

# ANÁLISIS DE LA BANCA DE INVERSIÓN Y SU PAPEL EN LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

Giovanna M. Vázquez Sosa\*  
José Eduardo Alvarado López\*\*

35

## **Resumen:**

El presente ensayo está dedicado al análisis de la Banca de inversión (BI), se pretende definirla e indicar sus funciones de una manera clara y concisa mostrando un análisis cronológico que sustenta la hipótesis de que la desregulación de la banca de inversión es piedra angular de las crisis tan agudas como la de los años 30 y, en la actualidad, la de 2008. Es necesario que la BI se regule con una intervención estatal moderada limitando sus funciones.

Se hará un análisis de los casos recientes más significativos y representativos de la crisis del 2008, tomaremos a Lehman Brothers analizando el año de 2008, la bancarrota de la misma y los efectos de no rescatarla y, tomando en cuenta esto, analizaremos también a Citigroup.

Palabras Clave: Banca, inversión, crisis financiera internacional.

Clasificación JEL: G24, G28.

## **Introducción**

La banca de inversión juega un papel fundamental en la crisis que se vive actualmente, las funciones que realiza dentro del sistema financiero, a nivel internacional dada la magnitud de la crisis, son de suma relevancia. Por esta razón, es importante hacer un análisis estructurado

\* Estudiante de tiempo completo de la licenciatura en Economía en la Universidad Autónoma Metropolitana unidad Azcapotzalco

\*\* Estudiante de tiempo completo de la licenciatura en Economía en la Universidad Autónoma Metropolitana unidad Azcapotzalco

de su desarrollo a lo largo de la historia contemporánea del sistema financiero. Además, del análisis en conjunto de la banca de inversión se tomarán a dos de sus principales actores dentro de la banca, por lo tanto, dentro de la crisis.

El análisis de estos agentes, que operan en un ámbito transnacional, permitirá concluir ciertas generalidades del futuro que le espera a la banca de inversión.

### **Definición de banca de inversión**

La banca de inversión cumple con dos funciones fundamentales dentro del ámbito financiero. Opera en una área corporativa y área de negocios

#### *Área corporativa*

36

Banca especializada en operaciones de adquisición, venta, toma de participaciones y asesoramiento (la firma vende sus conocimientos). Proporcionan asesoramiento para fusiones y adquisiciones, en la forma de un objeto de compra determinado, aconsejando a clientes sobre el precio ofrecido para estos objetivos, encontrando el financiamiento para la compra de participaciones y planeando la táctica de la compra o fusión con la empresa objetivo. Por otro lado, analizan las posibles defensas ante una oferta externa. Intermediación de valores de renta fija y variable, actividades de banco agente y de inteligencia financiera para proyectos concretos o financiamiento global de empresas, es decir, su función principal es servir de banca intermediaria, más que acreedor o inversionista. Por lo tanto, su compensación por la captación de recursos suele adoptar la forma de honorarios y no de ingresos por intereses.

#### *Área de negocios*

Los bancos de inversión que suscriben activos financieros los venden al final a los inversionistas institucionales. Estos inversores incluyen fondos mutuos, fondos de jubilación y compañías de seguros. La venta y la negociación también consisten en la creación de mercados. En Estados Unidos de Norte América (EU) un *investment bank* está especializado en la intermediación de títulos de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etcétera.) y no acepta depósitos ni concede créditos, aunque sí asegura la colocación de títulos.

#### ***Función de la Banca de Inversión:***

Los BI actúan como intermediarios entre una corporación que emite valores y los inversionistas, ya que ofrecen los siguientes servicios:

- Origen
- Suscripción de la emisión

- Distribución de la emisión
- Asesoría.

### **Manera en que la BI facilita las nuevas emisiones de acciones:**

#### *Origen:*

Cuando una corporación decide emitir acciones adicionales en el mercado de valores de New York, puede consultar a un BI que recomiende la cantidad apropiada de acciones que pueden emitir debido a que puede estimar la cantidad de títulos que el mercado puede absorber sin provocar una reducción de su precio. Posteriormente, la corporación emisora debe registrar la operación en la *Securities and Exchange Commission* (SEC).

#### *Suscripción de acciones:*

Como resultado de las negociaciones entre la BI y la corporación emisora se determina el diferencial de suscripción, que refleja la diferencia entre el precio que el BI está dispuesto a pagar por las acciones y aquel al que espera venderlas, realmente representa una comisión para el BI por la venta de las acciones. Las comisiones reales percibidas por el BI dependen del precio al que se vendan los títulos. La empresa emisora no es afectada directamente por el precio real de venta de las acciones si la BI le garantizó un precio determinado.

El BI original puede formar un sindicato de de suscripción, solicitando a otros bancos que suscriban una parte de las acciones. Cada BI participante obtiene el diferencial de suscripción y asume el riesgo por la parte de valores que se le asignan, de esta forma el primero reduce su riesgo solo al monto de cuyas acciones es responsable. Si las acciones se venden a un precio menor al esperado, el BI original no será tan afectado, por el sindicato. Obviamente, aquel espera que los otros BI invitados al sindicato algún día le devuelvan el favor.

Los BI suelen negarse a actuar como suscriptores de valores emitidos por corporaciones relativamente riesgosas. En este caso, pueden ofrecer sus mejores esfuerzos para vender la emisión, lo cual genera un acuerdo de mejores esfuerzos, el cual el banco no garantiza un precio a la corporación emisora. Aunque por lo general ésta prefiera que sus acciones sean suscritas, puede verse obligada a aceptar este tipo de acuerdo si su desempeño financiero es cuestionable o deficiente. En tal caso, la corporación emisora soporta el riesgo porque no recibe la garantía de un precio de la BI sobre las acciones que se van a emitir.

#### *Distribución de acciones:*

Una vez que todos los acuerdos entre la emisora, el BI de origen y otros bancos participantes se han completado y el registro ha sido aprobado por la SEC, la acción puede venderse. Se

distribuye el prospecto entre los posibles compradores y la emisión se anuncia en público. En cuanto al periodo de venta algunas acciones se pueden vender en horas, de no ser como se esperaba, el sindicato suscriptor probablemente tenga que reducir el precio. Algunos bancos participantes del sindicato tiene subsidiarias de corretaje que pueden vender las acciones al menudeo, mientras que otras pueden especializarse en suscripción. Sin embargo todos los BI utilizan algunas organizaciones de correduría para la venta de sus emisiones recientes. Los corredores obtienen una comisión por el monto que venden, pero no garantizan un nivel específico de ventas.

Cuando una corporación coloca acciones en el mercado de valores, incurre en dos tipos de costos de flotación, conocidos como costos de colocación. Primero se debe pagar el diferencial de suscripción a los suscriptores, que garantiza a las emisoras un precio establecido por sus acciones. Y segundo, los costos de emisión, que incluyen los gastos de impresión, legales, registro y contabilidad. Debido a que éstos últimos no son afectados significativamente por el tamaño de la emisión, los costos de flotación como porcentaje del valor de los instrumentos emitidos son menores en grandes emisiones.

38

#### ***Asesoría:***

Los BI actúan como consultores en toda la etapa de origen, aún después de que se publica la emisión, puede continuar asesorando sobre los tiempos, montos y términos de financiamiento futuro. Ésta asesoría incluye recomendaciones sobre el tipo adecuado de financiamiento (bonos, acciones o crédito comercial de largo plazo).

#### **Manera en que la BI facilita las nuevas emisiones de bonos:**

El papel de un BI en la colocación de bonos es parecido al que desempeña cuando coloca acciones. Se explicarán a continuación los cuatro principales servicios de un BI en la colocación de bonos.

#### ***Origen:***

El BI puede sugerir la cantidad máxima de bonos que debe emitirse, con base en las características del emisor. Si este ya tiene un alto nivel de deuda en circulación, los bonos pueden no ser bien recibidos por el mercado, porque se cuestionará su capacidad para cumplir con los pagos de su deuda. Esto ocasiona que los títulos tendrán que ofrecer un rendimiento relativamente alto, lo que elevará los costos de su colocación.

Después se decide la tasa del cupón, el vencimiento y otras características con base en particularidades de la empresa emisora. El precio de los valores debe determinarse con base en la valuación de los precios de los bonos existentes en el mercado, similares por su riesgo, plazo de vencimiento y otras cláusulas.

Los emisores de bonos deben registrarse en la SEC; donde presentan una declaración de registro que contiene información sobre los títulos a emitirse, el acuerdo entre la BI, el emisor y un prospecto con datos financieros sobre el emisor.

### ***Suscripción de Bonos:***

Algunas emisoras de bonos, en particular las empresas de servicios públicos, puede solicitar cotizaciones competitivas sobre el precio de éstos valores a varios BI, para escoger al que le ofrezca mejor cotización, ya que los BI ofrecen varios servicios, no solamente el precio se toma en cuenta. Las corporaciones suelen seleccionarlos en base a su reputación, más que en las cotizaciones que ofrezcan.

Los diferenciales de suscripción entre los bonos de emisión reciente suelen ser menores que en el caso de las acciones debido a que con frecuencia pueden colocarse en grandes paquetes en diversas instituciones financieras. A la inversa, una emisión de acciones debe dividirse y es más difícil de vender.

39

Igual sucede con las acciones, el BI puede organizar un sindicato suscriptor de BI para que participen en la colocación de los bonos, cada uno asume una parte del riesgo, el ingreso potencial obtenido por el BI original también se reduce. Sin embargo, si no está seguro de lograr el precio establecido para el emisor, puede ofrecer sólo un acuerdo de mejores esfuerzos en lugar de suscribir los bonos.

### ***Distribución de Bonos:***

Una vez que se ha obtenido la aprobación de registro por la SEC, se distribuye un prospecto entre todos los compradores potenciales y se anuncia la emisión al público. El precio solicitado por los bonos suele establecerse en un nivel que asegure la venta de toda la emisión. Los costos de flotación suelen oscilar entre un 0.5% y 0.3% del valor de los bonos emitidos, que pueden ser significativamente menores a los costos de flotación de la emisión de las acciones.

### ***Asesoría:***

Al igual que cuando se realiza una colocación de acciones, un BI que coloca bonos puede servir como consultor del emisor incluso después de concluir la venta de los mismos, la mayoría de los emisores de bonos tendrán que captar fondos de largo plazo en el futuro. Así que considerarán la asesoría del BI sobre el tipo de valores que tengan que emitir en ese momento.

### ***Colocación privada de Bonos:***

Si una corporación emisora sabe de un posible comprador de toda su emisión, puede vendérsela directamente al mismo sin ofrecerla al público en general (o sin recurrir de los servicios del BI).

Esta colocación privada o colocación directa, evita incurrir en los honorarios de suscripción, debido a esto las corporaciones cada vez más ocupan éste tipo de colocación.

El precio pagado en los valores de colocación privada ésta determinado por las negociaciones entre la corporación emisora y la compradora. En éste caso no se necesita del BI para realizar la suscripción, pero puede asesorar a la emisora sobre los términos adecuados de los valores e identificar posibles compradores.

A diferencia de las estipulaciones estandarizadas de una emisión pública, las de una emisión privada pueden adecuarse a los deseos del comprador. Una desventaja de una colocación privada es que la demanda puede no ser tan fuerte debido a que sólo se enfoca en una fracción del mercado. Esto podría conducir a fijar un menor precio a los bonos, lo que generaría menores costos de financiamiento para la emisora.

#### 40 **Manera en que los BI facilitan las compras apalancadas:**

La banca de inversión facilita las compras apalancadas (LBO) en tres formas:

Primero: Evalúan el valor de mercado de la empresa o división de interés, de modo que los participantes que planean comprarla no paguen más de lo que vale.

Segundo: Arreglan el financiamiento, que incluyan la captación de fondos y la compra de cualquier cantidad de acciones comunes en circulación.

Por último: Pueden conservarse como asesores.

Un cliente puede ser incapaz de afrontar una compra apalancada debido a restricciones sobre la cantidad de fondos que puede obtener prestados. Por lo tanto, el BI puede considerar la compra de una parte de los activos de la empresa, con lo que ofrece al cliente algún apoyo financiero. Por lo tanto, tratará de encontrar un comprador de estos activos o los conservará algún tiempo. Como último recurso puede financiar la compra con la emisión de bonos; de ser así, sus ingresos se basan en la diferencia entre las entradas netas de efectivo generadas por los activos y los desembolsos que genera la emisión. Algunos BI han logrado obtener grandes rendimientos debido a éstos arreglos, vender los activos más adelante a un precio mucho mayor que el de compra, significa un riesgo, ya que no existe garantía de que los activos se vendan con prima, también el financiamiento de la BI se realiza con retraso ya que obtiene el préstamo inicial a corto plazo hasta que se emitan los bonos, si las tasas de interés suben antes de la fecha de emisión, el costo de financiamiento de emisión a largo plazo puede ser mucho mayor que el que había anticipado, pasa también que si el BI participa en más actividades de financiamiento de compras apalancadas, se eleva su tenencia de otros activos y su desempeño general se vuelve más susceptible ante las variaciones de la economía, sin embargo las expectativas de ingresos por honorarios y rendimientos de sus activos en posición puede compensar el riesgo.

## Historia y desarrollo de la Banca de Inversión a través de un ciclo de regulaciones-desregulaciones

Antes de 1933, una misma institución financiera dirigía la banca de inversión y a la banca comercial. La combinación de banca de inversión y la comercial llevó a conflictos de intereses debido a que el banquero de inversión podría vender valores, que de otra manera serían invendibles, a los fondos fiduciarios (actualmente bonos *subprime* “chatarra”) que su propio banco podría estar administrando para un plan de pensiones de una empresa o de un individuo. De esta manera, una operación del banco de inversión con el banco comercial podía obtener ganancias gracias a los fondos fiduciarios. Si estos valores invendibles los compraba el mismo banco, los depositantes estaban sujetos a un riesgo mayor.

Después de las quiebras bancarias de 1929 a 1933, se desarrolló una presión política para eliminar los conflictos de interés y promover un sistema bancario menos propenso a quiebras. En repuesta a esta presión, el Congreso de Estados Unidos aprobó la Ley Bancaria *Glass-Steagall* que fue sancionada por el Presidente Franklin D. Roosevelt con el apoyo de los Senadores Carter Glass y Henry Steagall. El primero había sido Secretario del Tesoro. El senador Steagall era en ese momento presidente de la Comisión Bancaria del Senado.

Las características más importantes de la Ley Glass-Steagall eran:

- La total separación de la actividad bancaria de la bursátil.
- La creación de un sistema bancario conformado por bancos nacionales.
- La prohibición a los bancos de participar directamente en el mercado bursátil. Desde entonces se les aplicaron dos restricciones más: la de obtener sólo el 18 por ciento de sus ingresos del mercado bursátil y la de hacerlo sólo a través de Casas de Bolsa que no estuvieran bajo su control.
- La creación de una comisión de vigilancia autónoma, la Securities and Exchange Commission (SEC) que estaría autorizada a aplicar sanciones a los bancos y casas de bolsa que se asociaran para especular con los recursos del público.
- La creación de la FDIC (Federal Insurance Deposit Corporation) también como un órgano autónomo e independiente que vigilara los depósitos del público en los bancos.

La Ley Glass-Steagall dio lugar a muchos de los bancos de inversión modernos. Por ejemplo, las firmas de J.P. Morgan, Drexel y Brown Brothers optaron por abandonar las actividades de suscripción y en lugar de esto concentrarse en actividades de banca privada para clientes de alto nivel económico.

Después del establecimiento de la ley *Glass-Steagall* surgió un periodo caracterizado por una sucesión de compras, fusiones y alianzas estratégicas en la Banca, que dieron forma a los grandes bancos que operan en la actualidad en el mercado mundial.

A principios de 1970 se implementó la *Securities Investor Protection Act*, que mantiene un fondo de reserva especial autorizado por el Congreso de los Estados Unidos para asistir a los inversionistas de firmas de corretajes en quiebra. También a principios de esa década se comenzaron a desregular las comisiones que se les pagaban a los agentes de bolsa. Para 1975 la SEC eliminó las comisiones fijas, asimismo, administraba las leyes federales de valores, exigía la divulgación por las empresas públicas y la adopción de medidas coercitivas contra los infractores de la ley de valores. Para la década de los 80 se admitió que la alta competencia mundial hacía que la Glass-Steagall ya no fuera necesaria. Por lo tanto, la Reserva Federal flexibilizó las regulaciones que separaban los negocios de banca de inversión y banca comercial. En la década de los años 90 se eliminaron las restricciones de la Ley Glass-Steagall, haciendo legal y, más aún, fomentando la combinación de los roles operativos de banca comercial y banca de inversión. El funcionamiento regulado de la banca a nivel internacional promovía las comisiones fijas con el fin de que los bancos de inversión pudieran llevar un desempeño cómodo registrando operaciones de bolsa. La desregulación trajo consigo la competencia y los menores márgenes. La eliminación de la ley Glass-Steagall permitió a los bancos comerciales involucrarse en las otras funciones que antes sólo les competían a los bancos de inversión.

En respuesta, los bancos de inversión se lanzaron a nuevos negocios como la creación y distribución de complejos instrumentos derivados. La desregulación les permitió a los pequeños inversores comercializar acciones de manera más económica, realizando negocios muy lucrativos. En particular, el hecho de que los bancos de inversión, que tuvieron la necesidad de aventurarse en actividades más riesgosas por los cambios de políticas, estuvieran completamente fuera de la red regulatoria y la completa eliminación de la Ley Glass-Steagall provocó un sin número de conglomerados que permitían que las instituciones financieras diversificaran sus negocios y, como respuesta lógica, la asociación con bancos comerciales les permitió a los bancos de inversión financiar sus operaciones utilizando depósitos relativamente estables en lugar de mercados de dinero volátiles.

La administración de George W. Bush recortó los impuestos. La Fed redujo las tasas de interés en respuesta a la recesión de 2001. La innovación financiera funcionó para crear créditos más baratos y más accesibles. El resultado fue un mayor gasto estadounidense y la caída de los ahorros moderados de los hogares en terreno negativo. La Fed impidió que la recesión de 2001 se agravara, pero hubo consecuencias no intencionadas, como lo fue, la imposibilidad, por parte de los agentes reguladores, de ajustar los estándares de capital y de préstamo cuando los abundantes flujos de capital se combinaron con las políticas de la Fed lo que encendió un auge crediticio a gran escala (Abadia, 2008).



## **La Banca de Inversión en el contexto de la crisis financiera internacional**

El paso de los bancos de inversión en la crisis financiera internacional ha sido complicado y no todos los bancos pueden salir adelante. De las cinco instituciones financieras más grande de este tipo, que había hace apenas un año, actualmente sólo sobreviven dos: Goldman Sachs y Morgan Stanley. El quinto mayor banco de Estados Unidos, Bear Stearns, fue el primero en sucumbir ante las tempestades, en marzo de 2008 sus acciones se desplomaron 45.8%, su capitalización cayó a 4,100 millones de dólares y el banco se tuvo que vender a JP Morgan en 236 millones de dólares, el equivalente a 2 dólares por acción. El segundo gigante financiero en caer fue Lehman Brothers Holdings, que anunció el 15 de septiembre de 2008 su plan de acogerse a la protección por bancarrota en EUA, pero sin incluir sus operaciones de comisión. El 17 de septiembre, el tercer banco más grande del Reino Unido, Barclays PLC, anunció que adquiriría el negocio de banca de inversión de Lehman en EU por 1,750 millones de dólares. Lehman solía ser el séptimo banco de inversión en Estados Unidos. Ahora, Barclays se quedará con sólo 10,000 empleados, apenas dos quintas partes del total de trabajadores de la firma. El tercer banco de inversión con problemas fue Merrill Lynch & Co, que se vio obligado a venderse al Bank of America (BoFA) por 50,000 millones de dólares en acciones. El banco adquirió acciones comunes de Merrill por alrededor de 44,000 millones de dólares, así como unos 6,000 millones en opciones y otros valores. El precio resultó de alrededor de 29 dólares por acción, aunque las acciones de Merrill se negociaban a 50 dólares en mayo y por encima de 90 dólares a inicios de enero del 2007 (Cano, 2008).

43

Los bancos de inversiones, bancos comerciales y aseguradoras, efectuaron malas apuestas, pensaban que los precios se mantendrían firmes luego de años de ganancias históricas. Las apuestas fueron inusualmente grandes y apalancadas.

### **Observaciones empíricas de Lehman Brothers y Citigroup, como evidencia empírica (Estadísticas), para ver el tamaño de los bancos transnacionales. Lehman Brothers**

Para observar la importancia de Lehman Brothers se hará un breve resumen de sus características. Era el cuarto banco de inversión más importante de EU fundado en 1985, con una capitalización de mercado de US \$ 40.5 billones hasta abril del 2007, contando en la misma fecha con 25,900 empleados con oficina central en Nueva York, operando en 3 segmentos: Banca de Inversión, Mercados de Capital y Gerencia de Inversiones con filiales en Norte América, Europa, el Medio Oriente, Asia Pacifico y América Latina. Se mencionan algunas de las principales transacciones, antes del colapso:

- AT&T: Asesor financiero en la adquisición de BellSouth (US \$ 89.4 billones), el mayor negocio de fusiones y adquisiciones en el sector de comunicaciones en la historia.

- BBVA Colombia: Asesor financiero en la fusión con Banco Granahorrar (US\$423.7 millones).
- LondonStock Exchange: Defensa exitosa contra una toma hostil por £1.5 billones por parte del Consorcio Macquarie Bank.
- Gazde France: Asesor financiero de la República de Francia, en la fusión de Gazde France con Suez (€37.7 billones). Esta transacción creará la 2ª compañía más grande de servicios públicos en Europa por valor de mercado (en proceso) Verizon: Asesor financiero en la venta por US \$ 5.2 billones de los negocios de Verizon en Latinoamérica y del Caribe a América Móvil y Telmex en tres transacciones diferentes.

El 15 de septiembre de 2008 se declaró en quiebra con el fin de proteger sus activos y maximizar su valor tras en fracaso de las negociaciones con Bank of America que decidió quedarse con Merrill Lynch en una tercera parte del valor respecto al año anterior y con el británico Barclays que no consideró rentable la transacción interviniendo la reserva federal en la negociación, tampoco soportó la caída del Dow Jones por más 504.48 puntos, el Nasdaq experimentó un retroceso del 3,2 % mientras el Standard & Poor's caía un 4.7% el día anterior con el temor que responden al desplome de la cotización y al riesgo de que los clientes huyan del banco y de que sus acreedores le corten el crédito.

No pudiendo superar la crisis de crédito global teniendo como consecuencias inmediatas de una caída del dólar frente al euro y también la Bolsa de Nueva York abrió al día siguiente con un descenso del 0,8% y los mercados de valores de Australia, Singapur, Taiwán e India cerraron con pérdidas ante tal noticia; se formó un fondo de US \$70000 millones que servirá de garantía para el sistema financiero, esto fue por un grupo de 10 bancos importantes mundialmente, también la Fed aceptará un abanico más amplio de garantías como aval para esos créditos y una expansión de sus mecanismos de préstamo y no podemos olvidar a la cantidad masiva de despidos que se efectuaron y la pérdida de los accionistas, la contracción de la liquidez ante esta noticia se recrudece, así como la contracción en material de tecnología de la inversión y telecomunicaciones que innovaba el comercio electrónico.

Fue tras una caída de 77.4% respecto al año anterior y la reducción en un 94% en el curso de nueve meses, el anuncio de pérdidas trimestrales de 3,900 millones de dólares recorte del dividendo por un importe de 450 millones, que tomaron algunas medidas como la venta masiva de activos tóxicos inmobiliarios y la de algunas unidades como la gestora Neuberger Berman, que contaba con el 70% de los 280.000 millones de dólares de patrimonio gestionado del banco, sin embargo no pudieron mantenerse en el mercado.

La complejidad del rescate es que en ese momento el gobierno no podía asumir más salvamentos con dinero público, ya que había negociado la venta de Bearn Stearns por parte de JP Morgan ayudado por la misma Fed y nacionalizando a Fannie Mae y Freddie Mac hipotecarias, entonces enfrentarse al rescate de LB considerándose al precio de acciones eran

7000 millones de euros ello haría que los bancos reclamaran siempre el respaldo del Estado en estas situaciones.

Tras estos sucesos se considera una aportación del gobierno para que exista una regulación en las funciones de los BI ya que no son bancos comerciales, sin embargo tiene la opción de inmiscuirse en asuntos de éste tipo, ante la desregulación se han combinando funciones que ante los sucesos recientes afectan a las cadenas de pagos, la oferta monetaria y las tasas de interés, se hizo un resumen de las regulaciones que consideramos oportunas para que las dimensiones de los BI no rebasen al sistema, que exista información en la bursatilización, control de las euromonedas muy utilizadas en sus acciones para evitar los contagios masivos que han llevado a las crisis mundiales.

### **Citigroup**

Este banco fue fundado en 1812 y los principales negocios en los que opera son: la banca de inversión; los servicios financieros, comerciales y particulares; las comisiones de valores; los seguros de vida y los seguros de viajeros. Posee sucursales, bancos especializados en tarjetas de crédito y bancos afiliados en más de 100 países. Cuenta con alrededor de 300 mil empleados, sus oficinas centrales se encuentran en Nueva York, este grupo financiero representa la primera institución bancaria de EU por activos totales (Jones, 2008).

### ***Colapso de Citigroup***

Durante un tiempo, el modelo de mega banco de Citigroup fue muy rentable, y obtenía miles de millones en beneficios cada trimestre gracias a las tarjetas de crédito, las hipotecas, las asesorías de fusiones y las operaciones bursátiles. Los bancos se expandieron mucho más allá de su función tradicional de prestamistas, permitiendo obtener beneficios llevando a cabo diversas actividades financieras.

Para poder reconstruir el colapso de este grupo financiero es necesario analizar las generalidades de los agentes económicos que fueron parte esencial en el entramado financiero. A las personas que no tenían un ingreso seguro les otorgaban créditos, sin un pago inicial y nada por pagar a lo largo de dos años, para poder comprar una casa o, en la mayoría de los casos una segunda casa. Agentes financieros impulsando las hipotecas de alto riesgo, las ofrecían sin saber el verdadero riesgo que representaban, ganando fortunas haciéndolo. Intermediarios que no tenían porqué vincular esos préstamos a valores en garantía y venderlos a terceros, como si fueran bonos AAA, pero ganaron fortunas haciéndolo. Aseguradoras que no tenía razón para clasificar esos préstamos como AAA, pero ganando fortunas haciéndolo. Agentes bursátiles que no tenían por qué comprar esos bonos y ponerlos en sus balances generales para que, de esta manera, pudieran ganar un rendimiento un poco mejor, pero ganaron fortunas haciéndolo.

Citigroup ganó dinero a partir de lo anterior, en casi cada eslabón de esa cadena nadie tenía la más mínima idea respecto de los imprudentes instrumentos financieros que estaban creando. Por consiguiente, y resultado de lo anterior, se crearon “activos tóxicos” por valor de 306 mil millones (Seagraves, 2008), lo que derivó en el colapso de un instituto financiero que cuenta con 200 millones de clientes en 100 países.

### ***Rescate de Citigroup***

El plan consiste básicamente en inyectar 20 mil millones de dólares a cambio de un paquete de acciones preferenciales y en respaldar “activos tóxicos” por valor de 306 mil millones (Samwick, 2008). El motivo del rescate es simplemente uno: es demasiado grande como para dejar que se desplome. De no hacerlo habría provocado el caos en los Estados Unidos y en la economía mundial.

46

Es por esta razón, aunque este plan suscite algunas críticas entre los ciudadanos pues finalmente es su dinero el que se empleará en esta operación, que no había opción.

### **Consideraciones finales**

#### ***Simplemente se trata de negocios***

El Grupo Financiero Inbursa en noviembre de 2008 compró 26 millones de acciones de Citigroup por un valor de 134 millones de dólares. Se trató de una operación propia de la casa de bolsa, porque las acciones estaban muy baratas y fue una gran oportunidad “una ganga”. Las acciones del banco norteamericano cayeron fuertemente llegando a 3.77 dólares cada una. Inbursa apostó a que Citigroup fuera rescatado, y así sucedió. Inmediatamente el gobierno estadounidense intervino en el rescate de este importante banco con lo cual las acciones rebotaron de manera brutal. Tan sólo en un par de semanas las acciones en el mercado subieron 48 por ciento. Dando altas a la financiera Inbursa (Ayala, 2008).

#### ***Regulación-desregulación-regulación***

La banca de inversión ha desempeñado un papel fundamental en el sistema financiero internacional, sus cifras muestran el nivel de transacciones que maneja en todo el mundo. Por tal motivo, si tiene desequilibrios, estos afectan a todos los países en los que opera. El ciclo de regulación-desregulación-regulación que caracteriza la historia contemporánea del sistema financiero internacional en su conjunto, va de la mano, con la historia económica-financiera. El sistema financiero se actualiza a las doctrinas económicas que se posicionan en el ambiente de la política pública que establecen los dirigentes de las principales economías del mundo. Lo que lleva a ciertos sectores de la población a que se dejen guiar por los patrones económicos preponderantes y caigan en endeudamientos que deben de pagar, en el peor de los

casos, casi toda su vida o hasta llegar a perder su empleo. La época de mayor eficiencia de la banca de inversión fue cuando existía una regulación y si se requiere recuperar su eficiencia, después de que termine el agravio de esta crisis, se debe de tomar una forma de regulación muy clara y transparente y, particularmente, ajena al nepotismo y la corrupción que imperan en el ambiente especulativo de las exorbitantes ganancias financieras que no se fincan en la producción real, para no se llegue a tener que volver a desregular en un tiempo futuro.

### **Bibliografía**

- Abadia, L. (2008). Crisis Financiera NINJA. Consultado el 2/12/2008, de <http://leopoldoabadia.blogspot.com/search/label/%2B%20ANEXO%201%20Crisis%20NINJA>.
- Jones, K. (2008). Taxpayer Cash in Hand, Citigroup Keeps Lobbying. Consultado el 11/12/2008, en: <http://www.propublica.org/article/taxpayer-cash-in-hand-citigroup-keeps-lobbying-1211>
- Seagraves, J. D. (2008). The Citigroup Bailout Unmasks the Fed. Consultado el 10/12/2008, en: [http://www.citizeneconomists.com/view\\_articles\\_detail.php?aid=146](http://www.citizeneconomists.com/view_articles_detail.php?aid=146).
- Samwick, A. (2008). The Feds Double Down on Citigroup. Consultado el 9/12/2008, disponible en: <http://www.capitalgainsandgames.com/blog/andrew-samwick/650/feds-double-down-citigroup>
- Ayala, D. (2008). La compra de acciones de Citigroup es para los clientes. Consultado el 2/12/2008, de [http://www.exonline.com.mx/diario/noticia/dinero/economia/la\\_compra\\_de\\_acciones\\_de\\_citigroup\\_es\\_para\\_los\\_clientes/430510](http://www.exonline.com.mx/diario/noticia/dinero/economia/la_compra_de_acciones_de_citigroup_es_para_los_clientes/430510).
- Cano, C. G. (2008). La recesión global y sus implicaciones. Consultado el 2/12/2008 de <http://www.banrep.gov.co/documentos/sala-prensa/Emisor/2008/14-Oct.pdf>.