EL ECONOMISTA

| Fecha | Sección | Página |
|---|---|---|
| 15.09.2009 | Valores y Dinero | 13 |

## Sin fronteras

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA OSTOLAZA

joaquinld@eleconomista.com.mx

# A un año de la caída de Lehman

En México el 16 de septiembre se conmemora el inicio de la lucha de independencia, pero para el mundo financiero esta fecha será recordada por el anuncio de quiebra de Lehman Brothers, que provocaría una ola de pánico, marcando el comienzo de la debacle del sistema financiero global.

En lugar de hacer un recuento de los daños, las preguntas que la mayoría de los observadores de mercados financieros se hacen son: ¿qué habría pasado si las autoridades hubieran evitado la caída de Lehman?, ¿cuáles son las principales lecciones? Aunque existen varias respuestas, tal vez la manera más fácil de llegar a conclusiones es con una analogía que todos podamos entender

Si la economía global fuera un paciente médico, podríamos decir que después de años de excesos sufrió un infarto justo hace un año, un infarto que era grave pero que se le complicó a los médicos mucho más de lo esperado.

El paciente entró a terapia intensiva después de un infarto y las medidas implementadas por los médicos parecían funcionar, permitiéndole al paciente mantener una situación crítica pero estable en el último trimestre del 2008. Sin embargo, durante el primer trimestre del 2009, el paciente tuvo una fuerte recaída.

El tratamiento al parecer no había sido el adecuado, la situación era de pronóstico reservado y los familiares del paciente se preparaban para lo peor. Fue entonces cuando los médicos decidieron tomar medidas extremas y recurrir a una combinación de medicina experimental con tratamientos sumamente agresivos.

A partir de abril, el paciente empezó a estabilizarse y los familiares comenzaron a tener mayor confianza en que los métodos experimentales aplicados por los doctores sanarían al paciente.

En mayo, a pesar de no haber una mejoría notable, los doctores veían señales más sólidas de estabilización, y para junio y julio comenzaron a ver incipientes pero esperanzadoras señales de recuperación.

Para agosto, el paciente fue trasladado a terapia intermedia y se espera que para el último trimestre del 2009 pueda salir del hospital aunque todavía requerirá de atención médica constante, y más importante, los médicos tendrán que ir retirando gradualmente algunos de los medicamentos que fueron administrados para resucitarlo. De no hacerlo, el paciente podría recaer de manera crónica.

Los médicos probablemente pudieron haber evitado el infarto de manera temporal con una pastilla de nitroglicerina. Sin embargo, el paciente estaba tan enfermo que hubiera sido imposible garantizar que con el solo hecho de evitar el infarto se hubiera evitado la entrada del paciente en una situación crítica.

El paciente adolecía de tantas cosas que de cualquier manera hubiera sido necesario un tratamiento integral muy agresivo, incluyendo un cambio radical en su estilo de vida.

Las autoridades probablemente podrían haber evitado la quiebra de Lehman, lo que no podrían haber evitado es la combinación de eventos que se desataron en el último trimestre del 2008, que amenazaron con el colapso total del sistema financiero global.

La principal lección de esta historia está en la importancia de la medicina preventiva, que debe consistir en una regulación y supervisión más adecuada para el sistema financiero global, y la creación de conciencia de que los eventos devastadores, por mínima que sea su aparente probabilidad, no pueden ser ignorados en el proceso de toma de decisiones de los agentes económicos. ■

Página 1 de 1
$ 38706.96
Tam: 318 cm2
GCMENDOZA