

JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL



# Nueva Arquitectura para el sistema financiero

**Imhotep** (aprox. 2690-2610 a.c.) fue visir, sumo sacerdote de Heliópolis y arquitecto de la primera pirámide escalonada de Saqqara del rey **Zoser** de la III Dinastía del Antiguo Egipto. Por su gran sabiduría y múltiples conocimientos sobre diversas materias (arquitectura, astronomía, medicina, cálculo, geometría, etc.) se hizo acreedor de una enorme reputación, y doscientos años después de su muerte aparecen las primeras evidencias de su deificación. Se le consideró dios de la sabiduría, de la escritura e, incluso de la medicina y como resultado se le emparentó con los cultos de dioses como **Ptah** y **Thot**.

Los factores que están afectando a la evolución de los sistemas financieros, especialmente la globalización, la desregulación y los desarrollos tecnológicos han contribuido a provocar un cambio estructural de enorme calado en los sistemas financieros mundiales.

La existencia de mercados financieros capaces de "poner contra las cuerdas" a economías y sistemas financieros domésticos ha puesto

## LAS POLÍTICAS DE ACTUACIÓN SERÍAN MEDIDAS DE GESTIÓN DE LA CRISIS A CORTO Y LARGO ALCANCE TEMPORAL

sobre el tapete la necesidad de diseñar una "Nueva Arquitectura del Sistema Financiero Internacional".

Las crisis financieras desatadas, con especial hincapié desde septiembre de 1997, y en la actualidad con la crisis de hipotecas "subprime", la puesta en cuestión del papel de las agencias de rating y

globalización cuyos efectos positivos son recogidos, con profusión, en las publicidades de las entidades financieras, y que produce que las inestabilidades tengan un reflejo automático en todos los sistemas financieros de la "aldea financiera global", y que, por tanto, esta interacción de todas las economías



los diseños de estructuras titulizadas como los "mortgage backed securities" o los "assets backed securities" son una constatación clara de esta misma idea.

Las turbulencias financieras, a las que alguna vez nos hemos referido en esta tribuna de opinión, pueden ser coyunturales o puntuales, aunque generalmente suelen ser cíclicas, y las respuestas a ellas dependen de cada caso en particular. Estas situaciones, son el resultado de un nuevo contexto marcado por una

haga más difícil calibrar las reacciones de los distintos mercados de valores.

La extrema rigidez de los instrumentos manejados por el sector privado y la ausencia de mecanismos para soportar las pérdidas de modo transparente y rápido han sido elementos coadyuvantes de las crisis. Los elementos básicos de lo que se está llamando "Nueva Arquitectura del Sistema Financiero Internacional" se podrían resumir en tres: aspectos microeconómicos, macroeconómicos e institucionales.

Ciertamente, se está intentando distinguir, dentro de esta perspectiva basada en los elementos citados, dos políticas de actuación diferentes. Una de ellas se centraría en medidas de gestión de corto plazo de las crisis y, una segunda, que iría dirigida hacia consideraciones de mayor alcance temporal.

**S**in entrar en una disquisición de mayor profundidad, conviene exponer que el diseño de esa "Arquitectura" a la que nos referimos tropezaría con la dificultad, entre otras, de conciliar tres objetivos, la soberanía nacional, la regulación y supervisión de mercados financieros y la garantía de que se podrán seguir obteniendo los beneficios que se derivan de los mercados globales.

**Imhotep** como arquitecto fue un innovador que tuvo que hacer frente a un gran reto: construir la primera pirámide egipcia. La pirámide fue un prodigio de nuevas técnicas y métodos de construcción y de formas de organización humana, nunca antes se había acometido semejante proyecto. Cuatro mil seiscientos años después dicho prodigio de nueva arquitectura todavía puede ser admirado...