

SINN, Hans-Werner. *Casino Capitalism: How the Financial Crisis Came About and What Needs to be Done Now*. Oxford (GB): Oxford University Press, 2010.

El economista alemán Hans-Werner Sinn ha escrito un libro exponiendo una interpretación liberal sobre las causas de la presente crisis financiera mundial y cómo se deben remediarlas. El énfasis del autor, que defiende un liberalismo económico basado en el orden siguiendo la tradición alemana de Walter Eucken, está puesto en el funcionamiento del «casino» —entre las palabras escogidas para el título— y no en el funcionamiento del «capitalismo» como sistema. En consecuencia, las causas de los problemas identificados por el autor no se condicionan por las estructuras del capitalismo y podrían resolverse (supuestamente) siguiendo recomendaciones de reforma.

Por una serie de consideraciones expuestas por Hans-Werner Sinn en su libro, se podría decir que los dados del casino están cargados en contra de los acreedores y del Estado, que son los que tienen que rescatar a los bancos para evitar un virtual colapso de las economías capitalistas; sin embargo, ese rescate de los bancos financiado con dinero público no puede justificarse en absoluto de acuerdo con los principios económicos del ordo-liberalismo. Hans-Werner Sinn no problematiza el rescate bancario como tal aunque sí es crítico de algunas de las propuestas de rescate específicas («*Society is learning from its mistakes*» se puede leer en el capítulo final del libro).

Como en las justificaciones que son comunes entre los keynesianos, aparece una confusión entre las argumentaciones sobre cómo funcionaría una economía bajo un nuevo régimen económico y el problema de la transición hacia ese nuevo régimen. Lógicamente, primero se deben instaurar las reglas y condiciones, y luego, si estas se aplican efectivamente, podría haber un rescate bancario. Por analogía, ¿se puede demandar el pago de una póliza de seguros de hogar sin cumplir con las reglas y condiciones de la compañía aseguradora argumentando que, caso contrario, no se tendrá cómo reconstruir la casa siniestrada? o ¿se puede apelar a las consecuencias graves que sobrevendrían del no pago de la compensación? Tanto liberales como keynesianos muestran inconsecuencia con sus principios para evitar un virtual colapso del capitalismo con ayuda del Estado.

Tal vez el principal aporte original del autor del libro se centra en descartar la necesidad de las hipótesis de irracionalidad en el comportamiento de los actores en el mercado financiero como factor causal de la crisis. Sugiere que una combinación de factores como la baja capitalización de los bancos, la limitación de las pérdidas patrimoniales por operación de los estatutos de responsabilidad limitada y la ausencia de una regulación bancaria efectiva, incentiva perversamente a los accionistas de los bancos a modelar sus negocios de manera riesgosa. Habría entonces racionalidad individual en el comportamiento de los bancos pero irracionalidad colectiva por la presencia generalizada de externalidades negativas. El costo de ese comportamiento riesgoso, producto de las directivas de los accionistas bancarios y su ejecución por parte de los gerentes, se trasladaría entonces a los acreedores de los bancos y al Estado en el evento de una catástrofe financiera.

También se señalan las deficiencias en la regulación bancaria existente a nivel nacional, que serían impulsadas por un fenómeno de «carrera hacia el fondo», y los efectos negativos del reciclaje global de enormes sumas de capital por intermedio de los bancos para financiar la especulación financiera y el derroche consumista. Sin embargo, a diferencia de las interpretaciones keynesianas de la crisis como la de Joseph Stiglitz<sup>1</sup> e incluso de las estructuralistas como las de John Bellamy Foster y Fred Magdoff<sup>2</sup>, en el libro reseñado no se destaca la importancia de los elevados niveles de desigualdad de ingresos y riqueza que impulsan el endeudamiento excesivo de los hogares para mantener los estándares de vida de la población mediante el uso de hipotecas sobre la vivienda.

Hay que destacar que el manejo diestro del autor de datos económicos y financieros para ilustrar sus interpretaciones. Particularmente son ilustrativas las cifras que muestran la insolvencia económica (pasivos superiores a los activos, es decir, capital negativo) y la insolvencia técnica (pasivos superiores a los activos, pero por debajo de los requerimientos mínimos de capital fijados por ley) de los grandes bancos norteamericanos y europeos. El rescate de esos bancos ilustra que hay socialismo para los ricos y capitalismo para los pobres.

Jan-David Gelles Caner  
*Departamento de Economía de la PUCP*  
<jgelles@pucp.edu.pe>

---

<sup>1</sup> Stiglitz, Joseph. *Caida libre: el libre mercado y el hundimiento de la economía mundial*. México: Taurus, 2010

<sup>2</sup> Bellamy Foster, John y Magdoff, Fred. *The Great Financial Crisis: Causes and Consequences*. New York: Monthly Review Press, 2009.