



AAA NEWSLETTER



El dilema del tamaño de los bancos

Too Big to Fail?

Estimados Amigos

Sorprendido con la abrupta salida del CEO de Citibank, Vikram Pandit justo luego de reportar un trimestre donde los resultados fueron muy positivos.

Hay muchas versiones en el mercado hablando y tergiversando las razones de su salida. Lo cierto es que originalmente fue anunciada como una salida voluntaria y posteriormente se dijo que fue "sacado" (ousted) por la junta.

Según el editorial de Jonathan Weil de Bloomberg, en su artículo "Citigroup's Pandit and Selective Use of Facts", se dejan colar afirmaciones muy graves que deberán en todo caso ser verificadas.

Este tema nos lleva a comentar sobre el eterno dilema del tamaño de los bancos. ...ese banco es "muy grande para caer"... se ha escuchado en los mercados desde siempre y luego de la crisis del 2008/2009 las cosas han cambiado y no precisamente para bien.

Los políticos en general dicen que muchos bancos han crecido demasiado, haciéndolos muy complicados, muy riesgosos y difíciles de auditar. Alegan que solo éstos bancos se benefician de las ayudas del gobierno. Plantean una injusticia.

Hay quienes vienen impulsando la tesis de la separación de las unidades de negocios y por ende la pertinente especialización del sector bancario. Uno de los directores de la Reserva Federal (Houston) apoya esta tesis y propone que el tamaño de los bancos debe estar ligado estrictamente al colchón de capital disponible para no tener que recurrir al gobierno para subsistir. Es razonable su posición.

Hay propuestas innovadoras y muy concretas para solventar este dilema que pudiéramos conversar personalmente; por lo pronto, solo queríamos destacar la importancia del

punto de cara a la entidad donde Usted deposita su confianza. Ya no existe el término "Too big to fail..."

Hablemos del déficit fiscal de USA, el cual se encuentra en niveles cercanos al 9% del PIB mientras que su nivel de endeudamiento total ya llega al 70% del PIB.

Desde el año pasado republicanos y demócratas discutieron sobre como reducir los niveles del techo de endeudamiento, que es aquella deuda que llega a vencimientos y que necesita ser renovada, para no incrementar los ya de por si altos niveles de deuda pública y déficit fiscal, pues legalmente se había llegado al limite permitido.

Los demócratas querían aumentar los impuestos pero los republicanos se oponían y exigían en cambio bajar el gasto social. Al final ninguna de las partes se puso de acuerdo y entonces aplica por ley una serie de medidas automáticas que abarcan con énfasis la tesis de la reducción del gasto.

En un entorno como el actual, donde la frágil recuperación de la economía ha prevalecido en el tiempo, resulta muy peligroso este esquema. La única posibilidad de avance sería un acuerdo político de ambas partes pero esto a solo meses de las elecciones presidenciales resulta poco probable...

El Euro se ha mantenido en la zona de 1.30. La presión apreciadora tras la reunión del Banco Central Europeo quien ha recalcado la irreversibilidad de la moneda única, se ha medido frente a los datos macroeconómicos en USA.

Respecto al petróleo, vemos como al ya enquistado problema de Irán y el constante cruce de amenazas entre Teherán e Israel, ahora se suma el conflicto Turco-Sirio, con lo cual la zona sigue siendo un polvorín que sin duda mantendrá los precios a niveles muy altos

Feliz fin de Semana, AAA.-

CONTENIDO

PANDIT SE FUE

Cambios en Citi

EL TAMAÑO SI IMPORTA

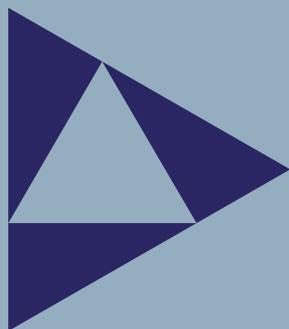
Todo depende del capital necesario para no pedir ayudas

EL PESO DEL DÉFICIT

Es necesario un acuerdo político

EURO Y PETRÓLEO

Claros en su tendencia



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay archivos anexos en esta entrega

