

MILENIO®

Netflix cambia manera de financiar televisión

Visión a futuro. Pagará 19 mil 300 mdd a productores para que generen nuevos programas y para obtener licencias de contenidos de televisión que ya se hicieron.

ANNA NICOLAOU Y JOE RENNISON
Nueva York / 21.04.2019 05:12:02

El ascenso del streaming cambió la forma como las personas ven la televisión. Ahora empresas como Netflix reconfiguran la forma como se financia la producción de televisión, esto a medida que la empresa se apodera de los guiones e ideas más codiciados, firma acuerdos de derechos de mayor duración que las cadenas tradicionales y realiza pagos asombrosos por programas durante varios años, de acuerdo con personas familiarizadas con la estrategia.

En los documentos regulatorios se muestra que durante los próximos cinco años, Netflix va a pagar un total de 19 mil 300 millones de dólares a los productores para nuevos programas y para obtener licencias de programas de televisión que ya se hicieron.

Para los productores, esto es un cambio de las antiguas normas de contabilidad que se liquidan en su totalidad bajo entrega, y significa tener que tomar préstamos a más largo plazo para financiar los nuevos programas.

Para los bancos que proporcionan ese financiamiento, este también es un nuevo territorio: los préstamos a largo plazo son intrínsecamente de mayor riesgo que los de corto plazo y Netflix, como pagador final, es una propuesta más arriesgada que las cadenas tradicionales. Su calificación crediticia, doble B, se considera por debajo del grado de inversión, pero los bancos se muestran entusiasmados con la exposición a la revolución del streaming.

“Históricamente, le prestamos a grupos como ITV o la BBC, donde es a corto plazo y con una contraparte que tiene una sólida calificación crediticia”, dijo Lorraine Ruckstuhl, jefa de medios de Barclays Corporate Banking. “Cuando se trata de un negocio en crecimiento pero con un mayor apalancamiento como Netflix, las calificaciones externas no son tan sólidas, así que tienes que entender realmente la estrategia del negocio y administrar el riesgo. Que es algo que hacemos”.

Barclays es uno de los bancos que están redoblando sus esfuerzos por ofrecer este crédito a largo plazo, a menudo con una duración de entre tres y cuatro años, en comparación con unos cuantos meses bajo el modelo anterior. Su mayor préstamo público fue de 17.5 millones de libras a Forgiven Earth, un

coproductor de *Black Earth Rising*, una serie de drama de abogados que se desarrolla durante el genocidio en Ruanda. JPMorgan y City National Bank of Los Angeles también se encuentran entre los bancos dispuestos a atender a los productores de contenido de streaming.

Por lo general, los préstamos han sido de entre 3 y 30 millones de libras, dijeron los banqueros, y los sindicatos de bancos se combinan para financiamientos más grandes. Las producciones más pequeñas pocas veces son financiadas por ellos debido a que los honorarios legales, los pagos de intereses y otros costos asociados se vuelven prohibitivos.

Neil Begley, vicepresidente de **Moody's**, dice que Netflix tiene “mano dura” con los productores para evitar agregar más deuda a su balance. “Una forma de hacerlo es decir: te pagaremos, pero queremos que tú hagas el financiamiento hasta que esté listo”. Netflix no quiso hacer comentarios, pero una persona cercana a la compañía dijo: “Netflix paga al mercado, y con frecuencia a los precios más altos para trabajar con los mejores productores. Para ellos este es un mercado de vendedores con más competencia que nunca”.

El año pasado se estrenaron 495 series con guión original, en comparación con los 288 de 2012, y la gran mayoría de estos nuevos programas se hicieron para los servicios de streaming. Desde los bancos hasta las compañías de producción, una preocupación central es la solvencia crediticia de Netflix y de las otras empresas de streaming que compran todo este contenido.

Los términos que se ofrecen sugieren un optimismo sobre el sector a pesar del rápido cambio en el panorama de medios. Los préstamos para programas producidos para Netflix tienen tasas de interés de entre 5 y 6 por ciento, dijeron los banqueros, solo un poco más que los bonos corporativos de Netflix, ajustados por vencimientos relativos.

Efectos en el mercado Los productores dicen que el sistema de pago escalonado se adapta perfectamente cuando el financiamiento está disponible a tasas de interés relativamente modestas. Mick Pilsworth, un veterano ejecutivo de televisión que encargó programas como *Midsomer Murders*, y un programa hablado de Jeremy Clarkson, dijo que “ahora cada vez más hay mercado para los préstamos para producciones... va en aumento debido a Netflix”. <https://www.milenio.com/negocios/financial-times/netflix-cambia-manera-de-financiar-television>