

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Abril 26 de 2016

Los cuasi-bancos: de los NINYAs a los HENRYs

La obra de Michel Lewis (*"The Big Short"*) fue llevada magistralmente a la pantalla grande en 2015 y allí se ilustra el papel de los instrumentos financieros que, apostando en contra de determinado mercado, logran enriquecer a sus "jugadores". Este constituye un exitoso esfuerzo de "educación financiera", lo cual debería mantenernos en alerta constante frente a promesas de enriquecimiento fácil a través de simples arbitrajes financieros.

La lección es clara: finalmente, los mercados excesivamente apalancados terminan descubriendo el tipo de "pirámide financiera" sobre los cuales están edificados y donde solo aquellos con "información privilegiada" tendrán tiempo de salir a liquidar sus posiciones. En cambio, el grueso de los desprevenidos ahorradores-apostadores tendrán que esperar al valor del rescate financiero para intentar recuperar una porción de su inversión tardíamente. En la obra de Lewis, los ganadores fueron quienes idearon los esquemas de aseguramiento hipotecario a sabiendas de que compradores sin cuota inicial finalmente "morderían el polvo" de la quiebra, cuando las tasas de interés se reajustaran (automáticamente) al alza después de 3 o 4 años de haberse mantenido en niveles anormales de "cuotas súper-mínimas" (ver http://anif.co/sites/default/files/uploads/Lewis_0.pdf).

Los mercados *subprime* de deudores hipotecarios fueron tan descarados que, frente a los primeros síntomas de estrés financiero, lograron re-empaquetar dichas hipotecas bajo rótulos de deuda triple-A, cuando el valor del subyacente ya estaba en cuasi-cesación de pagos, ver gráfico adjunto. Esto equivale a realizar apuestas financieras que ni siquiera están ancladas en las cartas de la baraja a los ojos de los jugadores, sino donde se realizan apuestas sobre lo que uno supone estarán jugando tales o cuales jugadores.

Pues bien, parece que las lecciones aún no han sido aprendidas y que actualmente se están generando apuestas financieras similares a través de cuasi-bancos no regulados en los Estados Unidos (¿suena familiar?). Recordemos que las apuestas de la crisis hipotecaria *subprime* (2005-2007) se fundamentaron en prestarles a la poblacional tipo NI-NIs: ni ingreso ni trabajo (... *No-Income-No-Jobs*... conocidos como los NINYAs, quienes después serían lentos en pagar... como una tortuga).

Ahora el mercado financiero de los cuasi-bancos se está focalizando en prestarles a los denominados HENRYs: *High-Earned-No-Rich-Yet* (los de altos ingresos, que aún no son ricos). El esquema está diseñado para prestarles a los estudiantes de las mejores universidades de los Estados

Continúa

CRÉDITOS DE LIQUIDEZ Y CARTERA ORDINARIA.

Dos excelentes alternativas
para poner en marcha los proyectos más importantes de su empresa.

www.bancoavvillas.com.co

