

Mercado de reportos: Regresa la pesadilla

Por: [Alejandro Nadal](#)

Globalización, 29 de enero 2020

[La Jornada](#)

Región: [EEUU](#), [Mundo](#)

Tema: [Economía](#), [Finanzas internacionales](#),
[Política](#)

Hoy, a casi nadie le interesan las causas de la crisis financiera global de 2008. Parece que solamente los economistas académicos y los que trabajan en los departamentos de investigación de algún banco central siguen interesados en el tema.

Y muchos análisis arriban a la misma conclusión: algunos factores que desempeñaron un papel crucial en la detonación de la crisis siguen estando presentes y hasta se han hecho más intensos y peligrosos. Quizás el mejor ejemplo es el del mercado de reportos.

Los contratos de reporte en las transacciones del mercado interbancario desempeñan un papel crucial. En dicho mercado los bancos saldan sus cuentas de muy corto plazo. Por ejemplo, al final de un día normal el banco A observa que se ha excedido en sus operaciones y necesita fondos para enfrentar los compromisos sobresalientes. Si compara tasas de interés para fondearse puede también ver que le conviene evitar ir al banco central para pedir en préstamo la suma requerida y prefiere acudir al mercado interbancario, en donde encontrará algún otro banco B que esté dispuesto a prestarle la suma requerida. Ambos bancos llegan a firmar un contrato de reporte.

El banco B presta la cantidad requerida al banco A a cambio de una garantía, que es diferente a las que normalmente se utilizan en un préstamo. En el caso del reporte, el banco A vende al banco B títulos en forma de garantía (puede tratarse de títulos financieros de todo tipo). El contrato estipula que después de cierto plazo el banco B deberá revender al banco A los títulos que sirvieron de garantía; claro, con una prima de dos o tres por ciento. O sea, estos acuerdos son una mezcla de contrato de préstamo con garantía y un contrato de compra y venta. Mientras está vigente el contrato, el banco prestamista, en este caso el B, tiene en su propiedad las garantías ofrecidas por el prestatario A. Los contratos de reporte se utilizan más en el mercado de muy corto plazo, pero es frecuente encontrar reportos vigentes durante semanas y hasta meses.

¿Qué tiene de peculiar todo esto? Pues que en medio de la desregulación financiera de los últimos decenios el contrato de reporte resultó ser una de las figuras jurídicas preferidas para transacciones interbancarias, en las que los títulos dados en garantía eran los famosos *vehículos de inversión de alto rendimiento*. Éstos eran paquetes de hipotecas chatarra o de mala calidad utilizados por los bancos para capturar el mercado de propietarios en condiciones precarias. Las hipotecas *subprime* generadas en ese tramo del mercado encontraron un buen escondite en las operaciones de reporte.

Hoy, es evidente que el mercado de reportos no ha disminuido en importancia. Al contrario. El Banco de Pagos Internacionales considera que el mercado de reportos es bastión clave del sistema financiero. A escala mundial, en un día cualquiera del año 2008, las empresas grandes y medianas detentaban 6 billones (castellanos) de dólares en reportos. En 2019, 5 billones de dólares. Aunque la cifra es inferior a la del 2008, continúa aumentando y genera gran demanda de recursos de corto plazo. Alrededor de 2.4 billones de dólares son utilizados en ese mercado mundial de reportos y para muchos analistas del sector financiero esa cantidad no es suficiente para lograr que el mercado funcione normalmente. Hay que añadir el hecho de que muchas de las transacciones en el mercado de reportos se llevan a cabo por computadoras y poderosos algoritmos que reconocen oportunidades y calculan arbitrajes más rápido que el bróker más experimentado. Los fondos de cobertura son grandes demandantes de estos recursos para cubrir sus operaciones con opciones y derivados. Son causa de incertidumbre e inestabilidad, porque nunca saben cuándo van a necesitar liquidez para enfrentar el resultado de una mala inversión.

En septiembre del año pasado se presentó un tenso episodio en el mercado de reportos, porque la demanda de fondos resultó ser muy alta para la oferta normal del mercado de reportos. La tasa de interés en los mercados de dinero se dispararon, hasta alcanzar 10 por ciento (cuatro veces más que la tasa de la Fed). Y desde septiembre la Fed de Nueva York ha inyectado liquidez en el mercado de reportos por 500 mil millones de dólares. Esta intervención es la más importante desde que estalló la crisis en 2008.

Aún es prematuro saber si este monto será suficiente para estabilizar el mercado de reportos. Pero una cosa es cierta: el mercado de reportos sigue siendo un dolor de cabeza necesario para el sistema. Diez años después del estallido de la crisis, la Fed sigue estando incapacitada para normalizar su hoja de balance y empezar a incrementar la tasa de interés de referencia. Las regulaciones para el sector bancario y financiero de la ley Dodd-Frank para reformar Wall Street no han servido de gran cosa. Y cuando estalle la próxima crisis, la Fed estará desarmada y carecerá de instrumentos para hacer frente a los graves problemas que se van a presentar.

Alejandro Nadal

Alejandro Nadal: *Profesor e investigador de economía en el Colegio de México (COLMEX).*

La fuente original de este artículo es [La Jornada](#)

Derechos de autor © [Alejandro Nadal](#), [La Jornada](#), 2020

[Comentario sobre artículos de Globalización en nuestra página de Facebook](#)
[Conviértase en miembro de Globalización](#)

Artículos de: **[Alejandro Nadal](#)**

Disclaimer: The contents of this article are of sole responsibility of the author(s). The Centre for Research on Globalization will not be responsible for any inaccurate or incorrect statement in this article. The Center of Research on Globalization grants permission to cross-post original Global Research articles on community internet sites as long as the text & title are not modified. The source and the author's copyright must be displayed. For publication of Global Research articles in print or other forms including commercial internet sites, contact: publications@globalresearch.ca

www.globalresearch.ca contains copyrighted material the use of which has not always been specifically authorized by the

copyright owner. We are making such material available to our readers under the provisions of "fair use" in an effort to advance a better understanding of political, economic and social issues. The material on this site is distributed without profit to those who have expressed a prior interest in receiving it for research and educational purposes. If you wish to use copyrighted material for purposes other than "fair use" you must request permission from the copyright owner.

For media inquiries: publications@globalresearch.ca