

Perfil.com Viernes 25 de mayo de 2012 | 9:36

Blogs | Guías | Archivo | Clasificados | Móvil | [Twitter](#) | [Facebook](#)

EDICIÓN IMPRESA

[Esta Edición](#) | [Secciones](#) | [Columnistas](#) | [Espectáculos](#) | [Revistas](#) | [Ediciones Anteriores](#) | [Edición Online](#)[BUSCAR](#)

Menos finanzas para un mundo de más bienestar

Por Federico Poli

20/05/12 - 12:47

Recomendar 7 | [Twittear](#) 1

Recientemente, en Madrid, en una mesa redonda sobre el rol del sistema financiero en el cambio positivo y sostenible de la sociedad, invitado por la Fundación Euroamérica y el BBVA, participé de una discusión sobre el vínculo entre la expansión de los servicios financieros y hablé de los problemas de los sistemas financieros sobreexpandidos, lo cual se verifica en los países desarrollados.

En los países desarrollados, el sistema financiero creció demasiado o superó niveles que lo transforman en subóptimo. Esta sobreexpansión tiende a exacerbar los problemas de asimetría de información, de riesgo moral y de comportamiento de caza de beneficios que conduce a toma de riesgos excesivos y sobreapalancamiento del sistema. La asignación de recursos se vuelve inefficiente y genera problemas de estabilidad sistémica y daños económicos inmensos. Claro ejemplo fueron las subprime en los EE.UU. y la burbuja inmobiliaria española, alimentadas por el crecimiento desmedido de préstamos.

En 2010, el ex director del BCE, Bini Smaghi, dio cuenta de este fenómeno y mostró indicadores alarmantes: mientras la tendencia de crecimiento gradual de los beneficios –ROE (retorno sobre equity)– y salarios, en las décadas anteriores, podía explicarse como el reflejo del incremento de la productividad, nunca podía ser el caso del drástico incremento que se observó en los últimos años previos a la crisis.

En la Unión Europea, el ROE de este sector pasó de 7% en el '94 a más del 19% en 2006. En los EE.UU., creció de 9% en los 80 hasta 14% a principios de los 90. En materia de salarios, en EE.UU., si bien en el promedio del sistema financiero fue más alto que la media de los salarios no agrícolas durante el siglo XX, sólo lo superó en más del 30% en dos ocasiones: antes de la Gran Depresión y durante los 2000. Este proceso fue especialmente visible en la "banca a la sombra" que registró beneficios récord, pagando salarios récord. Y los salarios relativamente más altos en el sistema financiero pueden conducir a más bajas tasas de crecimiento económico de largo plazo por el desplazamiento de talentos de los sectores productivos de la economía. Por otro lado, en 2007, los pasivos de Barclays excedían el PBI británico, los del Deutsche Bank el 80% del PBI alemán y Fortis varias veces el de Bélgica. Como dice Bini Smaghi: no son "demasiado grandes para caer", son "demasiado grandes para existir".

Hay tres elementos interrelacionados que explican el fenómeno: la desinflación que vivió el mundo desde mediados de los 80 hasta la crisis, las innovaciones financieras y los desbalances globales en las cuentas corrientes.

Sin desinflación, no se hubiera expandido fenomenalmente la liquidez y sin las innovaciones financieras no hubiera sido posible financiar los desbalances globales. La desinflación hizo que todos los precios de los activos crecieran más rápido que el ingreso que podían generar. La gente de los países desarrollados se enriqueció con el aumento del valor de sus activos y esa riqueza crecía más rápido que el PBI, los beneficios empresariales o los ingresos. Los activos financieros en proporción del PBI en el G7 pasaron del 150% del PBI en los 80, a 450% en 2006.

El sistema financiero resolvió, con los productos securitizados, cómo un dentista alemán le concedía un crédito hipotecario a un prestatario de alto riesgo de la Florida, lo cual permitió reciclar el excedente de los países superavitarios a los deficitarios, de los ahorradores a los consumidores, alimentando el mercado inmobiliario y permitiendo la ficción del acceso a la vivienda de los más pobres. Cuando miramos la liquidez mundial, partiendo de lo más básico, nos encontramos con una pirámide invertida en la que se observa el peso irracional de las innovaciones financieras: el Dinero de alto poder representaba el 1% de la liquidez y el 8% del PBI mundial; el Dinero amplio (M3) 9% y 115%; la deuda securitizada, 10% y 129%; y los derivados el 80% y 1012%, respectivamente.

A pesar de que generó la peor crisis mundial desde los 30, ningún foro global atacó el sobredimensionamiento del sistema financiero. Es necesario reducir su tamaño, en particular de "la banca a la sombra", respecto a la generación de riqueza.

*Director de Asuntos Económicos de la Secretaría General Iberoamericana.



domingo
20/5/2012

Lea esta edición en formato digital tal como fue impresa

[Ver demo](#)

[Suscriptores](#)

[Registrarse](#)


despegar.com
 EL MEJOR PRECIO PARA TU HOTEL

Bariloche
 Panamericano Bariloche 5*

U\$S 60
 Desayuno gratis
 Precio x pers. Base doble



Precios p/ persona en b. doble. Imp. Inc. EVT. LEG. 10.680


[Perfil.com en Facebook](#)

[Me gusta](#)

A 31,252 personas les gusta **Perfil.com**.



R Ariel



Guillermo



Daniel



Vivi



Carlos



Paula



Leo



Romina Nath



Manuel



Ana Maria

Plug-in social de Facebook

[Ciencia](#) | [Columnistas](#) | [Contratapa](#) | [Cultura](#) | [Deportes](#) | [Domingo](#) | [Economía](#) | [El Espia](#) | [El Observador](#) | [Espectáculos](#) | [Home](#) | [Internacionales](#) | [Política](#) | [Protagonistas](#) | [Sociedad](#)
[Noticias](#) | [Fortuna](#) | [Caras](#) | [Hombre](#) | [Luz](#) | [Mía](#) | [Semanario](#) | [Look](#) | [SuperCampo](#) | [WeekEnd](#) | [Parabrisas](#) | [Joker/Crucigrama](#) | [LunaTeen](#)
[Institucional](#) | [Canales RSS](#) | [Contáctenos](#) | [Mediakit](#) | [Privacidad](#) | [Quiénes somos](#) | [Reglas de Participación](#) | [Fundación Grupo Perfil](#)

© Perfil.com 2007-2012 - Todos los derechos reservados.