Crisis financiera en EEUU

Ideas sobre las causas, algunas “soluciones” y dos comentarios

Ideas sobre las causas

No es una crisis…son varias

- Mercado habitacional
- Desconfianza de los depositantes
- Dificultades en el mercado de dinero
- Ajustes en el mercado accionario

Mercado habitacional

- Primer tiempo:
  - Tasas de interés muy bajas
  - Crecimiento “descuidado” del crédito
  - Sobre-oferta de casas
  - Titularización irresponsable de créditos
- Segundo tiempo:
  - Ajuste al alza de las tasas de interés
  - Deterioro en las carteras de crédito
  - Ajuste en los precios de las casas
  - Deterioro de los valores titularizados
  - Descrédito de las calificadoras de riesgo

Desconfianza de los depositantes

- De la banca comercial a la banca de inversión:
  - Pérdidas por valoración en portafolios
  - Contaminación en portafolios institucionales
  - Serios problemas de valoración (liquidez)
  - Escasa supervisión (mala?)
  - Bancos buenos y malos se confunden
  - Difícil cuantificar las pérdidas (expectativas)

Wall Street paga la factura

- Bancos de inversión no valen tanto!
- Ejecutivos cuestan más de lo que valen
- ¿La economía de EEUU?
- Tal vez más empresas estén sobre-vendidas
- Alta volatilidad en WS
- Medidas de GOB + FED no convencen

Por lo tanto…

- ¿Crisis en CR?
  - Inmobiliaria: Es habitacional, no general
  - Desconfianza: Riesgo sistémico, problemas de liquidez en la banca, efectos recesivos
  - Acciones: El mercado tendrá que ajustarse solito
  - Impacto en el sector real costarricense

Soluciones a la crisis en CR…

- Depende de a cuál nos referimos
  - Parece que sí tenemos sobre-oferta de casas
  - Ya se siente ajuste en precios y en demanda de casas de habitación
  - Pero no así en sectores como el de oficinas
  - Proyectos turísticos se han suspendido e incluso cancelado del todo
  - El mercado parece que se puede (se debe?) ajustar solo
  - Pero sería irresponsable afirmar que todo el sector inmobiliario nacional está en crisis

Soluciones a la crisis en CR…

- La desconfianza fragmenta la liquidez
  - Hay liquidez en el muy corto plazo pero no en el mediano
  - Hay en bancos pero no en el resto del sistema
- Se debe sumar la reducción brutal de la liquidez en colones por parte del BCCR
- Un entorno poco “comprobable” de calma ante las condiciones mundiales

Soluciones a la crisis en CR…

- Aun faltan ajustes del mercado accionario en EEUU
- Quienes apostaron al mercado, ya vieron ajustados sus patrimonios
- Pero quedan muchas gangas!!!
  - Sectores empresas pequeñas y medianas
  - Empresas de logística

El tema de fondo…

- Peligrosas muestras de “autismo” en el BCCR
  - Sí se percibe un problema de que la liquidez no está fluyendo al sistema
  - Los bancos están asegurando posiciones (hay menos apetito por riesgo)
  - La gente de la calle no se está creyendo que la crisis en EEUU no nos afectará

Dos comentarios

El manual del banquero central podría estar siendo “re-escrito”

- La FED está conciente de los efectos de sus decisiones
- … Y también los efectos de no actuar
- Estamos a tiempo de actuar en CR:
  - Mayor transparencia
  - Evaluar consecuencias de una mayor iliquidez

¿Importan los mercados de valores?

- Parece que sí
  - Solo en recompras tenemos $825 millones
  - ¿Cuántas son de los bancos?
  - No se trata de operaciones especulativas
- El mercado de valores funciona como un lubricante del sistema financiero general
  - El BCCR no puede desconocer esa realidad