

ENCUENTRO

Alumnos de los másteres se reúnen en Madrid

ENTREVISTA

Carlos Hazas habla de la expansión del Máster

OPINIÓN

Roberto Pascual opina sobre mercados bursátiles

ENTREVISTA

Francisco Javier Martínez avanza nuevos proyectos para la Fundación UCEIF

CONCLUYE CON ÉXITO LA PRIMERA PROMOCIÓN DE MARRUECOS



Treinta y siete alumnos
han obtenido este reconocimiento

Sumario



ABRIL 2010
Nº 8

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,
Myriam García Olalla,
Francisco Javier Martínez,
y Juan José Gutiérrez Alvear.

Fotografía:
Alberto Aja,
José Miguel del Campo.

Imprime:
Imprenta Cervantina, S.L.
D.L. SA-303-2001

Graduación de la 1ª Promoción de Marruecos	3
La revista Jeune Afrique incluye al Máster entre los mejores de África	5
Encuentro de los alumnos de las tres sedes del Máster	6
Los alumnos mexicanos visitan Santander	11
Apertura del XIV Máster en Banca y Mercados Financieros	12
Entrevista con Carlos Hazas	16
Entrevista con Francisco Javier Martínez	20
Artículo de opinión de Roberto Pascual	24
Presentación del libro "La primera gran crisis financiera del siglo XXI"	32
Premios de la Fundación UCEIF	35
Certificación EFPA para los títulos del Máster	39
Los alumnos de la 8ª Promoción de Santander	40
Los alumnos de la 8ª Promoción de México	42
Entrevista con Nancy Sánchez	44
Acto de clausura de la XIII Promoción de Santander	48
Vacaciones de Navidad	50
Noticias de la Universidad de Cantabria y del Santander	53



6



12



16



32



35

ENTREGA DE DIPLOMAS A LA 1ª PROMOCIÓN DE MARRUECOS

TREINTA Y SIETE ALUMNOS HAN OBTENIDO ESTE RECONOCIMIENTO

Este máster que imparten conjuntamente la Universidad de Cantabria y la de Hassan II Ain Chock proporciona titulación válida en Marruecos y Europa. Ambas universidades cuentan para el desarrollo de este curso de postgrado con la colaboración del Banco Attijariwafa y de Banco Santander, que participa en la iniciativa de la mano de su División Global Santander Universidades.



El título está emitido por las universidades Hassan II Ain Chock (Casablanca) y de Cantabria

Alumnos marroquíes con los responsables del Máster

Los treinta y siete estudiantes de la primera edición del Máster Internacional en Banca y Mercados Financieros que se ha impartido en Marruecos recibieron el pasado mes de diciembre su doble titulación, válida en Marruecos y en Europa, emitida por las universidades Hassan II Ain Chock (Casablanca, Marruecos) y de Cantabria.

Ambas universidades cuentan para el desarrollo de este curso de postgrado con la colaboración del Banco Attijariwafa y de Banco Santander, que participa en la iniciativa de la mano de su División Global Santander Universidades. La Fundación Euroárabe de Altos Estudios ayuda a las cuatro instituciones en los trabajos de traducción al francés y de adaptación necesarios para el correcto desarrollo del curso, que está teniendo una gran aceptación en este país.

Mohamed El Kettani, presidente-director general de Attijariwafa bank, y Mohamed Berkaoui, presidente de la Universidad Hassan II-Ain Chock (Casablanca), presidieron la ceremonia de entrega de diplomas a los estudiantes de la primera promoción del Máster Internacional de Banca y Mercados Financieros.

Durante la ceremonia, que contó con la asistencia de numerosas personalidades y marroquíes del mundo universitario, empresarial y financiero, Zouhair Chorfi, director del Tesoro en Marruecos pronunció una conferencia sobre las finanzas públicas en 2010.

Ambas universidades cuentan con la colaboración del Banco Attijariwafa y del Banco Santander



El Presidente del Attijariwafa junto con los alumnos graduados



El vicerrector de Investigación y Transferencia del Conocimiento, José Carlos Gómez Sal durante su intervención en el acto



De izq. a dcha., el Presidente del Attijari y el Director del Tesoro Marroquí

LA REVISTA JEUNE AFRIQUE INCLUYE AL MÁSTER

ENTRE LOS MEJORES DE ÁFRICA

El Máster en Banca y Mercados Financieros que se imparte en Marruecos está alcanzando un notable éxito. Así lo demuestra la calificación realizada por la prestigiosa revista económica Jeune Afrique, que le sitúa entre los primeros puestos de Máster Financieros que se imparten en África.

La revista económica Jeune Afrique, que es la publicación especializada de habla francesa con mayor distribución en África, ha editado un ranking con los mejores Máster Financieros impartidos en África. En esta relación, el Máster en Banca y Mercados Financieros que la Universidad de Cantabria desarrolla en Casablanca ocupa un muy destacado puesto: el segundo lugar en ese continente y la primera posición en el Magreb.

El Máster en Banca y Mercados Financieros impartido por la Universidad de Cantabria se desarrolla en la Universidad Hassan II de Marruecos, en colaboración de los Bancos Santander y Attijariwafa Bank.

Goza de un excelente prestigio a pesar de su reciente puesta en marcha. En la actualidad se está impartiendo la tercera edición.

Este Máster nació en Santander en el año 1986 para

implantarse posteriormente en México. Con su desarrollo y éxito en Marruecos, este Máster se ha convertido en el estudio de postgrado más internacional de la institución académica.

CONTENIDO DEL ARTÍCULO

La revista Jeune Afrique destaca en su artículo la importancia de estas iniciativas y de estos cursos especializados que se desarrollan en los centros superiores y universidades africanas. Señala que el objetivo es formar adecuadamente a los jóvenes en las nuevas necesidades que demanda la banca africana y que hasta ahora cubrían expertos y especialistas procedentes de Europa y Estados Unidos.

Este artículo resalta también que países como Costa de Marfil, Camerún o el Senegal disponen ya de escuelas de calidad con títulos reconocidos internacionalmente.

Precisamente son a este tipo de centros a los que acuden los bancos de esos países a reclutar jóvenes preparados y competentes, siendo la demanda de estos profesionales bien formados aún muy elevada, especialmente en ámbitos como el sector riesgos o auditorías bancarias.

GESTIONADO POR LA FUNDACIÓN UCEIF

El Máster en Banca y Mercados Financieros está gestionado en la actualidad por la Fundación de la Universidad de Cantabria para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero (Fundación UCEIF), que fue constituida en enero de 2006 por la Universidad de Cantabria y por Banco Santander a través de su División Global Santander Universidades, con el objetivo de convertirse en un foro para la generación y difusión del conocimiento, objetivos que ya se han ido cumpliendo.

La publicación sitúa al Máster en segundo lugar en África y en primer lugar en el Magreb

ENCUENTRO DE LOS ALUMNOS DE DOS SEDES DEL MÁSTER

CÁNTABROS

Y MARROQUÍES JUNTOS

EN LA **CIUDAD FINANCIERA**

Durante dos días los estudiantes de los másteres de Santander, Distrito Federal y Marruecos pudieron conocer la Ciudad Financiera del Santander y realizar una visita a la Bolsa de Madrid



*Este encuentro
se viene
celebrando
desde hace
varios años*

Asistentes a la Ciudad Financiera de Santander



Myriam García Olalla con las estudiantes del Máster de Santander

Los alumnos de las sedes en las que se imparte el Máster Internacional de Banca y Mercados Financieros en Santander y Marruecos se dieron cita los pasados días 8 y 9 de marzo en Madrid. Cántabros y marroquíes pudieron disfrutar durante esos días de unas jornadas de confraternización, así como de disfrutar de distintas actividades.

El Centro Corporativo de Formación “El Solaruco”, de la Ciudad Financiera de Santander, ubicada en Boadilla del Monte, fue el lugar de reunión y de celebración de los distintos contenidos.

Una buena representación procedente de Santander también participó en estos encuentros celebrados en Madrid. Se dieron cita la directora del Máster, Myriam García Olalla y el director gerente de la Fundación UCEIF, Juan José Gutiérrez Alvear, así como distintos profesores del Máster. Entre ellos se encontraban Esteban Fernández, Ladislao Luna y Antonio Martín.

Los alumnos participantes pu-



Personal docente con los estudiantes del Máster de Marruecos



Visita a la Bolsa de Madrid

El Centro Corporativo de Formación “El Solaruco” acogió la gran parte de las actividades



Alumnos del Máster

dieron realizar una visita guiada por la Ciudad Financiera, una actividad que siempre despierta mucho interés dada la magnitud de este lugar, las dotaciones deportivas, hosteleras y de ocio con las que cuenta, además del alto número de personas que día a día se desplazan hasta aquí para trabajar.

ENCUENTRO CON ANTIQUOS ALUMNOS

El encuentro con antiguos alumnos es una actividad que se repite año tras año, dado el éxito que tiene. En esta ocasión los alumnos pudieron escuchar las impresiones de los veteranos, conocer el trabajo que están realizando y el mercado laboral que les espera una vez finalicen el Máster. Los estudiantes recibieron muchos consejos y palabras de ánimo para recorrer el corto camino que les resta para finalizar estos estudios de postgrado.

Los alumnos se mostraron muy participativos y realizaron un gran número de preguntas, que fueron respondidas entre bromas y muchas risas.

El encuentro con antiguos alumnos se celebró un año más debido al gran éxito que tiene entre los alumnos



Los antiguos alumnos cambiaron impresiones con la presentes



Sala en la que se han celebrado las conferencias



Los estudiantes de Santander en la cafetería del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo de la Ciudad Financiera de Santander



Un momento de descanso después de la comida en el restaurante del Centro Corporativo

Además de los exalumnos participantes en esta mesa redonda y coloquio, también se dieron cita un número alto de estudiantes de distintas promociones que no quisieron perder la oportunidad de cambiar impresiones con los actuales estudiantes, no sólo españoles, sino también marroquíes, que siguieron muy atentos todas las explicaciones que se ofrecieron. Finalizado este encuentro, todos los presentes pudieron disfrutar de un vino español que se ofreció en el hall de la sala de formación.



Las alumnas del Máster de Santander

VISITA Y CONFERENCIAS EN LA SEGUNDA JORNADA

El segundo día de estancia en Madrid comenzó con una visita a la Bolsa. Todos los alumnos pudieron realizar un recorrido guiado por el personal de este organismo que, durante más de una hora, pudieron conocer de forma muy dinámica y participativa el Palacio de la Bolsa. Primero hicieron una visita a las dependencias del piso superior y,

Los alumnos realizaron una visita a la Bolsa de Madrid



Alumnas del Máster de Santander

posteriormente, pudieron recorrer el parquet, el lugar donde se realizan las transacciones comerciales.

Finalizada esta salida, se desplazaron nuevamente a la Ciudad Financiera, concretamente al edificio Dehesa. En este lugar asistieron a una conferencia y posterior visita de la División de Riesgos del Grupo Santander, que les permitió tomar contacto directo con el personal que desempeña su trabajo en este área.

Más tarde, el Área Corporativa de Márketing impartió una charla sobre "Santander: Una marca global y líder". Después de asistir a esta exposición, los alumnos tuvieron la oportunidad de participar en un coloquio.

La jornada finalizó con una comida en el restaurante del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo del Centro Financiero de Santander.

Visita a la División de Riesgos y conferencia sobre la marca global del Santander



Personal docente del Máster



Zonas de descanso de la Ciudad Financiera

ALUMNOS DE LA 10 PROMOCIÓN DEL MÁSTER EN BANCA

LOS ALUMNOS MEXICANOS VISITAN SANTANDER



Alumnos mexicanos con representantes de la Universidad de Cantabria y de la Fundación UCEIF

Alumnos de la décima promoción del Máster de Banca y Mercados Financieros de la Universidad de Cantabria fueron recibidos por la vicerrectora de Ordenación Académica de la Universidad de Cantabria, Concepción López, a quien acompañaba otro miembro de la UC, directivos de la Fundación UCEIF y coordinadores del Máster.

Posteriormente se desplazaron a "El Solaruco", sede operativa de la Fundación, para asistir a una conferencia sobre la historia del Santander, dictada por el responsable del Archivo Histórico

de la entidad, José Antonio Gutiérrez Sebares. Allí mismo mantuvieron un encuentro con los 36 alumnos del Máster de Cantabria. Al día siguiente fueron recibidos en la sede social del Banco por Carlos Hazas, subdirector general y director de la Territorial Cantabria, que les habló sobre la estructura y las principales líneas de negocio de la banca comercial del Santander en España, y particularmente de la Territorial que dirige.

Antes de su estancia en Santander, los alumnos del Máster visitaron la Ciudad Financiera de

Boadilla, y fueron recibidos por José Luis Gómez Alciturri, director general de Recursos Humanos del Santander.

Los alumnos, que se desplazaron a España tras finalizar el programa, visitaron durante dos días diversas dependencias del Grupo. En el área urbana de Madrid se organizó para ellos una visita guiada al edificio de la Bolsa y a una oficina "da Vinci" del Santander. Los alumnos estuvieron permanentemente acompañados por el Director Gerente de la Fundación UCEIF y gestores del área de Formación del Banco.

Fueron recibidos en la Universidad de Cantabria por la Vicerrectora de Ordenación Académica

APERTURA DEL XIV MÁSTER EN BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS

ACTO DE **INAUGURACIÓN** DE UNA **NUEVA PROMOCIÓN**

La Fundación de la Universidad de Cantabria para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero, UCEIF inauguró en El Solaruco la decimocuarta edición del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros, fruto de la alianza entre la Universidad de Cantabria y el Santander. El acto contó con la asistencia de los 36 alumnos seleccionados para el curso, además de numerosas personalidades del mundo académico, financiero y político de la región.



Numerosas autoridades acompañaron a los treinta y seis alumnos que comienzan el Máster

Almudena Rodríguez Tarodo, Federico Gutiérrez-Solana, Myriam García Olalla, Carlos Hazas Guerra y Francisco Javier Martínez García



Myriam García Olalla dio unos datos sobre la trayectoria del Máster

El acto de inauguración de la decimocuarta edición del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros contó con la asistencia de un buen número de personas. Además de los treinta y seis alumnos que realizarán estos estudios de postgrado, también se dieron cita un buen número de autoridades. Estuvieron presentes el rector magnífico de la Universidad de Cantabria, Federico Gutiérrez-Solana; la directora corporativa del Santander, Almudena Rodríguez Tarodo; el subdirector general y director de la Territorial Cantabria del Santander, Carlos Hazas; la directora del Máster, Myriam García Olalla; el director general y director gerente de la Fundación UCEIF, Francisco Javier Martínez García y Juan José Gutiérrez Alvear, respectivamente; Samuel Ruiz,

primer teniente de Alcalde del Ayuntamiento de Santander, además de una representación del personal docente del Máster y distinto personal del Santander.

El rector de la institución académica dio la bienvenida a todos los asistentes y mostró su enorme satisfacción porque la Universidad de Cantabria se encontraba entre las quince instituciones académicas seleccionadas como Campus de Excelencia Internacional. “Es la forma de trabajar, todos unidos para el desarrollo de la sociedad”. Finalizó su exposición mostrando, una vez más, su agradecimiento al Banco Santander que ha sabido implantar un sistema modélico de formación.

Después de estas palabras de bienvenida intervino la directora del Máster. Myriam García

Olalla señaló que las 80 solicitudes que participaron en el proceso de selección procedieron, no sólo de diversas comunidades españolas, sino también de distintos países como Brasil, Colombia, México, Nicaragua o Marruecos. Los treinta y seis alumnos que se han seleccionado forman un prometedor grupo que representa a once universidades y a seis titulaciones distintas.

RÉGIMEN ACADÉMICO DEL MÁSTER

En cuanto al régimen académico del Máster, explicó que el curso consta de 700 horas lectivas, repartidas entre clases presenciales, conferencias y seminarios, entre las que se incluyen dos semanas de prácticas en distintas unidades del Santander, en las que los alumnos realiza-

Las solicitudes procedieron tanto de Comunidades españolas como de otros países



Carlos Hazas impartiendo la conferencia

rán distintas tareas bajo la dirección de un tutor.

Además del Máster de Santander, su directora hizo referencia a la maestría que se desarrolla en México, en la Universidad Anáhuac y que este año cumple su décima edición y el Máster de Marruecos, en colaboración con la Universidad Hassan II y el Attihariwafa Bank (participado por el Santander), del que ya ha comenzado su tercera promoción.

El objetivo general del programa del Máster es formar a los alumnos en el campo de la banca y los mercados financieros, de modo que se especialicen en el conocimiento del negocio bancario, el funcionamiento de las entidades y la operativa de los mercados financieros.

De los más de 460 profesionales que han realizado el programa de posgrado en sus trece edicio-

nes anteriores, el 98% se ha incorporado al mercado de trabajo en distintas entidades financieras y el 60% se encuentra en la plantilla del Grupo Santander, la mayoría de ellos en puestos destacados.

Tanto Federico Gutiérrez-Solana como Almudena Rodríguez destacaron la celebración de la decimotercera edición del Máster. Rodríguez Tarodo indicó que se trata de catorce años “de éxitos consecutivos” basado sobre todo en la confianza de los estudiantes.

La directora corporativa del Santander apuntó que se trata de un Máster de prestigio por su trayectoria y el nivel docente. “Todo esto se puede llevar a cabo por las personas y con la formación, y desde el Santander realizamos una inversión muy importante”. Finalizó su exposición explicando que su grupo financiero hace una denodada

apuesta por el desarrollo de conocimientos y habilidades, aspectos que tienen prioridad en los criterios de selección”.

EL ÉXITO EN LA CRISIS DEL SANTANDER ES BANCA COMERCIAL

Carlos Hazas Guerra fue el encargado de impartir la conferencia inaugural bajo el título “Entorno financiero: éxito en la crisis. La respuesta: Banca Comercial”. Hazas expuso las causas que han motivado la actual situación mundial, generada por una serie de excesos acometidos por el sistema financiero internacional tras un largo periodo de extraordinaria abundancia de liquidez y de estabilidad macroeconómica que contribuyó al desarrollo de una innovación financiera basada en un sistema débil en su supervisión e incentivación. Esta situación, explicó, ha desembocado

Almudena Rodríguez destacó que se trata de catorce años de éxitos consecutivos



Mesa presidencial del acto de inauguración

en una crisis de confianza que mantiene, dos años después, al sistema financiero en un entorno de elevada incertidumbre y cuyo impacto ha provocado un fuerte deterioro de la economía real.

En el caso de la banca española, Hazas manifestó que ha basado su modelo de negocio en la banca minorista, que la ha mantenido alejada de esta operativa. Y a la vez, la supervisión del Banco de España ha fortalecido la capacidad del balance de las entidades que absorben shocks como el actual. En el caso concreto del Banco Santander, Hazas señaló que se une un modelo de negocio consolidado con una visión de largo plazo y una fuerte diversificación de su balance, lo que le está permitiendo continuar desarrollando su estrategia de negocio en estos momentos de turbulencias. Así, el banco se ha

convertido en una referencia internacional por su enfoque minorista, basado en la relación con el cliente, las economías de escala y la eficiencia, y por el papel que juega la gestión de riesgos en la cultura de la entidad.

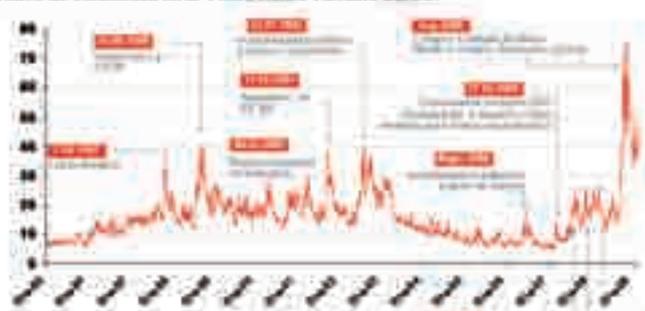
Carlos Hazas explicó que a pesar de que lo peor ha quedado

atrás, la recuperación será lenta y gradual. “Tras una aproximación local a los rescates bancarios, ahora es necesario un enfoque internacional a la reforma financiera. La crisis ha refrendado la solidez del modelo Santander, que se consolida como un grupo financiero líder internacional”.

Origen de la situación actual: “la crisis”

La mayor crisis financiera desde la gran depresión

Índice de Volatilidad ATM 1 mes Renta Variable EEUU.



“Aunque lo peor ha pasado, la recuperación será lenta y gradual”, dijo Carlos Hazas

ENTREVISTA

a *Carlos Hazas Guerra*



Carlos Hazas Guerra es subdirector general adjunto y director de la Territorial Cantabria del Santander. Su trabajo en la entidad financiera lo compagina con su responsabilidad en

“BRASIL PODRÍA SER UNO DE LOS PAÍSES ELEGIDOS PARA IMPARTIR UN NUEVO MÁSTER”

El Máster de Banca y Mercados Financieros nació como extensión de la alianza entre la Universidad de Cantabria y el Grupo Santander. Catorce años después, aquel proyecto es una realidad ejemplar. Así lo confirman la alta demanda de plazas por parte de jóvenes licenciados de toda España y otros europeos e iberoamericanos, la innovación constante en sus programas, la edición de publicaciones especializadas y

el continuo perfeccionamiento docente a través del desarrollo de simuladores para facilitar el aprendizaje de la forma más eficaz. Por todo ello, este programa es hoy el más reconocido en el mercado de los másteres especializados en el sector financiero.

El Máster en Banca y Mercados Financieros va a continuar expandiéndose. Banco Santander y Universidad de Cantabria estudian distintas alterna-

tivas y ubicaciones aunque, lógicamente, se decantarán por aquellos lugares en los que la entidad financiera tenga sinergias y estén establecidos de forma más significativa.

Uno de los nombres que se baraja es Brasil, dado que la entidad financiera tiene una importante presencia en ese país. Aunque ya se han iniciado gestiones y contactos, habrá que esperar a la decisión que tomen todos los implicados.

La expansión del Máster se realizará por aquellos lugares en los que el banco tenga sinergias

PREGUNTA.- Banco Santander y Universidad de Cantabria han demostrado que saben trabajar en equipo. Fruto de esta larga tradición de colaboración, la institución académica creará en el marco de Cantabria Campus Internacional un área específica sobre Banca y Finanzas. ¿Qué supone para la entidad este importante reconocimiento?

RESPUESTA.- El Banco siempre ha demostrado su apoyo a la Universidad de Cantabria en el desarrollo de proyectos y programas que potencien la actividad económica y bancaria. De hecho, el Máster parte de la apuesta decidida y conjunta de ambas instituciones por desarrollar esta estrategia. Que ahora el ámbito financiero y bancario se consideren como área de excelencia dentro del Campus Internacional, nos refuerza en aquella idea de la que nació primero el Máster y más tarde la Fundación UCEIF, a través de la que canalizamos las actividades formativas en ese espacio.

P.- ¿De qué manera colaborará Banco Santander en potenciar esta área del conocimiento?

R.- Aparte de la creación del Máster y de la propia Fundación, como acabo de comentar, Banco Santander colabora, no sólo en términos económicos, sino también con la aportación de una visión práctica de la realidad del negocio, lo que complementa muy bien el conocimiento y la investigación que se desarrolla en el ámbito más sosegado de la Universidad.

EXPANSIÓN A OTROS PAÍSES

P.- El Máster en Banca y Mercados Financieros de la Funda-

ción UCEIF es uno de los buques insignia de Cantabria Campus Internacional. Se trata de una actividad que ya ha traspasado nuestras fronteras impartándose, también, en México y Marruecos. El reconocimiento que ha recibido la Universidad de Cantabria, ¿les abre nuevas puertas a la internacionalización?

R.- El Banco también aporta un gran valor a este proyecto con su firme apoyo, primero en España, aquí en Cantabria, y después en otros países donde se exportó el modelo, como México, desde hace ya once años y Marruecos hace tres. Por supuesto que hay posibilidades de extenderlo a otros lugares, porque el Santander tiene una importante presencia en más de 30 países de todo el mundo y eso permite ampliar nuestra colaboración y nuestro soporte.

P.- ¿Qué supone para este Máster, un estudio de postgrado de reconocimiento internacional, estar respaldado por el Banco Santander?

R.- Supone contar con el respaldo de uno de los grupos financieros pioneros en el mundo y esto refuerza el prestigio del Máster, como título propio de la Universidad de Cantabria, fortalecida ahora con la nominación de Campus de Excelencia Internacional.

P.- Y para el Santander, ¿cuál es su beneficio?

R.- Son múltiples los beneficios que nos aporta esta unión con la Universidad de Cantabria. Para la sociedad nuestro valor corporativo crece porque se reconoce la proactividad del Banco en el apoyo a los proyectos universitarios y, en general, a los jóvenes. Pero también nos proporciona muy

buenos profesionales mediante la incorporación a nuestra plantilla del capital humano mejor y mejor formado.

P.- Han comentado la posibilidad de crear una nueva edición del Máster en Sudamérica ¿de qué país estaríamos hablando? ¿Quizá Brasil por ser un incipiente mercado emergente?

R.- El Banco lo está estudiando y lógicamente lo está haciendo conjuntamente con la Universidad. Es cierto que entre las posibilidades que barajamos actualmente se encuentra Brasil, porque es un país emergente y porque el Banco tiene una importante presencia allí. No sería extraño que pudiera ser uno de los elegidos. De hecho ya se han iniciado contactos y gestiones en ese sentido.

P.- Y siguiendo en la misma línea de mercados emergentes, ¿no se han planteado la posibilidad de establecer otras ediciones del Máster en China o India o, simplemente, en algún país asiático?

R.- China o India son países con un potencial enormemente grande que, por supuesto, son objeto de análisis del Banco, aunque de momento no tenemos demasiada presencia. Lógicamente vamos primero a aquellos lugares en los que tenemos unas sinergias y en los que estamos establecidos de una forma más significativa, como por ejemplo Chile, Argentina, Brasil, Reino Unido... No es descartable que en un futuro podamos decantarnos por esos mercados, pero hoy en día, como digo, el sentido es el otro, desplegarlos donde podemos tener importantes sinergias y ahí aún tenemos posibilidades de desarrollo, aún podemos hacer cosas.

“Nuestra relación con la Universidad nos aporta múltiples beneficios”



Carlos Hazas comentó la gran demanda que tiene este Máster

EL MÁSTER, UN PRESTIGIO QUE ATRAVIESA LAS FRONTERAS

P.- Estamos inmersos en la XIV edición del Máster. Después de trece años impartiendo estos estudios entre los alumnos ¿cuál es su valoración?

R.- Una de las mejores maneras de valorar el Máster la gran demanda que existe para cursarlo. Año tras año nos encontramos con un número de peticiones que al menos duplica el número de plazas disponible.

Sin ninguna duda la causa es que los alumnos que se gradúan lo hacen con una formación muy buena y aplicable a la práctica bancaria. Hay que tener en cuenta que reciben formación de un porcentaje bastante alto de directivos del Banco, que les transmiten la filosofía y la forma de hacer Banca, además de sus experiencias. Tampoco debemos olvidarnos de las prácticas que se les facilitan. Todo eso les permite conocer en profundidad la propia realidad de un Banco.

Con una estupenda preparación, una buena formación académica y periodos de prácticas realizadas en la propia casa, la valoración es muy satisfactoria por parte del Banco. Y la realidad lo avala, ya que un porcentaje altísimo de alumnos se incorporan de forma inmediata a nuestra plantilla, tanto en oficinas como en Servicios Centrales. Éste es el dato más clarificador de la eficacia del Máster.

“Una forma de valorar el Máster es la gran demanda que tiene para cursarlo”

ENTREVISTA

a *Francisco Javier Martínez García*



Francisco Javier Martínez García es el director general de la Fundación UCEIF desde su creación en el año 2006. Es Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad y desarrolla parte de su actividad docente como responsable de la asignatura de Auditoría Bancaria en el Máster en Banca y Mercados Financieros. Entre otros cargos de responsabilidad, Martínez García, además, liderará la puesta en marcha del CI de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial, área de conocimiento integrada en el proyecto Cantabria Campus Internacional.

“CONTINUAREMOS TRABAJANDO PARA OFRECERLES LA MEJOR FORMACIÓN EN BANCA”

PREGUNTA.- En estos años ha sido testigo del crecimiento de la Fundación, ¿podría destacar algunos de los hitos que hayan supuesto un salto cualitativo para la institución?

RESPUESTA.- Desde que se creó la Fundación, en el año 2006, son muchos los hitos que han marcado su desarrollo estructurándose en dos ejes: la formación y la investigación. En el ámbito de la formación, desde la Fundación UCEIF,

hemos promovido que el Máster en Banca y Mercados Financieros se imparta en otros países como es la edición que se imparte en Marruecos. Se trata de un hito porque es un ejemplo de cómo nuestro programa académico ha calado en otro continente y en otra cultura y, también, de nuestra flexibilidad para adaptar los contenidos a sus necesidades y a su idioma ya que se imparte en francés.

P.- ¿Y en el ámbito de la investigación?

R.- En este área, desde la Fundación se ha fomentado la excelencia con la creación de los premios de reconocimiento a la investigación como los de las Tesis Doctorales y a Proyectos o los que se otorgan a los estudiantes del Máster. Asimismo, se propicia la realización de diversos proyectos de interés como ha sido el de Riesgos Operacionales.

La edición marroquí del Máster es un ejemplo de cómo el posgrado ha calado en otro continente y en otra cultura

Por último, me gustaría destacar como hito de este ámbito, la incorporación de la gestión documental del Archivo Histórico de Banco Santander. La Fundación es la que se encarga de gestionar y, ahora, de digitalizar estos fondos, sin duda, de gran valor para los investigadores ya que es una gran fuente de conocimiento de referencia en nuestro país e, incluso, a nivel mundial.

EN BRASIL Y REINO UNIDO

P.- Hemos visto cómo la Fundación ha crecido desde su creación y supongo que aún tienen muchos proyectos en mente...

R.- Sí, precisamente estamos concretando los detalles del programa académico de una nueva edición del Máster en Brasil que comenzará a impartirse a principios de 2011. Asimismo, a dos o tres años vista, estamos interesados en concretar un nuevo programa académico del Máster que se impartirá en el Reino Unido.

Desde la Fundación ya hemos demostrado nuestra capacidad de adaptarnos a las necesidades de cada país. Así, por ejemplo, la edición española está dirigida a la gente joven, en el caso de la mexicana a un perfil profesional y en el de Casablanca a un público más extenso. Con la incorporación de estas dos ediciones el Máster pasaría a impartirse en cuatro idiomas -español, francés, inglés y portugués- y a adaptarse a cada uno de los perfiles que nos demandan igual que en los casos de México y Marruecos.

P.- Este año, además, comienzan a ponerse en marcha las líneas estratégicas del proyecto

Cantabria Campus Internacional, en el que usted está involucrado como director del Campus Internacional de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial. ¿Cómo repercutirá en la actividad de la Fundación?

R.- El proyecto Cantabria Campus Internacional se divide en ocho áreas de conocimiento, entre ellas, la de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial en la que está involucrada la Fundación. Sin duda, este proyecto potenciará su actividad así como las de las cátedras relacionadas con esta temática desde la excelencia, la internacionalización y la globalidad y proyección al exterior.

PAPEL PROTAGONISTA

P.- ¿Qué papel jugará la Fundación?

R.- La Fundación UCEIF tiene un papel protagonista en el desarrollo del Campus Internacional de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial para proponer e impulsar actividades y proyectos relevantes. Por supuesto, para ello cuenta con el apoyo de instituciones de gran prestigio y potencial, entre las que sin duda debo destacar el Santander, y con una importante proyección internacional a través de diversas alianzas y convenios.

P.- Supongo que será un orgullo.

R.- Por supuesto, es un orgullo y tengo que reconocer que han confluído una serie de factores determinantes que han hecho que esto sea posible como es el equipo humano que integra la Fundación, los recursos con los que contamos y las instituciones que nos avalan.

POTENCIAR LA ACTIVIDAD

P.- ¿Se potenciará la actividad de la Fundación?

R.- Sí, nosotros ya habíamos planteado desarrollar una serie de seminarios y encuentros relacionados con la actividad que realizamos con el Archivo Histórico de Banco Santander. De hecho, ya comienzan a concretarse las primeras actuaciones como es el curso que estamos organizando para este verano en el marco académico de las actividades del Campus de Excelencia para el que veremos contar, además de con la Universidad de Cantabria, con la UIMP. En este curso participarán los investigadores más relevantes de Historia Económica de España y temáticamente abordará, desde una perspectiva histórica el sistema financiero en la España contemporánea. También estamos trabajando en la organización de un Seminario conjunto con el Joseph H. Lauder Institute of Management & International Studies de la Universidad de Pennsylvania, con el objetivo de crear un foro periódico de reflexión, debate y aprendizaje sobre un tema de actualidad e interés que se propondrá cada año. Para el primero el tema se centrará en el gran problema actual de la economía mundial: La crisis y los escenarios para el futuro.

Estos son ejemplos de cómo en el marco del Campus de Excelencia Internacional se van a encajar y potenciar las actuaciones que se lleven a cabo a través de la Fundación UCEIF.

PYMES

P.- ¿Algún proyecto más en ciernes?

“Estamos concretando los detalles de una nueva edición del Máster en Brasil que comenzará a impartirse en 2011”

R.- Dentro del Campus Internacional de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial se van a llevar a cabo otras actuaciones para potenciar la actividad de la Cátedra PYME. Por las relaciones institucionales con las que cuenta esta Cátedra -entre otras, con las universidades de Murcia y Cartagena- y su colaboración con UCEIF, se ha visto la oportunidad de crear una Fundación específica para estudiar estratégicamente el desarrollo de la pequeña y mediana empresa con carácter internacional para lo que crearemos una red de investigadores que puedan aportar sus conocimientos en este área. En principio, la red estaría constituida por investigadores de Iberoamérica ya que es donde tenemos más afianzadas nuestras relaciones.

Con la creación de la Fundación específica sobre PYMEs y su integración en el proyecto Cantabria Campus Internacional se da un salto cualitativo en dimensión y en estructura formal.

P.- Usted combina cargos de responsabilidad como la Dirección de la Fundación y, ahora también, la del desarrollo del Campus Internacional de Banca, Finanzas y Actividad Empresarial con la actividad docente impartiendo la asignatura de Auditoría Bancaria en el Máster, ¿de dónde saca el tiempo?

R.- La verdad es que esta labor sería imposible sin un buen equipo a tu lado como es mi caso. En definitiva, se trata de una situación fruto de la trayectoria y el trabajo que hemos llevado a cabo desde este equipo, proyectos que han comen-



zando siendo una idea y han tomado cuerpo a lo largo de estos años.

Respecto a combinar esta actividad con la docencia yo creo que es fundamental no perder el contacto con los alumnos ya que esta actividad es la que te pone frente a una parte muy importante de la realidad de lo que es la universidad. No siempre es fácil, por razones de tiempo y la diversidad de tareas que se tienen que realizar, pero, en la medida de lo posible, hay que tratar de estar ahí.

P.- Un compromiso que ten-

drá para sus alumnos el próximo curso...

R.- El compromiso es que las expectativas que han puesto en nuestra oferta académica se verán cumplidas. Continuaremos trabajando para ofrecerles la mejor formación en Banca y Mercados Financieros que les proporcionen las mejores oportunidades de desarrollo personal y profesional. Hacerlo con un líder mundial del sector financiero es una gran satisfacción, una gran responsabilidad, pero, sin duda, una gran ventaja.

La actividad docente es fundamental ya que es la que te pone un pie en la realidad de lo que es la universidad

OPINIÓN

de *Roberto Pascual*¹

¿ES LA

PLENA TRANSPARENCIA EN LOS**MERCADOS BURSÁTILES****UNA UTOPIÍA?**

La transparencia de los mercados financieros se ha convertido en un tema central en el debate internacional sobre el diseño óptimo de los mecanismos de negociación. Por transparencia de un mercado se entiende la facilidad con la que los participantes acceden a la información sobre el proceso de negociación. Si toda la información relevante se transmite equitativamente a todos

los participantes en el mercado, a gran velocidad y con la mayor calidad y precisión posible, el mercado se considerará altamente transparente.

Aunque aparentemente simple, el concepto de transparencia es muy complejo. En primer lugar, por una cuestión de grado: debemos especificar de qué información estamos hablando. Sobre el flujo de órdenes, podemos hablar del mo-

mento en que se introducen o ejecutan, su tamaño, su signo (compra o venta), su forma (orden limitada, de mercado, condiciones especiales de negociación, etc.), o incluso la identidad de quien introduce la orden. Sobre las transacciones ejecutadas, podemos hablar de su tamaño, de su signo (si ha sido iniciada por un vendedor o un comprador), el momento en que se han ejecu-

(1) El autor quiere agradecer a David Abad, de la Universidad de Alicante, su colaboración en la realización de este trabajo.

Roberto Pascual Gascó es Doctorado en Economía, Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas, Universidad Carlos III de Madrid, 1995-2001. Desde el 15 de diciembre de 2006 hasta la actualidad es titular de Universidad, Departamento de Economía de la Empresa, Universidad de las Islas Baleares, Área de Contabilidad y Finanzas. Desarrolla dos líneas de investigación: Microestructura de los mercados financieros y Econometría de las series financieras. Ha realizado numerosas publicaciones en revistas científicas y cuenta con un alto número de premios de investigación.

tado, o de las contrapartes involucradas. Sobre la situación del mercado, podemos hablar de información sobre la oferta y demanda existente, la liquidez ofrecida, los desequilibrios entre compras y ventas, etc. En segundo lugar, por una cuestión de alcance: debemos especificar quién es el destinatario de la información. Ésta puede ser accesible sólo a los miembros del mercado que fijan precios (*dealers*), a los que introducen órdenes (*brokers*), a los participantes actuales, o al público en general, es decir, todos los potenciales participantes. Normalmente, se suele distinguir entre dos tipos de transparencia, la que hace referencia a información sobre transacciones ejecutadas (momento de ejecución, tamaño, precio, identidad de los participantes) y la que hace referencia a información sobre la liquidez del mercado o libro de órdenes (cotizaciones ofrecidas a la



Roberto Pascual

compra y a la venta, volumen ofrecido a la compra y a la venta, desequilibrios de oferta o demanda, identidad de los agentes detrás de cada orden, etc.)² En el primer caso se habla de transparencia *ex post*, mientras que en el segundo caso, se habla de transparencia *ex ante*.

Estas cuestiones conceptuales son importantes puesto que la cuantía, precisión y alcance de la información disponible puede afectar a la forma de negociar de los inversores en el mercado. Así, inversores con información superior a la disponible públicamente podrán explotar mejor su ventaja informativa y negociar con mayor agresividad en mercados en los que la información se transmite con cierto retraso y de forma agregada, en lugar de en tiempo real y orden por orden. Si el libro de órdenes está disponible públicamente, los inversores podrán observar la oferta y demanda existente en el mercado para cada activo; podrán identificar los desequilibrios entre compra y venta, que pueden anticipar movimientos en los precios; podrán estimar las primas que van a tener que pagar o los descuentos que van a tener que ofrecer si desean negociar inmediatamente una orden de cualquier tamaño; podrán estimar el tiempo de espera para la ejecución de una orden, e incluso podrán estimar el riesgo de asimetrías de información percibido por el mercado. Por último, conocer la identidad de quién está tras las órdenes introducidas puede ayudar a los

agentes no informados a formar expectativas sobre la motivación de los inversores y, por tanto, anticipar la dirección y el impacto que dicha transacción pudiera tener sobre los precios. En resumen, un mayor o menor grado de transparencia condiciona las estrategias de negociación de los inversores y, como consecuencia, puede determinar la calidad del proceso de negociación en términos de liquidez, volumen negociado, y eficiencia en la formación del precio.

Diversas son las voces institucionales, tanto internacionales como nacionales, que abogan por una mayor transparencia en los mercados financieros. A nivel europeo, en el borrador previsto para la actualización de la Directiva Europea sobre Instrumentos Financieros (MiFID), prevista para mediados del año 2010, se incide de manera especial en un aumento de la transparencia de los mercados. Se busca obligar a los responsables de los distintos mercados y a los intermediarios financieros de los estados miembros de la UE a ofrecer el máximo nivel de información sobre la actividad del mercado tanto *ex ante* como *ex post*. El mencionado borrador abre el debate en dos frentes: primero, sobre un mayor nivel de exigencia, que podría conllevar el posible establecimiento de medidas sancionadoras en caso de incumplimiento, y en segundo lugar, sobre las mejoras tecnológicas que serían necesarias para poder alcanzar el objetivo de mayor trans-

parencia. Por su parte, el Equipo Directivo de la *World Federation of Exchanges* (WFE), organización que aglutina a los 52 mercados regulados más importantes del mundo, instaba recientemente a los líderes del G20 a una reforma de los mercados dirigida a aumentar la transparencia, así como la creación de reglas uniformes para aplicar a todos los mercados, en especial, a los de más reciente creación, cuyos niveles de regulación y supervisión son menores. Otras instituciones internacionales como la *Securities Exchange Commission* (SEC) de EEUU, la *Office of Fair Trading* del Reino Unido, o la *International Organization of Securities Commissions*, de la que es miembro la CNMV, han defendido en diversas ocasiones que una mayor transparencia incrementa la calidad de los mercados financieros.

Los mercados bursátiles han hecho uso de las ventajas que ofrecen las nuevas tecnologías para desarrollar mecanismos de negociación electrónicos capaces de absorber un mayor volumen de negociación y también de transmitir la información de forma mucho más amplia, rápida y precisa. Esto se ha traducido en un incremento en el nivel de transparencia de los mercados. En la tabla se aporta información sobre los niveles de transparencia de algunos de dichos mercados bursátiles, así como información comparativa sobre otros mercados financieros como el de divisas, renta fija norteamericana, mercados no organizativos (OTC), y merca-

(2) El libro de órdenes es un registro electrónico en el que se almacenan las órdenes introducidas y que no encuentran contrapartida de forma inmediata en el mercado. Las órdenes se ordenan en el libro primero por precio ofrecido y, después, por el momento en que fueron introducidas en el sistema. Las órdenes de compra en el libro representan la demanda del mercado, mientras que las órdenes de venta en el libro representan la oferta del mercado, en un determinado momento del tiempo.

dos de derivados en EEUU. En general, los mercados bursátiles desarrollados tienen niveles de transparencia *ex post* elevados al ofrecer información detallada de las transacciones ejecutadas en tiempo real. No obstante, salvo contadas excepciones, los mercados bursátiles son ciegos, esto es, mantienen el anonimato de los participantes tanto *ex ante* (órdenes) como *ex post* (transacciones). Las mayores diferencias, sin embargo, se observan en cuanto a la transparencia *ex ante*. El principal mercado bursátil internacional, el NYSE, ofrece información en tiempo real sobre las mejores cotizaciones de compra y venta. El libro de órdenes ha sido de acceso exclusivo para el creador de mercado o especialista del correspondiente activo hasta enero de 2002, cuando la SEC aprobó el *Open Book Service*, que ofrece información agregada sobre el libro de órdenes cada 10 segundos. El NYSE ofrece información en tiempo real sobre transacciones, pero la identidad de los participantes es desconocida si las órdenes se ejecutan vía el sistema electrónico *SuperDot*.³ Los mercados dirigidos por precios (o con creadores de mercado competitivos) como el Nasdaq o London Stock Exchange, ofrecen niveles intermedios de transparencia *ex ante*. Son los mercados electrónicos dirigidos por órdenes, como Euronext (antiguas bolsas de Amsterdam, París, Bruselas y Lisboa), Xetra (Alemania), Toronto Stock Exchange

(Canadá), los *Electronic Communication Networks* (ECNs), como Instinet o Island (EEUU), o el propio Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE), los que ofrecen niveles de transparencia *ex ante* más elevados.⁴

Hemos visto que una mayor transparencia implica aumentar la información públicamente disponible para la toma de decisiones de inversión. La literatura académica ha analizado como este aumento de información afecta a variables como la liquidez, los costes de transacción, la velocidad con que los precios incorporan la nueva información (eficiencia en precios), y sobre los incentivos que los diferentes agentes en el mercado tienen para participar. Permítannos resumir brevemente las principales conclusiones de esta literatura:

Transparencia y eficiencia:

Una mayor transparencia incrementa la información común a los miembros del mercado, lo que puede significar menores asimetrías de información, una mayor liquidez y precios más eficientes. Una mayor transparencia *ex ante* permitiría a los creadores de mercado detectar antes la presencia de agentes informados, acelerando la incorporación de la nueva información a los precios. Por otro lado, si al aumentar la transparencia disminuyen las oportunidades de beneficio de los agentes informados hasta el punto de desincentivar la búsqueda de nueva información, podría produ-

cirse el efecto contrario de dañar la eficiencia de los precios (ver Grossman y Stiglitz, 1980). Boehmer et al. (2005), por ejemplo, obtienen mejoras en la eficiencia en precios del NYSE tras el aumento de transparencia *ex ante* de 2002 anteriormente comentado. Bloomfield y O'Hara (1999) realizan un estudio experimental (con un mercado artificial) en el que muestran que mayor transparencia *ex post* aumenta la eficiencia en precios. Sin embargo, utilizando la misma metodología, Flood et al. (1999) muestran que ante un aumento en la transparencia *ex ante* los creadores de mercado cotizan de forma menos agresiva y, como consecuencia, la información se incorpora más lentamente a los precios.

Transparencia y liquidez: Revelar la identidad de los inversores puede ayudar a los creadores de mercado a inferir su motivación. Si las órdenes motivadas por necesidades de liquidez pueden ser identificadas de antemano, los costes de negociar esas órdenes se reducirían (ver Foster y George, 1992). Aumentar la transparencia *ex post* puede desincentivar la negociación por parte de los agentes informados, lo que reduciría el riesgo de asimetrías de información, lo que redundaría en horquillas de precios más estrechas (ver Chowdhry y Nanda, 1991). Un menor riesgo de asimetrías de información podría incentivar a los agentes no informa-

(3) Si las órdenes se ejecutan en el parqué, el especialista puede solicitar a los intermediarios que revelen la identidad del inversor detrás de la orden.

(4) En un mercado dirigido por órdenes no existen creadores de mercado y la provisión de liquidez depende exclusivamente del libro de órdenes electrónico. En contra, en un mercado dirigido por precios, como puede ser el de Londres o en sistemas mixtos, como el NYSE, existen creadores de mercado o especialistas cuya principal función es garantizar unos niveles mínimos de liquidez al mercado a través de ofrecer precios y cantidades a las que comprar y vender de forma continuada.

dos a proveer más liquidez al mercado. Pagano y Roell (1996) y Naik et al. (1999) muestran teóricamente que aumentar la transparencia ex post puede reducir los costes de selección adversa y los costes de gestión de inventario que soportan los creadores de mercado, lo que llevaría a mejoras en la liquidez. Bessembinder et al. (2006) estudian mejoras en la transparencia ex post en los mercados de renta fija, y concluyen que los costes de transacción de los inversores institucionales decrecen. Interpretan este resultado como evidencia de que, en el mercado más opaco, o bien los creadores de mercado obtenían beneficios económicos a costa de los inversores, o bien la liquidez era menor. Boehmer et al. (2005) encuentran que la liquidez del NYSE tras la introducción del *Open Book* aumenta, en el sentido que el impacto medio de las transacciones se reduce. Los estudios experimentales de Flood et al. (1999) y Goldstein et al. (2007) también apuntan a un impacto positivo de aumentar la transparencia en la liquidez del mercado. Por último, Hendershott y Jones (2005) encuentran que la transparencia tiene externalidades positivas en liquidez. Cuando Island ECN disminuyó la transparencia ex ante de los ETFs (*Exchange Traded Funds*) al ocultar su libro de órdenes, la liquidez disminuyó, mientras que la de sus competidores aumentó. No toda la evidencia, sin embargo es favorable a un impacto positivo de la transpa-

rencia sobre la liquidez. Los inversores pueden estar menos dispuestos a introducir órdenes limitadas si se produce un aumento en la transparencia ex ante del mercado, dado su mayor riesgo de exposición.⁵ Así Boehmer et al. (2005) encuentran que tras la introducción del *Open Book* en el NYSE en 2002 se cancelaron más órdenes límite y éstas eran de menor tamaño. Madhavan et al. (2005) muestran que tras hacer público el libro de órdenes en el Toronto Stock Exchange en 1990, la liquidez se redujo. Además, el precio de los activos disminuyó, como consecuencia del aumento en la prima por iliquidez (ver Amihud y Mendelson, 1986). Bloomfield y O'Hara (2000) utilizan nuevamente un mercado experimental para demostrar que los mercados menos transparentes ofrecen mayores niveles de liquidez, un resultado que los autores apuntan es consistente con el comportamiento observado en mercados reales: las horquillas de precios de Instinet ECN (anónimo) son sistemáticamente menores que las horquillas del Nasdaq (no anónimo), mercados que compiten entre sí por proveer liquidez a los mismos activos. Simaan et al. (2003) muestran que en un sistema anónimo, las prácticas colusivas entre los creadores de mercado son más improbables, por lo que la liquidez es mayor. Finalmente, Foucault et al. (2007) muestra que en Euronext París la liquidez aumentó en 2001 después de que el libro de órdenes pasase a ser

anónimo. Los autores argumentan que el resultado se debe a que los proveedores de liquidez son más agresivos cuando el libro es opaco.

Transparencia y competitividad: Algunos estudios han analizado el impacto de cambiar el grado de liquidez de un mercado sobre su capacidad de retener el flujo de órdenes actual o de atraer inversores de otros mercados. Esta cuestión es particularmente importante en el contexto actual, con la aparición de nuevos mecanismos de negociación electrónica que compiten con los mercados bursátiles tradicionales, como los ECNs o los llamados *crossing networks* o *dark pools*. Estos últimos cruzan múltiples órdenes a un único precio en momentos predeterminados. No contribuyen a la formación del precio porque sólo se permiten órdenes que no especifican precio, pero pueden restar liquidez y dañar la eficiencia en precios al atraer a grandes inversores no informados que buscan minimizar el impacto de sus órdenes (ver Admati y Pfleiderer, 1989) y al mismo tiempo mantener oculta su identidad y las condiciones de sus operaciones. Chowdhry y Nanda (1991) argumentan que los mercados más transparentes pueden ofrecer mejores condiciones de liquidez al tener un menor riesgo de asimetrías de información, lo que atraerá a inversores no informados procedentes de mercados más opacos. Madhavan (1995), por el contrario, argumenta que los

(5) Las órdenes limitadas son la única fuente de liquidez en mercados electrónicos dirigidos por órdenes. Éstas órdenes especifican precio mínimo de venta o máximo de compra, por lo que no soportan riesgos de precio, pero están sujetas a riesgo de no ejecución total o parcial. Además, las órdenes limitadas sufren de riesgo de exposición porque, si no las cancelan a tiempo, pueden ejecutarse con pérdidas bien por movimientos adversos en los precios, como consecuencia de la llegada de nueva información al mercado, o porque se ejecuten contra agentes mejor informados.

grandes inversores institucionales no informados, preferirán negociar en mercados poco transparentes, que les permitan dividir sus órdenes grandes en órdenes más pequeñas sin revelar su presencia, de manera que minimicen el coste de procesar transacciones de gran volumen. Los agentes informados también elegirán el mercado opaco para poder ocultar mejor su información. Por tanto, en equilibrio, todos los mercados llegarán a ser poco transparentes. Bloomfield y O'Hara (2000) concluyen que los mercados transparentes están en desventaja frente a los mercados poco transparentes ya que tienen que enfrentarse a una doble asimetría informativa, la que proviene de la presencia de agentes informados en el mercado, y la que proviene de la falta de información por parte de sus competidores menos transparentes. Además concluyen que los creadores de mercado, si se les da a elegir, prefieren negociar en mercados no transparentes. Diversos trabajos, empíricos y teóricos, concluyen que los agentes informados prefieren negociar en mercados opacos (ver Reiss and Werner, 2004), lo que puede reducir la contribución de los mercados transparentes a la formación del precio. De hecho, Barclay et al. (2003) muestra que las ECNs son más activas que el Nasdaq cuando hay mayores asimetrías de información, el volumen negociado y la volatilidad son mayores. A pesar de todo lo anterior, los resultados de Henderson y Jones (2005) muestran que, tras la disminución

en transparencia de Island ECN, sus competidores ganaron en cuota del mercado.

En resumen, a pesar de la aparente unanimidad institucional a la hora de promover la transparencia en los mercados bursátiles, la investigación tanto teórica como empírica hasta la fecha muestra resultados ambiguos. La transparencia impronta, en cuanto a que afecta a las estrategias de negociación de los inversores, tanto informados como no informados, afecta al contenido informativo de los precios, y a la liquidez del mercado. En general, mayor transparencia se asocia a mayor eficiencia en precios, pero un exceso de transparencia puede ser contraproducente. Muchos estudios muestran que demasiada transparencia puede afectar negativamente a la liquidez y reducir la competitividad del mercado. Por tanto, cierto grado de opacidad, frente a la plena transparencia, puede garantizar mayor liquidez y mayor capacidad para retener a los inversores actuales o atraer nuevos inversores. El hecho de que existan costes y beneficios tanto en un escenario totalmente opaco, como en un escenario totalmente transparente, el hecho de que cambios en transparencia benefician los intereses de ciertos inversores a costa de perjudicar los intereses de otros, implica que la estructura óptima no es la óptima transparencia, incluso que el grado de transparencia óptimo puede ser diferente para cada mercado.

Esto podría explicar porqué, aunque los mercados electrónicos dirigidos por órdenes se

venden como el paradigma de un mercado transparente, todos ellos han desarrollado instrumentos polémicos que introducen cierto grado de opacidad ex ante en el sistema, como las órdenes de volumen oculto o las llamadas órdenes "flash".

Las órdenes de volumen oculto son órdenes limitadas donde el tamaño no se muestra en su totalidad. A medida que la parte mostrada se va ejecutando, la parte no mostrada va "surgiendo a la superficie" en volúmenes predeterminados. Por este motivo, a estas órdenes se las conoce también como órdenes "iceberg". Al permitir órdenes de volumen oculto, los reguladores esperan que los inversores proporcionen liquidez en circunstancias en las que, debido al riesgo de exposición, no lo harían. No obstante, al hacerlo, los reguladores reducen la transparencia ex ante del mercado ya que, aunque el libro sea público, sólo se muestra una parte del volumen total a la compra y a la venta, transmitiendo una visión distorsionada de la situación real del mercado. Por tanto, las órdenes de volumen oculto pueden limitar los supuestos beneficios de un mercado transparente.

Las órdenes "flash", introducidas recientemente por el Nasdaq, antes de hacerse públicas se muestran a una red privada, es decir, se muestran a un número limitado de inversores miembros del mercado (llamados *high-frequency traders*) durante un periodo limitado de tiempo (30 milisegundos). Estos inversores pueden utilizar la información para obtener

(2) Esta categoría recoge los fondos de inversión de renta variable internacional que no están orientados a un área geográfica específica

beneficios negociando rápidamente títulos que saben con certeza que serán demandados en breve. La operación podría repetirse miles o incluso millones de veces al día, generando unos beneficios muy elevados. Obviamente, estas órdenes añaden opacidad al mercado y van en detrimento de los agentes que proporcionan liquidez en firme, lo que ha generado críticas por parte de la SEC, que ha cuestionado su legalidad.⁶

En general, la tendencia actual de los mercados bursátiles tradicionales es apostar por mercados razonablemente transparentes, tanto ex ante como ex post, proporcionando información agregada sobre el libro de órdenes e información sobre las transacciones ejecutadas. Pero, al mismo tiempo, siguen manteniendo cierto grado de opacidad, vía anonimato y/o vía nuevos instrumentos, tal que se garantice que los participantes del mercado no emigren hacia competidores más opacos, cada vez más abundantes y activos. En el contexto competitivo actual, podemos concluir que la teoría académica, la evidencia sobre mercados reales, o la propia tendencia en el diseño de los mercados, sugieren que la plena transparencia en los mercados bursátiles, no es más que una utopía.

REFERENCIAS

- Admati, A. R., y P. Pfleiderer, 1988, A theory of intraday patterns: volume and price variability, *Review of Financial Studies*, 1, 3-40
- Amihud, Y., y H. Mendelson, 1986, Asset pricing and the bid-ask spread, *Journal of Financial Economics*, 17, 223-249
- Barclay, M. J., T. Hendershott, y D. T. McCormick, 2003, Competition Among Trading Venues: Information and Trading on Electronic Communication Networks, *Journal of Finance*, 58, 2637-2665
- Bessembinder, H., W. Maxwell, y K. Venkataraman, 2006, Market transparency, liquidity externalities, and institutional trading costs in corporate bonds, *Journal of Financial Economics*, 82, 251-288
- Bloomfield, R. y M. O'Hara, 1999, Market transparency: Who wins and who loses? *Review of Financial Studies* 50, 3-37
- Bloomfield, R. y M. O'Hara, 2000, Can transparent markets survive, *Journal of Financial Economics*, 55, 425-459
- Chowdhry, B. y V. Nanda, 1991, Multi-market trading and market liquidity, *Review of Financial Studies*, 4, 483-511
- Flood, M. D., R. Huisman, K.G. Koedijk, y R.J. Mathieu, 1999, Quote disclosure and price discovery in multiple-dealer financial markets, *Review of Financial Studies*, 12, 37-59
- Foster, M., y T. George, 1992, Anonymity in securities markets, *Journal of Financial Intermediation*, 2, 168-206
- Foucault, T., S. Moinas, y E. Theissen, 2007, Does anonymity matter in electronic limit order markets? *Review of Financial Markets*, 20, 1707-1747
- Goldstein, M.A., E.S. Hotchkiss, y E.R. Sirri, 2007, Transparency and liquidity: A controlled experiment on corporate bonds, *Review of Financial Studies*, 20, 235-273
- Grossman, S.J., y J.E. Stiglitz, 1980, On the impossibility of informationally efficient markets, *American Economic Review*, 70, 393-408
- Harris, L., 2003, *Market&Exchanges: Market Microstructure for Practitioners*, Oxford University Press
- Hendershott, T., y C.M. Jones, 2005, Island goes dark: Fragmentation and regulation, *Review of Financial Studies*, 18, 743-793
- Madhavan, A., 1995, Consolidation, fragmentation, and the disclosure of trading information, *Review of Financial Studies*, 8, 579-603
- Madhavan, A., D. Porter, y D. Weaver, 2005, Should security markets be transparent? *Journal of Financial Markets*, 8, 266-288
- Naik, N.Y., A. Neuberger, y S. Viswanathan, 1999, Trade disclosure regulation in market with negotiated trades, *The Review of Financial Studies*, 12, 873-900
- Pagano, M., y A. Roëll, 1996, Transparency and liquidity: A comparison of auction and dealer markets with informed trading, *The Journal of Finance*, 51, 579-611
- Reiss, P.C., y I.M. Werner, 2004, Anonymity, adverse selection, and the sorting of interdealer trades, *Review of Financial Studies*, 18, 599-636
- Simaan, Y., D.G. Weaver, y D.K. Whitcomb, 2003, Market maker quotation behavior and pretrade transparency, *The Journal of Finance*, 58, 1247-1267

(6) Véase <http://www.tradersmagazine.com/news/-103830-1.html>.

NIVEL DE TRANSPARENCIA EN ALGUNOS MERCADOS FINANCIEROS

MERCADO	COTIZACIONES	TRANSACCIONES
New York Stock Exchange (NYSE) y American Stock Exchange (AMEX) Nasdaq	En tiempo real, sólo la mejor cotización de compra y venta En tiempo real, las cotizaciones de los creadores de mercado En tiempo real, las mejores cotizaciones, aunque no se aplica a las ECN menores, que sólo están obligadas a aportar las cotizaciones de brokers y creadores de mercado, pero no las de otros agentes.	Todas en tiempo real. Como mucho un retraso de 90 segundos Todas en tiempo real. Como mucho un retraso de 90 segundos
ECN (Electronic Communication Network): Plataformas privadas de negociación conectadas al Nasdaq		Todas en tiempo real
Toronto Stock Exchange	El libro de órdenes es accesible en tiempo real hasta cierto número de niveles	Todas en tiempo real
Deutsche Börse (Xetra)	El libro de órdenes es accesible en tiempo real hasta cierto número de niveles	Todas en tiempo real
Euronext Paris Bourse	El libro de órdenes es accesible en tiempo real hasta cierto número de niveles	Todas en tiempo real
London Stock Exchange	Todas las cotizaciones de los creadores de mercado en SEAQ (mercado dirigido por precios) y las mejores cotizaciones de compra y venta del libro en SETS (mercado dirigido por órdenes)	Todas en tiempo real
Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)	El libro de órdenes es accesible en tiempo real hasta cierto número de niveles.	Todas en tiempo real
Mercado de derivados en España (MEFF)	El libro de órdenes es accesible en tiempo real hasta cierto número de niveles.	Precio de equilibrio y volumen negociado al final de la subasta
Mercados y mecanismos de apertura y cierre basados en subastas	No disponible en tiempo real	Se hacen públicas a través de algunos brokers
Mercados de deuda pública EEUU		En tiempo real, los cambios en el precio de transacción
Mercados de Futuros EEUU	Se hacen públicas a través de algunos brokers	Sólo a través de algunos brokers
Mercados OTC	Las cotizaciones no son públicas. Accesibles sólo a través del broker en el parque	No disponibles
Mercados de divisas	No disponibles Accesibles, sólo previo pago, a través de diversos difusores de información internacionales (data vendors)	

“LA PRIMERA GRAN CRISIS FINANCIERA DEL SIGLO XXI”

GUILLERMO DE LA DEHESA PRESENTÓ SU LIBRO

El Paraninfo de la Universidad de Cantabria acogió el acto de presentación del libro “La primera gran crisis financiera del siglo XXI”, cuyo autor es el prestigioso economista Guillermo de la Dehesa. En este encuentro, que estuvo presentado por el rector de la Universidad de Cantabria, Federico Gutiérrez-Solana, contó con las intervenciones del presidente del Gobierno, Miguel Ángel Revilla; el alcalde de Santander, Íñigo de la Serna; el consejero de Economía del Gobierno regional, Ángel Agudo y los catedráticos de la Universidad de Cantabria, José Villaverde y Myriam García Olalla.



*Emilio Botín
asistió al
acto de
presentación
del libro
de este
prestigioso
abogado y
economista*

Emilio Botín, Miguel Ángel Revilla, Guillermo de la Dehesa, Ángel Agudo y Federico Gutiérrez-Solana



Guillermo de la Dehesa presentó su libro ante un concurrido grupo de asistentes

Guillermo de la Dehesa aborda en este libro, “La primera gran crisis financiera del siglo XXI”, el tema que más preocupa hoy a economistas, políticos, sociólogos, periodistas... y sobre todo a los ciudadanos de todo el mundo: la primera gran crisis financiera del siglo XXI.

El autor considera que es la primera de este siglo porque la historia de las crisis financieras en la que existe constancia documentada se remonta a hace ochocientos años, pero explica que crisis de la gravedad de la actual son raras, habiendo pasado ochenta años desde la Gran Depresión a la Gran Recesión. Aún así, las crisis financieras son recurrentes.

El autor hace un análisis muy profundo y pormenorizado, pero instructivo y divulgativo a la vez, de la crisis actual, que

dada la globalización financiera ha sido la más sincrónica y sistemática de la historia y que ha producido la primera recesión global.

Profundiza en sus orígenes macroeconómicos, teóricos y político-económicos; aborda sus diversos detonantes y sus efectos devastadores sobre la mayoría de las familias y las empresas del mundo.

Así mismo analiza las respuestas de política fiscal y monetaria de los gobiernos, que han sido mucho más rápidas y coordinadas que en la Gran Depresión, para concluir con una serie de propuestas y medidas que pasan por cambios necesarios en el marco en el que las entidades y mercados financieros se desenvuelven, y en una nueva regulación y una supervisión más eficiente y coordinada para evitar

otra crisis sistemática.

El último capítulo lo dedica a la situación especial de España, a la que ha sorprendido la crisis financiera -tras catorce años de un fuerte crecimiento en el que se han hecho reformas de calado y a punto de comenzar su fase cíclica recesiva- con un déficit externo de tamaño histórico y un sector privado muy endeudado con ahorro extranjero, con una burbuja inmobiliaria desproporcionada y un mercado laboral ineficiente. Una situación que hará que su recuperación de la tasa de crecimiento y del nivel de PIB potenciales sea más lenta y difícil que en otros países europeos.

PRESTIGIOSO PROFESIONAL

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de

“Estamos sufriendo la primera gran crisis financiera del siglo XXI”, explicó de la Dehesa



Las autoridades arrojaron a Guillermo de la Dehesa en el acto de presentación de su libro

Madrid, es Técnico Comercial y Economista del Estado desde 1968 (en excedencia) y Jefe de Oficina del Banco de España (en excedencia), Guillermo de la Dehesa ha sido asesor del Fondo Monetario Internacional sobre gestión de deuda externa, consultor del Banco Mundial sobre liberalización del comercio y asesor económico de varios gobiernos en política económica y en privatizaciones.

Empezó su carrera profesional en el sector público como Jefe del Servicio de Política de Precios del Ministerio de Comercio y Asesor del Segundo Plan de Desarrollo. Después fue Consejero Económico y Comercial de la Embajada de España en África del Sur, Angola, Mozambique, Madagascar y Zimbawe.

Posteriormente fue director del Centro de Información del Co-

mercio Exterior del Ministerio de Comercio, Director General de Coordinación y Servicios del Ministerio de Comercio, Secretario General Técnico del Ministerio de Industria y Energía, Director de Gestión de Activos Exteriores y Relaciones Internacionales del Banco de España, Secretario General de Comercio y finalmente, Secretario de Estado de Economía y también Secretario de la Comisión Delegada de Asuntos Económicos.

Fue, asimismo, miembro del 113 Committee de la Comisión Europea, Miembro del Consejo de Ministros de Economía y Finanzas (ECOFIN), miembro del Consejo de Ministros de la OCDE, Vicegobernador del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Asiático de Desarrollo y Banco Afri-

cano de Desarrollo. A lo largo de sus años de trabajo en el sector público, ha sido consejero de importantes empresas públicas españolas, ocupando, así mismo, puestos de responsabilidad en el sector privado.

Actualmente es International Advisor de Goldman Sachs desde 1988; Consejero Independiente y Miembro de la Comisión Ejecutiva del Banco Santander desde 2002; Presidente de Aviva Corporación desde 2002; Consejero Independiente de Campofrío Food Group desde 1997 y Miembro del European Advisory Board of Ely Lilly desde 1999. Colabora en varias corporaciones y organizaciones sin ánimo de lucro y es autor de varios libros, además de colaborador asiduo de publicaciones especializadas.

Ha desarrollado su carrera profesional en numerosos organismos e instituciones internacionales

SE DISTINGUIERON LAS MEJORES INVESTIGACIONES EN FINANZAS

GANADORAS LAS TESIS DE RIESGO OPERACIONAL Y LIQUIDEZ DE MERCADO

La Fundación de la Universidad de Cantabria para el Estudio y la Investigación del Sector Financiero (UCEIF), impulsada por la institución académica y Banco Santander, celebró un acto de entrega del “Premio Tesis Doctorales” y de la “Ayuda a la Investigación” en su sede, “El Solaruco”



Autoridades, premiados y galardonados en la pasada edición



El acto estuvo presidido por José Luis Gómez Alciturri, Federico Gutiérrez-Solana y Francisco Javier Martínez

José Jiménez Rodríguez, de la Universidad Pablo de Olavide, fue el ganador del Premio Tesis Doctoral

José Jiménez Rodríguez, de la Universidad Pablo de Olavide, resultó ganador del Premio Tesis Doctoral con su trabajo “El capital regulatorio por riesgo operacional”. El jurado de la Fundación UCEIF, realizada la valoración y deliberación entre las tesis doctorales finalistas, consideró el prestigio y alcance de la Universidad y Programa de Doctorado, el nivel de los directores de la tesis doctoral y del Tribunal que la ha juzgado, el interés y relevancia del tema, el carácter innovador, el planteamiento, metodología y desarrollo, la aportación de las conclusiones, la calidad, consistencia y rigor, y el estilo, claridad y presentación. Por todos estos motivos decidieron por unanimidad conceder esta distinción. Junto a la tesis premiada, con-

currieron otras cinco finalistas. José Jiménez Rodríguez explicó que los resultados de las investigaciones en general no siempre consiguen traspasar de la universidad a la sociedad, y a través de la UCEIF es un objetivo que está cumplido. Además, agradeció la colaboración prestada por el director de su tesis, José Luis Martín Marín, por la disciplina que ha mantenido en todo momento.

OTRAS DISTINCIONES DE INVESTIGACIÓN

Ariadna Dumitrescu, junto con Annalisa Prencipe de la investigación “Liquidez de mercado, estructura de propiedad y gobierno corporativo: una comparativa entre España e Italia” recogió la ayuda de la convocatoria 2009 de “Ayudas a la Inves-

tigación”. Según expusieron las premiadas, la motivación de este trabajo se ha centrado en que la liquidez puede determinar las decisiones de cartera de los inversores, y en que una mayor liquidez facilita el control de la gestión. El objetivo, por tanto, ha sido desarrollar un modelo teórico que ponga énfasis en cómo el gobierno corporativo afecta a la asimetría de la información y en contrastar empíricamente las estructuras.

La finalidad del trabajo, según comentaron, es comprender las implicaciones de las diferentes características de las empresas: el gobierno corporativo, la calidad de los informes y la estructura de la propiedad.

Para llegar a estas conclusiones, los investigadores realizaron una muestra entre 100 empre-

sas españolas y 300 italianas, entre los años 2004-2008. Utilizaron información financiera-contable, información de mercado e información de gobierno corporativo.

AYUDAS CONCEDIDAS EN 2008

Durante el acto también se presentaron los trabajos concluidos por parte de los investigadores responsables de los equipos ganadores en 2008. La investigadora Lidija Lovreta llevó a cabo una exposición sobre el proyecto que ha desarrollado junto con Santiago Forte Arcos: "Determining the default barrier in structural credit risk models by maximum likelihood estimation".

Lidija Lovreta explicó a todos los presentes a este acto los modelos estructurales y su evidencia empírica, así como la definición del punto de quiebra (que puede ser definido como un valor exógeno y otro endógeno). Posteriormente dio a conocer el objetivo principal del proyecto que se centra en el desarrollo de un trabajo de estimación de los modelos estructurales, en los cuales el punto de quiebra está definido como una variable exógena, sin referencia a otros mercados. Este método está basado en el de máxima verosimilitud. Según expusieron en sus conclusiones, en esta investigación se propone una nueva metodología de estimación de los modelos estructurales, en los cuales el punto de quiebra está definido como una variable exógena: pseudo máxima verosimilitud.

Roberto Pascual Gascó hizo lo propio con el trabajo "Dos estudios sobre formación de precios y provisión de liquidez en los mercados bursátiles, con aplicaciones al Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)", investigación que ha efectuado junto con David Abad y Pascual Fuster. Su



Federico Gutiérrez-Solana entregó el premio a José Jiménez Rodríguez



José Luis Gómez Alcuturri con Ariadna Dumitrescu, ganadora de la Ayuda a la Investigación



Roberto Pascual, galardonado en 2008, presentó las conclusiones de su trabajo

Roberto Pascual, ganador del Premio 2008, presentó las conclusiones de su investigación



José Jiménez Rodríguez



Ariadna Dumitrescu

proyecto se enmarca en la microestructura de los mercados financieros, de que cómo las reglas rigen el funcionamiento de los mercados. Se centraron en los mercados financieros, el sistema electrónico del mercado español que es el SIBE y análisis de su contenido.

El primer trabajo profundizó en la calidad de una cotización que está asociada al contenido informativo de los precios, de la contribución a la formación del precio y proximidad a la expectativa sobre el verdadero valor. La pregunta que se hicieron al respecto fue ¿son los precios de compra y venta del libro de órdenes igualmente informativos? El segundo trabajo partía de un estudio norteamericano de Chordia, Roll y Subrahmanyam de 2002.

Este acto fue presidido por el rector de la Universidad de Cantabria, Federico Gutiérrez-Solana; el director general y di-

rector de Recursos Humanos de Banco Santander, José Luis Gómez Alciturri; y el director general de la Fundación UCEIF, Francisco Javier Martínez.

NUEVOS MODELOS DE SOCIEDAD

Gutiérrez-Solana coincidió con Alciturri en apostar por un modelo de sociedad basado en el conocimiento y definió como objetivo de la Fundación UCEIF y del Premio y la Ayuda entregados el “generar conocimiento para resolver los problemas de la sociedad”. En este sentido, el representante de Banco Santander explicó que la entidad busca el “talento” de las personas y más “en un momento como éste” cuando se evidencia que el “modelo económico está agotado” y hay que buscar nuevas formas de crear riqueza. También explicó que la diferencia entre el éxito y el fracaso lo marcan las personas, y

creo que la función de la UCEIF es importante porque alienta a la investigación. “Es bueno para el Santander porque apoya el talento de las personas y potencia la formación profesional, además de elevar el capital de conocimiento humano”.

La Fundación UCEIF realiza estas convocatorias con el objetivo de reconocer la actividad de los estudiantes de doctorado y la realización de proyectos de investigación que posibiliten el avance en el conocimiento, metodologías y técnicas aplicables en el ejercicio de la actividad financiera, en particular, la que llevan a cabo las entidades bancarias, para mejorar el crecimiento económico, el desarrollo y el bienestar de los ciudadanos.

Gutiérrez-Solana y Alciturri apostaron por un modelo de sociedad basado en el conocimiento

ES UN RECONOCIMIENTO VÁLIDO EN TODA EUROPA

CERTIFICACIÓN EFPA PARA LOS TÍTULOS DEL MÁSTER



Alumnos del Máster acompañados por autoridades en un acto celebrado en El Solaruco

Los alumnos del Máster que finalizan sus estudios tienen ya un valor añadido: la certificación EFPA (European Financial Planning Association). Este reconocimiento supone que sus títulos tienen validez en toda Europa y pueden desempeñar un puesto de trabajo en este cometido en cualquier país del continente.

Estas certificaciones profesionales miden competencias y conocimientos basándose en programas relacionados con el ejercicio profesional.

Son evaluados por comités independientes y son otorgadas por entidades reconocidas en el mercado sin orientación comercial.

Las certificaciones profesionales están diferenciadas y separadas de los formadores y nacen con la idea de convertirse en estándares de ejercicio profesional. La diferencia con las titulaciones académicas es que no son de por vida; una vez obtenidas se debe garantizar bianualmente que se ha realizado la suficiente formación continua para man-

tenerse actualizado profesionalmente.

EFPA, en toda Europa, acredita y certifica a los profesionales de la asesoría y planificación financiera personal con dos certificados: European Financial Advisor, EFA, que es Asesor Financiero Europeo y European Financial Planner, EFP, que es Planificador Financiero Europeo. De esta forma se garantiza que el alumno que ha conseguido la certificación ha obtenido un determinado grado de conocimientos y habilidades.

Mide competencias y conocimientos basándose en programas relacionados con el ejercicio profesional

OCTAVA PROMOCIÓN DEL MÁSTER 2003-2004



Natividad Bengoa, de la octava promoción, relata sus vivencias en el Máster

Alumnos de la octava promoción del Máster Universitario en Banca y Mercados Financieros correspondientes a la promoción 2003-2004.

En la parte inferior y de izquierda a derecha: Silvia Calvo Cruxent, Alberto Roldán Fraile, Javier Ferroni Martínez, Myriam García-Olalla, Bienvenida Ferreño Amaro, Ignacio Prieto Bravo, Yolanda del Olmo Arroyo, Marta Gutiérrez Ruiz, María López Claudios, Miren Blas Revilla, Silvia Gutiérrez Escagedo, Verónica Pinto Unda, Eva María Plata García y Belén Díaz Díaz.

En la parte intermedia y de izquierda a derecha: Jorge Tomillo, José Manuel San Antonio Alfonso, Isabel Sainz de la Maza Echezarreta, Jesús Bulnes Peláez, Roberto Carballo Alonso, Vicente Rojas González, Gonzalo Alcalá-Galiano Herrera, Ángela Ricondo Bengoa, Ana Aller de Dios, Ana Isabel Rodríguez Gómez, Jorge Rodríguez Cerezo, Rosa Vega Salan, Almudena Rayón Liranzo y Carlos Velasco.

En la parte superior y de izquierda a derecha: Paloma Rodríguez Marcos, Pablo Revuelta Martín, Esteban Fernández, Ismael Stella Rivera, Florentino Ruiz Aguirremota, Juan José Gutiérrez Alvear, Raúl Blanco García, Camilo Blanco Solís, María Fernanda Bedia Roqueñi, Alberto Martín López, Francisco Javier Martínez, Luis Santoveña Rodríguez y Juan José González Pena.

Natividad Bengoa Ferreiro nos cuenta su experiencia en Máster y su acceso al mercado laboral. Desempeña su trabajo en la

Ciudad Financiera del Santander en Boadilla del Monte, y participa casi todos los años en los encuentros que se celebran

en Madrid con los exalumnos, una excelente oportunidad para conocer sus salidas profesionales.

ENTREVISTA

a Natividad Bengoa Ferreiro

“QUERÍA ADQUIRIR **FORMACIÓN EN BANCA**”

PREGUNTA.- ¿Por qué realizaste este Máster?

RESPUESTA.- Quería adquirir formación específica en banca, en sus diferentes áreas y campos de trabajo, que me permitiera volver al sector bancario para desarrollar mi carrera profesional. Se trataba de un Máster muy específico en el sector e impartido y patrocinado por uno de los bancos con más peso en el mercado.

P.- ¿Qué te ha aportado en el plano profesional?

R.- Profesionalmente, en primera instancia, me aportó los conocimientos suficientes para ser buena candidata a continuar desarrollando mi actividad profesional dentro de la banca.

Adicionalmente, me permitió participar en un proceso de selección del Santander, que desembocó en mi incorporación dentro de la plantilla, ya hace casi 6 años. Y como último punto, permite crear nuevas redes de contactos profesionales con los compañeros de promoción (o de promociones anteriores o posteriores), que a lo largo del tiempo se han incorporado al mercado laboral, tanto en banca como en otros sectores.



Natividad Bengoa Ferreiro

P.- ¿Y en el personal?

R.- Fue una magnífica experiencia para seguir desarrollando la capacidad de aprendizaje continua, tanto de conocimientos técnicos, como de “inteligencia emocional y social”. Es decir, me llevé la fórmula para valorar un swap, pero también buenos amigos, que se mantienen en la actualidad.

P.- ¿Dónde estás trabajando y qué tarea desempeñas?

R.- Desde que acabé el Máster, comencé a trabajar en el Santander, en Riesgos: primero en Riesgos Mayoristas, y posteriormente en Riesgos de Mercado, en el departamento de Riesgos

Estructurales. Durante 5 años, junto con un equipo altamente cualificado, me ocupaba del control de Riesgo País de todo el Grupo, llegando a ser responsable del equipo. En la actualidad, estoy desempeñando otras funciones, dentro del mismo departamento, como analista de Sovereign y Abbey para el control de ALM (Assets and Liabilities Management).

P.- ¿Recomendarías estos estudios?

R.- Por supuesto, sobre todo a aquel profesional que quiera desarrollar su carrera en el sector financiero, porque le aportará muchos conocimientos.

“Fue una magnífica experiencia para seguir desarrollando la capacidad de aprendizaje continua”

OCTAVA PROMOCIÓN DE LA MAESTRÍA DE MÉXICO 2006-2008



Alumnos de la octava promoción de la Maestría Universitaria en Banca y Mercados Financieros correspondientes a la promoción 2006-2008.

En la parte superior y de izquierda a derecha: Raúl E. Gutiérrez Alvarado, Carlos Ferreira López, René de Anda Jáuregui, Juan Carlos Rodríguez Méndez, Jorge Fregoso Lara, Hugo P. Cortés Hernández, profesor de la Maestría en Banca, José A. Sedano Vincourt, Agustín Gasca Droppert y Francisco Javier Robles Prieto.

En la parte inferior y de izquierda a derecha: Paulina Flores Domínguez, Ana María Ponce de León Rojo, María Julia Arriaga Rueda, Marcela Chávez Arias, Cinthya Aguirre Macías, Fátima Villalba Padilla, Yanette Trujillo Ramírez, Paola Ostos Posada e Irma Hernández Bueno.

Jorge Fregoso y Francisco Javier Martínez son los responsables de la Maestría en Banca y Mercados Financieros que se imparten en Distrito Federal.

Una antigua alumna cuenta su experiencia de su paso por la Maestría

Cinthya Aguirre Macías nos cuenta en la siguiente entrevista sus diversas experiencias de su paso por esta Maestría. Su experiencia laboral siempre estuvo relacionada con el sector financiero, aspecto que motivó su ingreso en este curso de postgrado. El resultado de su paso por estos estudios le ha aportado una visión más completa del

mundo bancario. Ahora está desarrollando su carrera profesional en el Grupo Financiero Banamex.

En su actual puesto asume diferentes responsabilidades. Por un lado, gestiona productos derivados y coberturas, y por el otro, conduce áreas de negocios, analizando gastos de México y Latinoamérica. El objeti-

vo de estos trabajos son obtener mayor rentabilidad en los negocios corporativos.

En el plano personal también destaca distintos aspectos de gran interés. Conoció a gente muy valiosa con la que ha seguido manteniendo el contacto y supo apreciar de forma más importante el apoyo de su familia y amigos.

ENTREVISTA

a Cinthya Aguirre Macías

“TENGO **UNA VISIÓN** MÁS **COMPLETA DE LA BANCA**”

PREGUNTA.- ¿Por qué realizaste este Máster?

RESPUESTA.- Mi experiencia laboral siempre estuvo relacionada con el sector financiero, tuve la oportunidad de participar en diversas áreas, desde calidad en el servicio bancario hasta desarrollo de modelos estadísticos en una administradora de carteras. Al revisar planes de estudios de distintos posgrados, me encontré con un programa que me ofrecía tener una especialización y contar con la valiosa retroalimentación de estar preparándome con gente experimentada en temas de banca y finanzas.

P.- ¿Qué te ha aportado en el plano profesional?

R.- Una visión mucho más completa de la actividad bancaria, así como la posibilidad de contar con herramientas integrales en el desempeño de mis actividades. Escoger un programa de esta índole, es sin duda una gran oportunidad para desarrollarte profesionalmente y enfrentar retos constantes en un mundo laboral cada vez más demandante. Es importante considerar que la banca mundial sufre continuas transformaciones y es imprescindible



Cinthya Aguirre Macías

seguir de cerca su dinamismo.

P.- ¿Y en el personal?

R.- Conocer a gente valiosa que enriqueció mi forma de ver la vida y valorar a mi familia y amistades por el continuo apoyo. Cursar este máster fue una gran experiencia de vida, llena de altibajos y de grandes satisfacciones que inspiran a seguir adelante luchando por aquello que nos dibuja una sonrisa.

P.- ¿Dónde estás trabajando y qué tarea desempeñas?

R.- Trabajo en Grupo Financiero Banamex, donde afortunadamente he podido involucrarme

por un lado con productos derivados y coberturas y por otro, con la gestión de áreas de negocio, actualmente analizando gastos de México y Latinoamérica, buscando siempre eficiencia para lograr mayor rentabilidad en los negocios corporativos.

P.- ¿Recomendarías estos estudios?

R.- Por supuesto, considero que es una maestría con un equipo docente extraordinario, un modelo de estudios excepcional que vincula empresa y universidades y un plan de estudios perfecto para el sector financiero.

“He podido conocer a gente valiosa que ha enriquecido mi forma de ver la vida”

ENTREVISTA

a Nancy Sánchez Domínguez

“QUERÍA **INCORPORARME**
EN UN BANCO ESPAÑOL DE
PRESTIGIO
INTERNACIONAL”

“Aunque el trabajo fue muy duro, sólo guardo excelentes recuerdos del Máster”



Nancy Sánchez

PREGUNTA.- ¿Qué motivos te llevaron a realizar la Maestría?

RESPUESTA.- Me incorporé al Máster en Banca y Mercados Financieros porque desde que conocí su existencia, lo ví como una oportunidad de incorporarme a un banco español de prestigio internacional, además es que siempre había tenido interés en estudiar un máster con una universidad española. De hecho, mi intención original era estudiarlo en España, pero como no fue así en su momento, decidí hacer este máster. Además, toda mi carrera profesional la realicé siempre en bancos y empresas del sector financiero, así que era lo ideal para mí.

P.- ¿Cuándo realizaste la Maestría?

R.- Lo inicié en 2003, creo que a comienzos de septiembre, terminándolo un año y medio después. El viaje de generación fue en enero de 2005.

P.- ¿Qué recuerdos guardas de estos estudios de postgrado?

R.- Muchísimos y de todo tipo, pero realmente fueron tiempos increíbles. Muchísimo trabajo, recuerdo las interminables jornadas post-clases que pasaba con mis, hasta entonces, compañeras de equipo (hoy mis grandes amigas). Trabajábamos muchísimo y dormíamos muy poco, pero creo que cada hora que dedicamos a nuestras tareas fueron muy fructíferas, no solo por “el conocimiento mismo”, sino porque la autodisciplina que ese esfuerzo requirió es algo que me ha servido de mucho en diversos aspectos de mi vida

tanto profesional como personal.

Por otra parte, la amistad que surgió también entre profesores y alumnos de ambas culturas fue formidable. Recuerdo la primera clase que nos dio un profesor español que nos decía: *-Abbran sus “ordenadores” y en el “ezzel” (así sonaba)...-* después de varios minutos comprendimos que se refería a nuestra “laptop” y a la hoja de “Excel”... muy buenos recuerdos, ya que eso me comenzó a adentrar en esta nueva cultura. Por cierto, el profe era de Murcia que dicho sea de paso, esta provincia es vecina de Andalucía y hablan con el mismo “deje” y casi tan deprisa como en Granada.

El viaje de prácticas a la Ciudad Financiera Santander y estar en el piso de remates de la Bolsa de Valores de Madrid, fue como un sueño hecho realidad. Las clases de los viernes con Teddy (nuestra profesora de “Trabajo en Equipo”) eran como una inyección de aliento para continuar con el año que quedaba por delante de estudios, los montones de golosinas que desfilaban por nuestros pupitres para mantenernos despiertos y, por supuesto, nuestro gracioso mote que el profe de derecho nos otorgó a mis amigas y a mí que siempre ocupábamos la primera línea frente al lugar del profesor: “las chicas súper poderosas” (que en España serían “las Súper Nenas” y lo descubrimos en el viaje de prácticas) Es decir, un montón de recuerdos increíbles.

TÍTULO VÁLIDO EN LA UNIÓN EUROPEA

P.- ¿Estos estudios han sido un trampolín para acceder al puesto que desempeñas?

R.- Por supuesto, creo que el tener un título válido en la Unión Europea fue un “plus” muy atractivo en mi currículum, pero como decía antes no sólo por el hecho de tener un título, creo que vale mucho el esfuerzo personal que todo ello representa.

P.- ¿Dónde estás trabajando actualmente?

R.- Trabajo para Axesor, que es una compañía granadina dedicada a la generación de información empresarial, financiera y de marketing a través de Internet, para la toma de decisiones relacionadas con la minimización del riesgo en todo tipo de operaciones comerciales.

Mi incorporación en esta empresa obedece a un ambicioso proyecto para evolucionar nuestros actuales informes financieros a modelos estadísticos aprobados por el propio Banco de España y fungir como una ECAI (External Credit Assessment Institution) o agencia de rating proveedora de calificaciones bajo el ámbito de BIS II, lo que nos convertiría en la primera agencia de este tipo en España.

P.- Y hasta la fecha, ¿qué otros trabajos habías realizado y dónde?

R.- He trabajado durante más de 21 años en diversos bancos, muchos de ellos ya no existen o son parte de los grandes grupos financieros que actualmente controla la banca en México. Mi desarrollo profesional ha sido en distintos ámbitos, pero siempre en instituciones financieras. Mi primer trabajo fue a

“Tener un título válido en la Unión Europea es un plus para mi currículum”

los 18 años en la tesorería de Multibanco Comermet, como analista de inversiones especiales, era el trabajo de mis sueños: hablábamos con el piso de remates de la BMV para comprar o vender acciones... Trabajé en el back office y en el middle office de mercados financieros (capitales y dinero), fui analista financiero tanto para recomendaciones de inversión como para otorgamiento de crédito. Me tocó inaugurar la primera área de “Administración de Riesgos de Mercado” de Banco Unión, posteriormente desarrollé un modelo para riesgo de crédito en Comermet, donde tuve el enorme honor de conocer a Chris Finger (en ese entonces de J.P. Morgan) quién fue el creador de CreditMetrics, un modelo que marcó hito en la historia del riesgo crediticio. Antes de mi incorporación a Santander y al ingresar en el Máster, trabajaba para Banjército, donde junto con un pequeñísimo equipo comenzamos las bases del área de administración integral de riesgos. Mi último trabajo en México lo realicé para Banco Santander, como responsable de Riesgo Operativo. Con tantos años en el sector, me ha tocado ver de todo y conocer de todo un poco, tanto en la banca múltiple, como en la banca de desarrollo, casas de bolsa y ahora en este nuevo proyecto de una agencia de calificación.

P.- ¿Cómo surgió la posibilidad de trabajar en Granada?

R.- Esta pregunta me la han hecho muchas veces y siempre que lo pienso, llego a la misma conclusión: Ha sido un regalo de Dios.

Creo que el camino que uno va recorriendo y eligiendo en la vida, es lo que va determinando el rumbo que tomarás en el futuro y sin duda yo creo que fui dirigiéndome hacia esto por muchos años. Los últimos cinco años que estuve viviendo en México fueron fundamentales para que esta oportunidad surgiera: el Máster y mi incorporación al Santander de México fueron sin duda los grandes pilares profesionales que impulsaron a poner mi vista en este país, sin embargo creo que fue todo el camino recorrido durante 20 años de trabajo.

La entrevista de trabajo que me hicieron en España me hizo entender eso, cuando mi entrevistador me dijo: Al ver tu currículum, entendimos que necesitábamos incorporar un perfil como el tuyo en este proyecto.

UN TRABAJO COMPLEJO Y DE MUCHA RESPONSABILIDAD

P.- ¿Cuánto tiempo llevas y que actividad desarrollas?

R.- Llevo poco más de un año. Estoy aquí desde septiembre de 2008 y soy la responsable del área de Validación y Control Interno, es decir, la responsable de que los actuales modelos con los que otorgamos calificaciones de crédito se hagan bien (fundamentos, metodología, datos, procesos, transparencia, etc...) Esta función surge a partir de la publicación del acuerdo de Basilea II. Se dice rápido, pero es un trabajo bastante complejo y por supuesto de mucha responsabilidad.

P.- ¿Tienes fecha de regreso a

tu país o te ves viviendo en España?

R.- Sí, estoy aquí con un contrato por tiempo indeterminado (lo cual ahora mismo es todo un privilegio en este país). Me siento muy contenta tanto desde el punto de vista profesional como personalmente, así que fecha de regreso no tengo.

Sobre verme instalada en España de por vida, no lo sé. No es una idea que me asuste, más bien casi me gusta, sin embargo no me atrevería a apostar por ello.

P.- ¿Qué es lo que echas de menos de tu país? ¿lo añoras?

R.- Claro que la patria se añora, y mira que cualquiera que me conozca la suficiente se sorprenderá de saberlo de mí (nunca he sido muy patriota que digamos, debo confesarlo), pero estar fuera del país, en una cultura distinta, por supuesto que te hace añorar y aquilatar lo propio. Sé que esto ha sido de esos “pequeños grandes detalles” que necesitaba aprender y lo reconozco ahora: “Como México no hay dos”.

Lo que más echo de menos es a mi familia y amigos, pero también cosas simples que cuando no las tienes tan a la mano se extrañan: en principio fue el coche (cuando llegué no tenía coche y había que ir al súper caminando... vaya aventuras), el café americano, los lugares libres de humo (aquí se permite fumar en restaurantes), el sentido del humor latino y por supuesto un buen plato de enchiladas.

P.- ¿Ya te has adaptado a la forma de vida de Andalucía?

R.- Sí. Es fácil adaptarse a vivir en una ciudad como Gra-

“Aunque echo mucho en falta a mi familia y amigos, me encuentro muy a gusto en Granada”



Nancy comenta que vivir en Granada es un verdadero lujo

nada, no por nada, Andalucía es la provincia preferida por los europeos para pasar las vacaciones. Es una ciudad hermosa. Apenas hay trescientos mil habitantes (poco más del 1% de los habitantes de la ciudad de México) y el 30% son estudiantes (población flotante), así que el ritmo de vida es completamente distinto. La calidad de vida que se tiene aquí, creo que es casi inigualable y el clima de una ciudad como ésta es privilegiado viviendo en España, además de que la situación geográfica es envidiable: tenemos a 20 minutos la playa y a la misma distancia Sierra Nevada, donde desde luego se puede esquiar en invierno. Es una ciudad muy segura, la gente es muy agradable y abierta, así que en este proceso de adaptación, todo ha

ayudado, sin duda.

P.- ¿Qué consejos darías a las personas que están ahora cursando la Maestría?

R.- Primero animarlos a que continúen y no lo dejen, resulta muy difícil en algunos momentos, pero vale la pena concluirlo. Luego, aprovechar cada clase, cada profesor, a los compañeros en el sentido de aprender de todos ellos, todos tienen algo que aportarnos y uno nunca sabe donde surgirán las grandes oportunidades laborales.

P.- ¿Mantienes contacto con antiguos compañeros?

R.- Sí, hice grandes amistades en la Maestría y hasta ahora nos mantenemos en contacto.

P.- Dada tu estancia en Granada, ¿has aprovechado para hacer alguna visita a la Universidad de Cantabria?

R.- No, aún tengo pendiente ese viaje con mis amigos del Máster. Porque en su momento mi generación no logró llegar debido a la enorme nevada que cayó en España aquel año.

P.- Si quiere añadir algún comentario...

R.- Solo decir que cuando uno está fuera del país las cosas se ven distintas y ahora que estoy en esta posición, estoy más convencida que nunca de que somos una nación muy valiosa y deberíamos sentirnos más orgullosos de serlo. Somos tan afortunados de ser quienes somos que en verdad, de tener los orígenes que tenemos que no deberíamos intentar imitar a nadie, porque los mexicanos somos valorados por ser eso, "mexicanos", y no imitaciones de nadie.

“Aunque el Máster resulta muy difícil en algunos momentos, vale la pena concluirlo”

FINALIZA LA PROMOCIÓN 2008-2009 DEL MÁSTER

ACTO **CONMEMORATIVO** DE LA **CLAUSURA DEL MÁSTER DE SANTANDER**

Compromiso y confianza en la búsqueda y transferencia del conocimiento y todo ello basado en el talento. Con estas palabras clausuró el rector de la Universidad de Cantabria, Federico Gutiérrez-Solana, una nueva edición del Máster en Banca y Mercados Financieros, correspondiente a la promoción 2008-2009.



*El acto
contó con la
asistencia
de un buen
número de
autoridades*

Autoridades y alumnos en el acto de graduación



Una de las alumnas recibiendo el diploma

El Paraninfo de la Universidad de Cantabria acogió un solemne acto para conmemorar la clausura de la edición 2008-2009 de los alumnos del Máster en Banca y Mercados Financieros.

A este encuentro se dieron cita un alto número de autoridades. Acompañaron al rector de la institución académica, Federico Gutiérrez-Solana, en la presidencia el director general y director de Recursos Humanos del Santander, José Luis Gómez Alciturri; el director de la Territorial Cantabria del Santander, Carlos Hazas; el responsable de la Fundación UCEIF y profesor de la UC, Francisco Javier Martínez, y la directora del Máster en Banca y Mercados Financieros, la catedrática Myriam García Olalla. Junto a todos ellos se encontraba también Juan Guitard Marín, di-

rector general de la División de Auditoría Interna del Grupo Santander, que fue el encargado de pronunciar la lección de clausura.

La ponencia inaugural llevó por título “Lecciones de la crisis: los nuevos riesgos de la actividad bancaria”, que sirvió al ponente para definir el momento actual “como especialmente relevante y no sólo por la crisis que atravesamos sino por lo que venía ocurriendo meses atrás” con una total falta de control, matizó.

En el inicio de todo, que Guitard fechó en 2007, está -dijo- un exceso de liquidez, “todo un problema porque este exceso es el opio del banquero, lo que le produce alucinaciones. Por el contrario, si la liquidez es escasa, el banquero se vuelve más prudente, obra con mayor cautela hasta recuperar una liqui-

dez aceptable, óptima”. Finalizó su intervención señalando que “los riesgos son los de siempre y las soluciones son las de siempre” y aconsejó un control basado en el conocimiento, el equilibrio y la supervisión”.

A continuación tomó la palabra la directora del Máster, Myriam García Olalla, que agradeció a todos “los que nos acompañáis en esta aventura que se puso en marcha hace ahora 13 años por la Universidad de Cantabria y el Santander y, desde hace tres años, en el marco de la Fundación UCEIF”.

El rector, que abrió la ceremonia, fue también el encargado de cerrarla, definiéndola como “una fiesta de alegría y de compromiso social, que garantiza el desarrollo y el progreso de la sociedad”.

*Juan Guitard
Marín
pronunció la
conferencia
inaugural
sobre
lecciones de la
crisis*

VACACIONES DE NAVIDAD



De izq. a dcha., Myriam García Olalla, Justo González, Carlos Velasco, Esteban Fernández y Ladislao Luna

BIENVENIDA A LAS FIESTAS NAVIDEÑAS



De izq. a dcha., Javier Fernández, Miguel Ortega, Aomar Nuñez y Luis Mayo



De izq. a dcha., María Prieto, Javier García, Myriam Beneyto, Álvaro Fernández, Mar Gómez y Lourdes Sirgo



De izq. a dcha., Rafael Giralt, Julen Aberasturi, Carlos Diez, Adrián Sanmartín, Miguel Ortega, Ander Carrasco y Luis Mayo



De izq. a dcha.,
Alexandra González,
María Espina, Raquel
Diestro, Sofía
Gutiérrez, Alicia
González, Natalia
Ezquerro, Mar Gómez,
Tania Mesones y Marta
Gutiérrez

Numerosas personas, personal docente
y alumnos se dieron cita en este día





De izq. a dcha., Beatriz Fernández, Rebeca Berganza, Ladislao Luna, Susana Peña, Amaia Martínez y Eloisa Fernández



De izq. a dcha., Fernando Martínez, Julen Aberasturi, David González, Tania Mesones, Javier García y Alexander Pereda

De izq. a dcha., Juan José Gutiérrez Alvear, Carolina Blázquez y Carlos Velasco



NOTICIAS DE LA UC

PRIMERA PIEDRA DEL FUTURO PUNTO DE ENCUENTRO DE LOS ESTUDIANTES

El campus santanderino de la Universidad de Cantabria ya cuenta con la primera piedra de la instalación que se convertirá en el futuro punto de encuentro para todos los estudiantes de la institución. El nuevo edificio Tres-Torres-Casa del Estudiante comenzará a construirse a partir de este momento y, según el plazo de ejecución previsto para la obra (catorce meses), podrá finalizarse para el verano de 2011.

Con esta infraestructura, que cuenta con un presupuesto de más de 7,5 millones de euros, se tratará de dar “el mejor servicio posible” a los estudiantes, que son “el alma” de la UC, destacó el rector. En el nuevo edificio se centralizarán todos los servicios destinados al estudiante: ges-



Imagen del futuro edificio

tión académica, becas, orientación, formación y empleo, representación estudiantil, asociaciones, otros órganos de participación... Además contará con

aulas de estudio, salas de reuniones, multiusos y conferencias, áreas de descanso y comedor.

UN INFORME DESTACA LA CALIDAD DE LA BIBLIOTECA ■

La Biblioteca de la Universidad de Cantabria es la tercera con más gasto por usuario y con mayor inversión en adquisiciones bibliográficas dentro de la Red de Bibliotecas Universitarias (REBIUN), que incluye a 70 universidades y también la biblioteca del Consejo Superior

de Investigaciones Científicas (CSIC). Si se obvian los datos de la biblioteca del CSIC, dadas sus especiales características, la UC asciende al segundo puesto de las bibliotecas universitarias en gasto y adquisiciones por usuario, sólo por detrás de la Universidad Pública de Nava-

rra. Estos son algunos de los datos contenidos en el último estudio de REBIUN, correspondiente al año 2007. El estudio revela que la biblioteca se encuentra entre las primeras universidades españolas en buena parte de los indicadores analizados.

LA UC ABRE SU LIBRERÍA VIRTUAL ■

La Universidad de Cantabria ha abierto una nueva puerta online al conocimiento que se genera en la institución académica con la puesta en marcha de la nueva Librería Virtual. Las obras del sello PUBliCan-Ediciones ya pueden comprarse por Internet a través de la web www.libreriauc.es, lo que permite al Servicio de Publicaciones de la UC mejorar sus cauces de difusión y divulgación. En este camino, durante el último año se han dado otros dos importantes pasos para la incorporación de los fondos editoriales a la plataforma DILVE (Distribuidor de Información del Libro Español en Venta) y al servicio de búsqueda de libros de Google.

La Librería UC permite localizar los volúmenes a través de varias secciones: Colecciones, Novedades, Más vendidos, Ofertas, Recomendados y Autores, y también se puede buscar por



materias (Arte y Urbanismo, Ciencias Jurídicas, Ciencias Puras e Ingenierías, Economía y Ciencias Sociales, Educación Filología y Literatura, Historia y Patrimonio y Medicina). El usuario debe registrarse para acceder a las opciones de compra a través del carrito virtual y para realizar el seguimiento de su pedido, servicio que ofrece la Li-

brería.

La web se completa con información extensa sobre las condiciones de la compra y un apartado de atención al cliente y servicio postventa que ofrece DBM Logistics & Mail, empresa que gestiona la parte comercial de la Librería UC.

CANTABRIA DEFINE SUS LÍNEAS DE ACCIÓN COMO CAMPUS DE EXCELENCIA INTERNACIONAL ■

“Cantabria ha tomado la decisión de transformar la comunidad en una región de conocimiento, para incrementar sus horizontes de desarrollo económico, social y cultural”. Partiendo de esta premisa, el rector de la Universidad de Cantabria, Federico Gutiérrez-Solana informaba a las principales instituciones y agentes económicos implicados en el Proyecto Campus Internacional del estado del mismo tras su selección el pasado noviembre

en la convocatoria Campus de Excelencia Internacional. También acudieron representantes de otras instituciones.

Partiendo del objetivo de transformar a Cantabria en una región de conocimiento, referente internacional, basada en la excelencia de su formación e investigación, en el cultivo y atracción del talento, en la agregación estratégica de sectores privados y públicos; Cantabria Campus Internacional presentaba el perfil

de sus áreas de excelencia, seis “Campus Internacionales” que aportan “valor añadido”, y a los que se suma un séptimo de carácter transversal, de Difusión del Conocimiento y Desarrollo Social: Aguas y Energía, Biomedicina y Biotecnología, Patrimonio y Lengua, Banca, Finanzas y Actividad Empresarial, el Campus Internacional de Tecnología y, por último, Física y Matemáticas.

ES UNA DE LAS UNIVERSIDADES ESPAÑOLAS MÁS COMPETITIVA EN CAPTACIÓN DE RECURSOS DE I+D+I ■

La Universidad de Cantabria captó en 2008 recursos para proyectos, convenios y contratos de investigación por un importe total de 38 millones de euros, 11 millones más que el año anterior, lo que supone un incremento del 40%. El repunte alcanza el 50% si se compara con 2006, cuando la institución académica consiguió casi 25 millones de euros. Estos datos, calificados como “espectaculares” por el director general de Universidades e Investigación del Gobierno regional, Andrés Hoyo, fueron presentados por el rector, Federico Gutiérrez-Solana, y el vicerrector de Investigación y Transferencia del Conocimiento, José Carlos Gómez Sal.

Las cifras de 2008 hacen confiar a los representantes de la UC en que la institución seguirá entre



En el centro, el rector, Federico Gutiérrez-Solana

las universidades españolas más eficientes, como ha mostrado el informe “La Universidad española en cifras 2008”, elaborado por la Conferencia de Rectores de Universidades Españolas (CRUE) y que recoge datos hasta 2006. En este estudio, la

UC encabeza el ranking de financiación neta por investigación con un 23,86% del presupuesto, seguida por la Universidad Rovira i Virgili (22,98%) y la Politécnica de Cataluña (22,29%).

MÁS DE 16.000 VISITAS MENSUALES AL OPEN COURSE WARE ■

La iniciativa Open Course Ware (<http://ocw.unican.es/>), que permite publicar en internet y acceder de forma libre y universal a multitud de contenidos y materias de cursos universitarios, está calando en los usuarios. Concretamente, los datos de la Universidad de Cantabria reflejan un notable crecimiento desde octubre de 2008 a mayo de 2009: de poco más de 2.000 visitas mensuales se pasó a más de 16.000.

La UC cuenta con materiales didácticos de 42 asignaturas en abierto distribuidos en cinco grandes áreas de conocimiento: Ciencias Experimentales, Enseñanzas Técnicas, Ciencias Sociales y Jurídicas, Ciencias de la Salud y Humanidades. Programas, materiales, lecturas, ejercicios y prácticas, pruebas de evalua-



Imagen de la página

ción, ejemplos de exámenes, bibliografía... la información contenida es de gran utilidad para estudiantes, profesores, investigadores, autodidactas y amantes del saber en general.

NOTICIAS DEL SANTANDER

SANTANDER LANZA EL CAMBIO DE MARCA EN REINO UNIDO



Emilio Botín

El presidente de Banco Santander, Emilio Botín, lanzó en el mes de enero el proceso de cambio de marca en el Reino Unido con la inauguración de la primera sucursal con la marca Santander del mercado británico. Desde esa fecha unas 350 oficinas han adoptado la marca Santander y otras 600 sucursales de Abbey y Bradford & Bingley lo han hecho a lo largo del mes de enero. La red de 300 oficinas de Alliance & Leicester adoptará la marca Santander en el segundo semestre de 2010. Emilio Botín afirmó: "Hoy es un día histórico para Banco Santander porque nuestra mar-

ca está firmemente establecida en las calles del Reino Unido. Cuando Santander adquirió Abbey en 2004, algunos dudaron de nuestra capacidad para relanzar Abbey. Hoy, no hay duda. En los últimos cinco años, hemos transformado nuestro negocio en el Reino Unido en uno de los bancos más exitosos del país. La decisión de adoptar la marca Santander nos colocará en una posición aún más fuerte en este mercado".

Tras la adquisición de Alliance & Leicester y la red y los depósitos de Bradford & Bingley y el año pasado, Santander es el se-

gundo banco del mercado británico en hipotecas, con una cuota del 11%, y cuenta con una cuota de mercado del 10% en oficinas, con 25 millones de clientes. Es, además, el tercer banco en depósitos de particulares.

El cambio de marca en Reino Unido está en línea con la política del Grupo de operar con la imagen de marca de Santander en todos los mercados en los que está presente. El Banco decidió unificar la marca en 2005 y, ahora, opera con la marca Santander en sus principales mercados.

SANTANDER Y FERRARI SELLAN UNA ALIANZA PARA LA FÓRMULA 1 ■



Emilio Botín y Luca di Montezemolo

Banco Santander y Ferrari, dos de las marcas más prestigiosas del mundo, sellaron en el mes de septiembre en Monza una alianza por la que el banco se convierte en patrocinador oficial de la escudería a partir de 2010, con una presencia muy relevante de la marca de la entidad financiera tanto en los monoplazas como en la equipación de los pilotos y de los demás integrantes del equipo deportivo durante los próximos cinco años.

Santander continuará siendo, además, patrocinador principal de tres de los Grandes Premios más importantes de la Fórmula 1 (Italia, Reino Unido y Alemania), y mantendrá una presencia muy relevante en los de España, Europa y Brasil. La entidad consolida así su posición de liderazgo en los principales mercados donde tiene presen-

cia, reforzando e impulsando su marca a nivel internacional.

El presidente de Banco Santander, Emilio Botín, y el presidente de Ferrari, Luca di Montezemolo, aseguraron que este acuerdo respresenta “un nuevo capítulo en la historia de la Fórmula 1” y que la unión de ambas compañías constituye una buena noticia para los millones de aficionados que siguen este deporte en todo el mundo.

Santander, el banco internacional con más oficinas en el mundo y uno de los primeros por rentabilidad, comparte con la escudería Ferrari, el equipo con más títulos de Fórmula 1, valores como el dinamismo, la excelencia, la innovación y el liderazgo, además del color rojo corporativo, todo un símbolo del perfecto encaje de ambas marcas. “Me atrevería a decir que hoy Santander es a la banca

lo que Ferrari es a la Fórmula 1: un símbolo de tradición, éxito y fortaleza. La Fórmula 1 se ha puesto al rojo vivo”, subrayó Emilio Botín durante el acto de presentación del acuerdo.

Luca di Montezemolo destacó que Ferrari y Santander iniciaban una “muy importante y extensa colaboración”, y que ambas compañías comparten valores comunes como la “lucha por la excelencia, la pasión por la competencia o el enfoque internacional. Estos valores harán que esta alianza sea fructífera en todo el mundo”.

Emilio Botín hizo entrega Luca di Montezemolo la “Chaqueta Roja Santander”, un galardón que el Banco otorga a personalidades del mundo del deporte, y que hasta la fecha tienen Pelé y Bernie Ecclestone.

LOS CURSOS DE VERANO DE LA COMPLUTENSE ANALIZAN LOS PRINCIPALES PROBLEMAS DEL SIGLO XXI ■

Problemas que se perpetúan en el comienzo del siglo XXI, como el hambre en el mundo, la pobreza, la inmigración, el desempleo, el cambio climático, el maltrato, el envejecimiento o la crisis económica, y otros nuevos nacidos del desarrollo científico, tecnológico y de la sociedad digital de la información, serán objeto de atención de los Cursos de Verano que la Fundación General de la Universidad Complutense celebra en San Lorenzo de El Escorial del 6 de julio al 7 de agosto.

Junto a estas realidades, los Cursos abordarán también temas actuales de interés social como el desarrollo sostenible, los derechos humanos, la seguridad, la protección del menor, la pluralidad religiosa, los nacionalismos, la Ley de Memoria Histórica, la TDT o la Alianza de Civilizaciones, así como otras de índole académico con el fin de satisfa-

cer las demandas de profesores y alumnos.

La programación de los Cursos se presentó recientemente en el Paraninfo de la Universidad Complutense, por el rector Carlos Berzosa, Ángel Martínez González-Tablas, director de la Fundación General de la Universidad Complutense, Alfonso Pérez-Agote, director de los Cursos de Verano, y José Antonio Villasante, director general adjunto de Banco Santander y director de la División Global Santander Universidades.

Los Cursos comenzarán el 6 de julio con la conferencia inaugural de Alfredo Bryce Echenique, y se clausurarán el 7 de agosto con un concierto a cargo de los Violines de la Filarmónica de Berlín. El cartel anunciador de los Cursos de este año es obra de Alfredo Alcaín, Premio Nacional de Artes Plásticas.

A lo largo de estas cinco sema-

nas habrá conferencias o intervenciones como las que protagonizarán el hispanista británico Hugh Thomas o el Premio Cervantes Antonio Gamoneda.

La revisión de la obra y vida de algunos personajes se abordará en jornadas como la que se dedica a la escritora y académica Ana María Matute, quien participará en el homenaje que se le ofrecerá en los Cursos. También se rendirá un homenaje a Adolfo Suárez y se repasarán la obra y el significado de Fernando Fernán Gómez, de Larra y de Machado. En el Año de Darwin, varios cursos analizarán las repercusiones del autor de la teoría de la evolución, y la figura de Edgar Allan Poe será revisada en el 200 aniversario de su nacimiento.

JMadrid, 8 de mayo de 2009

NUEVA EDICIÓN DEL PREMIO CABALLERO BONALD ■

La Fundación Caballero Bonald ha convocado su Premio Internacional de Ensayo 2009, un galardón que en su séptima edición cuenta con la colaboración del Ayuntamiento de Jerez y con el patrocinio de la Fundación Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes y Banco Santander, a través de su División Global Santander Universidades.

El premio, dotado con 30.000 euros, tiene como finalidad promover la difusión de los autores de ensayos y sus publicaciones. El certamen, que cuenta ya con un reconocido prestigio en el mundo de la cultura, ha destacado en ediciones anteriores los trabajos de José Andújar Almansa, Jordi Gracia, Juan Pedro

Quiñonero, Claudio Guillén, Ferrán Gallego, Ricardo García Cárcel y Mario Vargas Llosa, y distinguió también a Francisco Ayala con un premio honorífico por su trayectoria como ensayista.

Los miembros del jurado seleccionarán la obra galardonada entre los libros de ensayo en lengua española o en alguna de las lenguas del Estado español que se hayan editado en 2009 en cualquier lugar del mundo. También pueden concurrir al certamen obras presentadas por los propios autores o por editores antes del 30 de mayo de 2010.

Estudios Oficiales de Máster

- Estos programas se hacen mediante la Universidad

Ciencias de la Salud

- Máster Universitario en Biología Molecular y Biomédica *
- Máster Universitario en Estudios Avanzados en Genética, Nutrición y Alimentación (MAGNA) *
- Máster Universitario en Estudios Avanzados en Biología Celular y Molecular *

Ciencias

- Máster Universitario en Computación *
- Máster Universitario en Física y Tecnologías Físicas *
- Máster Universitario en Matemáticas y Computación *
- Máster Universitario en Ciencias Matemáticas *
- Máster Universitario en Técnicas de Análisis, Estadística y Gestión Científica de Procesos y Biología Molecular *
- Máster Europeo en Química Teórica y Computacional ("Theoretical Chemistry and Computational Modeling") *

Ciencias Sociales y Jurídicas

- Máster Universitario en Dirección de Empresas (MBA) *
- Máster Universitario en Dirección de Marketing (Empresa Turística) *
- Máster Universitario en Economía: Instrumentos del Análisis Económico *
- Máster Universitario en Empresa y Tecnología de la Información *
- Máster Universitario en Estudios del Español Lengua Extranjera *
- Máster Universitario en Formación del Profesorado de Educación Secundaria *
- Máster Universitario en Fundamentos y Principios del Derecho Jurídico *
- Máster Universitario en Investigación e Innovación en Gestión Educativa *

Ingeniería y Arquitectura

- Máster Europeo en Ingeniería de la Construcción ("Master in European Construction Engineering") *
- Máster Universitario en Gestión Ambiental de Recursos Hídricos *
- Máster Universitario en Gestión Integral de Zonas Costeras *
- Máster Universitario en Ingeniería Ambiental *
- Máster Universitario en Ingeniería de Costas y Puertos *
- Máster Universitario en Ingeniería Química (Procesos y Unidades Tecnológicas) *
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Ambiental *
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Civil *
- Máster Universitario en Investigación en Ingeniería Industrial *
- Máster Universitario en Tecnologías de la Información y Comunicaciones en Redes Móviles (TICRM) *

Artes y Humanidades

- Máster Universitario en Historia Contemporánea *
- Máster Universitario en Historia Moderna y Moderna de España, Siglos XVII, XVIII y XIX *
- Máster Universitario en Patrimonio Histórico y Cultural *
- Máster Universitario en Probatoria y Antropología *

Títulos propios de Posgrado

Procedentes de aprobar por la Comisión Preparatoria del curso de ingreso de la Universidad de Cantabria

MÁSTER UNIVERSITARIO

Dpto. Administración de Empresas

- Banca y Mercados Financieros

Dpto. Derecho Privado

- Mediación y Gestión de Conflictos
- Igualdad de Género y Justicia

Dpto. Economía

- Comercio, Transportes y Comunicaciones Internacionales
- Dirección y Gestión de Servicios Turísticos
- Innovación en Cooperación Internacional y Desarrollo
- Urbanización

Dpto. Fisiología y Farmacología

- Tabaquismo

Dpto. Ingeniería Estructural y Mecánica

- Tecnología y Gestión de la Edificación

MÁSTER INTERUNIVERSITARIO

Dpto. Administración de Empresas

- Banca y Mercados Financieros (Castellón)
- Internacional en Banca y Mercados Financieros (Málaga)

Dpto. Economía

- Economics of International Trade and European Integration

EXPERTO UNIVERSITARIO *

Dpto. Administración de Empresas

- Auditoría y Contabilidad Superior
- Gestión de la Innovación
- Gestión de Negocios y Destinos Turísticos

Dpto. Economía

- Comercio y Transportes Internacionales
- Dirección y Gestión de Servicios Turísticos
- Innovación en Cooperación al Desarrollo

Dpto. Enfermería

- Cuidados y Cuidos de Heridas Crónicas
- Enfermería de Urgencias e Emergencias
- Ortopediología

Dpto. Filología

- Lengua Ingles

Dpto. Ingeniería Estructural y Mecánica

- Estructuras y Psicología de la Edificación
- Gestión de la Edificación
- Instalaciones y Climatización de la Edificación
- Tecnología de la Edificación

Facultad de Filosofía y Letras

- Desarrollo e Gestión de Sistemas de Información Geográfica

CURSOS DE ESPECIALIZACIÓN *

Dpto. Derecho Privado

- XIV Curso de Derecho Comunitario y de la Unión Europea (2010)

Dpto. Economía

- Economía del Desarrollo
- Gestión del Ciclo del Proyecto
- Instrumentos e Efectos Transversales de la Cooperación
- Marco Institucional y Jurídico Básico de la Cooperación

Dpto. Ingeniería Estructural y Mecánica

- Gestión de la Eficacia del Proceso Edificatorio
- Gestión Empresarial y Económica del Proceso Edificatorio
- Patología y Rehabilitación de la Edificación
- Tecnología de Construcción y de la Estructura de Edificios
- Tecnología de Estructuras de Edificación
- Tecnología de Instalaciones de Edificación

Dpto. Ingeniería Geográfica y Técnicas de Expresión Gráfica

- Blending Learning integrado por Fotogrametría, SIG y Teledetección
- Blending Learning integrado por Topografía Básica, Geodesia y Cartografía, GIS

E.T.S. de Náutica

- Náutica Marítima y Logística Asociada

Facultad de Ciencias

- Tecnología Net

CURSOS DE FORMACIÓN CONTINUA *

Dpto. Administración y Dirección de Empresas

- Estrategias de Gestión de las Relaciones Familia-Empresa
- El Anticomercio: Base para Emprender

Dpto. Ciencias Médicas y Químicas

- XXVI Curso de Asistencia Prehospitalaria en Pediatría

Dpto. Ingeniería Geográfica y Técnicas de Expresión Gráfica

- Formación Blending Learning en Topografía Básica
- Formación Blending Learning en Geodesia y Cartografía
- Formación Blending Learning en Sistemas de Posicionamiento Global
- Formación Blending Learning en Fotogrametría
- Formación Blending Learning en Sistemas de Información Geográfica
- Formación Blending Learning en Teledetección Aplicada

E.T.S. de Náutica

- Certificado Básico de Buques Pequeños
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Pequeños V.1
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Pequeños V.2
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Pequeños V.3
- Renovación Certificado Especialidad Familiarización en Buques Torpe V.1
- Renovación Certificado Especialidad Familiarización en Buques Torpe V.2
- Renovación Certificado Especialidad Familiarización en Buques Torpe V.3
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Comercio V.1
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Comercio V.2
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Comercio V.3
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Quirógrafos V.1
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Quirógrafos V.2
- Renovación Certificado Especialidad en Buques Quirógrafos V.3
- Renovación de Tarjetas Profesionales de la Marina Mercante V.1
- Renovación de Tarjetas Profesionales de la Marina Mercante V.2
- Renovación de Tarjetas Profesionales de la Marina Mercante V.3

* Esta oferta puede ampliarse durante el curso académico.

BANCO SANTANDER NOMBRADO MEJOR BANCO DEL MUNDO

GRACIAS

A nuestros clientes, accionistas y empleados porque su confianza en nosotros nos ha llevado a ser el Mejor Banco del Mundo.

SANTANDER. MÁS CERCA, MÁS FUERTE.

Mejor Banco del Mundo 2009

Y además:

- Banco del año en Europa Occidental
- Banco del año en España
- Banco del año en Reino Unido
- Banco del año en Alemania
- Banco del año en Portugal
- Banco del año en Puerto Rico

(The Banker, 2009)



 **Santander**

EL VALOR DE LAS IDEAS

santander.com