

Una reflexión acerca del documental *Inside Job* de Charles Ferguson. La comprensión de la crisis financiera de 2008, desde la Teoría de la Contabilidad y la Regulación

A Reflection on the documentary "Inside Job" by Charles Ferguson. Understanding the financial crisis of 2008, from the Theory of Accounting and Regulation

Carlos Alberto Muñoz Restrepo*

Universidad Católica Luis Amigó – Colombia

Forma de citar este artículo en APA: Muñoz Restrepo, C. A. (enero – junio, 2017). Una reflexión acerca del documental *Inside Job* de Charles Ferguson. La comprensión de la crisis financiera de 2008, desde la Teoría de la Contabilidad y la Regulación. *Science of Human Action*, 2(1), 29-37.

* Doctorando en Ciencias Contables. Línea de Investigación Contabilidad y Finanzas. Líder Grupo de Investigación CONTAS, Universidad Católica Luis Amigó. Medellín, Colombia.
Correo electrónico: carlos.munozre@amigo.edu.co

Resumen

La presente reflexión surge de la motivación pedagógica de interpretar fenómenos reales de la economía global, tal como la crisis de 2008, desde referentes teóricos como los de Macintosh (2000), elementos de la *Onion Model Reality* de Mattessich (2003) y aspectos propios de la teoría de la Regulación (Mitnick, 2002). Queremos buscar un acercamiento desde estas construcciones teóricas, socializadas en journals de gran impacto, a los estudiantes de las ciencias contables, de tal manera que relacionen su gran potencial académico. El artículo inicia con el planteamiento de las condiciones que desembocaron en la crisis, de acuerdo con el documental *Inside Job*, en el que se destacan fenómenos como la desregulación de la economía financiera y la captura del sistema político. Posteriormente se aborda cómo a través de la “falsificación” de la realidad posibilitada por los signos contables, según Macintosh, se aprovechan las condiciones institucionales antes descritas para la creación de instrumentos de deuda. Finalmente se plantean algunas consecuencias que derivan en la crisis conocida, para cerrar con algunas lecciones.

Palabras clave:

Teoría Contable; Crisis Financiera; Regulación contable; globalización económica.

Abstract

The current reflection emerges from the pedagogical motivation to interpret real phenomena of the global economy, such as the 2008 crisis, from theoretical benchmarks like those by Macintosh (2000), elements of the *Onion Model Reality* Mattessich (2003) and specific aspects of the Regulation Theory (Mitnick, 2002). We want to find an approach from these theoretical constructs, socialized on high-impact journals to students of Accounting Sciences, so that they relate their great academic potential. The paper starts by revealing the conditions that led to the crisis, according to *Inside Job* documentary, where phenomena such as deregulation of the financial economy are showed up, and the capture of the political system. Subsequently, it is addressed how through “falsification” of the reality allowed by accounting signs, according to Macintosh, the institutional conditions previously described for the creation of debt instruments are exploited. Finally, some consequences that derived from the well-known crisis are stated, in order to close with some lessons.

Keywords:

Accounting Theory, financial crisis, accounting regulation, economic globalization.

Introducción

El año 2008 constituye una de las mayores crisis financieras experimentadas en la historia. Su causa, un mercado de valores fuera de control y débil regulación. El colapso se inicia con la declaración de quiebra de Lehmann Brothers, implicando una serie de síntomas tales como, 30 millones de desempleados, la duplicación de la deuda de Estados Unidos (EU), decenas de billones de dólares en costos sociales, entre otros. Uno de los antecedentes determinantes lo constituye la política de *desregulación de mercado* en el sector financiero, tal como se experimentó en Islandia. Los Estados Unidos (la mayor economía del mundo; y el mayor endeudado del mundo) se caracteriza por su estabilidad económica durante cuarenta años antes de la crisis, y un aspecto definitivo: tenían prohibido especular con los ahorros de los depositarios.

En la consolidación del capitalismo financiero aparece una fuente de financiación, central en el modelo de producción; la aparición de los inversores institucionales, de tal manera que se haga posible, básicamente, mediante la captación del ahorro público, entre otras maniobras financieras, permitiendo así, el despegue y posterior fortalecimiento a esta forma, inusual en la Historia, de posibilitar la producción y satisfacción de necesidades. Mediante la negociación de títulos de propiedad sobre el patrimonio, se inaugura esta etapa del capitalismo. Continúa con la emisión de papeles de deuda. Dichos papeles pueden incorporar una deuda externa o la posibilidad de adquirir el derecho de propiedad; su emisión ha estado bastante vigilada por los gobiernos, ¿en qué ha consistido dicha vigilancia? Básicamente en la capacidad de responder por el capital y los intereses que incorporan la captación de ahorro público. En este orden se traza un referente bien importante en la ciencia contable. Una determinada relación de referencia para los constructos contables. Los derechos de propiedad y de deuda (Mattessich, 2003).

Es de recabar que la desregulación de la economía¹ aparece asociada a la doctrina neoliberal instaurada por Ronald Reagan en Estados Unidos y por Margaret Thatcher en su respectiva área de influencia. Otro elemento para destacar de este diagnóstico inicial, lo constituye la captura del sistema político por los grandes gerentes de empresas financieras. Así mismo,

En 1998, Citicorp y Travelers se unieron para formar Citigroup la compañía financiera más grande del mundo. La fusión violó la Ley Glass-Steagall producto de la depresión que impedía que bancos con depósitos participaran en actividades de bancos de inversión (Ferguson, 2010).

¹ En 1982, el gobierno de Estados Unidos desreguló las compañías de ahorros y préstamos permitiéndoles hacer inversiones riesgosas con sus depósitos.

1. Primera parte: cómo llegamos aquí

Franklin Raines, gerente de presupuesto de Clinton, enuncia: “las reglas de contabilidad son muy complejas y requieren determinaciones en las que los expertos no concuerdan” (Ferguson, 2010) ¿que se podría entender?

Lo que es cierto es que la historia reciente ha demostrado que la desregulación es improcedente, que ha implicado costos sociales altísimos, la socialización de pérdidas y la privatización de ganancias, mediante crisis cíclicas que ya parecen parte de una agenda intencional de acumulación a gran escala.

Desde que empezó la desregulación, las firmas financieras han lavado dinero, hecho fraudes y alterado sus libros una y otra vez. JP Morgan: sobornó a funcionarios. Banco Riggs: lavó dinero del dictador chileno Augusto Pinochet. Credit Suisse: lavó dinero iraní. Credit Suisse ayudó a canalizar dinero al programa nuclear de Irán y a la organización iraní que hace misiles. Quitaban toda la información que lo identificara como iraní (Ferguson, 2010).

La desregulación lleva a la aparición de los derivados financieros, volviendo los mercados inestables².

Los derivados son instrumentos financieros diseñados sobre un subyacente y cuyo precio dependerá del precio del mismo. En términos generales, un derivado es un acuerdo de compra o venta de un activo determinado, en una fecha futura específica y a un precio definido. Los activos subyacentes, sobre los que se crea el derivado, pueden ser acciones, títulos de renta fija, divisas, tasas de interés, índices bursátiles, materias primas y energía, entre otros (Bolsa de Valores de Colombia, párr. 1).

Lo anterior hace parte de lo que entendemos como “innovaciones financieras”; a finales de los noventa, el mercado de los derivados alcanza los 50.000 millones de dólares. En 1998 aparece un intento de regulación de los mismos: la Comisión de Bolsa de Futuros (CBF), con la misión de supervisarlos. No obstante, la supervivencia de los derivados se garantiza con el cuestionamiento de la competencia para regularlos por parte de la CBF.

Durante la etapa final de la centuria, momento en que se crea la comisión para regular un fenómeno “potencialmente desestabilizador” (Michel Greenberger director 1997-2000), aparecen recomendaciones para no regular los derivados, incluyendo al, en su época, presidente de la SEC, y a Alan Greenspan.

En diciembre de 2000 se crea la Ley de modernización de futuros, que incluye una prohibición a la regulación de derivados. Frente a la naturaleza de este particular fenómeno financiero, Macintosh (2000) arguye, “los signos contables de ingreso y capital funcionan en muchas diferentes formas. Ellos significan realmente objetos materiales, pero también sirven como analogías (falsifican) para obtener beneficios” (p. 44).

² Es curioso que se anote que “la desregulación tuvo un tremendo apoyo financiero e intelectual porque la gente la apoyaba para sus propios fines” (Ferguson, 2010)

Se inicia así un proceso vertiginoso de especulación financiera sobre la base de créditos hipotecarios, que denominan Obligaciones de Deuda Colateralizada (CDO por sus siglas en inglés). El CDO era objeto de venta a inversionistas, alimentando este tipo de secuencia sobre la base de la calificación AAA por parte de las agencias de riesgos, mientras más CDO vendieran, más ganancias acumulaban.

A inicios de siglo aparece una operación especulativa bastante riesgosa denominada subprime, la cual soportaba las CDO, conservando la calificación AAA. Esto nos permite entender cómo en la contabilidad financiera se pasa de informar la realización y el devengo a gestionar el riesgo y la incertidumbre. De una contabilidad de hechos se trasciende a una contabilidad de pronósticos. Lo que no queda claro en el documental es cómo un subprime no es objeto de control de usura.

2. Parte II: la burbuja (2001-2007)

La sobre demanda en la capacidad para la adquisición de vivienda mediante hipoteca generó un aumento en los precios de la misma. Es una respuesta obvia del mercado. Los bienes raíces son reales, puedes vivir en ellos, puedes compararlos, y esto permite ubicar la delicadeza y complejidad del asunto contable. La contabilidad puede representar, incorporar, reconocer en su proceso objetos reales; los signos contables los pueden referir, pero también pueden "falsificar".

Los signos contables como el de ganancias, resultado de *los earning report*, pueden ser objeto de manipulación por los CFO³, y en tanto no existan normas contables claras y sometidas a vigilancia; responderán al voraz apetito de financiamiento de los banqueros. Así, la burbuja financiera más grande de la historia social genera una demanda inusitada y desaforada por recursos por parte de los CEO⁴, y las consecuentes maniobras contables por parte de los CFO.

Los subprime incrementan de 30.000 US al año a 600.000 US al año en un periodo de 10 años, creando beneficios no reales, que son objeto de distribución; con esto se genera una descapitalización de los patrimonios que estén incorporados en la secuencia financiera. La descapitalización es real en términos del criterio de realización y de la valuación a valor mercado.

³ El director de finanzas (CFO; Chief Financial Officer) o el director financiero y operativo (CFOO), se define como "Senior-most executive responsible for financial control and planning of a firm or project. He or she is in charge of all accounting functions including (1) credit control, (2) preparing budgets and financial statements, (3) coordinating financing and fund raising, (4) monitoring expenditure and liquidity, (5) managing investment and taxation issues, (6) reporting financial performance to the board, and (7) providing timely financial data to the CEO. Also called chief finance officer, comptroller, controller, or finance controller". (BusinessDictionary.com, 2017)

⁴ Un director ejecutivo (CEO; Chief Executive Office) se define como "Top executive responsible for a firm's overall operations and performance. He or she is the leader of the firm, serves as the main link between the board of directors (the board) and the firm's various parts or levels, and is held solely responsible for the firm's success or failure. One of the major duties of a CEO is to maintain and implement corporate policy, as established by the board. Also called President or managing director, he or she may also be the chairman (or chairperson) of the board." (BusinessDictionary.com, 2017)

En 2006, el 40 por ciento de utilidades de las firmas de S&P 500⁵ provenía de instituciones financieras. No eran utilidades reales. Era dinero creado por el sistema y registrado como ingresos. Dos o tres años después, si alguien no paga, se borra la utilidad (Ferguson, 2010).

Otro elemento bien interesante, lo constituye el asunto de la racionalidad del apalancamiento financiero. En el escenario bancario, la posibilidad de apalancar la colocación con la captación ha de tener límites, formados por el órgano regulador del sistema bancario o banca central a través del denominado encaje, que a su vez constituye instrumento de política. En este caso, el límite al apalancamiento en la era de la burbuja y la economía hiperreal, se desentiende de su potencial como instrumento de política y en el nombre de la prosperidad que genera la libre circulación del capital, se rompen los mínimos de la racionalidad y se promueve el delirio. Podemos encontrar en la etapa crítica relaciones de apalancamiento de 33 a 1. Es claro, una base del 3% en los activos genera una evidente situación de insolvencia. ¿Cómo fue esto posible en el país de la modernización y la sofisticación?

American Internacional Group- AIG inicia la venta de seguros de impago de deuda. Si no pagas, ahí está el seguro. En nuestros bancos aparecen los denominados fondos de garantías, pero en el ámbito internacional, mediante los CDO, se recompensaban a los especuladores, unos en forma de bonificaciones por ventas, los otros por asumir los gigantescos riesgos de los CDO cubiertos por los seguros. “La División de Productos Financieros de AIG en Londres emitió 500.000 millones de dólares de Seguros de impago de deudas; muchos de ellos respaldados por hipotecas subprime” (Ferguson, 2010).

En septiembre de 2005, Raghuram G. Rajan, Economista y Jefe del Fondo Monetario Internacional, anuncia el carácter peligroso de los incentivos a través de su tratado titulado ¿El desarrollo financiero crea un mundo más riesgoso? El mismo Federal Bureau of Investigación – FBI advierte sobre el fraude (Ferguson, 2010).

Otro elemento interesante es el papel desempeñado por las agencias calificadoras de riesgos. Es totalmente irracional que las compañías objeto de calificación paguen a las compañías calificadoras por las calificaciones, indudablemente mientras más AAA obtengan, mas bonificarán a las agencias calificadoras; esto no es honesto.

⁵ El índice Standard & Poor's 500 (Standard & Poor's 500 Index) también conocido como S&P 500 es Benchmark indicator of the overall US stockmarket condition. It is based on the average performance of the common stock (ordinary shares) of the 500 largest US firms. (BusinessDictionary.com, 2017)

3. La crisis

Es precisamente en 2008 que desaparece la euforia que provoca el delirio de riqueza y se transforma en palidez del espíritu; la noche acaece y sobreviene la crisis cuando se hacen las mediciones y valuaciones contables a partir de lo real y se devela la falsificación; firmas comprando a otras⁶, quizás salvando favores, declaraciones de pérdidas contables, soportes en garantías federales por 30.000 millones; comienza la socialización de las pérdidas. Ya no se trata de simulacro, se trata de la verdad por correspondencia, mi estimado Braudillard⁷.

El 12 de septiembre, Lehman Brothers se quedó sin efectivo (...).

Toda la industria de bancos de inversión se estaba hundiendo. La estabilidad del sistema financiero global peligraba. Ese fin de semana, Henry Paulson y Timothy Geithner, Presidente de la Reserva Federal de New York, asistieron a una junta con los presidentes de los bancos para tratar de rescatar a Lehman. Pero Lehman no era el único. Merrill Lynch también se encontraba al borde de la quiebra. Ese domingo fue adquirido por Bank of America. El único banco interesado en Lehman era la firma británica Barclays. Pero los reguladores ingleses exigieron garantías de EE. UU., por lo cual no se concretó. Ni Lehman ni el gobierno federal tenían planes para una quiebra; todas las transacciones se detuvieron y había miles y miles de transacciones. La quiebra de Lehman colapsó el mercado de papel comercial. El 17 de septiembre, el gobierno se apropia de AIG. Al día siguiente, Paulson y Bernanke le piden al Congreso 700 mil millones de dólares para salvar a los bancos, la alternativa sería un colapso financiero catastrófico. Fue espantoso. Todo el sistema financiero, todo el sistema crediticio. Nadie podía pedir dinero prestado. Fue como un infarto del sistema global. El rescate de AIG costó a los contribuyentes de EE. UU. Más de 150 mil millones de dólares (Ferguson, 2010).

En este momento de la crisis aparece una medida de salvamento por parte del entonces presidente de Estados Unidos, George Bush; en octubre de 2008 se expide la Ley de rescate, no obstante, la caída en el consumo implicó la quiebra de *General Motor* y *Chrysler*.

Debemos recalcar el problema histórico de la responsabilidad moral y social del conocimiento; en este periodo, los académicos de las finanzas y defensores de la teoría económica neoclásica, abogan y realizan denodados esfuerzos intelectuales para justificar la benevolencia para el crecimiento de la prosperidad general, la no intervención por parte del Estado. En este orden, existe un inusitado reencauche de la teoría de la regulación económica que aboga por una mano invisible o por iniciativas por parte de los agentes privados, como lo son la regulación privada o auto regulación (Mitnick, 2002).

La gente que enseñaba economía, en muchos casos recibían mucho dinero como asesores (...).

⁶ Marzo de 2008, Bear –steam, se queda sin efectivo siendo adquirido por JP Morgan Chase, en septiembre 12 Lehmann Bros se queda sin efectivo

⁷ Braudillard, es el teórico de la noción de simulacro que es referenciada por Macintosh en su teoría de los signos contables, "la contabilidad ya no necesita referentes reales, se trata de representaciones sin contrapartida en el mundo real", esta proposición la analizamos en el texto Muñoz Restrepo, C. (2014, Octubre).

Larry Summers, que impulsó la desregulación de derivados fue nombrado presidente de Harvard en 2001. Desde ahí ha ganado millones asesorando fondos de cobertura y millones como conferencista contratado por bancos de inversión. Según su reporte federal de revelación, *Summers* tiene un patrimonio neto de entre 16,5 y 39,5 millones de dólares (Ferguson, 2010).

Por su parte, la entrada en vigor del gobierno de Obama fue precedida de una serie de anuncios sobre la necesidad de supervisar y estipular requisitos más fuertes para el capital, no obstante;

Es un gobierno de *Wall Street*. Y el jefe de asesores económicos de Obama es *Larry Summers*. Los consejeros económicos más altos son la gente que creó la estructura. El gobierno resistió la regulación de compensación bancaria, mientras líderes extranjeros actuaban. En 2009, *Christine Lagarde* y los ministros de finanzas de Suecia, Holanda, Luxemburgo, Italia, España y Alemania pidieron que los países del G20, incluyendo EE. UU., regularan las compensaciones bancarias. Y en julio de 2010, el parlamento europeo impuso esas reglas. El gobierno de Obama no respondió, para ellos es un pequeño percance, todo volverá a la normalidad. Ni una sola firma financiera había sido juzgada por fraude de valores o de contabilidad. El gobierno de Obama no ha tratado de recuperar la compensación dada a ejecutivos financieros en la burbuja (Ferguson, 2010).

Conclusiones

Podemos afirmar, como consecuencia del análisis de los hechos de 2010, que queda claro que la desregulación y falta de supervisión del sistema bancario y financiero constituye una de las grandes causas de la crisis, que como podemos observar, se extendió por todo el mundo. Dicha circunstancia, puede ubicarse en la captura de organismos clave asociados a las instituciones.

También podemos considerar la necesidad de una relación de referencia entre los signos contables y la realidad; dicha postura está soportada en un concepto de verdad por correspondencia. Esta proposición necesita ser comprendida por los críticos, independientemente del ideal de emancipación.

De igual manera, la confianza que el común de las personas otorga a las instituciones y a los organismos, para nuestro caso, el sistema financiero y sus entidades, se ha resquebrajado. En ese orden, no se entiende cómo las personas compraban paquetes financieros que se vendían en todo el mundo, sin saber en lo absoluto lo que estaban comprando.

Referencias

- Bolsa de Valores de Colombia. (2008). Derivados Financieros (en línea). Recuperado de <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/derivados?action=dummy>
- BusinessDictionary.com. (2017). Chief executive officer. Obtenido de <http://www.businessdictionary.com/definition/chief-executive-officer-CEO.html>
- Ferguson, Ch. (Productor y Director). (2010). Inside Job [Película]. Estados Unidos: Charles Ferguson Audrey Marrs productores.
- Macintosh, N. (2000). Accounting as simulacrum and hyperreality: perspectives on income and capital. *Accounting, Organization and society*, (25) 13-50.
- Mattessich, R. (2003). La Representación Contable y el Modelo de Capas-Cebolla de la Realidad: Una Comparación con las `Ordenes de Simulacro' de Baudrillard y su Hiperrealidad (en línea). AECA Monografía Especial.
- Mitnick, B. (2002). *La economía política de la regulación*. Méjico Fondo de la Cultura Económica.
- Muñoz Restrepo, C. (2014). La relación de referencia y el signo contable. II Encuentro Nacional de Pensamiento Contable Universidad de Manizales.
- Raghuram G. Rajan, 2005. "¿El desarrollo financiero ha hecho que el mundo sea más riesgoso? ", *Proceedings–Economic Policy Symposium–Jackson Hole* , Banco de la Reserva Federal de Kansas City, edición Aug, pp. 313-369.