

- **CONVENIO**
El Máster tiene homologación europea
- **QUÉ FUE DE...**
Alumnos de la 3ª promoción del Máster
- **ENTREVISTA**
José Luis Martín Marín habla de los Mercados de Divisas
- **REPORTAJE**
Los alumnos del Máster visitan la Ciudad Financiera del Grupo Santander
- **ENTREVISTA**
Rubén Ricondo explica la prevención del blanqueo de capitales
- **OPINIÓN**
Carlos López analiza la nueva Ley Concursal



“EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE ES FUNDAMENTAL PARA ABORDAR LA POBREZA”

Entrevista con el director gerente del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo de Rato y Figaredo

Sumario



Presentación Myriam García Olalla	3
Convenio con la Fundación de Estudios Financieros ...	4
Cursos de Verano	6
Los alumnos de la 3ª Promoción	7
Entrevista con José Luis Martín Marín	20
Entrevista con Rubén Ricondo	24
Entrevista con Rodrigo de Rato y Figaredo	28
Artículo de opinión de Carlos López	38
Los alumnos del Máster conocen la Ciudad Financiera del Grupo Santander	46
El Grupo Santander premiado por la Fundación Leonardo Torres Quevedo	54
Noticias de la Universidad de Cantabria y del Grupo Santander	56

JULIO 2005
Nº 3

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

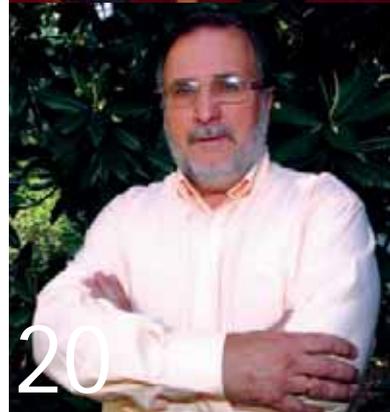
REALIZA IC Comunicación
Consejo de Redacción:
Esteban Fernández González,
Íñigo Flórez Troncoso,
Myriam García Olalla,
Francisco Javier Martínez,
Juan José Gutiérrez Alvear
y Antonio Peñalver Martínez.

FOTOGRAFÍA:
Joaquín Gómez Sastre,
José Miguel del Campo.

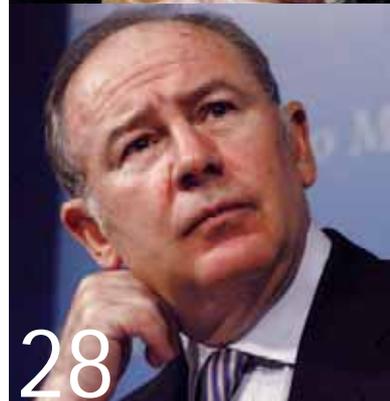
IMPRIME:
GRÁFICAS CALIMA S.A.
D.L. SA-303-2001



4



20



28



38



46

MYRIAM GARCÍA OLALLA, directora del Máster

“ES UNA REVISTA CON
VARIEDAD DE **CONTENIDOS**”



Myriam García Olalla es catedrática de Economía Financiera de la Facultad de Económicas de la UC

“Tenemos una entrevista con Rodrigo de Rato, director del FMI”

Una gran variedad de contenidos a través de entrevistas, artículos de opinión, noticias y reportajes se incluyen en este nuevo número de la revista Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros. A pesar de que todos los temas que aquí se exponen gozan de gran interés, hay uno, que por la relevancia del entrevistado, ocupa la portada de la revista. Es Rodrigo de Rato y Figaredo, di-

rector gerente del Fondo Monetario Internacional, que habla en estas páginas de muchos temas de máxima actualidad. Pero también hay muchos temas más. Entrevistas a antiguos alumnos de la tercera promoción, tanto los que han cursado los estudios en Santander como en México; conversaciones con distintos ponentes; artículos de opinión; la experiencia de los alumnos en su viaje a Madrid y

el convenio suscrito entre el Máster y la Fundación de Estudios Financieros para homologarlo en el ámbito europeo, entre otras propuestas. En definitiva, unos contenidos que esperamos que sean de interés para todos los lectores.

Myriam García Olalla
Directora del Máster
Universitario en Banca
y Mercados Financieros.

CONVENIO DE UC Y FUNDACIÓN de Estudios Financieros



De izq. a dcha., Carlos Hazas, Federico Gutiérrez-Solana, Aldo Olcese y Manuel Gala

LA FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS HOMOLOGA **EL MÁSTER**

Permitirá obtener la acreditación oficial de Experto Europeo en Inversiones Financieras

Federico Gutiérrez-Solana, rector de la Universidad de Cantabria y Aldo Olcese Santonja, presidente del Instituto Español de Analistas Financieros y de la Fundación de Estudios Financieros, han firmado un convenio de colaboración que per-

mite la homologación por parte de la Fundación de Estudios Financieros (FEF) del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros que imparte la Universidad de Cantabria, a través de su Departamento de Administración de

Empresas, y el Grupo Santander.

Con la firma de este convenio, el Máster en Banca y Mercados Financieros está homologado como curso de preparación para la obtención de la acreditación profesional oficial de



Representantes de distintos organismos estuvieron presentes durante la firma del acuerdo

Experto Europeo en Inversiones Financieras, otorgado por el IEAF y reconocido y avalado por la European Federation of Financial Analysts (EFFAS); homologado para el Certified International Investment Analyst (CIIA).

El convenio tiene carácter de exclusividad recíproca para los programas y acreditaciones oficiales que se impartan en todo el territorio de la Comunidad Autónoma de Cantabria y del Principado de Asturias. La firma del convenio se celebró en la Universidad de Cantabria y, junto con el Rector y el Presidente, estuvieron presentes el vicerrector de Ordenación Académica y Profesorado, Francisco Javier Martínez; el presidente del CIFF, Manuel Gala; el director de Formación y Desarrollo del Grupo Santander, Antonio Peñalver; Jesús López Zaballos, director de la Fundación de Estudios Financieros y la catedrática de Economía Financiera y Contabilidad de la UC y directora del Máster de Banca y Mercados Financieros, Myriam García Olalla.

Durante la firma del convenio, el rector de la Universidad de Cantabria explicó que este acuerdo trata de proyectar a la institución académica no sólo en los ámbitos económicos, sino también en aquellos sectores en los que la sociedad requiere. "Nuestro objetivo es trabajar en esta línea para acercar a la sociedad el ámbito financiero a través del Máster que aquí impartimos. Además, nos permite contar con mayor proyección, mayor estabilidad y respaldo de otras instituciones", comentó Gutiérrez-Solana.

Por su parte, el presidente del Instituto Español de Analistas Financieros resaltó dos aspectos: por un lado, que el título que obtendrán los alumnos del Máster tiene un "ámbito mundial" y, por otro, que es la primera vez que suscriben un convenio de estas características con una universidad. "Hasta ahora teníamos acuerdos con distintas instituciones, pero nunca los habíamos alcanzado con universidades", explicó Aldo Olcese.

El Instituto Español de Analistas Financieros es una asocia-

ción profesional que agrupa a los especialistas del análisis financiero y dirección de inversiones dedicada, entre otras actividades, a elevar el nivel de capacitación en dichos campos mediante la organización de una serie de actividades -cursos, conferencias, publicaciones- así como llevar a cabo estudios e investigaciones referidas a la economía en general y sobre mercados financieros en particular. Para la realización de estas actividades el Instituto creó la Fundación de Estudios Financieros, una entidad cultural privada, benéfico-docente, sin ánimo de lucro, cuyo principal cometido es el desarrollo de la investigación, la formación, opinión y divulgación independiente entre los mercados financieros y bursátiles, entendiéndose por mercados la más amplia expresión que integra tanto los marcos de negociación como los instrumentos, productos, tecnología, personas y entidades que operan en los mismos y dispone de la capacidad científica, humana y técnica suficientes para la realización de dichas actividades.

"Nuestro objetivo es acercar a la sociedad el ámbito financiero del Máster", explica el Rector

CURSOS DE VERANO

NUEVAS ESTRATEGIAS EN BANCA

Bajo el título “Nuevas estrategias en banca”, se celebra del 11 al 15 de julio los Cursos de Verano que imparten la Universidad de Cantabria y el Grupo Santander y que se ofrecen como una extensión de las actividades del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros.

La concepción tradicional de la entidad bancaria como empresa que capta depósitos y concede créditos no refleja fielmente la realidad actual. El sector bancario ha experimentado en los últimos años un intenso proceso de innovación financiera desarrollándose numerosas actividades alrededor de ese negocio tradicional, así se han generado nuevas líneas de negocio, canales de distribución alternativos y en general, una planificación estratégica más activa y dinámica. El objetivo de este encuentro es el análisis de estas nuevas estrategias, que van desde el desarrollo de nuevos productos y estrategias comerciales hasta la gestión más eficiente de los riesgos.

Los cursos se imparten en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Cantabria

PROGRAMA

Lunes, 11 de julio

Presentación del curso. Myriam García Olalla, Antonio Peñalver Martínez y Francisco Javier Martínez García.

Lección inaugural: Nuevas estrategias comerciales. Francisco Javier Ibarrola.

Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital. Pedro Martínez Moriano.

Martes, 12 de julio

Nuevas perspectivas de las fusiones y adquisiciones bancarias en Europa. Sergio Sanfilippo Azofra.

Modelo de prevención y blanqueo de capitales en las entidades financieras. Jesús Gómez de Agüero.

Miércoles, 13 de julio

Nuevas tendencias en los productos financieros. José Juan Solana Lanza.

Claves para implantar una eficiente gestión del riesgo operativo. Cipriano Rivera Bravo.

Jueves, 14 de julio

Santander Consumer: una historia de crecimiento. José Luis Fernández Castañeda.

La gestión de las relaciones con los clientes en una entidad financiera. Caso Caja Cantabria. Francisco Martínez San Pedro.

Viernes, 15 de julio

Banca en particulares y empresas: nuevos productos. Javier Hidalgo Fernández.

Implicaciones estratégicas para la banca del acuerdo de Basilea II. Prosper Lamothe Fernández.

TERCERA PROMOCIÓN DEL MÁSTER



Alumnos de la tercera promoción del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros 1998-1999.

De izquierda a derecha y de abajo a arriba. Primer fila: José León Manteca; Dino Orlandini; M^a Paz Díaz Abascal; Maite Leturiondo Iriondo; Javier Fernández; Pedro Iribarnegaray Zaragoza; Luis Javier Cosín Ayerbe; Begoña Moreno Albiz; Adela Arroyuelos Varga; Rocio Sánchez Mecieces; Enrique Valero; Segunda fila: Carlos Amieva Alonso; María Gómez Díaz; Ana Obregón Mazo; Álvaro Díaz Minguela; Jorge Herrera Rodríguez; Paloma Mier Sainz; Máximo Incera Alonso; Noelia Fernández Suárez; Tercera fila: Luciano García Sánchez; Andrés Díez Martín; José Alberto Vaquero de Vega; Sergio Romero Esteban; Rodrigo de la Fuente Gutiérrez; Eduardo Monzón Urrutia; Raquel Velasco Lanza; Sandra María Palacios Cruz; Carlos Fernández-Argüeso Hormaechea; Cuarta fila: Miguel Ángel Ferrer Gutiérrez; Saturnino Higuera Baranda; Rebeca Sanllorente Mamolar; Ibón Buqué Martínez; Laura Gálvez Aparicio; Alfonso Orlando Ramos; Alejandra Valdor Muñoz; Carlos Eraso Helguera; M^a Pilar Patallo García y Alberto Velilla Lacalle

La revista Máster en Banca y Mercados Financieros recoge, como en números anteriores, entrevistas a antiguos alumnos que han realizado estos estudios de postgrado. En esta ocasión se ha hablado con dos alumnos que han realizado el Máster en Santander, en el curso 1998-1999, y con otros dos que lo han cursado en México, en 2001-2003, puesto que en ese país la duración de estos estudios es de dos años. Todos ellos corresponden a la tercera promoción.

Los alumnos entrevistados coinciden en explicar que su experiencia en el Máster ha sido muy positiva y, que de alguna manera, ha servido como trampolín para acceder al mercado laboral. Además de aportar nuevos conocimientos, han finalizado sus estudios con una amplia visión del mundo de la banca, el destino profesional de la mayoría de estos alumnos.

De las experiencias que han vivido cada uno de estos alumnos, que bien puede decirse

que guardan bastantes similitudes, pueden extraerse importantes conclusiones que darán una idea bastante clara a futuros alumnos, tanto del Máster como de la Maestría.

Dado este interés, se continuará en próximos números con entrevistas a antiguos alumnos y se hablará con aquellos que pertenecen a la cuarta promoción, para que continúen contando sus experiencias, tanto las vividas en su paso por el Máster como su salto a la vida profesional.

Los alumnos de la cuarta promoción serán los protagonistas del próximo número

EXALUMNO DEL MÁSTER

Andrés Díez Martín

“HAY QUE SABER **DISFRUTAR**
DEL ESFUERZO QUE
SE ESTÁ REALIZANDO”

Actualmente trabaja en la Dirección General de Riesgos, y explica que la mayor aportación que le ha dado el Máster ha sido la consolidación de sus conocimientos financieros y la oportunidad de incorporarse al Grupo Santander, dónde está desarrollando su carrera profesional.

PREGUNTA.- ¿Por qué motivo realizaste este Máster en Banca y Mercados Financieros?

RESPUESTA.- Soy mexicano, hijo y nieto de españoles de un pueblo cántabro llamado Potes, era muy joven y quería seguir estudiando. El Máster en Banca y Mercados Financieros me ofrecía tres cosas: posibilidad de estar cerca de mi familia materna por un periodo mayor al verano, seguir formándome en una materia/sector que me interesaba y tener la posibilidad de encontrar un trabajo en España.

P.- ¿Qué estudios habías realizado anteriormente?

R.- Yo estudié la carrera de Economía en la ciudad de Monterrey (México) en el Insti-

tuto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, mejor conocido como Tec de Monterrey.

P.- ¿Qué recuerdos guardas del Máster?

R.- Muy buenos, fue un año muy intenso en lo personal y en lo profesional. Lo mejor, sin duda, la gente que conocí.

P.- ¿Qué te ha aportado el Máster en el terreno profesional y académico?

R.- Lo más importante fue que consolidé mis conocimientos financieros y me dió lenguaje bancario para tener una incorporación más sencilla en el Grupo Santander, en el que he desarrollado toda mi carrera.

P.- ¿Y en lo personal?

R.- Excelentes amigos y muy gratos recuerdos.

P.- ¿Cómo fue tu periodo de prácticas y dónde las realizaste?

R.- Las prácticas las realicé en Banca Mayorista Global al lado del adjunto del General Account Officer (GAO) de Utilities (Sector Eléctrico). Tuve suerte porque me dieron “bola” y desde el principio me asignaron distintas responsabilidades.

Yo siempre se lo digo a los compañeros que vienen incorporándose al Grupo procedentes del Máster, las prácticas son una cosa de suerte ya que profesionalmente te va según es el tutor que te toca y en mi caso, tuve mucha suerte, fueron excelentes jefes.

P.- ¿Se han cubierto tus expectativas profesionales des-

“Fue un año muy intenso, tanto en el terreno personal como en el profesional”



Andrés Díaz Martín estudió Economía en la ciudad de Monterrey (México)

pués de haber realizado estos estudios de postgrado?

R.- Yo soy de los que opina que uno no puede estar 100% satisfecho y menos cuando tus metas son altas. Creo que voy por buen camino pero seguro que me gustaría incrementar un poco la velocidad de la trayectoria.

P.- ¿Dónde estás trabajando y cuál es tu cometido en este puesto?

R.- Desde hace un año trabajo en la Dirección General de Riesgos en el Departamento de Planificación y Proyectos del Grupo Santander. Nuestro principal cometido es buscar la eficiencia organizativa (procesos y estructura) de todas las unidades de la División de Riesgos así como la mejora de la relación Comercial - Riesgos.

P.- ¿Aconsejarías a los recién licenciados cursar estos estudios de postgrado?

R.- Sí, por dos motivos: por ser un excelente trampolín para incorporarse al mundo laboral y por completar nueve meses muy intensos y divertidos que el Máster te ofrece.

P.- En un año de convivencia continua con tus compañeros, tendrás un montón de anécdotas que contar.

R.- Pues la verdad es que hay muchas, pero un gran porcentaje de ellas no se pueden comentar en un medio escrito, jajajaja... Recuerdo una en concreto que ocurrió un viernes en el que llegué con una camisa que parecía un papiro (por lo mal planchada) y en la que el ponente, un directivo del Banco, me preguntó sobre mi habi-

lidad con la plancha, ya te podrás imaginar como se rieron de mí los compañeros... La anécdota está en que el ponente fue mi jefe en el Grupo y me recordaba por la famosa camisa.

P.- ¿Qué consejos darías a los alumnos que están ahora cursando el Máster?

R.- Disfrutar del esfuerzo que están realizando y divertirse con la gente que tienen por ahí, competir sanamente y aprovechar al máximo los profesores y las ponencias de la gente del Banco que pasa por el Solaruco. Por último, no se preocupen desde ahora por el trabajo/beca del Banco, no pierdan el tiempo en ese esfuerzo y concéntrense en sacar bien las asignaturas, lo otro llega por añadidura.

“El Máster es un excelente trampolín para incorporarse al mundo laboral”

EXALUMNO DEL MÁSTER

Álvaro Díaz Minguela

“GUARDO UNOS RECUERDOS INOLVIDABLES”

Trabaja de gerente de Banca de Empresas en Badajoz, y cuando Álvaro Díaz se pregunta por los motivos que le llevaron a cursar el Máster no es capaz de recordarlos, puesto que después de las experiencias laborales que había vivido, lo único que tenía claro es que no quería trabajar en la banca. Fue en ese momento cuando comprendió que a lo mejor no conocía suficientemente un banco como para rechazarlo de inmediato, y encontró en el Máster la oportunidad perfecta para dar respuesta a sus dudas.

PREGUNTA.- ¿Por qué motivo realizaste este Máster en Banca y Mercados Financieros?

RESPUESTA.- Antes de empezar el Máster, yo estaba viviendo en Inglaterra. Me había marchado durante un año para tener lo que los anglosajones llaman y hacen de maravilla "un año sabático" para reflexionar sobre lo que quería hacer con mi vida. Nada más terminar la carrera me puse a trabajar en un banco extranjero, a la vez que realizaba el Servicio Social Sustitutorio. Este Banco, como la mayoría de la banca extranjera en España, cerró las sucursales en el Territorio Nacional y me fui a trabajar a una pequeña Caja de Ahorros. Estuve trabajando durante 6 me-

ses, tras los cuales decidí marcharme a Inglaterra.

Mi año en ese país fue una segunda juventud para mí. Conocí personas de todos los países con mentalidades diferentes que, en cierta forma, me hicieron madurar mentalmente con conceptos más globalizados y generales.

Fue entonces, cuando mi padre, a través de mi cuñado que trabaja en el Banco, me habló de este Máster, decidiendo realizar las pruebas de ingreso, para posteriormente incorporarme al mismo.

Los motivos que me llevaron a realizar este Máster aún me los pregunto yo, puesto que no tenía nada claro que es lo que quería hacer, pero si estaba seguro de una cosa, que era que

no quería trabajar en la banca, puesto que mi experiencia anterior no había sido nada grata. Entonces comprendí que a lo mejor no conocía lo suficiente los distintos puestos de trabajo de un banco como para rechazar el trabajar en uno de ellos, por lo que decidí realizar el Máster para conocer en profundidad como eran las "entrañas" de un Banco.

P.- ¿Qué estudios habías realizado anteriormente?

R.- Me licencié en CC.EE. en el R.C.U. María Cristina en San Lorenzo del Escorial, facultad adscrita a la Universidad Complutense de Madrid.

P.- ¿Qué recuerdos guardas del Máster?

R.- La verdad es que tengo unos recuerdos inolvidables

“Realicé el Máster para conocer en profundidad como eran las entrañas de un banco”



Álvarez Díez Minguela

del Máster. Conservo grandes amigos de entonces. Hemos seguido en contacto hasta el punto de irnos juntos de boda a México. Supongo que el estar en tensión durante los 9 meses que duró el Máster nos unió bastante.

La verdad es que la memoria humana esta hecha para recordar prácticamente lo bueno y una vez pasado "el mal trago" de los exámenes, las exposiciones por grupos, las entrevistas y las clases de Lalo, de lo que más me acuerdo son de los fines de semana en "El Ventilador", la Plaza del Cañadío, La Luna, Pacha y los "desnudos" con Satur (creo que esto solo lo entenderán los de mi Promoción), los cocidos montañeses que nos apretábamos entre pecho y espalda, las nécoras de Somo, los sobaos para desayunar y un largo etc. etc. etc.

P.- ¿Qué te ha aportado el Máster en el terreno profesional y académico?

R.- Indiscutiblemente el Máster con los años va tomando cada vez más prestigio, con lo que de una forma directamente proporcional se revaloriza el expediente académico de quién lo realiza. Los conceptos abstractos se tornan en prácticos en las asignaturas del Máster racionalizándolos en hechos puntuales.

Profesionalmente el Máster me ha dado la llave para entrar en una empresa cada vez mayor y dinámica, con necesidades cambiantes y con puestos muy diversos que requiere personal cada vez más cualificado.

P.- ¿Y en lo personal?

R.- En lo personal, quizás me dio ese punto de madurez que me faltaba para saber lo que quería hacer con mi vida.

Aparte, como he comentado antes, tengo muy buenos amigos de entonces.

P.- ¿Cómo fue tu periodo de prácticas y dónde las realizaste?

R.- Mi periodo de prácticas fue en Noja, oficina 5376 en la Plaza de la Villa. Como tenía el coche en Santander, podía desplazarme hasta esta localidad sin perjudicar a otros compañeros que no disponían de medios para trasladarse. Estuve una semana donde me trataron "a cuerpo de rey". Me enseñaron el funcionamiento de la oficina, entraba en comisión todas las mañanas junto con los miembros de ésta para tomar decisiones sobre operaciones, etc. Nos íbamos a comer a restaurantes de la zona, donde se comía de fábula, arroz con bogavante, pollos en el restaurante del padre de Maxi, etc. Pero de lo que más me acuerdo de esta semana es que el primer día nada más llegar, al ir a desayunar empecé a leer el periódico donde en primera página se podía leer "Los Negocios Oscuros del Alcalde de Noja" hablando sobre especulaciones inmobiliarias, hechos que no

"La memoria humana está hecha para recordar prácticamente lo bueno y olvidar los malos tragos"

sé si fueron probados o no, pero que os podéis imaginar lo que dieron de hablar.

P.- ¿Se han cubierto tus expectativas profesionales después de haber realizado estos estudios de postgrado?

R.- Al terminar el Máster, me incorporé al BSCH y a los 6 meses me hicieron un contrato indefinido, por lo que mis expectativas se cumplieron plenamente. Al principio de entrar en el Banco, realmente tienes que empezar un aprendizaje para realizar tu actividad como se debe hacer, te tienes que ir formando como integrante de un grupo con una determinada forma de actuar. Cada día aprendes cosas nuevas y el puesto que ocupó a mi entender es el más bonito del Banco y donde más se aprende.

P.- ¿Dónde estás trabajando y cuál es tu cometido en este puesto?

R.- Actualmente estoy trabajando como gerente de Banca de Empresas en Badajoz. Mi cometido consiste en negociar con los clientes los diversos precios a sus necesidades, captar nuevos clientes, en definitiva, gestionar una cartera de empresas. Este trabajo es mucho más atractivo para mí que el gestionar únicamente al particular, ya que tienes que conjugar un poco de todo, gestionas tanto a las empresas como a las personas que están detrás de esas empresas, desde el riesgo de las operaciones, tanto operativamente como financieramente, hasta la habilidad de negociación para incrementar el margen de cada operación. En definitiva, para mí es el más completo de todos los puestos

del banco, aunque también es de los más exigentes.

P.- ¿Aconsejarías a los recién licenciados cursar este Máster?

R.- Indiscutiblemente mi experiencia tras realizar este Máster ha sido muy positiva, por lo que recomendaría realizar este Máster si dudarlo. La banca tiene muchas posibilidades para ejercer cualquier tipo de profesión, no sólo los economistas o los juristas tienen cabida, sino un gran número de profesionales de distintas ramas conforman hoy en día lo que es la banca.

P.- En un año de convivencia continua con tus compañeros, tendrás un montón de anécdotas que contar.

R.- La verdad, tengo millones de anécdotas que contar. Recuerdo, cuando teníamos que realizar trabajos en común, nos reuníamos en casa de alguien y cuando terminábamos a las dos o las tres de la mañana bajábamos a relajarnos tomando unas copitas en el bar. Salíamos de casa en bañador con el maletín a cuestas, nos llamaban los "Ejecutive Surfers".

Durante el tiempo que acabó el Máster hasta la entrega de diplomas, se me ocurrió irme a Pamplona en San Fermín con un mejicano y ocho mejicanas amigas tuyas que estaban de "tour" por Europa, te puedes imaginar lo bien que lo pasamos. Tan solo te cuento que íbamos por seis días y nos quedamos tan sólo cuatro días porque no podíamos con nuestra alma.

También recuerdo en los primeros días del Máster, y ahora que está tanto de moda, que tuvimos que exponer un produc-

to bancario inventado en una clase de Lalo y a uno de los compañeros se le ocurrió la idea de crear un producto para gente homosexual. La exposición del producto fue uno de los mejores momentos vividos en clase. Así podría seguir contando infinidad de sucesos pero claro, no es momento ni lugar. Como comprenderás, no puedo contar otras muchas porque comprometería a mis compañeros, por lo que te lo dejo para tu imaginación.

P.- ¿Qué consejos darías a los alumnos que están ahora cursando el Máster?

R.- La verdad, no soy muy bueno dando consejos, pero les diría que se esfuercen lo máximo posible ya que este año es muy importante y puede marcar el resto de su vida.

Sobre todo un consejo sí me gustaría darles y es que una vez que acaben que huyan de los puestos de trabajo que no conlleven responsabilidad, y que se diviertan todo lo que puedan.

P.- ¿Te gustaría realizar algún comentario más?

R.- No quisiera despedirme sin hacer mención a la Asociación de Antiguos Alumnos del Máster. Me gustaría que todas aquellas personas que tuvieran alguna idea, por muy simple que fuera, que me la comentasen a la dirección de correo electrónico alvdiaz@gruposan-tander.com o se pusiera en contacto conmigo a través del BSCH Oficina de Empresas en Badajoz. Tenemos que hacer de esta Asociación una verdadera casa de todos y para todos, donde poder compartir nuestra experiencia con futuros alumnos y futuros profesionales.

"Mi paso por el Máster ha sido muy positivo, por lo que recomiendo realizarlo sin duda alguna"

Programas de Postgrado 2005/2006



Ciencias de la Salud

Máster Universitario en Cuidados y Cura de Heridas Crónicas
Entidad colaboradora: Laboratorios Smith&Nephew

Máster Universitario en Tabaquismo

Ciencias Sociales y Jurídicas

Máster Internacional en Administración de Empresas (MBA)
Entidad colaboradora: University of Applied Sciences Kiel (Alemania)

Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros
Entidades colaboradoras: Grupo Santander, Fundación de Estudios Financieros

Máster Internacional en Banca y Mercados Financieros
Entidades colaboradoras: Universidad de Anáhuac (México), Grupo Santander

Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros para Ejecutivos
Entidades colaboradoras: Grupo Santander, Centro Internacional Formación Financiera (CIFF)

Máster Universitario en Comercio, Transportes y Comunicaciones Internacionales
Entidades colaboradoras: Autoridad Portuaria de Santander, Autoridad Portuaria de Gijón, Dirección General de Transportes y Comunicaciones de la Consejería de Industria, Trabajo y Desarrollo Tecnológico del Gobierno de Cantabria

Máster y Experto Universitario en Dirección de Empresas Turísticas
Entidades colaboradoras: Viajes el Corte Inglés, Hesperia Hoteles, Consejería de Cultura, Turismo y Deportes del Gobierno de Cantabria, CANTUR, Sociedad Regional de Turismo

Máster Universitario en E-Business: Telecomunicaciones y Nuevos Modelos de Negocio
Entidades colaboradoras: Mundivia, Fundación Carolina, A.S.C.E.N.T.I.C. (Asociación Cantabra de Empresas de Nuevas Tecnologías de la Información y Comunicaciones)

Máster Internacional en Economics of International Trade and European Integration

Máster y Experto Universitario en Organización e Innovación en la Gestión (ORGANOVA)

Máster Universitario en Prevención de Riesgos Laborales
Entidades colaboradoras: Dirección General de Trabajo del Gobierno de Cantabria, Mutual Cyclops

Experto Universitario en Auditoría y Contabilidad Superior
Entidad colaboradora: Colegio de Economistas de Cantabria

Experto Interuniversitario en Banca y Mercados Financieros
Entidades colaboradoras: Universidad Tecnológica de Santiago (República Dominicana), Grupo Santander

Experto Universitario en Comercio y Transporte Internacional
Entidades colaboradoras: Autoridad Portuaria de Santander, Autoridad Portuaria de Gijón, Dirección General de Transportes y Comunicaciones de la Consejería de Industria, Trabajo y Desarrollo Tecnológico del Gobierno de Cantabria

Experto Universitario en Mediación Familiar

Experto Universitario en Prevención de Riesgos Laborales
Entidad colaboradora: Mutual Cyclops

Experto Universitario en Tributación
Entidad colaboradora: Colegio de Economistas de Cantabria

Enseñanzas técnicas

Máster Universitario en Ciencias y Tecnologías para la Gestión de la Costa
Entidades colaboradoras: Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio del Gobierno de Cantabria, Dirección General de Costas, Autoridad Portuaria de Santander, Puertos del Estado, Confederación Hidrográfica del Norte

Máster Internacional Europeo de Ingeniería de la Construcción
Entidades colaboradoras: Universidad de Coventry, Politécnico de Bari, do Porto, Politécnica de Madrid, Politécnica de Valencia, Vitus Bering (Dinamarca), Fachschule de Bookum (Alemania)

Máster Universitario en Ingeniería de Software en la Plataforma Microsoft.Net
Entidades Colaboradoras: Microsoft Ibérica S.R.L Unipersonal, Ecompetia, S.A

Máster Universitario en Ingeniería Sanitaria y Ambiental

Humanidades

Experto Universitario en Lengua Inglesa

UNIVERSIDAD DE CANTABRIA

Vicerrectorado de Ordenación Académica y Profesorado

Servicio de Gestión Académica

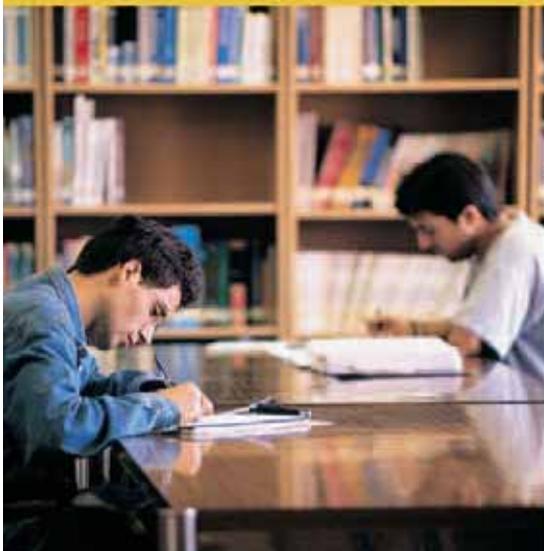
Negociado de Estudios Propios de Postgrado

Tfno.: (+34) 942 20 10 36

Fax: (+34) 942 20 10 60

E-mail: postgrado@unican.es

Web: http://www.unican.es/infoacademica/estudios_propios



EXALUMNO DE LA MAESTRÍA

Federico Hernández Martínez

“ME HA AYUDADO A AFRONTAR **NUEVOS** **RETOS** PROFESIONALES”

Aunque trabajaba y continúa actualmente en Financiera Compartamos, Federico Hernández decidió cursar la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México para “poder contribuir de una forma interactiva en el desarrollo estratégico de la empresa para la cual trabaja”. El resultado de su paso por estos estudios, es que ha podido afrontar nuevos retos profesionales y, en el terreno académico, ha sido una gran fuente de conocimiento.



Federico Hernández es Licenciado en Informática

“Realicé el Máster para conocer en profundidad como eran las entrañas de un banco”

PREGUNTA.- ¿Por qué motivo realizaste la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México?

RESPUESTA.- Principalmente porque no encontré en ningún otro lado una especialización tan adecuada para lo que yo hubiera querido realizar. Yo estaba con la idea de hacer una maestría en negocios, sin embargo cuando me enteré de este programa me decanté de forma inmediata.

P.- ¿Qué estudios habías realizado anteriormente?

R.- Estudié una Licenciatura en Informática.

P.- ¿Te costó mucho ponerte al nivel de conocimientos de tus compañeros?



Tercera promoción de la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México

R.- No me costó mucho ponerme al nivel de conocimientos de mis compañeros debido a que ya contaba con experiencia en el sector financiero y bancario. Además me pareció que el programa y los profesores contribuyen en gran medida en hacer que el curso siempre conserve un alto grado de interés.

P.- Puesto que en México es muy habitual que los estudiantes compaginen sus estudios con algún tipo de trabajo, ¿te encontraste tú en esa situación?

R.- Sí, tuve que compaginar mis estudios con el trabajo. En realidad esto fue un tanto complicado, sobre todo por los horarios en los que a mí me tocaba tomar clase (había semanas en que las clases se iniciaban a las 4.00pm).

P.- ¿Qué recuerdos guardas de tu paso por la Maestría?

R.- Lo más importante es que hice muy buenos amigos y tuve muy buenos profesores. Siempre me motivaron a trabajar en equipo. El intercambio cultural México-España fue de mucha valía, tanto personal como profesional.

P.- ¿Qué te ha aportado la

Maestría en el terreno profesional y académico?

R.- En el terreno profesional me ha ayudado a afrontar nuevos retos, así como a poder contribuir de una forma interactiva en el desarrollo estratégico de la empresa para la cual trabajo. El medio en el que me he desenvuelto a lo largo de mi carrera profesional ha sido el financiero. La empresa donde trabajo actualmente y que es la misma donde estaba en el momento en que realicé la Maestría es una empresa financiera que tenía planes de transformarse en un banco. Hoy día esos planes se están convirtiendo en una realidad y ya iniciamos el proceso de solicitud de licencia bancaria a las autoridades regulatorias correspondientes.

En el terreno académico fue un gran apoyo como fuente de conocimiento. Siempre hubo diversidad en los profesores y los métodos utilizados para la enseñanza.

Ahora tengo un alto sentido de pertenencia por la Universidad Anáhuac, la Universidad de Cantabria y un gran cariño por el Banco Santander.

P.- ¿Y en lo personal?

R.- En el terreno personal hice buenas relaciones duraderas. Me ayudaron a reforzar algunos de los valores humanos universales. Considero también que contribuyó en mi proceso de maduración personal.

P.- ¿Cómo fue tu periodo de prácticas y dónde las realizaste?

R.- Yo no tuve el privilegio de realizar las prácticas debido a que tuve que combinar mis estudios con el trabajo, sin embargo sí pude hacer el viaje a España para tomar diversos talleres en la sede del Banco Santander en Madrid, conocer los orígenes del Banco en la ciudad de Santander, y además visitar la Universidad de Cantabria en la misma ciudad.

P.- ¿Se han cubierto tus expectativas profesionales después de haber realizado estos estudios de postgrado?

R.- Las expectativas están siendo cubiertas y creo que así seguiré, pues se van a presentar grandes retos profesionales en el futuro (enfocados en el sector bancario).

P.- ¿Dónde estás trabajando y cuál es tu cometido en este puesto?

“No pude realizar las prácticas porque tuve que compaginar los estudios con el trabajo”



Asistentes a la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México

“Recomiendo a los alumnos que saquen rendimiento de los profesores que les imparten las asignaturas”

R.- Estoy trabajando para Financiera Compartamos, que es una SOFOL (Sociedad Financiera de Objeto Limitado) enfocada a otorgar crédito para capital de trabajo. En estos momentos nos encontramos en una transición ya que pretendemos convertirnos en una institución de banca múltiple. Mi puesto actual es Director de Sistemas y Procesos de Negocio.

P.- ¿Aconsejarías a los recién licenciados cursar esta Maestría?

R.- Desde mi punto de vista siento que un par de años de experiencia laboral previa no vendría mal para aprovechar un poco mejor esta Maestría. Para quienes son recién licenciados y, por tanto, terminaron sus estudios, puede ser valioso por el enfoque global de banca que plantea este plan de estudios.

P.- En un año de convivencia continua con tus compañeros, tendrás un montón de anécdotas que contar. Si

te parece, haznos partícipes de alguna.

R.- Más que una anécdota, les puedo comentar que me he hecho de un grupo de amigos estupendo.

P.- ¿Qué consejos darías a los alumnos que están ahora cursando esta Maestría?

R.- En primer lugar, que aprovechen a los profesores que imparten las materias. Es gente muy profesional y con vasta experiencia laboral, de la que se puede aprender mucho, y no hablo solo del ámbito catedrático, sino también me refiero a aspectos más humanos.

En segundo lugar, que deben también aprender que la Maestría, hasta cierto punto, puede ser comparable con un trabajo de la vida real. Uno tiene que trabajar con personas, hacer equipo, colaborar en ocasiones con gente con quien uno no se siente cómodo. A esto hay que sumar que cada profesor tendrá su propia personalidad y su forma muy particular de dar su

cátedra. Hay que saber amoldarse a cada tipo de situación.

En tercer lugar, que la investigación fuera de clase es fundamental para complementar la cátedra y para resolver dudas con los profesores. Son conocimientos muy importantes que tienes que adquirir para poder resolver correctamente los trabajos. Por último, quiero hacer una importante recomendación, y es que los alumnos asistan a todas las conferencias que imparten los funcionarios del banco (tienen un gran valor del que no se puede cuantificar el costo).

P.- Después de las preguntas realizadas sobre tu paso por la Maestría, ¿quieres comentarnos algún aspecto más?

R.- Sólo agregaría que la iniciativa de armar un programa de maestría como el que ofrecen actualmente el Banco Santander junto con la Universidad de Cantabria y la Universidad de Anáhuac es digna de señalarse como un ejemplo a seguir.

EXALUMNA DE LA MAESTRÍA

Laura Cuellar Rodríguez



Una imagen de Laura Cuellar Rodríguez

“ME APORTÓ **NUEVOS CONOCIMIENTOS** Y MUCHOS AMIGOS”

Aunque era Licenciada en Derecho, a Laura Cuellar Rodríguez siempre le interesó ampliar sus conocimientos en el área bancaria. Esta estudiante de la tercera promoción de la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México guarda excelentes recuerdos y muestra una gran satisfacción por haber podido enfocar su vida profesional al terreno de la banca. En lo personal, la Maestría la ha ayudado a descubrir que nada es imposible, que todo se puede hacer teniendo dedicación, estudio y paciencia.

PREGUNTA.- ¿Por qué motivo realizaste la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros de México?

RESPUESTA.- Realicé la Maestría Internacional en Banca y Mercados Financieros para ampliar mis conocimientos en la materia bancaria. Este área siempre ha sido de mi interés por lo que quise ahondar un poco en la materia, lo cual también me ayudaba a ampliar mis horizontes en cuestión laboral. El fin era poder mezclar las enseñanzas adquiridas en mi carrera con todo lo aprendido en la Maestría.

P.- ¿Qué estudios habías realizado anteriormente?

R.- Estudié en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Monterrey, la Licenciatura en Derecho, de agosto de 1996 a mayo del 2001.

P.- Puesto que no procedías de estudios financieros, ¿te costó mucho ponerte al nivel de conocimientos de tus compañeros?

R.- Un poco, con mi carrera la verdad es que los antecedentes en las áreas económicas y empresariales no son muy profundos. Más la Maestría brinda en los primeros meses materias de regularización para ponernos a todos en el mismo nivel, las cuales fueron base para poder seguir de manera favorable en la Maestría.

P.- ¿Tuviste que compaginar tus estudios en el Máster con el trabajo?

R.- No, de hecho al terminar la carrera me vine a vivir a la ciudad de México (procedente de Monterrey) para estudiar la Maestría, por lo que no tenía experiencia laboral. Al realizar estos estudios de postgrado



Laura es Licenciada en Derecho

tuve la oportunidad de hacer las prácticas profesionales en Banco Santander Mexicano, ahora Banco Santander Serfín, las cuales eran de medio tiempo, por lo que se acomodó perfectamente a mi horario de clases. Trabajaba por las mañanas en el Banco y por la tarde asistía a mis clases, lo cual fue muy interesante ya que pones en práctica en el Banco lo estudiado.

P.- ¿Qué recuerdos guardas de la Maestría?

R.- Bastantes, la Maestría me dió nuevos conocimientos y sobre todo amigos, los cuales son muy importantes ya que al llegar a una ciudad totalmente desconocida las personas que conoces en la Maestría llegan a ser como tu familia, ayudando a acoplarte a la nueva experiencia de vida. Además de los amigos de la Maestría, recuerdo todas las prácticas que realizamos en clase, como el simula-

dor en la Bolsa el cual me encantó y me sirvió para poder estudiar más la materia.

P.- ¿Qué te ha aportado la Maestría en el terreno profesional y académico?

R.- Mucha satisfacción personal, al poderme desenvolver profesionalmente en la materia de crédito bancario. Para mí era un reto terminar la Maestría satisfactoriamente. Al ser la única abogada en el grupo, la verdad es que mis horizontes y conocimientos en el tema no eran muy amplios, pero gracias a los estudios realizados en la Maestría se me ha presentado la oportunidad de poder trabajar un área totalmente distinta a la de mi carrera profesional, que aunque utilizo dichos conocimientos, no es lo mismo que estar trabajando en algún despacho o juzgado. La Maestría me ha brindado la oportunidad de trabajar en una gran institución en todos los sentidos.

“Gracias a la Maestría puedo desenvolverme laboralmente en la materia de crédito bancario”



Distintas imágenes del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey

P.- ¿Y en lo personal?

R.- Como te mencionaba, para mí era un reto terminar la Maestría de manera favorable, es decir, además de finalizarlo, que fuera con un buen promedio. Sobre todo me preocupaba porque era muy distinto a lo que yo venía estudiando, por lo que en lo personal el Máster me ayudó a darme cuenta que nada es imposible, que todo se puede hacer teniendo dedicación, estudio y paciencia. Que no hay que desesperarse, y sobre todo que los amigos, en este caso mis compañeros de la Maestría, siempre están contigo, ayudándote tanto en las buenas como en las malas, ya que siempre me apoyaron, explicaron y ayudaron en todo.

P.- ¿Cómo fue tu periodo de prácticas y dónde las realizaste?

R.- Mi periodo de prácticas lo realicé en Banco Santander Mexicano, ahora Banco Santander Serfin de marzo de 2002 a marzo de 2003. Estando en las prácticas profesionales en las áreas de Jurídico, Banca de Empresas (en el área comer-

cial) y en Riesgos de Banca de Empresas. Las prácticas profesionales fueron de gran ayuda, ya que me sirvieron para desarrollarme en el área de crédito, área en la que trabajo actualmente.

P.- ¿Se han cubierto tus expectativas profesionales después de haber realizado estos estudios de postgrado?

R.- Si, la Maestría me ha ayudado a entender y comprender el área bancaria, de la cual no tenía muchos conocimientos, y en la que trabajo actualmente. La Maestría me ha brindado la posibilidad de integrarme en otras áreas en las que no hubiera podido estar. El postgrado me da un plus en mi vida profesional, siendo una muy buena experiencia de vida.

P.- ¿Dónde estás trabajando y cuál es tu cometido en este puesto?

R.- Trabajo en Banco Santander Serfin como gerente en el área de Admisión de Crédito para PYMES y CPP (Centro de Pequeños Préstamos). Lo que realizo básicamente son análisis de crédito a medianas y pequeñas empre-

sas, decidiendo el posible otorgamiento de crédito a las mismas empresas, o bien la posibilidad de poderle dar algún otro producto.

P.- ¿Aconsejarías a los recién licenciados cursar esta Maestría?

R.- Definitivamente si la recomiendo al 100%. La Maestría ayuda a ampliar la visión profesional y personal, y te ayuda a entrar al área financiera. Además de que al realizar el postgrado se adquiere un plus en todos los ámbitos.

P.- Dada tu experiencia, ¿qué consejos darías a los alumnos que están ahora cursando la Maestría?

R.- Que lo aprovechen al máximo, ya que todas las asignaturas que se ven en la Maestría son como la teoría, para pasar después a las prácticas definitivas, en las cuales la mayoría de las veces lo que se ve ahí, en el ámbito profesional se debe de saber implícitamente. Que nunca menosprecien ningún tema, ya que todo absolutamente te ayuda en alguna etapa de tu vida profesional y personal.

“A los alumnos que comienzan la Maestría les recomiendo que aprovechen al máximo el tiempo”

ENTREVISTA

con José Luis Martín Marín



Con motivo de la visita al Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros de José Luis Martín Marín, catedrático de Economía Financiera y Contabilidad adscrito al departamento de Economía y Empresa de la Universidad Pablo de Olavide de Sevilla, para ofrecer una charla a los alumnos sobre el Mercado de Divisas, explicó el crecimiento paulatino que ha ido experimentando el euro y la pérdida de hegemonía del dólar.

“EL EURO ESTÁ SIENDO UN ÉXITO EN LOS MERCADOS DE DIVISAS”

“Aunque el dólar ha sido siempre la moneda hegemónica, el euro está tomando un fuerte protagonismo”

PREGUNTA.- Actualmente, ¿cuáles son los Mercados de Divisas más importantes?

RESPUESTA.- La relevancia de los Mercados de Divisas van en orden de importancia de los tipos de divisas, en este sentido, estaría en primer lugar el mercado del dólar seguido del euro, la libra, el yen...

Además, hay un mercado típicamente bancario e interbancario, es decir, que normalmente los que compran y venden divisas son los grandes bancos comerciales y los grandes bancos de inversión multinacionales. La banca siempre está detrás del mercado de divisas.

P.- Entonces podríamos decir que ¿los bancos son los principales protagonistas del Mercado de Divisas?

R.- Junto con los bancos centrales de los países correspondientes, los principales protagonistas son los bancos.

P.- ¿Continúa siendo el dólar la moneda más demandada en el Mercado de Divisas o, por el contrario, ha perdido fuerza frente al euro?

R.- El dólar ha sido siempre la moneda hegemónica en el Mercado de Divisas, pero la verdad es que el euro está comenzando a tomar protagonismo. Lo único que pasa es que el euro tiene unos 5 años de vida, frente al dólar que lleva más de 100

años operando en los mercados internacionales, y por lo tanto, la antigüedad es un grado. Aunque también hay que reconocer que el euro se está comportando magníficamente bien en los mercados de divisas y está siendo todo un éxito.

EL DÓLAR COMO MONEDA CONDUCTORA

P.- En las operaciones de compra-venta de divisas siempre se ha utilizado el dólar como moneda conductora, ¿continúa ocupando este estatus o ha perdido fuerza frente al euro?

R.- Todavía sí. Detrás del dólar, como he comentado anteriormente, se encuentra el euro, la



José Luis Martín Marín durante su visita a El Solaruco

libra esterlina y, en menor grado, el yen. Son las cuatro grandes monedas que operan en estos momentos en los Mercados de Divisas.

P.- ¿De qué manera influye esta situación en el mercado europeo y, por extensión, en el español?

R.- Nuestra entrada en el euro, como siempre pasa en economía y en otros aspectos de la vida, ha tenido sus ventajas y sus inconvenientes. Ahora mismo, si no contáramos con el euro y mantuviéramos la peseta, nuestra moneda doméstica, con la escalada de los precios del petróleo (que se mide en dólares), estaríamos pagando la gasolina a un precio astronómico. Como la factura del petróleo está en dólares, y esta moneda se ha debilitado frente al euro en los últimos años, quiere decir que nos ha servido como un escudo contra la subida del precio de los combustibles. Lo hubiéramos pasado mucho peor de no haber estado con el euro, dado el aumento de los precios del petróleo.

EL EURO, UNA MONEDA VIABLE

P.- ¿Qué perspectivas de futuro hay? ¿Continuará el euro con el mismo ritmo de crecimiento que ha mantenido en sus cinco años de existencia o por el contrario se mantendrá?

R.- Cuando arrancó el euro, a principios del 99, estuvo durante un tiempo depreciándose respecto al dólar. Sin embargo, en los últimos 2 años, ha seguido un ritmo ascendente y hemos llegado a cotizar a 1,35 dólares/euro, que es mucho. Ahora estamos aproximadamente en 1,25. Mi impresión es que el tipo de cambio se va a mantener alrededor del 1,20-1,25 dólares/euros. Por lo tanto, el euro se ha convertido en una moneda absolutamente viable.

El gran inconveniente para España y otros países de haber entrado en la zona euro, porque no todo van a ser ventajas, es que la política de tipos de cambio y de tipos de interés ya no lo hace, en nuestro caso, el Banco de España, sino que es-

tamos en manos del Banco Central Europeo. De esta manera hemos renunciado a tener una política monetaria y cambiaria propia. Ahora lo hacen en Francia. ¿Esto es bueno o es malo?, depende. Con las tasas de inflación que tenemos ahora mismo en España, una pequeña subida de los tipos de interés no nos vendría nada mal, pero como a Francia y a Alemania la subida no les conviene, tenemos que someternos a las decisiones que tomen los grandes países de la Unión Europea.

P.- ¿De qué forma influyen las divisas en la balanza de pagos de un país?

R.- El tipo de cambios es fundamental en una balanza de pagos. España tiene un gran déficit comercial, en el sentido de que importamos mucho más que exportamos, y esta situación es así porque el euro es una moneda muy fuerte y nuestras exportaciones son caras. Cuando lo hacemos en la Unión Europea no existe este problema, porque nuestros productos se mueven en la eu-

“Si hubiéramos mantenido la peseta, estaríamos pagando los combustibles a un precio astronómico”



El catedrático ofreciendo su charla a los alumnos del Máster

rozona, pero cuando queremos venderlos a Estados Unidos o a países de Latinoamérica, nuestras exportaciones son bastante caras.

SIN ESTIMACIONES EN EL MERCADO NEGRO

P.- ¿Qué cantidad se calcula que puede mover el mercado negro de divisas?

R.- Es muy difícil hacer este tipo de estimaciones en el mercado de divisas, porque ni las transacciones, llamémoslas "legales", están claramente cuantificadas. Al ser un mercado interbancario a nivel mundial, con el añadido de estar en funcionamiento las 24 horas del día por la desigualdad de horarios, sin centralización ninguna y con miles de bancos participantes, ni las estadísticas de los movimientos normales de

capitales o divisas tienen mucha fiabilidad.

Se sabe que son miles de millones de dólares diarios los que se mueven, puesto que la transacción mínima que se realiza en estos mercados es la unidad del millón de dólares, pero no se conocen muchos datos más. Sí se saben quienes son los grandes participantes, como es el caso en España del Grupo Santander o el BBVA y en otros países JP Morgan o la Unión de Banqueros Suizos, pero en general, es un mercado que no tiene demasiado interés en dar estadísticas.

P.- En su libro "Manual de Mercados Financieros", que ha realizado conjuntamente con Antonio Trujillo Ponce, hace una mención del Mercado de Divisas y se detiene en el "euromercado", descri-

biendo las posibilidades que ofrece el mercado de eurodivisas y el de eurobonos. ¿Podría decirnos cuáles son esas posibilidades que se brindan al inversor?

R.- Hay un mercado que es el euromercado donde se puede comprar, por ejemplo, bonos u obligaciones como inversor de otros países. Es un mercado muy líquido, está muy poco regulado y ofrece rentabilidades interesantes. Normalmente para acceder a este euromercado, la vía más habitual es la de Londres, puesto que es el mercado financiero más internacional de todos, incluso más que el de Nueva York. Yo creo que para los inversores el acceso al euromercado es muy interesante, y también para aquellos que quieren buscar dinero líquido, préstamos.

"Es muy difícil calcular el dinero que se mueve en el mercado negro de divisas"

ENTREVISTA

con Rubén Ricondo



Rubén Ricondo fue alumno de la 2ª Promoción del Máster en Banca y Mercados Financieros durante el curso académico 1997-1998. Ahora, integrado plenamente en el mercado laboral, ha visitado de nuevo sus aulas para contar a los alumnos las ventajas de trabajar en la empresa que él representa, la consultora Bearing Point, una división de Arthur Andersen. Además ha ofrecido también una charla sobre la "Prevención de blanqueo de capitales".

“EL MÁSTER FUE DEFINITIVO PARA ACCEDER A MI PUESTO LABORAL”

PREGUNTA.- ¿Cuál ha sido el motivo de su visita al Máster en Banca y Mercados Financieros?

RESPUESTA.- He venido para mantener un encuentro con los alumnos y realizarles una exposición de la empresa en la que trabajo, Bearing Point, que es una consultoría líder a nivel mundial que pertenece a Arthur Andersen. El objetivo de esta charla es darles a conocer la compañía y despertar su interés por trabajar en la misma. Además de esta presentación, les ofreceré una conferencia sobre la prevención de blanqueo de capitales.

P.- ¿Desde cuándo lleva trabajando en esa empresa?

R.- Cuando finalicé el Máster, hace ya siete años, comencé a trabajar en Price Waterhouse Consulting realizando tareas de consultor en el área de servicios financieros. Desde noviembre de 2004 estoy en Bearing Point, también desarrollando mi labor profesional en el área financiera.

P.- ¿Ha venido en más ocasiones al Máster a realizar charlas de estas características?

R.- Es la primera vez que lo hago, ya que la idea surgió de la empresa en la que trabajo actualmente. Le propusimos al Máster nuestro interés por realizar esta visita y no nos pusieron ninguna objeción.

BLANQUEO DE CAPITALES

P.- ¿En qué se ha basado el contenido de su exposición?

R.- Les he explicado a los alumnos lo que es la prevención de blanqueo de capitales, las cifras de negocio que mueven, normativa legal que existe al respecto, les he puesto ejemplos concretos y les he explicado las nuevas tecnologías que se aplican en este ámbito.

P.- El blanqueo de capitales siempre ha existido, ¿pero no cree que ahora es un tema que suscita mayor interés internacional?

R.- Considero que ahora está más de moda porque el blanqueo de capitales es una impor-

El motivo de su visita ha sido presentar la empresa en la que trabaja, la consultora Bearing Point



El dinero ilícito se obtiene, principalmente, de la venta de armas, drogas y trata de blancas

tantísima fuente de ingresos para los grupos terroristas. Desde los tristes atentados del 11 de septiembre los organismos internacionales muestran todavía mayor sensibilización con el tema. Además el rastreo de dinero puede conducirte a las mafias que lo mueven.

P.- ¿De dónde procede este dinero?

R.- El dinero ilícito se obtiene, principalmente, de la venta de armas, de la droga y de la trata de blancas y prostitución.

P.- ¿Tienen alguna estimación del dinero que se blanquea?

R.- Es muy difícil saber cifras

exactas, eso querría decir que controlamos todas las transacciones que se realizan. Se estima que a nivel internacional se blanquea un 2% del Producto Interior Bruto.

P.- ¿Qué sistemas existen para prevenir o detectar el blanqueo de capitales?

R.- Existen "listas negras" en las que los organismos internacionales incorporan nombres y actividades ilegales que te proporcionan datos a la hora de tratar con ciertos clientes. Además cuando existen ciertas sospechas fraudulentas, se emiten informes al Banco de España y a distintas agencias que son in-

corporados a unos archivos.

OBJETIVO DE LA CONSULTORA

P.- Y en cuanto a la charla que ha ofrecido de su consultora, ¿en qué se ha centrado su explicación?

R.- Básicamente, les he explicado que el objetivo de cualquier consultora es convertirse en socio permanente de las empresas, de forma que puedan definir conjuntamente la estrategia e implantar los sistemas necesarios para alcanzar el éxito.

P.- Supongo que habrá centrado su explicación en el área bancaria, dado el carác-

"Se estima que a nivel internacional se blanquea un 2% del PIB"



Rubén Ricondo también ofreció una charla sobre blanqueo de capitales

ter de este Máster.

R.- Posteriormente mi charla se ha concretado en el área bancaria, que se basa en la realización de estrategias, planes de marketing, cómo lanzar una unidad de banca privada, estudiar los segmentos objetivos de cada empresa...

P.- ¿Cuáles son los principales clientes de su consultora?

R.- Llevamos las cuentas de grandes empresas del sector de la banca como Grupo Santander y BBVA, otras importantes empresas como Telefónica, y en mi caso, mi trabajo se dirige al sector financiero.

P.- Puesto que ha venido a realizar una presentación de su empresa, ¿podría decirme en qué se diferencia su consultora de otras de la competencia?

R.- Bearing Point es una consultoría que planifica el trabajo de forma más estable, por lo que ofrece mayor seguridad en tu puesto laboral, mientras que las empresas de la competencia se mueven más por ciclos, por lo que hay periodos de contratación que varían de forma importante.

Otro aspecto muy positivo es que al ser la gran mayoría de nuestros clientes españoles, hay

que viajar muy poco, un aspecto de gran interés para aquellos que huyen de la movilidad geográfica.

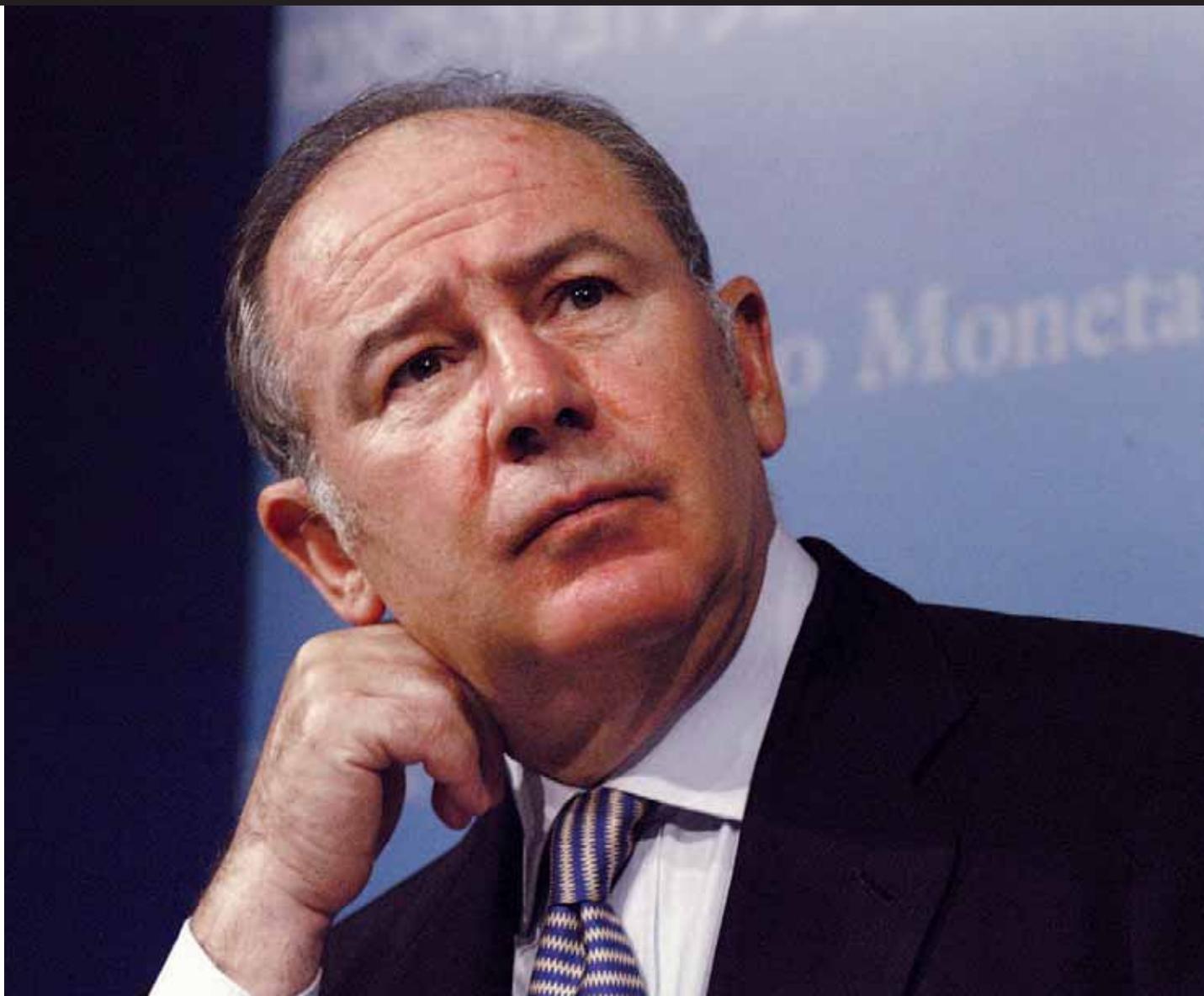
P.- Después de su paso por este Máster en Banca y Mercados Financieros, ¿que valoración haría?

R.- Mi formación académica y profesional ha sido definitiva a la hora de entrar en el proceso de selección de la empresa. Además, hay que tener en cuenta que este Máster te permite abrir las puertas al sector bancario, que es el trabajo que a cualquiera de los que realizamos estos estudios de postgrado nos gustaría ocupar.

“Mi empresa, a diferencia de otras del sector, aporta mayor seguridad”

ENTREVISTA

con Rodrigo de Rato y Figaredo



El director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Rodrigo de Rato y Figaredo, desvela en esta entrevista temas de gran interés como es comentar a los principales problemas económicos mundiales, las medidas que desarrollan para luchar contra la pobreza, las perspectivas del FMI para América Latina y las reformas que se están promoviendo para un mejor funcionamiento de los mercados financieros. También explica el provenir de la economía europea, el mercado de China y la situación económica que atraviesa España, no sin antes despedirse con un mensaje optimista en el que comenta que “aunque nunca faltarán los problemas, se está experimentando a nivel mundial un fuerte crecimiento que continuará mejorando las vidas de muchas personas”.

“EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE ES FUNDAMENTAL PARA ABORDAR LA POBREZA”

“La reducción de la pobreza debe seguir ocupando un lugar destacado en el temario de la comunidad internacional”

PREGUNTA.- En el FMI existe una “visión mundial” de las diferentes situaciones económicas nacionales. ¿Cuáles son, a su juicio, los principales problemas económicos mundiales?

RESPUESTA.- El crecimiento mundial del 5,1% registrado en 2004 representa una de las tasas de expansión más elevadas en casi 30 años y probablemente seguirá siendo vigoroso en 2005, aunque podría experimentar una ligera desaceleración. Por lo tanto, a pesar de que persisten ciertos riesgos a corto plazo, el panorama mun-

dial es, en general, favorable. No obstante, las principales autoridades económicas deben centrar su atención en dos desafíos a nivel mundial: los desequilibrios macroeconómicos y la pobreza. Y estos están interrelacionados: es esencial abordar el primer desafío para sentar las bases de un crecimiento sostenible a escala mundial; y el crecimiento sostenible es fundamental para abordar el segundo desafío.

Cuando hablamos de “desequilibrios mundiales” nos estamos refiriendo al profundo déficit en cuenta corriente de Estados

Unidos y a los correspondientes superávits, también voluminosos, de algunos países, sobre todo en las economías emergentes de Asia. La desigualdad del crecimiento económico en los últimos años, caracterizado por una dependencia excesiva de Estados Unidos y China, con respecto a los cuales se están quedando rezagados la zona del euro y Japón, es también un motivo de preocupación.

La reducción de la pobreza debe seguir ocupando un lugar destacado en el temario de la comunidad internacional. Mu-

chos países en desarrollo, sobre todo en África subsahariana, han experimentado un crecimiento vigoroso en los últimos años, pero la mayoría de ellos parece estar muy lejos de lograr los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) de las Naciones Unidas.

P.- ¿Qué medidas desarrolla el FMI para luchar contra la pobreza que caracteriza la situación social en muchos países del mundo?

R.- El FMI, en colaboración con muchos otros socios internacionales, se ha comprometido a ayudar a los países de bajo ingreso a avanzar en la consecución de los ODM: las metas de desarrollo acordadas por la comunidad internacional con el objetivo principal de reducir la pobreza a la mitad y mejorar el bienestar de las poblaciones más pobres del mundo para 2015. El principal desafío para los países es avanzar en las reformas para mejorar el clima de inversión y fomentar el crecimiento liderado por el sector privado. La comunidad internacional, a su vez, debe apoyar estos planes de reforma incrementando y coordinando mejor la asistencia técnica y financiera, concediendo un alivio adicional de la deuda y mejorando el acceso al mercado.

De conformidad con su mandato y las esferas de especialización de la institución, el FMI ayuda a los países pobres a alcanzar altos niveles de crecimiento económico sostenido que permitan sentar las bases para reducir la pobreza y evitar situaciones de inestabilidad económica -crisis financieras, altos niveles de inflación, shocks de los precios de los

productos primarios- que perjudican primordialmente a los pobres. Desempeña esta función a través del asesoramiento en materia de políticas, la asistencia técnica, el respaldo financiero y el alivio de la deuda. También procura garantizar que las políticas de los países desarrollados respalden los esfuerzos de desarrollo de los países de bajo ingreso.

Se ha avanzado mucho en la consecución de los ODM y, de hecho, estamos bien encaminados hacia el primer objetivo de reducir a la mitad la pobreza a nivel mundial. No obstante, no se alcanzarán la mayoría de los ODM en algunas regiones, y en África subsahariana puede que no se logre ningún objetivo. Ha llegado la hora de que todos los participantes redoblen sus compromisos y esfuerzos para acelerar los avances.

P.- ¿Cuáles son las perspectivas del FMI sobre los próximos años en América Latina?

R.- Veo con optimismo el futuro económico de América Latina. Los últimos años han sido difíciles, pero se ha avanzado mucho en la creación de un marco que fomente un crecimiento sólido y sostenido, y la actual expansión presenta una oportunidad importante para profundizar estas reformas. Al igual que el resto de la economía mundial, los países de América Latina registraron un crecimiento muy fuerte el año pasado. Globalmente, el crecimiento, del 5,7% en 2004, fue el más vigoroso desde 1980. Lo que es más alentador es que la inflación se ha mantenido relativamente moderada, la balanza de pagos de la región ha

dado un vuelco y ha seguido mejorando, y muchos gobiernos están aprovechando las condiciones económicas favorables y el consiguiente aumento de los ingresos para reforzar la situación fiscal. Teniendo en cuenta la historia de inestabilidad macroeconómica de la región, todos estos son logros que nos llenan de satisfacción. No obstante, quedan pendientes algunas tareas difíciles. El crecimiento de América Latina fue uno de los menos vigorosos de todas las regiones en 2004. Y si bien celebramos el éxito en la reducción de la inflación, algunos países aún confrontan presiones en los precios. El desempleo y la pobreza se mantienen en niveles demasiado altos y las disparidades de los ingresos son agudas. Ahora el objetivo prioritario es aprovechar los logros alcanzados recientemente aplicando reformas que generarán un crecimiento sostenido y estable, y permitirán sentar las bases para la seguridad económica y la reducción de la pobreza. Si el crecimiento económico pudiera mantenerse en su nivel actual de 4% a 5% a lo largo de los próximos 10 años, el ingreso real per cápita en 2015 sería 40% más alto que hoy en día, lo cual constituiría un notable cambio frente al relativo estancamiento de los últimos 25 años.

CRECIMIENTO MUNDIAL ESTABLE

P.- ¿Qué reformas está promoviendo el Fondo en estos momentos para un mejor funcionamiento de los mercados financieros?

R.- La capacidad de resistencia

“El FMI se ha comprometido a ayudar a los países de bajo ingreso a avanzar en la consecución de los ODM”



Encuentro del FMI en Vietnam

del sistema financiero mundial ha continuado mejorando ya que las empresas y los gobiernos de los mercados emergentes han aprovechado este período de crecimiento mundial estable. El entorno de liquidez abundante de los últimos años ha contribuido a la disminución de los rendimientos de los bonos a largo plazo y los márgenes de crédito a niveles muy bajos, lo que parece indicar que existen riesgos de que la situación se deteriore. No obstante, un aumento de la volatilidad de los mercados podría revelar vulnerabilidades específicas que han permanecido ocultas debido a la abundante liquidez de los últimos años. Con todo, consideramos que las mejoras fundamentales de la calidad del crédito y la solidez general de las instituciones financieras contribuyen a que en este momento las perspectivas de que puedan surgir problemas fi-

nancieros mundiales o sistémicos sean bastante moderadas.

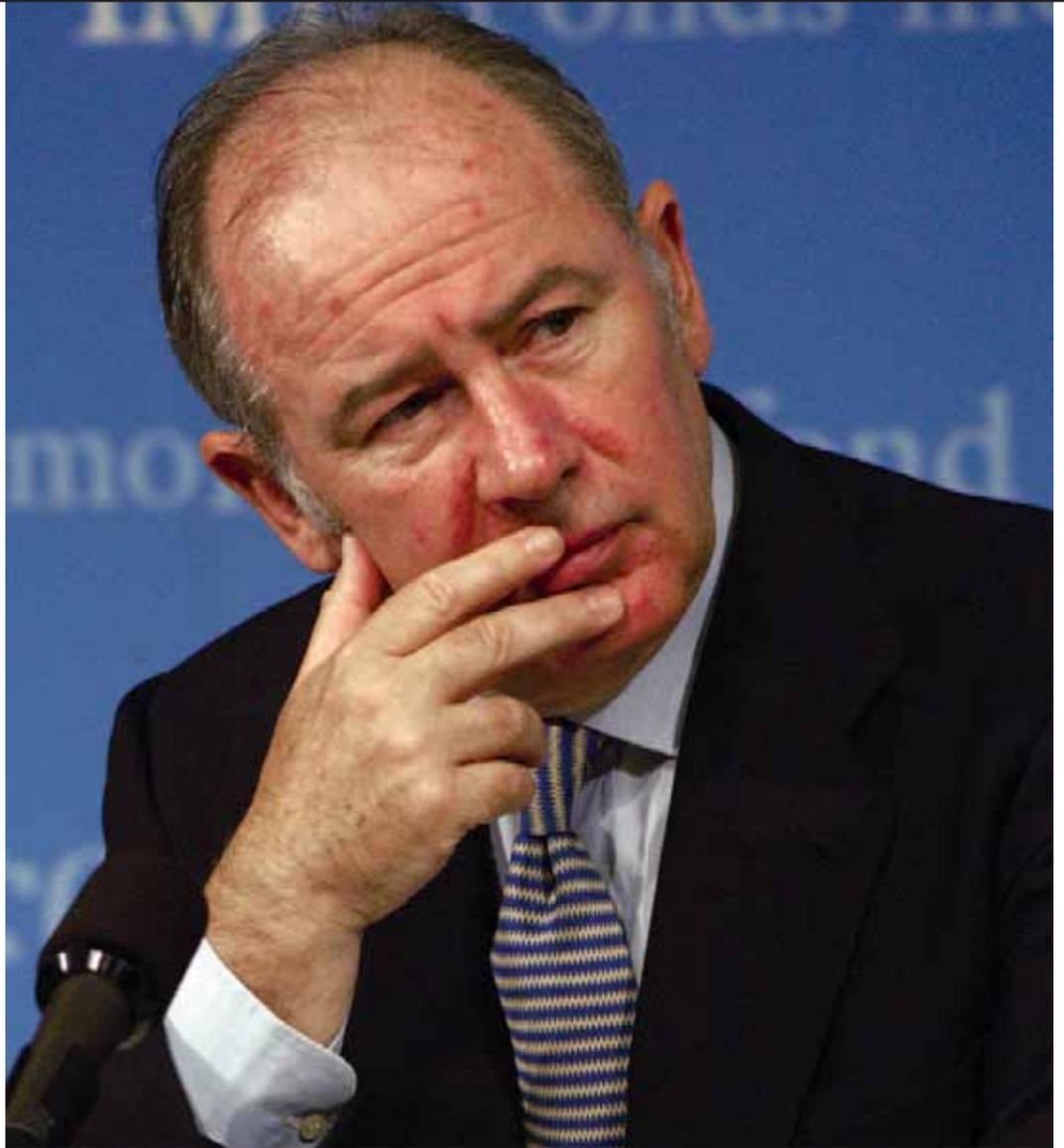
El asesoramiento que brinda el FMI se centra en el análisis franco de las políticas cambiarias y las vulnerabilidades del sector financiero, así como en la sostenibilidad fiscal y de la balanza de pagos. Estamos supervisando activamente la evolución de los mercados de capitales y seguiremos afinando nuestros instrumentos para evaluar los factores de vulnerabilidad, entre otras formas, mediante el análisis cada vez más sistemático de la sostenibilidad de la deuda y prestando más atención a los balances nacionales y la gestión adecuada de la deuda.

P.- ¿Qué opina el FMI sobre las distintas propuestas para movilizar un mayor volumen de ayuda para los países pobres? ¿Y sobre la utilidad de imponer una tasa a las transacciones internacio-

nales en los mercados de divisas ("Tasa Tobin")? ¿Podría servir para proteger una cierta estabilidad monetaria frente a movimientos especulativos a corto plazo?

R.- Es apremiante obtener recursos adicionales para ayudar a los países de bajo ingreso. La mejor solución sería aumentar los compromisos de ayuda en forma de donaciones a los países en desarrollo. Pero en los últimos años también han suscitado interés los métodos innovadores de financiamiento. Hemos examinado las diversas propuestas y estamos procurando que los gobiernos sean conscientes de las ventajas e inconvenientes, así como de las dificultades, de cada propuesta. En última instancia, la definición e implementación de cualquier propuesta requerirá un consenso político entre los países donantes, consenso que aún no parece haberse afianza-

“Es apremiante obtener recursos adicionales para ayudar a los países de bajo ingreso”



Rato considera que el precio del petróleo y el aumento de los salarios en la UE han frenado el consumo

“Prevedemos una reactivación del crecimiento en la zona del euro”

do. Cualquiera que sea la decisión que estén dispuestos a tomar los gobiernos, el resultado final deberá ser un aumento de los recursos para los países pobres. Lo que debe añadirse, y no sustituir, a la asignación en los presupuestos de los países desarrollados de un porcentaje mayor de recursos para la asistencia externa.

El FMI examinó detenidamente la propuesta sobre la tasa Tobin cuando se planteó por primera vez hace algunos años, y no está claro que lograría reducir la volatilidad cambiaria. Cuando esta es excesiva, lo ideal sería mejorar las políticas bá-

sicas y el entorno que generan esa volatilidad. Y en cuanto a obtener ingresos para financiar la reducción de la pobreza, podría haber otros enfoques más adecuados.

P.- ¿Cuál es la visión del FMI sobre el provenir de la economía europea y qué recomienda a los países miembros de la UE?

R.- Las proyecciones del FMI sobre el crecimiento en la zona del euro se revisaron a la baja hace poco, en gran medida porque la demanda interna solo se ha acelerado en forma gradual. Los altos precios del petróleo y el aumento de los

salarios han frenado el consumo. Prevedemos una reactivación del crecimiento en la zona del euro conforme la demanda interna cobre impulso y la demanda mundial permanezca estable. Pero hay algunos riesgos importantes que podrían impedir que se cumpla este escenario, como por ejemplo los precios del petróleo y el tipo de cambio del euro. Un objetivo fundamental de las autoridades tiene que ser incrementar la tasa de crecimiento de la zona del euro dando continuidad a las reformas estructurales, sobre todo en los mercados del trabajo.



Rodrigo de Rato respondiendo a preguntas de varios periodistas

P.- ¿Estaría el FMI de acuerdo en distinguir para los países en desarrollo entre "deuda buena" (contraída para educación y sanidad) y "deuda mala" (gasto militar, gasto en sectores no vitales), con vistas a los cíclicos fenómenos de condonación total o parcial de los compromisos?

R.- Determinar si la deuda es "buena" o "mala" suele ser difícil, y es una decisión que por lo general tiene implicaciones políticas que no le competen al FMI. La institución prefiere que sus esfuerzos a favor del alivio de la deuda se centren en evaluar la capacidad de reembolso de los países y su compromiso con metas de reforma económica y reducción de la pobreza a largo plazo. El FMI insiste mucho en que, en lo posible, la asistencia externa para salud, educación y otros aspectos relacionados con la reducción de la pobreza se canalice más como donaciones y no tanto como préstamos. El FMI

y el Banco Mundial han creado un marco de sostenibilidad de la deuda para los países de bajo ingreso, con el fin de guiar a deudores y acreedores en la formulación de estrategias de financiamiento que sirvan para mantener los indicadores de la carga de la deuda en niveles manejables.

P.- ¿Cuáles han sido los "casos nacionales" más difíciles de evaluar desde la óptica del Fondo?

R.- Todos los países tienen circunstancias distintas que dificultan la evaluación. El desafío del FMI consiste en ayudar a cada país a distinguir los riesgos y los factores de vulnerabilidad desde una perspectiva propia, para que puedan abordarlos de forma adecuada y evitando las crisis. Es importante que las políticas económicas no se definan a partir de un modelo genérico.

FUERTE CRECIMIENTO DE CHINA

P.- ¿Cuál es el análisis del

FMI sobre las necesidades cambiarias y financieras de China para estabilizar su crecimiento y resguardarlo de crisis agudas?

R.- El FMI viene señalando desde hace tiempo que una mayor flexibilidad cambiaria es lo que más le conviene a ese país. Le daría un mayor margen para adoptar una política monetaria independiente y serviría para amortiguar el efecto de los shocks económicos. Estas consideraciones cobrarán mayor importancia en la medida en que China siga integrándose en la economía mundial. Les corresponde a las autoridades elegir el momento más oportuno para dar el primer paso hacia la mayor flexibilidad cambiaria, pero siempre resultará mejor hacerlo con una coyuntura económica sólida, que es precisamente la que atraviesa China gracias a su fuerte crecimiento.

P.- A veces se acusa al FMI de propugnar las recetas de los países ricos para los paí-

"Todos los países tienen circunstancias distintas que dificultan la evaluación"

ses pobres, pero resulta que ni los ricos siguen luego sus propias recetas. ¿Qué principios económicos se han mantenido como buenos para todos y en qué medida el FMI puede apoyar su legitimidad en los "casos de éxito"?

R.- Es verdad que en algunos países y regiones se nos ha acusado de imponer un cierto "fundamentalismo de mercado" o de defender un "neoliberalismo" tajante. Pero en Estados Unidos suelen escucharse críticas de que el FMI es en realidad una especie de agente del sector público que se expande sigilosamente. Es decir, las críticas vienen de ambos frentes. Me gusta recordar al público que el FMI es un organismo gubernamental cuya meta es reforzar la eficacia y la función de los gobiernos para que las economías se desenvuelvan con autonomía.

Los cambios económicos y financieros ocurridos en todo el mundo en los últimos 25 años han desembocado en la nueva economía financiera de mercado en la que hoy vivimos. Esta transformación ha traído importantes ventajas, pero también ha estado acompañada de demasiadas crisis financieras, sobre todo en los países de mercados emergentes. Algunos críticos atribuyen estos problemas a las reformas económicas "neoliberales". Pero las autoridades no están muy interesadas en retornar a las soluciones estatales ya desacreditadas. Lo que más conviene es concentrarse en lograr un mejor funcionamiento de los mercados mediante la adopción de marcos basados en reglas que sir-

van de guía para las políticas y los mercados.

Esto no significa que todo lo que hacemos esté bien. Tratamos de ser una institución que asimila enseñanzas, que aprende de los errores y que hace públicas sus propias evaluaciones. Hay muchos casos de éxito: Corea y Tailandia tras la crisis de Asia, Brasil, los países bálticos y muchas otras economías en transición de Europa central, entre otros.

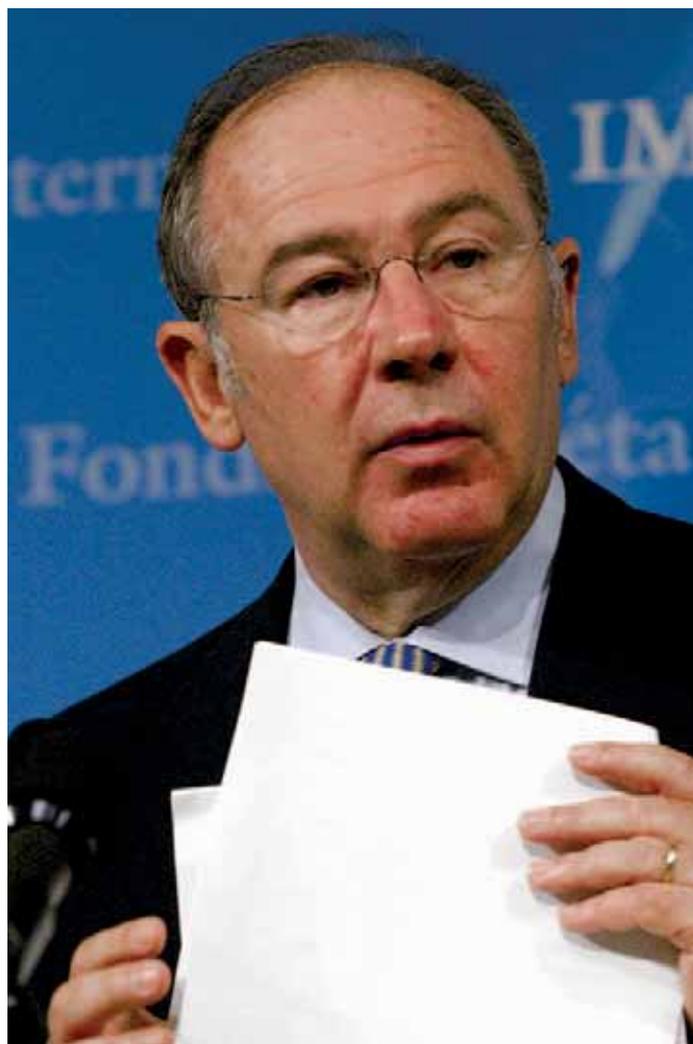
ASESORAMIENTO PARA CADA PAÍS

P.- Algunos economistas han desacreditado como "política victoriana" la estrategia de mercados libres y mone-

da fuerte. ¿Hasta qué punto ésta es la idea inspiradora del FMI en sus consejos a las autoridades económicas de los diferentes países?

R.- El asesoramiento que brinda el FMI es específico para cada país y no se adhiere a ninguna ideología ni estrategia en particular, y por eso rechazo la aseveración. Sin duda, tenemos opiniones con respecto a ciertos principios básicos. Por ejemplo, consideramos que la globalización es un fenómeno positivo, aunque conlleva problemas que deben abordarse para aprovechar las ventajas. Y la tarea del FMI consiste en ayudar a los países precisamente en ese sentido.

"Tratamos de ser una institución que asimila enseñanzas y que aprende de los errores"



El director general del FMI durante una conferencia



Rodrigo de Rato acompañado por Thomas C. Dawson, director de Relaciones Externas

P.- ¿Qué importancia tiene para la economía real la educación en economía práctica, esto es, el desarrollo en las diversas naciones de jóvenes con buena especialización en mercados financieros o en gestión empresarial? ¿Patrocina el FMI acciones formativas en los países menos desarrollados?

R.- En cualquier país, la existencia de una fuerza de trabajo bien capacitada y preparada es esencial para la dinámica y el crecimiento de la economía. Es por esto que los gobiernos deben invertir en el desarrollo de sistemas educativos sólidos.

El FMI ofrece capacitación para funcionarios gubernamentales y brinda asistencia técnica para que los países desarrollen su capacidad humana e institucional y elaboren y apliquen políticas económicas eficaces, adopten reformas que afiancen el sector financiero y reduzcan la vulnerabilidad a

las crisis. La asistencia se centra en aspectos tales como la política macroeconómica, la política tributaria y la administración de ingresos, la política monetaria de gestión del gasto, el sistema cambiario, la sostenibilidad del sector financiero y las estadísticas macroeconómicas y financieras. China y los países en transición de Europa oriental y la antigua Unión Soviética han sido algunos de los beneficiarios importantes de la asistencia técnica. Hoy en día, la mayor parte de la asistencia técnica del FMI (unas tres cuartas partes) se destina a los países de bajo ingreso y de mercados emergentes, sobre todo en África subsahariana y Asia.

P.- ¿Considera el FMI que debería haber una responsabilidad global, un compromiso social, por parte de las grandes corporaciones financieras e industriales de la esfera internacional para

ayudar a impulsar el bienestar y erradicar los factores de subdesarrollo?

R.- Las grandes corporaciones internacionales son importantes protagonistas de la economía internacional. No debemos olvidar que a menudo aportan la inversión extranjera y crean los puestos de trabajo que tanto necesitan los países en desarrollo. Y cada vez más se encuentran en el mundo entero con una ciudadanía informada y muy al corriente de los matices políticos que les exige dar cuenta de sus acciones. Desde mi punto de vista, esto es algo positivo y creo que se irá imponiendo más y más, sobre todo a medida que el mundo en desarrollo vaya democratizándose con una mejor gestión de gobierno.

P.- ¿En qué medida las "culturas de la corrupción administrativa" están mediando la eficacia de los programas de asistencia técnica

"Los gobiernos deben invertir en el desarrollo de sistemas educativos sólidos"

y financiera a los países más pobres? ¿Cómo promover un cambio psicológico hacia la confianza en la ley y las redes estatales?

R.- Tal como se lo usa normalmente, el término "governabilidad" abarca todos los aspectos de la manera en que está gobernado un país, incluidos las políticas económicas y los marcos regulatorios. El concepto de "corrupción" es más estrecho y se lo suele definir como el abuso de la confianza o la autoridad pública en beneficio propio. Ambos están estrechamente ligados: un entorno caracterizado por una mala gobernabilidad ofrece más incentivos y abre más margen para la corrupción. A menudo es muy difícil transformar ese entorno, esa "cultura". Pero no hay que dejar de reconocer que muchas de las causas de la corrupción son de índole económica, e igual sucede con las consecuencias: no cabe duda de que una mala gobernabilidad es perjudicial para el bienestar y la actividad económica. Entonces, como existe este vínculo económico, los problemas relacionados con la gobernabilidad y la corrupción muchas veces entran directamente en el ámbito del mandato y la experiencia del FMI.

Es por eso que hacemos gran hincapié en una buena gobernabilidad al proporcionar asesoramiento económico, respaldo financiero y asistencia técnica. El FMI promueve la buena gobernabilidad ayudando a los países a velar por el Estado de Derecho, mejorar la eficiencia y la rendición de cuentas del sector público y luchar contra la corrupción, todo esto

como elementos fundamentales de un marco que permita a las economías prosperar. También tiene iniciativas encaminadas concretamente a mejorar la gobernabilidad: normas y códigos de transparencia fiscal, calidad y divulgación de datos, seguimiento del gasto público dedicado a la reducción de la pobreza, y programas internacionales de lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.

CONSECUENCIAS DEL MAREMOTO ASIÁTICO

P.- ¿En qué medida afectará la devastación del maremoto del 26 de diciembre de 2004 al cumplimiento de los objetivos de erradicación de la pobreza en Asia y África?

R.- Todavía es difícil determinar con exactitud el impacto económico general de esta catástrofe. Algunos de los países golpeados por el maremoto tienen fundamentos económicos globalmente sólidos y siguen beneficiándose del crecimiento vigoroso que está experimentando la economía mundial. Pero está claro que en distintos países hay ciertas regiones o sectores, sobre todo pesca y turismo, que sufrirán graves consecuencias, y en algunas naciones pequeñas el impacto macroeconómico será significativo.

El FMI y el Banco Mundial se han dedicado activamente a ayudar a las autoridades para que puedan afrontar las secuelas de este desastre. El Banco Mundial, junto con el Banco Asiático de Desarrollo y otras instituciones internacionales, ha liderado la asistencia para la

evaluación de los daños y las necesidades. El FMI se ha centrado en el análisis de las implicaciones para la política macroeconómica, como el impacto sobre el crecimiento. Ambas instituciones también han organizado rápidamente el suministro de asistencia financiera de emergencia y ayuda financiera a más largo plazo.

P.- ¿Hacia dónde se encamina España, según los estudios del FMI?

R.- Aquí me haría eco de las palabras del Directorio Ejecutivo cuando finalizó la consulta del Artículo IV con España a principios de febrero: el desempeño económico ha tenido un dinamismo notable, tal como lo reflejan el aumento rápido y continuo del ingreso per cápita, la vigorosa creación de puestos de trabajo y la solidez comparativa de la situación fiscal. En la primera edición de este año de Perspectivas de la economía mundial, el FMI proyecta un crecimiento del PIB del 2,8% en 2005, un porcentaje que supera holgadamente al de la zona del euro en conjunto. Otro factor igualmente positivo es que España es uno de apenas dos países de la zona del euro que registrarán un superávit fiscal este año.

P.- ¿Cuáles son sus prioridades para este 2005 dentro de la acción de FMI? ¿Con qué se daría usted por satisfecho al cerrar el ejercicio del 31 de diciembre?

R.- El año pasado pusimos en marcha un proceso de reflexión para observar cómo ha evolucionado la institución, qué ha logrado y qué cambios correspondería hacer para

"Promovemos la buena gobernabilidad ayudando a los países a velar por el Estado de Derecho"



Rodrigo de Rato es optimista para el siglo XXI

atender las necesidades de los países miembros durante los próximos años. Al meditar sobre nuestras prioridades, hemos partido de los objetivos con que se fundó la institución.

En mi opinión, esos objetivos conservan su trascendencia, y hoy implican: 1) asegurar que el FMI sea un foro eficaz de cooperación multilateral para solucionar problemas económicos, ya sean nacionales o internacionales, y promover la estabilidad y el crecimiento de la economía mundial; 2) ayudar a los países a formular políticas económicas acertadas con una buena base institucional, evitando efectos derivados perjudiciales para otros países; 3) encontrar las herramientas adecuadas para ayudar a los países miembros a enfrentar las difi-

cultades que puedan surgir, y 4) resolver los temas espinosos que se han planteado en el ámbito de la gestión de gobierno del FMI, a saber, la voz y la participación de los mercados emergentes y los países en desarrollo en la adopción de decisiones.

De más está decir que estas prioridades reflejan mi opinión personal y que indudablemente las iremos puliendo a través del diálogo. Sería prematuro sacar conclusiones sobre posibles cambios operacionales. La meta es llegar a una concepción amplia de la estrategia del FMI para que los accionistas la puedan aprobar en las Reuniones Anuales de este año.
 P.- ¿Hay motivos para ser optimistas en el siglo XXI?
 R.- ¡Claro! Nunca faltarán los problemas, pero el fuerte creci-

miento que estamos experimentando a nivel mundial seguramente continuará mejorando las vidas de más y más personas, siguiendo el avance extraordinario logrado en los últimos 50 años. La comunidad internacional se ha comprometido con espíritu práctico y decidido a fortalecer las defensas contra las crisis y la inestabilidad económica. Creo que se ha tomado conciencia como nunca antes de que ciertos problemas tienen alcance mundial y afectan a todo el mundo, y que por eso exigen cooperación internacional. Esto es cierto en emergencias clarísimas como el maremoto asiático y también ante problemas que parecen inextricables, como la pobreza. ¡Tenemos buenos motivos para ser optimistas!

“Para 2005 proyectamos en España un crecimiento del 2,8% del PIB”

OPINIÓN

de Carlos López Gutiérrez



Carlos López Gutiérrez es profesor de Economía Financiera de la Universidad de Cantabria. En este artículo realiza un análisis de la nueva ley concursal y de las deficiencias que presentaba el anterior sistema. Aunque ya está vigente esta regulación de la insolvencia empresarial, López asegura que “el escaso tiempo transcurrido desde su entrada en vigor no permite aún disponer de datos para evaluar si estas medidas lograrán alcanzar el objetivo que persiguen”.

LA SOLUCIÓN DE LA INSOLVENCIA EMPRESARIAL: LA NUEVA LEY CONCURSAL

1. INTRODUCCIÓN

Las dificultades financieras suponen un problema importante al que las empresas deben hacer frente en la realidad de su actividad cotidiana. No obstante, las características del procedimiento que la legislación establezca para afrontar este tipo de situaciones pueden ejercer una influencia muy importante sobre el resultado de todo el proceso. Bajo esta premisa, y considerando la reciente modificación legal acaecida en España, resulta de interés analizar las principales deficiencias que presentaba el anterior sistema, y cómo ha tratado de solventarlas la nueva regula-

ción, desde un punto de vista que trascienda de la mera comparación jurídica de ambos procedimientos.

En este sentido, la posibilidad de acceso al crédito, como mecanismo de financiación empresarial, es uno de los pilares básicos en los que se apoyan las economías de mercado, puesto que facilita que los recursos excedentes puedan ser colocados en agentes con déficit para acometer sus proyectos de inversión. Sin embargo, cuando el valor de los activos del deudor es menor que el valor total de las obligaciones a las que tiene que hacer frente, los directivos y los accionistas

de la empresa tienen incentivos para tomar decisiones de riesgo indiscriminado, puesto que en caso de éxito consiguen salvarla y son los acreedores lo que soportan el coste del fracaso. Esto origina que cada uno de los acreedores entre en una carrera por ser el primero en cobrar, generando la aparición de dos tipos de ineficiencias: Por un lado, favorece la venta de los activos de manera independiente, y se produce una pérdida de valor de la cantidad total recuperada por el conjunto de los acreedores. Por otro, se puede llegar a provocar el cierre de la empresa, que podría tener un mayor valor si continúa

“La nueva regulación legal solventa las principales deficiencias del anterior sistema”

Gráfico 1: Causas de entrada en la Suspensión de Pagos

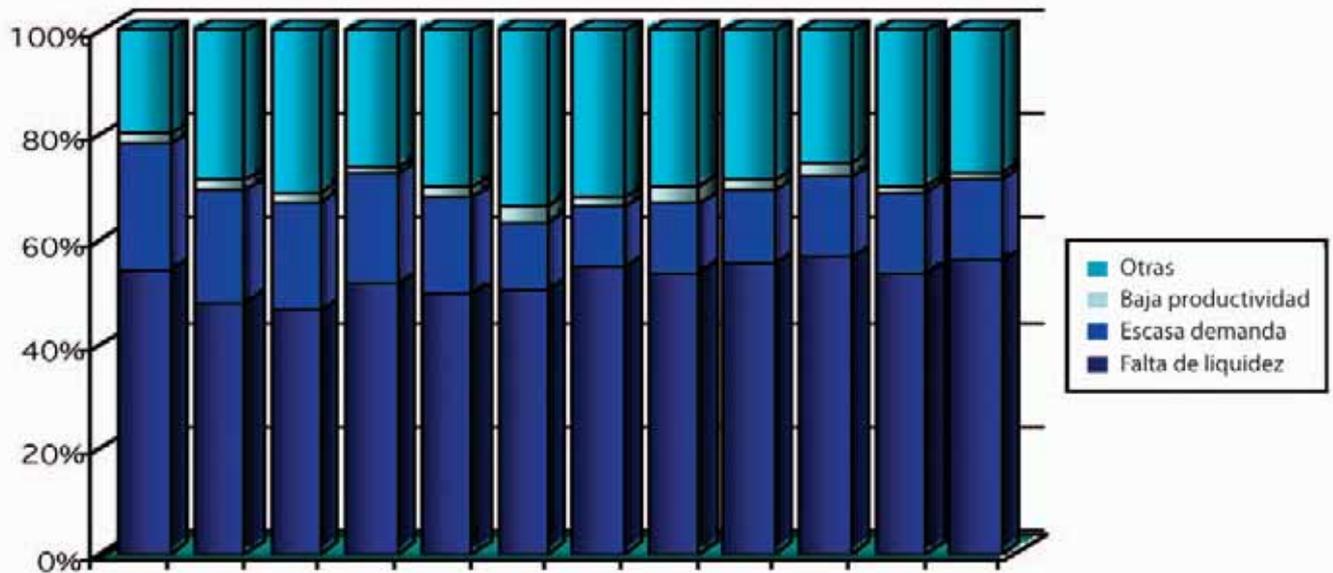
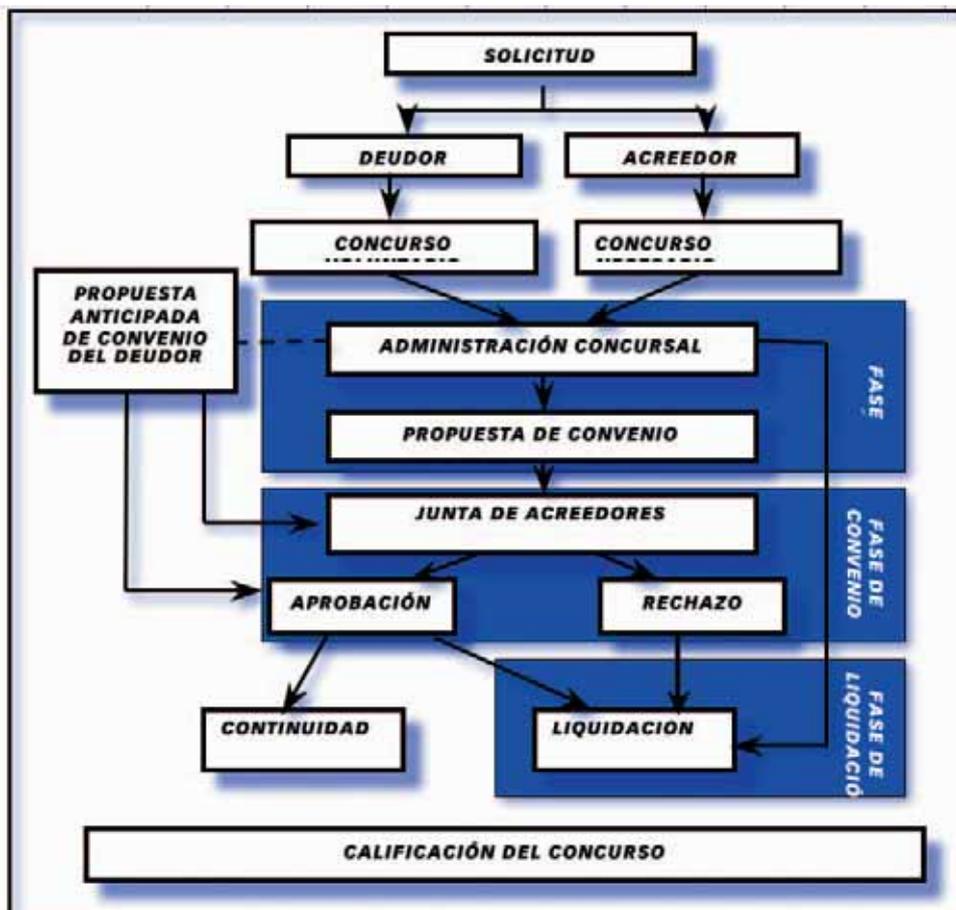


Gráfico 2: Etapas del nuevo procedimiento concursal



operando y se vende de manera conjunta, como una entidad en funcionamiento. Incluso aquellas rentables desde un punto de vista económico quedarían abocadas al cierre si todos sus acreedores comenzaran a actuar para intentar cobrar en primer lugar.

Esto ha llevado a la necesidad de una normativa que contemple este tipo de situaciones, puesto que la existencia de procedimientos concursales que regulen las situaciones de insolvencia incrementa la eficiencia, al sustituir la liquidación individual por parte de los acreedores por una liquidación colectiva de los activos, de tal forma que se beneficien todos los partícipes de la empresa. Sin embargo, la multitud de objetivos que deben tratar de lograr, en numerosas ocasiones de carácter opuesto, provocan que todos los sistemas concursales presenten un balance, más o menos equilibrado, entre los distintos objetivos que se deben lograr, por lo que es preciso tener en cuenta las dos perspectivas diferentes del papel que ha de jugar la legislación concursal. Por un lado, reforzar el cumplimiento de los contratos de deuda que tiene la empresa, hecho fundamental para el correcto funcionamiento de la financiación empresarial. Por otro lado, evitar la liquidación de aquellas empresas que son viables, estableciendo algún tipo de mecanismo que permita la reorganización de

las mismas y evite su desaparición, con el propósito de reducir el coste social del fracaso empresarial. No existe consenso sobre cuál debe ser el objetivo principal por lo que, en función del que se considere prioritario, conviven legislaciones muy diferentes, incluso entre los países más desarrollados y con afinidades socioculturales y económicas.

La ausencia de un modelo que resulte inequívocamente superior, y la repercusión e importancia que el tratamiento de este tipo de situaciones tiene en el ámbito de las relaciones empresariales, ha provocado reformas importantes en diferentes países de nuestro entorno (Reino Unido en 2003, Alemania en 1994⁽¹⁾, Francia en 1994), y es en medio de este proceso de redefinición de los sistemas concursales en el que se puede enmarcar la reforma llevada a cabo en España, que ha culminado con la entrada en vigor, el 1 de septiembre de 2004, de la Ley Concursal 22/2003 de 9 julio.

2.- LA SUSPENSIÓN DE PAGOS: NECESIDAD DE REFORMA

En el desarrollo de su actividad cotidiana, las empresas pueden enfrentarse a diferentes circunstancias que pueden provocar la aparición de dificultades financieras, que finalmente desembocan en una situación de insolvencia, que deberán ser tratadas mediante los mecanismos

que la legislación concursal establezca a tal efecto. En el gráfico 1 podemos observar que en España la principal causa aducida por las empresas para entrar en un procedimiento de Suspensión de Pagos ha sido la falta de liquidez por lo que, si esta situación se debe a un desajuste entre el ciclo de cobros y pagos, más que a un problema estructural, un procedimiento de reestructuración eficiente podría conseguir que aquellas empresas cuyo valor en funcionamiento sea mayor que su valor de liquidación no se vean abocadas a la desaparición.

Antes de que la reforma se llevara a cabo, en España el procedimiento que generalmente se ocupaba de la liquidación de las empresas era la Quiebra, mientras que la Suspensión de Pagos estaba más orientada hacia la supervivencia de la misma, aunque los dos mecanismos podían conducir tanto a la desaparición como a la continuidad. En esas circunstancias, la Suspensión de Pagos recogía situaciones muy diversas, al poder acogerse a ella, además de las empresas que intentaban lograr una reestructuración financiera, aquellas que deberían haber entrado directamente en un procedimiento de liquidación. Este hecho facilitaba que, sobre todo en entidades de mayor tamaño, el procedimiento de Quiebra se viera sustituido por el de suspensión de pagos, quedando como un mecanismo que, de manera general, sólo era utiliza-

“En España la principal causa de suspensión de pagos es la falta de liquidez”

(1) Aunque en este caso la reforma no entró en vigor hasta el año 1999.

(2) VAN HEMMEN, E. (1998): Funcionamiento del sistema concursal español: una aproximación desde la evidencia empírica obtenida en el entorno industrial de Barcelona. Periodo 1984-1995, Tesis Doctoral, Universidad Autónoma de Barcelona.

do como primera alternativa por las más pequeñas (Van Hemmen, 1998)⁽²⁾.

La Suspensión de Pagos era básicamente una propuesta de negociación, a través de un procedimiento judicial, para facilitar la consecución de un acuerdo con los acreedores que permitiera lograr la continuidad de la empresa, para lo que la propuesta podía contener una reducción de los pagos o un aplazamiento de la fecha de vencimiento (lo que se conoce como quita o espera en la terminología concursal). En principio, una empresa debía estar en una situación de insolvencia provisional para poder acogerse a este procedimiento, con un activo superior al pasivo, aunque la ley también permitía la entrada de empresas en una situación de insolvencia definitiva, por lo que, en la práctica, se había convertido en un mecanismo utilizado para distintos propósitos, y que se aplicaba tanto para lograr la reestructuración de empresas como para su liquidación, evitando la entrada directa en la quiebra.

A lo largo de los últimos años, las críticas recibidas por la legislación concursal española fueron abundantes, por lo que fue considerada como una normativa parcial, con una regulación muy dispersa y que había perdido el contacto con la realidad empresarial presente en la actualidad (Rajak et al., 1995)⁽³⁾. No en vano, la apro-

bación de la Ley de Suspensión de Pagos data de 1922, siendo su promulgación provocada por una de las primeras crisis financieras del siglo XX en España y para evitar que el Banco de Barcelona fuera declarado en quiebra. En el momento de su aprobación no se pretendía que esa fuera una regulación duradera, como demuestra la asignación de una vigencia inicial de cuatro años, al término de los cuales, en su disposición adicional segunda, figuraba la posibilidad de que el Gobierno suspendiera sus efectos. Esto puede explicar la obsolescencia de un procedimiento que giraba en torno a una visión estática de las unidades que solicitan la entrada en el proceso (Ramos, 1993)⁽⁴⁾. De manera general, Espina (1994)⁽⁵⁾ y Van Hemmen (2003)⁽⁶⁾ exponen las principales disfunciones de la antigua normativa concursal española, entre las que destaca el intrincado sistema de jerarquías, privilegios y prelaciones que se establecía entre los acreedores, induciéndoles a adoptar un comportamiento estratégico y no cooperativo. Además, la ley otorgaba a los interventores una responsabilidad excesiva, puesto que su dictamen resultaba crucial para determinar la calificación judicial de la insolvencia como provisional o definitiva, basada en un criterio totalmente estático como era que el activo

fuera o no superior al pasivo exigible. La lógica indica que la decisión debería depender de las posibilidades de continuidad de la empresa, pero en el procedimiento español no existía una fase previa de evaluación que permitiera determinar esa posibilidad, ya que incluso el deudor sólo debía presentar con la declaración el último balance, eliminando la posibilidad de establecer una cierta perspectiva histórica de la evolución empresarial. Además, existían una serie de disfunciones adicionales, entre las que destacan la acumulación de plazos en los sucesivos trámites, unas reglas sobre votaciones en las juntas demasiado estrictas, el que la jurisdicción laboral no se paralizara con el inicio del procedimiento o el hecho de que el sistema fuera aplicado por magistrados y funcionarios judiciales no especializados.

Además, las empresas, que eran las únicas facultadas para solicitar el inicio de la Suspensión de Pagos, acudían al juzgado excesivamente tarde, lo que reducía la posibilidad de llegar a un acuerdo satisfactorio con los acreedores. A esto se unía una falta de transparencia, y el excesivo poder que se les otorgaba a los interventores y síndicos, que en muchas ocasiones no representaban los intereses de los acreedores. Por último, el hecho de que la ley confiriera demasiados privile-

“Para acogerse a la suspensión de pagos, la empresa debía tener una situación de insolvencia provisional”

(3) RAJAK, H.; HORROCKS, P. y BANNISTER, J.A. (1995): *European corporate insolvency: a practical guide*, John Wiley & Sons.

(4) RAMOS, J. (1993): “Derecho concursal: las suspensiones de pagos”, *Economistas*, Nº 58, pp.42-48.

(5) ESPINA, A. (1994): “La crisis del sistema concursal español”, *ICE Tribuna de Economía*, Nº 727, pp. 7-32.

(6) VAN HEMMEN, E. (2003): “La recuperación del crédito bajo la nueva ley concursal”, *Estrategia Financiera*, Nº 198, pp. 34-44.



Carlos López es profesor de Economía Financiera de la Universidad de Cantabria

gios a las Administraciones Públicas y la ausencia de los acreedores privilegiados, junto con la lentitud, no sólo establecida por la ley, sino producida también en su aplicación judicial, mostraban la necesidad de afrontar una reforma en profundidad de nuestro sistema concursal.

Un resumen de los principales problemas del sistema concursal español se establece en la propia exposición de motivos de la Ley Concursal de 9 de julio de 2003: "arcaísmo, inadecuación a la realidad social y económica de nuestro tiempo, dispersión, carencia de un sistema armónico, predominio de determinados intereses particulares en detrimento de otros generales y del principio de igualdad de tratamiento de los acreedores, con la consecuencia de soluciones injustas, frecuentemente propiciadas en la práctica por maniobras de mala fe, abusos y simulaciones, que las normas reguladoras de las instituciones concursales no alcanzan a reprimir eficazmente". Estos inconvenientes provocaron una gran cantidad de in-

tentos de reforma en la segunda mitad del siglo veinte, que desembocaron en la ley aprobada en julio de 2003, y que entró en vigor en septiembre de 2004.

3. LA LEY CONCURSAL DE 2003

Tratando de ofrecer una solución a todos esos inconvenientes, el nuevo procedimiento se ha desarrollado con el objetivo de dar una solución más eficiente a las empresas con problemas de insolvencia. La nueva ley opta por seguir el principio de unidad legal, y establece un único procedimiento, independientemente de la condición o no de empresario del deudor y de la finalidad de liquidación o de conservación que se persiga, denominado "concurso", expresión clásica que, desde los tratadistas españoles del siglo XVII, pasó al vocabulario procesal europeo y que describe la concurrencia de los acreedores sobre el patrimonio del deudor común. El espíritu y finalidad de la ley es procurar, por una parte, la conti-

nuidad, en la medida de lo posible, de la sociedad deudora y, por otra, dar mayor flexibilidad y satisfacción a los acreedores, facultándoles para tomar iniciativas en el procedimiento que puedan cumplir sus intereses. El proceso concursal se configura en tres fases: en primer lugar la fase común, en la que se realizan los trámites necesarios para elaborar la lista de acreedores y el inventario de los bienes de la empresa. En segundo lugar la fase de convenio, en la que se convoca la junta de acreedores y, por último, la fase de liquidación, que generalmente supondrá la desaparición de la empresa en el caso de que no sea posible la probación de un acuerdo que permita su continuidad. Estas tres etapas se pueden observar, de manera esquemática, en el gráfico 2.

Con la reforma aprobada, el inicio del procedimiento puede ser solicitado tanto por el deudor como por los acreedores. Con esta variación respecto a la legislación anterior se ha pretendido incentivar la entrada cuanto antes en el procedi-

"El nuevo procedimiento ofrece soluciones más eficientes a las empresas con problemas de insolvencia"

miento concursal, permitiendo la declaración del deudor que prevea una situación de insolvencia en un futuro inmediato y estableciendo sanciones por el incumplimiento del deber de solicitarlo. No obstante, y cuando aún no se ha cumplido un año desde la entrada en vigor, desde el Registro de Economistas Forenses se ha alertado de la necesidad de un cambio de cultura y que los empresarios españoles deben perder el miedo a ir a concurso para ayudar a reflotar empresas, puesto que parece que se siguen manteniendo las mismas reticencias que las que existían con la regulación anterior.

Por lo que se refiere a su funcionamiento, la ley simplifica la estructura orgánica del concurso, siendo el juez y la Administración Concursal los órganos necesarios en el procedimiento. La junta de acreedores únicamente habrá de constituirse en la fase del convenio, cuando no se haya aprobado por el sistema de adhesiones una propuesta anticipada. La competencia para conocer del concurso se atribuye a los nuevos juzgados de lo mercantil, que se crean, al hilo de esta ley, en la Ley Orgánica para la Reforma Concursal, mediante la pertinente modificación de la Ley Orgánica del Poder Judicial. La administración concursal es un órgano colegiado, formado por tres miembros, dos de ellos expertos profesionales en materias jurídicas y económicas y un tercero con la pre-

sencia representativa de un acreedor ordinario.

En el momento en el que se realiza la solicitud de entrada en el procedimiento, todos los acreedores, ordinarios o no, ven paralizadas sus acciones individuales contra el patrimonio del deudor. En este sentido, una de las principales novedades es el tratamiento que la ley dedica a las acciones de ejecución de las garantías reales sobre los bienes del concursado. Respetando la naturaleza propia del derecho real, se procura que la ejecución separada de las garantías no perturbe el mejor desarrollo del procedimiento concursal ni impida soluciones que puedan ser convenientes para los intereses del deudor y del resto de los acreedores. Para ello, la ley establece una paralización temporal de las ejecuciones durante el tiempo en el que se negocia el convenio, con un plazo máximo de un año a partir de la declaración del concurso. Esto supone un cambio importante respecto a la Suspensión de Pagos que puede facilitar la continuidad de la empresa, al proporcionar protección frente a las actuaciones de todos los acreedores por un periodo de tiempo que permita la consecución de un acuerdo destinado a lograr la continuidad de la empresa, si bien será necesario evaluar el efecto que puede ejercer sobre las posibilidades de financiación de las empresas y la aparición de problemas de racionamiento de crédito de

manera ex ante.

Por lo que se refiere a la clasificación de los créditos, en la exposición de motivos se introduce el propósito de que su regulación constituya una de las innovaciones más importantes que introduce la ley, al reducir los privilegios y preferencias a efectos del concurso de ciertos créditos favorecidos en la legislación anterior, considerando que el principio de igualdad de tratamiento de los acreedores debe constituir la regla general, con excepciones ocasionales bien justificadas. Si bien es cierto que la restricción de privilegios es menos severa de lo que esta exposición parece indicar, sí que se establecen cambios importantes respecto a la anterior normativa en este sentido. La primera distinción que la ley establece es la de créditos contra la masa y créditos contra el deudor o créditos concursales. Los primeros no quedan sujetos a los acuerdos tomados en el procedimiento y se recuperan al margen del mismo, gozando por lo tanto de máxima prioridad⁽⁷⁾. En estos se incluyen principalmente los salarios por los últimos treinta días de trabajo, las costas y gastos judiciales que origine el proceso o la administración concursal y los generados por el ejercicio de la actividad profesional del deudor tras la declaración del concurso.

Por otra parte, los créditos concursales se dividen en privilegiados, ordinarios y subordinados. La ley introduce discrimi-

“En cuanto al modo de funcionar, la ley simplifica la estructura orgánica del concurso”

(7) Si bien antes del pago de los créditos concursales se deben deducir de la masa activa los bienes y derechos necesarios para el pago de los créditos contra la masa, esa prioridad no es absoluta, al establecer la ley que estos créditos no podrán satisfacerse con bienes afectos al pago de créditos con privilegio especial.



Carlos López asegura que la nueva ley trata de subsanar algunos inconvenientes de la anterior

naciones positivas y negativas dentro de los acreedores ordinarios. Las primeras se concretan en los privilegios, por razón de las garantías de que gozan los créditos o de la causa o naturaleza de estos, dividiéndose de esta forma los privilegiados en "créditos con privilegio especial", si afectan a determinados bienes o derechos, y "créditos con privilegio general" si afectan a la totalidad del patrimonio del deudor, entre los que se encuentran créditos salariales no especiales, los créditos con la agencia tributaria y la seguridad social, y los del acreedor que realice la solicitud de declaración hasta la cuarta parte de su importe. A los acreedores privilegiados sólo les afectará el convenio con su conformidad y, en caso de liquidación, tendrán derecho de cobro prioritario con respecto a los acreedores ordinarios. Sin embargo, los privilegios para este tipo de

acreedores se han visto reducidos en número, e incluso se limitan en su cuantía a algunos tradicionalmente reconocidos, como los tributarios y de la seguridad social hasta un 50% de su importe. Las excepciones negativas son las de los créditos subordinados, nueva categoría que introduce la ley para aquellas deudas que quedan postergadas tras las ordinarias por razón de su tardía comunicación, por pacto contractual, por su carácter accesorio⁽⁸⁾, por su naturaleza sancionadora (en el caso de las multas) o por la condición personal de los titulares, cuando se trata de personas especialmente relacionadas con el concursado. Los titulares de estos créditos carecen de derecho de voto en la junta de acreedores y en caso de liquidación, no podrán ser pagados hasta que hayan quedado íntegramente satisfechos los ordinarios.

Por lo tanto, parece claro que muchas de las modificaciones que la nueva ley concursal ha introducido en el sistema español han tratado de solucionar algunos de los inconvenientes que la antigua regulación presentada. El escaso tiempo transcurrido desde su entrada en vigor no permite aún disponer de datos para evaluar si estas medidas lograrán alcanzar el objetivo que persiguen. Así, la respuesta a la pregunta de si la nueva ley servirá para lograr que las empresas se liquiden de manera más eficiente o si logrará mantener en funcionamiento a aquellas que resulten rentables es algo que sólo el paso del tiempo nos permitirá comprobar, por lo que esa pregunta deberá ser objeto de estudio a medida que el procedimiento se vaya aplicando como mecanismo para enfrentarse a los problemas de insolvencia en el mercado español.

⁽⁸⁾ Es necesario señalar que la ley contempla como créditos subordinados los intereses generados cualquiera que sea su clave, excepto los correspondientes a créditos hipotecarios y pignoratícios hasta donde alcance la respectiva garantía.

“El escaso tiempo transcurrido desde la entrada en vigor de la ley, no permite todavía evaluarla”

ENCUENTRO DE ANTIGUOS alumnos en Madrid



Antonio Peñalver, acompañado de Myriam García Olalla, durante su intervención en el encuentro

INTERCAMBIO DE EXPERIENCIAS LABORALES

Los alumnos recibieron una charla sobre la evolución que ha tenido el acuerdo de Basilea

Los estudiantes de la actual promoción del Máster en Banca y Mercados Financieros cumplieron con la tradición y viajaron durante el mes de febrero a Madrid para conocer las oficinas centrales del Grupo Santander, ubicadas en la Ciudad de Boadilla y para mantener un encuentro con antiguos alumnos, para escuchar de "primera

mano" su salto al mercado laboral.

El viaje tuvo un gran contenido de actividades, ya que además de conocer experiencias profesionales de antiguos alumnos y visitar la ciudad financiera, recibieron distintas charlas.

El encuentro comenzó en un Centro de Formación que el Grupo Santander tiene en el

centro de la capital, en dónde los alumnos recibieron dos charlas para conocer distintos aspectos del banco. La primera estuvo protagonizada por Eduardo Morales, del departamento de Gestión Integral de Riesgos. Bajo el título "Nuevo marco de convergencia internacional de medidas y normas de capital: Basilea II (BIS)", Mora-



Isabel García Mora



Antonio Peñalver

les explicó el desarrollo que ha tenido este sistema que permite medir la solvencia de un banco. En 1974 los países del G-10 crearon el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para coordinar los bancos internacionales. En 1988 se establece el Acuerdo de Capital (BIS I), que es el que ahora está vigente en la gran mayoría de los bancos con muy pocas modificaciones. Ocho años después se modifica el acuerdo del 88 para incluir Riesgo de Mercado y en junio del año 1999 se presenta la primera propuesta del BIS II. El objetivo es acercar el capital regulatorio al verdadero perfil de riesgo de los bancos con el fin de adaptarse a los cambios del mercado y de los sistemas de gestión y asegurar la estabilidad y solidez. Morales considera que entrará en vigor en 2006/2007 y convivirá con el BIS I durante ese tiempo. En sus conclusiones añade que ahora se ha obtenido una mejora sustancial respecto a lo que había con BIS y que es algo

que también es aplaudido por los bancos, aunque no quiere decir que todavía haya limitaciones. "Queda todavía mucho por hacer, tanto por parte de las autoridades supervisoras como por las entidades, no solo por la plena adopción de BIS II, sino para que haya una mejora continua y en última instancia para su inevitable superación en el futuro", concluye Morales.

"ADN" DEL GRUPO SANTANDER

Finalizada la exposición de Eduardo Morales, los alumnos del Máster asistieron a un nuevo encuentro que fue ofrecido por Isabel García Mora, directora de Inversiones de la zona de Burgos y Cantabria. La ponencia llevó por título "Un banco multi-local líder en banca minorista" y García Mora habló de la estrategia de mercado del Grupo Santander y cómo ha pasado esta entidad a ocupar una de las principales posiciones mundiales. En su

intervención, la directora de Inversiones explicó los cuatro aspectos claves del Grupo Santander, que ella denomina el "ADN". En primer lugar, gestionar la red de banca comercial, que según comenta García Mora "es lo que mejor hacemos"; en segundo lugar, las importantes oportunidades de crecimiento que existen dentro del Grupo, tanto en España y Europa como en Iberoamérica; en tercer lugar, una reestructuración permanente; y en cuarto lugar, adaptan su modelo de negocio a todos los mercados en los que se introducen. El último caso en el que se han adoptado estas medidas es en Abbey National, la última adquisición del Grupo Santander.

LA FORMACIÓN, CLAVE PARA ACCEDER AL MERCADO LABORAL

El encuentro con los antiguos alumnos estuvo precedido por unas palabras de bienvenida que fueron ofrecidas por Anto-

También asistieron a una conferencia sobre la estrategia de mercado del Grupo Santander



Centro de formación del Grupo Santander dónde se celebró el encuentro

nio Peñalver, director de Formación y Desarrollo de Grupo Santander, quién les recordó la necesidad de la formación como factor esencial para hacerse un hueco en el mercado laboral. “Estáis recibiendo un desarrollo personal y profesional muy bueno, acorde a las necesidades del mercado y es un tipo de formación que a cualquier profesional les gustaría recibir”, explicó Peñalver. También les comentó a todos ellos que cuentan con unas calificaciones, capacidades y apti-

tudes muy elevadas, algo muy positivo para incorporarse al mundo profesional. “Hay que tener en cuenta, además, que actualmente no existe ninguna licenciatura en finanzas, por lo que este Máster cobra especial relevancia para obtener una determinada especialización”, concluyó Antonio Peñalver.

INTERCAMBIO DE EXPERIENCIAS

Había interés e, incluso curiosidad, por escuchar las experiencias laborales de los antiguos

alumnos del Máster en Banca y Mercados Financieros. Y las expectativas se cumplieron, fue un encuentro muy animado, en el que no faltaron consejos y sobre todo muchas bromas, pero todos coincidieron en la formación como elemento diferenciador para acceder a un puesto laboral.

Andrés Díaz, Alberto Alonso, Jorge Rodríguez, Borja Fuente-cilla y Julián González fueron los cinco antiguos alumnos que relataron sus experiencias laborales.

Los ponentes destacaron la formación como factor clave para acceder al mercado laboral



Los cinco antiguos alumnos que expusieron sus experiencias laborales



Andrés Díaz, ex-alumno de la tercera promoción

Andrés Díaz

Aunque se escucharon distintas historias de antiguos alumnos, fue especialmente divertida, por el tono jocoso que empleó al narrarla, la experiencia vivida por Andrés Díaz, mexicano de nacimiento y alumno de la tercera promoción.

Ya cuando aterrizó en España a realizar el Máster, vino con la idea fija que quedarse en el país, porque era el lugar que le gustaba para vivir y dónde podía acceder de forma más fácil a un puesto laboral que en su país de origen. Al finalizar sus estudios de postgrado se incorporó a Banca Comercial del Grupo Santander, aunque era un puesto en el que no “generaba valor”, cómo él comenta, durante sus dos primeros meses de convivencia en la entidad.

En muy poco tiempo le dieron la oportunidad de aportar conocimiento, como él describe, de “meter las patas en el banco y buscarse un hueco”. Desde entonces desempeña su trabajo en el banco y está plenamente satisfecho con su labor profesional.



Alberto Alonso, ex-alumno de la octava promoción

Alberto Alonso

Alberto realizó el Máster en Banca y Mercados Financieros durante el curso 2003-2004 y pertenece a la octava promoción. En su caso, accedió al puesto por casualidad (seguramente también por méritos propios), ya que se produjo una vacante en la Gestora de Fondos de Inversión y comenzó como analista del sector inmobiliario. Cuando esto ocurrió, los fondos inmobiliarios no era un departamento “estrella”, pero hoy en día ha tenido un gran crecimiento.

Durante su intervención con los alumnos del Máster, les explicó que el banco ofrece muchas posibilidades, y aunque si en un primer momento se encuentran que no tienen profesionalmente una función definida, pueden abrirse otras opciones.

Alberto es, además, presidente de la Asociación de Antiguos Alumnos del Máster y anima a todos aquellos que han pasado por estos estudios a formar parte de ella, “una buena forma de mantenerse informado”, comenta.

Alberto Alonso explicó que el Grupo Santander ofrece muchas posibilidades laborales



Borja Fuentesilla es de la sexta promoción

Borja Fuentesilla

Cuando Borja narró su caso produjo varias sonrisas y comentarios entre los asistentes. Comenzó contando que cuando cursaba el Máster y le realizaron la entrevista para conocer sus preferencias profesionales de cara a realizar las prácticas, dijo que le gustaría acceder a la red comercial, pero que en ningún caso a Tesorería.

A la hora de adjudicar las prácticas de los alumnos, o no debieron tener muy en cuenta los deseos de Borja o bien era el lugar en el que le necesitaban, puesto que éste acabó en Tesorería. A partir de ese momento, como él comentó, la experiencia fue muy positiva y estuvo durante dos años y medio en back office, en control financiero. En estos momentos se encuentra en el departamento de Intervención General, muy a gusto en su trabajo, y explica que ahora viven una etapa muy intensa desde la entrada en Grupo Santander de Abbey National, la última adquisición de esta entidad financiera.



Julián González fue alumno de la primera promoción

Julián González

Julián fue el alumno más antiguo que participó en este encuentro, puesto que realizó el Máster durante el año de su inauguración, que fue en el curso 1996-1997.

Su trayectoria profesional ha sido ascendente. Actualmente está trabajando en Price Waterhouse y su labor es auditar bancos. Julián comentó que nunca pasó por el Grupo Santander, pero sí lo hizo en La Caixa, donde estuvo dos años hasta que se incorporó a su actual puesto de trabajo, donde lleva ya siete años. Explicó que sus disciplinas profesionales son muy variadas, porque la rotación de tareas es muy grande, mucho más, según dijo, que en el banco. Recordó a todos los presentes que durante su promoción, la mayoría de sus compañeros querían incorporarse a los departamentos de tesorería y auditoría, aunque gran parte de ellos desembarcó en la red comercial que, por otra parte, como apuntó este antiguo alumno, "es donde más dinero se gana".

Julián González comentó con los actuales alumnos del Máster su trayectoria profesional



Jorge Rodríguez es de la octava promoción

Jorge Rodríguez

Jorge es también otro alumno de esos casos que entró en el Grupo Santander como becario y a fuerza de trabajo ha conseguido ir haciéndose un hueco.

Comenzó en Madrid en back office en el departamento de Tesorería como becario cuando finalizó el Máster y por entonces realizaba distintas labores. Más tarde realizó la entrevista con personal del Grupo Santander y le preguntaron sobre sus preferencias profesionales, a lo que él contestó con rotundidad su predilección por Auditoría. Actualmente lleva dos meses en formación y con muchas esperanzas de poder entrar a formar parte de este área.

Jorge Rodríguez tiene muy reciente su Máster en Banca y Mercados Financieros, puesto que fue un alumno de la octava promoción. Desde entonces no ha perdido ni un minuto de su tiempo, puesto que lleva incorporado al mercado laboral desde que finalizó estos estudios.

Y DESPUÉS DEL **ENCUENTRO,** **UN LUNCH**



De izq. a dcha., Vicente Rojas, Asier Díez, Pablo Resines y Rubén Maroto

Finalizadas las ponencias y la exposición de las experiencias profesionales de los antiguos alumnos, todos ellos compartieron un lunch en el que se trasladaron las preocupaciones sobre el futuro laboral que que aparecerán cuando finalicen los estudios del Máster.

Fue un encuentro muy animado en el que también participaron miembros del departamento de Formación y Desarrollo del Grupo de Santander, que fueron los que organizaron toda la visita.

El encuentro estuvo conducido por el departamento de Formación y Desarrollo del Grupo Santander

De izq. a dcha.,
Vanesa Avanzas,
Mirem Blas,
Daniel Alonso,
Alberto Alonso,
Alberto Herrero
y Aitor González



De izq. a dcha.,
Lucía Acevedo,
Raquel Torre,
José María Mier,
Pablo Pardo,
David Regueiro,
Asier Díez
y Jesús Iglesias

De izq. a dcha.,
Andrés Díaz,
Agustín Fernández,
Carlota Isasi,
Antonio Saro
y José María Mier





De izq. a dcha. y de delante a atrás,
Jorge Rodríguez, Paula Requeijo, Myriam García
Olalla, Miren Blas, Paloma Mora, Alberto Alonso,
Mónica González, Bienvenida Ferreño, Gonzalo
Alcalá-Galiano, Almudena Rayón, Diana de la Osa,
Patricia Mantilla, Covadonga Díaz, Vicente Rojas,
Alicia Peña, Andrés Díaz y Borja Fuentes



De izq. a dcha., Jesús Iglesias, Ibán Auzmendi, Íñigo
Moratalla, Mónica García, Manuela Gómez, Lidia
Mendieta, Juncal Ariza y Rubén Maroto



De izq. a dcha.
y de delante a atrás,
Begoña Fernández,
María Urreta, Susana
Piernas, Alicia Peña,
Ignacio González,
Cristina Sanz,
Asier Diez,
Hugo Fernández,
Jesús Iglesias,
Ángela Santiago,
José Eduardo Pellón,
Diana de la Osa,
Covadonga Díaz,
Patricia Mantilla y
Christian Lozano

PREMIO DE LA FUNDACIÓN LEONARDO TORRES QUEVEDO



Los galardonados con las autoridades asistentes al acto

HA SIDO **GALARDONADO** EL GRUPO SANTANDER

Según el Rector, se le ha concedido "por dedicar su esfuerzo a gestionar el conocimiento y apostar por incorporarlo a la sociedad"

El Grupo Santander ha sido distinguido con el III Premio a la Colaboración Empresarial de la Fundación Leonardo Torres Quevedo (FLTQ) por su continuo apoyo a la Universidad de Cantabria.

Este premio, creado con el objetivo de subrayar la importancia de la colaboración entre la universidad y el mundo empresa-

rial, ha sido concedido a este grupo financiero por "dedicar su esfuerzo a gestionar el conocimiento y apostar por incorporarlo a la sociedad", según afirmó el rector de la Universidad de Cantabria y presidente de la FLTQ, Federico Gutiérrez-Solana. Estas palabras se pronunciaron durante el transcurso de un acto en el que también

se hicieron entrega de los IV Premios de Investigación del Consejo Social. El encuentro contó con la asistencia del presidente del Gobierno regional, Miguel Ángel Revilla; el presidente del Consejo Social, Juan María Parés y el alcalde de Santander, Gonzalo Piñeiro, además de los distintos premiados en cada una de las categorías.



Carlos Hazas, director territorial Cantabria-Asturias del Grupo Santander recogiendo el premio

AGRADECIMIENTO DEL GRUPO SANTANDER

Emilio Botín, presidente del Grupo Santander, que no pudo estar presente en el acto, agradeció la distinción concedida por el FLTQ a través de una comunicación en vídeo.

Durante su intervención, Emilio Botín manifestó que "colaborar con la Universidad de Cantabria es la mejor manera de contribuir al desarrollo económico y al bienestar social de los países en los que está presente el Grupo Santander". Además, señaló la importancia de "sacar a la ciencia del labo-

ratorio y acercarla a la sociedad" algo que, según afirmó, forma parte "de la estrategia social corporativa" del Grupo Santander, que colabora "con 836 universidades de Europa y Latinoamérica".

Botín señaló que "esta alianza sin precedentes" se inició con la Universidad de Cantabria, lo que supone "un privilegio" debido al "talento y la excelencia" de la institución, con la que se comprometió a mantener la colaboración iniciada hace nueve años y "mejorarla". Estos lazos entre ambas instituciones se han plasmado en dis-

tintos proyectos como los del Instituto Internacional de Investigaciones Prehistóricas de Cantabria, el Observatorio Tecnológico de la Tarjeta Universitaria Inteligente y la Biblioteca Electrónica Emilio Botín, entre otros.

CONSEJO SOCIAL

Por otro lado, el premio de investigación del Consejo Social recayó en el Grupo de I+D Espacios y Territorios: Análisis y Ordenación, que dirige la profesora Ángela de Meer, por su proyecto "Reconocimiento territorial de Cantabria".

Emilio Botín agradeció la distinción concedida a través de una comunicación en vídeo

NOTICIAS DE LA UC



De izq. a dcha., Eduardo Casas, virector de Extensión Universitaria; Rosa Eva Díaz Tezanos, consejera de Educación; Federico Gutiérrez-Solana, rector de la UC; Justo Barreda, director general de Cultura y José Ramón Díaz, director de los Cursos de Verano

COLINDRES Y AGUILAR DE CAMPOO SE SUMAN A LA PROGRAMACIÓN DE LOS **XXI CURSOS DE VERANO** QUE INCLUYEN **116 SEMINARIOS** ■

Un total de 116 seminarios monográficos sobre temas científicos, humanísticos y técnicos componen la oferta estival de la Universidad de Cantabria. La XXI edición de los Cursos de Verano se celebra entre el 4 de julio y el 9 de septiembre en diez sedes, dos de las cuales -Colindres y Aguilar de Campoo (Palencia)- se incorporan por primera vez a esta actividad ya establecida en Laredo, Reinosa, Suances, Santander, Castro Urdiales, Torrelavega, Cabezón de la Sal y Reocín.

La sede central de Laredo acogerá la mayor parte de la actividad académica, con un total de 52 cursos de temática diversa. El resto se impartirán en Reinosa (cuatro monográficos sobre patrimonio histórico), Suances (doce foros de medio ambiente), Santander (25 seminarios de sociología, ingeniería y finanzas, dos de ellos dedicados al 250 aniversario de la ciudad), Castro Urdiales (siete sobre periodismo, archivística y política), Torrelavega (siete de relaciones laborales, recur-

sos laborales y fisioterapia), Cabezón de la Sal (dos sobre temas rurales), Reocín (cuatro dedicados al derecho), Colindres (dos de educación y gestión deportiva) y Aguilar de Campoo (uno sobre la historia del monacato medieval).

El programa se complementa con diversas actividades culturales: 23 conferencias, tres mesas redondas, un ciclo de cine sobre el "McCarthyismo" que tendrá lugar en Torrelavega y un ciclo de conciertos.

DOCE PROYECTOS GANAN LOS III PREMIOS AL EMPRENDEDOR ■



Ganador del Premio Economía y Empresa Caja Rural de Burgos

Doce innovadores proyectos presentados por 31 alumnos y titulados de la Universidad de Cantabria han obtenido los III Premios al Emprendedor Universitario (UCem), entregados a mediados de mayo en el edificio de Derecho y Económicas.

Un año más, la convocatoria realizada por el Centro de Orientación e Información de Empleo (COIE) ha batido récords de par-

ticipación. A esta edición se han presentado 33 ideas y proyectos empresariales, lo que supone un incremento del 14% respecto a 2004. El número de aspirantes a los premios también ha aumentado en casi un 10%, pasando de 65 a 72. La mayor participación de mujeres y la predominancia de alumnos frente a graduados son otros aspectos que destacan en esta convocatoria.

CERTIFICADO DE CALIDAD DEL MINISTERIO DE EDUCACIÓN PARA LA BIBLIOTECA ■

La Biblioteca de la Universidad de Cantabria ha obtenido uno de los doce Certificados de Calidad otorgados por el Ministerio de Educación y Ciencia en la última convocatoria de su programa de impulso a la evaluación continua de las bibliotecas universitarias españolas. El título supone un reconocimiento al esfuerzo realizado por ésta en aras de mejorar su servicio a la comunidad universitaria. A la hora de concederlo, el MEC valora numerosos criterios, como el grado de integración de la biblioteca en la institución, la relación con sus usuarios, la satisfacción de éstos, los recursos financieros y bibliográficos, la organización, el uso de nuevas tecnologías... En total han sido certificadas 12 y se han incluido en una Relación de Bibliotecas de Calidad de las Universidades Españolas.

LA UC APUESTA POR LA CALIDAD Y LA COOPERACIÓN EN SU OFERTA DE POSTGRADO 2005-2006 ■

La Universidad de Cantabria ha reafirmado su apuesta por la calidad y la cooperación interuniversitaria e internacional en la nueva oferta de postgrado para el próximo curso 2005-2006. El catálogo incluye 39 programas de doctorado, quince de los cuales optarán a las Menciones de Calidad que otorga el Ministerio de Educación y Ciencia, y 43 estudios propios de postgrado: 16 másters universitarios e interuniversitarios, 9 programas de experto y 18 cursos de especialización.

De estos programas de doctorado, los nuevos son "Hidráulica ambiental" y "Metodologías y líneas de investigación en contabilidad y auditoría" (departamentales); "Desarrollo y aplicación de modelos en Ingeniería Civil" (interdepartamental); además de cinco interuniversitarios: "Ciencias de las religiones" (en colaboración con la Universidad Complutense de Madrid), "Ingeniería ambiental" (con la del País Vasco), "Las ciudades del arco atlántico. Patrimonio cultural y desarrollo urba-

no" (con las de Oviedo y Santiago de Compostela), "Proyecto, construcción y gestión del territorio: medio ambiente, sostenibilidad y restauración" y "Trasplante de órganos y tejidos".

Respecto a los estudios propios, la oferta incluye 43 programas entre másters, cursos de experto y de especialización y este catálogo aún podría aumentar con dos más que están en proceso de estudio: uno de automoción y otro de urgencias en situaciones de catástrofe.

NOTICIAS DEL GRUPO SANTANDER

EL GRUPO SANTANDER OBTUVO EN EL PRIMER TRIMESTRE UN BENEFICIO ATRIBUIDO DE 1.185 MILLONES DE EUROS, UN 38,5% MÁS ■

El Grupo Santander ha obtenido en el primer trimestre de 2005 un beneficio atribuido de 1.185 millones de euros, lo que supone un incremento de 38,5% con respecto al mismo periodo de 2004. Este trimestre ha sido el primero en el que Abbey consolida en cuenta de resultados -en balance se consolidó a cierre de 2004- y aporta un beneficio de 153 millones de euros. Sin Abbey, el beneficio del Grupo Santander habría aumentado un 20,6% con respecto al periodo de enero a marzo del año pasado. El resultado final del trimestre no está afectado por las plusvalías de 717 millones de euros obtenidas con la venta del 2,57% de Royal Bank of Scotland, que se han destinado a un fondo para eventuales contingencias, cuyo destino se concretará a lo largo de este año.

El Grupo Santander ha elaborado sus estados financieros de 2005 siguiendo las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) y ha reelaborado toda la información de 2004 conforme a dichos criterios. La aplicación de estas normas ha supuesto introducir cambios en los principios contables, en la presentación de estados y en la estructura de áreas de negocio.

La evolución del Grupo Santander en el primer trimestre de 2005 se ha caracterizado por un importante crecimiento en la actividad, y por tanto de los ingresos, en los negocios de banca comer-

Evolución del Grupo Santander 1T'05

Mill. euros

	1T'05 sin Abbey	% var. s/ 1T'04	1T'05 con Abbey	% var. s/ 1T'04
Margen comercial	3.328	+7,3	4.096	+32,1
Margen ordinario	3.669	+7,3	4.538	+32,7
Costes de explotación	-1.930	+5,3	-2.591	+41,3
M. de explotación	1.784	+10,2	2.054	+26,9
Provisiones insolvencias	-223	+32,0	-281	-14,3
Rtdo. antes de impuestos	1.384	+20,3	1.618	+40,4
Beneficio atribuido	1.032	+20,6	1.185	+38,5
En el beneficio no inciden las plusvalías (717 mill. euros) de la venta de RBS en enero de 2005				

(*) Margen comercial: margen básico + actividad de seguros.

cial de Europa e Iberoamérica. Esta expansión ha sido compatible con un control de los costes y con una reducción de las dotaciones para insolvencias, debido a que ya se ha alcanzado el límite en la provisión genérica. Esta combinación de mayores ingresos con control de costes y menor necesidad de provisiones es la que permite que el beneficio crezca por encima del 20% sin Abbey y del 38% una vez incorporada la filial británica.

RESULTADOS

El crecimiento de la actividad ha permitido que el margen de intermediación alcance 2.358 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un creci-

miento del 27,9% (6,6% si se excluye Abbey) sobre el mismo periodo de 2004. La progresión de las comisiones y de la actividad de seguros en un 7,9% y los resultados por puesta en equivalencia, que crecen un 11,7%, llevan el margen comercial a 4.096 millones de euros, con un incremento del 32,1% (7,3% sin Abbey).

La evolución de los resultados por operaciones financieras, que ascienden a 441 millones de euros, con un crecimiento del 38,8% (7,5% sin Abbey), sitúan el margen ordinario en 4.538 millones con una mejora del 32,7% (7,3% sin Abbey). Este aumento se produce con una menor aportación de las tesorías del Grupo.

PREMIADO COMO MEJOR BANCO EN TRADE FINANCE EN ESPAÑA ■

Santander Central Hispano ha sido nombrado "Mejor Banco en España en Trade Finance" por la revista Global Finance en su edición del mes de febrero. Se trata del cuarto premio que la revista otorga al Grupo en los últimos doce meses, tras su nombramiento como "Mejor Banco en España", "Mejor Banco en América Latina" y "Mejor Banco en Tesorería y Cash Management en América Latina".

La revista otorga los premios de acuerdo con criterios objetivos como el crecimiento en operaciones, presencia en los rankings, alcance geográfico, relaciones estratégicas y el desarrollo de productos innovadores, y criterios subjetivos como la reputación de la empresa y la excelencia en la gestión. Santiago Puente Pérez-Villamil, Director Global de Trade Finance del Santander, dijo, "el Grupo Santander tiene un amplio histo-

rial de éxito en operaciones de Comercio Internacional, tanto estructuradas como simples, siendo tradicionalmente líderes en España. La creciente internacionalización de nuestro Grupo, unido a las excelentes relaciones con los principales organismos internacionales de apoyo a la exportación, nos permite apostar por una estrategia de negocio basada en dar el mejor servicio posible a nuestros clientes acompañándoles en su actividad comercial, allí donde lo necesiten. Prueba de ello, son los éxitos obtenidos en la estructuración de importantes operaciones en Brasil, Venezuela o México así como en otras regiones tales como el Magreb, Oriente Medio y Asia. En definitiva, nuestra vocación internacional y la atención al cliente es lo que nos hace merecedores de este reconocimiento por parte de Global Finance".

ENTREGADOS 134 TÍTULOS A ESTUDIANTES LATINOAMERICANOS ■

Enrique Battaner, rector de la Universidad de Salamanca, y Emilio Botín, presidente del Grupo Santander, han entregado las certificaciones de las becas para estudios de doctorado y licenciatura concedidas a 134 universitarios de diversos países de Latinoamérica. Es el programa de becas más amplio que existe en una universidad española con fondos de una empresa privada. Su dotación global supera los 1,2 millones de euros.

El programa comenzó en 2001 con 40 becas, que ha ido incrementándose en cada convocatoria hasta las 134 que se conceden en este curso académico. De las 134 becas, 100 son para estudios de doctorado, 29 para licenciatura y otras 5, de nueva creación en este curso, para proyectos de investigación de doctores. Respecto al curso anterior, el número de becas ha aumentado en 17.

SANTANDER CONSUMER LANZARÁ UNA OFERTA PACTADA SOBRE EL BANCO NORUEGO BANKIA ■

Santander Consumer, filial 100% de Grupo Santander, ha llegado a un acuerdo para lanzar una oferta de compra del 100% del banco noruego Bankia Bank ASA ("Bankia"). El Consejo de Administración de Bankia recomienda a los accionistas aceptar la oferta de Santander Consumer. El precio de la oferta es de 65,18 coronas noruegas (NOK) por acción, equivalente a 7,90 euros. Este precio supone valorar a Bankia en aproximadamente 435 millones de NOK, 52,7 millones de euros a los cambios actuales.

Fundado en el año 2001, Bankia obtuvo en el 2004 un beneficio bruto de 28,1 millones NOK (3,4 millones de euros) frente a los 6,9 millones NOK (0,8 millones de euros) del año anterior. Tiene una cartera de préstamos revolving por un valor neto de 650m NOK (78,8 millones de euros) correspondiente a una cuota de mercado del 4% y un volumen de depósitos de clientes por valor de 712 millones NOK (86,3 millones de euros). Bankia tiene actualmente una cuota de mercado de más del 3% en tarjetas de crédito.

Santander Consumer adquirió recientemente Elcon Finans AS que es la primera sociedad financiera de automóviles de Noruega. La adquisición de Bankia es parte de la estrategia de Santander Consumer para fortalecer su presencia en el mercado escandinavo. Bankia incrementará las actividades ya existentes de Santander Consumer en Noruega con dos nuevos productos necesarios para su expansión: tarjetas de crédito, fundamentalmente revolving y depósitos de clientes.

¿QUÉ ESTARÁ HACIENDO, AHORA MISMO, LA PRIMERA PERSONA QUE PISARÁ MARTE?

ESTUDIAR

Detrás de su esfuerzo está cada día
Grupo Santander invirtiendo en su talento.

- Apoyando los proyectos de más de 840 universidades de España, Portugal e Iberoamérica.
- Financiando más de 8.500 becas internacionales y ayudas al estudio.
- Poniendo Internet al servicio de todos con Universia, el portal de la comunidad universitaria más grande del mundo.

Porque apoyando la Universidad, estamos
impulsando el futuro de toda la sociedad.

Santander Universidades

 Santander
EL VALOR DE LAS IDEAS

gruposantander.com
universia.net

SANTANDER
PRESENTE EN MÁS DE 40 PAÍSES