

Historias de dos reinos petroleros

Jorge Arturo Saza G.¹

En diciembre de 2009 la situación de 2 países ha sido noticia dados sus problemas financieros internos. **Venezuela** y **Dubai** ambos petroleros, ambos con quiebras e intervenciones. Si bien en los dos se observa una desconexión de los problemas asociados a la crisis financiera internacional, en ambos se tiene un expediente de ausencia de supervisión y de transparencia. Estos hechos pueden dar pistas sobre las semillas de los problemas financieros del futuro.

En Venezuela en los últimos 20 días se han intervenido 8 bancos, de cuales 3 apuntan para una fusión y una nacionalización. Aunque existe el temor de una crisis bancaria tal y como la que acaeció en **1994**, por ahora el gobierno parece haber capoteado la situación. Según la **Superintendencia de Bancos** de Venezuela las entidades intervenidas representan el **7.7%** del total de la cartera de créditos y el **7.9%** de los depósitos del sistema. El público con ahorros en dichas instituciones se vio perjudicado al no disponer de sus recursos líquidos. El cronograma de liquidación de entidades y de entrega de recursos a los ahorradores aún es confuso y lento.

Con el fin generar mayor confianza el país cambió su ley financiera y aumentó las garantías estatales para los depósitos del público. Esto se hizo sin que aún se conozca un fortalecimiento de las finanzas del **Fogade** (el Fogafin de Venezuela). Hoy con su capital propio solamente se cubre el **2.5%** de los depósitos estatales.

Las causas de la intervención no han sido del todo claras para los observadores externos. Primero se culpó al “capitalismo salvaje”, después a la especulación financiera, todo para terminar en acusaciones de delitos, corrupción y falta de vigilancia estatal. Algo va de cuando un negocio pierde viabilidad por las condiciones del mismo, a cuando un administrador está involucrado en delitos. Claro si el Gobierno no vigiló le cae el guante también.

Por ahora aunque existen nerviosismo no puede hablarse de síntomas de crisis generalizada o de colapso del sistema bancario venezolano.

El consenso parece mostrar que los bancos intervenidos tienen serios problemas asociados a corrupción delitos y desviación de fondos. En dicho caso la regulación debió ser insuficiente, la supervisión y vigilancia se quedaron rezagadas y necesita otorgar más poderes e independencia para que la autoridad financiera obre. ¿Será posible esto hoy en Venezuela?

Dubai el gigante petrolero sorprendió al mundo al mostrar que la firma privada **Dubai's World** se declaró en incumplimiento de su deuda externa por un monto de **US\$ 26 mil millones**. La noticia generó ondas de choque en los principales mercados financieros globales. Las finanzas públicas del emirato no pudieron tener una respuesta para atender los problemas de la firma privada y el país se expuso a una especie de quiebra. Por eso, el primo hermano de la misma **Abu Dhabi** entró al rescate pagando los compromisos sin honrar.

Según **Kenneth Rogoff** de la Universidad de **Harvard** las finanzas de Dubai no revelan información al público, no muestran sus balances a tiempo, ni tienden a manejar límites al endeudamiento; además, el auge de la construcción y el alto valor de la propiedad hacen suponer los síntomas de

¹ Comentario libre cuya responsabilidad es única y exclusiva del autor. Comentarios sugerencias o recomendaciones a notas.jorgesaza@gmail.com.

una burbuja de precios. En estas condiciones el riesgo de prestar recae sobre la riqueza petrolera del país, que en buena parte de los casos tiende a sobreestimarse. Se cree que el petrolero siempre pagará, porque tiene la plata.

Hoy la evidencia es contraria y el hecho de que dos gobiernos petroleros den cuenta de problemas resulta diciente.

Según la firma **Credit Market Analysis** el riesgo de la deuda soberana (léase del gobierno) de Venezuela es el más alto del mundo. Se estima que tiene el **57.7%** de probabilidad de no honrar sus compromisos financieros en el exterior.

Con el incumplimiento (default) de la firma de Dubai y el rescate hecho por un tercero la probabilidad de default de Dubai es del **25%**. Lo malo de todo este asunto es que la situación se expande. Por estos días el riesgo soberano de países como **Hungría, Latvia, y Grecia** viene creciendo.

Las noticias de paquetes fiscales que han servido de dique para contener la recesión siguen siendo buenas, pero lo malo es que en años venideros los contribuyentes tendrán que pagar esas deudas. Según el **Fondo Monetario Internacional** en el año 2007 el promedio del cociente deuda/PIB era del 80% en los países del G-20. Hoy se proyecta que este mismo número sea del 120% en el año 2014. La situación fiscal de países desarrollados como **Francia, Reino Unido** y el mismo **Estados Unidos** no deja de preocupar en plazos medios para los especialistas. No en vano la revista *The Economist* habla del "hueco fiscal" en Estados Unidos; es que cuando los ingresos no cubren los gastos los observadores se hacen preguntas.

Actualmente se habla de un amanecer después de la crisis financiera mundial. Pero como nada es gratis, uno de los costos de mitigar la recesión fue un incremento del gasto público y la mayor deuda a cargo de estados. Esa deuda se tendrá que pagar con plata contante y sonante. Quién no pueda pagarla asumirá severos costos.

¿Será que la próxima crisis financiera tiene como protagonista a las deudas soberanas?