

JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL



# ¿La Historia se repite?

**T**ucidides nació en Atenas en el seno de una familia aristocrática (460a.C.-396a.C) y frecuentó escuelas de sofística, reuniendo en su personalidad diversas facetas, entre otras, e estratega y pensador, pero, sin duda, destacó muy especialmente por su labor como historiador. Su obra más conocida y libro de referencia, sin duda, es la "Historia de las Guerra del Peloponeso".

Las crisis bancarias no son un fenómeno excepcional y aislado en el tiempo sino que siempre se han producido a lo largo de la historia. Sin hacer demasiado esfuerzo de memoria podemos recordar como en los años 80, la crisis de la deuda del Tercer Mundo afectó a la solvencia y rentabilidad de la gran banca americana. La banca japonesa, que en los años ochenta parecía invulnerable, sufrió una importante crisis en la pasada década.

Las soluciones que se han buscado, para cada caso particular, siempre han pretendido salvar la institución y evitar el pernicioso efecto que puede tener sobre todo un sistema financiero la quiebra de una de sus instituciones. En este contexto, cobra cada vez más importancia el "moral hazard", que es el nombre dado al riesgo creciente de comportamiento inmoral con resultado negativo que supone que la persona que causa el problema no lo sufre o puede como consecuencia de estos actos beneficiarse "inmoralmente".

La reciente situación provocada en torno a Société Générale ha recordado inevitable-

## LAS CRISIS BANCARIAS NO SON UN FENÓMENO EXCEPCIONAL NI AISLADO SINO QUE SIEMPRE SE HAN PRODUCIDO

mente a otro acontecimiento un poco más lejano en el tiempo. Barings Brothers, fundada en 1762, estuvo al borde de la quiebra en 1890 y termin  por convertirse en una de las firmas financieras más emblemáticas de Reino Unido y en un verdadero pilar de la City de Londres. Sin embargo, las pérdidas acumuladas en el mercado de futuros de Singapur por un trader llamado **Nick Leeson** acabaron arrastrando a la quiebra una entidad con



más de doscientos años de antigüedad. El caso tuvo una importante repercusión en los sistemas y mercados financieros internacionales y fue tratado profusamente en la prensa económica internacional.

**Leeson** había entrado a trabajar para el banco en 1989 y tres años después se fue a Singapur donde logró una posición como trader de SIMEX (Singapur International Monetary Exchange). Poco después, fue promovido a director general con capacidad limitada. En un primer momento, su trabajo consistía en realizar operaciones de arbitraje entre los precios de los futuros y el coste del subyacente.

Progresivamente, fue realizando otro tipo de operacio-

nes como el arbitraje entre contratos de futuros de Singapur y Osaka. Las transacciones eran de bajo riesgo y para ahorrar en costes **Leeson** estaba autorizado a negociar y registrar las operaciones que realizaba. Como las diferencias de precios que arbitraba eran pequeñas, podía asumir grandes posiciones. Poco a poco, la actividad se volvió especulativa utilizándose una contabilidad selectiva que permitía a este trader reconocer

aparentes beneficios que pasaron de \$2 millones, en 1992, a \$14 millones, en 1993 así como beneficiarse de suculentos bonus. Básicamente, lo que hacía era comprar futuros sobre el Nikkei, apostando por la subida del índice de la Bolsa de Tokio. A finales de 1992, la pérdida encubierta era de  2 millones, en 1993 de  21 millones y en 1994 de  185 millones. Fue entonces cuando, sin autorización, empezó a operar con opciones sobre los índices de Tokio.

El imprevisible terremoto de Kobe, el 17 de enero de 1995, precipitó la crisis: la bolsa japonesa cayó y las pérdidas sostenidas por **Leeson** relativas a su posición en opciones ascendieron a  68 millones. En

una actitud desesperada por sostener el mercado empezó a comprar futuros sobre el  ndice. La estrategia resultó durante un corto período, pero los sucesivos descensos del Nikkei ampliaban las pérdidas y Londres tuvo que intervenir.

**B**arings fue intervenido por administradores judiciales nombrados que se hicieron cargo del banco y empezaron a recibir ofertas para decidir a quien se adjudicaban las diferentes divisiones. En este contexto, apareció el ING Bank que englobaba la aseguradora Nationale Nederlanden y el banco Postbank y que presentó una oferta "simbólica" en firme por el grupo Barings en su conjunto por una libra esterlina, asumiendo sus elevadas deudas, calculadas en torno a los 200.000 millones de pesetas. La crisis de Barings trajo consigo, entre otras cosas, el incremento e intensificación de control de riesgos en opciones y futuros, y que buena parte de las entidades y de los inversores tomaran conciencia de la rápida transformación que el negocio bancario había sufrido y del desarrollo espectacular de los mercados e instrumentos financieros.

Los nuevos retos, las nuevas realidades demandan extraer lecciones del pasado que nos permitan ir mejorando y perfeccionando los nuevos instrumentos financieros que vayan apareciendo o se vayan desarrollando en nuestro sistema financiero mundial. Entre las múltiples frases atribuidas a **Tucidides** podemos encontrar la siguiente: "La Historia es un incesante volver a empezar..."