

JOSÉ HERVÁS GARCÉS

Según comentó **Ben Bernanke** durante su intervención pronunciada en una cena en la Universidad de Negocios de Columbia, en la ciudad de Nueva York, las elevadas tasas de morosidad y de embargos que sufre el sistema financiero en Norteamérica pueden producir un contagio considerable sobre el mercado inmobiliario, los mercados financieros y el conjunto de la economía. **Bernanke** insiste en que hacer todo lo posible para evitar un mayor deterioro de la situación interesa

**Bernanke insiste en que hay que hacer todo lo posible para evitar un mayor deterioro**

no solo a prestamistas y presatarios sino "a todo el mundo". Y se ha puesto manos a la obra. Algunos detalles de esta crónica, pérdidas y despidos de empleados, se justifican para poder comprender

# A Bernanke no le sirven las recetas tradicionales

**El presidente de la Reserva Federal instó al Congreso a tomar medidas adicionales para afrontar la crisis provocada por la ola de ejecuciones hipotecarias que tiene, según sus estimaciones, riesgos considerables.**

hasta qué punto el presidente de la FED está preocupado por la que se ha dado en calificar como la mayor crisis financiera de la historia, aunque la caída de los mercados esté muy lejos de lo que ocurrió en el 29.

**Bernanke** se sabe en el ojo del huracán. Por eso y por las críticas que ha recibido por la decidida actuación en el caso de la compra de Bearns Stern ha asegurado que las "políticas realistas del sector público y privado deben de tener en cuenta que las estrategias tradicionales para evitar las ejecuciones pueden no funcionar en todos los casos en el actual ambiente". La crisis, como no podría ser de otro ha conllevado el anuncio de una serie de recortes drásticos de personal en el sector. Los fichajes



Bernanke se sabe en el ojo del huracán, tras todas las críticas recibidas.

## REGULACIÓN

### USA: reformas para evitar otra crisis

JESÚS ARECHABAETA

La mayor crisis financiera de los Estados Unidos desde hace por lo menos tres décadas ha provocado que el Gobierno lleve a cabo la reforma regulatoria más importante desde la Gran Depresión.

Fue el Secretario del Tesoro, **Henry Paulson**, el que hizo la propuesta a finales de marzo, tras varias jornadas en que se sucedían peticiones de una intervención gubernamental, no sólo de ayuda económica,

sino, algo que estaba ya en la mente de los principales ejecutivos del sector financiero: una reforma que intente corregir las prácticas bancarias laxas con una supervisión más estricta del banco central. Según **Paulson**, el capitalismo estadounidense necesita estar mejor preparado para "fracturas inevitables del mercado".

"Nuestro actual marco regulatorio está casi únicamente enfocado a la superficie, al nivel de los árboles. La verdadera amenaza a la estabilidad del mercado está debajo de la

superficie, en las raíces, donde está entrelazada la salud de las firmas financieras".

#### FED: MAS COMPETENCIAS

El Tesoro recomienda que la FED, institución independiente del Gobierno que actúa como regulador de la estabilidad del mercado, debiera poder ampliar sus competencias para evaluar el capital y la liquidez del sistema, así como la política del fondo de garantía de depósitos y su impacto potencial en la estabilidad financiera. **Paulson** dijo que, en virtud de sus

propuestas, la FED pediría información a la banca comercial, de inversión, compañías de seguro, fondos de cobertura y brokers de materias primas. Con ello se lograría que la FED tuviera competencias para supervisar más en profundidad donde fuere necesario. "En vez de enfocarse en la salud de una organización particular, se concentrará en si las prácticas de una firma o un sector económico amenazan la estabilidad financiera global", dice **Paulson**.

La actual crisis del mercado crediticio, superior a la del

de nuevos equipos incluso han conllevado situaciones de tensión en la reforma de la cúpula de los grandes bancos estadounidenses. Es el caso de Merrill Lynch y Citigroup cuyos presidentes han incorporado directivos de Goldman Sachs and Morgan Stanley, de donde proceden, con la justificación de que se deben cambiar la cultura y la gestión de las entidades que más han sufrido la crisis de las hipotecas de alto riesgo.

### Agobiado por la crisis

El presidente de la Reserva Federal se ha visto agobiado por un conjunto de malas noticias durante la gestión de la crisis. Porque no sólo los bancos especializados en el sistema hipotecario están en riesgo. Incluso los cuatro primeros bancos del país o han registrado pérdidas muy importantes durante el primer trimestre del año o la caída de sus beneficios ha sido espectacular. Bank of America, el segundo del país, ha ganado en el primer trimestre 1.210 millones de dólares, un 77% menos que en el mismo período de 2007. Las ganancias de JPMorgan Chase, tercero en el ranking norteamericano han caído un 50% en ese mismo período de tiempo comparado con el pri-



Bank of America ha ganado en el primer trimestre un 77% menos.

mer trimestre de 2007. Citigroup, y Wachovia, primero y cuarto banco, han perdido las astronómicas cifras de 5.111 y 350 millones de dólares, res-

El aumento de las ejecuciones hipotecarias en 2007 fue del 53%. Este año será superior

pectivamente, sólo en el primer trimestre de 2008.

Así, que **Bernanke** insiste en que hacer todo lo posible para evitar un mayor dete-

riorio de la situación, interesa no sólo a prestamistas y prestatarios, sino "a todo el mundo". El máximo responsable del banco central de EEUU explicó que la cifra de ejecuciones hipotecarias ha aumentado un 53% el año pasado. Según los resultados del primer trimestre el dato va camino de ser todavía muy superior este año. Pero esta estimación no extraña. Desde el primer momento se ha insistido en que lo peor de la crisis se desataría a partir de los meses de marzo y abril de 2008, como hemos recogido en estas páginas de **Banca 15** desde el pasado mes de agosto. Por su parte **Bernanke** en el ámbito de las medidas concretas pidió al Congreso que dé mayor flexi-

bilidad a la Agencia Federal de la Vivienda para ayudar a los propietarios que se enfrentan al riesgo de perder sus hogares.

### Reestructurar dos firmas

En este sentido solicitó la aprobación de una nueva legislación para reestructurar Fannie Mae y Freddie Mac, las dos primeras firmas hipotecarias norteamericanas que cuentan con el respaldo del Gobierno estadounidense para la recompra de hipotecas al sector financiero e insistió en la necesidad de que ambas firmas aumenten su capital. Ambas entidades recompran alrededor del 60% de los préstamos de vivienda que se emiten en EEUU. Se espera que tras la petición de **Bernanke** la Cámara de Representantes apruebe a mediados de este mes de mayo nuevas medidas para mejorar la situación del sector hipotecario, condiciones de los mercados hipotecarios que siguen siendo bastante complicadas, según **Bernanke**.

Para **Bernanke** la urgencia de las actuaciones viene determinada porque la elevada cifra de ejecuciones es fruto en parte de la caída sin precedentes en los precios de la vivienda, no sirven de respal-

Lunes Negro de 1987 y a la de Asia, en 1998, según algunos analistas, reducirá los ingresos de la banca comercial en el negocio crediticio en un 60%. Y los de la banca privada en un 20%, además de unas provisiones de 75.000 millones de dólares, según un informe conjunto de Morgan Stanley y Oliver Wyman. Como resultado del descalabro, las entidades tendrán que seguir prácticas más transparentes hacia los clientes en la concesión de créditos.

El Secretario del Tesoro ha justificado los cambios regu-

latorios en la necesidad de disponer de "una estructura que esté más pensada para el mundo en el que vivimos, que sea más flexible y pueda adaptarse mejor al cambio, y con la que nos permita encarar de manera más efectiva los inevitables problemas del mercado".

### MÁS REGLAS

Las circunstancias obligan y la gravedad de la situación ha requerido revisar principios sacrosantos como el de dejar que sea el propio mercado el que corrija los excesos. Para

muchos banqueros, como lo es **Paulson**, ex presidente de Goldman Sachs, proponer



El descalabro es superior al del 87.

más regulación en el sector financiero ha sido un difícil trago. El propio Secretario del Tesoro, en un proyecto de reforma del marco regulatorio (Blueprint for Regulatory Reform) preparado pocos meses antes de la crisis, era reacio a aumentar la regulación.

En el informe se puede leer que una mayor cantidad de reglas no son la respuesta en períodos de turbulencia, si bien es necesario ampliar la capacidad supervisora de la FED más allá de la banca.



Las pérdidas de Countrywide podrían dar al traste la operación de compra.

do a los créditos obtenidos y requieren una acción concertada del Gobierno y del sector privado. Ante las críticas que ha recibido por la decidida actuación, como en el caso de la compra de Bearns Stern añadió que las "políticas realistas del sector público y privado deben de tener en cuenta que las estrategias tradicionales para evitar las ejecuciones pueden no funcionar en todos los casos en el actual ambiente".

### Preocupación por las pérdidas

Como es natural la preocupación también se debe a los resultados. La primera empresa de créditos hipotecarios, Fannie Mae, anunció la primera semana de mayo que en el primer trimestre de 2008 perdió 2.186 millones de dólares, frente a una ganancia de 961 millones de dólares en los tres primeros meses de 2007. Son las terceras pérdidas trimestrales consecutivas que anuncia esta agencia de garantía hipotecaria, que cuenta con el respaldo del Gobierno de EEUU. Fannie Mae ha facturado en el primer trimestre de este año 3.776 millones de dólares, un 38,3% más que en los tres primeros meses del año anterior, en que sus ingresos netos fueron de 2.733 millones de dólares. El presidente y consejero delegado de Fannie Mae, **Daniel Mudd**, ha justificado las pérdidas porque durante el primer trimestre se ha producido una gran volatilidad en el mercado hipotecario secundario y los precios de las casas han caído de forma más rápida de lo espe-

rado. Con todo, los resultados del primer trimestre representan una mejoría con respecto al cuarto trimestre de 2007, en el que la organización perdió 3.559 millones de dólares.

### Countrywide pierde 893 millones

Por su parte la compañía hipotecaria, Countrywide Financial, anunció en los últimos días de abril que había perdido 893 millones de dólares en el primer trimestre de 2008, frente a las ganancias

Countrywide ha sido una de las primeras víctimas conocidas de la crisis de EE UU

de 434 millones de dólares durante los tres primeros meses de 2007.

Countrywide bajó la facturación en el primer trimestre del año a 678 millones de dólares, un 72% menos que en el

mismo período de 2007, en el que ingresó 2.405 millones de dólares. La compañía hipotecaria, en trámites de ser adquirida por Bank of America, justificó las pérdidas por el significativo aumento de los costes relacionados con los impagos de créditos. En su cuenta de resultados también han supuesto un duro lastre las provisiones, dado que entidad hipotecaria con sede en Calabasas (California) tuvo que realizar en el primer trimestre una provisión de 1.500 millones de dólares para pérdidas por impagos de préstamos, comparados con los 158 millones de dólares de provisión de los tres primeros meses del año anterior.

Las pérdidas de Countrywide podrían dar al traste con la posibilidad de que el Bank of America acabe comprando la entidad como han sugerido analistas y medios de comunicación.

El 11 de enero pasado, Bank of America cerró un acuerdo para la compra de Countrywide Financial por 4.000 millones de dólares, fecha en la que en Wall Street se rumoreaba qué entidad hipotecaria podría buscar el amparo del Capítulo 11 de la Ley de Bancarrota de EEUU.

Pese a los resultados el 23 de abril Bank of America reiteró su compromiso de que la compra de Countrywide estuviera cerrada en el tercer trimestre de este año. En 2007, Countrywide perdió 704 millones de dólares, los primeros resultados negativos en 30 años, y pasó a ser una de las primeras víctimas conocida de la crisis crediticia en Estados Unidos.

## Los abusos en tarjetas

**B**en Bernanke no quiere que la actual permita otros excesos del sistema. A principios del mes de mayo se sumó a otros reguladores bancarios para respaldar una reforma que busca poner fin a prácticas "injustas y engañosas" en el sector de las tarjetas de crédito.

Tanto la Agencia de Supervisión del Ahorro y como la Agencia Nacional de Crédito han aprobado ya la misma propuesta a la que dio luz verde el banco central estadounidense el pasado dos de mayo. Los tres reguladores esperan ahora que las nuevas directivas estén vigentes a finales de este año. Pretenden prohibir el incremento del tipo de interés anual que se aplica en la deuda pendiente de pago de un cliente y frente a las ofertas engañosas de crédito.

Al mismo tiempo el presidente de la FED quiere que los usuarios bancarios de EEUU traten de modificar sus hábitos de consumo adecuándolos a previsiones más realistas vinculadas con sus ingresos.

## Morgan Stanley, 1.500 empleados menos

**E**l banco de inversión Morgan Stanley tiene previsto despedir a 1.500 empleados el equivalente al cinco por ciento de su plantilla, con recortes laborales en todas las unidades de ne-

gocio excepto en la división de bolsa. Morgan Stanley, que tiene una plantilla de 46.000 trabajadores, ya había anunciado este año el despido de otros 2.800 empleados. El banco de inversión, aunque ganó en su

primer trimestre fiscal 1.534 millones de dólares, la cifra supone un 42% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a la crisis generada por las hipotecas de alto riesgo.