

LA REGULACIÓN FRENTE A LA INESTABILIDAD FINANCIERA

Juan Manuel UGARTE CHÁVEZ

Frente a situaciones de inestabilidad y crisis financiera, desde hace más de dos siglos la respuesta inmediata ha sido mayor regulación y el perfeccionamiento de la regulación existente. Ejemplos de ello se encuentran desde el Bullion Report hasta la Ley Dodd-Frank, y la gran generación de medidas regulatorias sugeridas por el G20 y la Junta de Estabilidad Financiera (FSB) en los últimos cinco años. Sin embargo, la crisis actual, iniciada en 2007, ha puesto en evidencia no solamente la incapacidad de la regulación para alcanzar el objetivo de estabilidad financiera y económica mundial, sino también la crisis de las teorías existentes para explicar la realidad y transmitir la información correcta a los gobernantes para la toma de decisiones. El diseño y ejecución de medidas regulatorias en los ámbitos económico y financiero refleja nuevas formas de operación de la arquitectura de regulación y supervisión en el sistema mundial, y cada vez menores grados de libertad de los gobiernos de los países para diseñar y ejecutar sus políticas económicas y financieras de acuerdo a las condiciones prevalecientes en sus economías. Frente a ello, y a los mayores retos que plantean los riesgos globales se encuentra la necesidad de profundizar en nuevos desarrollos teóricos que expliquen las nuevas condiciones de las relaciones económicas y financieras entre los países, orientando la regulación al cumplimiento de los principios fundamentales del ser humano reflejados en mayores niveles de bienestar. Las nuevas formas de regulación deben estrechar los vínculos entre el sector financiero y el sector real de la economía, así como también generar los vehículos de expresión y perfeccionar los mecanismos de ejecución que permitan materializar mejores condiciones de convivencia entre los países. Estos son requisitos indispensables en la búsqueda de la estabilidad mundial que le dan congruencia con las aspiraciones legítimas de las sociedades de cada economía, individualmente.