

TITULARES

Los 25 principales bancos por capitalización bursátil

Alemania

Deutsche y la verdad del ladrillo

España

El Banco de España resalta la solidez patrimonial de los bancos y sólo ve riesgos en que la crisis se alargue

EUA

El aumento de la morosidad en las tarjetas de crédito en EEUU ¿una bomba de relojería?

La reacción de la Fed ante la crisis del crédito revela el 'estilo Bernanke'

Los tipos de interés mueven el mercado

México

Desaparece el corto: Banxico

Suiza

UBS insinúa que la crisis del crédito aún no ha terminado

Deutsche y la verdad del ladrillo



No tener negocio hipotecario es una ventaja cuando se trata de hablar del ladrillo. Alrededor de este tema parece girar la actualidad económica, tanto cuando las casas suben como dejan de hacerlo. Es fácil que, cuando salta la conversación, más quien menos tenga una casa en propiedad, y así hay personas cuyo juicio sobre el mercado inmobiliario está matizado por este hecho. Por ejemplo, si alguien decidió hace un año dedicar a una hipoteca el 40% de su salario durante tres décadas, probablemente no diga que la vivienda cae.

Con las entidades financieras sucede lo mismo. La cuestión del ciclo inmobiliario no se aborda de la misma forma cuando se tiene concedido a promotores hasta el 20% del total de la cartera de créditos que quien mira desde la barrera -al menos todo lo alejado que pueda de una cuestión tan relevante como esta-. Así que lo que más se oyó en el verano era que en España no hay hipotecas subprime y que la morosidad está en mínimos históricos. Verdades a medias toda vez que no hay subprime, pero sí hipotecas de riesgo, y que la morosidad pasada es apenas relevante.

Aportaciones más pausadas tienen que venir de bancos extranjeros, como Morgan Stanley o Deutsche Bank. La entidad germana lo tiene claro: vienen curvas. Y apunta la cuestión clave: la capacidad de la economía de adaptarse al nuevo ciclo. La flexibilidad, la capacidad de la economía para hacer borrón, cuenta nueva y reasignar recursos.

Según Deutsche, cinco años con plomo en los tobillos son seguros y pueden ser de 10 a 15 en economías menos flexibles. La española no es un prodigio de flexibilidad, pero tampoco está en el otro extremo. Lo que, desde luego, no ayudará en ningún caso a superar la crisis es tratar de negarla. Una rápida purga que devuelva la actividad al mercado y reasigne recursos y expectativas.

Fuente: Cinco días

30/10/07

[Volver a titulares](#)

El Banco de España resalta la solidez patrimonial de los bancos y sólo ve riesgos en que la crisis se alargue

El Banco de España destacó la solidez patrimonial del sistema financiero



español ante las perturbaciones en los mercados financieros, y señaló que los únicos 'posibles riesgos' 'radican en la posibilidad de que las tensiones actuales no se resuelvan en un plazo razonable de tiempo', según señala en el 'Boletín Económico' del mes de octubre.

Así, el organismo señala que un número importantes de bancos se han visto afectados en su posición financiera por tres vías: las

pérdidas asociadas a sus exposiciones directas e indirectas a las hipotecas 'subprime' estadounidenses; el mayor recurso a las líneas de crédito que tenían comprometidas con los distintos vehículos, y por las dificultades de obtención de nuevos fondos en los mercados mayoristas, incluido el interbancario.

A este respecto, el Banco de España afirma que las dos primeras vías son 'irrelevantes' en nuestro país, ya que 'la exposición directa e indirecta de las entidades de crédito españolas al mercado 'subprime' estadounidense es absolutamente marginal y no existen compromisos de financiación con vehículos estructurados que inviertan en dichos activos'. Además, recordó la 'inexistencia' en España de un segmento de alto riesgo equiparable al 'subprime' norteamericano.

Sobre las dificultades para obtener nueva financiación en los mercados mayoristas, apunta que en el caso de la banca española el grueso de ésta se ha obtenido mediante valores a medio y largo plazo y la titulización, vía esta última que conlleva también prioritariamente la emisión de títulos a esos horizontes (el 95% del saldo vivo).

Asimismo, considera que la necesidades de refinanciación a corto plazo para la banca nacional son 'relativamente pequeñas, lo que explica que se hayan visto poco afectados por las tensiones recientes en los mercado monetarios'.

El organismo indica que durante el pasado verano los problemas generados por el creciente número de impagos de hipotecas de mayor riesgo (subprime) en Estados Unidos y la incertidumbre con respecto a los tenedores de estos activos y de los valores vinculados a estos se han traducido en una reevaluación generalizada de los diferenciales crediticios a nivel global, así

como en una menor disponibilidad de inversores e intermediarios a prestar fondos, incluso en las entidades aparentemente solventes.

Fuente: Terra Actualidad - Europa Press

31/10/07

[Volver a titulares](#)

ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

El aumento de la morosidad en las tarjetas de crédito en EEUU ¿una bomba de relojería?

Cuando parecía que el libro de la crisis subprime podría tener un final próximo, algunos de los sectores más críticos vislumbran en el aumento de la morosidad de las tarjetas de crédito en EEUU un nuevo capítulo de esta situación que golpeó a los mercados financieros durante este verano. Y es que las cifras no dejan a nadie indiferente, puesto que son unos 915.000 millones de dólares la deuda de las tarjetas de crédito en EEUU.

Los estadounidenses parece que llevan al extremo el consumismo. Los consumidores norteamericanos cuentan con una deuda en tarjetas de crédito de unos 915.000 millones de dólares, lo que hace suponer a algunos analistas la peor de las situaciones: un nuevo subprime.

La crisis que afectó al sector financiero y al inmobiliario, la llamada crisis subprime, ha dejado una carga de unos 900.000 millones de dólares. Las cifras en la morosidad de las tarjetas de crédito comienzan a ser alarmistas para algunos expertos que consideran que si siguen avanzando podrían afectar a entidades como Citigroup, American Express y Bank of America.

El mes pasado, los bancos estadounidenses divulgaron sus peores resultados trimestrales desde 2001. Una reacción bastante lógica tras un verano en el que el calor no sólo se marcaba en los termómetros. Sin embargo, las preocupaciones por los robos de tarjeta de crédito se convertía en otro de los puntos de atención de las cuentas de estas entidades.

Por entidades

Citigroup fue uno de los primeros en presentar sus cuentas. El gigante financiero reconoció una caída del 57% en su beneficio neto durante el tercer trimestre del año, el mayor retroceso en tres años, en gran parte por pérdidas de más de 3.000 millones de dólares impulsado principalmente por la crisis del mercado hipotecario estadounidense. Pero, esta entidad también citó costes significativos en el crédito al consumo, en concreto provisiones de 2.240 millones de euros para cubrir posibles efectos de los robos de tarjetas y el aumento de la morosidad de las mismas.

Pero no fue la única que aumentó sus reservas por posibles robos de tarjetas. American Express también elevó un 44% sus provisiones por este motivo.

¿Pero sería el aumento en la deuda de las tarjetas de crédito un catalizador para detonar una nueva crisis financiera? Puede ser que, en este momento, los bancos se encuentren en una situación más delicada o todo lo contrario, que las entidades están intentando asegurar todas sus áreas de negocio.

[Volver a titulares](#)

La reacción de la Fed ante la crisis del crédito revela el 'estilo Bernanke'

La tarde del jueves 9 de agosto, mientras el pánico entre los inversionistas disparaba las tasas de interés de corto plazo en Europa y Estados Unidos, la oficina del presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, se convirtió en un centro de mando. Sus asesores más cercanos estaban sentados en sillas de cuero en torno a una mesa de centro y otros funcionarios del banco central estaban al teléfono desde sus ahora canceladas vacaciones.

Entre los presentes estaban Bernanke; un ex banquero de inversión de 37 años; un funcionario que ya llevaba casi cuatro décadas en la Fed y que ha participado en casi todas las decisiones importantes del banco central en los últimos 20 años, y un ex funcionario de la secretaría del Tesoro bajo el gobierno de Bill Clinton. En los días siguientes, éstos y otros funcionarios determinarían la reacción de EE.UU. ante una inminente crisis financiera. Ellos también contribuirían a definir el estilo de Bernanke, que encaraba su primera prueba de fuego desde que sustituyera a Alan Greenspan en febrero de 2006 al mando de la Fed.

Bernanke los forzó a proveer toda la información disponible sobre los sucesos del día. ¿Qué sabemos?, preguntó. ¿Qué tenemos que aprender? ¿Cuáles son nuestras opciones?

Las raíces de esta crisis eran evidentes desde hace meses. Un número cada vez mayor de deudores hipotecarios de alto riesgo, o subprime, estaba atrasado en sus pagos. Los fondos de cobertura y otras instituciones habían comprado valores complejos respaldados por esas hipotecas, lo que arrojaba dudas acerca de su liquidez. Esa mañana quedó claro que los bancos europeos tenían más dinero comprometido en esos instrumentos de lo que se había pensado. Eso provocó una búsqueda frenética por conseguir efectivo y una actitud reacia a prestar por parte de algunos bancos que cruzó el Atlántico.

La reunión del 9 de agosto fue el inicio de varias semanas de intercambio de ideas sobre las maneras prácticas y legales que podría utilizar la Fed para restaurar la normalidad en los mercados de crédito. En esas semanas, un gobernador de la Fed pasó horas al teléfono interrogando a sus contactos en Wall Street. Otro funcionario ayudó a orquestar un pacto entre el gigantesco prestamista de hipotecas Countrywide Financial Corp. y un banco.

La manera en que Bernanke manejó la situación de agosto y su nivel de preparación ofrecen la demostración más palpable de cómo difiere de su antecesor. Aunque es introvertido al igual que Greenspan, Bernanke ha cultivado un proceso más abierto y de colaboración. A Bernanke le gusta exponer todos los aspectos de un debate y obliga a los participantes a poner a prueba sus supuestos. También es más creativo a la hora de encontrar maneras de estabilizar el sistema financiero y no sólo se limita a usar el arma

del recorte de las tasas de interés que Greenspan desplegaba con mayor facilidad. "Es más como un seminario de economía en el que se intercambian ideas y se piensa en voz alta", dice Vincent Reinhart, asesor de Greenspan y de Bernanke antes de dejar la Fed en septiembre.

Sólo el tiempo dirá si Bernanke tomó las decisiones correctas. Hoy, el presidente de la Fed encara otra decisión delicada: ¿debe recortar las tasas de interés por segunda vez desde que comenzó la crisis del crédito? Los mercados apuestan a una reducción de un cuarto de punto.

Bernanke, en todo caso, ha despejado algunas dudas sobre su capacidad para manejar una crisis. "Me preocupaba que su fortaleza académica no le diera la sabiduría de mercado necesaria", dice Stephen Roach, presidente para Asia de Morgan Stanley. "Su desempeño ha aliviado mis temores".

Mientras los mercados se deterioraban, a comienzos de agosto, Bernanke canceló sus vacaciones y comenzó a trabajar a las 7 de la mañana, quedándose 12 horas o más.

Bernanke lleva toda su vida preparándose para este tipo de crisis. En 1979 recibió su doctorado en economía del Massachusetts Institute of Technology y pasó los siguientes 23 años en el mundo académico, principalmente en la Universidad de Princeton. Durante gran parte de esos años, se dedicó a estudiar cómo interactúan el sistema financiero y la economía real, en especial durante la Gran Depresión de los años 30.

Cuando asumió la presidencia de la Fed, Bernanke se sentía cómodo con su dominio de las políticas económicas y monetarias. Sin embargo, era un novato a la hora de obtener contactos en Washington y Wall Street. Pidió ayuda a Timothy Geithner, el presidente de la Fed de Nueva York. Geithner, de 46 años, organizó desayunos y almuerzos entre Bernanke y personajes como el ejecutivo de Citigroup y ex secretario del Tesoro Robert Rubin. Estos y otros contactos le sirvieron durante la crisis para tomarle el pulso de Wall Street.

La primera prueba del jefe de la Reserva Federal



Crónica de una crisis financiera

- Jun. 23:** Bear Stearns anuncia que rescatará un fondo de cobertura afiliado que se vio golpeado por fuertes pérdidas en valores derivados relacionados a hipotecas de alto riesgo.
- Jun. 28:** La Fed dice que la economía crece a "un paso moderado". La inflación es la principal preocupación.
- Jul. 18:** Bernanke dice que los spreads de créditos, aunque se están ampliando, son históricamente bajos.
- 1 Jul. 29:** Reguladores alemanes organizan un rescate de IKB Deutsche Industriebank AG debido a pérdidas fuera de su balance relacionadas a hipotecas en EE.UU.
- 2 Ago. 7:** La Fed dice que pese a mercados volátiles, la estrechez de crédito y el bajón inmobiliario, "la inflación es la preocupación principal".
- 3 Ago. 9:** BNP suspende los retiros de algunos fondos. El Banco Central Europeo inyecta US\$131.000 millones al mercado de dinero.
- Ago. 10:** Fed dice que "proveerá fondos a la medida de lo necesario"
- Ago. 16:** Countrywide Financial usa una línea de crédito de US\$11.500 millones.
- 4 Ago. 17:** La Fed reduce la tasa en su ventana de descuento diciendo que los riesgos al crecimiento "han aumentado de manera apreciable".
- 5 Ago. 22:** Cuatro grandes bancos dicen que tomaron prestado US\$2.000 millones de la ventana de descuento.
- 6 Sep. 18:** La Fed recorta la tasa de interés en medio punto.

Hoy: La Fed se vuelve a reunir.

Fuentes: WSJ Market Data Group; Reuters vía WSJ Market Data Group; HSH Associates

Fuente: The Wall Street Journal
31/10/07

[Volver a titulares](#)

Los tipos de interés mueven el mercado

La verdadera incertidumbre que ensombrece la economía mundial y los mercados financieros no es ya la crisis de confianza y la escasez de liquidez y de crédito. Los analistas están mucho más preocupados por la posibilidad de que EE UU entre en recesión y arrastre a la economía mundial, que no sería ajena a un ajuste en el 40% del PIB mundial, por mucho protagonismo que hayan adquirido los emergentes asiáticos, latinos y del este europeo. La economía no estuvo nunca tan globalizada y cualquier maremoto tiene réplicas en todo el globo.

La determinación de la Reserva Federal de EE UU para limitar las posibilidades de una crisis, con otra bajada de los tipos, ha expandido de nuevo el optimismo en las Bolsas, que activan la confianza que la economía

financiera había perdido. Si el precio de la materia prima determinante en los mercados financieros, el dinero, baja, se diluyen los temores a un encarecimiento excesivo del crédito y a la merma indefinida de liquidez. Pero la reacción de los mercados asignando precio a los diferentes activos no está siendo todo lo ortodoxa que debería, a juzgar por el comportamiento tradicional. La doctrina ha dado por bueno durante todo el siglo XX que, cuando la divisa central y refugio bajaba, lo hacían la Bolsa y el precio del resto de los activos: inmuebles, materias primas, metales preciosos. Pero el XXI ha retocado buena parte de los paradigmas económicos y financieros del pasado, el más llamativo precisamente una caída del dólar que produce un alza significativa de los precios de las acciones en todo el mundo, del oro, de las materias primas, y, por supuesto, de las divisas alternativas.

Pese a defender un dólar fuerte, los administradores de la economía estadounidense se han convencido ya de que no tienen otra cura para sus insostenibles déficits gemelos (comercial y por cuenta corriente) que una relajación de su divisa, aunque su industria comercializable haya cedido terreno en los últimos años, y que los inversores extranjeros busquen la rentabilidad en los activos de EE UU no tanto en el tipo de cambio como en el crecimiento económico.

La cuestión está en saber a qué precio del billete verde considerarán los acaparadores bancos centrales y comerciales asiáticos que hay que dejar de sostenerlo y apostar por activos en otras divisas. Desde luego, la compra indiscriminada de dólares en Asia no es un ejercicio de altruismo financiero. Todo lo contrario: es un empeño calculado por mantener baratas las divisas de sus países para inundar Occidente de manufacturas.

El petróleo -a 90 dólares ya- y el resto de materias primas suben al mismo ritmo que se deprecia el dólar para no perder cuota de mercado en la tarta financiera, cebando el germen de la inflación, de la que muchos parecen haberse olvidado, pero que no ha desaparecido. Y el oro suma máximos como si sus acumuladores descontasen una crisis en el medio plazo.

Europa paga su dependencia del crudo más barato, pero contrae peligrosamente sus márgenes comerciales en el exterior con un divisa que se antoja excesivamente apreciada para los fundamentales de su economía. Buenas noticias, por tanto, para la política monetaria y sus afectados agentes endeudados, dado que no será posible retomar la subida de tipos en Europa.

Fuente: Cinco Días

30/10/07

[Volver a titulares](#)

MEXICO

Desaparece el corto: Banxico

Explica el gobernador del banco central, Guillermo Ortiz, que en adelante utilizarán la tasa de fondeo bancario como objetivo operacional para controlar la inflación



Guillermo Ortiz Martínez, gobernador de Banco de México (Banxico), anunció "la muerte oficial" del instrumento de política monetaria llamado corto y expresó que en adelante se utilizará la tasa de fondeo bancario como objetivo operacional para

controlar la inflación.

"En la práctica esta medida ha ocurrido desde los últimos dos años, por lo tanto sólo estamos formalizando esta acción", comentó durante la presentación del informe de inflación del tercer trimestre de 2007.

Las estimaciones del Banco Central apuntan a una inflación a finales de este año de 4%, en tanto los precios finalizaran el año entrante en 4.25%, para finalmente alcanzar la meta de 3% al cierre de 2009.

Banco de México estimó que el efecto de la reforma fiscal, que tendrá lugar el año próximo, será de aproximadamente 50 puntos base, con lo que la inflación se situaría en 4.5% durante el segundo y tercer trimestre de 2008.

Fuente: <http://www.eluniversal.com.mx/notas/458404.html>

31/10/07

[Volver a titulares](#)

SUIZA

UBS insinúa que la crisis del crédito aún no ha terminado

Si las últimas señales que provienen de los bancos sirven como indicador, los estragos provocados por las turbulencias en el mercado del crédito podrían prolongarse por más tiempo del que anticipaban muchos.



Los inversionistas reaccionaron con optimismo a principios de mes cuando los principales bancos del mundo anunciaron miles de millones de dólares en pérdidas relacionadas, en su mayoría, a valores



respaldados por préstamos hipotecarios de Estados Unidos. Las acciones de los bancos subieron ante la expectativa de que lo peor había pasado. Ahora, sin embargo, eso ya no parece realista.

En una señal que despierta temores, el mayor banco suizo, UBS AG, advirtió que podría registrar más pérdidas en el futuro debido a valores respaldados por hipotecas estadounidenses. El banco, que ya había anunciado rebajas contables de unos US\$3.440 millones, dijo que el cuarto trimestre había empezado bien, pero que podría registrar más pérdidas debido a que varios valores inmobiliarios han sufrido una nueva rebaja en sus calificaciones de riesgo. "UBS no asume que el trimestre se mantendrá tan positivo como comenzó o que los problemas actuales se resolverán en el corto plazo", afirmó el banco.

El anuncio se presenta en un momento en que otros bancos, como Merrill Lynch & Co., han tenido problemas para detener sus pérdidas. La firma de corretaje e inversión estadounidense incrementó la semana pasada sus rebajas contables del tercer trimestre ligadas a valores hipotecarios de US\$4.500 millones a US\$7.900 millones. Se anticipa que esta sorpresiva pérdida adicional fuerce la renuncia del presidente ejecutivo Stan O'Neal.

"Se creía que lo peor ya había pasado y que el tercer trimestre sería una oportunidad para que los bancos limpiaran su contabilidad", dice Simon Adamson, un analista de la firma de investigación de crédito CreditSights en Londres. Pero en la última semana o dos, se ha vivido "un resurgimiento (del) nerviosismo y de la volatilidad y se han reavivado las preocupaciones sobre el mercado de hipotecas de alto riesgo", dice Adamson.

La semana pasada, la firma de calificación de riesgo Moody's Investors Service redujo, o dijo que pronto reduciría, la calificación de riesgo de miles de millones de dólares en obligaciones de deuda colateralizada (CDO).

En los próximos días y semanas, los inversionistas podrán obtener una mejor idea de la perspectiva del cuarto trimestre a medida que los bancos presentan sus resultados del tercer trimestre. UBS anunciará sus resultados hoy mientras que Deutsche Bank AG lo hará mañana.

Fuente: The Wall Street
30/10/07

[Volver a titulares](#)

LOS 25 PRINCIPALES BANCOS POR CAPITALIZACION BURSATIL (\$M)			
Posición	Banco	País	Cap. bursátil
1	Citigroup	USA	261,270
2	Bank of America	USA	220,379
3	HSBC Holdings	UK	214,934
4	ICBC	China	209,060
5	JP Morgan Chase Et Co	USA	168,585
6	Bank of China	China	157,343
7	China Construction Bank	China	132,224
8	UBS	Switzerland	128,331
9	Mitsubishi UFJ Financial Group	Japan	126,676
10	Royal Bank of Scotland	UK	119,808
11	Wells Fargo Et Co	USA	117,492
12	Santander Central Hispano	Spain	114,095
13	BNP Paribas	France	109,388
14	Wachovia	USA	101,312
15	Barcalys Bank	UK	94,732
16	Intesa Saopaolo	Italy	92,563
17	Unicredit	Italy	91,876
18	ABN AMRO Bank	Netherlands	90,526
19	Bank of Communication	China	88,122
20	Credit Suisse	Switzerland	87,168
21	Societe Generale	France	85,755
22	Mizuho Financial Group	Japan	84,970
23	BBVA	Spain	84,142
24	Sberbank of Rusia	Russia	81,700
25	HBOS	UK	76,249

Fuente: The Banker, Vol. 157, No. 977, July 2007

Boletín semanal con información actualizada, tomada de diferentes medios de prensa de Internet, sobre la banca mundial dirigido a especialistas del sistema bancario nacional. CIBE Centro de Información Bancaria y Económica Banco Central de Cuba email: cibe@bc.gov.cu
 Dirección: Cuba No 410 esq. Amargura, Habana Vieja Ciudad de La Habana CP10100
 Teléfono: 8628318

Sitio Web: <http://www.interbancario.cu/>

Para [suscribirse](#) Para [baja](#) Para [cambiar dirección](#)

Comentarios: MariCarmen@bc.gov.cu

Números anteriores: <ftp://www.interbancario.cu/Boletines/Notibancos/>

Elaboración y diseño: Lic. María del Carmen Ponce Fernández