



PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN
EL ECONOMISTA	0	11/03/2024	OPINIÓN

# Los principios de efectividad de Mervyn King y la coordinación eficiente: El caso de los bancos de nicho



Por **Francisco Javier Vega Rodríguez**  
Domingo 10 de Marzo de 2024 - 20:00



ReadSpeaker



En su texto "The End of Alchemy: Money, Banking and the Future of the Global Economy", Mervyn King exgobernador del Banco Central de Inglaterra realiza un balance constructivo de la crisis financiera de 2008, una de las más significativas en la historia del capitalismo. King, señaló que la ignorancia de los economistas matemáticos de ciertos principios creó una estructura analítica de la economía más parecida a la alquimia que a una ciencia rigurosa, que al ser aplicados en la política financiera y bancaria originaron la gran crisis.

Estos principios olvidados que denominaremos Principios de King son cuatro a saber:

1. La economía tiende al desequilibrio.
2. En la economía es consustancial la existencia de una radical incertidumbre. Los eventos futuros no son calculables por ninguna técnica probabilística (sea la probabilidad objetiva clásica de Pascal-Fermat, sea la probabilidad bayesiana, sea la probabilidad subjetiva de Keynes o sea la probabilidad subjetiva de Jimmy Savage), son eventos desconocidos. Este es el famoso axioma de no ergodicidad de la economía de Paul Davidson.
3. El dilema del prisionero, que impide el logro de objetivos económicos, financieros, sociales y políticos de forma cooperativa.
4. La construcción de "La confianza" como guía constructiva e inefable para un proceso macroeconómico y microeconómico creador de alto valor agregado.

Este último atributo es el más relevante nos dice King citando al legendario Confucio quien afirma que La confianza es imprescindible para evitar que los imperios se derrumben; sobre todo es crucial para que un gobierno sea efectivo y la aplicación de los programas concomitantes sea eficiente, eficaz y genere economías productivas indispensable para el progreso de la civilización humana.



PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN
 EL ECONOMISTA	0	11/03/2024	OPINIÓN

Este último atributo es el más relevante nos dice King citando al legendario Confucio quien afirma que La confianza es imprescindible para evitar que los imperios se derrumben; sobre todo es crucial para que un gobierno sea efectivo y la aplicación de los programas concomitantes sea eficiente, eficaz y genere economías productivas indispensable para el progreso de la civilización humana.

A continuación, enunciaré dos ejemplos que, prueban la importancia de los principios de King para el diseño e instrumentación de buenas políticas públicas. Hace un tiempo, después de investigar con detalle las auditorías de la ASF sobre el desempeño del sistema de pensiones de México, me fue claro que, su diseño favorecía a los intermediarios financieros en contra de los pensionados de ese sistema, dueños de los recursos.

Las comisiones cobradas que se establecieron en México eran exorbitantes en una comparativa internacional, e imperaba una estructura de múltiples comisiones en el manejo de los recursos de los trabajadores (destacaban las comisiones sobre el flujo de la aportación por un lado; y las comisiones sobre el saldo acumulado del fondo pensionario del trabajador por otro lado; existían también comisiones por prestación de servicios adicionales; por cada retiro de las aportaciones voluntarias; por pago de anualidades programadas; y por cuenta abierta al trabajador que no haya tenido movimiento en el periodo). En el Congreso, con el apoyo de legisladores no protagónicos se trabajó sobre todo para eliminar la doble comisión. Se hizo un trabajo discreto, efectivo y de mucha coordinación entre varios legisladores de distintos partidos.

Hay que recordar que en esa actitud de cooperación ayudó mucho que el partido gobernante (1997) perdiera la mayoría en el Congreso. De aquel tiempo se recuerda gratamente la participación de Porfirio Muñoz Ledo en su respuesta al presidente Ernesto Zedillo. Posteriormente, en el cambio de gobierno del año 2000 se presentó por un momento cierta actitud de cooperación en algunos temas nacionales entre legisladores de distintos partidos. Como resultado, se propuso en un lenguaje técnico y muy discreto, y no llamativo la eliminación de las comisiones sobre flujos que pagaban los pensionados mexicanos. Este objetivo se logró en el 2008. Fue un proceso discreto y de mucha cooperatividad basada en La confianza entre los legisladores de la mayoría de los partidos. Los legisladores que querían eliminar la doble comisión eran combativos, pero no protagónicos. Así, con esta eliminación, la tasa de reemplazo de las pensiones y el bienestar de los trabajadores mejoraron. Asimismo, en el 2023, de nueva cuenta se hizo un trabajo efectivo y se limitó la tasa máxima de comisiones en el sistema nacional de pensiones.



El segundo ejemplo que cito es la nueva norma de capitalización aprobada recientemente a finales de 2023 por la junta de Gobierno de la CNBV, que reestructura los llamados bancos de nicho en México, es un paso relevante para reducir los incentivos al arbitraje regulatorio entre los intermediarios financieros y fomentar la competencia bancaria. Se trabajó al interior de los reguladores de manera no protagónica, y en el sustento de una confianza creciente de todos los involucrados en este proceso: reguladores financieros e intermediarios. La base de todo fue

La confianza y la actuación no protagónica. Con más dificultad ha sido la promoción de la regulación que generaliza mutatis mutandis, la normativa imperante del comisionista físico en el sistema bancario que opera en México a efecto de incluir la figura del comisionista de base digital.

Conclusión: La Confianza, el cuarto principio de Mervyn King resuelve las complejidades del problema de coordinación eficiente, que plantea el dilema del prisionero. Además, como lo prueban los dos casos citados se beneficia el sistema financiero para afrontar con mayor eficiencia los dos principios restantes de King el manejo de la incertidumbre, y los desequilibrios de la economía. La Confianza que resuelve los arduos problemas no cooperativos del dilema del prisionero siempre presentes en la administración pública (y en la privada), tiene como mayor beneficio evitar proyectos de política pública escandalosamente onerosos para el pueblo. Por lo anterior, recomiendo no solo la lectura, sino la relectura del libro de Mervyn King. La relectura como lo dijera el querido Jorge Luis Borges no solo brinda más placer sino un entendimiento más profundo del tema.