

COORDENADAS

El incierto destino de los bancos

ENRIQUE QUINTANA



Cuando al Gobierno de EU ya no se le cree a un mes de haber llegado a la Casa Blanca, entonces hay motivos para preocuparse.

Aunque desde el viernes se dijo oficialmente que no existe **ninguna intención de nacionalizar los bancos** norteamericanos emprobleados, la presentación de algunos de los detalles del nuevo rescate bancario orquestado por el Tesoro, ha dado lugar a más dudas.

Y con ellas, otra vez **las acciones van cuesta abajo** y divisas como el peso han resultado golpeadas.

Aunque los títulos de los bancos recuperaron ayer un poco de sus pérdidas brutales de la semana pasada, en los mercados no hay la convicción de que vaya a funcionar el plan del Secretario Geithner.

El nombre oficial de esquema es "Programa de Asistencia de Capital" y va a **comenzar a operar mañana miércoles**.

La mecánica es que los bancos van a recibir apoyos a través de la emisión de obligaciones que pueden ser **convertibles en el futuro por acciones ordinarias**.

De momento, los recursos que inyecte el Gobierno norteamericano no le darían en automático una mayor participación accionaria en los bancos, pero al paso del tiempo, esa circunstancia podría cambiar si así se considera necesario.

Esta circunstancia es la que es visualizada por diversos expertos y operadores del mercado como **la posibilidad de que se nacionalicen** instituciones diversas. Obviamente, los dos casos más citados son **Citigroup y Bank of America**, los dos bancos que más recursos han recibido.

Diversos legisladores en Estados Unidos ya ven como posible que de plano el Gobierno tome el control.

Este hecho ha despertado múltiples temores y condujo ayer a que el **Índice Dow Jones** cayera **al nivel más bajo** que se registra desde que estalló la crisis y que también es el mínimo **desde 1997**.

Hasta este momento no pareciera haber ningún cambio sustancial en el manejo de la crisis financiera por parte del Gobierno de Obama respecto al de George Bush, por lo que los mercados han continuado con su deterioro.

Si no hubiera novedades en el curso de las siguientes semanas, podría irse configurando una expectativa tan negativa como la que formuló el Premio Nobel de Economía **Paul Krugman**, este fin de semana.

El experto hace la analogía de nuestra actual crisis con la Gran Depresión y señala que en buena medida, la economía norteamericana se recuperó en las décadas de los 30 y 40 por la tremenda expansión del gasto público asociado con la Segunda Guerra Mundial.

En ausencia de un programa de gasto equiparable, Krugman anticipa la posibilidad de que la reducción del sobreendeudamiento de las familias y empresas en Estados Unidos **pueda llevar una década completa**, que no sería de crisis, pero sí de muy bajo crecimiento.

Resulta cada vez más claro que lo que se está jugando hoy en día en la gestión de la crisis económica en EU es si logra evitar que se reproduzca el escenario japonés de la década de los 90 y en lugar de que nuevamente vea-



mos una economía creciendo en el segundo semestre del 2010, tuviéramos que enfrentar varios años más de estancamiento.

En otras palabras, lo que se dirime no es si se puede salir de la recesión en este año, pues ya la mayoría de los expertos da por hecho que no se podrá, sino si es factible que la economía vuelva a crecer en algún momento del próximo o si aún no existen posibilidades de que ello ocurra.

OTRA DEL DÓLAR

Ya van dos días seguidos, viernes y lunes, que poco antes del cierre de operaciones, aparece Banxico en el mercado y vende directamente dólares a los intermediarios.

Ayer, para variar, de nueva cuenta se estableció un récord histórico en el precio de la divisa y terminó en 14.85 pesos en el mercado interbancario y **14.95 pesos en ventanilla**.

Sin embargo, por la tarde, en los mercados en los que siguen haciéndose operaciones, volvió a encarecerse y se negociaba 10 centavos más alto.

Aunque hubo otras monedas que también se depreciaron ayer, como el euro, que cayó en 0.8 por ciento, pero nuestro peso fue de las más golpeadas.

De acuerdo con algunos participantes del mercado cambiario, algunos intermediarios están desafiando al Banco de México, lo que ha obligado al banco central a intervenir directamente.

Sin embargo, pareciera que las intervenciones no están teniendo todo el efecto deseado, por lo que no sería raro que en los próximos días viéramos nuevos instrumentos de intervención del Banxico.

La **devaluación del peso** en lo que va de este año es ya de **9.5 por ciento**, muy superior a la depreciación de 2.9 por ciento que ha tenido el real brasileño o de 2.8 por ciento del peso argentino.

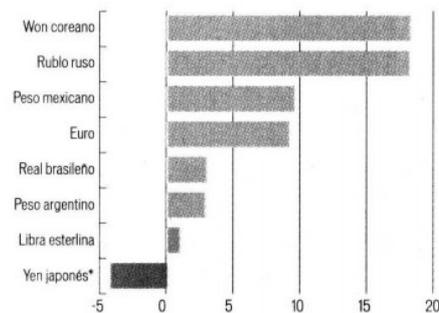
Si nos sirve de consuelo... nos gana el won de Corea del Sur, que cayó frente al dólar en 18 por ciento en este año.

enrique.quintana@reforma.com

Síntomas de la debacle

LOS VAIVENES DE LAS DIVISAS

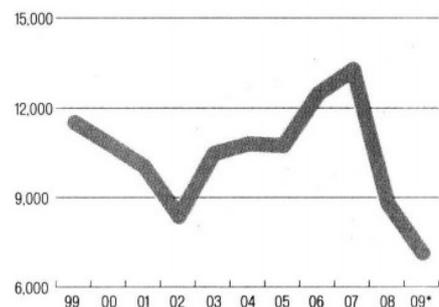
(Devaluación respecto al dólar en lo que va del año)



*Cifra negativa indica revaluación

EL DOW JONES LLEGA A LOS MÍNIMOS

EN 12 AÑOS (Índice Dow Jones al cierre de cada año)



*dato al 23 de febrero

Fuente: WSJ

La inestabilidad financiera ha tenido dos expresiones en la caída de los precios de las acciones y en la devaluación de múltiples divisas. El peso mexicano es de las más golpeadas de las monedas, aunque no es a la que le ha ido peor, mientras la bolsa en EU ya acumula una caída de 46 por ciento en cerca de 14 meses.