30 BEGIRADA **Deia –** Domingo, 19 de marzo de 2023

Ekonomia



Un operador de bolsa habla por teléfono durante la sesión del pasado miércoles en el mercado de Wall Street, después de conocer el hundimiento de las acciones de Credit Suisse. Foto: Efe

La economía mundial vigila las últimas quiebras para evitar que se extiendan

Los expertos creen que la situación no es la misma que en 2008 y destacan las lecciones extraídas de aquella crisis

Jorge Garma

NTM

BILBAO – La economía mundial, y en especial el sector financiero, viven con inquietud la cadena de noticias de la última semana. El hundimiento del banco estadounidense Silicon Valley Bank y el rescate, por 50.000 millones de euros, a Credit Suisse han hecho saltar las alarmas ante el temor de que pueda repetirse una crisis como la de 2008, que nació en el sistema bancario y se extendió a todos los escalafones de la economía, con una especial afectación al empleo, la actividad empresarial v los servicios públicos. Pero la situación –al menos hasta ahora- no parece la misma. Hav razones para pensar que las consecuencias de ambos acontecimientos se van a circunscribir a ámbitos mucho más reducidos que entonces. No obstante, una de las palabras que más se están pronunciando estos días es "vigilancia", lo que resume cual es la actitud que están tomando todos los actores económicos. Y es que, en medio de una guerra como la de Ucrania y una inflación sin precedentes en las últimas décadas, una crisis financiera global podría devenir en un problema de magnitudes imprevisibles. "Ha reapare-

cido el espectro de 2008, pero no es la misma situación. El sistema financiero es mucho más seguro", resume Massimo Cermelli, profesor en Deusto Business School.

QUIEBRA DE SVB La crisis arrancó la semana pasada en un banco de

tamaño mediano de California, el Silicon Valley Bank (SVB). Una entidad con apenas 40 años de vida y vinculada al sector de las tecnologías que había empezado a ver como, en un contexto de crisis de muchas de estas empresas y poca remuneración de los ahorros que

estas compañías mantenían en ese banco, se producía una retirada masiva de depósitos.

El anuncio de una ampliación de capital elevó el miedo entre sus clientes y, para colmo, la entidad vio como perdía casi 2.000 millones al vender los títulos de deuda

Efectos no deseados de las subidas de tipos de interés

Las decisiones de la Fed y del BCE nacen para cortar el alza de la inflación, pero no están exentas de riesgos

BILBAO – Los analistas coinciden en que las subida de los tipos de interés que han aplicado desde verano tanto la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) como el Banco Central Europeo tienen un propósito positivo –frenar la alta inflación–, pero que, al mismo tiempo, están causando problemas a parte del sector financiero. Los grandes bancos no lo están sufriendo, como se ha comprobado en los resultados del año pasado, pero sí entidades de tamaño medio que, como el Silicon Valley Bank, aprovecharon el exceso de liquidez que se ha generado en los tres últimos años para comprar de forma masiva deuda pública. En su caso, los bonos del Tesoro a largo plazo, que se han encarecido con la subida de tipos. Esto provocó que los

inversores retirasen su dinero para satisfacer las necesidades de liquidez, algo que castigó al banco.

"Si algún banco europeo tiene concentrada una buena parte de su cartera de activos en bonos soberanos se enfrentaría a una situación problemática similar", explica Mikel Casares, que, no obstante, ve "menos probable" que en la Eurozona se produzcan casos similares al existir un marco regulatorio más exigente tras la crisis anterior. Para Massimo Cermelli, la última subida del BCE, de

0,5%, es una decisión "coherente" con la política que había seguido hasta ahora. "Hacer lo contrario habría sido una señal de que deja de luchar contra la inflación, que sigue siendo el principal problema de la economía", indica. A su juicio, en los próximos meses puede comenzar a activarse una mayor remuneración del ahorro, algo a lo que se habían resistido muchas entidades hasta ahora. Desde HelpMyCash recomiendan "diversificar" los ahorros entre varias entidades. – *J. Garma*

EKONOMIA BEGIRADA 31 Deia – Igandea, 2023ko martxoaren 19a



pública de EE UU que había comprado. Tal y como explica Olivia Feldman, del comparador financiero HelpMyCash, las últimas subidas de tipos de interés han hecho que "los títulos de deuda pública pierdan valor en el mercado secundario, lo que provoca que, si el banco tiene que venderlos para hacer frente a las demandas de liquidez de sus clientes, se generen pérdidas". Así que, cuando los usuarios de SVB conocieron las noticias, hicieron lo mismo que los anteriores y retiraron sus fondos, lo que condenó al banco a la quiebra.

Ante esta situación, la Casa Blanca actuó con rapidez. Joe Biden garantizó las cuentas pero con la novedad, respecto a 2008, de que la devolución no correrá a cargo del erario público, sino del Fondo de Garantía de Depósitos, al que los bancos privados están obligados a inyectar capital. Es la misma filosofía que se ha seguido para rescatar también al First Republic Bank por 30.000 millones de dólares.

CREDIT SUISSE En el caso de Credit Suisse, se trata de una entidad que. como indica Cermelli, "llevaba dos años siendo un zombie". En efecto. el banco suizo había salido tocado de la Gran Recesión, y su principal accionista, el Estado saudí, se había negado a aumentar su participación del 10% para salvar sus balances. "Credit Suisse arrastra múltiples problemas y ha cometido error

CRONOLOGÍA

- 8 de marzo. Las autoridades de Silicon Valley Bank anuncian una ampliación de capital por 2.000 millones de dólares para cubrir pérdidas.
- 9 de marzo. Los clientes del banco, el número 16 por tamaño de Estados Unidos, retiran masivamente sus fondos de las cuentas, lo que lleva a que los reguladores cierren la entidad.
- 12 de marzo. La Reserva Federal anuncia que garantizará los depósitos hasta 250.000 dólares. Pero el 95% de las cuentas acumulan más de ese límite. Caídas en la bolsas al día siguiente.
- 15 de marzo. Credit Suisse sufre un desplome del 25% en sus acciones. Arabia Saudí -máximo accionista a través de su banco estatal- deja caer a Credit Suisse. El Banco Nacional Suizo sale a su rescate con un préstamo de 50.000 millones.
- 17 de marzo. El BCE, la Comisión Europea y el resto del sector insisten en que no hay riesgo de contagio al sistema financiero.

tras error. Es un banco de inversión, y sus riesgos son mucho más elevados que los de la banca tradicional", indica el profesor de Deusto Business School. Tras su caída en bolsa, el Banco Nacional de Suiza ha salido a su rescate asegurándole un préstamo de 50.000 millones de euros.

¿CONTAGIO? A partir de aquí se inician las dudas. ¿Existe un riesgo de contagio al resto del sector? El miedo es, en muchas ocasiones, inherente al comportamiento financiero, y la caída de un banco, como se está apreciendo ahora en EE UU, suele venir acompañada de otros casos similares. "Si se van conociendo nuevos casos de quiebra de bancos, no cabe duda que se alimentarán las dudas sobre la posición financiera de cualquier banco, lo que podría llevar a retiradas de depósitos siguiendo un efecto 'bola de nieve'", indicaba esta semana Mikel Casares, profesor de Economía de la UPNA, en una entrevista al Grupo Noticias, en la que también subrayaba que "mientras las subidas de tipos no afecten sensiblemente al mercado hipotecario, no habrá una crisis global". "Nuestros ahorros no están en peligro siempre v cuando no vavamos todos corriendo a sacar nuestro dinero del banco", añaden desde HelpMyCash. La banca europea activó exhaustivos test de estrés y exámenes periódicos para protegerse. En cualquier caso, todos apelan a vigilar de cerca lo que ocurre. La experiencia del pasado dicta las actitudes del presente.

La OCDE alerta de los peligros de los ajustes monetarios

El organismo ve margen para más subidas, pero cree que pueden elevar la "tensión" en hogares y empresas

MADRID - La lucha contra la inflación, a pesar de la lenta desaceleración observada, hace necesario que la política monetaria continúe siendo restrictiva y que los tipos de interés suban en Estados Unidos y la Eurozona hasta que hava señales claras de alivio en los precios, según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que no obstante alerta del efecto del endurecimiento sobre el crecimiento y los mercados financieros.

"Se necesitan más aumentos de las tasas de interés en muchas economías, incluidos Estados Unidos y la zona euro", defiende la organización con sede en París, que considera probable que, dada la lentitud en el retroceso de la inflación subyacente, es probable que las tasas oficiales se mantengan altas hasta bien entrado 2024.

INCERTIDUMBRE No obstante, reconoce que el ajuste monetario para domar la inflación representa un riesgo central por la escala y duración inciertas del mismo. "El aumento de la tensión en los hoga-



Las últimas subidas de tipos de interés encarecen los créditos. Foto: E.P.

res y las empresas, y el mayor potencial de incumplimiento de los préstamos, aumentan los riesgos de posibles pérdidas en los bancos y las instituciones financieras no bancarias", apunta la OCDE. Además, para la institución, los cambios bruscos en los tipos de interés v en el valor de mercado actual de las carteras de bonos también podrían exponer aún más los riesgos de duración en los modelos comerciales de entidades financieras, como lo puso de manifiesto la quiebra del banco estadounidense Silicon Valley. En este sentido, considera que las acciones adoptadas inmediatamente para salvaguardar a los depositantes, mientras que se penaliza a los accionistas, y la regulación mejorada después de la crisis financiera mundial "reducen el riesgo de un amplio contagio financiero". - E. P.



• ESTRATEGIA Y CORPORATE • PERSONAS Y ORGANIZACIÓN • GESTIÓN INDUSTRIAL • SISTEMAS DE GESTIÓN • LEGAL Y EMPRESA FAMILIAR

presa publikoak lanpostu hau bete behar du:

Proiektuen kudeatzailea -Egituretan espezialista

Erref: 3434

Plangintza eta Proiektuen arloan hasiko da lanean lantaldean sartuko da proiektuen kudeatzaile gisa. eta euskarri teknikoa emango du egituren esparruan, abian diren obretarako.

Bide, Ubide eta Portuetako Ingeniaritzako titulazioa eskatzen da, gutxienez 10 urteko esperientzia egiturak diseinatzeko ardura izaten eta ezagutza teknikoa egituren kalkuluan eta geoteknian. Lan esperientzia baloratuko da eraikuntzaren sektorean eta/edo obra zibilarekin edo eraikuntzarekin loturiko laguntza teknikoan eta/edo egituren ikuskapenaren, konponketaren eta patologiaren arloan. Trenbide araudia ezagutzea baloratuko da. EAEko bi hizkuntza ofizialak jakitea. Pertsona proaktiboa, balioa eta irtenbideak emateko gaitasuna duena, bai eta taldean lan egiteko gaitasuna ere. Beharrezkoa da gidabaimena izatea eta EAEn barrena mugitzeko prest egotea.

Proiektu sendoan lanean hastea eskaintzen da, kontratu mugagabearekin.

> Eskaerak aurkezteko epea 2023ko apirilaren 3 arte

Eskaerak, CV barne, seleccion@oteic.com posta elektronikoan aurkez daitezke goian azaltzen den erreferentzia adierazita, edo www.oteic.com web orriaren bidez (lan-eskaintzak atalean

Aurretik aukeratutako hautagaiei erantzungo zaie

Empresa pública dedicada al desarrollo y gestión de infraestructuras ferroviarias precisa incorporar:

Gestor/a de Proyectos -Especialista en Estructuras

Ref* 3434

Se incorporará al área de Planificación y Proyectos, integrándose en el equipo como gestor/a de proyectos y proporcionará soporte técnico en el ámbito de las estructuras, para las obras en marcha.

El perfil contempla titulación en Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos, experiencia de al menos 10 años con responsabilidad en el diseño de estructuras y conocimiento técnico de cálculo de estructuras y geotécnico. Se valorará la experiencia en el sector de la construcción y/o asistencia técnica en obra civil o edificación y/o en el campo de la inspección, reparación y patología de estructuras. Se valorará el conocimiento de normativa ferroviaria. Conocimiento de las dos lenguas oficiales de la CAPV. Persona proactiva, con capacidad de aportar valor y soluciones así como capacidad de trabajo en equipo. Necesario carnet de conducir y disponibilidad para desplazamientos en territorio de la CAPV

Se ofrece incorporación a sólido proyecto con contrato

Plazo de presentación de solicitudes hasta el 3 de abril de 2023

Presentación de solicitudes enviando CV a seleccion® oteic.com indicando la referencia arriba señalada, o inscribiéndose en www.oteic.com (apartado ofertas

Sólo se responderá a las candidaturas preselecciona-



Tren azpiegiturak garatu eta kudeatzen dituen en-