

Riesgos latentes en Wall Street cinco años después de la quiebra de Lehman

V ANIVERSARIO/ Los críticos sostienen que poco ha cambiado desde 2008: las leyes son un laberinto que dificulta su aplicación, el sistema está muy apalancado y los bancos son demasiado grandes para caer.

Estela S.Mazo. Nueva York

A veces parece que nada hubiera pasado. Empleados de Lehman Brothers entran y salen del Time & Life Building de Nueva York, donde trabajan para cerrar el proceso de liquidación de la entidad. Se afanan en vender todo lo que poseía, pagar definitivamente a sus acreedores y cerrar el peor capítulo de la historia económica reciente.

Pero ha pasado ya un lustro desde aquel 15 de septiembre de 2008, cuando dieron la vuelta al mundo las imágenes de trabajadores abandonando el banco con cajas de objetos personales. Fue la fecha de la mayor bancarrota corporativa de la historia y el detonante de la crisis financiera más grave en al menos ocho décadas.

Desde aquel 2008, y aunque Lehman siga viva, han cambiado muchas cosas. La raíz son las nuevas regulaciones que, bajo el pivote de Dodd-Frank y Basilea III, buscan garantizar que la banca tenga suficiente capital ante otro tsunami. La teoría se escribe en 13.000 páginas y 15 millones de palabras que buscan legislar el sistema financiero. Pero la práctica muestra que queda mucho por hacer y que el riesgo sigue latente.

Elevada deuda

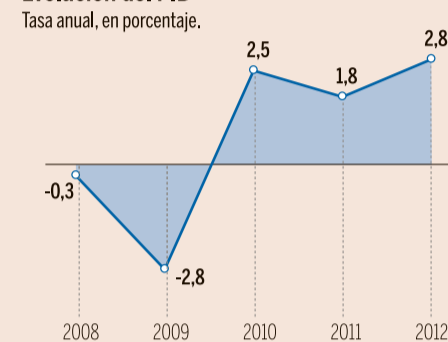
Así lo perciben responsables políticos y veteranos de Wall Street, que estiman que el mercado no está preparado para evitar una nueva catástrofe. El sentir es que el sistema sigue demasiado apalancado y que las leyes no se aplican. Las estadísticas apoyan esa percepción: la deuda privada se sitúa en el 163% del PIB, nivel sólo superado en la etapa previa a la última crisis

UN LUSTRO DIFÍCIL

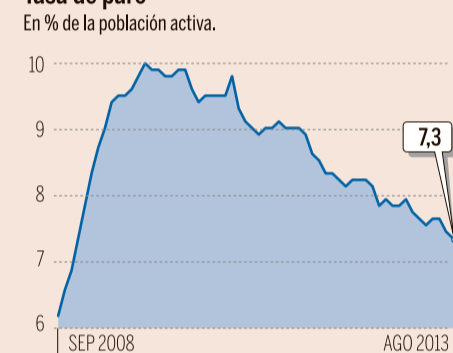
> Evolución del Dow Jones



> Evolución del PIB



> Tasa de paro



> La salud de las hipotecas



Fuente: Bloomberg

Expansión

Escenario dual

MÁS CAPITAL...

Salvo excepciones, los reguladores están satisfechos con los resultados de los test de estrés. La banca tiene más capital ahora que en 2008.

...MAYOR TAMAÑO

Pero las entidades se han hecho más grandes: los activos combinados de los 6 mayores bancos de EEUU han crecido un 28% desde 2007.

... Y MÁS PROBLEMAS

La Ballena de Londres, el gestor que provocó una pérdida de 6.200 millones en JPMorgan el año pasado, reactivó los fantasmas.

y en la antesala de la Gran Depresión. Por la parte legal, únicamente se ha completado un tercio de los 398 requisitos reglamentarios que incluye la reforma financiera de EEUU.

¿Por qué?, se preguntan los expertos. El problema es que cinco años después no hay una sola respuesta. Como muestra, la última encuesta de

Bloomberg a más de 50 banqueros, reguladores, economistas y legisladores, que revela que no hay ningún acuerdo sobre lo que habría que hacer. "Yo no soy un agorero, pero tampoco digo que todo esté bien" asegura a la agencia Mohamed El-Erian, consejero delegado de Pimco, el mayor fondo de renta fija. "Estamos más seguros, pero no lo sufi-

ciente... Ante otro problema, el impacto sistémico podría ser aún mayor", añade Stefan Walter, que fue secretario general del Comité de Basilea. En la misma línea se mueve Anil Kashyap, profesor de economía en la Universidad de Chicago Booth School of Business: "El modelo básico no ha cambiado", dice. "Y sigue siendo frágil".

Desde Europa, Andreas Dombret, del Bundesbank, acaba de reconocer que la UE no está preparada para otra afronta otra quiebra como la de Lehman.

Plan B

Desde aquella bancarrota, los seis mayores bancos de EEUU casi han duplicado su capital. Pero al tiempo se han hecho todavía más grandes, por lo que sería difícil dejar que fracasasen en caso de otra recesión.

Sigue imponiéndose, por tanto, el demasiado grande para caer, lo que choca con el espíritu de las normas que han redactado los reguladores norteamericanos. Incluso las autoridades financieras lo admiten: "Si a finales de año no podemos decir que hemos acabado con esa máxima [demasiado grande para caer] deberemos mirar otras opciones", dijo en julio el propio Jack Lew, secretario del Tesoro en una conferencia entre importantes inversores en Nueva York.

En este contexto, son muchos los expertos que no descartan una nueva convulsión mundial, bien de la mano de la retirada del actual plan de estímulos de la Reserva Federal o bien derivada de burbujas de activos espoleadas por los bajos tipos de interés.

Otros temen una guerra de divisas, una debacle financiera con origen en las potencias emergentes e incluso un ciberataque contra Wall Street. Quienes dicen que eso es sólo ciencia ficción insisten en recordar que casi nadie pensaba hace ahora cinco años que Lehman sería en 2013 solo un zombie.

Editorial / Página 2

El supervisor europeo pide a la CNMV explicaciones por los 'swaps'

Expansión. Madrid

El supervisor europeo de los mercados de valores (ESMA) ha pedido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) explicaciones de cómo asegura que la banca cumple con la normativa de protección al inversor en la comercialización de los 'swaps' o derivados que permiten a las entidades cubrirse frente a cambios en tipos de interés, divisas o inflación.

Esta petición de Steven Maijor, presidente de la ESMA, es la respuesta a una denuncia presentada por los despachos Zunzunegui Abogados y Jausas.

Según un comunicado de Zunzunegui Abogados y Jausas, la ESMA recuerda que una sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea del 30 de mayo de 2013 exige que la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MIFID) se aplique a los 'swaps'.

"Sólo existen una serie de excepciones que no se dan en el Derecho español", según cita la autoridad europea tras atender a la interpretación de una sentencia de la Sala Contencioso-Administrativa de la Audiencia Nacional de 15 de julio de 2013.

El supervisor europeo recuerda a la CNMV que debe considerar el "efecto" de estas sentencias en cualquier reparto de competencias con el Banco de España. En este sentido, según los despachos de abogados, la ESMA requiere a la CNMV para que rectifique la nota conjunta que publicó con el Banco de España el 20 de abril de 2010, en la que ambos organismos consideraban que a los swaps comercializados como productos de cobertura ligados a un crédito no se les aplica la directiva MIFID.

Los responsables de la supervisión del Banco de España

ACLARACIÓN Jerónimo Martínez Tello fue nombrado director general de supervisión del Banco de España en abril de 2009, una vez que habían emergido ya los problemas en buena parte de las antiguas cajas de ahorros, y no durante su dirección como podía interpretarse en el diario de ayer.

Admiten el recurso de Bankia por el aval al Valencia Club

DE LA GENERALITAT El Tribunal Superior de Justicia de Valencia ha admitido a trámite el recurso presentado por Bankia contra una sentencia de un juzgado contencioso-administrativo que anuló el aval de la Generalitat a la Fundación VCF, para obtener un préstamo de la entonces Bancaja.

Hilton quiere regresar al parque de Wall Street

BOLSA La cadena hotelera Hilton ha presentado ante la SEC (regulador norteamericano) la documentación necesaria para volver a negociar sus acciones en Wall Street, tras dejar de cotizar en 2007 cuando fue comprada por Blackstone por 26.700 millones de dólares (20.090 millones de euros).

El PSOE pide que se aplique el arbitraje a mayores de 65 años

AL FROB Y LA CNMV El portavoz socialista de Economía, Valeriano Gómez, ha enviado dos cartas al Fondo de Reestructuración (Frob) y a la CNMV pidiendo que amplíen los criterios de acogimiento al arbitraje para que todos los titulares de preferentes mayores de 65 años puedan optar a un laudo.

Catalunya Banc cerrará sus oficinas en Andalucía

SEGÚN CCOO Catalunya Banc cerrará todas sus oficinas en Andalucía, zona donde posee 39 sucursales, en el marco de su expediente de regulación de empleo (ERE). Se verán afectados 197 trabajadores de todas las provincias andaluzas, según indicaron fuentes de CCOO a Europa Press.

La morosidad de la banca italiana escala hasta el 7,2%

MÁXIMOS La cifra de préstamos dudosos de los bancos italianos alcanzó el pasado mes de julio un total de 139.800 millones de euros, lo que supone una tasa del 7,2%, frente al 5,7% de hace un año. Es el peor dato desde principios del año 2000, según la Asociación Bancaria de Italia (ABI).