado de todos los departamentos con los que se relaciona mi área, de modo que les aporte una visión más general de este sector del mercado de capitales que, como digo, es tan amplio”.

Un hecho real

Tras una introducción sobre conceptos básicos, como lo que es el mercado primario, los bonos y sus características, los tipos de emisores según si son financieros, empresas o del sector pú-

blico, los tipos de emisión o las razones que llevan a un agente del mercado a emitir un bono, pasó a tratar un caso práctico sobre un proceso de originación de renta fija.

La práctica abordó una emisión de bonos en vivo, supuestamente por parte de Banco Santander, el papel de jugarían los diferentes jugadores de mercado (emisores, inversores, etc.) y todos los pasos que hay que dar para llevarla a cabo. Todo basado en datos reales, salvo en lo que concierne a información sensible o confidencial, que fue figurada.

Empatía como ex-alumno

El hecho de incluir en el programa académico encuentros como este para trasladar experiencias personales pretende servir un poco de “inspiración” a los estudiantes de cara a la orientación de su futura carrera profesional.

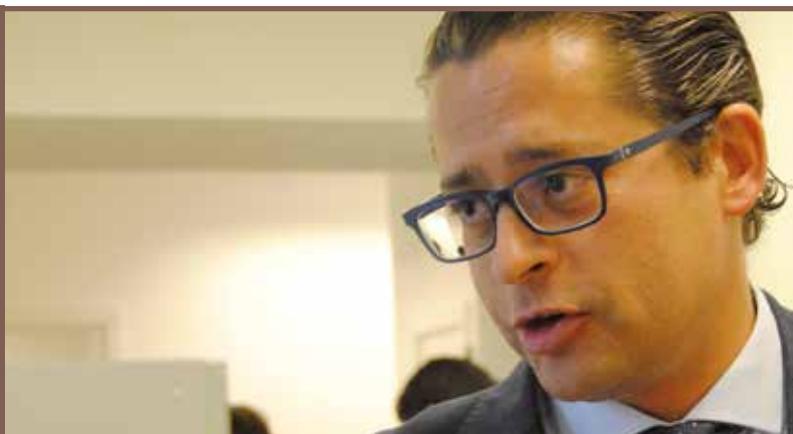
Los alumnos se encuentran en una etapa del Máster muy avanzada y Sáez siente empatía con ellos porque tiene el recuerdo muy vivo de aquella etapa: “Para mí el Máster significó el nexo entre la etapa académica y el mundo laboral: durante ese año compaginé la mitad de ambos mundos. Fue un año muy duro, pero también fue buenísimo”, afirma.

“A estas alturas del curso, cada vez ven más cercano el final y ya empiezan a reflexionar con profundidad sobre su futuro laboral en un sector, de por sí complicado, y ahora más aún con los tiempos que corren. Por ello considero que también es interesante centrar la intervención en la realidad de cómo funciona el mundo profesional, lo que hace una persona como yo -que hay muchas ahí fuera- en un banco de in-

versión”, explica el directivo de NATIXIS.

“

Cada vez ven más cercano el final y ya empiezan a reflexionar con profundidad sobre su futuro laboral”



Jesús Sáez explicó un caso práctico de emisión de bonos.

“En mi caso, a pesar de que mi padre estuvo 40 años en el Banco y lo he vivido desde pequeño, cuando estaba en el Máster no sabía qué iba a hacer. Traté mucho el tema de valoración de riesgos, auditoría, etc. pero en ese momento no te ves en ninguna de ellas porque todavía no te has enfrentado a ellas en el mundo real. En realidad acabé en mi puesto un poco por casualidad”, admite.

“Al final lo que he tratado es, por un lado, compartir con ellos el buen recuerdo que me quedó del Máster y de la “casa Santander”, que es uno de mis principales clientes a la hora de emitir bonos; y por otro, intentar despertar el interés de algún estudiante del Máster sobre este área financiera. Puede que, gracias a lo que les he contado, quizá el día de mañana quieran especializarse en esto”.



PREMIO NOBEL



Francisco Peñaranda

es investigador AGL del Santander Financial Institute que trabaja en la econometría de la valoración de activos y la gestión de carteras. Ha publicado su investigación en revistas internacionales como el Journal of Econometrics y la International Economics Review.

al análisis empírico de los precios



En octubre de 2013, la Real Academia Sueca de las Ciencias otorgó el premio de economía en memoria de Alfred Nobel al análisis empírico de los precios de los activos desarrollado por Eugene Fama, Lars Hansen y Robert Shiller. La academia sueca destacó el trabajo de Fama en los años 60 mostrando la dificultad en la predicción de retornos a corto plazo (días, semanas) en los mercados financieros y el trabajo de Shiller en los años 80 mostrando la menor dificultad al predecir retornos a más largo plazo (tres-cinco años). Los resultados de Fama se pueden interpretar como una señal de la eficiencia de los mercados financieros, mientras que los de Shiller se pueden interpretar como una señal de su ineficiencia, motivando el desarrollo de nuevas teorías que introducen conceptos de psicología en la modelización del comportamiento de los inversores y que enfatizan las limitaciones al operar en los mercados. La academia sueca también destacó el trabajo de Hansen en los años 80 desarrollando métodos estadísticos muy útiles para el estudio de los precios de los activos financieros.

Este premio ha suscitado cierta controversia porque los trabajos de Fama y Shiller parecen contradictorios. Por ello, me gustaría aclarar que sus resultados empíricos son compatibles. De hecho, el propio Fama escribió artículos donde

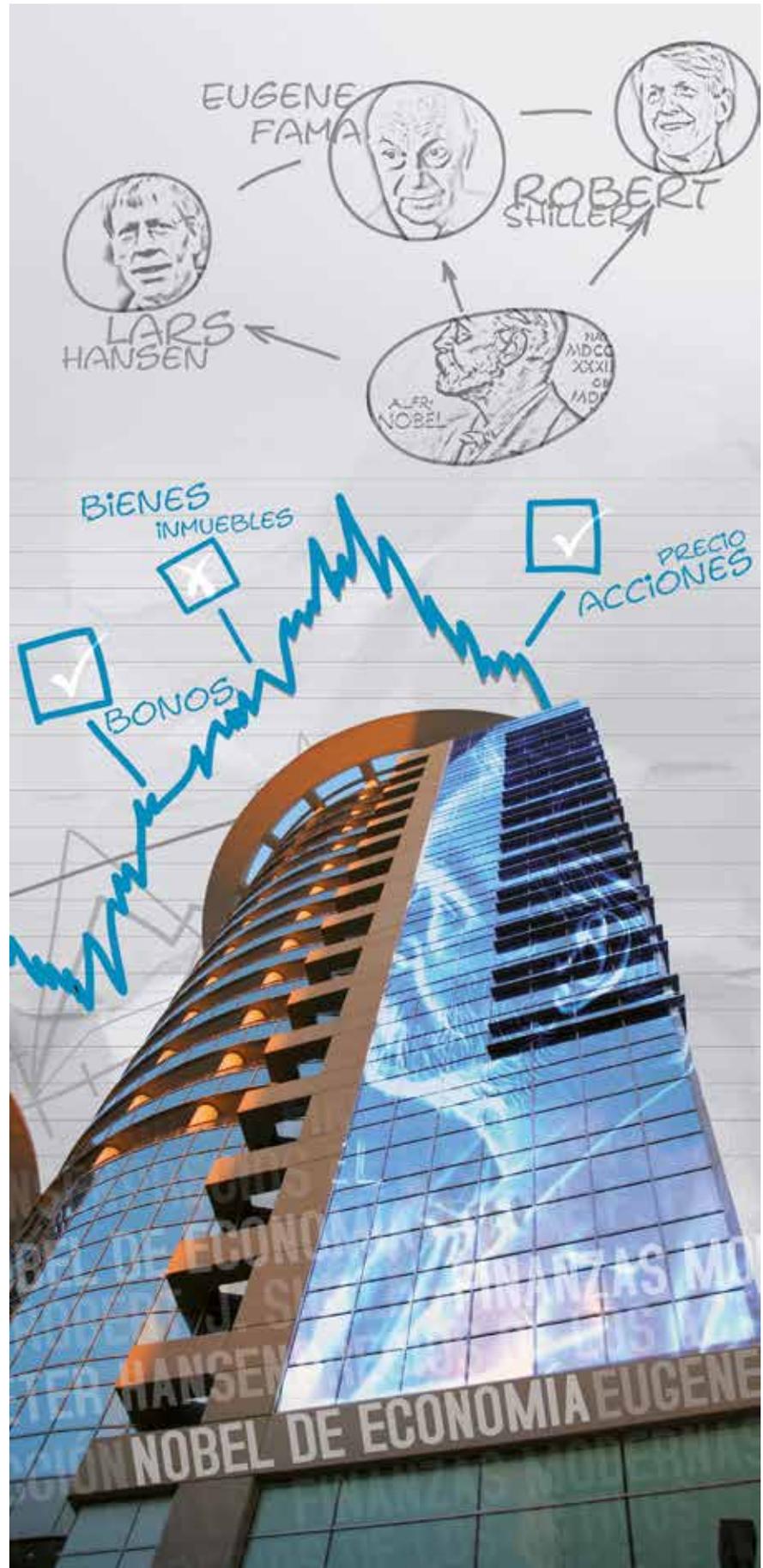
propuso variables relacionadas con los tipos de interés para predecir retornos financieros. Así que, ¿cómo podemos compatibilizar que los retornos financieros son difíciles de predecir en el corto plazo con retornos pasados mientras que son menos difíciles de predecir en el largo plazo con variables macroeconómicas como los tipos de interés?

Siempre podemos descomponer el retorno de un activo como su retorno esperado más un residuo impredecible. Supongamos ahora que estos dos componentes son tales que: el retorno esperado es muy persistente, cambiando lentamente en el tiempo (en ciclos de varios años); el residuo impredecible es muy volátil, por lo que el retorno obtenido finalmente puede alejarse bastante del retorno esperado; los dos componentes tienen correlación negativa, tendiendo a moverse en direcciones opuestas. Bajo estos supuestos, podemos obtener que el retorno de un activo hoy no está correlacionado con su retorno de mañana. Por ejemplo, que la bolsa suba o baje hoy no da mucha información sobre que la bolsa vaya a subir o bajar mañana. Estos mismos supuestos implican que si disponemos de variables macroeconómicas que aproximen bien los retornos esperados, entonces encontraremos menos dificultades para predecir retornos a más largo plazo conforme el compo-

nente de retorno esperado domine al residual. Volviendo al ejemplo de la bolsa, estas variables macroeconómicas proporcionarían información relevante sobre la dirección de la bolsa en los próximos años.

Me gustaría aclarar también que no se debe confundir la desconexión de la dirección de la bolsa hoy con su posible dirección mañana con la total independencia entre lo que pase en la bolsa hoy y lo que pueda pasar mañana. En concreto, actualmente se acepta como otro hecho estilizado de los mercados financieros que si la bolsa es especialmente volátil hoy (es decir, ha subido y bajado considerablemente a lo largo del día) también tenderá a serlo mañana. De hecho, Robert Engle obtuvo el premio de economía de 2003 por el desarrollo en los años 80 de modelos de predicción de volatilidad que han tenido un gran impacto en el análisis empírico de los retornos financieros a corto plazo.

Finalmente, **la verdadera diferencia entre Fama y Shiller está en la interpretación teórica de la variación temporal en los retornos esperados.** Fama tiende a una perspectiva de mercados eficientes donde esta variación temporal debe estar relacionada con la compensación del riesgo exigida por inversores racionales. Si los riesgos y/o la aversión al riesgo de los inversores cambian en el tiempo, es natural que los retornos esperados en los mercados financieros también lo hagan. Sin embargo, Shiller tiende a una perspectiva de mercados ineficientes. Los retornos esperados pueden variar por valoraciones incorrectas derivadas de la existencia de inversores irracionales y restricciones en la operativa de inversores racionales (por ejemplo, restricciones al crédito). Ambas interpretaciones han generado y seguirán generando una gran cantidad de trabajos de investigación que nos ayudan a avanzar en el conocimiento de los mercados financieros.



Visita a Boadilla del Monte

Sesenta y tres estudiantes de las tres ediciones -española, mexicana, y marroquí- participaron en esta visita incluida en el programa de actividades del Máster.

La Ciudad Financiera de Banco Santander se da a conocer a sus futuros directivos



Estudiantes de las tres ediciones del Máster en Banca y Mercados Financieros visitaron del 10 al 12 marzo de 2014 la Ciudad Financiera del Santander, en la localidad de Boadilla del Monte (Comunidad de Madrid, España), en una cita ya tradicional que se ha repetido en los últimos años. Se trata de alumnos que están cursando actualmente el Máster en alguna de las tres ediciones organizadas por la Universidad de Cantabria y Banco Santander, a través de la Fundación de la UC para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero (UCEIF): la edición española (décimocxtava promoción), la de México (décimocuarta), que se imparte en colaboración con la Universidad Anáhuac del Norte y el Santander México, y la de Marruecos (sexta), que se imparte en colaboración con la Universidad Has-



Representantes de Banco Santander y la Universidad de Cantabria recibieron a los estudiantes.



san II de Casablanca y el Attijariwafa Bank.

El objetivo es doble: uno, conocer su funcionamiento y las estrategias de las diferentes Divisiones en que se segrega Banco Santander; otro de mayor enfoque social, vivir una experiencia de convivencia entre los participantes en las diferente ediciones de este posgrado internacional y fomentar el encuentro con antiguos alumnos del Máster.



Los jóvenes fueron acompañados por Francisco Javier Martínez y Myriam García, directores del Máster y por Estéban Fernández, coordinador académico, y Antonio Martín -todos ellos profesores de la Universidad de Cantabria-; además de por Jorge Fregoso, director académico por parte de la Universidad Anáhuac del Norte, y por Abdelouahed Alaoui, su homólogo por parte de la Universidad Hassan II. También estuvieron Antolín Oliva, responsable de Instituciones del Área Norte de África de Banco Santander y coordinador de la edición de Marruecos, Meya Zeghari, directora de Selección y de las Relaciones Universitarias para el Attijariwafa Bank, y Carlos Velasco, director gerente de la Fundación UCEIF y director del centro de formación El Solaruco, de Banco Santander (Cantabria).

Una de las partes más atractivas del programa de actividades en la Ciudad Financiera consistió en un enriquecedor encuentro con antiguos alumnos del Máster que se encuentran trabajando en la Ciudad Financiera. Entre ellos, Alberto Almoguera quien les hizo una presentación titulada "Habilidades Soft para tu primer/nuevo empleo". Además, los alumnos del Máster de Marruecos, tuvieron la oportunidad de presentar al resto de compañeros un programa de Responsabilidad Social Corporativa que ellos mismos organizan y desarrollan.

Durante el acto de bienvenida a los jóvenes les recibió Silvia Ruiz Barceló, subdirectora general y directora de Recursos Humanos del Banco, quién destacó la importancia de la colaboración entre universidad y empresa.

Dicho acto también contó con la presencia el rector de la Universidad de Cantabria, José Carlos Gómez Sal, quien les dirigió unas palabras destacando la gran familia universitaria que se había construido con el programa en los tres continentes; y del director de Formación y Desarrollo de Santander España, José Miguel Caras, el cual les informó sobre los detalles de las activi-



Las tres promociones del Máster en Banca participaron en la visita a Boadilla.

dades a realizar durante su estancia. La recepción institucional estuvo a cargo de Matías Rodríguez Inciar-te, Vicepresidente Segundo de Banco Santander, quien hizo énfasis la fortaleza del Santander y de sus valores en la situación competitiva actual.

Durante los tres días de actividades, los estudiantes participaron en presentaciones sobre los diferentes modelos globales del Banco Santander por parte de algunos de sus responsables: Arantxa Boal, que les habló del Modelo Global de Riesgos; José Luis Barrera les dio una visión global de las iniciativas de la División de Banca Comercial; Fernando Ordóñez presentó la División Global Santander Universidades; y Javier Cortadellas les dio una visión sobre el otro gran negocio del Grupo, el mundo de Global Banking & Markets. Posteriormente, realizaron visitas a diferentes unidades del grupo.

La visita a Boadilla finalizó el miércoles en la Territorial Madrid de Ban-



co Santander, en un encuentro con los segmentos de negocio de la Banca Comercial (Ramón Bolado, Paloma Gómez Nicolás y J. Ignacio González Escalona) y con la Unidad de Análisis de Empresas (Javier de Lucas y Miguel Jódar).

Dos semanas ante el público

Cada promoción española del Máster en Banca y Mercados Financieros tiene como parte de su programa un primer periodo de prácticas en sucursales del Banco Santander mediante el cual entran de lleno en la realidad diaria de estas oficinas. Sara Boo, alumna de la XVIII promoción del Máster impartido en Cantabria, y el director de la oficina principal de Torrelavega (Cantabria), Jesús Antuñano, hablan de la experiencia que han compartido durante quince días, del 10 al 21 de febrero de 2014.





Jesús Antuñano dirigió durante 15 días las prácticas de Sara Boo.

El santanderino Jesús Antuñano estudió Náutica, pero antes que en un buque decidió *embarcarse* en Banco Santander y de eso hace ya 35 años, “exactamente los cumplí el 15 de marzo de 2014”. El actual director de la oficina principal de Torrelavega (Cantabria, España) empezó su trayectoria profesional en oficinas de Burgos (Salas de los Infantes) para luego recorrerse media Cantabria: Santillana, Puente San Miguel, San Vicente de la Barquera, Los Corrales de Buelna, Reinosa, Castro Urdiales...

Las sucursales del Banco llevan años recibiendo alumnos de la edición española del Máster en Banca y Mercados Financieros, como es el caso este año de la estudiante Sara Boo.

“El objetivo de dichas estancias es la realización de prácticas en las oficinas, durante dos semanas, para que los estudiantes vean por sí mismos cómo se desempeñan las diversas funciones”, explica Antuñano. Esta práctica es un complemento muy importante de la formación de los agresados, como expresa el director: “Como ellos son el futuro, nuestro compromiso es máximo, al igual que el del Banco, que a través de su División Global Santander Universidades, invierte en universidades

de todo el mundo”. Resalta que este posgrado constituye una gran puerta de entrada a Banco Santander y, desde su punto de vista, es una inversión en talento que en el Banco deben aprovechar y retener.

“Como ellos son el futuro, nuestro compromiso es máximo”.

¿Cómo es la estructura de trabajo durante esos días?

Procuramos que vaya rotando por prácticamente todas las áreas de trabajo, adaptándonos al guión que marca el programa académico del Máster. Empezamos por Caja, que es por donde yo empecé y por donde creo que debe pasar todo aquel que vaya a ser directivo de Banco Santander.

¿Por qué da tanta importancia a Caja?

Porque es dónde más contacto tienes con los clientes ya que es al área dónde el público realiza más operaciones. En otras áreas pueden pedir asesoramiento cada varios meses y en Caja recibimos visitas semanales e incluso diarias.

¿Qué otras funciones conocen?

Me gusta que entren con nosotros en las reuniones diarias comerciales, al comité de riesgos, así como a la reunión quincenal de Calidad. Repiten sesión en algún caso, como el Área Comercial, debido a la cantidad de figuras diferentes que tratan. También ven el trabajo del director adjunto, del subdirector y del director de Operaciones. Yo les dedico el último día y así vemos cuestiones relacionadas con los números de la oficina -qué ganamos, cómo lo ganamos, etc.; y aspecto de imagen de la oficina.

Entre los valores y aptitudes que los alumnos aprenden de esta breve experiencia laboral el director destaca: “Tratamos de imbuir al alumno la filosofía de que el cliente es el eje de nuestro trabajo”.

La carrera de Matemáticas no fue exactamente lo que se esperaba, y antes que optar por la docencia o la I+D decidió reorientarse hacia la banca y las finanzas, para acabar trabajando en un futuro próximo en un puesto relacionado con lo que más le gusta: “hacer números”.



SARA BOO

25 años

Licenciada en Matemáticas por la Universidad de Cantabria

Siempre le han ido más los números que estudiar grandes “tochos”, por lo que, aunque en su momento llegó a plantearse realizar Económicas, al final decidió estudiar Matemáticas. Luego, la carrera no fue exactamente lo que se esperaba, y antes que optar por la docencia o la I+D decidió reorientarse hacia la banca y las finanzas, para acabar trabajando en un futuro próximo en un puesto relacionado con lo que más le gusta: “hacer números”.

Descubrió la existencia del Máster gracias al boca a boca, al conocer a través de una amiga el caso de otro estudiante de matemáticas que lo cursó y posteriormente se dedicó a las finanzas. “Me hablaron bien del Máster y, obviamente, la idea de obtener un puesto en Banco Santander es atractiva”.

¿Cómo llevas el curso?

De momento lo llevo bien. Tengo gran capacidad de aprendizaje, lo que me hace muy adaptable y versátil. Aunque el ritmo de trabajo es “movidito”, casi vertiginoso, creo que si ya he llegado hasta aquí ya puedo con todo. En clase nos dicen que nos tenemos que acostumbrar porque luego, si pasamos a formar parte del Banco, va a ser igual de intenso, pero no me preocupa porque

“

Aunque el ritmo de trabajo es ‘movidito’, creo que si ya he llegado hasta aquí, ya puedo con todo”



Sara Boo valora muy positivamente sus primeras prácticas en el Santander.

gracias al planteamiento del Máster entras rápido en la dinámica y además he desarrollado una gran capacidad de trabajo en grupo y bajo presión.

Parte del programa académico incluye la realización de dos semanas de prácticas en sucursales del Grupo

Si, durante ese tiempo se suspenden las clases para que podamos realizar unas prácticas obligatorias para superar el Máster. Se trata de que todos los conocimientos que estamos adquiriendo en clase los veamos aplicados en las rutinas diarias de las red de sucursales. Es un avance en nuestra formación porque pasas de tener conceptos teóricos a ver cómo se ponen en práctica.

Este también ha sido tu primer contacto con el mundo laboral ¿Qué valoración haces?

La experiencia ha sido estupenda, se me pasó volando. La he disfrutado mucho porque para mí todo era nuevo y no me he perdido detalle, absorbiendo cada grano de información. De hecho, yo creo que deberíamos estar más tiempo, porque aunque adquieres una visión general del funcionamiento día a día de una oficina apenas te da tiempo a profundizar.

¿Cómo ha sido concretamente la experiencia?

Cada día, a primera hora de la mañana, asistía a la reunión de la Comisión de Riesgos y luego se me asignaba un área que observar en función del trabajo que hubiese ese día y si se iba a efectuar alguna operación determinada que fuera interesante que viera. Mi tutor lo organizaba de modo que pudiera conocer la mayor cantidad de operaciones y actividades posibles.

¿Cuál ha sido la rutina?

Por lo comentado con los compañeros, el trabajo varía un poco según en qué oficina lleves a cabo estas prácticas, porque unas son más grandes que otras y tienen diferente volumen de trabajo según en qué área. Mi caso fue especialmente positivo porque al ser la oficina principal de Torrelavega pude observar todas las funciones. Estuve con el Director, en Caja, en Banca Exterior, Back Office...

Banca Privada pero, más que en la red de sucursales, le gustaría trabajar en Servicios Centrales, por ejemplo en lo relacionado con el análisis de riesgos: “Por mi perfil matemático creo que encajaría bien allí”, asegura.



Oficina principal de Torrelavega.

“*Pasas a ver como los conceptos teóricos se ponen en práctica*”

¿Y fuera de lo “rutinario”?

Me llamó especialmente la atención el área de Testamentaría por todos los procesos que conlleva. No tenía localizada esta función ni todo el trabajo que supone. Otro día vino un cliente extranjero y me sentí muy útil, ya que por saber inglés pude comunicarme con él y fue más fácil prestarle el servicio que solicitaba.

Sobre sus aspiraciones una vez superado el Máster, se decanta por el área de



In Memoria

Juan José Gutiérrez Alvear

Un privilegio para la Fundación UCEIF, una excelente persona y un grandísimo amigo.



Quiero que estas palabras sean un recuerdo y reconocimiento para Juanjo, para Juan José Gutiérrez Alvear, quien desde la creación de la Fundación UCEIF, e incluso antes, ha sido una pieza clave de esta gran familia que formamos un grupo de personas e instituciones que apostamos y trabajamos por una gran alianza entre la Universidad de Cantabria y Banco Santander, enmarcada en Cantabria Campus Internacional.

Con Juanjo he tenido, todos hemos tenido, la gran suerte de compartir la ilusión y dedicación por los proyectos que conjuntamente nuestras instituciones han emprendido desde la Fundación.

De Juanjo hemos recibido de manera permanente enseñanzas personales y profesionales que nos han engrandecido y nos permiten tenerle presente en nuestras actuaciones actuales y futuras, entre las que, sin duda, el Máster en Banca y Mercados Financieros es un proyecto central de nuestro quehacer.

El pasado 11 de octubre hemos inaugurado una nueva edición del Máster en España, la décimooctava, en un emotivo acto académico de recuerdo a Juanjo celebrado en El Solaruco de Santander, su lugar habitual de trabajo donde hacía solo unas semanas había entrevistado a una parte de los alumnos que en ese acto iniciaban su formación en este curso. En marzo hemos clausurado una nueva edición del programa en México, la décimocuarta; el próximo junio clausuraremos una nueva edición del Máster en Marruecos, la quinta; y, cuando esta revista vea la luz ya habrá comenzado su andadura la primera edición del programa en Brasil, además de haber iniciado las gestiones para poner en marcha sendas ediciones en Chile y Argentina.

En todas las ediciones del Máster, Juanjo ha tenido un protagonismo esencial: en su diseño, en su puesta a punto, en su desarrollo y gestión, en los excelentes resultados alcanzados, y sobre todo lo ha tenido directamente en relación con los alumnos que se formaron en las distintas ediciones, en particular en la de Santander, que han tenido la oportunidad de conocerle durante el proceso de selección, durante su etapa y vida académica a lo largo de los 10 meses de duración de sus cursos compartiendo el día a día en El Solaruco, y durante el proceso de su incorporación al mundo laboral una vez titulados. Todos han tenido la fortuna de tenerle siempre a su disposición y él estaba encantado atendiéndoles y dando seguimiento y apoyo a su desarrollo personal y laboral, siempre pendiente de los detalles que pudieran facilitar su inmersión y su carrera profesional en el Banco.

Le vamos a echar en falta, le estamos echando en falta, pero permanecerá con nosotros su capacidad de entrega y compromiso con las responsabilidades que hemos ido asumiendo en la Fundación; la permanente aplicación, como base esencial de comportamiento y acción de trabajo, de un juicio prudente y acertado, sustentado en un análisis, diagnóstico y criterio certeros, al que en todo caso siempre acompañaba de los valores esenciales que él tenía para facilitar y reforzar el trabajo en equipo y las relaciones personales; su lealtad, tanto personal como institucional, eran principio básico de comportamiento, propiciando no solo la fácil consecución de los objetivos planteados, sino también una sólida relación personal generadora de fuertes lazos de amistad.

Juanjo siempre estaba presente en su despacho, con la puerta abierta para recibirnos con una gran sonrisa, un apretón de manos y un abrazo, con todo el entusiasmo para escuchar, actuar y resolver. Seguirá ahí, su espíritu debe acompañarnos de manera permanente.

Quiero finalizar estas palabras de recuerdo a Juanjo haciendo mención a Nela, su esposa, y a Nacho y Juanjo, sus hijos, ya que han compartido con él y con nosotros las alegrías y los desvelos de nuestro trabajo, comprendiendo las ausencias cuando la dedicación a los asuntos absorbía nuestro tiempo.

Es justo compartir este recuerdo a Juanjo con el recuerdo a una persona que antes que él, en una etapa previa a la constitución de la Fundación, compartió y entregó parte de su trabajo al Máster en los primeros años de su andadura, como director que fue de El Solaruco: José Manuel Valero. Su simpatía y colaboración permanentes eran una constante de su carácter, y una vez que se jubiló siguió manteniendo el contacto con Juanjo y con nosotros, visitándonos frecuentemente y asistiendo año a año a los actos de apertura y clausura del curso, a las celebraciones de Navidad con los alumnos y profesores, a las presentaciones de los premios, etc. Hace unos meses también nos dejó debido a una enfermedad a la que se enfrentó de manera ejemplar los últimos años.

Igual que Juanjo seguirá presente con nosotros. Gracias a ambos por su dedicación y su ejemplo.

Francisco Javier Martínez García
Director General Fundación UCEIF

Banco Santander inicia el "Programa Advance en Gestión Empresarial"

El programa formativo está dirigido a gerentes y directores generales de pymes de toda España



Presentación en Cantabria del proyecto Santander Advance por el presidente del B. Santander acompañado del D. General Enrique G. Candelas y el D. Territorial Carlos Hazas.

En el marco del programa Santander Advance que ha lanzado Banco Santander el pasado 25 de marzo, se ha comenzado a desarrollar el "Programa Advance en Gestión Empresarial", una formación de 40 horas presenciales en el que se pretende actualizar y desarrollar a los directivos y profesionales de las pymes en materias de máxima actualidad e interés estratégico.

Con el fin último de favorecer el desarrollo de las pymes y acompañarlas en su crecimiento, el programa Santander Advance ha puesto a su disposición las capacidades de Santander en cinco ámbitos principales: Talento y Formación, Empleo, Internacionalización, Conectividad y Financiación. El "Programa Advance en Gestión Empresarial" es un pilar fundamental dentro de esta respuesta integral que el banco brinda a las pymes para ayudarlas a convertirse en empresas más preparadas y competitivas.

Coordinado por el Centro Internacional Santander Emprendimiento (CISE), el "Programa Advance en Gestión Empresarial" posee una metodología eminentemente práctica y se centra en la acción y la experimentación a través de casos prácticos y talleres

impartidos por directivos de primer nivel -profesores de la Escuela de Organización Industrial (EOI)-, que conjugan una consolidada trayectoria académica con una amplia experiencia profesional en puestos directivos.



"El cliente y la estrategia comercial", "Un nuevo management" o "En un mundo global, por qué y cuándo internacionalizarse" son algunas de las temáticas abordadas en este programa creado para ayudar a los profesionales de las pymes a conocer las tendencias y entender las herramientas y estrategias de creatividad e innovación que les permitan crecer y ser más competitivos.

La primera sede de estos cursos es el centro de formación "El Solaruco" de Santander donde han participado 24 empresarios los días 3 y 4 abril. La

formación se desarrolla a lo largo de tres semanas alternas (con sesiones los días jueves y viernes) y se impartirán en diversas localidades del territorio español. Los talleres no sólo acercan a los empresarios a las últimas tendencias

formativas, sino que generan un nuevo sistema de relaciones con el banco y favorecen un clima de interacción e intercambio de experiencias.

Además de estos cursos presenciales de alta calidad, Santander Advance ofrece diversas acciones formativas orientadas a brindar nuevas habilidades y conocimientos acordes al actual entorno de cambio: más de 1000 cursos online de acceso gratuito, talleres de conocimiento, master clases y vídeos de aprendizaje (Pymes TV) acompañan al "Programa Advance en Gestión Empresarial".

Los Cursos de Verano UC presentan 70 seminarios en su 30 aniversario

En 2014 se ha diseñado un programa orientado a las demandas de la sociedad, desestacionalizado los 70 cursos previstos, entre el 20 de mayo y el 25 de octubre. La temática plural y de calidad se complementa con formatos adaptados a su alumnado, incluyendo cursos de menor duración e incluso de fin de semana y on-line.

Los Cursos de Verano se completan con una batería de 30 actividades culturales que se celebrarán en sus 14 sedes. La inauguración, el 27 de junio, estará a cargo del presidente del Comité Olímpico Español.



Ángel Corcóstegui, primer miembro del programa 'Alumni'Distinguidos



El analista financiero y empresario Ángel Corcóstegui ha recibido el reconocimiento como 'Alumni'-Distinguidos concedido por la Universidad de Cantabria. Con ello, el presidente de Magnum Capital se convertía en el primer exalumno de la UC seleccionado por su brillante trayectoria profesional para engrosar una red de 'alumnos distinguidos' que colaborarán con la UC en acciones de apoyo a la docencia, la investigación y la transferencia de conocimiento.



La UC celebra el Año Quintanilla con actividades sobre música, arte y cine

Además de los cinco frescos sobre la Guerra Civil del pintor santanderino Luis Quintanilla que se pueden visitar en el Paraninfo de la UC, rescatados del olvido y restaurados en 2007 por la UC con el mecenazgo de Banco Santander, se han programado diversas actividades culturales para conmemorar la figura del artista en el 50 aniversario de su muerte y abordar la cultura de la posguerra española.



La Escuela de Doctorado de la UC estrecha lazos con Latinoamérica

Representantes del Vicerrectorado de Internacionalización y de la Escuela de Doctorado de la Universidad de Cantabria (UC), visitaron a mediados de marzo las mejores universidades públicas y privadas de Perú, Ecuador y Colombia. Además de abrir nuevas vías de cooperación con dichas universidades y otras instituciones, se dio a conocer la oferta de posgrado y doctorado de la UC: 40 másteres oficiales, otros 78 títulos propios y 19 programas de doctorado, 11 de ellos con Mención hacia la Excelencia por parte del Ministerio de Educación.



 **Santander**
un banco para tus ideas

Ya nos han ofrecido 12.500 oportunidades

En Banco Santander creemos en las ideas. Por eso, ya hemos ofrecido **12.500** Becas de Prácticas Profesionales en Pymes para universitarios durante los últimos 3 años. Para que las ideas de los jóvenes de hoy, sean una realidad mañana.

Más información en www.becas-santander.com