

JOSÉ HERVÁS GARCÉS



El que contamina, paga

Encontrar a los responsables de la crisis financiera originada por las hipotecas basura y los productos vinculados con la masiva titulación para hacerles pagar las consecuencias, como ha propuesto el presidente de Francia ante Naciones Unidas no parece una cuestión menor ni va a resultar sencillo.

Digo que no es una cuestión menor porque entre los que han operado con este tipo de productos se encuentran personalidades de la vida pública. Los medios internacionales recuerdan como el actual Secretario del Tesoro ha recibido 18,7 millones de dólares de bonus en Goldman Sachs de su época de máximo ejecutivo, época en la que como muestran los propios documentos de la entidad, emitió miles de millones vinculados a los productos tóxicos.

Además no será sencillo porque en esta crisis hay muchas zonas de sombra dado que los aspectos no regulados son muy numerosos. Los medios de todo el mundo han recogido las declaraciones del presidente de la comisión de valores de EEUU ante la comisión de banca del Senado, la temida SEC, **Christopher Cox**, en las

NO SERÁ FÁCIL ENCONTRAR A LOS CULPABLES DE LA CRISIS FINANCIERA PARA QUE PAGUEN LAS CONSECUENCIAS

que denunciaba la existencia de un agujero regulatorio en el mercado de garantía de deuda, "credit default swaps", que en la actualidad no está supervisado por ningún regulador.

Cox pidió a los senadores que le dieran a alguien poder para regular estos productos



y mejorar la protección de los inversores porque nadie cuenta ahora en EEUU con autoridad sobre el mercado de CDS, ni siquiera para poder solicitar la menor información a los mercados. Si no lo dijera el propio presidente de la SEC a cualquier otro se le trataría de ignorante.

Será también muy difícil en el caso de los productos vinculados con las hipotecas basura, cuyo mercado se ha producido al margen de toda regulación, en un momento en que los tipos de interés eran bajo y los créditos se

daban muy a la ligera. Las agencias de calificación de riesgos, creadas para verificar la seguridad del sistema, han fracasado en su labor según el consenso general. Acusadas de no haber realizado su trabajo con las garantías que los inversores exigen sobre los productos estructurados no

han recibido sanción alguna. La Comisión Europea hará sus propuestas legislativas a finales de octubre y en la próxima cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno debe recibir el espaldarazo político a sus propuestas de mayor control.

También las propias instituciones financieras, bancos y cajas, no sólo los bancos de inversión han vendido los productos estructurados vinculados con los créditos hipotecarios sin que haya tenido consecuencias para ellos. De

momento, según se han adelantado en declarar los responsables de las instituciones que han utilizado estos productos, ellos no corren riesgos porque los han comprado para sus clientes. ¡Y se quedan tan panchos! Nunca tendrán que responder ante la justicia por contaminar el ambiente financiero con estos productos tóxicos. ¿Cuándo será verdad que también aquí el que contamina paga?

Aunque no fuera nada más que como una cuestión intelectual, una vez que han prohibido las ventas a corto de algunos valores financieros resultaría esclarecedor para los inversores anónimos que se conociera cual ha sido el papel de los fondos de alto riesgo en la caída de algunos de los valores considerados más sólidos de nuestra bolsa.

El fiscal general del Estado de Nueva York ha pedido que se investigue el papel que las ventas a corto pueden haber tenido en la desaparición final de valores como Lehman Brothers, Goldman Sachs y Morgan Stanley. McCain ha anunciado que destituirá al presidente de SEC si es elegido presidente. Nadie podrá decir que no tenemos ejemplos a seguir.