

## Regulación excesiva dañaría a los mercados de derivados (El Financiero 05/02/09)

Regulación excesiva dañaría a los mercados de derivados (El Financiero 05/02/09)(Ari Audi) Jueves, 5 de febrero de 2009 Las iniciativas para regular a los mercados privados de derivados (OTC) dañarían severamente al sector, impidiendo que funcione apropiadamente en Estados Unidos, afectando la habilidad de las compañías para cubrirse ante sus riesgos, señaló la Asociación Internacional de Derivados y Swaps (ISDA, por sus siglas en inglés). Al testificar ante el Comité de Agricultura de la Cámara baja en Washington, Robert Pickel, presidente ejecutivo de ISDA, destacó que la propuesta reduciría notablemente el acceso a los mercados de futuros, encareciendo los costos en las operaciones de cobertura, lo que aumentaría la volatilidad, disminuyendo la liquidez con un deterioro en la formación de precios. El directivo resaltó que, en general, el sistema financiero y la economía son más fuertes y resilientes debido a los derivados OTC. Agregó que el comité congresional ha contribuido a la creación de una industria pujante y vibrante en el manejo de riesgos, la cual incluso hoy, en medio de la crisis financiera global, sigue empleando a miles de estadounidenses, además de proporcionar ingresos fiscales para los gobiernos federal y estatales. "Cabe mencionar que los mercados de derivados OTC han seguido desempeñando su importante función de manejo de riesgos durante la actual turbulencia. "Es de esperar que los formadores de las políticas tengan en mente la salud relativa de derivados OTC a lo largo de la desaceleración, conforme consideran medidas que cambian profundamente la forma en la que estos mercados funcionan", explicó. Pickel declaró que la propuesta prohibiría contraer swaps de riesgo crediticios (CDS, por sus siglas en inglés), a menos de que la persona que ingrese a la transacción incurra en una pérdida financiera ante la ocurrencia de un hecho crediticio, lo que efectivamente eliminaría al negocio de CDS en Estados Unidos. El directivo subrayó que si bien debe alentarse la compensación de las contrapartes, imponer la creación de una cámara compensatoria no es lo apropiado, por lo que los participantes del mercado deben seguir trabajando con las autoridades federales e internacionales, para crear una solución viable de compensación para los derivados OTC. "Estos mercados de derivados desempeñan un papel importante en la economía de EU y del mundo. Derivados OTC siguen siendo un elemento esencial para que el sistema financiero retome plena salud, y dañar a estos mercados no es congruente con esta meta", opinó.