

VOLATILIDAD PERSISTE, PERO NO ES IGUAL

A siete años de Lehman Brothers

Entre septiembre del 2008 y septiembre del 2009, el mercado financiero mundial se congeló

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

DEFINITIVAMENTE, LAS turbulencias financieras de julio y agosto no han alcanzado las dimensiones que se registraron en los primeros meses de la crisis del 2008.

No se ha congelado el mercado financiero mundial, como sí sucedió entre el 15 de septiembre del 2008 y septiembre del 2009, tras la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers.

Pese a las caídas históricas y casi sincronizadas de las bolsas que se presentaron en agosto reciente, ninguna tiene su origen en una recesión de la primera economía del planeta, Estados Unidos.

Y a diferencia de hace siete años, las autoridades monetarias más grandes del mundo mantienen abiertas sus arcas, para garantizar la liquidez en dólares, euros, libras y yenes, concuerdan economistas de Finamex Casa de Bolsa, Grupo Financiero Banorte y Moody's.

Hace justo siete años, el 15 de septiembre del 2008, cuando quebró el cuarto banco de inversión de Estados Unidos, Lehman Brothers, y la tercera mayor aseguradora del mundo, American International Group (AIG), rozó la insolvencia, se presentaron estrepitosos desplomes en las bolsas del planeta que no se detenían al paso de los días.

De polo a polo se destruía la riqueza, tal como lo documenta el World Federation of Exchange (WFE). El valor de capitalización de las principales bolsas del mundo se esfumó del máximo de 63 billones de dólares que alcanzaron las 50 principales plazas bursátiles en el 2007, hasta los 27 millones de dólares que registraron en febrero del 2009. En cambio, el episodio de este verano reciente ha sido muy distinto.

TURBULENCIA NO ES CRISIS

De acuerdo con el presidente y director de Moody's en México, Alberto Jones, los mercados e incluso el precio de los principales commodities han mantenido desde julio una trayectoria de serrucho.

“El comportamiento de las bolsas describe una tendencia de serrucho; el 24 de agosto, el llamado lunes negro, se presentó la caída sincronizada más fuerte en cuatro años. Pero al día siguiente se recuperaron. Lo mismo sucedió el 11 de agosto, cuando las autoridades chinas devaluaron su moneda. Esto habla del miedo e incertidumbre que genera la aversión al riesgo y las distorsiones. Pero nada parecido al 2008”, asegura.

El reporte más reciente del mismo WFE muestra que en julio de este año, la estadística más reciente, el valor de capitalización de las mayores plazas bursátiles estaba en 66.5 billones de dólares, debajo del histórico alcanzado en mayo, que estaba en 70.8 billones.

Desde Basilea, en la sede del Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés), el economista Hyun Song Shin afirma que hay un escenario macroprudencial de mucha seguridad para los sistemas financieros, que no había en el 2008 ni en el 2009.

No se ha presentado un escenario similar de



Nadie pensaba que el cuarto mayor banco de inversión de Estados Unidos, Lehman Brothers, podría quebrar y que el efecto dominó de esto generaría la peor crisis financiera desde 1929. FOTO ARCHIVO: AFP

Hace justo siete años, el 15 de septiembre del 2008, cuando quebró el cuarto banco de inversión de Estados Unidos, Lehman Brothers, y la tercera mayor aseguradora del mundo, AIG, rozó la insolvencia, se presentaron estrepitosos desplomes en las bolsas del planeta que no se detenían al paso de los días.

salidas de capital, los mercados emergentes mantienen importantes niveles de efectivo y no se ve un impacto severo en las economías más grandes.

TASAS ARRIBA, FIN DE LA CRISIS

De acuerdo con el director de Investigación Económica en Banorte, Gabriel Casillas, la intención de la Fed de subir las tasas es una clara evidencia de que ha terminado la crisis.

“Me enviarían el mensaje de que ya terminó la crisis —con el alza—, porque ya no es posible mantener la misma tasa del 2008 cuando ya no estamos en los mismos niveles de ese entonces. Los fondos no están posicionados, tienen mucho en cash, se meten y salen de mercados en espera de ver el cambio de fase. Las empresas igual, están con el efectivo en cajas y no quieren invertir”, dice.

Lo que hoy urge, enfatiza, es que se presente un alza en la tasa, “sobre todo si la economía de Estados Unidos ya da para hacerlo”.

CHINA NO ES ESTADOS UNIDOS

Para el director de Estrategias de Mercados en Finamex Casa de Bolsa, Guillermo Aboumrad, la turbulencia reciente por la situación de China no ha tenido la fuerza de la crisis del 2008 básicamente porque ni están al borde de una recesión, ni su temido aterrizaje podría causar una intoxicación del tamaño que tuvo en el 2009 la caída de Estados Unidos.

De acuerdo con la senior economist para China en la OCDE, Margit Molnar, la segunda economía del planeta, China, mantendrá la tasa de crecimiento entre las más altas del mundo.

La previsión hasta ahora de la organización apunta a una expansión de 6.7% para este año, que podría reducirse el miércoles próximo, al dar a conocer las actualizaciones. Pero “de ningún modo se espera un aterrizaje estrepitoso y menos, una recesión”, afirma.

El economista de Banorte explica que en efecto, una desaceleración de China significa una reducción importante de la demanda mundial. Sin embargo, hoy, el panorama muestra un Estados Unidos que crece tanto, que su banco central está dispuesto a retirar las tasas mínimas que siguen entre 0 y 0.25 por ciento.

Y SIN EMBARGO...

El especialista de Finamex destaca que lo que engendró en el origen la crisis del 2008 fue una inundación de dinero barato.

“Se daban préstamos sin mucho análisis, hubo sobreendeudamiento y ahora, estamos en una fase similar porque, desde el Quantitative Easing, y las tasas bajas a nivel mundial, llevamos muchos años con dinero barato”, asegura.

Para darse una idea del tamaño de las intervenciones que han realizado los bancos centrales anualmente para corregir las condiciones del mercado, el BIS calcula que sólo en el 2012, el costo de las operaciones de política monetaria sumó 18 billones de dólares.

Hoy se cumplen siete años de la mayor crisis mundial desde 1929, la que originó la Gran Recesión, y con ello la más grande destrucción de puestos de trabajo en un periodo sin guerra, en los albores de un alza de tasas pro parte de la Fed que marcaría el fin de las políticas monetarias sin precedentes, acordes a una crisis también sin parangón.

ymorales@eleconomista.com.mx

EN EL 2008 INICIA SIMBÓLICAMENTE LA GRAN RECESIÓN

7 SEPTIEMBRE

► Las agencias hipotecarias, ambas patrocinadas por el Congreso de Estados Unidos, Fannie Mae y Freddie Mac, son nacionalizadas por el gobierno de EU luego de que estalla la llamada crisis *subprime*.

15 SEPTIEMBRE

► Se declara la bancarrota de Lehman Brothers, banco de inversión con sede en Nueva York y oficinas en todo el mundo. Apenas dos días antes se había hablado de una posible compra por parte del Bank of America y de Barclays.

19 SEPTIEMBRE

► Estados Unidos propone plan de rescate de 700,000 millones de dólares para comprar la deuda de hipotecas de todos los bancos del país.

29 SEPTIEMBRE

► Bradford and Bingley, emblemático banco británico, es nacionalizado por la afectación de la crisis *subprime*.

5 OCTUBRE

► Congreso de Estados Unidos acuerda plan de rescate.

12 OCTUBRE

► Reino Unido rescata RBS y Lloyds-HBOS.

🗨 *El comportamiento de las bolsas describe una tendencia de serrucho. El 24 de agosto, el llamado lunes negro, se presentó la caída sincronizada más fuerte en cuatro años. Pero al día siguiente se recuperaron. Lo mismo sucedió el 11 de agosto, cuando las autoridades chinas devaluaron su moneda. Esto habla del miedo e incertidumbre que genera la aversión al riesgo y las distorsiones. Pero nada parecido al 2008”.*

Alberto Jones,
director de Moody's en México.