

¿Qué tipo de Fobaproa?

Eugenio Anguiano

Las grandes economías del mundo están inmersas en el diseño y la aplicación de medidas gubernamentales para enfrentar la crisis financiera y económica de alcance global.

Entre esas medidas están los rescates de los bancos comerciales, empresas hipotecarias y otros intermediarios financieros, que cada país implementa en forma individual. La posibilidad de que surja un mecanismo único para el rescate de los bancos parece remota, pero está imponiéndose un patrón que podríamos llamar anglosajón, porque se refiere a fórmulas ensayadas en Estados Unidos y Gran Bretaña, que tienen muchos puntos en común.

En esencia, la crisis financiera actual persiste porque prácticamente desapareció el mercado de dinero, cuyo pivote son los bancos comercia-

les. Sin préstamos interbancarios es imposible que se restaure la confianza y los créditos fluyan nuevamente hacia las familias, las empresas y los gobiernos locales o nacionales. La mayoría de los bancos están quebrados o al borde de la quiebra, porque poseen carteras incobrables de préstamos hipotecarios y otros, y sus activos han perdido liquidez.

Y aunque los bancos centrales y las tesorías de los estados nacionales inyecten miles de millones en dinero, una economía capitalista no superará la recesión sin las operaciones interbancarias privadas.

Más todavía, las acciones de los principales bancos se han desplomado en los mercados bursátiles, con lo cual gigantes como Citigroup o Bank of America valen hoy una bicoca.

En la actual crisis financiera, el gobierno británico ha sido el primero en rescatar un banco hipotecario mediante nacionalización directa; en cambio, en Estados Unidos, según el editorial de *The New York Times* del domingo pasado, se "le tiene un horror visceral a la palabra nacionalización". Aun así, los gobiernos de varios países capitalistas avanzados están contemplando rescates bancarios mediante adquisición de propiedad.

La disyuntiva que se presenta a esos gobiernos es: ¿qué pedirán a cambio de salvar a los banqueros privados, parte o la totalidad de sus activos? ¿A qué precio tendría el gobierno que comprarlos, a valor de libros o de mercado? Porque si es a valor de libros estarán socializándose las pérdidas en tanto las utilidades continuarán siendo privadas, como hizo el gobierno de Ernesto Zedillo en México, pero si es a valor de mercado los bancos no tendrán con qué reactivar el negocio.

Aparentemente, son varios los gobiernos que se inclinan por un Fobaproa con nacionalización, pagando las acciones a un precio intermedio, a fin de rescatar, sanear y volver a vender los bancos cuando se presente el auge, con lo que se recuperarían los fondos públicos.

Profesor e investigador del CIDE

