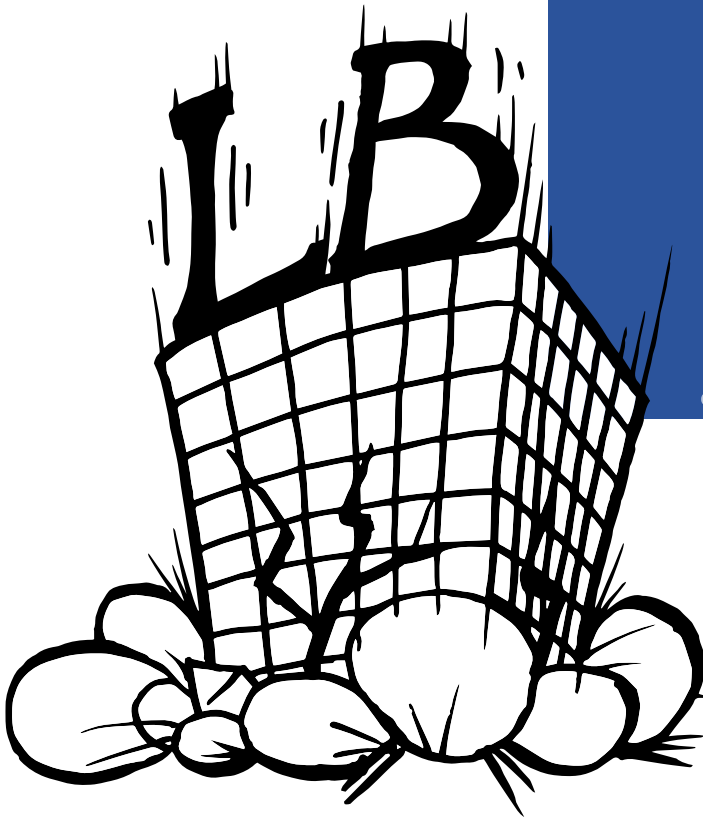


Dilema 47

Autores responsables:

Dante Contreras
Pablo Núñez

Caso real, presentado con fines académicos.



Lehman Brothers en la crisis

Un problema de confianza y responsabilidad.

La crisis económica del 2008 estuvo marcada por distintos acontecimientos que involucrarían a muchos actores de la economía. Uno de los eventos que se convertiría en un punto de inflexión dentro de la crisis fue la quiebra de uno de los bancos de inversión más importantes del mundo, Lehman Brothers (LB), destapando distintas prácticas comunes con carácter poco ético dentro de la industria. Estas prácticas iban desde faltas a la responsabilidad, tanto en su jerarquía como en sus obligaciones, hasta faltas a la confianza de sus clientes ofreciendo instrumentos financieros de alto riesgo como seguros. Esto provocaría no sólo la quiebra del banco, sino que también arrastraría consigo a otras instituciones del rubro.

En septiembre de 2008 la quiebra de uno de los cinco bancos de inversión más importantes del mundo, Lehman Brothers (LB), destapó malas prácticas instaladas y generalizadas en la industria financiera, convirtiéndose en el ícono de la crisis subprime. Su quiebra generó una reacción en cadena de escala mundial, cuyos efectos son posibles observar hasta el día de hoy.

Al final del año 2005, los créditos hipotecarios experimentaron un fuerte aumento propiciado por la bonanza económica, las bajas tasas de interés

y un aumento sostenido en la venta y el costo de las propiedades. Lo anterior generó una gran competencia entre los bancos para aumentar su tasa de participación en el mercado, otorgando especialmente créditos hipotecarios, tanto como medio de inversión, como para la compra de una primera vivienda. Una de las causas de esta explosiva oferta y demanda, se debió al relajamiento o flexibilización de los criterios de evaluación para la obtención crediticia. Lo anterior, permitió prácticamente acceso universal a la compra de alguna vivienda. A este último tipo de crédito, se le denomina crédito o

hipoteca subprime¹. Sin embargo, ya en 2007, aparecen las primeras alertas sobre el peligro de las hipotecas subprime y del aumento en la morosidad en los pagos. Lo anterior, se vio impulsado por el aumento de la tasa de interés – la mayoría de los créditos eran obtenidos en tasa mixta - y la baja sustancial en el precio de las viviendas.

Por otra parte, estas deudas comenzaron a venderse a fondos de inversión como bonos hipotecarios, quedando el inmueble como garantía de pago. Sin embargo, las personas no pudieron seguir pagando sus créditos, por lo que sus viviendas pasaron a manos de los bancos. Estos últimos, por su parte, comenzaron a tener un sobre stock de inmuebles a disposición, bajando significativamente el precio de las viviendas. Lo anterior provocó que la deuda inicial fuera más grande que el valor de una casa, generando pérdidas significativas para las instituciones financieras de manera sostenida en el tiempo.

Lehman Brothers Holdings, fundada en 1950 e ícono de esta crisis, fue una compañía global de servicios financieros, destacándose como: banca de inversión, gestión de inversiones, activos financieros e inversiones de renta fija entre otros. Durante el 2007, se vio afectada por la crisis financiera provocada por los créditos subprime, acumulando y declarando pérdidas por sobre los US \$2.800 millones, obligándola a vender más de \$6.000 millones de dólares en activos. Durante el primer semestre de 2008 perdió el 73% de su valor en bolsa, obligando a despedir al 6% de la plantilla de sus empleados (unas 1.500 personas) (Anderson & Dash, 2008).

En septiembre de ese mismo año se declara la banca rota, iniciando un desplome de todo sistema financiero global. En este contexto, cabe preguntarse, ¿qué llevó al descalabro de Lehman Brothers?

Según el informe Valukas, solicitado por la corte de quiebras de Nueva York en 2009, identifica tres grandes deficiencias. El primero se relaciona con la institución que había eliminado la obligación fiduciaria² sobre el “cuidado” de las inversiones encomendadas. La segunda deficiencia, se relacionaba con la estructura organizacional, planteando que la misma persona no debería desempeñarse como CEO (Oficial ejecutivo en jefe) y como presidente del Consejo de Administración de una gran corporación. Y tercero, LB no solo ignoró los “riesgos” establecidos o identificados previamente, sino que los incrementó retroactivamente aún más, incluso violando sus propios límites, infringiendo fraudes contables -como por ejemplo el REPO 105³- lo cual permitió “maquillar” los balances financieros (Valukas, 2010).

La crisis subprime levanta las siguientes interrogantes:

¿Cuáles son los límites éticos de la rentabilidad financiera?

¿De qué manera la confianza en el sistema se contrapone con los intereses personales?

¿Cuál es el dilema entre lo ético-responsable y el desempeño profesional?

Referencias

Anderson, J., & Dash, E. (28 de agosto de 2008). For Lehman, More Cuts and Anxiety. The New York Times. Recuperado el 17 de mayo de 2015, de <http://www.nytimes.com/2008/08/29/business/29wall.html?em>

Valukas, A. R. (2010). Lehman Brothers Holding INC. Chapter 11 Proceedings Examiner Report. En A. R.

Valukas, Lehman Brothers Holding INC.
Obtenido de <https://jenner.com/lehman>

¹ Es una modalidad crediticia caracterizada por un alto nivel de riesgo, superior a la media del resto de los créditos.

² Es una persona natural o jurídica al cual se le encomienda uno o todos sus bienes con una determinada finalidad.

³ Se trata de una financiación conseguida a través de REPO (pactos con venta de recompra) que no se reflejaba contablemente en los libros de Lehman, sino que recibían el tratamiento de ventas plenas de activos financieros.