

**BANCA**

CONSULTOR CHILENO PREDICE IMPACTO EN LATINOAMÉRICA

## “La crisis ‘subprime’ se sincera en julio del 2008”

Para Jorge Yunis, de la consultora Equity, la falta de regulaciones de los instrumentos nuevos dentro de la banca, así como la poca medición de riesgos del mercado, ha provocado la debacle de los instrumentos ‘subprimes’. Según él, se trata de un fallo deliberado del mercado.

Adriana Carrera. Miami

De acuerdo a la agencia de prensa económica Bloomberg, las pérdidas financieras producto de la crisis de los ‘subprimes’ o préstamos hipotecarios de alto riesgo, pasan ya los 265 mil millones de dólares. En este proceso, hay lecciones por aprender, sobre todo las medidas para prevenir crisis posteriores.

Consultado por Mercado de Dinero, el especialista en riesgos de mercado, Jorge Yunis cree que, aunque aun no se puede calcular los daños en la banca, “lo grave es la ausencia de regulación de instrumentos nuevos”.

### Hubo ausencia de regulación de los nuevos productos

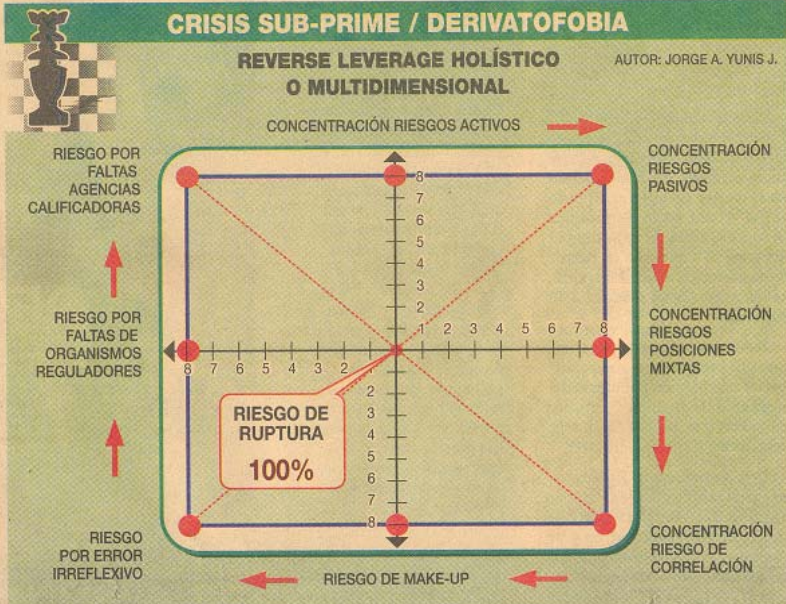
En su concepto, los precios inmobiliarios no crecían, sino que estaban inducidos por las titularizaciones llamadas ‘subprimes’.

Es así, que Equity, su compañía, condujo un estudio entre 126 bancos latinoamericanos y otros europeos de abril a diciembre del año pasado. En este informe se ve que mientras las estrategias de ventas y mercadeo obtienen altos puntajes en la banca, no sucede así con los índices destinados a regular la concentración de riesgos. “Los bancos son buenos vendedores, pero como modelo de negocios, yo los cuestiono” (ver gráfico). Para él, algunos bancos no tienen modelos de negocio que les de estabilidad “y eso preocupa pues su rol es dar estabilidad macroeconómica a los países”.

Yunis cree que toda crisis financiera es una crisis bancaria en realidad. “Lo peor es que los mercados reales o de bienes, son dependientes de los mercados financieros, de allí la gravedad”, explica.

En el estudio se deduce que la sobre exposición de riesgo individual –en esta crisis de los subprimes- ha sido máxima. “La de los sistemas también y la moralidad esta por los suelos”, anota, quien dice haber anunciado a sus clientes bancarios otras crisis como las de los ‘junk bonds’ y la de los fraudes contables (Enron, World.com).

“En el 2004 empezamos a ver las primeras señales (de la



crisis venidera). En el 2005 y 2006, había muchos retrasos en el pago de hipotecas”, asevera el asesor.

“En el 2007 se hace necesario sincerar la crisis y recién se empieza a decir: vamos a hacer correcciones para estar a tono con Basilea”, dice el experto.

### Ausencia de regulaciones y la ‘derivatofobia’

La indexación de hipotecas se realiza formalmente en el 2002, apunta. “Allí es donde empezamos a tener ya una debilidad que se está construyendo y fabricando en los sistemas por parte de ‘los creativos financieros dentro de la banca’, asevera el consultor.

### Hubo una crisis ‘derivatofobia’ de hacer dinero a corto plazo

Al venderse las hipotecas, titularizarlas y construirse los ‘derivados’ llamados ‘subprimes’, la banca se capitalizó y creció y esto la retroalimentó para seguir otorgando más préstamos, que a su vez infló los precios en una burbuja. “Pero desde el punto de vista técnico, es una inflación ficticia, no es una valorización, dice.

“Es un manejo discrecional de información privilegiada autoconstruida; ellos generaron de una novedad financiera, un instrumento no conocido, lo de-



Jorge Yunis dice haber anunciado a sus clientes la crisis ‘subprime’, así como otras en el pasado.

rivan y hacen ganar a posibles inversionistas y al final del día los perjudicados son los individuos, la gran masa”, apunta.

Pero lo más serio según el experto es que no se reguló porque había intereses creados. “Me preocupa el discurso de las superintendencias de bancos de los países, así como el hecho que Basilea (el convenio internacional de supervisión de la banca) no regula los nuevos instrumentos financieros ni los hacen pasar por el test de riesgos de mercados”, acota.

“Quiero hacer especial énfasis que la historia de los problemas financieros de la

### La exposición de riesgos en el mercado ha sido máxima

banca nunca han estado regulados por Basilea, aunque ellos han estado promoviendo los mecanismos regulatorios”, explica.

¿Se está buscando castigar a los generadores de la crisis? Se pregunta Yunis. “Solo lo que escucho a nivel de banca, es que están buscando a ejecutivos”, pero ¿y los creadores? “Tienen que venir regulaciones muy serias. No se puede ofrecer ningún producto bancario sin medir los riesgos de mercado. No soy estadista, sino libremercaderista, pero lo que ocurre aquí es que hay una falla de mercado deliberada”, comenta.

Yunis llama a esta crisis, una ‘derivatofobia’, “una actitud de gente ambiciosa de hacer dinero a corto plazo que crea derivados, de derivados a corto plazo”.

Para él esto produce concentración de riesgos de activos y pasivos. Eso sin mencionar la falta de organismos reguladores y el riesgo por falta de agencias calificadoras. “Ellos no calificaron adecuadamente estos bonos que se llaman subprimes”.

Con todo, para el asesor, la crisis no se termina de sincerar hasta julio del 2008 “y sus consecuencias irán a lo menos hasta fines del 2009”, finaliza.