

El Mercurio - Economía y Negocios

25-11-08

John Bull, Juan Pérez y "La Chiflota"

JORGE QUIROZ

PhD Universidad de Duke

Socio de JQ Consultores



John Bull, residente de Patolandia, Estados Unidos, compró una casa nueva en un Condominio "de película" el año 2006. La casa le costó US\$ 1 millón, lo que era un poco mucho para John Bull, pero como su señora estaba encantada con el lugar, "se embarcaron". Obtuvieron un crédito en la sucursal local del "Mickey Bank", a treinta años, tasa variable, sin pie. Por su parte, Mickey, que dio millones de créditos iguales por el país, los "empaquetó" en una cartera. Después llamó a una compañía de seguros, "Tribilín Insurance", que le dio un seguro de no pago; esto es, aseguró que cuando mucho la pérdida de esa cartera sería de un 5% del total. Como Tribilín era "triple A" -así lo había certificado "Capitán O'Hara", un "clasificador de riesgo internacional"-, Mickey pudo venderle la cartera a "Mc Pato Investment", Banco de Inversión, de impecable reputación en Wall Street. Mc Pato le pidió una garantía a Mickey, en caso de que las pérdidas fuesen menos de 5%, lo que Mickey dio gustoso, porque los modelos de sus analistas sugerían como máximo un 1,5%.

"Mickey Bank" se ganó una diferencia interesante y anotó en sus libros un pasivo contingente con "Mc Pato", que dependía de cuán mala se pusiese la cartera. Pero después, los auditores de "Donald Accounting" -una reputada compañía de auditoría- valorizaron esa contingencia en un monto bien bajo, así es que las utilidades de Mickey Bank ese año fueron importantes y jugosas (también las de Donald, que hizo muchas "auditorías" ese año). Tribilín Insurance, por su parte, anotó la comisión que cobró por el seguro como ingresos, hizo una provisión (también baja) como posible pérdida. Generó con eso una utilidad, y como esa misma operación la hizo millones de veces, las utilidades de Tribilín fueron espectaculares, y los bonos de sus ejecutivos también, lo que les permitió a muchos otros John Bulls, con ingresos diez o quince veces superiores al primero, comprarse otras propiedades, no de US\$ 1 millón, sino de 8 ó 10 millones de dólares. ¿Cómo lo hicieron? Igual que el primer John Bull...

¿Qué hizo Mc Pato con la cartera que le compró a Mickey Bank? Aparte de cobrar una comisión, reflejarla como utilidad y repartir otros tantos bonos a sus ejecutivos; tomó la cartera y "la securitizó". Esto es, definió derechos sobre ella, los bautizó como structured investment vehicle, con los cuales respaldó la emisión de papeles de deuda que vendió por el mundo entero. Ahí es donde entró Juan Pérez, inversionista chileno, que compró sumas considerables de esos papeles, pero también los financió en parte con deuda, que pidió al banco local "Pelotillehue Bank", el cual le prestó porque tenía fondos que le pasaba el mismo "Mickey Bank" que le prestó al primer John Bull. Y esos fondos, por su parte, los había obtenido emitiendo deuda, que fue comprada por los "fondos soberanos" de los chinos, brasileños, rusos, e incluso chilenos.

El resto de la historia es conocida. Cuando al primer John Bull le subieron las tasas de interés, el precio de la comida y la gasolina, dejó de pagarle a Mickey Bank y devolvió la casa. Como eso le pasó a millones, Mickey vio largamente sobrepasada su provisión y tuvo que pagarle a Mc Pato, pero no tuvo la liquidez suficiente para cubrir sus compromisos. Por su parte, como la cartera se deterioró a tal nivel, se sobrepasaron también las pérdidas provisionadas por Tribilin Insurance, que tampoco pudo responder, lo que dejó a Mc Pato en serios problemas ya que no pudo pagar los papeles de deuda que había emitido. Entonces, Juan Pérez, vio derrumbarse el valor de los papeles que había comprado y tuvo que correr al "Pelotillehue Bank" para que le extendieran el plazo del préstamo. Pero el "Pelotillehue Bank" no puede extender el crédito, porque Mickey Bank, el mismo que le prestó a John Bull, le cortó la línea en dólares. Y la pregunta, entonces, es: ¿quién tiene "La Chiflota"?

El "Pelotillehue Bank" no puede extender el crédito, porque Mickey Bank, el mismo que le prestó a John Bull, le cortó la línea en dólares. Y la pregunta, entonces, es: ¿quién tiene "La Chiflota"?