



Medidas aplicadas por bancos centrales y gobiernos para enfrentar la actual crisis financiera

Los bancos centrales y los gobiernos de diversos países vienen aplicando medidas para mitigar los efectos de la actual crisis financiera, entre las que destacan las facilidades de crédito dirigidas a entidades en problemas y al mercado en general; líneas de intercambio de monedas, en el caso de las autoridades monetarias; y, la adquisición de créditos en problemas, la inyección directa de capital en los bancos y el establecimiento de garantías a los pasivos bancarios en el caso de los ministerios de Finanzas.

Bancos Centrales

Entre las **facilidades de crédito dirigidas a entidades en problemas**, destacan los préstamos de largo plazo efectuados por el Banco de Inglaterra (BoE) al banco especializado en hipotecas *Northern Rock* por US\$ 54 mil millones a 2 años plazo (agosto de 2007)¹ y por la Reserva Federal de EEUU (FED) al banco de inversión *Bear Stearns* por US\$ 28,8 mil millones a 10 años plazo (marzo de 2008) y a la compañía de seguros *American Insurance Group* por US\$ 85 mil millones a 2 años plazo (setiembre de 2008) posteriormente ampliado a US\$ 150 mil millones².

Para aliviar las presiones sobre los mercados de dinero, la FED estableció **facilidades de crédito** que han permitido que fondos mutuos obtengan liquidez mediante operaciones de reporte (*Asset-backed Commercial Paper Money Market Fund Liquidity Facility*), que empresas corporativas emitan papeles comerciales con maduraciones de hasta tres meses (*Commercial Paper Funding Facility*) y que familias y pequeños negocios continúen recibiendo crédito a partir de la titulación de préstamos minoristas (*Term Asset-backed Securities Loan Facility-TALF*³).

REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Mayo de 2009

Por otro lado, el 18 de septiembre de 2008, la FED incrementó las líneas para **intercambios de monedas** (*currency swap*) con otros bancos centrales como el Europeo (US\$ 240 mil millones), Japón (US\$ 120 mil millones), Inglaterra (US\$ 80 mil millones), Suiza (US\$ 60 mil millones) y Canadá (US\$ 30 mil millones). Asimismo, se crearon líneas con los bancos centrales de México, Brasil, Corea y Singapur (US\$ 30 mil millones cada uno), debido a su importancia sistémica.

Gobiernos

Con respecto a la **compra de cartera de créditos en problemas** –principalmente hipotecaria- de los bancos, destacan las operaciones realizadas por Alemania desde setiembre de 2008 (*Hypo Real Estate Holding* por €102 mil millones ó 4,3% del PBI). Asimismo, entre los países que han creado fondos especializados para adquirir créditos en problemas resaltan España (Fondo de Compra de Activos por €30 mil millones ó 2,7% del PBI) y EEUU (*Public-Private Investment Fund* hasta US\$ 1 millón de millones ó 7% del PBI, establecido por el *Financial Stability Plan* pero aún no operativo).

La **inyección de capital** en los bancos se inició en Alemania el 13 de febrero de 2008 con el banco especializado en pequeñas empresas IKB. Entre otras nacionalizaciones, destacan la del banco Fortis por parte de los gobiernos holandés (€16,8 mil millones ó 3% del PBI) y belga (€9,4 mil millones ó 2,8% del PBI); y del *Lloyds Banking Group* (65% del capital social) y *Royal Bank of Scotland* (70% del capital) por el gobierno inglés.

Asimismo, los gobiernos decidieron crear fondos para la capitalización de bancos en problemas. Entre éstos destacan los de Alemania (€80 mil millones ó 3,3% del PBI), Inglaterra (£50 mil millones ó 0,8% del PBI), Japón (US\$ 20 mil millones ó 0,5% del PBI), Suecia (US\$ 1,9 mil millones ó 0,5% del PBI) y EEUU (el *Troubled Asset Relief Program* bajo la administración Bush inyectó US\$ 295 millones y el *Financial Stability Trust* que buscará reforzar el capital de bancos solventes con activos mayores a US\$ 100 mil millones⁴).

Finalmente, para salvaguardar la solidez de las instituciones financieras y reducir la ocurrencia de corridas bancarias, los gobiernos instauraron esquemas de **garantías a los pasivos del sistema bancario**, tanto instrumentos de deuda como depósitos del público. En muchos casos, se utilizó el concepto más amplio de garantía para incluir todos los pasivos (*blanket guarantee*). Entre estos casos destacan Irlanda (30 de setiembre de 2008), Islandia (6 de octubre de 2008) y Dinamarca (7 de octubre de 2008). Finalmente, también se incrementó la cobertura del seguro de depósitos en EEUU (de US\$ 100 mil a US\$ 250 mil), España (de €20 mil a €100 mil), entre otras economías.

¹ El gobierno inglés nacionalizó el *Northern Rock* en febrero de 2008. Por otro lado, el Memorando de Entendimiento entre el BoE, el Ministerio de Finanzas y la *Financial Services Authority* señala que, en circunstancias excepcionales, el BoE puede realizar facilidades de crédito, siempre y cuando exista una genuina amenaza a la estabilidad del sistema financiero.

² De acuerdo con su ley, la FED puede otorgar créditos a entidades diferente de bancos, siempre que éstas no puedan recibir crédito debido a inusuales y exigentes circunstancias en el mercado.

³ El 10 de febrero de 2009 se estableció el *Financial Stability Plan* de la reciente administración Obama, el cual incrementó la facilidad TALF de US\$ 200 mil millones a US\$ 1 millón de millones.

⁴ La solvencia de un banco se comprobaría con escenarios de estrés (*Supervisory Capital Assessment Program*), que utilizarán el concepto de *Tangible Common Equity* (*Tier 1* menos activos sin valor en caso de liquidación del banco, por ejemplo el *goodwill*) en vez del tradicional *Tier 1*. Se espera que este análisis de los reguladores finalice en mayo de 2009. En caso que un banco esté descapitalizado, el Tesoro inyectará capital y recibirá valores convertibles en acciones.

