

## **OTRA CRISIS... ¿Cuál es su origen?**

Felipe Cortina Latapí

En este espacio trataré de explicar el origen de la crisis financiera mundial que estamos viviendo y algunas de sus consecuencias en México.

Avaricia (Afán desordenado de poseer y adquirir riquezas para atesorarlas).

El epicentro de la turbulencia financiera mundial se encuentra en Estados Unidos, la economía mas grande del mundo, y el alcance del terremoto financiero alcanzó a todos aquellos países que de alguna manera están en la llamada economía global, es decir, prácticamente todos.

El origen de la crisis se atribuye al crecimiento irracional de los precios de los inmuebles en Estados Unidos. Este aumento desmedido en precios se debió a la facilidad para obtener créditos hipotecarios, lo cual provocó una demanda inusual por bienes raíces. Lo anterior gracias a tasas de interés muy atractivas otorgadas por los Bancos a personas que incluso no contaban con un ingreso fijo, con un trabajo, y con activos; es decir, a personas con alto riesgo de incumplir. Recordemos que bajas tasas de interés permiten que nos podamos endeudar por montos mayores que si las tasas fueran altas. La razón de los directivos de los Bancos de otorgar estos créditos fue la avaricia y un sistema económico financiero que propicia estos desajustes en la economía.

Un sistema económico basado en el libre mercado, con poca regulación por parte del Estado, donde se cree que el mercado tiende a ajustarse solo cuando detecta imperfecciones provocó esta llamada burbuja inmobiliaria. La pregunta es ¿por qué los banqueros no se dieron cuenta? La respuesta: La avaricia combinada con el sistema.

En Estados Unidos se exige a los directivos de los Bancos y otras empresas dar resultados cada trimestre y, la mayor parte de las veces, los bonos multimillonarios que reciben dependen de las utilidades que generan, por lo tanto, en el afán de lograr utilidades, se empiezan a asumir riesgos que son francamente temerarios. Sin embargo, el sistema contribuye con su perversidad, ya que si alguno de estos directivos llama a la prudencia (lo que significaría menores utilidades) el mercado castigaría las acciones de la empresa que dirige, y lo más probable es que su Consejo lo despida. Es por esta razón que al sistema lo califico de perverso.

El elevado endeudamiento de los norteamericanos, combinado con la pérdida de valor de sus casas, hace que deban más de lo que sus bienes valen. Se estima que este problema afecta a uno de cada seis estadounidenses.

Por otra parte, el exceso de productos financieros virtuales diseñados con derivados (productos financieros para cobertura), es decir productos financieros sofisticados que pocos entienden, incluso muchos de los promotores de los Bancos que los venden, propiciaron una burbuja en los mercados financieros.

Todo lo anterior trajo como consecuencia la quiebra de grandes e importantes empresas financieras, y el pánico se apodero de los mercados con la consiguiente pérdida de confianza. Para recuperar la confianza, los Bancos centrales de Estados Unidos y de muchos países han anunciado medidas poco comunes para reestablecer el orden en los mercados, sin embargo no ha sido fácil para los gobiernos poder reestablecer esta confianza.

Esta crisis lleva al menos doce meses, si tomamos como referencia los máximos niveles alcanzados por los principales índices accionarios del mundo. En México el IPC alcanzó su máximo nivel el 18 de octubre de 2007 al llegar a los 32,836 puntos, y un año después se encuentra perdiendo alrededor de un 40%. Es sabido en el mundo financiero que los mercados se adelantan. Es por esto que lo que hoy se vive en los mercados financieros mundiales tendrá repercusiones en la economía real en los próximos meses, y para ser más preciso, el año 2009 será complicado en el ámbito económico financiero. Así que conviene estar enterados para tomar decisiones acertadas para salir bien librados de esta turbulencia. Recordemos que en las crisis también hay buenas oportunidades.

Una vez explicado el origen de esta crisis, les mencionaré algunos sectores de nuestra economía que se verán afectados con mayor intensidad que el resto de la economía, sin embargo, me resulta difícil pronosticar el alcance de esta desaceleración.

**Remesas:** Muchos de los trabajadores mexicanos en Estados Unidos están perdiendo su empleo por la contracción económica de aquel país y empezamos a resentir la disminución de remesas por varios miles de millones de dólares en nuestra economía. Adicionalmente, se estima que cientos de miles de connacionales regresen a nuestro país en búsqueda de empleo.

**Exportaciones a Estados Unidos:** El 78% de las exportaciones de México van a Estados Unidos, por lo tanto muchas de las empresas mexicanas que exportan tendrán dificultades para colocar sus productos por la disminución de la demanda que tendrá el vecino país del norte.

**Turismo:** Algunos de los principales destinos turísticos de nuestro país están enfocados a los estadounidenses, los cuales, ante una crisis económica, ya han empezado a recortar sus gastos en el rubro de vacaciones. El tema de seguridad en México también perjudica este sector de la economía, el cual debería ser motor fundamental de la economía de nuestra nación.

**Construcción:** Ante una situación económica complicada, donde los créditos van a escasear, muchas empresas pospondrán sus proyectos de inversión y de crecimiento. Asimismo, muchas familias, pensarán dos veces, antes de endeudarse para adquirir una casa.

Por último, recordemos que una de las ventajas que tenemos como mexicanos, es nuestra experiencia en crisis, y la actitud positiva que tomemos ante la misma.

Felipe Cortina Latapí es asesor financiero y socio de AXFEL, S.C. Asesores en Banca de Inversión. [www.axfel.com](http://www.axfel.com). Cualquier comentario a esta columna enviarlo a [fcortina@axfel.com](mailto:fcortina@axfel.com)

