

March JLT refuerza su estructura con nuevos ejecutivos

Expansión. Madrid

La correduría de seguros de Banca March, March JLT, ha fichado varios ejecutivos para potenciar su desarrollo tanto en España como fuera de nuestras fronteras.

Jordi Ibañez se ha incorporado como director de la correduría en Barcelona tras dejar su puesto en la aseguradora Zurich España como gerente de pymes del canal partners.

José Antonio Carro, que trabajó antes en Mapfre, se incorpora como consejero de March JLT igual que Javier Barcaiztegui, que desarrolló su carrera profesional previamente en Aon antes de ingresar en JLT.

La lista de nuevos fichajes de la correduría de Banca March se completa con Álvaro Monterde como director de consultoría y asesoramiento actuarial y de previsión social. Procede de las consultoras Towers y de Novaster.

Elena Coca, procedente de Chartis, ha sido nombrada gerente de cuentas del departamento internacional y Miguel Ángel Juliá, ejecutivo de cuenta para Ibiza.

Elvira Rodríguez inicia su mandato al frente de la CNMV

SUSTITUYE A JULIO SEGURA/ La nueva presidenta tiene ante sí grandes retos, como la crisis de las preferentes y profundizar en una mayor defensa de los inversores.

Salvador Arancibia. Madrid

Hoy empieza su mandato de cuatro años la nueva presidenta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Elvira Rodríguez, en sustitución de Julio Segura. En el nuevo equipo, también estrena su cargo la vicepresidenta Lourdes Centeno. Tienen ante sí algunos retos importantes como profundizar en la transparencia de los mercados y la defensa de los inversores en unos momentos en los que son especialmente demandados por quienes sienten que las autoridades de supervisión no hicieron todo lo que estaba en su mano para impedir operaciones que han causado pérdidas a los inversores finales.

La primera cuestión a la que se tiene que enfrentar el nuevo equipo es el nombramiento del responsable jurídico de la CNMV ya que el anterior secretario del consejo y responsable de ese campo dejó el cargo para acompañar al subgobernador del Banco de España, Fernando Restoy, en



Elvira Rodríguez, presidenta de la CNMV. / Efe

sus labores de presidente del Frob.

En el terreno de las operaciones concretas, es posible que la primera de envergadura que tengan que autorizar los nuevos responsables de la comisión sea la ampliación que prepara Banco Popular por valor de 2.500 millones y que puede ser la más importante que se ponga en marcha en este año. La CNMV tendrá

que existe un precio de referencia fijado por el mercado, una de las cuestiones que deberán tenerse en cuenta será la presencia de inversores institucionales en cuantía y proporción suficientes para que el precio que se ofrezca al conjunto de inversores sea suficientemente objetivo.

Cautela

Dado que Popular tiene intención de colocar una parte importante de las nuevas acciones a través de su propia red de oficinas, la CNMV deberá ser cuidadosa con los criterios de comercialización que se lleven a cabo de forma que no ocurra lo que parece ha pasado en numerosas ocasiones con la comercialización de las preferentes de bancos y cajas de ahorros.

Esta es otra cuestión candente a la que se tendrá que enfrentar la presidenta de la CNMV. El equipo que acaba de dejar esta responsabilidad ha abierto nueve expedientes a otras tantas entidades financieras y ultimaba la apertura

que aprobar el folleto de emisión, en el que deberán estar reflejados los riesgos razonables y posibles que puedan correr los inversores, de forma que no se pueda poner en duda como se ha hecho, aunque sin grandes fundamentos, con la salida a bolsa de Bankia y una vez que esta entidad fue nacionalizada.

Aunque Banco Popular ya cotiza en bolsa, y eso significa

Un símbolo de cambio

Elvira Rodríguez es, como miles de mujeres, un buen ejemplo de cómo ha cambiado el papel de la mujer en la sociedad en los últimos 40 años. Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, cuando terminó su carrera empezó a colaborar en la actividad docente. En 1972, el titular de la cátedra en la que trabajaba la propuso que se presentara para ocupar una plaza de interino en la Intervención General del Estado. No estaba previsto que ocurriera y tuvo que reunirse el comité de dirección de la Intervención General para estudiar si una mujer podía trabajar como auditora del Estado. Al final, se lo permitieron y 40 años después esa mujer accede a la presidencia de la CNMV.

de otros dos precisamente por mala comercialización de productos híbridos. Le toca a quienes estrenan sus nuevas responsabilidades terminar los expedientes abiertos, proponer las sanciones pertinentes e instruir los nuevos.

También le corresponde a la CNMV terminar el expediente abierto a Jaime Botín por ocultar una participación significativa de acciones de Bankinter en medio de la lucha por el control del banco.

Los vaivenes de los requisitos de capital

POR DESCONTADO

Salvador Arancibia

La publicación de la prueba de esfuerzo de los bancos españoles llevada a cabo por Oliver Wyman y los resultados de la recapitalización bancaria exigidos por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) para los bancos sistémicos europeos han coincidido en el tiempo con las afirmaciones del Fondo Monetario Internacional y de la OCDE de que un exceso de capital en las entidades europeas lastra el crecimiento económico y por lo tanto retrasa la recuperación de la economía mundial.

Parece que vuelve a funcionar la teoría del péndulo a la que tan aficionados son los organismos internacionales y los mercados que tienden a sobre reaccionar ante cualquier coyuntura, sea positiva o negativa.

Desde el inicio de la crisis financiera que ha devenido en crisis económica, y en algunos casos en crisis institucional, se puso el acento en la necesidad de recapitalizar las entidades para que éstas, al tiempo que hacían las provisiones necesarias por el deterioro de sus activos, se prepararan para los posibles problemas futuros derivados de un agravamiento de la crisis. Se endurecieron las condiciones generales exigiendo niveles de capital y recursos propios más eleva-



La sede del Banco de España. / JMCadenas

dos como contrapeso al enorme apalancamiento en el que se habían acostumbrado a vivir el conjunto de las entidades financieras, las españolas pero también las del resto del mundo.

Empezaron a quedar lejos los tiempos en los que los mercados penalizaban a las entidades conservadoras que mantenían un exceso de capital en sus balances. Hasta entonces lo que los analistas e inversores institucionales pedían a esas entidades era que llevaran a cabo programas de recompra de acciones y amortización de las mismas porque un exceso de capital significaba mantener ociosa una parte de la riqueza que era de terceros. Y fueron nume-

El FMI y la OCDE han alertado de que un exceso de capital en las entidades europeas lastra el crecimiento económico

rosas las entidades que de forma periódica llevaban a la práctica esos programas de devolución de capital a sus accionistas.

Pero con el inicio de la crisis a Basilea II le sucedió el anuncio de Basilea III y en medio se coló Basilea 2 y medio. Mientras tanto se impulsó la creación de la EBA que empezó a poner criterios propios en cuanto a recursos de capital para los bancos subiendo el listón de un 6% al 9% y restringiendo el número de productos financieros que podían considerarse como capital en sentido estricto.

Las entidades financieras empezaron a dedicar sus principales esfuerzos a captar nuevos recursos para cubrir las exigencias al tiempo que trataban de reducir su apalancamiento para conseguir cuanto antes los nuevos niveles exigidos de relación entre recursos propios y riesgos. La mirada de todos estaba puesta en esa relación para reducir drásticamente los excesos en que se había incurrido en la etapa anterior. Todo ello al tiempo que se dedicaban cantidades crecientes a provisiones para tapan los agujeros que iban apareciendo en los balances bancarios.

La consecuencia inmediata de todo ello a nivel global fue una drástica reducción de la inversión crediticia que provocó efectos muy perniciosos sobre la economía real con cierre de empresas por falta de financiación, aumento del desempleo como consecuencia de ello, caída del consumo y de la inversión de particulares y, al final, una pérdida de ingresos fiscales que alimentó la espiral de los déficits públicos ya aumentados previamente por los llamados estabilizadores automáticos. Era el tratamiento de choque que se dijo necesitaba la economía global para salir del bache en que había caído.

Y ahora parece que se empieza a reconocer que el péndulo ha oscilado demasiado hacia el otro lado y que es preciso corregir la deriva para no acabar ahogando a la llamada economía real. De ahí los por ahora tímidos comentarios de los informes de los organismos internacionales que alertan de un posible exceso en la dosis de medicina aplicada tanto en lo que se refiere a la corrección de los desequilibrios macroeconómicos, señalando que hay que dar tiempo a quienes hacen los deberes, como en el terreno bancario, alertando de que un exceso de requisitos de capital puede frenar la concesión de créditos hasta ahogar la economía. La verdad es que podían haberse dado cuenta antes, repasando los ejemplos que la propia historia ofrece, para evitar los cambios bruscos de tendencia.