13 de Marzo de 2009

Nº 16

La crisis externa

Desde que explosionó la crisis financiera con el problema de las garantías hipotecarias y el mercado *subprime*, casi como por un efecto dominó las entidades financieras de Estados Unidos, Europa y Japón, comenzaron a caer una tras otra. Simultáneamente, la danza de las cifras de billones y trillones de los planes de rescate es casi imposible de seguir y menos tener claridad de que es lo que está en plena ejecución. En contraste, lo que si es cierto, es que a pesar de todos estos anuncios de rescate, el mercado representado por el valor de las acciones de estas entidades financieras, no ha respondido. Veamos que sucedió con el buque emblema del sistema financiero norteamericano. En febrero de 2007 la cotización de las acciones de Citicorp llegaron a casi 57 dólares, mientras que la semana pasada bajaron a menos de un dólar por acción.

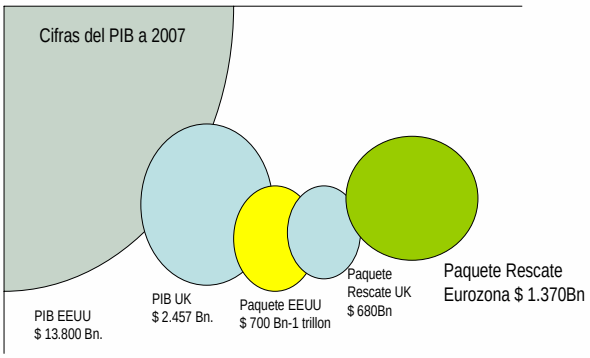
La danza de los millones

Hasta finales del mes de octubre del año pasado, según la CEPAL, se habían inyectado en calidad de préstamos de liquidez y paquetes de compra de acciones, 6.72 billones de dólares. Esta cifra, traducida al español significa 10 dígitos de los cuales, 7 son ceros (**6.720.000.000)**

Otra cuantificación preliminar realizada por la Fundación Milenio de los paquetes de rescate y estímulo anunciados y/o aplicados en Estados Unidos, Europa y Asia, hasta marzo de 2009, alcanzó a la suma de US$ corrientes 4,894,200,000,000, sin tomar en cuenta los montos de asistencia financiera que está otorgando el FMI. Para tener un criterio de dimensión, esto equivale al 35 por ciento de todo el PIB de Estados Unidos y es mayor a 350 veces el PIB de Bolivia

El paquete de rescate diseñado por el presidente Obama en Estados Unidos, inicialmente, cifrado en US$ 700 billones, representa el 28 por ciento del todo el PIB del Reino Unido. Por su parte, el paquete de rescate de este último país es casi comparable al paquete inicial norteamericano. Finalmente, el paquete de toda la zona del Euro es el 56 por ciento de todo el PIB del Reino Unido (ver gráfico 1).

PAQUETES INTERNACIONALES DE RESCATE



Quiebras bancarias

No obstante, de la magnitud de los paquetes de rescate, desde enero de 2008, han quebrado 41 bancos en diversos estados de la unión americana y para proteger a los ahorristas, el *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) ha incrementado la cubertura desde US$ 100,000 por depositante hasta US$ 250,000 (ver cuadro 1).

CUADRO 1
BANCOS QUEBRADOS EN ESTADOS UNIDOS

FECHA	NÚMERO
Febrero de 2009	10
Enero de 2009	6
Diciembre de 2008	3
Noviembre de 2008	5
Octubre de 2008	4
Septiembre de 2008	3
Agosto de 2008	3
Julio de 2008	3
Mayo de 2008	2
Marzo de 2008	1
Enero de 2008	1
TOTAL	**41**

FUENTE: Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).

Pero la tendencia al desplome se ha expandido rápidamente hacia las grandes entidades que no son los Bancos de Inversión que fueron de los primeros en caer.

Se trata de bancos grandes tradicionales y de larga historia que quebraron, fueron nacionalizados o intervenidos en EEUU y el Reino Unido (ver cuadro 2).

CUADRO 2
ESTADO DE LAS GRANDES ENTIDADES FINANCIERAS DE EE.UU.Y EL REINO UNIDO
(A diciembre de 2008)

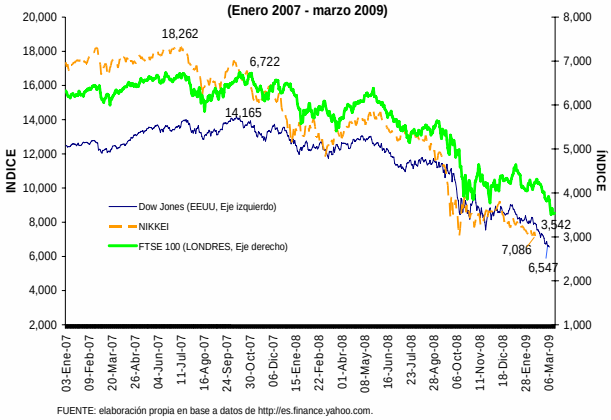
BANCO	FECHA	SITUACION
Fannie Mae	07-Sep	Nacionalizado
Freddie Mac	07-Sep	Nacionalizado
Lehman Bros	15-Sep	Quebrado
Merrill Lynch	15-Sep	Intervenido
AIG	16-Sep	Parcialmente nacionalizado
HBOS	17-Sep	Intervenido
WaMu	25-Sep	Quebrado y vendido
Fortis	28-Sep	Parcialmente nacionalizado
Bradford & Bingley	29-Sep	Nacionalizado
Wachovia	29-Sep	Intervenido
Glitnir	29-Sep	Nacionalizado
Hypo Real Estate	06-Oct	Bajo plan de rescate
RBS	13-Oct	Parcialmente nacionalizado
Citicorp	Feb-09	Parcialmente nacionalizado
Lloyds TSB	13-Oct	Parcialmente nacionalizado

FUENTE: elaboración propia en base a información de los sitios web de cada institución.

Las bolsas de valores: volátiles y cayendo

Mientras en el conjunto de los países industrializados se implementan o anuncian más planes de rescate y estímulo, los principales indicadores de los mercados mostraban una dramática tendencia a la baja. Los principales índices de las bolsas de valores llegaron a niveles similares a los que se registraron hace 11 años, mostrando la poca reacción de los agentes y mercados a estos anuncios e iniciativas estatales (ver gráfico 2). Nadie, en el mundo entero, parece tener alguna noción de donde está el piso y las estimaciones de inicio de recuperación hacia finales de 2009 y principios de 2010 parecen solo un buen deseo, pero no la realidad.

GRÁFICO 2
COTIZACIÓN DE LA BOLSA
(Enero 2007 - marzo 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de http://es.finance.yahoo.com.

¿Lo peor estará por llegar, y Bolivia?

A pesar de todos estos anuncios y decisiones, no se ha logrado cambiar las tendencias. La caída en el tercer trimestre de la economía americana fue de 6.2 por ciento y con ello cerró el 2008 con un magro crecimiento de 1.1 por ciento. Los últimos pronósticos del FMI para este año ya vienen quedando conservadores. Las últimas informaciones sobre el crecimiento económico muestran: i) recesión en las economías desarrolladas (-2 por ciento al igual que en la zona del Euro); ii) recesión en Estados Unidos (-1.6 por ciento); iii) recesión en Japón (-2.6 por ciento). Las aseveraciones en sentido que esta es la peor crisis desde la Gran Depresión del siglo pasado son más frecuentes en las apreciaciones de los más destacados economistas y, al parecer, aún lo peor está por llegar.

Mientras ese panorama sombrío prevalece en el mundo, la cifra gubernamental de crecimiento para Bolivia es de 5.75 por ciento, lo que hace pensar que nuestro país está en otro planeta. El Banco Mundial pronostica 3.6 por ciento y la CEPAL 3.0 por ciento, cifras que parecen más razonables, pero aún optimistas para muchos.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2008 Al 6 de Marzo	2009 Al 6 de Febrero	2009 Al 6 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.58	7.07	7.07	(6.73)	0.00
Bs / Euro	11.42	8.92	8.74	(23.43)	(2.03)
Euro / US$	0.66	0.78	0.80	21.70	2.07
Peso /US$ (CHILE)	449.49	620.28	610.79	35.89	(1.53)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.87	3.22	3.25	13.45	0.89
Peso /US$(ARGENTINA)	3.15	3.49	3.63	15.09	4.08
Real /US$(BRASIL)	1.67	2.27	2.38	42.15	4.90
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	105.47	40.10	45.52	(56.84)	13.52
Soya (US$ /TM)	339.00	317.30	274.20	(19.12)	(13.58)
Oro (US$ /O.T.)	986.25	914.00	937.75	(4.92)	2.60
Plata (US$ /O.T.)	20.80	12.89	13.46	(35.29)	4.42
Estaño (US$ /L.F.)	8.71	5.06	5.15	(40.90)	1.74
Zinc (US$ /L.F.)	1.28	0.52	0.56	(56.67)	7.77

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2008 Al 6 de Marzo	2009 Al 6 de Febrero	2009 Al 6 de Marzo	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	6,008.9	7,582.9	7,664.2	27.5	1.1
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	28.5	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	26.0	4.0	n.a.	(84.6)
Emisión Monetaria (MM Bs.)	13,826.5	15,851.6	15,441.3	11.7	(2.6)
Omas (Netas)	2,222.4	3,159.2	3,143.8	41.5	(0.5)
Depósitos bancarios	4,485.1	5,484.4	5,596.4	24.8	2.0
Cartera bancaria	3,590.5	4,059.9	4,040.3	12.5	(0.5)
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	4,138.4	5,411.4	5,422.0	31.0	0.2

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.