



Comisión Nacional de Justicia y Paz

Febrero 2009 – A.L.F.

Crisis financiera

Stefano Zamagni



Es una crisis de naturaleza sistémica.

Es el punto de llegada, inevitable, de un proceso que desde hace más de treinta años ha modificado desde la raíz el modo de entender y de funcionar las finanzas y ha minado las bases mismas del orden social liberal..

Desentrañar una ideología falaz...

Los mercados, y también los mercados financieros, son entes institucionales capaces de autorregularse.

ETICA DE LA EFICIENCIA:

Verdadero principio que regula la sociedad postmoderna.

Se ha terminado de justificar la codicia como una especie de virtud cívica:

"greed is good, greed is right"

New York Times "¿Necesita un trabajo? 17,000 dólares por hora. No se necesita éxito".

CAUSAS



PROXIMAS



REMOTAS

CAUSAS PROXIMAS DE LA CRISIS:

1. Haber permitido al sector de las mutuales hipotecarias convertirse en un auténtico **casino financiero**.
2. A fines de los 90 ´ los bancos comerciales y de inversión comienzan a fundar un gran número de entidades por fuera del balance (**OBSE**), esponsorizadas por uno o varios bancos.
3. Exceso de ***leverage***.
4. Abolición, en 1999, de la ley **Glass-Steagall** de 1933.

CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

1. Mudanza radical de la relación entre las finanzas y la producción de bienes y servicios en estos últimos treinta años.
 - Sobre los dirigentes
 - Sobre los consumidores
 - Sobre las empresas



CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

2. Signos de debilidad en tres rubros:
 - a) La financierización misma.
 - b) La búsqueda sin límites de capital gains.
 - c) Convicción por la cual la liquidez de los mercados financieros sería la perfecta sustitución de la confianza.

Consecuencia de esta nueva cultura:

Nuevo modo de concebir el nexo entre rédito al trabajo y rédito a las actividades especulativas.



CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

Sin el apoyo científico de cierta escuela de pensamiento económico, las cosas no hubieran llegado a ser como son.

Falta de responsabilidad de los economistas:

1. En haber hecho creer que el principio de la eficiencia fuese un criterio objetivo de elección entre opciones alternativas.

Sólo se puede utilizar el criterio de eficiencia después que se ha fijado el fin perseguido.

2. Substrato teórico que abonó el campo del valor máximo del Shareholder value (valor patrimonial a favor del accionista).

Concepción de la empresa como "mercancia". Para mejorar el rendimiento, el accionista propietario asocia en la persecución de su objetivo a los gerentes por medio de las remuneraciones ligadas al rendimiento del capital.



Falta de responsabilidad de los economistas:

3. Modelo Black-Scholes-Merton. Donde la conclusión principal es que, bajo ciertas condiciones, es posible eliminar el riesgo de las inversiones.

¿por qué la realidad ha “desobedecido” al modelo teórico?

Alan Greenspan: “el edificio intelectual se ha derrumbado porque los datos inscriptos en el modelo de gestión del riesgo cubrían los últimos 20 años, un periodo de euforia”

CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

3. La matriz cultural:

A) La institución príncipe del capitalismo –la empresa capitalista– se ha construido en los tres últimos siglos según un **principio de jerarquía.**

CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

3. La matriz cultural:

B) Modo de interpretar el principio de libertad:

Tiene 3 dimensiones constitutivas: la autonomía, la inmunidad y la capacitación.

El liberalismo es capaz de hacer de motor de cambio pero no es capaz de administrar las consecuencias negativas: distribución de los costos del cambio (tienden a caer sobre los sectores mas vulnerables) y los beneficios (favorecen a los sujetos de mayor talento).



CAUSAS REMOTAS Y ESTRUCTURALES:

EL DESAFIO:

Que funcionen las tres dimensiones de la libertad:
he aquí la razón por la cual el paradigma del
bien común se presenta como una perspectiva
interesante de explorar.

CONCLUSION:

- 1) Un mercado que expelle de su propio horizonte la democracia para dar lugar a la sola EFICIENCIA (en forma de maximización de rendimientos) empuja a la economía hacia un camino de desarrollo oligárquico.

Atento solamente a la eficiencia, olvida que la **democracia** y la **libertad** son valores superiores a ella.

CONCLUSION:

2) Enseñanza de la crisis:

A los bancos e instituciones financieras:

invitación a volver a su fin propio de hacer finanzas y comprender 2 cosas:

- Que la ética de la virtud es superior a la ética utilitaria, si el fin es el progreso moral y material de la sociedad.
- Sustituir los cánones clásicos del scientific management por el **humanistic management**, cuyo elemento central es la persona humana.

CONCLUSION:

2) Enseñanza de la crisis:

A las autoridades del gobierno:

- La sacrosanta crítica al “Estado intervencionista” de ningún modo puede servir para desconocer el rol central del “Estado regulador”.
- Las autoridades públicas deben permitir favorecer la aparición de un **mercado plural**, en el que puedan operar en condiciones de objetiva igualdad.

CONCLUSION:

2) Enseñanza de la crisis:

A la teoría financiera y a los economistas:

- Cuanto más avanza el refinamiento de los instrumentos analíticos, tanto mayor debe ser la conciencia de los peligros latentes al emplear en la práctica los productos de la nueva tecnofinanza (distinción entre razonable y racionalidad).
- Superar la llamada "sabiduría convencional" (conventional wisdom), según la cual todos los agentes económicos estarían movidos por una orientación de tipo egocéntrico y de provecho propio.

CONCLUSION:


2) Enseñanza de la crisis:

A la sociedad civil, responsable de la cultura:

- Restablecer la CONFIANZA, reanudar las cuerdas entre todos los que operan en el mercado.

¿CÓMO?

Centrando de nuevo tanto el pensamiento económico como el nuevo diseño institucional en la **categoría del bien común.**



La noción de **bien común** conoce una especie de despertar, de renovado interés, y eso es algo que abre camino a la esperanza.

Cuando se llega a tomar conciencia de la crisis de civilización que se avecina, uno se siente casi obligado a abandonar toda actitud descuidada e intentar el ensayo de **vías nuevas de pensamiento y de acción.**