

0 / 10

No hay recortes grabados. Para agregar uno, haga click en un ícono: 

Usted puede acceder a sus recortes a través de este menú, o haciendo click sobre el número a la derecha del menú de recortes. Ese número representa los recortes no leídos.

nota: Recuerde que sólo puede guardar un máximo de 10 recortes.

[Borrar recortes leídos](#) [Borrar todos los recortes](#)



Portada **Temas del Domingo** Animus Injuriandi Internacional Deportes Magazine Columnistas LCD Mercado del place

A+ a-

Mis noticias **00** ?



último minuto

10:15 | Transantiago: Matthei vislumbra acuerdo tras anuncios de Cortázar

10:08 | Encuentran muertos a los tres ocupantes de avioneta

10:03 | Fuerte intervención estatal en banca europea

09:54 | Presidenta Bachelet encabeza consejo de gabinete en el día de su cumpleaños



Domingo 28 de septiembre de 2008

Temas del d

Por Darío Zambra B. / La Nación Domingo

Cómo se desarmó el castillo de naipes de los especuladores de Wall Street

La caída de los señores de la codicia

Son ambiciosos, arrogantes, atrevidos e ingeniosos. Buscan formas más rebuscadas para ganar dinero fácil y rá apostando en el mercado financiero. Con esas operaciones amasaron grandes fortunas. Hasta que una burbuja inflaron se reventó. Y hoy observan cómo la fortaleza que construyeron por décadas cae frente a sus ojos.

ENTRADAS DOBLES

CINE Hoyts

toda función, todo horario!

Usuario

Password

¿Olvidó su clave? [Regístrate](#)



ESCUCHE las noticias de último minuto

entretenimiento



horóscopo

juegos

cine

John Paulson es un tipo listo. El gestor del fondo de inversiones Paulson & Co. fue uno de los pocos inversionistas que el año pasado logró capear los primeros efectos de la crisis subprime. Al revés, sacó provecho de las turbulencias y obtuvo ganancias por 3.700 millones de dólares. En el colapso bursátil de la semana pasada también vio una oportunidad para abultar aún más sus bolsillos y apostó a la caída de cuatro de los más grandes bancos británicos: HBOS, Lloyds TSB Group, Barclays y Royal Bank of Scotland. Sin embargo, la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido descubrió las operaciones esta semana, develando que con éstas el broker ganó 1.400 millones de dólares.

Paulson es un especulador nato. Y en esta oportunidad utilizó uno de los métodos habituales de este tipo de inversionistas: previendo el desplome de las bolsas, pidió prestados los títulos de esos bancos a algunos accionistas a cambio de una comisión. Luego los vendió, esperó que siguieran cayendo, los recompró y los devolvió al propietario inicial. Sólo con esos movimientos ganó millones de dólares.

Este tipo de operaciones se conocen como "short sellings" o ventas cortas. Son las transacciones favoritas de los especuladores y unas de las que aceleraron el desplome de Wall Street, e los mercados financieros. Pese a no ser los únicos, fueron sindicados por todos como uno de los principales responsables de la más grave crisis financiera desde 1929, y que mantiene en a las economías de todo el mundo.

De hecho, en la Asamblea General de las Naciones Unidas, a los inversionistas eufemísticamente se les denominó "los señores de la codicia". La Presidenta Michelle Bachelet fue una de las más críticas: "La codicia y la irresponsabilidad de unos pocos, unidos a la desidia política de otros tantos, han arrastrado al mundo a una situación de gran incertidumbre. La crisis económica internacional es una derrota de los que creen que nada se puede hacer, creen que nada se debe regular, o que la desigualdad no se puede remediar".

artículos relacionados

[Al rescate de](#)

vota por el artículo

60 votos

comenta la noticia

Aquí puedes enviar tu comentario acerca de esta leyenda



La batalla de Plaza Italia



Cashback

Dueños de la noche

199 recetas para ser feliz

Control total

Desierto Sur

trailers



comenta aquí

al **Primer
Concurso** para
estudiantes de
periodismo

"PERIODISTAS 2.0"



Eso es lo que hicieron durante décadas los brokers de Wall Street. Apostaron cifras descomulgadas y se beneficiaron con la nula regulación del mercado estadounidense. Así se rompió la semana pasada, cuando el castillo de naipes que levantaron se desarmó con el fin de la burbuja, a través de las cuales se enriquecieron durante 75 años: los bancos de inversión.

El fin de la burbuja

Al igual que los pesos que se echó al bolsillo John Paulson, los montos que se mueven en la especulación financiera son exorbitantes. Hasta antes del crash de la semana pasada, las operaciones promediaban diariamente el billón 300 mil dólares. Lo más llamativo de todos los flujos son sólo que no están relacionadas con lo que se conoce como "economía real". Esas transacciones no hay compras ni ventas de maquinarias, tecnologías, equipos o infraestructura productiva. "Son sólo operaciones de papel que buscan tener una rentabilidad financiera" dice el economista del Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo (Cenda) Hugo Fariñas. Fariñas, conocedor del mercado de capitales agrega que "el gran objetivo de los bancos de inversión es el dinero donde no lo hay".

Ese fue el mercado en el que operaron por más de siete décadas los bancos de inversión. Los especuladores se movían como pez en el agua. Su máxima era comprar barato para luego vender caro. Teodoro Wigodski, profesor del Departamento de Ingeniería Industrial de la Universidad de Chile, explica que su rol "es principalmente fijar precios en el mercado para identificar si hay compradores y vendedores". Y su fin último es obtener la mayor rentabilidad en el menor tiempo posible para beneficio propio. "Estos inversionistas quieren ganar más haciendo menos. Buscan hacer las especulaciones sobre instrumentos derivados esencialmente apuestas a valores futuros como anillo al dedo", sostiene Armen Kouyoumdjian, quien trabajó durante 14 años como asesor de riesgo en un banco de inversiones europeo.

Pero esta vez sus apuestas fallaron. Los inversionistas estaban ciento por ciento seguros que el sector inmobiliario de Estados Unidos seguiría creciendo tal como hizo en el último tiempo. La población estaba comprando casas e incluso los sectores medios bajos tenían acceso a los créditos hipotecarios. A esos préstamos el mercado los denominó subprime. Entusiasmados con el crecimiento, los especuladores se apasionaron y apostaron por el sector inmobiliario, los precios de las viviendas subieron al igual que las hipotecas, obligaciones que millones de personas no pudieron pagar. Hasta que la burbuja inmobiliaria reventó.

"Cuando no recibes los flujos que estás esperando te conviertes en una entidad más riesgosa que un experto en mercado de capitales. Toda la cadena fue rebotando. Estos "activos tóxicos" denominados a los créditos impagos se fueron concentrando en algunas entidades, como Lehman Brothers. Los bancos de inversión tomaron estos activos y los vendieron a terceros. Pero cuando cesó la cesación de pagos se encontraron con que tenían que pagar los bonos a los inversionistas que confiaron su dinero en ellos, y a su vez se dieron cuenta de que no estaban recibiendo flujo de efectivo."

Fue así como comenzaron a caer uno a uno los grandes bancos de inversión: en marzo, Bear Stearns fue comprado por JP Morgan; la semana pasada, Merrill Lynch quedó en manos del Bank of America; el día después, el 15 de septiembre, Lehman Brothers se acogió a la quiebra, y los dos últimos que quedaban, Goldman Sachs y Morgan Stanley, se convirtieron en bancos comerciales dejando atrás su agresivo pasado en la banca de inversión. "El error estuvo en las apuestas. No todo el mundo cometió esos errores. Pero como en todo el sistema había una interdependencia, el castillo de naipes se derrumbó. El reventón de la burbuja inmobiliaria sólo destacó debilidades del sistema", asegura Kouyoumdjian.

A comienzos de esta década, otra burbuja advirtió sobre la fragilidad del sistema, pero los inversionistas la olvidaron rápido: la de las empresas punto com, cuyos precios fueron inflados por los especuladores al momento de colocarlas en bolsa. "Ese es un ejemplo de cosas que suceden en forma ilógica. Un par de adolescentes creaba un sitio web y los bancos de inversión las compraban a precios más altos que las empresas que tenían fábricas y maquinarias. Téngase en cuenta que eran buenos, pero no un modelo para ganar dinero. Esa fue otra advertencia de la codicia de los mercados", dice el mismo experto citado antes.

La casa de apuestas de los yuppies

Hoy en Estados Unidos la principal apuesta es que se aproxima una fuerte ola regulatoria después del crack bursátil de 2008. Uno de sus efectos fue la creación de la Ley Glass-Steagall.

para evitar los movimientos especulativos, separó dos negocios que hasta ese momento | mano: la banca comercial y la de inversión. Esa prohibición se levantó en 1999, lo que no aumentó la agresiva competencia de la industria financiera. A eso se sumó la nula regulación y supervisión sobre los movimientos de los bancos de inversión, y la combinación de los resultados están a la vista.

"En Estados Unidos se dieron todas las condiciones para que la naturaleza humana exprese su disposición a la ambición. Siempre que no se asegura la transparencia y no se establece supervisión preventiva, se generan las condiciones apropiadas para que las personas abusen de su situación en beneficio propio y de su posición privilegiada", dice Wigodski.

El contexto que más favoreció a los grandes inversionistas de Wall Street fue el de la desregulación. Estos grandes bancos, que hoy ya no existen, aprovecharon la falta de supervisión y estrujaron los cerebros al máximo para crear instrumentos de inversión cada vez más sofisticados y pronto empezaron a inventar unos instrumentos financieros que sólo sus propios creadores entendían. Pero con eso ganaban mucho dinero: habían encontrado la piedra mágica. Crearon, por ejemplo, futuros de tasas de interés, futuros de los índices bursátiles y un sinnúmero de opciones. Muchos instrumentos se basaban en cosas inexistentes. "Se asimilaba más a una casa de apuestas que a un banco de inversiones", cuenta Kouyoumdjian. Incluso, algunos trataron de encontrar la ley científica. "Dijeron: 'Es una cosa especulativa, lo admitimos, pero trataremos de minimizar el riesgo'. Así empezaron a contratar matemáticos de muy alto nivel para construir modelos que así no podían perder", agrega.

Kouyoumdjian conoció a muchos de ellos en la City de Londres, el centro financiero de la Gran Bretaña. Desde ahí presencié cómo, a mediados de los ochenta, surgían los especuladores jóvenes, los famosos yuppies, que poco después eran los niños mimados de las plazas financieras más importantes. "Se creían los dueños del mundo. Eran ambiciosos, atrevidos y arrogantes. El juego tradicional de ganar dinero era bien lento: comprabas acciones y esperabas que subieran. Los yuppies dijeron: 'Vamos a hacer dinero más rápido'", relata el experto.

Hernán Cortés, académico de la Universidad Adolfo Ibáñez, explica: "Durante los últimos años sofisticaron aún más los instrumentos de inversión y se profundizó especialmente el de los derivados. Hasta el momento era desconocido". Fue así como el ingenio de los traders dio con instrumentos como los bonos securitizados, que profundizaron la debacle: papeles sobre papeles sobre papeles. El riesgo es que estos tipos pensaron que eran magos y eran capaces de hacer dinero donde nadie había. Esta crisis demostró que estaban equivocados", sostiene un analista financiero.

A juicio de Hugo Fazio, en tanto, "la especulación financiera tiene una lógica que no descarta los factores económicos reales. Quienes especulan lo hacen porque quieren ganar mucho, y esa es una irracionalidad gigantesca, porque para eso crean una sensación que no descansa en la realidad como es el caso de la burbuja inmobiliaria. Los precios que alcanza un producto con la especulación no tienen una explicación lógica".

Chile sin burbujas

Todos los expertos coinciden en un mismo punto: en Chile el mercado financiero nunca alcanzó la profundidad y la sofisticación que tiene en Estados Unidos. "Afortunadamente", agregan, "la diferencia es que aquí todos los bancos pertenecen a la categoría de banca comercial y están sujetos a la ley, considerada una de las más estrictas. "En Chile son muchísimo menos riesgosos, por el rol activo de la superintendencia y altos niveles de autorregulación de los principales agentes institucionales: bancos, corredoras de bolsa, agencias de valores", asegura Wigodski.

Francisco Castañeda, académico de la Universidad de Santiago, agrega: "En el país no existen financieras propiamente tales, al estilo de Wall Street y de los ex bancos de inversión. De hecho, el valor de las propiedades no está absolutamente desalineado con la trayectoria de la economía que en algunas áreas de Estados Unidos y el Reino Unido las viviendas triplicaron su valor. En Chile, las acciones locales no muestran ni evidencia de reventones de burbujas".

El experto precisa que en Chile lo que sí existe son otros tipos de operaciones financieras sancionadas por la Superintendencia de Valores, como el uso de información privilegiada o el deber de reserva. De hecho, en los últimos años se han registrado varios casos donde se involucraron grandes inversionistas. "Hay ejecutivos y accionistas controladores, como el caso de Lan con Sebastián Piñera, que compraron acciones antes de la publicación de los

financieros, sabiendo en forma asimétrica que éstos venían mejores que lo esperado en t flujo. Hechos como esos terminan afectando la confianza de los accionistas, las AFP y los extranjeros", concluye. //LND

Las críticas de Andrade a las AFP

Casi de puntillas pasó la intervención del ministro del Trabajo, Osvaldo Andrade, en la inauguració de atención previsional integral en San Bernardo. El viernes, preocupado por la caída de los fondo pensiones de los trabajadores chilenos a raíz de la crisis económica, el ministro cuestionó el cobrc comisiones cuando la rentabilidad de los fondos cae. "Me cuesta un poco encontrar razonable que rentabilidad de esos fondos es negativa, por decisiones o por turbulencias, quienes administran m obliguen, además, a pagar una comisión. Eso me parece un tanto inusual, raro, me provoca un cie Creo que es algo que valdría la pena ver".

Andrade no descartó que en las futuras licitaciones de carteras se estudie la posibilidad de estable comisión distinta cuando los ahorros renten en forma negativa. "Es una buena fórmula", aseguró. " momentos es súper oportuna la discusión respecto a la necesidad de ampliar el mercado de la ind que una AFP pública hoy día es mucho más razonable y legítima que ayer".

DATOS

1,3 billones de dólares movía diariamente el mercado de la especulación financiera antes del crasl pasada.

60% del aumento en el precio del petróleo se debe a la especulación, según Goldman Sachs.

5 grandes bancos de inversión existían en Wall Street. Esta semana terminaron de desaparecer tc

Especuladores a la chilena

Jacobo Kravetz

En 2005, y mientras era gerente general de Schwager Energy, hizo uso de información privilegiada acciones antes de que el mercado conociera el término de un contrato que la empresa tenía con E

Sebastián Piñera

El candidato presidencial de RN compró acciones de Lan –aerolínea en la que es uno de los contr antes de que se conocieran los resultados trimestrales de la empresa. Con esa operación, Piñera : pasada de más de 300 millones de pesos. El año pasado, la SVS lo multó por no respetar el debe abstención.

Hans Eben

El último de los grandes escándalos financieros. El hombre clave en la frustrada fusión entre Falat hasta agosto director de esta última empresa, fue sancionado por la misma razón que Piñera: falta reserva. La multa que le aplicó en julio la SVS bordeó los ocho millones de pesos.

comentarios

Las opiniones vertidas en esta sección son de exclusiva responsabilidad de quienes las representan necesariamente la línea editorial de **Lanacion.cl**

28/09/2008 - 15:40:36

es divertido ver ahora ese montón de críticas frente al neoliberalismo, y la serdar discursos frente a la especulación económica - haciendose la progresista-concertación se ha orientado constantemente a mantener ese modelo de sociése les cae la teja: después de crisis financiera, movimientos sociales, desigual avanzan e incapacidades de los gobiernos para gobernar.

seba
chile

28/09/2008 - 14:12:22

Reforzó su tesis diciendo. No basta estar lamentándonos de la situación y busnecesario evitarla, prevenirla, y por eso hay que cambiar las regulaciones.

Como simple ciudadano, no experto en el tema, me parece que aquí, en Chile no tiene ningún efecto, para las personas.

El Banco Estado, al Estado; y los Fondos de Pensiones, regulados. Eliminación indemnizaciones a todo evento.

Ahora. Mañana ¡será tarde!

No han caído, solo tropezaron.

Antonio F. Leiva Madrid.
Chile,pero con su gente.

28/09/2008 - 12:56:42

La ambicion y la falta de etica son las principales causas de estos eventos y m estan por venir. El planeta, la especie humana y las demas especies con las q estan pagando de estas acciones. Cuando ya no tengamos planeta, ni especie demasiado tarde para pedir disculpas, para ver que se puede corregir, etc. Pr condiciones de vida cambiaran en este planeta, todo gracias a la ambicion y l Solo basta mirar,el comienzo del fin ya llego.

antonio granzow
santiago , chile

28/09/2008 - 12:53:46

¡Dios nos libre de caer en las manos presidenciales de uno de estos señores d

Limanesa
Quinamávida

28/09/2008 - 12:41:11

como lo veo deverian multar a toda esa gente, y de ai sacar el rescate financi es un problema de lobby que interviene con la logica de las teorias economica

juan pablo
santiago

28/09/2008 - 12:39:59

Sin un pueblo informado, movilizado y vigilante esto sucede. Piñera y Cía uno sabemos. La Concertación con Bachelet como reina (que reina pero no gobiern como gobierno han remplazado al pueblo y su movilización por Expertos Cabe que nada aportan. Los chilenos saben que el reparto de la riqueza natural y pi

los trabajadores se hace a diario de acuerdo a la Ley del Embudo! No son pocos irresponsables los que roban sino muchos Señores de la Codicia!

Carlos Pilquil
Quebec

28/09/2008 - 11:26:40

Por el titulo pense que se trataba de un reportaje a politicos de izquierda, me faltó en el titulo LLORONES.

Juan
Chile

28/09/2008 - 11:13:57

Quien le pone freno a estos especuladores?quien los vigila?usan informacion privilegiada,estan al margen de la ley,la economia "hoy "debe socialisarse,abrir jajajajajaj los expeculadores tienen la palabra y el billete,y el estado que contiene.Parece que Sebastian Pinera tiene dramas o mejor dicho "tendra" drama sociedad ya sabe que malandra es jajajaj.

don jecho
chile

28/09/2008 - 10:03:18

....en el caso del mercado de valores chilensis, las multas al uso de informacion de los especuladores como Piñera y otros, debieran ser mucho mayores es un ellos, la pagan y aquí no ha pasado nada, total el recortin fue mayor, es decir, asumido por ellos.....con qué moral se presenta como candidato a la Presidencia especulador ambicioso?.....como pagaría favores a sus hermanos inversionistas

Psyco2007
santiago, Chile

28/09/2008 - 09:55:52

este articulo es mas que descriptivo,de los robos que hacen a nivel mundial y distintos paises del mundo,basados en la GLOBALIZACION,porque en su articulo palabra.la cual identifica,a los ladrones mas grandes del mundo,ha sido esta palabra beneficio para el mundo???NO.entonces como podra el pueblo chileno pensar presidente a S.Pinera??Chile,cometeria uno de los mas grandes errores politicos este hombre,como presidente,

big mouth
Chile

28/09/2008 - 07:41:20

En un pais la economia esta intimamente ligada a la politica . por tal motivo ,necesita urgentemente ,avanzara la plena democracia y darle al estado el papel historicamente debe tener.

Evidentemente en este momento los REYES del neoliberalismo deben estar estirando el cerebro para salir a explicar el derrumbe del sistema financiero que ellos mismos como hacen sinpre escondese o quedarse callados ,o utilizar sus dices para explicar lo inexplicable

Remigio gallego barilochem
Bariloche argentina

28/09/2008 - 07:13:24

Seguramente la fortuna amasada por estos Srs. se debe a que se levantan todos los días del año, tal como repite una y otra vez, el candidato a la presidencia y otros oscuros personajes.

Detrás de cada fortuna, en su gran mayoría, excepciones existen, hay origen (asesinatos, robos, estafas, especulaciones etc. etc.)

Jaime

jaimé
chile

28/09/2008 - 06:58:20

El artículo me hace pensar que esta crisis económica no ha sido responsabilidad del gobierno de turno en USA, sino, de la tolerancia en la aplicación de esa filosofía a través del tiempo.

La posibilidad de aplicar las regulaciones para evitar este libertinaje en que se los agentes de la bolsa siempre han existido. En el congreso se discutió este: algunos años y se determinó no aplicar las regulaciones, con mayoría Democrática irónicamente.

Fernando A Marin
Miami USA

28/09/2008 - 06:15:48

Hubiera sido un artículo interesante sin tanta moralina sobre la "codicia" y otro que, sin duda, el articulista jamás ha cometido.

Alejandro
Santiago

28/09/2008 - 06:08:42

Una pregunta: ¿Hacia donde dijo que caía el imperio que dice que cae?

danielG
Barcelona, España

28/09/2008 - 04:38:14

Soy una persona mayor que siempre ha creído que el trabajo da los medios para la adquisición de bienes; y que los especuladores (seudo inversionistas) dañan a la sociedad. Que las AFP ofrezcan sus "servicios" basados en la rentabilidad de los fondos de inversión, no en la seguridad de su no desvalorización, me parece una inmoralidad.

Creo en la regularización del pago de las comisiones, sobre todo cuando los fondos generan "desarrollo negativo" -vaya término para decir desvalorización.

sergio
suecia

Ingrese a continuación sus datos y su comentario:

Nombre: Procedencia (ciudad, país):

Email:

Caracteres restantes: **500**

Lanacion.cl sólo publicará los comentarios relacionados con la noticia y aquellos que cumplan con el respeto a las personas y la diversidad de opiniones.



100% Compatible con tu trabajo.

100% Compatible con tu vida familiar.

100% Compatible con tu presupuesto.

Programas a Distancia
(e-Learning) con
Excelencia Académica Internacional

Estudia a Distancia

UNIVERSIDAD
UNIACC
La Universidad de las Comunicaciones

Formación Continua
para Adultos

|| [Portada](#) || [Opinión](#) || [País](#) || [Economía](#) || [Sociedad](#) || [Internacional](#) || [Cultura](#) || [Cine](#) || [Deporte](#)
|| [Fotografías](#) || [Entretenimiento](#) || [Legales](#) || [Magazine](#) || [Enlace Regional](#) |
|| [La Nación Impresa](#) || [La Nación Domingo](#) || [La Nación](#)

La Nación

© Empresa Periodística La Nación S.A. 2005 Registro 136.898
Se prohíbe toda reproducción total o parcial de esta obra, por cualquier medio
Agustinas 1269 Casilla 81-D Santiago - Teléfono: 787 01 00 Fax: 698 10 59

Director Responsable
Marcelo Castillo

