LA CRISIS ECONOMICA FINANCIERA – nos posiciona en un nuevo contexto mundial y nacional

Asistimos al mayor shock económico/financiero externo luego de la gran depresión de 1929/30. Siendo esta grave crisis muy profunda, extendida (mundo desarrollado inicialmente) y prolongada (llevará años su superación). Hubo exceso de apalancamiento crediticio y asunción de riesgos dentro del sistema financiero por sobre las relaciones prudenciales. Mostró esta grave crisis: liderazgos débiles, impericia, demora y error de diagnóstico, lo que produjo un cambio negativo de expectativas y la ruptura de la confianza, con su consecuencia de confusión y pánico. Estamos frente a un cambio profundo - el fin de la euforia y la ostentación - dando paso a los tiempos donde se hará menos con menos, provocando un rebalanceo de la economía mundial y de los activos, traducido esto en un fuerte efecto pobreza producto del ajuste negativo en la mayoría de los activos a nivel mundial.

Lo ocurrido este fin de semana (11/12 de octubre), puede ubicarse dentro de un proceso de inicial coordinación y cooperación financiera a nivel mundial que posiblemente termine en un nuevo Bretón Woods (allí se diseñó el nuevo orden económico de posguerra en 1944), donde se discutirán y definirán: las nuevas paridades monetarias, el manejo de la deuda pública de los países centrales, la forma de financiar esta inyección de liquidez y quienes soportarán el costo del rescate financiero. Este será el debate económico futuro y tendrá impacto muy profundo en las conductas de los distintos mercados. El mejor ejemplo en este sentido lo dio el actual presidente del Banco Mundial Robert Zoellick, pues habló de la necesidad de un “nuevo multilateralismo”.

Pero el objetivo de estas reflexiones es simplemente indicar que los gobiernos (con atraso) han reaccionado coordinadamente y por primera vez en la dimensión que tiene el conflicto, - en el último fin de semana precisamente clave -, pues lo contrario hubiera significado la continuidad de un proceso sin conducción y contención, con consecuencias financieras y económicas imprevisibles.

El plan de rescate bancario inglés se convirtió en un modelo para el resto de Europa y EEUU, consistente en una inyección de capital a los bancos, financiamiento y garantías de los pasivos (régimen interbancario y de depósitos). El nuevo premio Nobel de economía Paul Krugman ha opinado recientemente sobre la materia que “esta combinación de claridad y capacidad de decisión no ha sido igualada por ningún otro gobierno occidental, mucho menos el de EEUU”, agregando que “sin embargo por suerte para la economía mundial Gordon Brown (primer ministro británico) y sus funcionarios han tomado decisiones sensatas. Y tal vez nos hayan mostrado el camino para salir de esta crisis”.

ES OPORTUNO INDICAR QUE LO QUE COMENZÓ SIENDO UNA CRISIS FINANCIERA DARÁ PASO A UNA CRISIS SOBRE LA ECONOMÍA REAL QUE RECIÉN COMIENZA A NIVEL MUNDIAL Y CUYA CONSECUENCIA MÁS VISIBLE ES LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA GLOBAL Y LA RECESIÓN EN GRAN PARTE DEL MUNDO DESARROLLADO, SIENDO ESTO LA GRAN PREOCUPACIÓN FUTURA.

Ponderando tanto la situación externa como interna, podríamos sintetizar las reflexiones en los siguientes conceptos principales:

1. lo realizado por los gobiernos este fin de semana, en principio puso límite a la hemorragia financiera en curso y no al proceso de crisis económicas que será profundo, extendido (países) y largo (tiempo)
2. se atenuó el riesgo bancario de los grandes operadores del mundo desarrollado por medio de compra de activos afectados, capitalizaciones y garantías de pasivos
3. se facilitó por vía de garantías el crédito interbancario
4. se inyectó capital fresco/liquidez, lo que junto al punto anterior facilita en principio el reinicio de canales selectivos de crédito.
5. todo ello está lejos de reponer la liquidez y los criterios de asignación crediticia anteriores. Llevará tiempo reestablecer los flujos normales de crédito a nivel internacional
6. la restricción crediticia/falta de liquidez y una mayor percepción del riesgo será una resultante a nivel internacional
7. fin de un ciclo mundial - alto crecimiento, alta liquidez, baja tasa y baja inflación
8. nuevo escenario - menor crecimiento, menor liquidez, tasas crecientes y volatilidad de monedas
9. la gran preocupación de los mercados a futuro estará concentrada en los efectos recesivos sobre la economía real, fundamentalmente del mundo desarrollado.
10. habrá que ajustar la empresa a esa nueva realidad externa e interna, que será muy diferente por actividad
11. darse cuenta a tiempo, evitará confrontar con una realidad diferente y poco amigable
12. el nivel de actividad local se verá afectado por menor demanda interna y externa (menores precios y el efecto Brasil)
13. el financiamiento interno será crecientemente escaso y costoso. La liquidez disciplinará las conductas nuevamente a futuro
14. el crédito bancario y comercial sufrirá una exacerbación del riesgo
15. repasar la empresa frente a esta nueva realidad - sintonía fina - revisar planes que requieran inmovilizaciones y costos agregados en períodos de abundancia corruptora.
16. invertir solo para producir mas con menos - no afectar decisiones que mejoren la productividad
17. menores márgenes, pueden inducirnos a crecer, siendo el factor limitante y de cuidado en este nuevo contexto; el financiamiento y riesgo de cobranza
18. vivir con lo nuestro (no se adhiere al mensaje económico) - es una buena síntesis de esta nueva realidad
19. este escenario puede ser un período extendido, inestable, volátil y con fuerte interferencia estatal

20. como síntesis: fuerte contracción del consumo, empleo, comercio, inversión y producción
21. las carteras líquidas requieren especial atención por los riesgos crecientes a que estarán sometidas
22. la productividad y liquidez serán factores que facilitarán el crecimiento y estabilidad empresaria
23. la convergencia de: las elecciones en el segundo semestre del 2009 y posibles desequilibrios económicos internos/externos maximizan los cuidados intensivos

Buenos Aires, Octubre 15 de 2008

RAUL A. FUENTES ROSSI

OMAR J.D. GALLEANO