

Aldo Olcese *Presidente del Instituto Español de Analistas Financieros*

“Las cajas tendrán que independizarse de los políticos”

Economista, experto conocedor del funcionamiento de los mercados, Olcese cree que es bueno que las cajas controlen las empresas siempre que los políticos se aparten de la gestión.

Para algunos es sólo una moda que sirve para que unos pocos teóricos se embolsen un buen puñado de euros. Para otros, en cambio, es básico para que las empresas se gestionen mejor y evitar escándalos como el de Enron en Estados Unidos o el de Eurobank en España. Sea como fuere, lo único cierto es que las normas del llamado buen gobierno corporativo son el centro del debate. **Pedro Solbes**, ministro de Economía, critica la indefensión de los accionistas minoritarios, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) prepara una norma para controlar a los consejeros de las empresas cotizadas... Y si hay alguien capacitado para hablar del buen gobierno, ése es **Aldo Olcese**.

Como presidente de la Fundación de Estudios Financieros conoce la teoría; el funcionamiento de los mercados tiene pocos secretos para él, pues es responsable del Instituto Español de Analistas Financieros; y, además, como consejero de varias empresas (Telepizza, Leche Pascual, AC Hoteles...), domina la práctica. Además, acaba de publicar *Teoría y práctica del buen gobierno corporativo*, donde sostiene que “estas normas

están empezando a dar buenos resultados”.

Capital: Cada vez que tiene ocasión, el ministro de Economía, Pedro Solbes, critica a los empresarios por la forma en que gestionan las compañías cotizadas. ¿Ha fracasado el buen gobierno en España?

Aldo Olcese: Solbes dijo varias cosas. Aseguró que el buen gobierno no había funcionado y no estoy de acuerdo porque creo que sí funciona. Hemos mejorado y estamos por delante de países como Alemania. En cambio, sí me parece que el ministro tiene razón cuando habla de la

acompañada de autocontrol responsable y autocrítico.

Capital: Eso significa que cada uno se controle a sí mismo. Entonces, ¿quién chequea al que gobierna?

Aldo Olcese: Nosotros hemos creado un observatorio de gobierno corporativo que tiene la pretensión de ser esa herramienta de control.

Capital: Estamos asistiendo a un cambio de dueño de las grandes empresas españolas. Antes eran los bancos y ahora son las cajas de ahorros, principalmente La Caixa y Caja Madrid, las que controlan gigantes como Endesa,

Repsol YPF... ¿Eso es bueno o es malo para la economía nacional?

Aldo Olcese: Bueno y malo. Bueno porque si queremos que las grandes compañías españolas estén en manos nacionales, ante la retirada

de los bancos, las cajas pueden cumplir ese papel. Pero es malo en el sentido de que, al contrario que los bancos, las cajas no están sujetas a las normas del capitalismo. Así que estas entidades tendrán que demostrarle a la sociedad española que son capaces de gestionar esas corporaciones con transparencia y con independencia de los políticos.

Capital: Pero eso es muy difícil. ¿Cree que la Generalitat dejará

“No estoy de acuerdo con Pedro Solbes: el buen gobierno corporativo sí funciona”

indefensión de los accionistas minoritarios, que tenemos que trabajar más, y cuando critica el sistema de acceso de los consejeros independientes a los consejos de administración. Eso es cierto y nosotros mismos tenemos que ser capaces de ofrecer una solución.

Capital: ¿Cuál es la suya?

Aldo Olcese: La mía es que hay que profundizar en el autocontrol. Autogestión. sí. pero si va

PERFIL

Una rebotante tarjeta de presentación

Nacido en Marruecos y con nacionalidad italiana y española, en la tarjeta de este experto financiero no caben todos los cargos que ocupa. Presidente del Instituto de Analistas Financieros y de la Fundación de Estudios Financieros, consejero de ocho compañías, responsable del Consejo Asesor en España de Societe Generale y T-Systems (filial de Deutsche Telecom) y principal accionista de Fin-corp. También es accionista de Telepizza, donde su hermano Jose Carlos Olcese ejerce de vicepresidente ejecutivo y su amigo Pedro Ballve, de presidente. Tiene 48 años, edad a la que acaba de publicar *Teoría y práctica del buen gobierno corporativo* (Marcial Pons). Llevo cinco años dedicado a estudiar este tema y me creía capacitado para escribir el libro”, explica el.





PACO GINES

de dominar en La Caixa o Madrid en su caja?

Aldo Olcese: Deberán hacerlo. Pero no porque lo diga yo o porque lo escriban los medios de comunicación, sino porque se van a dar cuenta de que es lo mejor para ellos mismos. Ningún inversor extranjero va a querer meter su dinero en una empresa que depende del político de turno. Y eso hará bajar el precio de las acciones y, a partir de ahí, empezarán a no interferir en la gestión de las cajas.

Capital: Pero, insisto, ¿es bueno para la economía española?

Aldo Olcese: Creo que es bueno garantizar cierta españolidad de nuestras grandes corporaciones. Y si los bancos no pueden, pues que sean las cajas. Pero independientes. Precisamente porque los bancos están en retirada, ahora estamos viendo la invasión de los fondos de capital riesgo americanos e ingleses en España. Están comprándolo todo. Creo que deberíamos desarrollar un modelo nacional de capital riesgo.

Capital: ¿Por qué no lo hemos tenido hasta ahora?

Aldo Olcese: Porque la legislación no lo ha permitido. Pero en próximas fechas se debatirá en el Congreso un proyecto de ley.

Capital: Usted apoyó públicamente la Constitución europea. Tras el *no* francés y holandés y la renuncia de los ingleses al referéndum, el texto está prácticamente muerto. ¿Existe alguna forma de resucitarlo?

Aldo Olcese: Efectivamente, creo que este texto está muerto. Pero me parece que habría que seguir con los procesos de ratificación para saber cuánta gente está en contra. Así, podremos saber cuánto hay que retocarla. No es lo mismo que se opongan 100 millones de europeos que 300 ó 400 millones. No estoy de acuerdo con quienes dicen que hay que paralizar el proceso. Cuando sepamos quiénes y cuántos se oponen, entonces ya sabremos qué hay que cambiar.

Capital: Pero, ¿tan mala es?

Aldo Olcese: Creo que el principal problema ha sido la ampliación al Este. Todas las ampliaciones han sido pequeñas y han tenido un proceso de adaptación largo. Pero la última ha sido muy grande, de 10 países, y el período de adaptación ha sido muy corto. Otro problema es el referéndum. Deben ser muy sencillos y sobre cosas concretas, no sobre un texto de 500 páginas. Estoy convencido de que el 99% de los españoles que votó *sí* no la ha leído.

Capital: ¿Y usted?

Aldo Olcese: Sí, porque me tocó dar una conferencia sobre este tema y entonces la leí.

Capital: ¿Es buena para los europeos?

Aldo Olcese: Desde un punto de vista económico solucionaba algunos problemas de integración. El problema es que hay tres

“La Constitución europea es buena porque facilita la integración económica”

normas diferentes: las directivas europeas, las leyes nacionales y la interpretación posterior que hacían los organismos reguladores, como la CMT o la

CNMV. Eso lo solucionaba la Constitución porque convertía en leyes las directivas europeas. Los países no podían luego transponerlas a su ordenamiento jurídico de la forma que más les interesara, que es lo que se hace ahora. Cuando un país no puede imponer su criterio en las negociaciones, al llegar el momento de transponerla a su ordenamiento jurídico, lo hace como quiere y no como dice la directiva europea. Eso genera un problema de integración importante para todos.

Capital: Usted conoce mucho Italia porque ha trabajado allí. ¿Qué piensa del asalto del BBVA a la Banca Nazionale del Lavoro (BNL)?

Aldo Olcese: Que los italianos se equivocan. Leo la prensa y las razones que dan para oponerse a esa operación y me parece estar leyendo los periódicos españoles de hace 20 años.

Carlos Ribagorda ♦