



JOSÉ HERVÁS GARCÉS



2007, el año de las hipotecas basura

El 2007 ha sido el quinto año consecutivo en el que las entidades financieras españolas han marcado récord de beneficios. Superarán los 33.400 millones de euros, en pesetas más de 5,5 billones. Pese a ello este año será recordado como el año de las "subprime", el de las hipotecas de alto riesgo, el de la burbuja del crédito estructurado, el de la ligereza con la que se han realizado muchas operaciones y el de la incertidumbre generada en el inversor particular.

Las grandes entidades financieras dejan 2007 muy afectadas, algunas incluso con heridas muy graves, por tener que asumir amortizaciones multimillonarias, reducir los beneficios, rebajar el dividendo e incluso eliminarlos y despedir a miles de trabajadores. 2007 es el año de las dudas sobre cómo las dificultades de empresas y particulares para disponer de liquidez pueden afectar al crecimiento de la economía de EE UU y de la economía mundial.

Es cierto que pese a los ingentes niveles de pérdidas estimados parecía tratarse de una crisis sin víctimas. Muchos fondos de alto riesgo han conseguido buenos resultados. No pensarán lo mismo, que no ha habido víctimas, los presidentes y consejeros delegados que han tenido que abandonar instituciones como CitiGroup o Merrill Lynch.

Recientemente el diario *Les Echos* recogía una información

EL COSTE DE LAS "SUBPRIME" COSTARÁ ENTRE 300.000 Y 400.000 EUROS, SEGÚN PICTET & CIE

de la banca suiza Pictet & Cie, según la cual pese a que la OCDE estima que el coste de las hipotecas basura costará entre 300.000 y 400.000 euros, la suma de beneficios de algunos fondos europeos alcanzan 30.000 millones en 2007. El responsable de la estrategia de Pictet, **Yves Bonzon**, recordaba que en toda

"subprime". También hay perdedores. Unos cuarenta fondos han declarado pérdidas por diez mil. Entre los más conocidos, los fondos de Bearn Stern, Sowood, Cheyne Finance LLC, Wharton AM/Y2k Finance, AIG, DB ABS. Pese a las pérdidas abultadas los gestores alternativos de fondos parecen haber salido mejor parados



crisis hay ganadores. Recordaba el caso de **Soros**. Dueño del fondo de inversión Quantum, hizo tambalearse a la libra en el famoso miércoles negro, el 16 de septiembre de 1992. Pero él obtuvo unos beneficios de 1.000 millones de dólares con su intervención. En poco más de 15 años los beneficios por la especulación financiera se han multiplicado por treinta. Los fondos han declarado beneficios de 30.000 millones con las

hasta ahora que los bancos de inversión.

La crisis llevado a preguntarse a algunos si estamos en vísperas de una "gran muerte" darwiniana en la que los grandes dinosaurios de la finanzas deben dejar paso a las nuevas especies florecientes como los *hedge fund*, los fondos de alto riesgo. Como en el mundo natural, el tamaño no lo es todo para sobrevivir en el mundo financiero. El mundo de los

fondos de alto riesgo ha pasado de 400 a 9.760 en quince años.

Según un estudio del pasado mes de octubre de McKinsey al que hacíamos ya referencia en el número precedente de **BANCA 15**, "The New Power Brokers, how oil, Asia, hedge funds and private equity are shaping global capital markets", los fondos de alto riesgo, con 1.700.000 millones de dólares bajo su gestión que alcanzarán 3,5 billones de dólares en 2012, se han convertido en uno de los cuatro nuevos pesos pesados de las finanzas mundiales junto a los petrodólares, los bancos centrales de Asia, a reseñar un país en especial: China, y los fondos de capital riesgo.

Según el citado estudio elaborado por McKinsey, los fondos de alto riesgo han jugado un papel positivo para proveer de liquidez los mercados y hacer más eficaz los mismos, catalizador de la innovación financiera. Pese a los riesgos asumidos su efecto ha sido muy positivo. Cuentan además con gran capacidad para detectar anomalías. En cambio, su crecimiento y su efecto levadura para aumentar las inversiones podría ser un desestabilizador del sistema financiero, del que acabamos de conocer la primera experiencia.

El fin del dinero fácil en el recién terminado 2007 obligará a los fondos especulativos a ofrecer una mayor transparencia si no quieren resultar ser los falsos vencedores de la crisis de las "subprime", las hipotecas basura.