

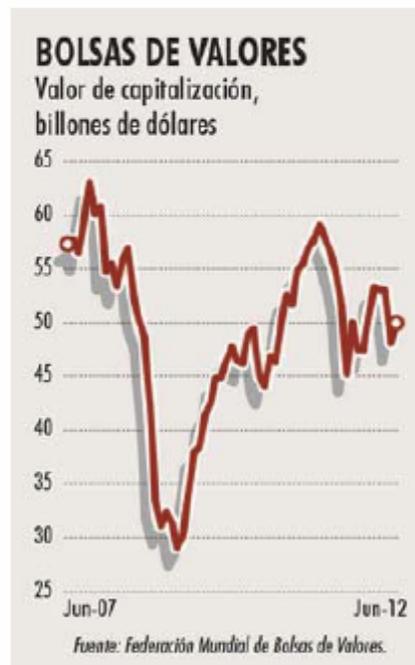
La crisis global cumple un lustro

■ Su momento cúlmine fue en el 2008, y aún no termina

Clara Zepeda

La crisis financiera internacional cumple un lustro. Lo que inició en 2007 con las hipotecas *subprime* en Estados Unidos tuvo su momento cúlmine en 2008 con el colapso de Lehman Brothers, cuyo efecto fue devastador para la economía y los mercados mundiales.

El problema se extendió a Europa, donde las autoridades debieron rescatar a Grecia, Irlanda y Portugal. Los próximos miembros del bloque en solicitar ayuda pueden ser España e Italia ante



las excesivas primas de riesgo que pagan en la actualidad.

En estos cinco años, las principales 50 bolsas de valores perdieron cerca de 13

billones de dólares en valor de capitalización.

No hay un consenso pleno sobre cuándo comenzó la crisis *subprime* en Estados Unidos. Algunos dicen que el 17 de julio de 2007, cuando Bear Stearns anunció a sus clientes que era improbable que recuperaran el dinero invertido en 2 de sus *hedge funds*.

Otros que el 8 de agosto de 2007, cuando la Fed, en coordinación con otros bancos centrales, inyectó 100 mil millones de dólares para garantizar la liquidez del sistema financiero estadounidense.

En lo que sí hay consenso es en que la crisis, la más grave en más de 7 décadas, aún no ha terminado.

más en la 4



Crisis financiera global cumple un lustro

□ *Pese a ser la más grave en más de 7 décadas, aún no ha terminado*

■ *Subprime en EU, origen del problema hace cinco años*

■ *El mal en 2012, la deuda soberana en la zona euro*

Clara Zepeda Hurtado

Aun lustro de que se evidenciara al mundo, la crisis financiera internacional tiene un “triste” cumpleaños.

No hay un consenso pleno sobre cuándo comenzó la crisis *subprime* en Estados Unidos. Algunos hablan del 17 de julio de 2007, cuando Bear Stearns anunció a sus clientes que era improbable que recuperaran el dinero invertido en dos de sus *hedge funds*.

Otros hablan del 8 de agosto de 2007, cuando la Reserva Federal (Fed) inyectó cien mil millones de dólares para garantizar la liquidez del sistema financiero, y en coordinación otros

bancos centrales, pues el banco francés BNP Paribas anunció la suspensión y congelación de movimientos en tres de sus fondos de inversión, con activos por más de mil 600 millones de euros, afectados por la crisis *subprime*.

Sin embargo, en lo que sí hay consenso es en que esa crisis, la más grave en más de siete décadas, aún no ha terminado.

La gran diferencia entre 2007 y 2012 es la precaución ahora en la deuda soberana de la zona euro y las dudas sobre su sobrevivencia.

En los últimos cinco años, los inversionistas han dado unos bandazos increíbles, pues tan sólo las principales 50 bolsas de valores han destruido cerca de 13 billones de dólares en patrimonio bursátil, al pasar de un valor de capitalización de 63 billones a 50 billones de dólares.

En los últimos dos años, lejos de resolverse, los problemas de la zona euro se han agravado, pese a los grandes esfuerzos por parte de las autoridades financieras globales, por sus problemas en sus sistemas financieros y soberanos, pero éste será un momento decisivo para el futuro de la moneda común europea.

Tras el rescate de Grecia, Irlanda y Portugal, los agentes económicos sostenían que si finalmente Lisboa acudía al fondo de rescate

europeo, los mercados pasarían “rápidamente” a atacar a España.

Círculo vicioso

Grecia se encuentra atrapada en un círculo vicioso de insolencia, falta de competitividad, déficit gubernamental, déficit externo, protestas sociales y una profunda recesión económica. Su salida del euro sigue presente.

La crisis financiera española no tiene su origen en un desequilibrio fiscal recurrente, como fue el caso de Grecia, sino en una crisis bancaria derivada de un boom de crédito al sector inmobiliario y de la pérdida de competitividad de la economía.

Lo anterior fue agravado por la crisis financiera de 2008-2009 iniciada en EU y por el contagio de otros países dentro de la crisis de deuda soberana europea, pues la situación de España era bastante sana al inicio de ésta.

En 2007, la deuda total de España era de 380.7 mil millones de euros, equivalente a 36.1 por ciento del PIB, y en ese año registró un superávit fiscal de 1.9 por ciento del PIB.

Sin embargo, las finanzas públicas de España se deterioraron significativamente a partir de 2008, llegando en 2011 a una relación deuda/PIB de 68.5 por ciento y un déficit fiscal de 8.5 por ciento del PIB.

Fitch Ratings proyecta que la deuda de España como porcentaje del PIB podría alcanzar 95 por ciento en 2015, lo que la hace especialmente vulnerable al contagio de la crisis de otros países de la periferia.

Ahora, la lista de comunidades que planean acogerse a un rescate del gobierno central español va aumentando: Valencia, Murcia y Cataluña; el fantasma de un rescate soberano a España, situación que dejaría muy expuesto a otro gigante de la eurozona, Italia, está haciendo temblar nuevamente al mundo financiero.

Y más porque las autoridades no están haciendo lo suficiente para detener la crisis de deuda en la eurozona y las condiciones de crecimiento son muy pobres a nivel global. ☐

CRISIS PROLONGADA

El valor de capitalización de los mercados de valores cayó 13 billones de dólares de 2007 a la fecha

Billones de dólares

