

En Primer Plano

VALORES Y DINERO

EDITORA: Ana María Rosas
COEDITOR: Gloria Aragón

valores@eleconomista.com.mx

Tel.: 5237-0704

eleconomista.mx



LA AGENCIA PODRÍA RECORTAR LAS NOTAS DE SOLIDEZ CREDITICIA DE LAS INSTITUCIONES

S&P rebaja las perspectivas

Se considera que la economía del Reino Unido ha entrado en una fase de corrección; se teme que los desequilibrios empeorarán a medida que se desacelere el crecimiento del crédito

Redacción
EL ECONOMISTA

LA AGENCIA calificadora Standard & Poor's (S&P) recortó las perspectivas de calificación de la mayoría de los bancos británicos, tras el resultado a favor del *Brexit*, en el referéndum de junio, aunque no llegó a bajar ninguna nota después de rebajar la calificación soberana del Reino Unido.

Instituciones financieras del país, como HSBC, Barclays y Lloyds, así como filiales británicas de bancos extranjeros, como Santander UK PLC, vieron cómo las perspectivas de sus calificaciones pasaban de Estable a Negativa, mientras que la de RBS bajó de Positiva a Estable.

“La tendencia negativa se refiere a que vemos al menos 33% de probabilidad de que la evaluación del riesgo económico pueda empeorar en los próximos dos años”, indicó la calificadora en un comunicado.

Esta perspectiva Negativa significa que S&P podría rebajar las calificaciones de solidez crediticia de las instituciones, si los riesgos económicos previstos por la agencia tras el *Brexit* se hacen realidad.

“En nuestra opinión, el resultado del referéndum de dejar de pertenecer a la UE ha incrementado los riesgos de acontecimientos económicos adversos”, indicó S&P.

“También consideramos que la economía del Reino Unido ha entrado ahora en una fase de corrección, por nuestra expectativa revisada de que los desequilibrios empeorarán a medida que se desacelere el crecimiento del crédito y se contraigan los precios reales de la vivienda”, agregó.

Sin embargo, la agencia calificadora mantiene sin modificaciones las notas crediticias de dichas entidades, a la espera de ver cómo se desenvuelven en el nuevo panorama económico.

Asimismo, está a la expectativa de cualquier tipo de acuerdo al que el gobierno del Reino Unido llegue con la UE.

La agencia calificadora admite que existe un alto grado de incertidumbre a corto plazo.

“En particular, no está claro si

el Reino Unido tendrá el acceso al mercado único de la UE (...) Futuros acuerdos respecto de la exportación de servicios, incluyendo la industria financiera, son igualmente inciertos”.

BAJARÁ COMPRA DE PROPIEDADES

Tras el *Brexit*, S&P prevé que se reduzca la confianza del consumidor, la demanda de crédito en el corto plazo y la demanda de propiedades en el Reino Unido; también, pronostica una afectación en los precios de los inmuebles; sin embargo, no espera pérdidas significativas en el sector de la vivienda.

La agencia destacó las medidas realizadas por los bancos antes del referéndum, entre ellos el Banco de Inglaterra, y aseveró que seguirían observando cómo evolucionan las condiciones de financiamiento para las entidades británicas.

Hace algunos días, S&P le quitó la “AAA” a la nota soberana de Reino Unido, dejándola en “AA” y advirtiendo que podría recortarla aún más.

“Este resultado (del referéndum británico) es un evento fundamental y llevará a un marco de política británica menos predecible, estable y efectivo”.

MAYORÍAS CUALIFICADAS

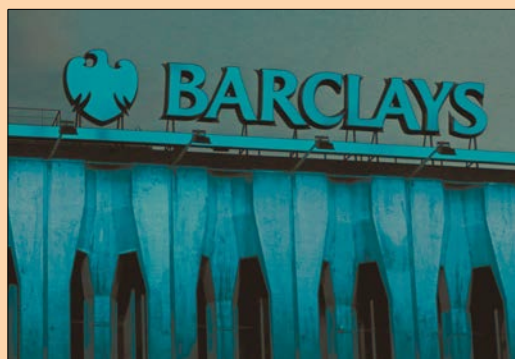
Por su parte, en el marco de la celebración de los premios Euromoney, el presidente del banco español BBVA, Francisco González, afirmó que un referéndum como el que se ejecutó en el Reino Unido debe ser una decisión en la cual se busque a “las mayorías cualificadas y no a las mayorías simples”.

González, quien fue premiado como mejor banquero del año, precisó que “la gente en Londres está muy sorprendida. Y esto sucede porque este tipo de referendums muchas veces se acometen con falta de información, con mucho ruido, con mucha emoción y, muchas veces, con muchas mentiras y luego los resultados no gustan. Y esto es lo que ha pasado en este país”.

Agregó que la decisión de los británicos de abandonar la UE “es una noticia muy perjudicial para el Reino Unido, para Europa y para el resto del mundo”.



El ministro británico de Economía, George Osborne, destacó hoy la necesidad de asegurar que Londres continúe como importante centro financiero global, a pesar de la victoria del *Brexit*, la salida de la UE. FOTO: REUTERS



Barclays es una de las instituciones cuya perspectiva pasó de Estable a Negativa. FOTO: REUTERS



S&P considera que se han incrementado los riesgos sobre su sector financiero. FOTO: REUTERS

MINUTAS DE LA ÚLTIMA REUNIÓN

El BCE se muestra preocupado por salud bancaria

EL CONSEJO de gobernadores del Banco Central Europeo (BCE) está preocupado por la salud de los bancos de la zona euro y las consecuencias del *Brexit* en la región, según las minutas de su última reunión de política monetaria.

En la reunión, celebrada los días 1 y 2 de junio en Viena, los gobernadores estimaron que una salida del Reino Unido de la UE podría tener “efectos negativos significativos, aunque difíciles de prever”.

Lo que entonces era una mera

hipótesis de trabajo se concretó en el referéndum del 23 de junio, donde se impuso la opción de salir de la Unión.

Otro motivo de preocupación para los gobernadores del BCE es el estado de las entidades bancarias del euro, integrado por 19 países.

Varios miembros del consejo estimaron que el proceso de saneamiento de los balances está siendo laborioso, y animaron a solventar el problema de los créditos de du-

doso cobro.

En las bolsas europeas, los títulos bancarios sufrieron importantes pérdidas en las últimas semanas, en parte por la inquietud que genera el *Brexit*. Igualmente preocupa la fragilidad crónica de los bancos italianos.

Asimismo, en las minutas se muestra que el crecimiento está afectado por un ambiente externo flojo, particularmente en los mercados emergentes, y por el continuo desapalancamiento de las compa-

de los bancos británicos



“ En nuestra opinión, el resultado del referéndum de dejar de pertenecer a la UE ha incrementado los riesgos de acontecimientos económicos adversos”.

S&P

“ La gente en Londres está muy sorprendida. Y esto sucede porque este tipo de referéndums muchas veces se acometen con falta de información”.

Francisco González,
presidente del BBVA.



La perspectiva de Royal Bank pasó de Positiva a Estable. FOTO: REUTERS

El *Brexit* pega fuerte a Italia

AFP

EL TRIUNFO del *Brexit* afecta fuertemente a la economía de Italia, en particular a sus bancos, a cuatro meses de un referéndum constitucional que puede generar una gran inestabilidad política.

La decisión británica de abandonar la Unión Europea (UE) ha afectado fuertemente a los mercados europeos y, en particular, a los bancos.

Las instituciones financieras italianas han sido las que han pagado el mayor precio.

El día del anuncio, los bancos Unicredit e Intesa Sanpaolo registraron fuertes caídas de 23.79 y 22.94%, respectivamente.

El sector bancario italiano suscita preocupación desde hace meses debido a su alta exposición a créditos morosos. Con más de 700 instituciones, el sector se ve socavado por problemas de financiamiento y por el peso de 360,000 millones de euros de créditos morosos.

En seis meses, el índice que calcula los valores bancarios italianos se redujo en 55 por ciento.

Entre los más afectados está el banco Monte dei Paschi di Siena (BMP), el más antiguo del mundo y el tercero mayor de Italia, cuyo valor se desplomó de 75 por ciento. Es considerado uno de los eslabones más débiles del sistema bancario italiano.

Para encontrar una salida, el go-

bierno de Matteo Renzi inició negociaciones con la Unión Europea, pero tanto las autoridades europeas como las alemanas exigen que las soluciones que se adopten respeten las normas que prohíben aportes estatales.

Desde el 1 de enero, el rescate de un banco debe hacerse mediante la participación de accionistas, acreedores y depositarios con más de 100,000 euros, los llamados *bail-in* y sin dinero del Estado.

Pero la decisión de Renzi de convocar un referéndum sobre la reforma constitucional, que tiene como objetivo reducir significativamente las prerrogativas del Senado, resulta un elemento más de inestabilidad.

El rescate de la quiebra a finales del año pasado de cuatro bancos regionales afectó a miles de pequeños ahorradores y acreedores, dos de ellos terminaron por suicidarse.

Como salida, Roma habla de tomar medidas excepcionales recogidas en la normativa europea debido a que las circunstancias son excepcionales.

Matteo Renzi instó a las autoridades europeas a “reflexionar” sobre la situación de los bancos en Europa. En resumen pide a las partes flexibilidad y pragmatismo, sin ofender el rol de Berlín, muy dada a respetar y hacer cumplir las reglas.

Además del problema de los bancos, “las perspectivas de la economía italiana se han ensombrecido por varios factores de riesgo”, ta-

les como “el impacto de *Brexit* en el comercio”, destacan los expertos de Société Générale.

Si el gobierno no ha revisado su pronóstico de crecimiento, Confindustria, la confederación de los industriales, revisó a la baja, al calcular una expansión del Producto Interno Bruto de 0.8% en el 2016 y 0.6% en el 2017, contra 1.4 y 1.3% estimado en diciembre pasado.

Entre las causas figuran un menor crecimiento de las exportaciones debido a una menor demanda mundial y el aumento de la incertidumbre política para las empresas y los consumidores.

El sindicato, que habla del “pequeño barco Italia en un mar de tormenta”, estima que el No de los británicos a la UE costará a Italia 81,000 puestos de trabajo entre el 2016 y el 2017. Un dato que se suma a una tasa de desempleo de 11.5% en mayo, por encima del promedio en la zona del euro.

La recuperación económica de Italia comenzó en el 2015 después de tres años de recesión, aunque muy tímidamente.

Un posible fracaso del gobierno en el referéndum daría lugar a un *Renxit*, es decir a la renuncia de Matteo Renzi, como ha prometido.

La caída del jefe de Gobierno de Italia provocaría inevitablemente una oleada de inestabilidad política, algo muy temido por los mercados.

El Banco de Japón avizora impacto por salida del RU

Reuters

EL BANCO de Japón rebajó su proyección económica para dos de las nueve regiones del país y afirmó que la turbulencia generada en los mercados por la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea podría afectar a la confianza del consumidor.

La entidad mostró, asimismo, su preocupación por la fortaleza del yen y un gasto débil que podría hacer descarrilar la frágil recuperación económica. También advirtió que un número creciente de empresas locales están aplazando sus alzas de precios por el hundimiento de la demanda, reconociendo que su masivo plan



Haruhiko Kuroda, gobernador del Banco de Japón. FOTO: REUTERS

de impresión de dinero no ha logrado combatir la mentalidad deflacionaria de Japón.

“A algunas compañías les preocupa que la reciente inestabilidad del mercado, incluidas las alzas del yen y la

caída de las acciones, pueda dañar la confianza del consumidor”, expuso el Banco de Japón en un reporte trimestral sobre la economía regional.

El gobernador del banco, Haruhiko Kuroda, mantuvo su visión optimista sobre la economía y reiteró su disposición a ampliar las medidas de estímulo si es necesario para alcanzar el objetivo de inflación de 2 por ciento.

“Se espera que la economía de Japón se expanda moderadamente como tendencia”, dijo Kuroda en una reunión trimestral.

No obstante, el Banco de Japón rebajó su estimación económica para dos regiones, incluida la zona sureña de Kyushu, afectada por un terremoto

en abril, y ofreció una visión más pesimista que tres meses atrás sobre el consumo privado para cuatro regiones, mientras las tiendas por departamentos y las automotrices se quejan de un descenso de las ventas.

Los mercados especulan sobre si el banco central japonés flexibilizará su política en su revisión de tasas este mes, debido a que la debilidad del consumo, la apreciación del yen y obstáculos externos están pesando sobre la economía y alejando a la inflación de su meta. El triunfo del *Brexit* aceleró el alza del yen e hizo caer las acciones en Tokio, aumentando las expectativas de una acción del banco en el corto plazo.