

Angel Garcia Banchs, El coletazo criollo de la recesión en USA

<http://www.angelgarciabanchs.com/opinion.html>

El coletazo criollo de la recesión en USA

En primer lugar, se explica detalladamente a qué se debe la actual recesión norteamericana que partiendo de un caótico mercado de bienes raíces (con los novedosos créditos "subprime"), adquirió alcances mundiales globales. En segundo lugar, los expertos vaticinan en qué afectará esta situación a la economía criolla.

Por AIDA GUTIÉRREZ

DOS expertos economistas venezolanos, Sary Levy-Carciente y Ángel García Banchs, analizan para *Zeta* la *Crisis de las Subprime*. Coinciden en que el efecto para Venezuela podría reflejarse en una caída significativa de la demanda de petróleo desde los Estados Unidos -eventualmente del precio del crudo- lo cual pudiese conducir a una situación fiscal crítica.

Sary Levy-Carciente (PhD), Directora del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (IIES) de la Facultad de Economía de la Universidad Central de Venezuela (UCV), comenta que a mediados de 2007, estalla la *Crisis de la Subprime*, vinculada al mercado hipotecario estadounidense, "basada en activos financieros con garantía hipotecaria, que fueron adquiridos por medio de instrumentos híbridos de tasa ajustable".

Explica que el atractivo de este instrumento, es que durante la primera fase (de 1-3 años) genera menores costos y una mayor amor-

tización para los deudores, pues la tasa contratada era incluso menor que la de mercado.

Prácticas Fraudulentas

Por su parte, Ángel García Banchs profesor del Centro de Estudios del Desarrollo (CENDES) de la UCV y visitante en el New School, NY, EEUU, sentencia que "existen evidencias específicas que nos permiten afirmar que la crisis estadounidense del mercado hipotecario "subprime" ha sido el resultado de la instauración de un nuevo sistema crediticio basado en prácticas fraudulentas".

Considera que se ha evidenciado la creación de un sistema con incentivos distorsionados en el cual, tanto los emisores de los créditos, como los agentes

de bienes raíces, las calificadoras de riesgo y compañías de seguro, ganan en base a honorarios, comisiones y costos transaccionales, sin preocupación alguna por la capacidad de pago de los prestatarios.

Explica el experto, que con el paso del tiempo, no sólo se abría el espacio para mercadear títulos hi-

potecarios de primera categoría (los llamados "prime") sino que también la demanda doméstica y global se extendería a los llamados títulos hipotecarios de mayor riesgo o "subprime", los cuales ofrecen tasas de rendimiento superiores.

-Con el propósito de garantizar su colocación, no sólo las tasas de los títulos "subprime" eran fijadas extremadamente bajas, sino que el diferencial entre las "prime" y las "subprime" seguía una tendencia decreciente. Desde entonces, las prácticas se harían cada vez más engañosas, - enfatiza García.

"Se popularizaron los créditos provocativos o burlones, es decir, aquellos con tasas de interés fijas por un cierto tiempo, pero sujetas a aumentos en el futuro. Los pagos iniciales para solicitar los créditos disminuyeron, llegando inclusive al 0%".

Añade el economista que la documentación de las solicitudes fue desastrosa, emitiéndose créditos hipotecarios con poca documentación, nula o inclusive falsa. "En fin, el conjunto de fraudes detrás de las hipotecas ha sido descomunal y gigantesco".

Desecho Tóxico

Para García Banchs, la economía estadounidense se dirige hacia



¿ QUÉ son las *subprime*? Son los créditos que reciben personas que por falta de garantías no califican para un crédito con los organismos tradicionales y que acuden entonces a organismos de segunda categoría, que prestan sin mirar mucho a quién dan el préstamo. Llegó un momento en que este globo sin sustento real creció tanto, que explotó.

una recesión, caracterizada por un sector privado altamente endeudado y por un número importante de instituciones financieras quebradas.

Destaca el experto, que los hogares estadounidenses se encuentran apalancados, razón por la cual muchos de ellos tendrán que liquidar sus casas a bajos precios. "Las comunidades, primeramente beneficiadas por el *boom*, tendrán ahora que lidiar con el problema de las viviendas vacías, y el riesgo de invasiones por grupos delincuentes".

Advierte García, que al haberse afectado el balance de los hogares, es muy probable que estos recorten su consumo en otros bienes duraderos y de menor necesidad, razón por la cual numerosas industrias se verán afectadas por un mayor desempleo y contracción en la demanda agregada.

Por otra parte, reconoce que la situación que viven los bancos en la actualidad es comprensible. "La desconfianza que se tienen entre ellos, se debe a que no se sabe en poder de quién, se encuentra el desecho tóxico: unos títulos que cada vez valen menos y que han conducido a numerosas quiebras y pérdidas de dinero. Por ello, es de esperar que el racionamiento crediticio permanezca por algún tiempo hasta que la confianza se recupere".

Señala que el "desecho tóxico se ha vertido también en una buena parte del resto del mundo: bancos del Reino Unido, Alemania y el resto de la Unión Europea se han visto directamente afectados".

-A través de los mercados bursátiles y de capitales, también del canal del comercio internacional, los efectos de contagio se harán más visibles. Eso, -agrega- significa que no sólo la Unión Europea se verá implicada sino también Asia, Latinoamérica y Oceanía.

El estallido

Sary Levy enumera los factores que hicieron estallar la crisis. "Caen las hipotecas de baja calidad, le siguen las obligaciones de deuda garantizada; se comprometen aseguradoras y reaseguradoras; se presenta un default multi-trillonario del mercado de swaps; las compras apalancadas de la banca de inversión se convirtieron en pasivos; la neutralidad de los Hedge-funds se desploma".

Continúa la experta: "los papeles comerciales respaldados en activos pierden fluidez y los vehículos especiales de inversión -utilizados por la banca para fortalecer sus hojas de balance- dejan de ser efectivos, teniendo la banca central que inyectar cuantiosos montos de liquidez a una inmensa variedad de instituciones".

Subraya Levy que todos estos créditos con garantía hipotecaria de baja calidad, proseguían su camino hasta ser titularizados, generando paquetes definidos por sus niveles de riesgo, lo que establecía sus precios o descuentos de venta en los mercados.

-Sin embargo -advierte- la alta demanda de los mismos llevó a una sobrevaloración de los instrumentos y por ende, a los ratings que les otorgaban las agencias crediticias. Así, estos instrumentos pasaron a formar parte de las carteras de

inversión en un número creciente de instituciones financieras, cuyo ámbito de acción es global.

-De ahí que -prosigue Levy- como en otros casos de crisis financiera, se evidenció la interconexión global y por ende el contagio: el IKB de Alemania requirió en julio de 2007 auxilio financiero, sigue el PNB-PARIBAS en Francia y el NORTHERN ROCK en el Reino Unido cuyo auxilio financiero es de unas £30bn y países como China e India, los grandes motores de la economía global contemporánea, revisan a la baja sus proyecciones de crecimiento.

El Impacto

Para Sary Levy el impacto en Latinoamérica se puede materializar por una caída en los ingresos, por la venta de los exportables, producto de una recesión o simplemente, por una reducción en la tasa de crecimiento de la economía global. En el caso venezolano esto se materializaría a través del precio del petróleo.

Por su parte, Ángel García considera que los factores que afectan la oferta internacional de petróleo,

los conflictos del medio oriente y la posición de la OPEP, hacen pensar que la tendencia decreciente del precio del crudo, en caso de mantenerse, no será muy pronunciada.

-Sin embargo -aclara- como resultado de la crisis actual, el escenario podría cambiar

dada una posible contracción de la demanda petrolera. Y que también, dada la situación externa y fiscal venezolana "particularmente en un año de elecciones como éste" harían que una caída significativa en el precio del crudo, pudiese conducir a una situación verdaderamente crítica, de mayor inflación y desempleo. **Z**

