

Expansión



Eduardo Martínez Abascal

¿Por qué falta liquidez?

A estas alturas de la crisis hay acuerdo generalizado en que la banca española (bancos y cajas) no tiene un problema de solvencia. Es decir los activos en que ha invertido son buenos y superan en valor a las deudas de la banca. Esto es así para el conjunto del sistema, lo que es compatible con que alguna entidad pudiera tener problemas (lo digo en voz baja para no provocar alarma social injustificada).

A estas alturas de la crisis también es claro que la banca española (bancos y cajas) sí tiene un problema de liquidez. Es decir, no tienen dinero constante y sonante para prestar... o tienen poco. ¿Y a qué se debe esto? Lo intentaré explicar.

Durante los años 2003 a 2007, el crédito bancario en España ha crecido mucho, como consecuencia del boom inmobiliario y del buen momento económico. Los depósitos también han crecido, pero menos. Esto es debido a que si invierto mucho en mi casa y consumo mucho porque la economía va bien, pues ahorro poco y meto poco dinero en el banco. El resultado es que los créditos han crecido más que los depósitos con los que el banco se financia. ¿Y quién ha puesto la diferencia?... pues muy en resumen, la banca internacional y sobre todo la alemana. Me explico.

En Alemania, los años 2003-07 han sido de crecimiento económico más bien pobre. Por tanto los bancos no tenían muchas ocasiones para dar préstamos (no se construían muchas casas). Además los alemanes son ahorradores, y por tanto los depósitos crecían más que los créditos. A los bancos alemanes les sobraba dinero, y lo invertían en bonos o cédulas con garantía hipotecaria que vendían los bancos españoles. Es decir, los bancos alemanes financiaban, en parte, el fuerte crecimiento crediticio de la banca española. De algún modo, los bancos alemanes invertían en casas en España, lo que no invertían en casas en Alemania.

En Agosto 2007 empezó a estallar la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y los bancos alemanes dejaron de comprar las cédulas hipotecarias que les vendían los bancos españoles. Es decir ya no prestaban más. A partir de ahí empezó el problema de liquidez. Además, esos bonos van venciendo poco a poco y hay que devolverlos... ¿De dónde sacar el dinero para la devolución? Pues captando depósitos de las familias a toda velocidad y no dando ni un crédito. Otra alternativa sería pedir prestado a otro banco (en el mercado interbancario), pero como todos los bancos tienen el mismo problema, nadie se presta.

Profesor del IESE

LIDERA EL RÁNKING DE UNIDADES CON UN 32% DE CUOTA, FRENTE AL 21% DE HP

Acer se erige en el nuevo rey del mercado español de PC

Las ventas crecen un 21% en España durante el tercer trimestre del año, según datos preliminares de la consultora IDC.

M.PRIETO, Madrid

Vuelco en el mercado español de ordenadores personales. Acer ha pisado el acelerador en el tercer trimestre: con unas ventas de 418.911 unidades, no sólo ha desbancado a Hewlett-Packard (HP) del primer puesto, sino que ha puesto tierra de por medio. Entre julio y septiembre, Acer ha vendido 147.000 equipos más que la multinacional estadounidense, según datos preliminares de la consultora IDC, que mide las ventas de los fabricantes al canal de distribución.

Acer es líder con un 31,9% de cuota, frente al 20,7% de HP. Respecto al mismo periodo del 2007, la taiwanesa ha crecido un 127,7% (un 83% si se suman las ventas de su recientemente adquirida Packard Bell), diez veces más que su contrincante. "Hemos cerrado un buen trimestre gracias a la campaña de *Vuelta al Cole* en el canal de consumo", explica Antonio Papale, director general de Acer Ibérica.

Hasta ahora, Acer era líder en el segmento de portátiles en España, pero la estadounidense HP lograba mantener la primera posición en el conjunto del mercado gracias a su fortaleza en equipos de sobremesa



Asus desbanc a Dell del tercer puesto gracias al éxito de su miniportátil

para particulares y empresas.

En HP creen que el vuelco se explica en gran medida por su ausencia en la nueva categoría de miniportátiles económicos (*netbooks*), donde entrarán en este trimestre. "No ha habido grandes ventas al usuario final de estos equipos, pero creemos que los fabricantes han puesto en el canal unas 150.000 máquinas", afirma Salvador Cayón, director de Marketing de Sistemas Personales de HP.

Precisamente, el éxito de los miniportátiles *Eee PC* ha permitido a Asus encaramarse al tercer puesto. El fabricante ha crecido un 338,7% y tiene un 8,2% del mercado, mientras que Dell ha perdido dos puntos y se sitúa con un 6,6%, tras decrecer cerca del 6%.

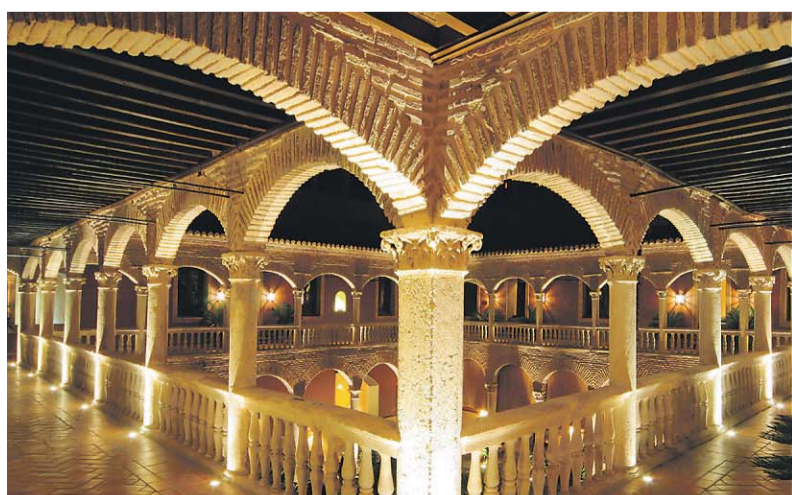
Equipos 'low cost'

El tirón de las ventas de equipos más económicos es uno de los factores que explica que el mercado siga creciendo en unidades vendidas a pesar de la crisis. Entre julio y septiembre, llegaron al canal de distribución casi 1,3 millones de equipos, un 22% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los portátiles repiten como motor de crecimiento: se comercializaron 610.990 (un 65% del total), con un aumento del 50,7%. Acer es líder con un 35,8% de cuota, frente al 19,4% de HP. Asus desbanc a Toshiba del tercer puesto, al hacerse con un 11,7%, frente al 6,5% de la japonesa, que ha visto descender sus ventas en términos de unidades un 7,2%.

Entre julio y septiembre, las ventas de PCs de sobremesa han caído un 15,8%. HP se mantiene líder con un 23,6% de cuota, un punto porcentual más que Acer.

Ciudad	Máx	Min	Condiciones	Ciudad	Máx	Min	Condiciones	Ciudad	Máx	Min	Condiciones	Ciudad	Máx	Min	Condiciones
A Coruña	17	9	Despejado	Sevilla	20	12	Lluvioso	Berlín	19	13	Lluvioso	Londres	14	7	Despejado
Barcelona	18	15	Lluvioso	Tenerife	26	16	Lluvioso	Bruselas	13	2	Nuboso	Moscú	12	5	Nuboso
Bilbao	13	8	Despejado	Valencia	20	16	Nuboso	Estocolmo	10	3	Nuboso	París	13	11	Nuboso
Madrid	14	6	Nuboso	Zaragoza	16	7	Nuboso	Fráncfort	18	12	Lluvioso	Praga	11	7	Nuboso
Málaga	21	15	Lluvioso	Ámsterdam	13	3	Despejado	Ginebra	11	9	Lluvioso	Roma	25	17	Despejado
Mallorca	21	13	Lluvioso	Atenas	19	13	Lluvioso	Lisboa	19	11	Despejado	Varsovia	16	7	Nuboso
												Viena	14	9	Nuboso
												Zurich	11	9	Lluvioso
												Miami	28	22	Nuboso
												Nueva York	11	4	Nuboso
												Rabat	19	13	Lluvioso
												Tokio	24	17	Despejado



ANDALUCÍA, ARTE Y EMBRUJO

AC Ciudad de Sevilla
AC Córdoba Palacio
AC Palacio de Santa Paula (Granada)



Descubre tres joyas arquitectónicas reconvertidas en hoteles con encanto en www.ac-hotels.com

+34 902 292 293
www.ac-hotels.com