

CRISIS FINANCIERA

2008: El año en que la crisis se desata

Septiembre

Sábado 13

El entonces presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, Timothy Geithner, convoca una reunión de urgencia sobre el futuro del banco de inversión Lehman Brothers.

Lunes 15

"Lunes negro" en Wall Street, cae Dow Jones 4.24 por ciento. Tras fracasar en el intento de venta a BofA y Barclays, Lehman anuncia su bancarrota. A su vez, Merrill Lynch es vendida a BofA.

Martes 16

Como consecuencia de las pérdidas millonarias, la gigante aseguradora American International Group (AIG) se declara en crisis y necesita un aporte de capital de emergencia.

Miércoles 17

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) compra a AIG, adquiriendo el 79.9 por ciento de sus activos y le concede un préstamo por 85 mil millones de dólares para evitar su quiebra.

Jueves 18

Bancos centrales de todo el mundo refrescan los mercados con millones de dólares y euros. El gigante británico Lloyds TSB toma posesión del Halifax Bank of Scotland (HBOS).

Viernes 19

El gobierno de Estados Unidos anuncia su paquete de rescate para el sector financiero por 700 mil millones de dólares, lo que desata la euforia en todas las bolsas del mundo.

Domingo 21

El modelo de bancos de inversión que funcionó durante 75 años en EU desaparece. Goldman Sachs y Morgan Stanley renuncian a ese estatus y se convierten en bancos comerciales.

Octubre

Viernes 3

El cuarto mayor banco de EU, Wachovia, anuncia su fusión con Wells Fargo. En tanto, la Cámara de Representantes aprueba la mayor intervención gubernamental en los mercados.

Noviembre

Sábado 15

En una reunión del Grupo de los 20 celebrada en Washington, propuesta por la Unión Europea, se hacen los primeros avances para una reforma del sistema financiero mundial.

La economía global aún padece la caída de Lehman Brothers

Su quiebra impactó al sector financiero mundial y dio origen a la mayor crisis desde la 'Gran Depresión'

⊕ A seis años de la crisis, la recuperación en EU y en la zona Euro no se consolida

⊕ Entre los grandes perdedores están los bancos de EU, que perdieron presencia

CLARA ZEPEDA
clzepeda@elfinanciero.com.mx

Hace seis años, el 15 de septiembre de 2008, cuando Lehman Brothers quebró, la economía de Estados Unidos venía sufriendo desde hacía varios meses por las inversiones en los créditos inmobiliarios de alto riesgo, conocidos luego como "subprime".

La caída del gigante bancario, ícono de Wall Street desde hacía más de un siglo, disparó una profunda crisis financiera desde la 'Gran Depresión' de los años treinta que se proyectó al resto del mundo, y en la cual sigue atrapado.

Transcurridos seis años y luego de estímulos fiscales y tres rondas de "Quantitative Easing" por parte de la Reserva Federal (Fed), la recuperación económica de Estados Unidos no es completa.

El fenómeno de participación del



ÍCONO. El banco de inversión fue fundado en 1950 y estuvo 158 años en operación.

empleo a la baja en Estados Unidos evidencia un problema estructural en el mercado laboral, los precios de la vivienda apenas comienzan a recuperarse, con una baja inflación y no existe un repunte en el otorgamiento de crédito, describe Eduardo Ávila, subdirector de Análisis de Monex.

Y es que Estados Unidos superó una recesión histórica al precio de niveles de deuda récord y una

fuerte intervención del Estado en la economía, principalmente en el sistema financiero.

PROFUNDA RECESIÓN EN ZONA EURO

Los países de la zona Euro han enfrentado una recesión profunda y duradera, por lo que la recuperación de algunas economías sigue sin consolidarse y persiste el riesgo de una deflación en esa región.

La Organización para la Coope-

FOCOS

Los retos. El Banco de Pagos Internacionales (BIS) realizó dos recomendaciones al sistema financiero internacional en su último informe anual.

La primera. Los bancos centrales más grandes del mundo no deben retrasar la salida de las medidas de estímulo de emergencia.

La segunda. No se deben subestimar las señales tempranas de burbujas en activos financieros, sobre todo en los países emergentes.

PIERDEN BANCOS EN EU

Las marcas financieras no han salido bien paradas tras la crisis. De todas, la más castigada es Citi, que cayó del puesto 8 al 57 de la lista de las marcas más poderosas del mundo, evaluándose ahora en 17 mil 688 millones de dólares, cuando en 2007 rondaba los 33 mil 706 millones, según la firma Brandz.

La mayoría de estas firmas provienen de Estados Unidos, y todas tienen presencia mundial. Esto explica en gran medida las dificultades económicas del mundo y porque ese país es señalado como el origen del problema.

Para Santiago Carniado, director de Instituciones Financieras de Standard and Poor's, la fotografía en cada región del mundo en materia bancaria es diferente, elemento que no ayuda mucho al crecimiento.

"En Europa se dio un importante desapalancamiento, lo que continúa limitando el crecimiento del otorgamiento de crédito; en Estados Unidos esperamos que continúe la restricción, derivado no tanto de la situación económica, sino por los mayores requerimientos de capital que exigen las regulaciones. En Asia, la fotografía es diferente, con China logrando un crecimiento de crédito de alrededor de 10 por ciento", describió Carniado.

En tanto, los países emergentes pasaron en su mayoría sin problemas por la crisis, los "boom" de exportaciones y en los commodities, junto con dinero barato producto de tasas de interés muy bajas en el mundo impulsaron su crecimiento; pero éste se ve amenazado al invertirse las tendencias que les impulsaron, como es el caso de Brasil, Argentina, Chile o Rusia.

En algunos casos se podría decir que la economía mundial está en recuperación pero no en expansión; mientras que otros lo califican como un "gran bache" del cual no pueden salir, sostiene Rodolfo Campuzano, director de Estrategia de Portafolios de Inxev.

Una gran mayoría del sector financiero estadounidense achaca la escasez de circulación del crédito a las nuevas normas que entraron en vigor tras la crisis.

ración y el Desarrollo Económicos (OCDE) anticipa una ralentización de la economía de Alemania, el pilar del euro, y algunos otros europeos como Irlanda, Portugal, Reino Unido, así como un paro en la actividad productiva en Japón. Hasta que no haya una consolidación fiscal en la zona del euro, describe Ávila, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo (BCE) y los gobiernos resultarán insuficientes.

En la industria financiera aún prevalecen grandes retos

A seis años del *crack* de Lehman Brothers los retos para la industria financiera aún son varios.

Tienen que cumplir con regulaciones más estrictas y para los hacedores de políticas el desafío es lograr el cumplimiento de agendas de alcance global y medir la efectividad de su supervisión.

“El mundo financiero es un lugar más peligroso ahora que antes de la crisis”, advierte Daniel Nolle, economista financiero. Expone que las relaciones institucionales son más complejas, el número de instituciones es mayor y también lo es la oferta de servicios financieros. “Es más complejo en operaciones, sofisticación y propiedad del riesgo”.

En entrevista con EL FINANCIERO, el representante de la Oficina del Contralor de la Moneda del Departamento del Tesoro de Estados Unidos reconoce varios retos para la industria financiera en la mayoría de los lugares del mundo, con la supervisión de operaciones transfronterizas, el emerger de nuevas instituciones y el lograr una cooperación en el sentido efectivo por parte de los bancos más grandes, además del surgimiento de la banca en la sombra.

SUPERVISIÓN LAXA EN NO BANCARIOS

Destacó que el segmento de las instituciones no bancarias proveedoras de crédito es más grande ahora, pero su regulación y supervisión son generalmente menos exigentes que para el sistema bancario, y la regulación se enfoca relativamente más en la protección del inversionista o cliente, que en las instituciones y la seguridad e integridad de su sistema, como en el caso de los bancos.

Para el Consejo de Estabilidad Financiera el siguiente paso es evaluar lo efectivo de la supervisión.

“En paralelo con los cambios implementados hacia una supervisión más efectiva, el trabajo hacia adelante necesitará enfocarse en la medición de la efectividad supervisora, incluyendo búsqueda de métricas correctas de entrada y salida”, expone en el reporte sobre el aumento de la supervisión publicado en abril pasado.

Algunas autoridades conducen encuestas en la industria para buscar retroalimentación sobre su desempeño.

—Leticia Hernández

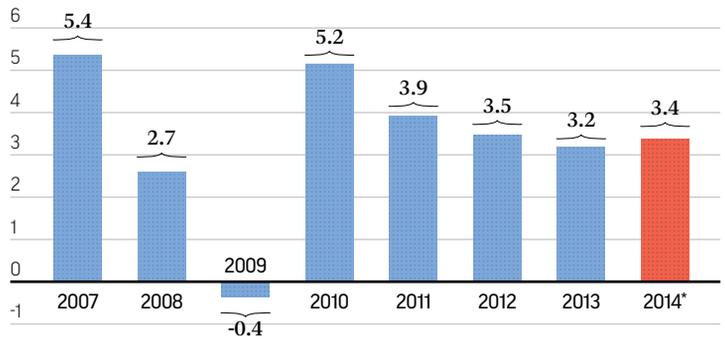
Efectos de la recesión

Menor crecimiento y mayor deuda fueron algunos de los resultados de la depresión.

Insuficiente

La economía mundial aún no recupera las tasas de crecimiento previas a la crisis.

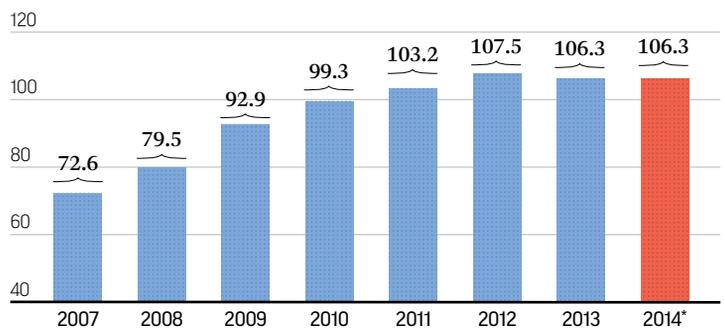
► PIB, Var. % anual



Ascienden obligaciones

La deuda de las economías más avanzadas se disparó.

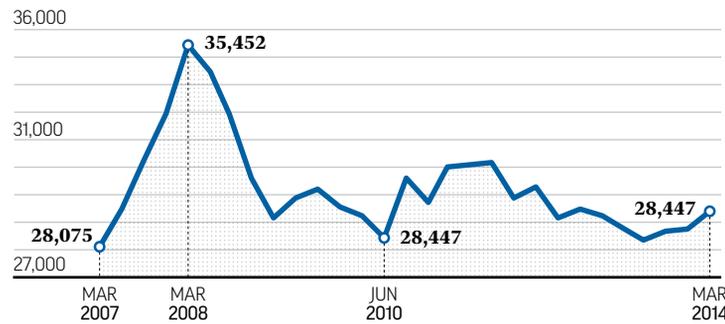
► Deuda bruta como % del PIB en países desarrollados



Bajan préstamos

El crédito de la banca internacional se contrajo y aún no se recupera.

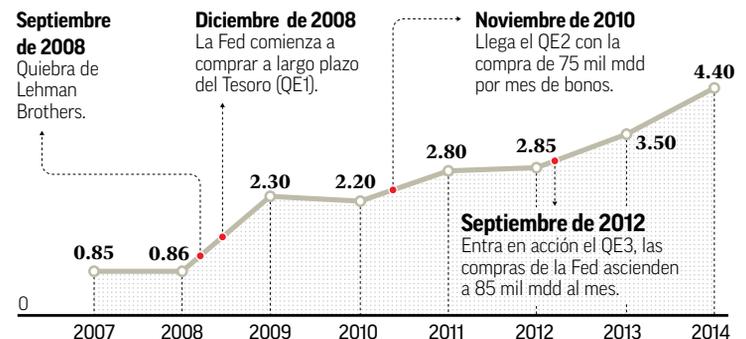
► Activos transnacionales de la banca, millones de dólares



Impulso monetario

El balance de la Reserva Federal se expandió de aproximadamente 850 mil millones de 2007 a 4.4 billones de dólares a agosto de 2014.

► Billones de dólares



* PREVISIONES DEL FMI

FUENTES: FMI, BIS Y DATOS DE LA RESERVA FEDERAL