

## Socialización de las pérdidas y privatización de las ganancias

Sin falsa modestia deseamos

destacar que nuestro Redactor Luis Casado y la redacción de este medio desde hace dos años que han anunciado la bancarrota de las finanzas de EEUU y la caída en picada del dólar. Lo hemos documentado, explicado y analizado por diferentes medios. También hemos advertido de los efectos que tendrá en Chile y hemos señalado que el discurso "optimista" de los "expertos" chilenos es casi criminal. Las pérdidas de las Administradoras de Fondos Previsionales (AFP) son mantenidas en secreto y sus valores distorsionados bajo terminachos que sólo en Chile pueden ser publicados sin causar risa generalizada como "ganancias negativas".

Es conocido desde la crisis de 1929 que cuando en los EEUU la economía se resfría en Chile es pulmonía casi terminal y ello viene y los chilenos ya están pagando con la política de "sostenimiento" del dólar que practica el Banco Central y con las pérdidas de las AFP. Seguirán otros daños, mientras los expertos siguen cantando bajo la lluvia como si fuese un maravilloso día de verano.

En sólo dos días se han proveído más de US\$ 330 mil millones ante escasez de dinero en el sector bancario en los EEUU. Nadie quiere prestar. Esa suma abregada a los 85 mil millones que le "prestaron" a la aseguradora American International Group Inc. Que por su quiebra amenazaba a los consorcios de seguros como Allianz en Alemania que controla bancos, industrias y negocios en toda la economía.

En plena crisis crediticia, el mayor problema que están enfrentando los bancos del mundo es la gran escasez de liquidez que se produjo tras la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers.

El desconcierto y la desconfianza que se vive entre los actores financieros ha llevado a una fuerte alza de las tasas de interés de los préstamos interbancarios, lo que se está usando como una manera de asegurar, o protegerse de potenciales problemas

Sólo desde el lunes, la Fed ha debido inyectar US\$ 120 mil millones al mercado. Los mismos pasos han seguido el Banco Central Europeo (BCE), que el lunes puso unos US\$ 24 mil millones y otros US\$ 99 mil millones ayer; el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés), que ayer inyectó más de US\$ 24 mil millones, y el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés), con unos US\$ 45 mil millones entre el lunes y ayer.

Sólo estas cuatro instituciones bancarias han puesto US\$ 330 mil millones para mantener "vivo" al mercado, la mayor inyección de recursos desde el 11 de septiembre de 2001.

Las tasas de interés interbancarias, que se fijan entre los bancos según reglas de mercado, han tenido una fuerte alza en estos 2 días. La tasa Libor (interbancaria del mercado de Londres), se ubicó ayer en 5,4375%, bastante más alto que el 5% fijado por el BoE.

Naturalmente que ese dinero es papel impreso y seguramente tendrá por efecto una desvalorización del dólar, lo que acarrea necesariamente un aumento del precio del petróleo.

En Estados Unidos éstas llegaron hasta Nueva York. La Reserva Federal autorizó el martes a la Fed de Nueva York a prestar hasta 85.000 millones de dólares a la aseguradora American International Group Inc para solventar su atribulada situación financiera. La Fed dijo que, en las actuales circunstancias, una quiebra desordenada de AIG agregaría niveles significativos de fragilidad a los mercados financieros, incrementando los costos de créditos y debilitando la economía.

El directorio del banco central informó que el préstamo garantizado fue autorizado con el total respaldo del Departamento del Tesoro "con términos y condiciones diseñadas para proteger los intereses del Gobierno de Estados Unidos y los

contribuyentes."

El Gobierno estadounidense recibirá un 79,9 por ciento de participación en AIG y tiene el derecho a voto en los pagos de dividendos para accionistas comunes y preferentes. El plan, que evita la mayor bancarrota de la historia empresarial en Estados Unidos, sigue a los rescates de las financieras hipotecarias Freddie Mac y Fannie Mae hace sólo una semana.

Las versiones que circularon durante el día acerca de la posible solución a los problemas de AIG por parte del Gobierno estadounidense y sobre la venta de la unidad de inversión de Lehman Brothers habían arrojado antes una luz de optimismo acerca de que el tumulto financiero estaría cerca de terminar.

También le pasaron por encima al reporte de una fuerte caída de un 70 por ciento en las ganancias trimestrales de Goldman Sachs Group Inc, el más grande de los dos bancos de inversión estadounidenses que han sobrevivido a la crisis.

El reporte de Goldman fue divulgado en medio del nerviosismo de inversionistas, alterados por los anuncios esta semana de la quiebra de Lehman Brothers y la venta apresurada de Merrill Lynch a Bank of America por 50.000 millones de dólares.

Las noticias tuvieron su efecto en Wall Street, que registró una volátil sesión que pasó desde una baja inicial, tras un recorte de calificaciones crediticias de AIG y los resultados de Goldman, hasta un cierre alcista por los reporte de rescate de la aseguradora.

Luego de terminar la sesión regular, los inversores tuvieron un respiro porque Morgan Stanley reportó ganancias mejores a las esperadas. Sus acciones subían un 8 por ciento en las transacciones electrónicas luego del cierre.

Goldman y Morgan reafirmaron su confianza en el modelo independiente de negocio de intermediación, a pesar de la reciente quiebra de Lehman, que ocurrió meses después del colapso del banco de inversión Bear Stearns.

"Entre Goldman Sachs y Morgan Stanley estamos teniendo algunas modestas noticias positivas en lo que ha sido un período de cinco días por lo demás oscuros," dijo Keith Wirtz, jefe de inversión de Fifth Third Asset Management.

El crédito para AIG, que está garantizado por todos los activos de la aseguradora y sus filiales, tiene un plazo de 24 meses y los intereses serán determinados por el balance de una tasa Libor a tres meses más 850 puntos básicos. Está previsto que la deuda sea pagada con los fondos de la venta de activos de la firma, dijo la Fed.

"El propósito de esta línea de liquidez es ayudar a AIG a cumplir con sus obligaciones en la medida que caducan," agregó en un comunicado.

En otro signo de cuánto las autoridades estadounidenses están tratando de calmar el nerviosismo, el banco de la Reserva Federal de Nueva York tomó la inusual medida de apuntalar a los mercados financieros con unos 87.000 millones de dólares para apoyar operaciones de unidades de Lehman y evitar una mayor turbulencia.

Un colapso de AIG hubiera aplastado aún más a los mercados de valores, que tuvieron el lunes el peor día de Wall Street desde su reapertura tras los ataques del 11 de septiembre del 2001. Luego, el Banco Central estadounidense inyectó US\$ 20.000 millones a través de un pase a 28 días, para el cual se pidieron fondos por US\$ 68.200 millones, medida que fue imitada por otros bancos centrales para contener las repercusiones de la crisis que afecta a las firmas de Wall Street.

El Banco Central Europeo (BCE) inyectó 70.000 millones de euros en los mercados el martes, después de aportar 30.000 millones el día anterior. En Gran Bretaña, el Banco de Inglaterra inyectó 20.000 millones de libras esterlinas, después de ceder 5.000 millones el lunes. Las medias de la Fed condicionaron a los principales mercados latinoamericanos, cerrando por segundo día a la baja. A última hora del martes, además, la Reserva Federal autorizó a la Fed de Nueva York a prestar hasta 85.000 millones de dólares a la aseguradora American International Group Inc para solventar su atribulada situación financiera. El organismo dijo que una quiebra desordenada de AIG agregaría niveles significativos de fragilidad a los mercados financieros.

Banco Central de EE.UU., que fue unánime, dejó la tasa en un 2%, donde se ubica desde abril. "Los riesgos sobre el crecimiento económico y la inflación son preocupaciones significativas", dijo la Fed en el comunicado posterior a su reunión, tomando por sorpresa a muchos analistas que esperaban una mayor preocupación sobre el crecimiento. Los mercados de tasas de interés a futuro habían cambiado la tendencia y daban por descontado un recorte de un cuarto de punto tras la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers Holdings Inc, la venta del banco Merrill Lynch a Bank of America, y la lucha por efectivo de la aseguradora American International Group Inc .

Los acontecimientos registrados en los últimos días han estremecido los mercados financieros globales, amenazando con profundizar la crisis de restricción crediticia que ha empujado a la economía de Estados Unidos al borde de una recesión.

Las tensiones en los mercados financieros han aumentado significativamente y los mercados laborales se han debilitado aún más. Las ajustadas condiciones del crédito, la persistente contracción inmobiliaria y cierta desaceleración en el crecimiento de las exportaciones pesarían sobre el crecimiento económico durante los próximos trimestres," dijo la Fed.

Sin embargo, señaló que las ya bajas tasas de interés y las medidas tomadas para dotar de liquidez al mercado deberían apuntalar el crecimiento de la economía con el paso del tiempo.

Caen bonos tras decisión de Fed.

Los bonos del Tesoro estadounidense cayeron este martes, después que la Reserva Federal se abstuvo de recortar las tasas de interés. Un

alza en las acciones tras reportes de que la aseguradora AIG podría recaudar capital también condicionaron la caída de los bonos.

La decisión de la Fed y el avance de las acciones se combinaron para frenar la seguridad que ofrecen los papeles de la deuda pública. "Había expectativas tan altas de que la Fed bajaría las tasas que el mercado se corrigió a sí mismo cuando la Reserva Federal no hizo cambios," dijo Carl Riccadonna, economista de Deutsche Bank Securities en Nueva York.