Colegio de Abogados de Departamento Judicial de Dolores.
Belgrano Nº 160 - 7100 Dolores (Bs. As)- Tel-Fax: (02245) 441592 / 441990 / 446343
Pagina web: www.colabdol.com.ar - E mail: colabdol@speedy.com.ar
UNREGISTERED
Created by Unregistered Version

CIRCULAR Nº 1509/08

Dolores, 22 octubre de 2008.-

REF: " En el origen del colapso ".-

Por HERNÁN ALONSO BAFICO*

UNREGISTERED
Created by Unregistered Version

La formación de grupos de poder, la falta de real competencia y la deficiencia regulatoria han contribuido a la explosión de productos resultantes de la innovación financiera, que se encuentra en el origen de la crisis que se inició en Estados Unidos. Veamos un sencillo ejemplo que quizá ayude a comprender la génesis de esta crisis: John recibe un crédito hipotecario de un banco. El banco no ha verificado ingresos de John, ha alentado al tasador a valuar generosamente la casa a hipotecar, y otorgó el préstamo por el 100% del valor de tasación.

El banco vende parte de préstamos como éste mediante un proceso de "securitización". En este proceso, los préstamos son divididos en tramos de distinto perfil de riesgo y vendidos nuevamente a inversores minoristas e institucionales (incluidos los fondos de riesgo -hedge funds y fondos de pensiones y aseguradoras). En estas transacciones se valúan las distintas carteras de préstamos en función del rating asignado por las calificadoras. Al ser productos nuevos y sin historia, se les asigna calificaciones que resultan ridículas una vez que aparecen problemas como la desaparición de liquidez en estos mercados. Muchos hedge funds han comprado estos préstamos con importante apalancamiento. El dinero se lo han prestado los bancos, los mismos que le prestaron a John.

¿Qué pasa cuando el precio de la casa de John cae y John le debe al banco más de lo que su casa vale? John deja de pagar. ¿Quién es el dueño del préstamo si este quiere ser reestructurado? Imposible de saber, ya que este se dividió y cada parte se vendió a miles de inversores en todo el mundo. El mercado de hipotecas "securitizas" cae, sus precios se desploman y las agencias de rating bajan las calificaciones. ¿Y qué pasa con el hedge fund que invirtió cientos de millones de dólares en estos préstamos poniendo mínimo capital propio y mucho del banco? ¿Y qué es del banco que le presto el dinero? La cadena es mas compleja y larga, pero el relato puede aclarar un poco el funcionamiento de uno de los principales engranajes de la crisis financiera. Aliento a pensar quienes ganaban antes que John dejara de pagar.

UNREGISTERED
Created by Unregistered Version

***Profesor UNLP, Magister en Finanzas y Negocios Internacionales Universidad de Denver**

Información extraída del Diario El Día Domingo 12/10/2008

Dr. Alberto O. Belén.-
Secretario General.-

Dr. Adrián Rubén Lamacchia.-
Presidente.-