JUEVES 9 de octubre de 2008
Precios en Europa: **Reino Unido** 1,6 £ - **Bélgica** 2,65 euros - **Portugal Continental** 1,75 euros
Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones: 902 99 61 00 www.expansion.com/promociones
© Unidad Editorial, Información Económica S.L.U, Madrid 2008. 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".

Expansión

Eduardo Martínez Abascal

Crisis financiera y crisis económica

Estados Unidos atraviesa la crisis financiera más importante desde el año 29 (aunque todavía lejos de ella). Basta ver el tamaño y la diversidad de las empresas financieras afectadas (compañías de seguros, bancos comerciales, bancos de inversión, cajas de ahorro) para concluir que nunca habíamos tenido un problema tan gordo desde el 29.

Ahora bien, una cosa es la crisis financiera, que afecta sólo al sector financiero, y otra es la crisis económica que afecta a todos o casi todos los sectores de la economía. En el 29, junto con la crisis financiera, vino una crisis económica devastadora y global, en buena parte porque no se gestionó bien la crisis financiera. Estoy convencido de que si se gestiona bien la crisis financiera actual, no tendremos la crisis económica del 29 (¡Dios nos libre!) por muchas razones: conocemos mejor como funciona la economía, las economías están más desarrolladas y más diversificadas en distintos sectores, son mucho más estables, etc.

Además, la crisis del sector financiero afecta fundamentalmente a EEUU y también, aunque en menor medida, a Reino Unido. En España, por ejemplo, tenemos un sistema financiero mucho más que saludable, entre otras cosas, porque la política de riesgos de la banca española es mucho mejor que la de EEUU y la supervisión del Banco de España también es mucho mejor.

En mi opinión y a modo de síntesis sencilla (¿simple?), en Estados Unidos tienen una fuerte crisis financiera y una fuerte crisis inmobiliaria. En Reino Unido tienen una parcial crisis financiera y una fuerte crisis inmobiliaria. En España no tenemos crisis financiera, pero sí tenemos una fortísima crisis inmobiliaria... que habrá que resolver (nada se ha hecho hasta ahora, pero de esto hablaremos otro día).

¿Y en qué consiste la crisis financiera en EEUU? Pues que los bancos han hecho inversiones muy arriesgadas que ahora se han devaluado, produciendo fuertes pérdidas. Por eso, los bancos no tienen dinero y no pueden prestar. Además se ha deteriorado muchísimo la confianza y los bancos no se prestan entre ellos. ¿Y en España? En España no tenemos problema de activos riesgosos (vale, un poco sí con algunas hipotecas y préstamos a promotores dudosos; pero el problema no es muy grande). Lo que sí nos ocurre es que la banca no presta porque una de dos: o no tiene dinero o no se fía. Y claro si la banca no presta, la economía se ralentiza y, a veces, se para por falta de dinero. Sobre las causas de la crisis financiera, sus consecuencias y las posibles soluciones, hablaré otro día. ¡Hasta entonces!

Profesor del IESE

NUEVO PRODUCTO FINANCIERO EN EL MUNDO DEL ESPECTÁCULO

Titulízame estas piernas

El banco sudafricano de inversión Investec ofrece préstamos a futbolistas y estrellas de cine españoles a cambio del derecho a cobrar parte de sus ingresos futuros.

ROBERTO CASADO. Londres

Algunos bancos no parecen arrugarse por la tormenta financiera y buscan nuevas vías con las que obtener rentabilidad. Investec, una firma sudafricana especializada en banca privada, va a lanzar en España un producto por el que entrega dinero a estrellas del mundo del espectáculo a cambio de un derecho de cobro de parte de sus ingresos futuros.

Jason Traub, el director de Investec que dirige el desarrollo de ese servicio desde Londres, explica que su intención es captar grandes clientes entre jugadores de fútbol, tenistas, pilotos de Fórmula 1, actores y cantantes de primer nivel. "Cada préstamo que ofrecemos se mueve entre 2,5 y 20 millones de euros", indica Traub. Normalmente, estos créditos son utilizados para la compra de propiedades inmobiliarias por los deportistas y artistas, aunque también pueden ser destinados a otro tipo de inversiones. Su plazo de amortización medio ronda los tres años.

"La mayoría de bancos no está dispuesta a prestar ese dinero a deportistas con la garantía de sus ingresos futuros porque aprecia un riesgo excesivo", indica Traub. "Pero nosotros creemos que un amplio número de deportistas y estrellas del espectáculo se han convertido en marcas globales, con estables perspectivas de ingresos".

En Reino Unido, Investec lanzó este servicio de préstamo a comienzos de año y ya ha entregado 30 millones de libras (38 millones de euros) a varias estrellas. El mayor beneficiario ha sido Wayne Rooney, futbolista del Manchester United, que recibió diez millones de libras en mayo.

Wayne Rooney ha recibido 10 millones de libras de Investec.

Investec ha prestado 30 millones de libras a figuras británicas con este sistema

La principal diferencia del producto de Investec respecto a un préstamo hipotecario es que no tiene como garantía un inmueble. La entidad cede el dinero a cambio del derecho a recibir parte de los ingresos futuros de la estrella en concepto de fichas, salarios, patrocinios o contratos publicitarios.

Este tipo de préstamo suele ser instrumentado como una titulización, ya que esos derechos de cobro futuros se dividen en títulos que pueden repartirse entre diversos inversores. Durante la pasada década, las entidades bancarias titulizaron y vendieron gran parte de los créditos hipotecarios que habían concedido a sus clientes. La crisis inmobiliaria ha frenado en seco este tipo de operaciones.

Gestión del riesgo

Traub indica que Investec no prevé la cesión a otras entidades de parte de los créditos a los deportistas, sino que concentrará el riesgo. Según este directivo, el banco sudafricano tiene una amplia experiencia en la gestión de préstamos en el mundo del deporte. En los últimos cinco años, ha concedido 250 millones de libras a diversos clubes de fútbol y rugby, a cambio generalmente de una porción de sus ingresos por cesión de derechos de imagen a las cadenas de televisión. Traub asegura que 100 millones de libras han ido a parar a equipos españoles.

Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones
A Coruña	20	11	Nuboso	**Sevilla**	25	15	Nuboso	**Berlín**	18	7	Nuboso	**Londres**	18	9	Nuboso	**Viena**	17	12	Nuboso
Barcelona	22	17	Nuboso	**Tenerife**	25	21	Lluvioso	**Bruselas**	17	7	Nuboso	**Moscú**	12	4	Nuboso	**Zurich**	17	10	Lluvioso
Bilbao	18	10	Nuboso	**Valencia**	22	12	Lluvioso	**Estocolmo**	12	6	Despejado	**París**	21	14	Nuboso	**Miami**	30	25	Nuboso
Madrid	17	10	Despejado	**Zaragoza**	21	10	Nuboso	**Fráncfort**	16	6	Nuboso	**Praga**	17	11	Nuboso	**Nueva York**	20	12	Despejado
Málaga	22	15	Despejado	**Ámsterdam**	16	13	Nuboso	**Ginebra**	17	11	Nuboso	**Roma**	23	14	Despejado	**Rabat**	22	12	Nuboso
Mallorca	19	14	Nuboso	**Atenas**	25	18	Nuboso	**Lisboa**	22	14	Despejado	**Varsovia**	14	4	Nuboso	**Tokio**	20	19	Lluvioso

ESTE FIN DE SEMANA,
ABRIMOS LAS PUERTAS DE PALACIO

Descubre en Madrid el lujo de nuestros maravillosos palacetes reconvertidos en hoteles con encanto en www.ac-hotels.com

SELECTION
AC HOTELS