

DT N° 27 - Agosto de 2009



**TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**  
EL INSTRUMENTO. RESEÑA DE EXPERIENCIAS.  
ENSEÑANZAS Y DESAFIOS POST-CRISIS  
PARA SU USO EN LA ARGENTINA.

# ÍNDICE

<b>I. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>9</b>
<b>II. MARCO CONCEPTUAL DE LA TITULIZACIÓN .....</b>	<b>12</b>
<b>III. LA EXPERIENCIA INTERNACIONAL .....</b>	<b>17</b>
III.1    LA TITULIZACIÓN EN PAÍSES DESARROLLADOS.....	17
III.1.1 <i>El caso estadounidense</i> .....	18
III.1.1.1    LA CRISIS DE LAS HIPOTECAS <i>SUBPRIME</i> Y LOS PROBLEMAS DE REGULACIÓN.....	20
III.3.1.1.1.1 <i>El marco regulatorio</i> .....	24
III. 3.1.1.1.2 <i>El rol de las agencias calificadoras de riesgo</i> .....	27
III. 3.1.1.1.3 <i>Primeros aportes para el diseño de una nueva regulación</i> .....	31
III.1.2 <i>Europa y el caso español</i> .....	35
III.2    LA TITULIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA .....	38
<b>IV. LA TITULIZACIÓN EN ARGENTINA.....</b>	<b>45</b>
IV.1 <i>Marco regulatorio y aspectos impositivos</i> .....	46
IV.2 <i>Modelo de titulización aplicado y costos asociados</i> .....	48
IV. 3 <i>Breve reseña histórica del instrumento</i> .....	50
IV.3.1 <i>La función del banco de crédito y securitización (BACS)</i> .....	55
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>57</b>
<b>VI. ANEXO.....</b>	<b>61</b>
<b>VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>67</b>