



- Se cocina un nuevo orden internacional
- Biocombustibles
- Nuevos productos y viejos engaños en Wall Street



## FMI: que pague la banca... un poco

Roberto Bissio

El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunciará oficialmente este viernes en Washington su recomendación a los gobiernos de que establezcan dos nuevos impuestos a la banca: una “contribución a la estabilidad financiera” (Financial Stability Contribution, FSC) y un impuesto a las actividades financieras (Financial Activities Tax, FAT).

En momentos en que en Estados Unidos demócratas y republicanos intentan llegar a un acuerdo sobre regulaciones financieras que eviten nuevas crisis y en Europa el FMI es llamado por primera vez a rescatar a un país de la zona del euro (Grecia), la propuesta del organismo ha sido calificada de “radical” por Robert Peston, principal analista financiero de la BBC de Londres y de “muy decepcionante” por Poul Nyrup Rasmussen, el ex primer ministro danés que ahora preside la alianza de los partidos socialistas y socialdemócratas europeos.

El informe de cincuenta y siete páginas, dirigido a los gobiernos del Grupo de los 20 (G20) países más grandes del mundo y caratulado como “estrictamente confidencial”, fue publicado por la BBC este miércoles, dos días antes de su lanzamiento oficial, y de inmediato desató una intensa polémica.

En setiembre de 2008, la quiebra de la banca de inversión Lehman Brothers sumergió a los mercados financieros de Wall Street en la mayor crisis en ochenta años y desató la recesión económica en las economías más desarrolladas, generó cifras récord de desempleo en los países más ricos y en los más pobres sumergió en la extrema pobreza a por lo menos sesenta y cinco millones de personas, según estimaciones del Banco Mundial.

Los gobiernos del G20, creado precisamente para combatir la crisis, movilizaron dos billones (millones de millones) de dólares en apoyo directo a los bancos (inyección de capital y compra de acciones) y casi ocho billones adicionales en garantías y préstamos de distinto tipo por parte de los bancos centrales. Recuperar este dinero puede llevar entre cinco y ocho años, según la experiencia de crisis anteriores, pero mientras que las economías siguen sufriendo, los grandes bancos ya están teniendo enormes ganancias. El 19 de abril el Citi anunció ganancias de más de 4.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2010.

El G20 solicitó al FMI hace un año que preparara un informe sobre “la gama de opciones adoptadas o en consideración para que el sector financiero haga una contribución justa y sustancial al pago de las cargas asociadas con las intervenciones gubernamentales para reparar el sistema bancario”.

Si la propuesta del FMI es aceptada, todos los bancos deberán realizar una contribución a la estabilidad financiera (FSC), alimentando un fondo para cubrir los costos de futuros rescates. Esta tasa, inicialmente fija, podría luego ajustarse para penalizar más a las instituciones mayores (las “demasiado grandes para caer”, como el propio Citi) o para castigar las prácticas financieras más arriesgadas. Además, los bancos pagarían un impuesto sobre las actividades (FAT), calculado sobre la suma de sus ganancias y los salarios pagados.

Robert Peston estima que “los bancos reaccionarán horrorizados”, sobre todo por el impuesto a los sueldos, y que la radicalidad de las propuestas “será

políticamente explosiva, nacional e internacionalmente”. Canadá se opondrá; el primer ministro británico, Gordon Brown, en campaña electoral, lo defenderá como un respaldo del FMI a una iniciativa que fue suya –al igual que la propia creación del G20–, y el presidente Barack Obama puede presionar al Congreso de Estados Unidos con sus propias iniciativas de regulación financiera como parte de un nuevo consenso global.

El director gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, conocido como DSK, aparece en las encuestas de opinión en Francia como el único candidato socialista capaz de vencer al presidente Nicolas Sarkozy en las elecciones de 2012, pero no por eso los socialistas europeos se solidarizaron con la propuesta. “Las medidas preventivas del FMI para asegurar que este desastre no vuelva a ocurrir son demasiado débiles”, dijo Rasmussen, “ya que lo que necesitamos es un impuesto a las transacciones financieras” (FTT y no FAT, más conocido como “Tasa Tobin”).

Las sugerencias del FMI son por ahora un “borrador”, que será transmitido informalmente a los ministros de Finanzas en vísperas de la reunión de primavera (boreal) del FMI y el Banco Mundial. Una propuesta definitiva se entregará en junio a los presidentes del G20 cuando se reúnan en Toronto. El documento no identifica a sus autores, pero los “washingtólogos” se lo atribuyen a John Lipsky, el segundo de DSK, ex vicepresidente de la banca Morgan de inversiones y ex economista jefe del Chase Manhattan Bank.

Lipsky, un “duro” del FMI, abogó por políticas monetarias restrictivas durante la crisis del sudeste asiático en 1997 –lo que agravó la crisis, aceleró las

bancarrotas y sumergió a millones en la pobreza– y declaró al *Financial Times* en 2007, pocos meses antes del colapso financiero, que “los problemas son menos apremiantes ahora que los que nos preocupaban hace unos meses”.

La idea de un impuesto a las transacciones financieras, que gravaría cada operación, tiene el apoyo político de la mayoría de los gobiernos europeos y está incluida en los paquetes legales que estudia el Congreso de Estados Unidos. El borrador del FMI lo desaconseja, pero no lo descarta totalmente y deja la puerta abierta a “consultas ulteriores”.

Políticamente, las ganancias que ahora registran los bancos y los “bonos” y otros pagos millonarios a sus ejecutivos, en momentos de recesión y empobrecimiento, son una bomba de tiempo. El “costo de la crisis” no se mide sólo en cuánto queda por devolver de lo que los bancos recibieron, sino en términos del desastre ocasionado. El vehículo de lujo conducido por un chofer ebrio ya está de nuevo circulando, pero el semáforo de la esquina quedó roto y los peatones afectados están aún en el hospital.

Según el propio FMI, la deuda de los países desarrollados aumentará en cuarenta por ciento entre 2008 y 2015 como consecuencia de la crisis y las pérdidas en los miembros del G20 “sistémicamente afectados” llegan a veintisiete por ciento de su PIB.

“Por suerte es sólo un borrador”, dijo Rasmussen, “ya que el informe no lleva a creer que el sector financiero haya aprendido las lecciones de la crisis. El informe dice que las propuestas del FMI tienden a reducir el tamaño del sector, sin cambiar sus actividades. ¿Cuándo van a aprender? Hay que cambiar mucho en las finanzas, comenzando con un sentido de responsabilidad”. ■

Desde los años setenta, cuando el Movimiento de Países no Alineados levantó la bandera de la revisión del sistema económico internacional, no se escuchaba una reivindicación tan consistente como la que lanzaron en Brasil los líderes de las principales potencias emergentes.

En el espacio de una jornada, el jueves 15 de abril se realizaron dos reuniones en Brasilia destinadas a tener amplias repercusiones: las cumbres de gobernantes del Foro de Diálogo IBSA (India, Brasil y Sudáfrica) y del grupo BRIC (Brasil, Rusia, India y China). El trazado futurista de la capital brasileña, que acaba de cumplir cincuenta años, fue el marco simbólico para ambas conferencias, que buscan modelar un futuro diferente, con énfasis en la defensa del multilateralismo y en la necesidad de impulsar la reforma de las Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial.

El hecho de que Brasil fuera el anfitrión confirma la influencia de la diplomacia y la vocación de este país sudamericano para impulsar debates que fueron barridos de la agenda internacional por la tormenta neoliberal.

Algunos temas recolocados en el debate son el desarrollo con justicia social, la cooperación Sur-Sur y el abandono progresivo del dólar como moneda de referencia en el intercambio comercial de países emergentes. El esfuerzo de coordinación también puede interpretarse como la determinación de resguardar intereses nacionales y de buscar un nuevo papel en la formulación de propuestas para la superación de la crisis financiera internacional que estalló en 2008.

El IBSA y el BRIC “son dos importantes manifestaciones

# Se cocina un nuevo orden internacional

Beatriz Bissio

de un nuevo orden que está estructurándose”, dijo a IPS Williams Gonçalves, profesor de relaciones internacionales de la Universidad del Estado de Río de Janeiro, autor de varios libros sobre el tema. “En el período inmediatamente posterior a la Guerra Fría, el sistema internacional de poder se volvió unipolar” y Estados Unidos “tuvo la oportunidad de comandar aisladamente”. Pero, “sea por la naturaleza misma del proceso o por opciones equivocadas de sus dirigentes”, Estados Unidos “no consiguió mantener esa posición privilegiada”.

En su opinión, “hoy no puede haber orden internacional estable si las potencias representadas en el IBSA y el BRIC no están comprometidas de forma afirmativa con su sustentación. A pesar de que muchos de ellos son países en desarrollo, con graves problemas económicos y sociales”, las posiciones asumidas “son importantísimas para la consolidación de ese orden”.

El IBSA fue creado en Brasilia en 2003 para discutir asuntos de interés común y promover iniciativas en favor de otros países, en el marco de la cooperación Sur-Sur. Desde entonces el intercambio aumentó de forma significativa. El foro cuenta hoy con más de quince grupos trilaterales de trabajo, que cubren

áreas como cooperación económica y científico-técnica, transporte, energía y turismo.

La cumbre de abril fue la cuarta y, en opinión del primer ministro de India, Manmohan Singh, demostró que “el IBSA entró en una fase de consolidación”.

Uno de los acuerdos firmados prevé la construcción conjunta de dos satélites espaciales, uno para estudios climáticos y otro para observar la Tierra.

“Este proyecto es un símbolo de la nueva etapa que iniciamos”, afirmó el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva. “Sudáfrica está particularmente animada con el proyecto de satélite, pues nos ofrece la oportunidad de ampliar nuestra capacidad científica y de ingeniería”, afirmó el presidente Jacob Zuma.

Los tres gobernantes insistieron en la reforma del sistema financiero internacional y de las Naciones Unidas, especialmente de su Consejo de Seguridad. “Es necesario que esas instituciones sean más representativas y democráticas y que respondan mejor a las necesidades de los pobres”, indicó Zuma.

Lula expresó apoyo a las candidaturas de Sudáfrica e India a sumarse al Consejo de Seguridad, que podría contar con los tres socios del IBSA en estos años, puesto que Brasil ya fue elegido miembro no

permanente por el período 2010-2011. También reclamó concluir la Ronda de Doha de liberalización comercial, “una tarea urgente, porque ayudará a corregir las anomalías” del sistema.

Singh señaló la gran prioridad que el IBSA otorga a la participación de la sociedad civil. “La decisión de incentivar la integración de nuestros tres países a partir del conocimiento mutuo de nuestras sociedades está reflejada en la realización de seis foros”, de mujeres, periodistas, pequeños y medianos empresarios, legisladores, gobernantes locales y académicos, indicó.

Lula destacó el papel del Fondo IBSA, con un aporte anual de un millón de dólares por cada miembro, que contribuyó a la reconstrucción de Haití, destruido por el terremoto del 12 de enero, y a proyectos sociales en Guinea-Bissau, Palestina, Camboya y otros países vulnerables. “No es necesario ser rico para ser solidario”, afirmó.

Los cancilleres del IBSA se reunieron con su par de la Autoridad Nacional Palestina, Riad Al-Malki, y declararon su apoyo a la creación de un Estado palestino en las fronteras previas a 1967, negociaciones con amplia participación internacional y el cese de los asentamientos judíos.

La primera cumbre del grupo BRIC se celebró en 2009 en la ciudad rusa de Ekaterimburgo. Estos cuatro países concentran cuarenta por ciento de la población mundial, 14,6 por ciento del PIB y 12,8 por ciento del comercio internacional. A diferencia del IBSA, éste prioriza asuntos económicos y se propone fortalecer la influencia de las cuatro naciones en el comercio, por ejemplo, en busca de la eliminación de los subsidios agrícolas de los países desarrollados. Para ello cuentan con el peso creciente de sus economías. Según el FMI, hasta 2014 el BRIC será responsable de sesenta y uno por ciento del crecimiento económico mundial, ayudando a neutralizar la contracción estadounidense.

El BRIC también reclama mecanismos más democráticos y transparentes en las organizaciones financieras multilaterales y discuten, veladamente, la posibilidad de utilizar sus propias monedas en las transacciones comerciales, abandonando de forma progresiva el dólar. Pero China tiene casi 700.000 millones de dólares en Bonos del Tesoro estadounidense y no le interesa contribuir al agravamiento del déficit de ese país, pues podría constituir una amenaza a su seguridad.

En los encuentros bilaterales con el presidente de China, Hu Jintao, y con el primer ministro Singh, Lula abordó la cuestión del desarrollo atómico de Irán y “defendió la idea de que aún es posible negociar un acuerdo sobre su programa nuclear” sin aplicarle nuevas sanciones, dijo el canciller brasileño, Celso Amorim.

● **El Fondo IBSA**, instaurado por India, Brasil y Sudáfrica para financiar proyectos contra la pobreza en los países más vulnerables, es una iniciativa que refleja el espíritu con que se quiere construir esta alianza, según subrayaron sus líderes. Es una “estructura singular, con enfoque en las personas, en la sociedad civil”, definió el primer ministro indio, Manmohan Singh, en la cumbre concretada el jueves en Brasilia.

Creado en 2004, un año después de inaugurado el Foro de Diálogo India-Brasil-Sudáfrica (IBSA), este fondo constituido con aportes anuales de un millón de dólares por cada miembro apoya, por ejemplo, la reconstrucción de Haití, a agricultores en Guinea-Bissau y en otros países africanos, como Burundi, y asiáticos, como Camboya.

La realización en Brasilia de seis foros paralelos, reuniendo mujeres, investigadores, periodistas, parlamentarios, gobiernos locales y pequeños empresarios, comprueba que se trata de “un proyecto de nuestras sociedades”, expresó el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, anfitrión de la Cumbre del IBSA. ■

● **El grupo BRIC** (Brasil, Rusia, India y China) pasó a los hechos con demandas claras y, sobre todo, con acuerdos económicos de peso para hacerlas escuchar. A diferencia del primer encuentro, en 2009, el del 15 de abril en Brasilia expuso demandas y puso plazos.

En nombre de su contribución a la riqueza del mundo, valorada en quince por ciento del producto bruto global, los gobernantes del BRIC reclamaron que el FMI concrete la reestructuración de su sistema de cuotas antes de noviembre. Y al autodefinirse como responsables de que el mundo haya salido antes de lo esperado de la recesión, exigieron también que el Banco Mundial “concluya la reforma del poder de voto”.

Los números presentados por la cancillería brasileña buscaron reforzar ese nuevo lugar a la cabecera de la mesa mundial de negociaciones. Mientras la participación en el crecimiento económico mundial del BRIC hasta 2014 se estima en algo más del sesenta por ciento del total, la de los países del G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña, Italia y Japón) será de alrededor de trece por ciento, dijo el canciller Celso Amorim. ■





Para Antonio Carlos Peixoto, profesor y ex secretario de Relaciones Internacionales del gobierno del estado de Río de Janeiro, es dudosa la capacidad de unidad de estos grupos, sobre todo de una coalición como el BRIC. “Existe margen para convergencias coyunturales, pero, ¿cómo estar seguros de que esas alianzas tienen futuro?”, se preguntó.

China ya no está al nivel de los demás miembros del BRIC porque en pocos años le estará disputando

la hegemonía económica a Estados Unidos. Y al ser Brasil el único país no nuclear del grupo, surge una contradicción que podrá presentarse de forma más contundente en el futuro. “Eso sin mencionar que India y Brasil aspiran a integrar el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas como miembros permanentes, pero eso es, al menos por ahora, imposible”, dijo Peixoto.

En su opinión, China no tiene interés en la participación india en el Consejo de Seguridad, por

rivalidades que subsisten entre los dos países y también porque no quiere dar margen para el ingreso de Japón. Lo mismo vale para Rusia. “Y Rusia y China tienen poder de veto”, apuntó.

Otra cuestión que queda en el aire, según Peixoto, es cuál será la orientación de la diplomacia brasileña tras las elecciones generales de octubre. “Habrá que ver qué resultado muestran las urnas para evaluar las posibilidades de continuidad de la diplomacia de Lula”, advirtió el especialista. (IPS) ■

En los últimos años se vienen promocionando los biocombustibles como una alternativa energética para América Latina, de un lado como sustitutos de los combustibles derivados del petróleo y, de otro, como una alternativa de exportación a los mercados de los países industrializados, sobre todo a Estados Unidos.

Pero, claro, los biocombustibles compiten con los combustibles fósiles. Veamos la comparación: según el Fondo Monetario Internacional (FMI), con un precio del petróleo de ochenta dólares/barril, el galón (3,79 litros) de gasolina en Estados Unidos cuesta 0,34 dólares (FMI, *Perspectivas Económicas Mundiales 2007*). A ese precio, sólo el etanol de caña de azúcar de Brasil, y también del Perú, es más barato. Todos los demás cultivos tienen costos mayores. En el caso del biodiesel –siempre con un precio de ochenta dólares/barril–, dice el FMI que ninguno de los cultivos, ya sea la palma aceitera o el aceite de soja, puede competir con el diesel petrolero.

Los biocombustibles plantean una serie de riesgos. Una de las críticas más serias es que se estarían usando tierras no para producir alimentos, sino para producir estas fuentes de energía alternativa. La otra crítica es que la cantidad de energía que se usa para producir los biocombustibles hace que el balance energético “neto” sea negativo. ¿Entonces?

## Tablero de comando para los biocombustibles

Humberto Campodónico

Varios países han dictado ya una serie de dispositivos legales para reglamentar las mezclas obligatorias de biocombustibles en sus mercados internos. Entre ellos están Argentina, Brasil –país pionero, pues el uso del etanol comenzó hace más de veinte años–, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay. En Bolivia, la mezcla ha sido postergada por el actual gobierno, que tiene una posición contraria a su uso.

Por ello, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) de las Naciones Unidas ha propuesto el enfoque “Tablero de comando de la gestión pública”, que incluye los ejes institucional, energético, agrícola, económico, social, industrial y tecnológico. Como punto de partida se debe reconocer que la conducción del desarrollo del mercado de biocombustibles requiere una autoridad central que tenga a su cargo la conducción de dicho Tablero.

Agrega que eso es indispensable para que haya un avance simultáneo en el crecimiento económico, la protección del patrimonio natural y la equidad social. También que esas políticas

no deben adoptarse sin examinar previamente y de manera consistente los impactos que ese desarrollo podría implicar, tanto en el plano agrícola y en el uso de los recursos naturales, como en el plano social, especialmente en su efectivo aporte al combate a la pobreza y su impacto en los precios de los alimentos. Además, las políticas públicas sobre los biocombustibles no deberían descuidar los objetivos nacionales que tienen que ver no sólo con la especialización productiva –por ejemplo, la agroexportación– sino con la mayor cobertura energética de la población y la protección del patrimonio natural.

La cuestión es que en Perú pasa “cualquier cosa”: en 2009, el precio del biodiesel importado fue más caro que el diesel petrolero, con lo cual se subsidió esa importación para cumplir con la meta de la mezcla del dos por ciento. Y en el caso del etanol, a partir de este año la mezcla del 7,8 por ciento será obligatoria, pero no se sabe si la producción nacional será exportada o abastecerá el mercado interno.

Lo que nos lleva al principio: el más interesado en importar biocombustibles es Estados Unidos y se ha dedicado a promocionar esa política como “un negocio más”, sin tomar en cuenta todo el tejido intersectorial que, necesariamente, hace indispensable un “Tablero de comando” para que no primen los intereses crematísticos de los exportadores e importadores. ¿No es cierto? ■

Humberto Campodónico es ingeniero y economista peruano. Este artículo se publicó en el diario *La República* de Lima, el 14 de abril de 2010.

## SUNS

South-North Development Monitor

● **OMC: Corea y Vietnam impugnán práctica de “reducción a cero” en investigaciones antidumping de Estados Unidos.** La controvertida práctica de “reducción a cero” empleada por Estados Unidos en su determinación de márgenes de dumping en sus investigaciones se ha vuelto a impugnar ante la Organización Mundial del Comercio (OMC), esta vez por Corea y Vietnam, que llevarán por separado las disputas sobre esta cuestión.

Estados Unidos ha estado involucrado en una serie de disputas por su uso de la metodología “reducción a cero”.

Una tercera disputa fue presentada por China contra la Unión Europea por las medidas antidumping contra las importaciones de calzado originarios del país asiático. (22/4/2010) ■

● **Órgano de Solución de Diferencias de la OMC se pronunciará sobre denuncia de Estados Unidos contra bebidas alcohólicas de Filipinas.** El Órgano de Solución de Diferencias de la OMC acordó el martes 21 de abril establecer un grupo especial, a petición de Estados Unidos, para pronunciarse sobre los impuestos a los licores destilados por Filipinas.

Esta petición se realiza por segunda vez, por lo que el establecimiento del panel es automático.

Estados Unidos, la Unión Europea y Filipinas acordaron en la reunión del Órgano de Solución de Diferencias que un grupo especial establecido el 19 de enero para examinar una denuncia de la Unión Europea contra Argentina sobre este mismo tema también examinará la denuncia de Estados Unidos. (21/4/2010) ■

● **Conferencia del Cacao de la ONU víctima de cenizas volcánicas.** La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cacao, que iba a comenzar el lunes 19 de abril, fue pospuesta para el 21-25 de junio debido a que numerosos representantes de los gobiernos no pudieron asistir por la cancelación de vuelos en Ginebra con motivo de la erupción volcánica en Islandia.

En una alerta de los medios de comunicación, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) dijo que otra conferencia sobre la responsabilidad empresarial y la crisis financiera que se debía celebrar el martes 20 y el miércoles 21 también fue postergada y la nueva fecha se dará a conocer próximamente. (20/4/2010) ■

SUNS es una fuente única de información y análisis sobre temas de desarrollo internacional, con especial énfasis en las negociaciones Norte-Sur y Sur-Sur. El servicio en inglés está disponible para suscriptores en <http://www.sunsonline.org>

Porcentaje de mezcla obligatoria de biocombustibles en gasolinas y diesel en América Latina		
Países	Etanol	Biodiesel
Argentina	E 5%	B5%
Bolivia		B2,5% a B20 en 2015
Brasil	E25%	B20%
Colombia	E10%	B5%
Paraguay	E24%	B1%
Perú	E7,8%	B5%
Uruguay	E5 (desde 2014)	B2 desde 2011; B5 desde 2012
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal)		



Mientras el Senado de Estados Unidos considera un proyecto de ley para hacer más estricta la regulación de las instituciones financieras, surgen nuevas pruebas potencialmente devastadoras sobre la manipulación financiera cometida por firmas de Wall Street.

La Comisión de Valores y Cambio (SEC, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos acusó el 16 de abril a Goldman Sachs, el mayor banco de inversión del país, de cometer estafas que hicieron perder más de mil millones de dólares a sus inversionistas.

El caso involucra la venta a inversionistas en 2007 de títulos valores vinculados a las hipotecas *subprime* (de alto riesgo), el tipo de productos financieros que desencadenó la crisis mundial.

En una demanda de veintidós páginas, la SEC acusó a Goldman Sachs y a su vicepresidente, Fabrice Tourre, de no divulgar que el fondo de cobertura Paulson & Co tuvo un importante papel al colaborar con el banco en la creación de un título valor respaldado por hipotecas *subprime*, mientras que Paulson adoptaba una posición “corta” o vendedora respecto de esas mismas hipotecas, apostando a que su valor disminuiría.

El título en cuestión se llamaba Abacus 2007-AC1 y se conocía técnicamente como “obligación de deuda garantizada” (collateralized debt obligations, CDO, por sus siglas en inglés). Goldman Sachs lo creó y vendió en 2007, justo antes del comienzo de la crisis financiera.

Abacus tuvo muy malos resultados para quienes invirtieron en él. Nueve meses después de su puesta en venta, noventa y nueve por ciento de las hipotecas que lo respaldaban estaban devaluadas. Los inversionistas perdieron más de mil millones de dólares, mientras que Paulson, que había apostado a la devaluación de las hipotecas, ganó esa misma suma.

Un gran perdedor en este negocio fue el Royal Bank of Scotland, que ahora pertenece casi en su totalidad

# Wall Street: nuevos productos, viejos engaños

Martin Khor

al gobierno británico. Este banco debió pagar 841 millones de dólares a Goldman Sachs –que pasó la mayor parte a Paulson– en agosto de 2008 porque había tomado el control del banco holandés ABN Amro, que a su vez se había hecho cargo del riesgo crediticio o los seguros de gran parte de los títulos que estaban en problemas. El banco alemán IKB perdió ciento cincuenta millones de dólares.

LA CULTURA CÍNICA DE WALL STREET PERMITE ESTAFAR A UN CLIENTE PARA BENEFICIAR A OTRO.

Robert Khuzami, director de cumplimiento de las reglamentaciones de la SEC, describió del siguiente modo la estafa: “Goldman permitió que un cliente que estaba apostando contra el mercado de hipotecas influyera de manera importante en qué títulos de hipoteca incluir en una cartera de inversión. El producto era nuevo y complejo, pero el engaño y los conflictos son viejos y simples”.

La SEC acusó a Goldman Sachs de omitir información al crear la nueva CDO y específicamente de ocultar que Paulson estaba involucrada en la creación de la misma CDO –incluso eligiendo las hipotecas que incluyó en

su cartera– que estaba vendiendo al descubierto.

Por otro lado, Goldman Sachs informó a sus inversionistas que una firma independiente, ACA Management, había seleccionado la cartera de CDO, afirmó la SEC.

También afirmó que Tourre, el vicepresidente de Goldman Sachs, llevó a ACA Management a creer que Paulson había invertido doscientos millones de dólares en el capital de la CDO Abacus y había adoptado por lo tanto una posición “larga” o compradora, y que “por lo tanto los intereses de Paulson en el proceso eran los mismos que los de ACA, cuando en realidad eran contrarios”.

La demanda de la SEC cita un mensaje de correo electrónico escrito a un amigo por Tourre, quien coordinó el producto Abacus, en el cual le decía que “con el aumento del apalancamiento del sistema, todo el edificio se derrumbará” y el único posible sobreviviente será “el fabuloso Fab” (él mismo), “en medio de todos estos negocios complejos, exóticos y muy apalancados que creó sin comprender necesariamente las implicaciones de todas estas monstruosidades”.

Este mensaje probablemente sea uno de los más citados cuando se escriba la historia de la crisis financiera, a la vez como confesión y como profecía acertada de un importante actor que contribuyó a engendrar la crisis.

Según un artículo de la revista *Business Week*, las acusaciones de

la SEC servirán de respaldo a las afirmaciones de críticos que sostienen que Goldman Sachs puso sus propios intereses por encima de los de sus clientes y que se benefició de prácticas que provocaron la crisis financiera. “Esta demanda expone la cultura cínica y salvaje de Wall Street, que permite estafar a un cliente para beneficiar a otro”, afirmó Christopher Whalen, vicepresidente del Institutional Risk Analytics de Estados Unidos, citado por *Business Week*.

Mientras, Goldman Sachs niega los cargos. El banco sostiene que brindó “amplia información” a IKB y ACA sobre el riesgo de los títulos hipotecarios subyacentes, y que ACA eligió la cartera, a la vez que niega haberle dicho a ACA que Paulson iba a invertir en la nueva obligación. Además, Paulson afirma que no “patrocinó ni inició” el programa Abacus y que ACA tenía autoridad exclusiva para elegir todas las garantías de la CDO.

El caso de la SEC contra Goldman Sachs será importante para poner al descubierto la mecánica de las instituciones y los instrumentos financieros, la especulación y la manipulación que estuvo en el centro de la crisis financiera. Se espera que éste sea sólo el primer caso, y que otros bancos le sigan.

Pero como señaló Gillian Tett, columnista del *Financial Times*, los mercados de hipotecas *subprime* y CDO eran tan opacos que muchas veces no quedaba claro qué era legal y qué no, y los banqueros solían “innovar” para eludir las leyes. En otras palabras, lo que puede ser groseramente inmoral puede no ser ilegal. Queda por ver si la SEC tendrá éxito en éste y otros casos.

Dada la extrema debilidad de la legislación actual, lo más importante es que el gobierno y el Senado de Estados Unidos creen y aprueben nuevas leyes que reformen la actual normativa de los mercados financieros y sus instrumentos. ■

Martin Khor, fundador de Third World Network (TWN), es director ejecutivo de South Centre, una organización de países en desarrollo con sede en Ginebra.

## AGENDA GLOBAL

**Redactor responsable:** Roberto Bissio. **Redactor asociado:** Marcelo Pereira. **Editor:** Alejandro Gómez. (c) Instituto del Tercer Mundo (ITeM). El ITeM es una organización sin fines de lucro, no gubernamental y políticamente independiente, con sede en Montevideo, que representa en América Latina a Third World Network (TWN), una red de organizaciones y personas que expresa en los foros globales puntos de vista de la sociedad civil del Sur. [www.item.org.uy](http://www.item.org.uy) / [item@item.org.uy](mailto:item@item.org.uy)

