

HISTORIAS DE NUEVA YORK

Harvard, un líder que abre heridas

Harvard Square se prepara para dar la bienvenida a la generación de estudiantes Harvard 2012, que llegará a la universidad privada situada en Cambridge (Massachusetts) el próximo 6 de septiembre. Durante ese fin de semana, los novatos se unirán a los residentes del oeste de Cambridge y a los turistas que toman a diario esta plaza desde la que empiezan las rutas que recorren el campus de Harvard y el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT). La plaza, ubicada en el triángulo formado por las calles Massachusetts Avenue, JFK y Brattle, es el epicentro de la comunidad universitaria y acoge la mayor concentración de museos, restaurantes y tiendas de Cambridge. Uno de los comercios más populares es *The Coop*, regentado por la cooperativa de estudiantes de la universidad, que vende la mayor colección de productos oficiales de Harvard. Estos artículos se convierten en los *souvenirs* que devoran tanto los alumnos como los visitantes apasionados de los escudos y de los logotipos.

La universidad, la más antigua del país -fundada en 1636- y presidida ahora -por primera vez en la historia- por una mujer (Drew Faust), es uno de los mayores reclamos turísticos de la ciudad de Boston y su área de influencia. Harvard recibe cada año a unos 20.000 estudiantes universitarios. En esta cifra se incluyen alrededor de 6.700 que buscan su primera licenciatura y que en el curso inicial residen en 17 edificios de habitaciones repartidos por Harvard Yard (la parte más antigua del campus). Este colectivo paga un máximo de 52.650 dólares (35.633 euros), con cifras del curso 2008-2009, por la enseñanza y el alojamiento. La mayoría recibe ayudas de la propia universidad, que gestiona un presupuesto anual de 3.000 millones y dispone de fondos por 35.600 millones.

Harvard, de la que han salido siete presidentes de Estados Unidos y en la que imparten clases -ahora o en el pasado- 43 premios nobeles, acaba de recuperar el título que le convierte en la mejor universidad del país, al situarse en la primera posición del ranking que cada año elabora la revista *US News & World Report*. La institución presidida por Faust ha arrebatado el liderazgo que Princeton, situada en el municipio del mismo nombre del estado de New Jersey, ostentó durante los últimos ocho años. La publicación ha devuelto el primer puesto a Harvard tras analizar criterios como las notas de sus alumnos, los empleos que consiguen al terminar los estudios, las donaciones o el tamaño de las clases. Este último indicador ha sido determinante para que la universidad del estado de Massachusetts haya superado a Princeton. El 75% de las clases de Harvard tiene menos de veinte alumnos.

La publicación del ranking de *US News* ha coincidido con una nueva clasificación, elaborada por la revista *Forbes*. Ésta ha analizado 569 universidades de EEUU en función de criterios similares a los de *US News*, pero priorizando el empleo que los estudiantes logran al salir de las clases. En este caso Princeton ocupa la primera posición, frente a la tercera de Harvard, que es superada por Caltech, el Instituto Tecnológico de California.

La aparición de las dos clasificaciones de forma simultánea ha avivado el debate sobre los efectos negativos de los rankings universitarios. Los detractores de estas listas sostienen que fuerzan a los alumnos a elegir su centro de enseñanza en función de qué puesto ocupa y no de cuál es el mejor para su formación. Por este motivo, los presidentes de 17 universidades se han negado a facilitar información que ha sido solicitada por las publicaciones para elaborar sus rankings y cuyo contenido no es público.

El liderazgo de Harvard, el principal nutriente de Harvard Square y de Cambridge, abre heridas.



Gemma Martínez

gmartinez@expansion.com

SE COMPENSA LA CAÍDA DE INGRESOS POR OPERACIONES CORPORATIVAS

Los procesos concursales destapan nuevas oportunidades de negocio

Los administradores judiciales, los grandes despachos y los procuradores de capitales de provincia sacan partido del incremento de solicitudes de las suspensiones de pagos.

I. ELIZALDE / L. JUNCO, Madrid

La crisis económica ha puesto a la orden del día los concursos de acreedores, un proceso que sustituye a la antigua suspensión de pagos y que está de estreno, aunque la Ley Concursal entró en vigor en 2004. En el segundo trimestre, se multiplicó por 2,7 el número de empresas que se declaró en concurso de acreedores. En julio, más de 220 empresas se vieron abocadas a esta situación. Una de ellas fue Martinsa Fadesa, que con una deuda de 5.146 millones de euros supone el mayor concurso de acreedores de la historia empresarial española.

Hasta principios de año, las compañías dedicaron grandes esfuerzos asesoradas por especialistas (despachos de abogados, consultoras y auditoras) a evitar la suspensión de pagos. Sin embargo, las dificultades de renegociación de la deuda ha acelerado las declaraciones concursales, abriendo una oportunidad de negocio inexplorada.

Flexibilidad

Las grandes firmas de abogados son uno de los sectores más beneficiados. Las empresas suelen recurrir a estos despachos, aunque no sean clientes habituales. En este ejercicio, el departamento de concursal será el que mayores ingresos aporte a las firmas. La estimación es que su facturación se multiplicará por cuatro o, incluso, cinco, lo que ayudará a compensar la caída de actividad en otras áreas. Los despachos que tengan flexibilidad para ajustar su personal a la nueva situación con equipos multidisciplinares sortearán la crisis y podrán mantener su crecimiento, detalla José María Álvarez, socio de Gómez-Acebo & Pombo, firma que asesora a Martinsa Fadesa con un equipo de 25 profesionales.

"Hasta ahora, los especialistas en concursal dedicábamos entre el 20% y el 30% del tiempo a este tema. Hoy, además de dedicación *full time*, contamos con el apoyo de otras áreas como laboral, fiscal o corporate", asegura Alejo López-Mellado, socio de Cuatrecasas. De hecho, empieza a haber fichajes entre asociados medios y senior. Aunque el negocio derivado de los procesos concursales "puede que no represente un aumento en la facturación anual, sí que compensará la caída de las operaciones de compraventa y opas, que aho-

RADIOGRAFÍA DEL FIN DEL BOOM ECONÓMICO

Evolución de solicitudes de concurso de acreedores

Total de deudores. Número de empresas (1).

Primer trimestre 07	238
Segundo trimestre 07	232
Tercer trimestre 07	210
Cuarto trimestre 07	296

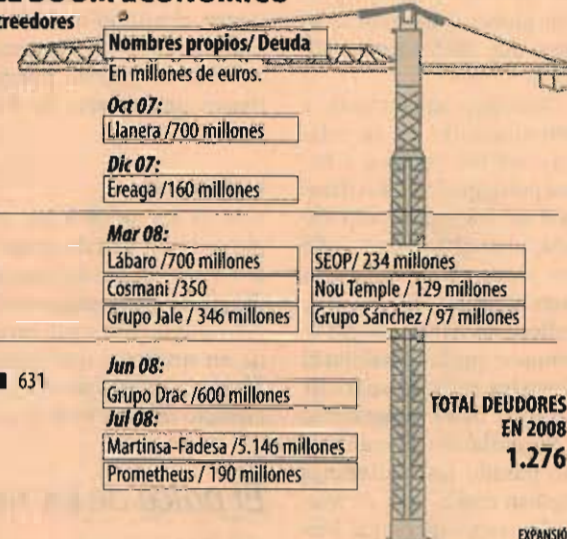
Primer trimestre 08 425

Segundo trimestre 08 631

Tercer trimestre 08(2) 220

(1) Incluye personas físicas con actividad empresarial
(2) Estimación de julio

FUENTE: Elaboración propia con datos del INE



Abogados

- El área de concursal será la estrella y su facturación puede cuadruplicarse, con lo que compensará la caída en otras divisiones.

ra han sido el gran negocio de las firmas", reconoce Ángel Alonso, corresponsable del departamento de reestructuración de Uria & Menéndez.

En todo caso, los despachos tienen asegurada una fuente extraordinaria de ingresos, ya que participan en estos procesos desde la elaboración de planes de reestructuración hasta la solicitud del concurso. Aunque los honorarios varían en función de

Los nuevos interventores

El administrador concursal -figura que sustituye a los antiguos interventores- es sin duda el gremio más beneficiado. Su retribución está fijada en un arancel sobre el activo y el pasivo de la empresa. Por ejemplo, un activo de 500 millones implica un arancel de 92.000 euros. El administrador concursal es designado voluntariamente por el juez en base a un listado en el que economistas o abogados, que cumplan una serie de requisitos, como más de diez años de profesión, pueden inscribirse. En España, suman alrededor de mil profesionales. En Madrid, hay un centenar de especialistas y, aunque no es reconocido públicamente, hay dos listas en función de la complejidad del caso. Estos profesionales también son contratados para preparar la documentación previa. Ello conlleva su inhabilitación en ese expediente.

Auditoras

- En otros países, pueden ser nombrados administradores concursales. En España, actúan en situaciones preconcursales y planes de viabilidad.

la firma, lo cierto es que en estos procesos "se consumen muchos recursos".

Procuradores

Otros dos gremios directamente beneficiados por los concursos son los administradores concursales (ver información adjunta) y los procuradores en capitales de provincia, ya que los concursos sólo pueden presentarse en los juzgados provinciales. "En un concurso, hay mucho más movimiento de papel que en un pleito normal", apunta un jurista. La retribución del procurador está fijada a través del Real Decreto 1/2006, de 13 de enero, que fija el arancel de derechos. En el caso de los concursos, está ligado al pasivo y varía si se representa a los acreedores, al concursado o al administrador del concurso.

Paradójicamente, las grandes firmas de auditoría, a diferencia de lo que ocurre en otros países en el que se convierten en administradores concursales, no están entrando en este negocio. "Aunque a las firmas nos demandan otro tipo de servicios, desde el punto de vista global no compensa", explica José María Fernández Ulloa, socio director de Audihispana Grant Thornton. Dentro de los servicios que ofrecen las auditoras, lo más solicitado son planes de reestructuración, reorganización y refinanciación.

"Los servicios básicos, como auditorías, asesoría fiscal y legal se mantendrán, si bien las empresas mirarán con lupa

Tasadoras

- Las tasaciones tienen una validez no escrita de seis meses, pero el giro radical del mercado obligará a actualizar el valor de activos.

cada euro que gastan. Nosotros sólo tenemos posibilidad de intervenir si el concurso desemboca en un plan de viabilidad empresarial, pero no cuando se dirige a la liquidación", apunta el socio de Audihispana. Este es el caso de la intervención de Deloitte en el proceso de Martinsa Fadesa (como adelantó EXPANSIÓN del pasado 21 de agosto). Las grandes firmas de auditoría apenas están encontrando hueco en los concursos, salvo en el caso del nombramiento "en representación de determinados acreedores que nos conocen", explica Ángel Martín Torres, socio director responsable de Restructuring de KPMG. Esta área, junto con la de concursal, se ha reforzado tanto en servicios de asesoramiento de negocio y financiero como en abogados.

Tasadoras

Las grandes tasadoras tampoco han sacado gran ventaja, ya que la mayoría de los clientes utiliza informes anteriores para ahorrarse el coste de uno nuevo. Aunque no hay una norma escrita, se ha considerado que las tasaciones tienen una validez de seis meses. No obstante, a tenor del último comunicado de Martinsa Fadesa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en la que reconoció que sus activos estaban valorados a 31 de diciembre, todo apunta a que las consultoras deberán hacer horas extra en poner al día los activos de estas empresas.