

Sobre Fannie Mae y Freddie Mac, por Barclays Capital

lunes, 08 de septiembre de 2008

MADRID, 08 SEP. (Bolsamania.com/BMS) .- A continuación, una traducción de aquella parte del informe diario de divisas emitido esta mañana por Barclays Capital que abarca el anuncio de ayer sobre las entidades hipotecarias estadounidenses Fannie Mae y Freddie Mac:

“(…) Aunque se esperaba algún tipo de intervención por parte del Tesoro, la resolución de la incertidumbre en torno al momento exacto de cualquier intervención y la confirmación de que los tenedores de deuda estarán protegidos es un factor claramente positivo a corto plazo. Como mínimo, ya no existe el miedo de que los GSEs (rúbrica con la cual se conoce a Fannie Mae y Freddie Mac) podrían tener que vender MBS (activos respaldados por hipotecas) a muy corto plazo y constituye un primer paso hacia una verdadera solución para las cuestiones que giran en torno a los GSEs. El hecho de que los tenedores de acciones no estarán protegidos podría llevar a más pérdidas para Bancos y aseguradoras, los tenedores de acciones preferentes.

Nuestra opinión sobre el rescate de los GSEs es que por ahora probablemente pondrá un techo sobre la prima de riesgo, la cual venía subiendo recientemente, provocando el vendaval de ventas en los mercados de renta variable y en los cruces del Yen (y la creciente correlación entre FOREX y los mercados de renta variable). Los mercados de renta variable asiáticos, los futuros sobre el S&P 500, las rentabilidades sobre los bonos del Tesoro de EE.UU. y los cruces del Yen están subiendo todos fuertemente hoy. Esperamos que los grandes beneficiados de esta fortaleza en el Yen sean el AUD y NZD y que estas divisas tengan un mejor comportamiento que las del G10. También tomamos nota de que la posición relativa del déficit fiscal estadounidense en comparación con la Euro Zona es un importante factor fundamental para el Euro/dólar. La absorción de los GSEs al balance del Gobierno estadounidense constituirá un nuevo golpe a su posición fiscal, que ya se está deteriorando, lo cual consideramos que es un factor negativo para el USD a medio plazo. Sin embargo, podría llevar a los inversores asiáticos a volver a entrar en el mercado de deuda de agencias, lo cual sería positivo para el USD.

También ha habido un rebote en los cruces de los mercados de divisas. Es probable que esto se sostenga en los próximos varios días conforme disminuyen las perspectivas para una nueva salida generalizada de los mercados de renta variable de mercados emergentes y retrocede la repatriación de este capital. Pero no tenemos claro que esto vaya a hacer revertir la presión sobre los cruces de mercados emergentes, la cual creemos fue provocada no por los riesgos para los fundamentales y/o crecimiento, sino más bien por factores técnicos y, de modo específico, por la tendencia general en el USD. Recordar que fue el rebote en este último lo que provocó que se repensaran las posiciones en USD/EM (mercados emergentes), tanto por parte de los inversores ‘offshore’ como por parte de los inversores locales –un replanteamiento de lo que había sido una tendencia muy larga del USD hacia la depreciación. Este replanteamiento provocó que se deshiciesen posiciones que se habían tenido durante un largo tiempo y confluyó con la debilidad en los mercados de renta variable locales y salidas de capital, todo ello resultó en las feroces pérdidas vistas en las últimas varias semanas en los cruces de divisas de mercados emergentes”.

A.B.