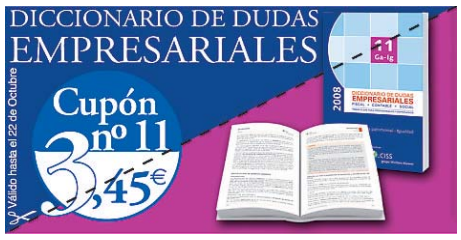

MIÉRCOLES 1 de octubre de 2008
Precios en Europa: **Reino Unido** 1,6 £ - **Bélgica** 2,65 euros - **Portugal Continental** 1,75 euros
Teléfono de atención al cliente e información de suscripciones: 902 99 61 00 www.expansion.com/promociones

© 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

8 423793 120007 81001

Eduardo Martínez Abascal

La cuasi quiebra de AIG

El pasado 16 de septiembre la FED acudía al rescate de AIG, la mayor aseguradora del mundo inyectándole 85.000 millones de dólares. En 2007, AIG contaba con activos de 1 billón de dólares y recursos propios de 95.000 millones. Sus ingresos fueron de 110.000 millones, con beneficios de 6.000 millones (14.000 en 2006). ¿Qué ha ocurrido para que de la noche a la mañana AIG casi quiebre?

Toda empresa (industrial o financiera) tiene unos activos que se financian con recursos propios y deuda. Si los recursos propios disminuyen porque hay pérdidas, el hueco se cubre con deuda. Y aquí es donde la crisis financiera actual afecta. Antes era fácil conseguir financiación de otros bancos (en el mercado interbancario) o hacer emisiones de deuda que el mercado compraba, porque había confianza. Pero hoy no hay confianza ni dinero. Nadie presta a nadie, y si tienes un agujero, estás perdido.

Pero ¿por qué hay pérdidas tan abultadas que se llevan por delante a una empresa? Sólo hay dos posibles respuestas. A) se gasta mucho y se ingresa poco, lo que puede ocurrir, pero no suele generar pérdidas tan enormes como para hacer quebrar una aseguradora. B) porque los activos se deprecian. Ejemplo: tienes activos por valor de 100 y ahora en el mercado valen 80, has perdido 20. Si tus recursos propios son 5, pues estás muerto. Estás muerto, salvo que alguien te preste los 20 que has perdido, pero esto hoy nadie lo va a hacer, porque nadie quiere prestar al moribundo.

¿Y cómo es posible que los activos que ayer valían 100, de la noche a la mañana valgan 80? Veo tres posibles respuestas: a) los activos de AIG eran de muy baja calidad. No parece lógico en una empresa de calificación AA- y que además como aseguradora, debe invertir en activos muy seguros b) el rating estaba mal puesto y los activos eran más riesgosos de lo que indicaba su rating (podría ser, Lehman Brothers tenía un rating de A, días antes de su bancarrota). c) Por último y más importante, AIG ha asegurado emisiones de bonos subprime de muy baja calidad, que a veces no figuran en el balance. Cuando esos bonos pierden valor, AIG tiene que pagar, y mucho. Por estos conceptos AIG ha reconocido pérdidas de 40.000 millones (casi la mitad de su capital).

Resumen: Si inviertes en instrumentos muy arriesgados y vendes seguros complejos de entender (y a veces poco transparentes) te puedes forrar en época de vacas gordas, pero cuando la crisis venga (que acaba viniendo) te hundes.

Profesor del IESE

RECONOCIMIENTO A LA INVESTIGACIÓN ECONÓMICA

Diego Puga recibe el Premio Banco Herrero

El economista y profesor ha recibido en Oviedo un galardón que se otorga a investigadores menores de cuarenta años que ayuden a promover el bienestar social.

CALIXTO RIVERO. Oviedo

Diego Puga, doctor por la London School of Economics, recibió ayer en en la Universidad de Oviedo el VII Premio a la Investigación Económica y Social Fundación Banco Herrero por sus trabajos sobre geografía económica, comercio internacional, economía urbana y regional, y economía de la innovación, campos en los que sus aportaciones son un referente internacional. El galardón, que está dotado con 30.000 euros, está pensado para reconocer a aquellos profesionales o investigadores menores de cuarenta años que ayuden a promover, con la formulación de nuevas alternativas, el bienestar social.

Este joven economista, en la actualidad profesor de investigación del Instituto Madrileño de Estudios Avanzados (IMDEA), se ha centrado en los últimos años en estudiar un nuevo modelo de geografía económica que se basa en determinar si el lugar donde está ubicada una empresa puede llegar a afectar al éxito del proyecto de ésta o en ahondar en cómo la concentración industrial puede traducirse en diferencias salariales entre regiones. En la actualidad, sus proyectos pasan por estudiar algunas las instituciones de la Edad Media que son el antecedente histórico directo de las sociedades empresariales más comunes hoy día.

El galardonado, Diego Puga (izqda.), y el presidente del Banco Sabadell, José Oliú, durante la ceremonia.

Sus estudios sobre geografía económica son un referente internacional

El acto, que se celebró en la clásica sede del Banco Herrero en Oviedo, reunió a numerosas personalidades del ámbito académico y empresarial, entre los que se encontraba el presidente del Banco Sabadell, José Oliú; el consejero de Economía y Asuntos Europeos del Principado de Asturias, Jaime Rabanal, y el economista Manuel Arellano.

Entre los miembros del jurado, destacan el director de EXPANSIÓN, Jesús Martínez de Rioja Vázquez, y Ana Isabel Fernández, directora de la Fundación Banco Herrero.

El galardonado reconoció que un premio de estas características ayuda a seguir adelante y promueve decididamente la excelencia en la formación: "Es importante por la señal que envía a otras instituciones; ayuda a valorar la investigación y la innovación", aseguró.

Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones	Ciudad	Máx	Mín	Condiciones
A Coruña	**20**	**14**	Nuboso	**Sevilla**	**29**	**16**	Despejado	**Berlín**	**15**	**11**	Lluvioso	**Londres**	**14**	**12**	Nuboso	**Viena**	**19**	**12**	Nuboso
Barcelona	**23**	**16**	Despejado	**Tenerife**	**28**	**22**	Nuboso	**Bruselas**	**16**	**12**	Nuboso	**Moscú**	**13**	**6**	Despejado	**Zurich**	**15**	**10**	Nuboso
Bilbao	**19**	**11**	Nuboso	**Valencia**	**25**	**15**	Nuboso	**Estocolmo**	**13**	**3**	Lluvioso	**París**	**16**	**10**	Nuboso	**Miami**	**26**	**20**	Nuboso
Madrid	**24**	**11**	Despejado	**Zaragoza**	**24**	**10**	Nuboso	**Fráncfort**	**16**	**10**	Nuboso	**Praga**	**14**	**9**	Nuboso	**Nueva York**	**22**	**16**	Nuboso
Málaga	**23**	**16**	Despejado	**Ámsterdam**	**15**	**12**	Lluvioso	**Ginebra**	**16**	**11**	Nuboso	**Roma**	**25**	**15**	Lluvioso	**Rabat**	**26**	**22**	Despejado
Mallorca	**26**	**11**	Nuboso	**Atenas**	**23**	**15**	Nuboso	**Lisboa**	**28**	**18**	Despejado	**Varsovia**	**13**	**8**	Nuboso	**Tokio**	**20**	**17**	Lluvioso