

COORDENADAS

Las reformas de Obama

ENRIQUE QUINTANA



La historia de las crisis financieras es también la historia de las regulaciones que han intentado detenerlas.

Pero las dimensiones de la turbulencia en la que estuvimos metidos -y de la que todavía no salimos por completo- son una muestra de que **los intentos han fracasado**.

Ahora, Obama propone una serie de cambios que, a mi parecer, **no van a resolver el fondo** de los problemas que nos condujeron a la crisis.

Veamos algunos de los cambios propuestos.

Una parte es de reestructuración institucional. Por ejemplo, la creación de una especie de máximo supervisor, es decir, un **Consejo de Supervisión de los Servicios Financieros**, presidido por el Secretario del Tesoro, que coordine la acción de todos los reguladores.

Ninguna burocracia ha sido nunca capaz de poner controles eficaces a los mercados, por más superburocracia que sea.

Otra reforma implica darle **más poderes a la Reserva Federal**, que va a ser un regulador que tenga autoridad para ver a todos los intermediarios.

El problema es que si la Fed no pudo meter en cintura a los bancos, no va a ser sencillo controlar a todos los intermediarios.

Otra burocracia que va a crearse -y que será de las más criticadas- es una **Agencia de Protección Financiera para el Consumidor**. Como quien dice, quieren su Condu-sef en Washington.

Aun si se hiciera bien -no como aquí, creo que las funciones de esta agencia se van a traslapar con las de los otros reguladores. Si la regulación no es para la protección del consumidor, para el ciudadano económico, ¿entonces para qué es?

Otra parte de las reformas se relaciona con el **endurecimiento de normas**, como los requerimientos de capital para los bancos; las provisiones exigidas, obligaciones adicionales de registro.

Se vigilará más de cerca a las empresas calificadoras para que funcionen como lo que se supone que son, instituciones que deben alertar respecto al riesgo.

Se quitan regímenes de excepción, como los aplicables a las sociedades de ahorro y préstamo, y algunas más a las que ya no entro en detalle.

No es la primera vez en la historia que se quiere evitar las crisis mediante la creación de instituciones.

La propia existencia de la **Reserva Federal** en Estados Unidos, que nació en 1913, fue

una respuesta al pánico financiero que azotó a ese país en 1907. Pero no evitó la crisis financiera y la depresión en 1929-30.

El **Fondo Monetario Internacional** fue concebido también como una institución orientada a garantizar la estabilidad financiera mundial cuando nació en 1944.

Sin embargo, ya son innumerables las crisis que se han desatado desde que fue creado.

A mi parecer, es un equívoco pensar que reformas como las propuestas por Obama van a evitar una futura crisis.

Me parece que el Gobierno de Estados Unidos tiene razón al tratar de hacer algo para que los mercados financieros funcionen mejor, pero me temo que a la vuelta de algunos

años vamos a atestiguar el estallido de la siguiente crisis.

La razón es que los mercados financieros no se dejan contener. Van a encontrar cómo darle la vuelta a las regulaciones si éstas impiden que puedan innovar.

Pero lo peor es que existe la preocupación de que la creación de **una nueva capa de burócratas** con poderes de intervenir en los mercados... vaya a generar una crisis.

No creo en la infalibilidad de los mercados. Se equivocan, y a veces terriblemente. Pero creo menos en la infalibilidad de funcionarios investidos con títulos rimbombantes, que no van a tener suficientes contrapesos para asegurar que sus decisiones sean las idóneas.

Todavía falta mucho camino legislativo, pero debido al peso que tiene Estados Unidos en el sistema financiero mundial, no debemos perder de vista estos cambios que acabarán repercutiendo en México.



Fecha 18.06.2009	Sección Negocios	Página 8
----------------------------	----------------------------	--------------------

Las crisis que regresan

(Algunas de las peores crisis financieras en el último siglo)

AÑO CRISIS

1907 Pánico en los mercados financieros en EU.

1929 Crisis bursátil y comienzo de la Gran Depresión.

1982 Crisis de la deuda en América Latina.

1985 Crisis de los Saving and Loans.

1987 Crisis bursátil en EU y en el mundo.

1995 Crisis en México y "Efecto Tequila".

1997 Crisis financiera en Asia.

1998 Crisis en Rusia.

2000 El crack de las punto com.

2008 Estalla crisis financiera mundial.

¿? ¿?

Fuente: Investigación propia