

# Coyuntura Semanal

Centro de Estudios Económicos y Legales (Coninceel)

## CRISIS FINANCIERA: EVOLUCION RECIENTE Y POSIBLES IMPACTOS

Los mercados financieros de Estados Unidos y el resto del mundo se vieron impactados desde principios de semana por el anuncio de quiebra de Lehman Brothers, cuarta banca de inversión del mundo, y los problemas en otras empresas, como la aseguradora American International Group (AIG), la mayor del mundo, así como la compra de otra banca de inversión importante, Merrill Lynch, por parte de Bank of America.

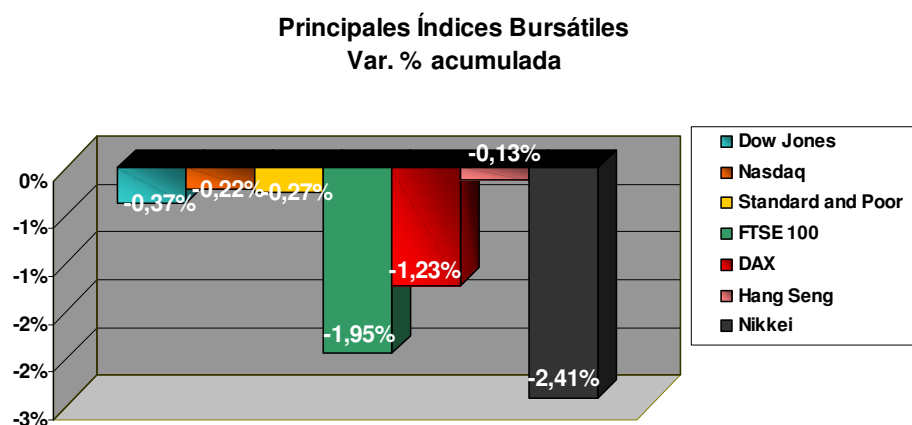
Este fue un nuevo coletazo de la crisis que algunos analistas estiman comenzó luego del 11 de septiembre del 2001, cuando se redujo enormemente el nivel de tasas de interés para reactivar la economía norteamericana. Esto creó mayor facilidad para dar préstamos, en especial hipotecarios. Muchos bancos a su vez titularizaron estas deudas y las vendieron en los mercados de títulos.

Cuando el crecimiento económico comenzó nuevamente a ralentizarse, aumentó la morosidad de estos créditos riesgosos, los bancos restringieron los préstamos y se elevaron las tasas de interés, retroalimentando el sistema. A principios del 2008, la llamada crisis de las hipotecas "subprime" generó la primera señal de alarma, con la quiebra de Bear Stearns, compañía fundada en 1923, adquirida a un ínfimo precio por JP Morgan. La Reserva Federal debió entonces atender el problema de liquidez, inyectando grandes cantidades de dinero al sistema. Paralelamente, el gobierno del presidente Bush diseñó un programa de estímulo fiscal de más de USD 168 billones, intentando devolver la confianza en la economía y en el sistema financiero.

A principios de este mes, las dos gigantes del mercado hipotecario, Fannie Mae y Freddie Mac, fueron adquiridas por el gobierno luego de años de problemas financieros. Ello no pudo evitar el colapso de otras dos importantes empresas, Merrill Lynch y Lehman Brothers, lo que generó una onda expansiva que afectó durante la semana a todos los mercados financieros.

Mientras los Bancos Centrales de Europa, Suiza, Inglaterra, Canadá y Japón acordaron inyectar USD 247 billones a los mercados, la Reserva Federal debió intervenir de manera coordinada, inyectando USD 55 billones para aliviar la falta de liquidez del mercado overnight, tasa de préstamos interbancarios. Adicionalmente y de forma sorpresiva para algunos, decidió prestar USD 85 billones para rescatar a la aseguradora AIG, luego de mantener inalteradas las tasas de interés.

Finalmente, el viernes 19 los mercados se dispararon al alza ante los anuncios realizados, que en opinión del Secretario del Tesoro, Henry Paulson, implican que el costo para el gobierno será inferior al que deberían pagar los ciudadanos. Al inicio de la jornada, se conocía que el índice japonés registraba una fuerte subida, y los mercados asiáticos reaccionaban con fuerza al plan de EEUU. La siguiente gráfica resume la evolución desde el viernes 12 al viernes 19, de los principales mercados bursátiles e índices, reflejando que al final de semana las pérdidas fueron minimizadas frente a lo inicialmente esperado:



Fuente: [www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es), calculos Coninceel.

Nota: la actualización de los índices americanos corresponde a las 15:50 hora Nueva York.

## POSIBLES EFECTOS A MEDIANO PLAZO

La euforia temporal no debe interpretarse como una señal de que la crisis ha desaparecido. Los reajustes en el sector financiero seguramente continuarán, así como mayores restricciones al crédito, al tiempo que la economía americana lucha con indicadores del sector real: las solicitudes de beneficio por paro aumentaron esta semana por encima de lo esperado, lo que seguramente elevará más la tasa de desempleo de 6,1% de agosto, la mayor en 5 años.

Los mercados de commodities han fluctuado, con el oro aumentando por percepción de mayor seguridad y el petróleo a la baja. En este caso, parece que los precios no volverán a tres dígitos por un tiempo, salvo movimientos de tipo especulativo. Se prevé una desaceleración de la economía mundial, de magnitud aún desconocida, pero que seguramente reducirá el crecimiento de la demanda petrolera, en tanto la oferta sigue afectada por diversos conflictos geopolíticos.

**CESTA PETROLERA VENEZOLANA**

	<b>Al 12/09</b>	<b>Al 19/09</b>	<b>Var. %</b>
Precio promedio semana (USD / b)	97,21	88,76	-8,69%
Precio promedio anual (USD / b)	103,82	103,45	-0,36%

Fuente: Ministerio del Popular para la Energía y Petróleo, cálculos Coninceel

En una semana de gran volatilidad, los precios promedios de los crudos terminaron a la baja afectados por la crisis del sector financiero en los Estados Unidos, con su consecuente impacto negativo en la demanda petrolera.

**RESERVAS INTERNACIONALES**

	<b>Al 12/09</b>	<b>Al 18/09</b>	<b>Var. %</b>
Reservas Int. Millones USD	37.716	39.163	3,84%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos Coninceel

**TEMAS DE INTERES**

En la sección Análisis Económico y Legislativo de nuestra página web, [www.conindustria.org](http://www.conindustria.org), encontrarán el cuadro con las normas de la Ley Habilitante del año 2007, y la información del 2008.