

**PRIVATE
BANKING** Latin America 2009

**América
economía**

09-09-2009 FINANZAS

El riesgo: lo que Goldman Sachs llama a no frenar

Expertos coinciden con el banco estadounidense en que correr algunos riesgos y aprender a manejarlos, ayudaría a los países a lograr un mayor crecimiento económico.

por Clavería, Alejandra



El titular del banco, Lloyd Blankfein, dijo que los mercados financieros se estarían recuperando y que lo peor de la crisis habría pasado.

Santiago. Cuando un país decide correr riesgos, no sólo estaría desafiando el escenario imperante. Además de ello, estaría poniendo en juego algo mucho más trascendental: su crecimiento económico. Y aunque esto pudiera considerarse algo negativo, tomando en cuenta que el panorama actual no ha sido el más favorable, lo cierto es que arriesgarse puede ser algo mucho más provechoso.

Esto fue, al menos, lo que dio a entender este miércoles el presidente ejecutivo del banco estadounidense Goldman Sachs, Lloyd Blankfein. Según el directivo, los mercados financieros se estarían recuperando y lo peor de la crisis económica mundial ya habría pasado. Por ende, habría razones de sobra para estar optimistas, y para que, de paso, los países estén más dispuestos a arriesgarse.

“A partir de la historia económica sabemos que la innovación y las nuevas industrias, y nuevos empleos que resultan de ella, requieren de la toma de riesgos”, aseguró. Y agregó que, pese a que la crisis económica generada tras la quiebra de Lehman Brothers, hace casi un año, despierta el deseo natural de una reforma mayor, “sacar el riesgo completamente fuera del sistema, sería a costo del crecimiento económico”.

Marcelo Dabós, analista financiero de la [Universidad de Belgrano](#), coincide con el ejecutivo, al afirmar que efectivamente el riesgo en una economía puede ser alto, mediano o bajo, pero nunca nulo. Y por lo tanto, tratar de eliminarlo de raíz puede ser contraproducente con el crecimiento económico, debido a que implicaría dejar de

realizar actividades productivas que naturalmente son riesgosas.

A modo de ejemplo, el especialista explica: “si quisiéramos eliminar todo el riesgo que existe en realizar una explotación agropecuaria, deberíamos, para eso, dejar de realizar la actividad, ya que no se puede controlar, por ejemplo, el riesgo climático. Si se dejan de realizar tales actividades para no tener riesgo, afectaríamos el crecimiento económico y además tendremos el riesgo de tener una hambruna”.

Por otro lado, Dabós sostuvo que un país sujeto a un alto riesgo a causa a la inestabilidad política, de sus instituciones o falta de reglas de juego claras para el desarrollo de la actividad económica, implica un bajo nivel de crecimiento, debido a que la alta incertidumbre afecta, en forma negativa, la inversión y el consumo. “La reducción de tales riesgos, al tratar de lograr mayor predictibilidad, es una política adecuada para lograr un mayor crecimiento económico”, aseguró.

Para los expertos, el riesgo está presente en todas las actividades humanas, ya que el futuro es incierto y los resultados de las decisiones que se toman a diario no están garantizados. Y dado que la economía es una parte del accionar humano, siempre estará presente en ella, en mayor o menor medida.

Pese a esto, los especialistas llaman a la cautela: si bien no es recomendable omitir completamente los riesgos, tampoco lo es correrlos de manera constante y sin analizar los posibles escenarios.

“El riesgo está presente en la economía americana, en las economías centrales y en las emergentes. Hay que esperar que la recuperación, que es un hecho, se consolide. Después de la tremenda contracción del PIB mundial, es natural que los agentes perciban riesgo para invertir, ya que sigue existiendo volatilidad, aunque la tendencia sea ascendente”, señaló Eduardo Fracchia, experto en finanzas del [IAE Business School](#).

Jorge Guillén, académico de la [Universidad Esan](#), tiene una opinión más optimista. Según el experto, correr riesgos ayudará a los países a salir de la recesión. “Me gustaría que los inversionistas privados arriesguen en la región para salir más rápido de la desaceleración. Para ello, los gobiernos deben manejar escenarios de alto riesgo para evitar sorpresas”, dijo.

Restablecer la confianza. En tanto, el presidente ejecutivo de Golman Sachs recomendó a los políticos ayudar a restablecer la confianza en los mercados financieros, pero sin crear un sistema “diseñado únicamente para protegernos de la tormenta de cada 100 años”.

El jefe del banco reconoció que la industria financiera dejó que la complejidad de los nuevos instrumentos superara “su utilidad económica y social, al igual que la capacidad operacional para manejarlos”. Pero recalcó que las reformas deberán apuntar a retener los atributos económicamente viables del mercado, mientras mitiguen el riesgo sistémico, mediante la incorporación de la infraestructura y los incentivos correctos.

Finalmente, Blankfein se mostró partidario de quienes opten por sacar los derivados de los mercados paralelos, para llevarlos a las bolsas tradicionales.

“Esto aumentará la transparencia para los productos que son comercializados, principalmente, de manera bilateral (...) Y hará más para mejorar la transparencia de precios y reducir el riesgo sistémico que quizás cualquier regla o regulación específica”, afirmó.