

MADRID: Miguel Yuste, 40. 28037 Madrid. 91 337 82 00. Fax: 91 304 87 66.
 BARCELONA: Conell de Cera, 341. 08007 Barcelona. 93 401 05 00. Fax: 93 401 06 31.
 BILBAO: Salazar de Bilbao, 26. 49 A. 48009 Bilbao. 94 413 23 00. Fax: 94 413 21 13.
 SANTIAGO: Rúa Nova, 39. 1º. 15705 Santiago de Compostela. 981 58 99 00. Fax: 981 58 57 21. Pub: 981 58 26 00.

SEVILLA: Cardenal Ruano Miraval, s/n. Edificio Columba. 41013 Sevilla. 95 424 61 00. Fax: 95 424 61 10 (pub.).
 VALENCIA: Riera Querol, 11. 7º. 46002 Valencia. 96 398 11 50. Fax: 96 351 17 31.
ATENCIÓN AL SUSCRIPTOR Y PROMOCIONES:
 902 11 91 11

Depósito legal: M-16295-2004.
 © Diario EL PAÍS, S.L. Madrid, 2007.
 "Todos los derechos reservados."
 En virtud de lo dispuesto en los artículos 8 y 32.1, párrafo segundo, de la Ley de Propiedad Intelectual, quedan expresamente prohibidas la reproducción, la distribución y la comunicación pública, incluida su modalidad de puesta a disposición,

de la totalidad o parte de los contenidos de esta publicación, con fines comerciales en cualquier soporte y por cualquier medio técnico, sin la autorización de Diario EL PAÍS, S.L. Empresa autorizada para resúmenes de prensa. Activa Group, S.L.
 PORTUGAL: Cont.: 1,35 euros (domingo: 2,45 euros)
 MARRUECOS: 23 Mdh (domingo: 34 Mdh) 8 425536 001084



VIENE DE PRIMERA PÁGINA... LA CRISIS FINANCIERA



Lucas es miembro de una de las grandes fortunas familiares estadounidenses. Ahora se dedica a asesorar a otros ricos sobre cómo invertir. / SANTI BURGOS

STUART E. LUCAS Millonario y gestor de patrimonios en Estados Unidos

“Sigán el rastro de las comisiones”

DAVID FERNÁNDEZ

El 18 de julio de 2007, el banco estadounidense Bear Stearns anunció la quiebra de dos fondos de inversión. Entonces parecía un problema aislado, producto de la mala gestión de riesgos de la entidad. Pero era mucho más que eso; era el primer síntoma de una enfermedad que se ha extendido como una hidra por el sistema financiero mundial. Aún no se ha descubierto la vacuna que acabe con esta bacteria destructiva de nombre *subprime*. Ya se ha cobrado 93.600 empleos. Además, bancos y aseguradoras han reconocido pérdidas por valor de 284.500 millones de euros y han tenido que captar 210.000 millones para tapar los agujeros de sus balances.

¿Es la peor crisis de la historia? “Yo no diría tanto, pero sí creo

que habrá mucha gente que lo pase muy mal en los próximos meses”. El diagnóstico es de Stuart E. Lucas, miembro de una de las grandes fortunas familiares estadounidenses (vinculada a la fabricación de leche en polvo) y experto en asesorar a otros ricos sobre dónde y cómo invertir su dinero.

El epicentro de la actual crisis hay que buscarlo en el mercado hipotecario de EE UU. Durante un largo periodo de tiempo se habían concedido créditos a mansalva para la adquisición de viviendas a deudores que no ofrecían grandes garantías (préstamos conocidos como *subprime*). El negocio iba como un tiro; tanto, que los bancos necesitaban liquidez para seguir dando créditos. ¿Qué hacer? Aprovechar la globalización financiera, que para algo está. Las entidades acudieron a los mercados de

capitales para refinar las hipotecas mediante complejos productos estructurados en los que invierten desde *hedge funds* hasta los agricultores franceses a través de sus planes de pensiones. Así se di-

Lucas promueve la inversión ética: “La riqueza, sin valores, es sólo dinero”

versificaba el riesgo, pero, al subir la morosidad, lo que debería haber sido un problema local se convirtió en una crisis planetaria.

Como en las novelas negras, en las que el detective aconseja seguir a la mujer para resolver el caso, Lucas dice que la crisis da

una lección para el futuro: “Sigán el rastro de las comisiones”. Compara el caso de estas hipotecas con el de una cinta de embalaje. “La hipoteca inicial se empaquetaba en un producto llamado titulación que se vendía a un tercero. Éste volvía a empaquetarlo y se lo vendía a otro cliente...”.

El activo había cambiado tanto desde el origen que el cliente final no sabía exactamente qué estaba comprando ni las agencias de calificación de riesgo (otros de los grandes perdedores) lo que estaban calificando. “Cuando alguien me recomienda una inversión, en primer lugar, trato de comprender el producto y, a continuación, saber quién recibirá dinero si yo lo compro y por qué”, añade Lucas.

El repunte de los morosos puso contra las cuerdas a los bancos estadounidenses. Éstos, a su vez,

empezaron a incumplir sus compromisos con aquellos que les habían dado dinero para conceder más préstamos, y así sucesivamente. El miedo que el agujero había provocado llevó a las entidades a no fiarse de sus rivales. El mercado interbancario, donde se prestan dinero entre sí, se secó, forzando a los bancos centrales a inyectar miles de millones.

Este caos coincidió con los primeros síntomas de desaceleración económica a ambos lados del Atlántico. Todo manual de economía señala que cuando ésta se atranca, una de las armas son las rebajas de los tipos de interés. Sin embargo, el repunte de la inflación dificulta rebajar el precio del dinero. La tormenta perfecta, según los expertos.

Uno de los nubarrones de esta tormenta es el encarecimiento de las materias primas, especialmente del crudo y de los alimentos básicos. El maíz y el arroz se han convertido en un activo de inversión más y, por tanto, en su precio influyen factores al margen de oferta y demanda. “La especulación forma parte de la naturaleza humana. El problema es cuando hay un exceso de especuladores”.

La crisis financiera ha reforzado la creencia de Lucas acerca de que no todo vale para ganar dinero. Como si se tratase de una letanía, recuerda a sus clientes las ventajas de la inversión ética y sostenible. “La riqueza, sin valores, es sólo dinero”.



EN LOS NEGOCIOS, LO MÁS IMPORTANTE ES LA LETRA PEQUEÑA

Presentando esta opción, por sólo **6,95€**

Miguel Basó:
Miguel
EL PAÍS

Grandes Viajes

China al Completo 14 días / 13 noches
 Hoteles PRIMA SUP (11) / Adm. y Guías (11) / 2007
 Visitando: Pekín, Shanghai, Suzhou, Hangzhou, Xian, Guilin, Canton y Hong Kong. Taxes y carburante: 420€ por persona.

Isia Mauricio 8 días / 13 noches
 H. Pointe Aux Biches TURISTA SUP Media Pensión desde 12,50
 H. Shandrani LUJO TODO INCLUIDO desde 1100
 Taxes y carburante: 310€ por persona.

Tesoros de India y Nepal 15 días / 13 noches
 Hoteles PRIMA SUP (11) / Adm. y Guías (11) / 2007
 Visitando: Delhi, Jaipur, Agra, Orcha, Shimla, Bikaner y Kathmandu. Taxes y carburante: 250€ por persona.

Sudáfrica y Catarinas Victoria 14 días / 13 noches
 Hoteles TURISTA Adm. y Guías (11) / 2007
 Visitando: Johannesburg, Area Parque Kruger, Ciudad de Cabo y Catarinas Victoria. Taxes y carburante: 310€ por persona.

902 30 60 60 www.marsans.com Viajes marsans