



JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL



# La Expedición a Punt

**L**a reina egipcia **Hatshepsut** (1479-1457 a.C.) fue una de las contadas mujeres que reinaron en Egipto, como auténtico faraón. Probablemente dos son los hechos más importantes en su vida, uno la construcción del mítico templo de millones de años en Deir el Bahari, a cargo de su hombre de confianza **Senenmut**, el otro, su también mítico viaje al reino de Punt. Un reino donde el incienso, era su bien más preciado.

En la moderna gestión bancaria, las emisiones de valores en los mercados de capitales internacionales suponen una sustanciosa fuente de ingresos por la percepción de comisiones por una triple vía: dirección, aseguramiento y colocación. En efecto, la actividad de un banco en las emisiones internacionales de valores, como *lead-manager* o director de la emisión, como *underwriter* o asegurador de la emisión, y como *seller* o colocador de la emisión, entre otras formas de participar en la emisión (tax advisor, diseñador, book, asesor, etc.) proporcionan a los bancos, especialmente a los conocidos como *merchant banks*, una importante fuente de ingresos.

Las emisiones en los mercados de capitales internacionales tuvieron especial desarrollo con la

## LOS SISTEMAS FINANCIEROS ACTUALES ESTÁN SIENDO OBJETO DEL PROCESO DE INNOVACIÓN FINANCIERA

aparición del "Euromercado". El Euromercado surge en el sistema financiero internacional como consecuencia de una serie de factores que confluyen en su origen: los procesos de internacionalización de los mercados financieros que derivan en una, cada vez mayor, transnacionalidad de los mercados, el desarrollo de

que le asesoran y que, en muchos casos, se encargan de diseñar la estructura completa de emisión. Estas funciones normalmente son desarrolladas por la banca de inversión o *merchant banks*.

Los sistemas financieros actuales están siendo objeto del proceso de innovación financiera. Como es lógico, ello



las nuevas tecnologías que permiten conexiones on time entre plazas financieras situadas en lugares geográficos totalmente opuestos, los fenómenos de la titulización, el proceso de "desregulación" importado, al igual que el anterior, de los mercados financieros anglosajones.

En la práctica, el emisor de nuevos valores negociables no suele ocuparse él mismo de todos los aspectos de la emisión, sino que suele contar con un equipo de profesionales

afecta de forma directa a las emisiones de nuevos activos financieros, dando lugar al lanzamiento de activos que difícilmente podemos clasificar dentro de la denominación de renta variable o renta fija. Nos encontramos en este sentido con valores que podríamos calificar activos híbridos.

La razón de su emisión está en las nuevas necesidades, cada vez más sofisticadas, de emisores e inversores. La realización de operaciones en el ámbito

corporativo, tales como fusiones, escisiones, reestructuraciones empresariales, etc., han tenido mucho que ver en la gran variedad de activos financieros actualmente en circulación, unido con las necesidades crecientes de recursos financieros.

**E**n definitiva los bancos deben estar siempre en permanente búsqueda de nuevas oportunidades de negocio a nivel internacional para satisfacer las nuevas realidades financieras en un mundo globalizado.

En el viaje a Punt, la reina **Hatshepsut** envió una expedición en busca del incienso, material imprescindible para los rituales del culto a los dioses y a los reyes divinizados.

Este material llegaba normalmente a través de caravanas por el desierto, y en tales circunstancias la resina llegaba muy deteriorada y envejecida. Por ello la prudente Reina organizó una expedición a la tierra del incienso, logrando árboles que proporcionasen directamente el incienso.

El viaje duró no menos de ocho meses, pero los expedicionarios, finalmente, regresaron sanos y salvos y con los árboles del incienso que plantaron en la entrada del templo de millones de años de su soberana.