

The Economist: La difícil medicina de los planes de rescate, p80

# PODERER

7 DE OCTUBRE 2008 + AÑO 4 / ED. N° 21 / MÉXICO

www.poder360.com

Y NEGOCIOS

## SER VERDE

**15** empresas mexicanas con buenas maneras ambientales



**YUNUS Y SLIM  
JUNTAN SUS  
FUERZAS**  
p38

**EL SECRETARIO  
DE TURISMO  
LA VE DURA**  
p48

Visión global en un mundo local.



EXHIBIR HASTA  
10/11/2008  
\$35 PESOS





• Las bolsas de valores han tenido algunos de sus peores días en las últimas semanas.

# El dominó financiero

A pesar de la confianza de algunos funcionarios y analistas, la crisis de Wall Street sí puede afectar al sistema financiero mexicano.

• POR VÍCTOR MANUEL GARCÍA DE LA VEGA •

**L**A CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO ESTADOUNIDENSE que ha estado ocurriendo en las últimas semanas tendrá, sin duda, repercusiones en las utilidades y desempeño de las instituciones financieras mexicanas. Tanto por su impacto directo sobre la economía, como por el contagio que se puede producir dentro del mismo sistema. En los últimos años, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores han permitido una enorme proliferación de instituciones financieras en México. A junio de 2008, operaban 42 bancos y 32 casas de bolsa, así como un amplio número de arrendadoras financieras, empresas de factoraje, casas de cambio, uniones de crédito, sociedades de inversión, Afores, y sociedades financieras de objeto limitado (Sofoles).

Según las estadísticas de la Secretaría de Comercio de Estados Unidos, en ese país se está empezando a observar una importante desaceleración en la economía. El Producto interno bruto (PIB) tuvo una caída de 0.2 por ciento en términos reales en el cuarto trimestre del 2007; en otras palabras, la inflación superó al crecimiento económico, algo no observado desde el tercer trimestre de 2001. Sin embargo, la economía estadounidense

se creció 2.8 por ciento en el segundo trimestre de 2008. Aun cuando esto suena alentador, no lo es, ya que los pronósticos indican que en el cuarto trimestre se verá nuevamente un crecimiento negativo en su PIB, y quizá lo mismo sucederá en el primer trimestre de 2009.

Si se mira el desarrollo de la economía estadounidense, desde el segundo trimestre de 1947 hasta la fecha se han reportado 36 trimestres con crecimientos negativos y 209 trimestres con crecimientos positivos. De los 36 reportes negativos, 10 se han presentado en el cuarto trimestre y 10 en el primer trimestre. Y lo mismo podría pasar en este cambio de año. Esto deberá afectar la economía mexicana, y en particular al sistema financiero, aun cuando haya economistas, banqueros y funcionarios públicos que no lo quieran reconocer.

El plan de rescate de 700,000 millones de dólares propuesto por el presidente de Estados Unidos permitiría ponerle un freno parcial a la sangría que está sufriendo el sistema financiero de ese país. Todas las instituciones financieras con operaciones en la Unión Americana que adquirieron en los últimos años unos instrumentos altamente complejos conocidos como



Collateralized Debt Obligations (CDO), tendrán acceso a esos recursos.

Los CDO generaban jugosas ganancias para los bancos y las casas de bolsa. Estos instrumentos empaquetaban los créditos hipotecarios de baja calidad (alto riesgo) conocidos como *subprime*, que los bancos otorgaron al por mayor durante años a individuos de muy dudosa calidad crediticia. La avaricia desmedida de los bancos, la falta de control de las autoridades financieras estadounidenses, la caída en los precios de las casas (que respaldan los CDO como garantía), así como la falla en los sistemas de administración de riesgos de los bancos y casas de bolsa, se tradujeron en espectaculares pérdidas que ya sobrepasan los 500,000 millones de dólares, y que se espera alcancen la estratosférica cifra de un billón de dólares.

Esta telenovela suena altamente sofisticada y ajena al sistema financiero mexicano. Pero no lo es tanto. Los grandes bancos mexicanos (Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, entre otros), que son dueños además de las grandes casas de bolsa, son subsidiarias de instituciones financieras internacionales que están siendo duramente afectadas por la crisis del mercado hipotecario estadounidense.

La tasa de interés a la cual se prestan dinero los bancos entre sí a nivel internacional se conoce como London Interbank Offered Rate (Libor). Actualmente esta tasa se encuentra cercana a cuatro por ciento anual, su nivel más alto en los últimos ocho meses. A la tasa Libor los bancos le añaden su ganancia, conocida como sobretasa. Como consecuencia de la crisis financiera, los bancos ya no se quieren prestar dinero entre sí, y si lo hacen, cobran una sobretasa muy elevada.

Citigroup (dueño de Banamex), uno de los bancos más afectados (con pérdidas que sobrepasan los 40,000 millones por créditos hipotecarios de mala calidad), tiene que pagar actualmente, por ejemplo, sobretasas de 100 puntos base (un punto porcentual) cuando hace pocos meses pagaba sobretasas ocho veces menores, de 12 puntos base. Los bancos, necesariamente, traspasan esta sobretasa a sus clientes (individuos y empresas) cuando les prestan dinero. El banco de inversión Merrill Lynch, que recientemente cayó en desgracia y que será comprado por el gran banco estadounidense Bank of America (BofA), sufrió un disparo en sus sobretasas de 20 puntos base (un quinto de punto porcentual) a 150 puntos base (1.5 puntos porcentuales).

En México, la tasa de interés a la cual se prestan los bancos entre sí se conoce como Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE). Estas instituciones le prestan recursos a las personas físicas o morales a la tasa TIIE más una sobretasa. La TIIE (de 91 días) ha subido de 5.34 por cien-

to reportada el 29 de enero de 2004 a 8.74 el día que esto se escribe, como consecuencia de dos factores: el incremento en la inflación esperada para México en 2008 (de 3.6 a 5.7 por ciento) y la debacle financiera en el país vecino.

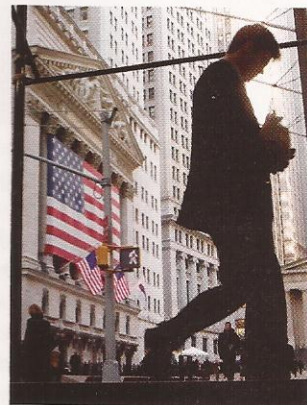
Los grandes bancos pueden obtener sus recursos en los mercados internacionales a tasa Libor, o en México a tasa TIIE. Ambas tasas están subiendo y consecuentemente estos incrementos son traspasados al cliente mexicano que hoy ya está pagando tasas de interés mayores en sus créditos hipotecarios, automotrices y de tarjetas de crédito, y a las empresas mexicanas en sus créditos corporativos.

La economía mexicana, además, está mostrando señales de desaceleración y de inflación creciente, así como altos costos de producción, lo cual se traducirá en menores márgenes de rentabilidad para las empresas con la consecuente pérdida de empleo para los trabajadores. Y esto se podría traducir en incrementos importantes en las carteras vencidas de los bancos. A junio de 2008, los bancos mexicanos reportan un índice de morosidad (cartera vencida como porcentaje de cartera de crédito total) de 2.45 por ciento, cifra relativamente baja. Sin embargo, hay bancos que presentan índices más altos. Bancoppel tiene el índice de morosidad más alto (14.9), seguido de Banco Fácil (14.7), Banco Azteca (13.7), Banco Amigo (10.1), American Express Bank (6.9), y GE Money (6.5). De los grandes bancos, HSBC presenta el índice de morosidad más elevado, con 4.6 por ciento.

Para evitar que las instituciones financieras mexicanas sean arrasadas por la crisis en Estados Unidos, las autoridades económicas mexicanas (SHCP y CNBV) deberán estar prestas a implementar medidas que fortalezcan al sistema financiero. Se debería hacer un amplio análisis de las comisiones y tasas de interés que los bancos están actualmente cobrando en el país para evitar la avaricia; monitorear de cerca los niveles de capitalización e índices de morosidad; revisar los sistemas de administración de riesgos de bancos y casas de bolsa, y estar pendientes de que el mercado inmobiliario mexicano no sufra caídas importantes de precio.

Si los bancos y las autoridades financieras mexicanas toman las cosas a la ligera, México correrá el enorme riesgo de convertirse en una ficha más del dominó financiero internacional que actualmente está cayéndose. ●

\* El autor es fundador de FINALITICA ([www.finalitica.com](http://www.finalitica.com)), compañía mexicana líder en el sector de la tecnología financiera.



● **La crisis de Wall Street empieza a impactar fuerte la economía de Estados Unidos y sus socios.**