



# La crisis financiera internacional: cómo llegó y cómo superarla

¿Cómo llegó? Llegó debido al *laissez-faire*, la avaricia, la desregulación, la proliferación de prácticas financieras fraudulentas, el otorgamiento de créditos a prestatarios con documentación falsa, sin flujos de entradas suficientes, sin empleo, sin ingreso o documentación alguna, sin pago de inicial y con tasas de interés tramposas, diseñadas para pasar de fijas y bajas a altas y flotantes.

El problema fue que el sistema crediticio se pervirtió al desaparecer la preocupación por la capacidad de pago de los deudores: dado que a los bancos le estaba permitido empaquetar, titularizar y recolocar lotes de créditos hipotecarios en el mercado, sus ganancias pasaron a depender del cobro de comisiones por otorgamiento de créditos, a diferencia de lo que sucedía en el pasado cuando los beneficios dependían de la recuperación efectiva del capital y los intereses. Por ello, la regla pasó a ser otorgar tantos créditos como fuese posible para luego titularizarlos y colocarlos en el mercado.

Muchos otros vicios y errores se cometieron. Así, que era sólo cuestión de tiempo para que la moratoria causara sus estragos, el precio de los inmuebles colapsara, los activos sofisticados perdieran liquidez, y los bancos de inversión y empresas de seguro entraran en crisis. En el proceso, el mercado y el Estado, dos de nuestras principales instituciones, fallaron. Por un lado, el alto grado de concentración y profesionalización dentro de la industria financiera, y la difusión de modelos, herramientas e información común permitió la conformación de mercados homogéneos e ilíquidos, es decir mercados en los cuales los agentes suelen pensar y esperar lo mismo, en particular con respecto a la evolución de los precios. De allí que durante la expansión hayan abundado los compradores que tanto escasean en la actualidad.

Por otro lado, el Estado falló no sólo por haber fomentado la desregulación gubernamental sino sobre todo por haber obligado al conjunto de los bancos de inversión a deshacerse de los títulos hipotecarios de forma simultánea, pues fue ello lo que precipitó el colapso de los precios: la regulación del Estado no sólo fue insuficiente sino mal diseñada, contribuyendo en la práctica a la quiebra de los bancos.

¿Cómo superarla? Keynes lo dejó sumamente claro. En los sistemas capitalistas de iniciativa privada, caracterizados por la presencia de dinero fiduciario, no existe mecanismo de mercado alguno (o fluctuación de precios) capaz de estabilizar las crisis de pánico, incertidumbre y alta preferencia por la liquidez. Únicamente el Estado, por no temer a las pérdidas al poder socializarlas, es capaz de estabilizar a la economía en períodos de crisis: de tanto en tanto el capitalismo requiere de dosis fuertes de

socialismo; ese fue el legado de Keynes a quien todos debemos la salvación del sistema capitalista privado. Los gobiernos de los EEUU y la UE, ambos emisores de monedas de reserva internacional, no sólo deberán bajar las tasas de interés, ofrecer redescontar títulos privados y proveer tanta liquidez como sea necesaria, sino que también deberán incurrir en un fuerte gasto deficitario, sin lugar a duda mucho mayor al recientemente aprobado.

Para rescatar al sistema financiero y a más de 60 millones de estadounidenses, el estímulo fiscal deberá durar muchos años. En particular, el gasto social, en compensaciones a desempleados, en salud, en cheques para los más necesitados y en infraestructura deberá aumentar. Pero, sobre todo, no deberá ser financiado con aumentos de impuestos o recortes en otras áreas, pues el balance del sector privado en los EEUU se encuentra profundamente deteriorado, en particular el de los hogares cuyo gasto de consumo contribuye al 70% del PIB de ese país. No habrá forma de superar la crisis ni hacer disminuir el endeudamiento del sector privado salvo por medio de: (i) una expansión del déficit fiscal, o (ii) un incremento, poco probable, de las exportaciones netas. Esto, por razones contables, ningún economista lo podría negar.

Visitante académico en el  
New School University, NY, EEUU  
Profesor del CENDES/UCV  
[http://www.angelgarciabanchs.com/  
opinion@angelgarciabanchs.com](http://www.angelgarciabanchs.com/opinion@angelgarciabanchs.com)

---

[http://www.eluniversal.com/2008/10/13/opi\\_art\\_la-crisis-financiera\\_13A2066129.shtml](http://www.eluniversal.com/2008/10/13/opi_art_la-crisis-financiera_13A2066129.shtml)

