



demanda del exterior. No obstante estas medidas, se estima una desaceleración en la tasa de crecimiento del producto para los años 2009 y 2010.

13. Para el FMI el paquete fiscal óptimo para afrontar la actual crisis tiene que ser oportuno (implementación inmediata), amplio (dada la magnitud de la crisis), duradero (porque la crisis se prolongará por varios trimestres), diversificado (debido a la incierta efectividad de las medidas), colectivo (porque se necesita la contribución de varios países) y sostenible (para no generar posteriores problemas). Además, debería dar mayor énfasis a las medidas de gasto público debido a que incrementan directamente el poder de compra de los consumidores y las firmas en la economía.

RECUADRO 1

EE.UU.: MEDIDAS PARA ENFRENTAR LA CRISIS FINANCIERA

Medidas para asegurar la solvencia de las instituciones financieras y revertir el proceso de desapalancamiento:

1. Nuevas inyecciones de capital a las entidades del sistema financiero:

- a) Creación del “*Financial Stability Trust*”, entidad que operaría a través de una nueva modalidad de préstamos del Tesoro con los fondos originarios del *Troubled Asset Relief Program (TARP)*. Con ello se busca impulsar a las instituciones financieras a buscar fuentes de financiamiento privadas. Las inversiones ya realizadas por el Tesoro en la banca serán transferidas a esta nueva entidad.
- b) Aplicación del “*comprehensive stress tests*”, para reconocer las vulnerabilidades de los activos de la banca y para proveer fondos necesarios a las instituciones. El test sería obligatorio para bancos con activos mayores a los US\$ 100 mil millones (19 bancos afectados).

2. Retiro de los activos tóxicos del balance de las instituciones financieras:

- a) Creación, con la ayuda de la FED, *Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)* y el sector privado, de un Fondo de Inversión Privado-Público para los activos ilíquidos por hasta US\$ 1 billón. Los recursos provendrían del sector privado y público. El programa empezará con US\$ 500 mil millones y se expandirá cuando sea necesario.
 - b) El sector privado (coinversionista) determinará los precios de los activos ilíquidos.
 - c) La FDIC garantizaría el valor de los activos tóxicos para limitar las pérdidas de los inversionistas.
-

Medidas para restaurar el mercado de créditos y derivados:

1. **Mortgage-backed Security (MBS).** La FED compraría títulos hipotecarios y sus derivados hasta por un valor de US\$ 600 mil millones.
2. **Mercado de derivados de crédito:** Expansión de la facilidad de crédito la FED para financiar las nuevas emisiones de títulos garantizados con activos de crédito de US\$ 200 mil millones (monto asignado en noviembre) a US\$ 1 billón (en febrero). El objetivo de esta facilidad es restaurar el mercado de titulización, vital para los préstamos de consumo y negocios. La facilidad financiaría las compras de títulos AAA de: préstamos a consumidores y negocios, préstamos de autos, tarjetas de crédito, crédito a estudiantes, títulos hipotecarios *Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS)*, *Residential Mortgage-Backed Security (RMBS)*-privadas, y algunos casos de *leasing* para equipos. Esta facilidad empezaría a funcionar el 25 marzo.
3. Nuevos poderes a la *Small Business Administration* para extender préstamos a las pequeñas empresas.

Medidas para detener las ejecuciones hipotecarias: Plan de Estabilización y Financiación a los propietarios:

1. Programa que potencialmente favorecería hasta a 9 millones de propietarios, entre la refinanciación de las hipotecas tradicionales (creadas por las *Government Sponsored Enterprises (GSEs)*) y la modificación de los contratos de hipotecas no tradicionales (como las *subprime*) creadas por otras entidades financieras.
 2. El fin es la reducción de los pagos del servicio de hipotecas (para los deudores con problemas) y prevenir un ajuste drástico de los precios de los inmuebles que signifique una acentuación mayor de la crisis financiera.
 3. Este programa significaría recursos por US\$ 75 mil millones para la modificación de los contratos y por US\$ 200 mil millones para la recapitalización de las GSEs.
-

