

Crisis y bancos

El Dow Jones, que el lunes cayó a mínimos desde 1997, rentó ayer 3,3%:

Bolsa de EE.UU. repunta tras crítica de Bernanke a nacionalización de bancos

El Mercurio. 2009 02 25

Los dichos del presidente de la Reserva Federal impulsaron al mercado, el que rentó pese a negativos datos de vivienda.

Si el Dow Jones borró ayer prácticamente todas las pérdidas del lunes, eso fue gracias a Ben Bernanke. El presidente de la Reserva Federal, logró calmar ayer a los mercados, al criticar veladamente la nacionalización de la banca estadounidense. Esto, en medio de la preocupación por el sector financiero y en particular por la situación de Citigroup, cuyas acciones han sufrido reiteradas y bruscas caídas.

Durante un discurso ante la Comisión Bancaria del Senado, el líder del Banco Central dio luces sobre una futura recuperación económica (ver nota relacionada), lo que terminó siendo más gravitante que negativos datos dados a conocer durante la jornada.

Así por ejemplo, el índice de precios de las viviendas confeccionado por Standard & Poor's y Case Shiller mostró una caída de 18,5% en el valor de las casas durante diciembre, respecto de igual mes del año anterior.

Un panorama igual de sombrío dejó entrever un informe del Conference Board, que mostró un nuevo retroceso en los niveles de confianza de los consumidores estadounidenses. El dato cayó a un nivel de 25 puntos en febrero, desde los 37,4 registrados en enero, llegando así a nuevos mínimos históricos.

Sin embargo, los dichos de "Big Ben", como lo han apodado en el mercado, fueron más fuertes. El Dow Jones rentó 3,3% el martes, registrando un alza de 236 puntos. Esto contrasta con la caída de 250 unidades que tuvo el lunes, cuando el principal índice neoyorquino llegó a mínimos desde 1997.

Citigroup se recupera

Y así como las acciones financieras han protagonizado las principales pérdidas en las últimas sesiones, ayer lideraron las mayores ganancias. Las acciones de Citigroup subieron ayer 21,50% a un precio de US\$ 2,6 por acción. Los títulos de Bank of America no se quedaron atrás y rentaron 20,97% en la sesión.

Esto, en medio de jornadas cruciales para la banca estadounidense, la que a contar de hoy, enfrentará pruebas de stress, para determinar si requieren o no de apoyo estatal.

En Europa, los mercados cerraron con caídas en torno al 1%, mientras que las

bolsas asiáticas anotaron pérdidas en la víspera afectadas por el desplome del Dow Jones del lunes. El mercado de Shanghai perdió 4,6%.

En el mercado local, el IPSA registró una leve alza de 0,11% hacia el cierre de la sesión, acumulando un retorno de 7,11% en lo que ha transcurrido de 2009.

Ayer, las acciones de Madeco encabezaron las ganancias entre los papeles del IPSA, luego de reportar sus resultados y anunciar el pago de un dividendo de \$15 por acción.

La Fed aleja temor de nacionalización

El presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke, fue sometido ayer a un duro interrogatorio por parte de los senadores del comité bancario, quienes estaban ávidos de respuestas ante la duración de la actual crisis y cómo se han utilizado los fondos de los contribuyentes en los rescates financieros.

Pese a que entregó un sombrío diagnóstico para la economía de EE.UU. en 2009, logró despertar la euforia del mercado al alejar los temores de una nacionalización del sistema financiero. "No necesitamos adquirir una participación mayoritaria para colaborar con los bancos", afirmó el titular de la Fed. "No veo ninguna razón para destruir el valor de la franquicia o crear las enormes incertidumbres legales derivadas de tratar de nacionalizar formalmente la banca cuando no es necesario".

Las dos últimas semanas la salud del sistema financiero de Estados Unidos ha estado bajo fuerte cuestionamiento. El gobierno lanzó un plan de estabilización financiera, pero pese a los montos comprometidos -hasta US\$ 2,2 billones- no convenció, al carecer de detalles precisos, como la forma en que abordará el tema de los activos "tóxicos". Bernanke también entregó sus proyecciones para la economía de Estados Unidos. Dijo que atraviesa por una "severa contracción", y aún existen numerosos riesgos en el horizonte. Pero entregó una nota de optimismo: "Si las acciones adoptadas por el Gobierno, el Congreso y la Reserva Federal tienen éxito al lograr cierta estabilidad financiera -y sólo si ese es el caso, en mi opinión- existe una posibilidad razonable de que la actual recesión acabe en el 2009". Estimó que el PIB se contraerá entre 0,5% y 1,3% este año, pero para 2010 se prevé una expansión entre 2,5% y 3,25%.

21,5% rentaron ayer las acciones de Citigroup, volviendo a un precio de US\$ 2,6 por acción. Las acciones de Bank of America también se recuperaron y subieron 20,97%.

18,5% cayeron los precios de las viviendas en las 20 mayores áreas metropolitanas de Estados Unidos en diciembre, respecto de igual mes del año anterior.

Wall Street tuvo fuerte caída, pero acciones financieras repuntaron:

Gobierno de EE.UU. alista nueva ayuda a Citigroup y anuncia respaldo a la banca

Nuevas señales de la Casa Blanca parecen dejar abierta la puerta para futuras nacionalizaciones a empresas financieras estadounidenses.

En un nuevo intento por salir a respaldar al atribulado sistema financiero de EE.UU., el gobierno estaría en avanzadas negociaciones con Citigroup para expandir su participación accionaria en el banco.

Esta vez no se trataría de una nueva ofensiva de la autoridad, sino una solicitud del propio banco. El Tesoro estadounidense ha inyectado US\$ 45 mil millones en la entidad -contando ya con el 7% de la propiedad-, y le ha entregado garantía por US\$ 300 mil millones.

Tanto en Citigroup como en otras entidades que han sido capitalizadas por el gobierno, el mecanismo elegido han sido acciones preferentes, las que no entregan derechos políticos. Bajo el esquema actualmente en discusión con Citigroup, el Tesoro convertiría sus acciones preferentes en ordinarias, lo que le entregaría derecho a participar en las decisiones del banco y diluiría a los actuales accionistas. El banco aspira a que la participación del fisco no exceda el 25%, pero bien podría llegar hasta el 40%. Bajo esta fórmula el gobierno no tomaría el control total, uno de los mayores temores de los accionistas.

Reacción financiera

El Dow Jones terminó la jornada con una fuerte caída de 3,41% (llegando a 7.114,78 puntos, su menor nivel desde mayo de 1997), golpeada por las acciones tecnológicas y las preocupaciones que abre el hecho de que algunas empresas sean rescatadas y otras no. Las acciones de Citigroup cerraron con un alza de 9,7%, mientras que Bank of America escaló más de 3%.

En el mercado local, el IPSA cayó 1,89%, mientras que el dólar subió \$1 a \$624,5.

Numerosos expertos del más variado signo han apoyado la nacionalización de la banca, pero la Casa Blanca se ha mostrado renuente a ello.

Sin embargo, el gobierno entregó ayer nuevas señales de que podría estar dispuesto a flexibilizar su postura. De prosperar el acuerdo con Citigroup en los términos planteados, en los hechos implicaría una nacionalización parcial. Pero hay más.

En un comunicado conjunto emitido ayer por el Tesoro, la Reserva Federal y otros organismos reguladores, se delinearon aspectos de cómo se respaldará al sistema financiero.

Tensión en la banca

Allí se señala que "reiteramos nuestra determinación de preservar la viabilidad de instituciones financieras con importancia sistémica para que puedan cumplir con sus compromisos". Los reguladores también señalaron que a partir del miércoles el gobierno iniciará "pruebas de resistencia" a los mayores

bancos del país, algo que fue anunciado en el plan de estabilización financiera que Timothy Gethner delineó el pasado 10 de febrero.

Así, los bancos con activos superiores a US\$ 100 mil millones serán evaluados bajo distintas condiciones económicas. Si se determina que necesitan más capital, primero tendrán la opción de recurrir al mercado para financiarse, pero si no lo logran, el capital será suministrado por el gobierno. Pero no será por la vía de nuevos aportes, sino en la forma de acciones preferentes convertibles, las que podrán ser convertidas en acciones comunes cuando las condiciones del mercado así lo permitan.

Para algunos analistas esta cláusula dejó abierta la puerta para futuras nacionalizaciones.

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS

MERCADOS ESCÉPTICOS B7

Caballero rechaza nacionalizar y propone fórmula alternativa

"¿Cómo se levanta una alicaída economía?" es la pregunta en torno a la cual giran los debates económicos actuales, a los que se suma el economista radicado en EE.UU., Ricardo Caballero.

A través de una columna publicada el domingo en el diario estadounidense The Washington Post, el académico del MIT propone un camino alternativo para reactivar el sistema financiero. Éste se basa en la promesa de compra de acciones, por parte del gobierno, a largo plazo, y rechaza una nacionalización del sistema.

"La discusión sobre la nacionalización se ha expandido, como si la estatización de la banca fuera la panacea", escribió.

Como medida para reactivar el sistema financiero, el economista sugiere que el gobierno prometa comprar el doble de las acciones bancarias disponibles a un precio dos veces mayor al promedio, en un período de cinco años. "Esto revertiría la dinámica negativa de los mercados y permitiría que los bancos aumenten su capital", explica. "El efecto directo sería un alza en el precio de las acciones bancarias, ya que las promesas pondrían un piso en el precio", detalla Caballero, quien agrega que por las fuerzas de contagio existentes en los mercados el aumento "se esparciría" a acciones no financieras.

Así se establecerían los cimientos para uno virtuoso.

"La segunda consecuencia sería la estabilización del sector financiero, ya que los bancos tendrían las condiciones necesarias para aumentar su capital", agrega el economista.

En medio de las críticas que han surgido por los planes financieros financiados con dinero que sale de los bolsillos de los contribuyentes, Caballero argumenta que su propuesta no costaría nada a los ciudadanos. "Es poco probable que esta crisis dure cinco años, especialmente en presencia de una respuesta política agresiva, y es posible que la mayoría de las acciones

bancarias multipliquen su valor actual", explica.

"No habría problemas de implementación. Los mercados necesitan buenas noticias cuanto antes. Y no hay razones para no probar esta medida", concluye.

"La discusión sobre la nacionalización se ha expandido, como si la estatización de la banca fuera la panacea".

"Aquí hay una propuesta: que el gobierno prometa comprar el doble de las acciones bancarias disponibles, a un precio dos veces mayor al promedio, en un período de cinco años".

RICARDO CABALLERO

US\$ 11.663

millones es la capitalización bursátil que tiene actualmente Citigroup.

85%

han perdido los títulos de de Citigroup desde que estalló la crisis en septiembre.

US\$ 45

mil millones son los recursos que la misma entidad ha recibido del gobierno.

83%

han caído los títulos del Bank of America desde septiembre de año pasado.

1,89%

cayó ayer el IPSA chileno, afectado principalmente por las acciones ligadas a materias primas.

Plan de rescate bancario:

Premios Nobel de Economía prevén el fin de los grandes bancos privados de EE.UU.

Aunque difieren en qué hacer con ellos, Joseph Stiglitz y Edmund Phelps no tienen una mirada optimista sobre el plan esbozado hasta ahora por Obama. Mientras el primero apoya la nacionalización, el segundo asegura se necesita un nuevo tipo de bancos.

Marcela Vélez A. Nueva York

Recesión se ha convertido en una palabra común para los estadounidenses. Está en todas partes, en la televisión, en la calle, en la publicidad. Sin embargo, parece haber una cierta esperanza en los planes del gobierno, todavía. Pero entre los economistas no es la tónica general.

Cada vez hay más voces críticas al plan de rescate bancario -Capital Assistant Program- que debería ser anunciado el día de mañana.

En un encuentro con el Grupo de Diarios de América (GDA) en Nueva York, dos premios Nobel de Economía critican el plan diseñado por el equipo económico de Barack Obama: Joseph Stiglitz cree en nacionalizar los bancos que no puedan continuar, por falta de capital, en el mercado; y Edmund Phelps asegura que firmas como Citibank o Bank of America están en camino de convertirse en lo que él llama "bancos zombies".

"Necesitamos nuevos bancos, porque los que tenemos ahora son terribles. No son útiles para lo que necesitamos. Ahora necesitamos un nuevo tipo de bancos, enfocados en las empresas, capaces de financiar inversiones a largo plazo, necesitamos regresar a los bancos locales y regionales. Esta es la oportunidad", apunta Edmund Phelps, quien no ve futuro en que el Gobierno siga colocando dinero en las firmas en problemas.

Pero, ¿el primer paso para crear estos nuevos bancos es nacionalizar los actuales?

"Los bancos actuales están en camino a convertirse en "bancos zombie", descapitalizados, con gente que no quiere hacer negocios con ellos, y ellos con miedo a prestar por temor a colocarse en una situación más precaria", responde Edmund Phelps.

Joseph Stiglitz no es tan radical. Al menos no plantea el fin de las firmas, pero sí cree que no hay otro camino que la nacionalización, como una forma de garantizar que el dinero que reciben fluya hacia la economía y no se gaste en cosas, como bonos a los ejecutivos, o se pierda ante la quiebra de las empresas.

"Nadie sabe cómo se ha calculado el riesgo. Le hemos prestado dinero a General Motors, pero probablemente veamos una quiebra comercial de GM, no lo sé, probablemente si eso sucede la Fed perdería, y los estadounidenses perderían el dinero que le prestaron", asegura el economista.

El valor del rescate

Un cálculo de The New York Times cifra en US\$ 8,8 billones (millones de millones) los compromisos adquiridos por el gobierno de Obama con la banca, de los cuales ya ha gastado US\$ 2 billones (millones de millones). Para Stiglitz, determinar el costo final del rescate puede ser tarea imposible. "Hay una gran parte que no se está poniendo en los libros, porque nadie sabe, por ejemplo, cuánto valen las acciones preferenciales que el gobierno recibió de Citigroup... Probablemente, el déficit fiscal es mayor o será mayor del que está en los libros", afirma.

Chile: una cuestión de incentivos

¿Es suficiente inyectar dinero a la economía? La respuesta de ambos premios Nobel es "no". "Es la mejor forma de atacar el desempleo", dice Phelps, respecto a los programas fiscales, pero -se apresura a aclarar- "como una medida para estabilizar al paciente (...) No estoy de acuerdo en crear una economía basada en la inversión en infraestructura".

Respecto a Chile, Joseph Stiglitz dice que al igual que en EE.UU., el estímulo es sólo un paliativo: "Hay que dejar algo en claro, los planes fiscales tienen como objetivo crear empleos, pero no nuevos puestos, sino paliar la destrucción de puestos de trabajo. Es decir, no son la solución, pero los efectos en la economía serían peor sin ellos".

-En Chile hay una discusión entre el gobierno y los bancos sobre la forma de reactivar el flujo de crédito. Se bajaron las tasas y se abrieron líneas de crédito, pero no parece funcionar.

"No es suficiente con bajar la tasa de interés para abaratar el dinero o abrir líneas de crédito, es necesario crear los incentivos adecuados (...) para que los bancos presten dinero, pero también es necesario crear incentivos para que las empresas requieran esos créditos".

-¿Cuáles serían esos incentivos?

"Un incentivo para prestar es garantías, que el Gobierno garantice los préstamos a futuro. Para las empresas sería un crédito tributario a la inversión. El gobierno puede asumir el 15% o 20% del costo de las inversiones, como un incentivo para que se hagan ahora, algo como una oferta tributaria, porque se necesitan las inversiones ahora y no en cinco años... hágalo ahora y le costará 15% o 20% menos...".



Información disponible en el sitio ARCHIVO CHILE, Web del Centro Estudios "Miguel Enríquez", CEME: <http://www.archivochile.com> (Además: <http://www.archivochile.cl> y <http://www.archivochile.org>). Si tienes documentación o información relacionada con este tema u otros del sitio, agradecemos la envíes para publicarla. (Documentos, testimonios, discursos, declaraciones, tesis, relatos caídos, información prensa, actividades de organizaciones sociales, fotos, afiches, grabaciones, etc.) Envía a: archivochileceme@yahoo.com y ceme@archivochile.com

NOTA: El portal del CEME es un archivo histórico, social y político básicamente de Chile y secundariamente de América Latina. No persigue ningún fin de lucro. La versión electrónica de documentos se provee únicamente con fines de información y preferentemente educativo culturales. Cualquier reproducción destinada a otros fines deberá obtener los permisos que correspondan, porque los documentos incluidos en el portal son de propiedad intelectual de sus autores o editores. Los contenidos de cada fuente, son de responsabilidad de sus respectivos autores, a quienes agradecemos poder publicar su trabajo. Deseamos que los contenidos y datos de documentos o autores, se presenten de la manera más correcta posible. Por ello, si detectas algún error en la información que facilitamos, no dudes en hacernos llegar tu [sugerencia / errata.](#)