

**JOSÉ YUSTE**  
**ACTIVO EMPRESARIAL**

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



# Rescates: el diablo se esconde en las tasas

**L**os rescates bancarios se originan por excesos en los préstamos. Por créditos mal otorgados y por la ambición de bancos o casas de bolsa que ofrecen recursos a quienes no podrán pagarlos. Pero siempre, sin lugar a dudas, el gran empujón para la crisis financiera lo dan las altas tasas de interés.

**El diablo se esconde en... las tasas**

En México, la crisis de 1995 se destapó cuando las tasas dejaron los 15 o 20 puntos porcentuales, y se elevaron a más de 100%. En ese momento, quienes tenían un crédito de consumo, como tarjetas o automotriz, o préstamos hipotecarios y empresariales, simplemente no pudieron cumplir con sus pagos, que se multiplicaron por diez.

**Los pagos de deudas se multiplicaron**

De igual forma, lo estamos viendo en Estados Unidos. Después de la crisis de 2001 con el derrumbe de las Torres Gemelas, la Reserva Federal de EU, todavía bajo el

mando de **Alan Greenspan**, decidió bajar las tasas para rondar 1%. La medida servía para incentivar todos los créditos baratos y accesibles. Así, todo mundo se endeudó y el grueso de las personas adquirió créditos hipotecarios a la tasa barata de un poco más de 1%. El problema fue cuando las tasas oscilaron 5%: los pagos de las deudas hipotecarias también se multiplicaron por 5 y muchos clientes de los bautizados con el acrónimo "ninja" (no income, no jobs, no assets) simplemente no pudieron cumplir sus pagos.

El desenlace es conocido. El no pago de los créditos hipotecarios *subprime* en EU desencadenó una bola de nieve para quienes vendieron y compraron las carteras hipotecarias que, de repente, tuvieron que asumir multimillonarias pérdidas.

**Ortiz responde a Calderón y Slim**

Curiosamente, la política de tasas de interés también es imprescindible para la salida de las crisis financieras. Suelen ser tasas bajas.

Por eso, tanto el presidente **Calderón** como por otro la-

do el empresario **Carlos Slim** han criticado las altas tasas de interés de corto plazo inducidas por el Banco de México.

Al respecto, **Guillermo Ortiz**, gobernador del Banco de México, nos confirma que ellos, como banco central autónomo de una economía emergente, siguen viendo presiones inflacionarias, y, por tanto, consideran que las tasas de interés de referencia siguen al nivel justo para bajar la presión inflacionaria.

El problema está en que si la Reserva Federal de EU, ahora presidida por **Ben Bernanke**, decide bajar sus tasas medio punto porcentual y dejarlas en 1.5%, entonces habrá otra vez un gran diferencial de rendimiento entre el rendimiento de EU, bajo, y el de México que estará en 8.25%, que es el nivel de la tasa de referencia de Banxico.

Las tasas de interés deben ser bajas sin estar por debajo de la inflación. Deben ser tasas competitivas para reactivar la economía, en el corto y el largo plazo. Es cierto que el banco central debe cuidar la inflación, pero también es cierto que tasas



Fecha <b>03.10.2008</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>2</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

altas de corto plazo pueden generar inversiones financieras *golondrinas*, que igual se pueden ir cuando dejen de tener un sobrepremio.

En efecto: el diablo se esconde en las tasas.

### **Best Buy viene a México... con servicios**

Best Buy, la tienda de electrónicos de Estados Unidos, decidió pisar tierra mexicana con todo. No sólo va a invertir en una primera tienda en la plaza comercial de Mundo E en el DF para fines de 2009, sino que plantea arrebatarse el mercado mexicano a otros competidores mediante ser-

vicios personales.

Vaya, todo mundo llega a comprar electrónicos, pero muchas veces necesitas asesoría personal. A eso le apuestas.

Ya anunciaron que en México ven un mercado potencial de 14 mil millones de dólares en el sector electrónico. En la Unión Americana cuentan con 1,300 tiendas y planean arribar fuerte a México.

### **HSBC se anima a colocar**

Vaya que llamó la atención HSBC: se animó a colocar en medio de la más alta turbulencia financiera vivida des-

de hace décadas. Y debemos decirlo: logró la colocación de 1,817 millones de pesos en obligaciones subordinadas, preferentes. Dichas obligaciones no serían susceptibles a convertirse en capital. Pero llamó la atención que los mercados mexicanos estuvieron abiertos a dicha colocación, la cual forma parte de un programa de hasta 15 mil millones de pesos. Ni hablar, a **Luis Peña**, director de HSBC, le salió y confió en la buena calificación que traía de las agencias Fitch y Moody's y sólo se le pidió una sobretasa de 0.60% arriba de TIIE.