

## Opinión



Ignacio Rodríguez Burgos

## Crédito privado

En economía donde uno menos lo espera salta la liebre o aparece un socavón. Los humanos aprendemos de nuestros errores, dicen, pero el camino siempre está lleno de piedras donde volver a tropezar. La crisis financiera de hace 20 años fue más profunda de lo esperado porque la regulación bancaria tenía una gran cantidad de puntos ciegos, actividades que escapaban al control de los supervisores. La denominada «banca en la sombra» intensificó los daños financieros durante la recesión. Los productos estructurados, las «subprime», la concesión a troche y moche de hipotecas, la gestión irresponsable de las cajas generó un caos que amplificó los efectos de la crisis. Desde entonces, las autoridades han intentado que la actividad financiera sea lo más transparente posible. Los bancos centrales han incrementado la supervisión y endurecido las condiciones para conceder préstamos. En este escenario de requisitos más rigurosos y restrictivos, se ha desarrollado, en los últimos años, el sector de los Fondos de Crédito Privado. Una fórmula ágil para acceder a préstamos por parte de las empresas, más caros, pero accesibles, y donde los inversores pueden conseguir mayores rentabilidades, aunque con liquidez limitada. El problema viene cuando buena parte de este crédito, casi 2 billones de dólares en el mundo, se ha concentrado en empresas de software. El desarrollo vertiginoso de la IA ha provocado un desplome de las valoraciones de las compañías de programación. Esto ha provocado temor entre los partícipes de este tipo de fondos y han solicitado el reembolso de su dinero. BlackRock, Morgan Stanley, Cliffwater, Blue Owl o Apolo Debt han tenido que limitar estos reintegros, generando nuevos temblores financieros en un panorama tecnológico disruptivo.

## Nombramientos



► **ÁNGEL ECHEVARRÍA**  
Entelgy, The Business Tech Consultancy, inicia una nueva etapa bajo su liderazgo. Su objetivo es reforzar la ejecución del negocio, la gobernanza, así como la eficiencia operativa



► **SEBASTIAN HYLIVING**  
Sucederá a Cindy Andersen como director general de Ingka Centres. La compañía opera actualmente en 37 destinos correspondientes a 14 mercados internacionales



► **NACHO PÉREZ**  
Ha asumido la responsabilidad de ser el nuevo director general de DAIL Software, compañía participada por Informa D&B, dedicada a ofrecer soluciones de inteligencia artificial



► **GEMA COLOMER**  
Cuatrecasas refuerza su posición en el sector Life Sciences y Healthcare con su incorporación como nueva consejera especializada en Derecho Regulatorio Farmacéutico y Sanitario



► **DANIEL BARTOLOMÉ**  
Jabra, especialista en soluciones de audio y vídeo para profesionales, lo ha designado Distribution Manager para España. Será responsable de supervisar la estrategia local



► **ALEX NEBOT**  
Es el nuevo director de Marketing de Udon Asian Food. Desde su nuevo puesto, liderará la estrategia para evolucionar la marca hacia un enfoque más omnicanal. También formará parte del Comité de Dirección



► **MARTA COLÁS**  
Desempeñará, a partir de ahora, el cargo de nueva responsable del área de Servicios para Retailers. Con este nombramiento, la compañía da un paso más en el refuerzo de sus capacidades



► **JAVIER FARIÑAS**  
Se ha unido al equipo de la consultora estratégica Atlas Value Management como nuevo director del área de Risk, Control & Finance Transformation, para impulsar el crecimiento de la firma

## Libros



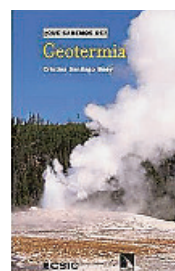
«¿Inmigrantes? Sí, pero cualificados». Eduardo Arriero  
**DEUSTO**  
192 páginas, 18 euros

Durante años, el debate sobre la inmigración en España se ha movido entre la consigna moral y el silencio incómodo. La obra analiza su impacto real sobre el estado de bienestar a partir de simulaciones fiscales, estadísticas y comparaciones internacionales.



«Antes todo esto era ciudad»  
**Pedro Bravo**  
**DEBATE**  
304 páginas, 19,86 euros

Este ensayo es un análisis crítico de los procesos que están llevando a nuestras urbes a la deriva. En un momento en que el mundo parece inmerso en una temporal autoritario, el libro defiende la necesidad de luchar con firmeza en defensa de la ciudad.



«Geotermia»  
**Cristina Santiago**  
**LIBROS DE LA CATARATA**  
112 páginas, 13 euros

La geotermia es una energía renovable constante, inagotable y ajena a los cambios climáticos estacionales o a la necesidad de sol o viento. Este libro explora desde los principios básicos del calor interno de la Tierra hasta sus aplicaciones más innovadoras.



«Finanzas para volver a ti»  
**David Trebolle**  
**INDEPENDIENTE**  
351 páginas, 24,95 euros

El lector está ante un método claro, estructurado y probado para recuperar el control de su tiempo a través de sus finanzas personales. Un viaje desde el caos financiero hasta la libertad, explicado con sencillez, sentido común y ejemplos reales.

## Opinión

## Seguridad nacional USA

José Alberto Fernández Rodera

Cuando leemos determinados análisis y hacemos el esfuerzo de acudir a las fuentes del asunto, podemos encontrarnos con sorpresas. El caso de la Estrategia de Seguridad Nacional (NSS) de los Estados Unidos resulta paradigmático. La crudeza de algunos pasajes del texto o las reacciones que suscita, no debieran nublar la objetividad de su correcta comprensión.

Es cierta su vinculación con el escasamente diplomático discurso del vicepresidente Vance en Múnich –también con la doctrina realista de Kissinger–, pero ¿quién puede rechazar afirmaciones como que: «la gestión de las relaciones europeas con Rusia exigirá un importante compromiso diplomático por parte de Estados Unidos»; «es interés fundamental de los Estados Unidos un rápido cese de las hostilidades en Ucrania»; «hay funcionarios europeos con expectativas poco realistas sobre la guerra»; «impedir que una potencia adversaria domine Oriente Medio, sus suministros de petróleo y gas y los puntos estratégicos»; «disuadir a China de actuar contra Taiwán»; apoyo a la industria de defensa y a las nuevas tecnologías para que «impulsen el mundo», o a la lucha contra el narcotráfico?

También, es lógico que escueza la crítica de que los aliados europeos tengan un «gasto militar insuficiente», «estancamiento y declive en sus economías», o que estén al borde de una «aniquilación civilizatoria», por «las políticas migratorias», el «desplome de la tasa de natalidad» y la «pérdida de las identidades nacionales».

El corolario que apunta es un continente «irreconocible en veinte años o menos». Pero ¿eso es incierto? En todo caso, si no lo fuera, ¿se toman o prevén medidas para enderezar el rumbo?