

www.elmundo.es
/economia/mercados

- > A FONDO / 2
- > LA SEMANA / 6
- > ECONOMÍA
Y EMPRESAS / 10
- > LA ÚLTIMA / 32
- > **Emprendedores
y Empleo / 17**

LA AGONÍA DE LA OBRA SOCIAL

La reestructuración del sector financiero ha arrasado la que fuera razón de ser de las antiguas cajas. El presupuesto ha caído a la mitad en tres años y el 77% lo acapara La Caixa. Centros para mayores, bibliotecas de barrio y universidades, principales víctimas del recorte



RAÚL ARIAS

> INVERSIÓN

La 'banca en la sombra' se abre paso en España como alternativa de financiación

PÁGINA 10



> FRANQUICIAS

El filón de Skylanders: 2.000 millones de ventas del juguete que cobra vida en pantalla

PÁGINA 14



> TRIBUNAS

Minitrabajadores pobres

Por Jordi Sevilla

PÁGINA 12

La banca en la pecera

Por L. B. de Quirós

PÁGINA 15

Lo que interesaba a Salgado en las cajas

Por Carlos Segovia

PÁGINA 32



www.mad.isdi.es

El máster para encontrar trabajo en el mundo digital

SESIÓN INFORMATIVA
Jueves 8 de mayo - 19 h.
Entrada libre
Viriato, 20 28010 Madrid



LA 'BANCA EN LA SOMBRA' SE TRIPLICA

La incapacidad de los bancos de cubrir las necesidades financieras de las empresas medianas multiplicará por tres el negocio en España de los inversores en préstamos corporativos. **Por María Vega**

Mueve en el mundo 51 billones de euros y sus activos representan el 24% de los activos financieros y el 117% del PIB de las economías avanzadas, según los datos del Financial Stability Board (FSB). El *shadow banking* o banca en la sombra se ha convertido en los últimos años en una preocupación para los reguladores y en la única esperanza de financiación para muchas empresas medianas españolas que tienen un proyecto de futuro, pero no pueden acceder al crédito bancario tradicional en un momento en el que las entidades financieras están centradas en sanear sus balances para cumplir con los requisitos de Basilea III.

En España, los principales promotores de la financiación que no queda reflejada en los balances oficiales prefieren no hablar de banca en la sombra y referirse a ella con términos como el *direct lending*, financiación alternativa o desintermediación bancaria. Pero, en la calle el término *shadow banking* parece imponerse a la hora de definir la intermediación crediticia fuera del sistema bancario habitual. La etérea definición explica que sea difícil calcular qué activos podría mover, pero se estima que el mercado potencial de la financiación alternativa en este país alcanza los 160.000 millones de euros.

EL 'SHADOW BANKING' MUEVE EN EL MUNDO 51 BILLONES DE EUROS

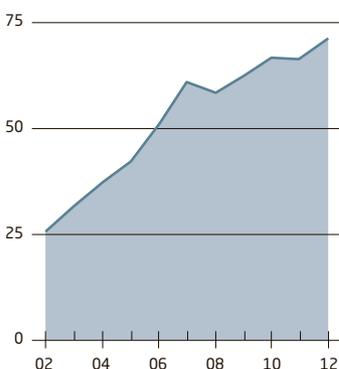
«El volumen de financiación no bancaria en España está muy rezagado no sólo frente a los países anglosajones, también frente a sus vecinos. Mientras aquí la proporción entre el crédito bancario y las emisiones listadas es del 80 y 20%, la media de los países de nuestro entorno es del 65-35%», explica el director general de grandes empresas de Banca March, Miguel Crespo.

Esta entidad ha sido una de las pioneras en reconocer su interés por potenciar este mercado del que la gran banca evita hablar. Pero no es la única. Bankinter lleva ya un año y medio en este negocio gracias a varios acuerdos con un *hedger fund* estadounidense (Magnetar) y una aseguradora española (Mutua Madrileña), mientras ultima otro acuerdo con un inversor europeo para dar más impulso a esta actividad.

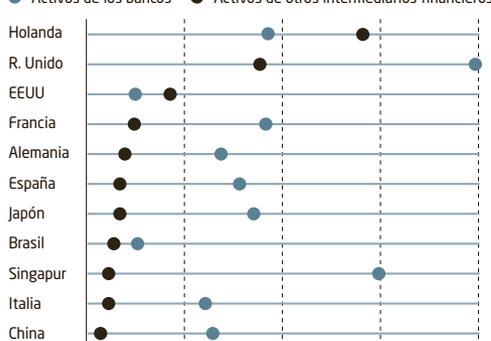
«Decidimos apostar por la desintermediación bancaria porque vemos claro que la banca española no va a poder absorber todo el crédito necesario para financiar la recupera-

> RADIOGRAFÍA DE LA FINANCIACIÓN NO BANCARIA

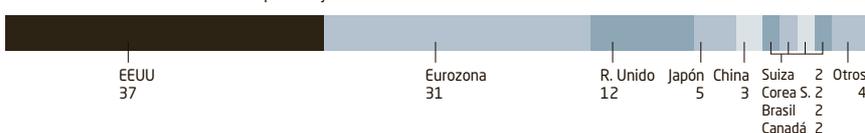
■ **ACTIVOS DE INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS**
En billones de dólares*



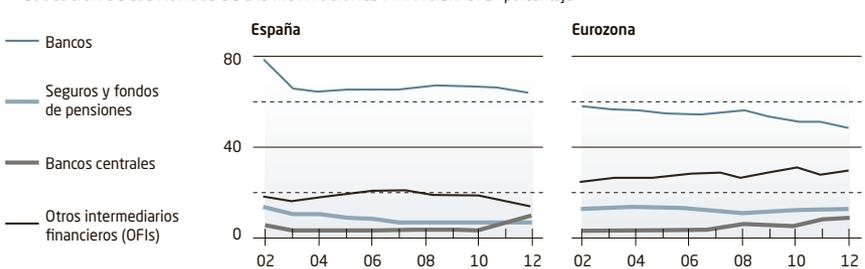
■ **PESO DEL SECTOR, POR PAÍSES.** Datos de 2012, en porcentaje del PIB



■ **DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS.** En porcentaje del total*



■ **EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.** En porcentaje



(*) Estudio realizado en un grupo de 20 países y la Eurozona. Las cifras indicadas se refieren siempre a este universo.

FUENTE: Financial Stability Board.

Alberto Hernández / EL MUNDO

ción. No hay banco en España que cubra su inversión con los depósitos de sus clientes y el ratio *loan to deposit* [préstamos a depósitos] es negativo para todas las entidades», afirma el director general de banca de inversión de Bankinter, Iñigo Guerra.

Pese a que en 2012, la financiación alternativa se desplomó junto al crédito en España, la tremenda liquidez que está entrando en el sur de Europa, junto con el fuerte apetito de los mercados por invertir en empresas españolas—que ofrecen jugosas rentabilidades—podría multiplicar por tres la actividad del *shadow banking* en 2014 frente al pasado año. Un dato que también ha animado a bancos extranjeros, como Deutsche Bank, a apostar por este segmento, si bien en su caso la financiación a empresas a través del *direct lending* que gestiona su rama de banca de inversión sí consta en balance.

«Es un nicho de mercado interesante para empresas que ni son lo suficientemente grandes para emitir importantes volúmenes en los mercados de capitales, ni son tan pequeñas como para financiar sus necesidades con crédito tradicional», señala Jesús Medina, del equipo de Global Markets de Deutsche Bank.

Buscar capital en el mercado del *shadow banking* supone diversificar

ES EL ÚNICO CANAL PARA EMPRESAS SIN CRÉDITO QUE NO QUIEREN EMITIR

las fuentes de financiación para no depender del crédito bancario, ni tener que someterse al proceso público de las emisiones de deuda en los mercados para las que es imprescindible un *rating*. Además, permite a la empresa—que sí debe tener un *shadow rating* que elabora en un trabajo bilateral con el financiador—tener mayor flexibilidad y no depender de vencimientos, mientras el inversor logra una rentabilidad mayor por la inversión a la que obtendría si comprara sus bonos en el mercado.

«Para las empresas que participan en esta financiación a empresas de la mano de bancos que se ocupen también del análisis del riesgo, este préstamo o inversión es, de hecho, una inversión en renta fija, un bono con la salvedad que no cotiza en el mercado», explica el director de inversiones no cotizadas de Mutua Madrileña, Antonio Morales.

Una atractiva fórmula que ha hecho que en EEUU el 80% de la financiación empresarial ya esté fuera del canal tradicional de la banca.



REUTERS

LOS BANCOS CENTRALES, EN LA SOMBRA. Para animar la financiación empresarial, los bancos centrales están respaldando los productos que nacen del 'shadow banking'. «El BCE admite como garantías las titulizaciones, mientras que la Reserva Federal va más allá al comprar miles de millones de estos activos todos los meses a través de su programa de estímulos», explica el catedrático de Economía Aplicada de la Universidad de Málaga, Gumersindo Ruiz.