

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS - VISION DEL BBV

Los acontecimientos en Rusia y la recesión asiática están teniendo un impacto negativo sobre todos los mercados bursátiles y cambiarios, y también sobre los latinoamericanos.

Sin embargo, cuando se analizan los fundamentos económicos de los países de Latinoamérica, la situación es prácticamente idéntica a la que había antes de la crisis rusa. Por otra parte, aunque la presión sobre las monedas locales ha aumentado significativamente, el compromiso de los gobiernos con el mantenimiento de los actuales sistemas cambiarios, aleja el peligro de devaluaciones incontroladas.

En suma, el escenario económico actual, aunque podría traducirse en una reducción moderada del crecimiento regional a medio plazo, no debiera provocar una recesión generalizada ni devaluaciones masivas, ya que la situación de Latinoamérica, tanto desde un punto de vista económico como desde un punto de vista político, difiere mucho de la de los países de origen de la crisis.

Además, la fortaleza de los sistemas financieros latinoamericanos tras las aportaciones de capital exterior es muy sólida y claramente mejor que la de los países asiáticos y Rusia.

Desde el punto de vista del inversor estable, los aspectos fundamentales de las economías latinoamericanas, no han variado significativamente. Es lógico, sin embargo, que algunas de estas economías, con niveles de inflación más altos que los del dólar americano y las monedas europeas, periódicamente tengan un ajuste en el valor de sus monedas. En el BBV, cuando se realizan los análisis de la inversión para adquirir un banco se contempla una tasa de depreciación potencial de la moneda en función del diferencial de la tasa de inflación entre estos países y España. Por lo tanto, las situaciones que se están comentando en el momento actual están más que tenidas en cuenta en nuestra proyecciones, y en ningún caso la situación de esas monedas, como la pueden presentar hoy los mercados, es peor que la estimación realizada en su momento.

Hay que señalar que ni el BBV ni sus filiales tienen carteras de "trading" significativas, por lo que estos descensos en los mercados no van a tener un impacto "material" en su cuenta de resultados. Asimismo, en un proceso de conservadurismo financiero-contable BBV ha llevado a cabo el saneamiento de los fondos de comercio de las inversiones latinoamericanas, por lo que estas inversiones figuran en los libros del BBV prácticamente a valor teórico contable.

Por otro lado, en los orígenes de la crisis están Rusia y Asia; en Rusia las posiciones netas del Grupo BBV son inexistentes, ya que todo el riesgo del Grupo BBV con Rusia se concreta en un saldo de 15 millones de dólares totalmente garantizado por CESCE y una financiación para construcción de buques concedida hace 5 años de 40 millones de dólares provisionada al 100%, con lo cual el riesgo neto del Grupo BBV con Rusia es cero.

En Asia nuestros riesgos son también mínimos, limitándonos a algunas posiciones a corto plazo con bancos japoneses de primera línea. BBV no tiene oficinas operativas en Asia ni en Rusia. La oficina que BBV tenía en Tokyo fue cerrada en Octubre de 1997.

En consecuencia, las actuales circunstancias no afectan a la estrategia a largo plazo del BBV ni a sus previsiones de resultados a corto plazo.