

Fecha 28.01.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
---------------------	-----------------------------	-------------



Regular los mercados financieros

Ayer, en este espacio, explicaba el problema de la “asimetría en la información” como una falla tradicional de los mercados, en particular de los financieros. Decía que en los últimos años la autorregulación ha fracasado estrepitosamente en Wall Street lo que provocó múltiples abusos y hasta fraudes que detonaron la actual crisis económica. Y si los mercados no pueden resolver por ellos mismos la asimetría, donde la industria financiera tiene más información que los ahorradores, lo que queda es que el gobierno regule estos mercados para emparejar la cancha.

Es lo que ocurrirá pronto. ¿Por qué? Porque en Estados Unidos, la meca del capitalismo, el lugar donde quizá se cometieron más abusos y fraudes, han llegado a gobernar los demócratas quienes ideológicamente son más propensos a que el gobierno intervenga en los mercados. Los republicanos, por el contrario, están a favor de menos regulación. Es lo que ocurrió estos últimos ocho años durante la presidencia de **George W. Bush**. Por ejemplo, en los fondos de coberturas que utilizan los llamados derivados (instrumentos financieros muy sofisticados cuyo valor depende del precio de otros activos subyacentes como acciones, materias primas, índices bursátiles, bonos e hipotecas), la administración de **Bush** sistemáticamente se opuso a que éstos tuvieran que ser registrados y supervisados por la Comisión de Valores de aquel país (conocida como la SEC por sus siglas en inglés).

Los demócratas ya han anunciado una serie de nuevas regulaciones para proteger a los inversionistas de los abusos y fraudes cometidos en el pasado. Según reporta *The New York Times*, las nuevas regulaciones serían:

- Hacer obligatorio el registro de los fondos de cobertura para que la SEC pueda supervisarlos.
- Eliminar el conflicto de interés en donde las agencias calificadoras, por un lado, ayudan a los intermediarios financieros a diseñar instrumentos “exóticos y complicados” y, por el otro, son las encargadas de calificar estos mismos instrumentos. Hoy por hoy, las calificadoras reciben un pago

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2
\$ 16806.46
Tam: 316 cm2
OSANCHEZ

Fecha 28.01.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
----------------------------	------------------------------------	--------------------

por ambas tareas y, como se vio en esta crisis, no es gratuito que hayan dado calificaciones altas a instrumentos que merecían ser reprobados. Vendrá, entonces, un nuevo régimen de regulación para evitar el conflicto de interés de las agencias calificadoras.

- La SEC se involucrará más en la supervisión de la colocación de papeles financieros cuyo valor subyacente depende de hipotecas.

- Se supervisará a los derivados para que sean comercializados con mayor transparencia a través de mercados de intercambio y de una cámara de compensación.

- Se impondrán requerimientos de capital y de garantías para las transacciones de derivados.

- Quizá, y esto es muy polémico, se revisará el régimen salarial de los altos ejecutivos de Wall Street que incentivaron que los mercados financieros se convirtieran en casinos.

Todo ello está por ocurrir en Estados Unidos. Sin embargo, en la actual globalización, para que la regulación funcione, tiene que ser implementada por las principales economías del planeta. En la misma nota *The New York Times* afirma que **Barack Obama** piensa llegar a la cumbre del G-20 en abril con este nuevo esquema regulatorio. Seguramente ahí se negociará el tema. Y México es miembro de este grupo. No sólo eso. Nuestro país es, junto con Canadá, el más integrado a la economía estadounidense. Por eso es necesario que las autoridades mexicanas comiencen a trabajar en la regulación financiera para hacerla compatible con la que se pondrá en práctica en el vecino del norte. Como siempre, será mejor coordinarse con Estados Unidos en vez de simplemente reaccionar a lo que ellos hagan.