

DEL IMEF PARA EL FINANCIERO / FEDERICO RUBLI KAISER

Crisis financiera global: nueva literatura

El libro del exsecretario Paulson, publicado hace tres años, ha sido una de las mejores crónicas sobre el surgimiento y manejo de la crisis financiera detonada en 2008. Es un testimonio de uno de los protagonistas centrales de ese episodio. Recientemente han aparecido tres obras que continúan profundizando en el análisis de la crisis global. Constituyen tres complementos indispensables a la obra de Paulson que contribuyen a entender las raíces del problema, la compleja instrumentación de una política monetaria heterodoxa y el manejo de volatilidades financieras en un entorno global.

La obra de Bernanke *The Federal Reserve and the Financial Crisis* la integran cuatro conferencias que dictó ante estudiantes de la Universidad George Washington. La primera hace un recuento histórico del origen y misión del Fed; la segunda continúa con el enfoque histórico de la institución después de la Segunda Guerra Mundial; en la tercera, Bernanke entra en materia describiendo lúcidamente la reacción del Fed a la crisis financiera, y en la última ofrece sus reflexiones postcrisis.

Es un recuento muy didáctico donde Bernanke hace gala de sus cualidades de docente al explicar, de una manera sorprendentemente sencilla y accesible, fenómenos de complejidad técnica. El texto se enriquece con las preguntas que le dirigieron los estudiantes y que Bernanke una vez más responde con claridad. Es un libro que provee la visión franca y honesta, pero también polémica de quien es quizá el personaje central de esta historia que aún no concluye. Es una lectura ágil y educativa tanto para lectores neófitos como para estudiosos más especializados.

El profesor Alan Blinder nos ofrece *After the Music Stopped*, una narrativa brillante y meticulosa de cómo sucedió la crisis financiera, su afectación a la economía global, la respuesta a ella, por qué ésta no ha sido superada y las tareas pendientes. Es una buena descripción de cómo interactuaron la economía y la política.

Presenta, mejor que nadie, las siete causas del desplome financiero de una manera analítica y exhaustiva que permite entender cabalmente cómo la economía estadounidense cayó en tal enredo: la creación de la burbuja en el sector vivienda; el excesivo apalancamiento de familias y empresas; las fallas en la regulación bancaria; las lamentables prácticas de los préstamos *subprime*; la complejidad de los derivados; los incentivos incorrectos que inflaron la importancia de las agencias calificadoras, y los diversos sistemas de compensación para los ejecutivos de las instituciones financieras.

A pesar de ser un volumen de 476 páginas, su lectura es accesible, gracias a un lenguaje simple y directo. La argumentación puede seguirse fácilmente sin ser un experto financiero.

El periodista Neil Irwin presenta *The Alchemists: Three Central Bankers and a World on Fire*. Queda claro en la foto de portada quiénes son los tres poderosos alquimistas: Bernanke, Mervyn King y Jean-Claude Trichet. Casi toda la primera parte la dedica Irwin a reseñar brillantemente la evolución histórica de la banca central en el mundo desde 1656 a 2006.

Después describe el pánico financiero de 2007 y 2008, las batallas para contrarrestarlo y termina con lo que llama la segunda oleada de la crisis (2011-2012), centrada en la problemática europea.

El volumen es resultado de una exhaustiva investigación, que brinda una mirada reveladora al muchas veces "misterioso" funcionamiento de los bancos centrales, a las presiones políticas a las que se expo-

nen ante crisis y las difíciles preguntas que enfrentan sobre la gobernabilidad democrática en el contexto de depositar un gran poder en manos de funcionarios no electos.

La actuación de los tres alquimistas bajo condiciones de crisis muestra lo que pueden y no pueden lograr los banqueros centrales. Muestra también su lado humano y los errores que cometen.

El libro, al estar escrito por un periodista, es una narrativa en forma de cuasinovela, que la hace sumamente entretenida. Quizá por mi sesgo formativo en la banca central, de los tres libros reseñados, éste fue mi favorito. Cito el pasaje final que nos da mucho sobre qué reflexionar: "la historia de la banca central es también la historia de la civilización: descubriendo con ajustes y arranques cómo manejar una sociedad más justa y próspera, constantemente tomando pequeños pasos hacia un mundo mejor". ☒

Presidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF
federico@rubli.net

“La historia de la banca central es también la historia de la civilización”

