



© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2010. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".



Basilea III. Más reformas necesarias

En artículos anteriores comentaba que se está poniendo mucho énfasis en el capital mínimo que los bancos deben tener y mucho menos en el riesgo de los activos en los que invierten los bancos. Seguiré con varios ejemplos de causas de la crisis bancaria y sobre los que, en mi modesta opinión, se ha hecho poco o nada.

Agencias de rating. Son las que "oficialmente" miden el riesgo de los activos en los que invierten los bancos. Son la guía oficial utilizada por el supervisor bancario. No se ha hecho nada para evitar sus errores (recordemos, Lehman Brothers tenía A- el día de su quiebra). Si su papel es tan clave, ¿cómo es que no se hace público y transparente su sistema de calificación? ¿Cómo es que no se elimina el conflicto de intereses entre agencia de calificación y empresa calificada?

Productos novedosos. Si no tienen histórico de default (impago), debería aplicárseles una provisión importante sobre el margen que cobran. Ejemplo, si el margen en un producto conocido es del 1% y en un producto nuevo es del 6% es porque este último tiene más riesgo, por eso se cobran 5 puntos extra de prima. Pues bien, buena parte de esos 5 puntos deberían ir a provisión, hasta que tengamos evidencia histórica del riesgo del producto.

Mejorar la supervisión. Se comentó en plena crisis que no se sabía el tamaño del agujero de algunos o muchos bancos. ¿Cómo es posible? Cualquier sucursal bancaria en España tiene una información completa de todos los créditos que tengo con todas las entidades que operan en el país. Y esto para un individuo. ¿Me quiere decir usted que el regulador bancario de EEUU no sabe en qué tienen los bancos invertido su dinero? ¡Hard to believe! O muy mal funciona la supervisión. Algo habrá que arreglar. No se ha hecho nada.

Poner coto a los bonus que incentivan ganancias a corto plazo y que llevan a invertir en productos muy rentables en años buenos y, por tanto, de mucho riesgo... que producen pérdidas masivas en años malos... Tampoco se ha hecho nada al respecto. Otra alternativa es no hacer nada y que el banco malo quiebre. ¿Y el riesgo sistémico debido al tamaño, el famoso *too big to fail*? Pues mire usted, aquí en el 93 fue intervenido y luego vendido Banesto, uno de los grandes. No hubo terror ni crisis bancaria, no pasó nada. Si un banco quiebra, se vende por partes o entero entre los bancos sanos y se acabó el problema. Claro que para eso hace falta un supervisor que esté al loro y sepa cómo le va la fiesta a cada uno.

Profesor del IESE

LA REVISTA 'ACTUALIDAD ECONÓMICA' DEDICA SU ÚLTIMO NÚMERO A JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ-SOUSA, EL HOMBRE QUE HA CONVERTIDO EL GRUPO ZELTIA EN UNA MARCA DE REFERENCIA EN BIOTECNOLOGÍA

Negocio y pasión en la batalla interminable contra el cáncer

Expansión. Madrid

Hace casi 25 años, recién llegado a la presidencia de Zeltia, José María Fernández-Sousa fundó PharmaMar y empezó a rastrillar el océano en busca de antitumorales. Asociamos generalmente el avance científico con la inspiración genial, la bombillita que se enciende sobre la cabeza. Pero hasta llegar a ese momento hace falta una sorda labor pionera. Piensen en PharmaMar. Es como un gigantesco embudo: por un extremo se meten toneladas de organismos para, al cabo de los años, destilar por el otro un frasquito de polvo blanco.

Actualidad Económica repasa en el número que hoy sale a la calle la trayectoria de un gallego que no se arredra ante nada. "Cuando arrancamos, no teníamos ni dinero ni experiencia, y la existencia de un antitumoral marino era una hipótesis", dice Fernández-Sousa. "Ahora hemos puesto uno en el mercado [*Yondelis* se vende en 63 países], tenemos experiencia y tenemos dinero. Lo mejor está por venir".

La revista enmarca la historia de PharmaMar dentro de la crónica general de la lucha contra el cáncer. En 1971 Nixon proclamó: "Ha



Nixon anunció en 1971 su decisión de acabar con "tan espantosa enfermedad". ¿Qué fue de aquel empeño?

llegado la hora de que el mismo ingente esfuerzo que llevó al hombre a la Luna se dirija a la derrota de tan espantosa enfermedad". ¿Qué fue de aquella cruzada?

Además de su habitual selección de las mejores firmas, *Actualidad Económica* ofrece en este número un análisis del Salvaje Oeste de la TDT y



Portada del *Quién es Quién*.

La revista regala el 'Quién es Quién en Andalucía', una guía imprescindible para el emprendedor

explica cómo algunos directivos han hecho de la necesidad una virtud: las crisis no son siempre para mal.

Finalmente, la revista regala la quinta edición de su *Quién es quién en Andalucía*, una guía con los nombres y las direcciones imprescindibles para hacer negocios en la comunidad.

CABALLO GANADOR
POR REDUCIR LA DISTANCIA ENTRE MADRID Y VALENCIA EN AVE A SÓLO 95 MINUTOS
www.renfe.com 902 320 320 *renfe*

EL TIEMPO				ESPAÑA				EUROPA				MUNDO											
MÁXIMA	MÍNIMA			Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones				
27	3			A Coruña	19	11	Nuboso	Sevilla	25	9	Nuboso	Ámsterdam	10	6	Nuboso	Londres	15	9	Lluvioso	Buenos Aires	20	10	Nuboso
				Barcelona	20	12	Nuboso	Tenerife	27	22	Nuboso	Berlín	9	1	Nuboso	Moscú	8	2	Lluvioso	México	26	10	Despejado
				Bilbao	21	6	Nuboso	Toledo	22	5	Nuboso	Bruselas	11	8	Nuboso	Praga	8	-3	Despejado	Miami	30	27	Lluvioso
				Madrid	20	7	Nuboso	Valencia	22	9	Nuboso	Estocolmo	7	-2	Nuboso	Roma	21	2	Nuboso	Nueva York	22	15	Lluvioso
				Málaga	21	13	Nuboso	Valladolid	19	3	Nuboso	Ginebra	12	2	Nuboso	Viena	7	-1	Despejado	Rabat	24	12	Despejado
				P. Mallorca	23	11	Nuboso	Zaragoza	20	4	Nuboso	Lisboa	23	10	Nuboso	Zurich	10	1	Nuboso	Tokio	15	9	Despejado

OFERTA LANZAMIENTO
Gratis lector para DNle*

Para hacer frente a la nueva situación de mercado
vas a necesitar la mejor versión de ti mismo



Para más información:
902 88 77 00
www.sagesp.com/novedades
Consulta a tu distribuidor habitual



*Oferta válida hasta el 31/12/10 para cajas de versiones 2011 de líneas elite y evolución sin servicio.