



Libro El patrimonio

Acumúlelo, protéjalo, gástelo y compártalo

Stuart E. Lucas
Wharton School Publishing, 2006
También disponible en: Inglés

Reseña

Este libro es uno de los mejores que se han escrito sobre el tema de gestión de finanzas personales. El autor, Stuart E. Lucas, es el heredero de una de las fortunas familiares más grandes de los Estados Unidos. Cuando él y su familia revisaron con detenimiento sus finanzas, descubrieron que una gestión mediocre estaba mermando su fortuna. Entonces decidieron darle un nuevo enfoque, más metódico, a la administración de su patrimonio. Este libro relata sus experiencias y resume sus principios claves. Aunque pocos lectores lleguen a tener una fortuna similar a la del autor, *BooksInShort* considera que incluso aquellos que viven en circunstancias más modestas, y sin duda alguna, los más acomodados y triunfadores emergentes, se beneficiarán de los consejos de Lucas sobre cómo gastar, ahorrar, invertir, enfrentar el tema fiscal y atender los valores de la familia.

Ideas fundamentales

- Encare los asuntos financieros de la vida como es debido.
- Recuerde que el patrimonio es un asunto de familia.
- Defina los valores y objetivos de su familia con respecto a su patrimonio.
- Sus objetivos financieros determinan su estrategia financiera.
- Aprenda sobre la industria de gestión de patrimonio y conozca su lugar en ella.
- Por regla general, intentar ganarle al mercado es pésima idea. Para muchos inversionistas, adoptar una estrategia que imite los índices de referencia es más sensato.
- Sea muy cauteloso a la hora de contratar a un asesor financiero.
- Comprenda que los intereses de sus asesores financieros pudieran no coincidir exactamente con los suyos, incluso, pueden ser totalmente opuestos.
- Reconozca que la administración de su patrimonio no es una actividad pasiva, sino que puede y debe ser una actividad emprendedora.
- Aprenda cómo sacar provecho del sistema fiscal.

Resumen

Ser rico no es fácil

E.A. Stuart estableció la Pacific Coast Condensed Milk Company en 1899, después de pagar 25.000 dólares por la tecnología para fabricar leche evaporada. Su empresa vivió momentos difíciles, pero la suerte le visitó cuando comenzó la fiebre del oro en Alaska y los mineros empezaron a almacenar leche evaporada para sus expediciones. La Pacific Coast Condensed Milk Company se convirtió en la Carnation Company, una de las principales fábricas de alimentos del mundo.

“Mi familia y yo nos vimos obligados a empezar a controlar la gestión de nuestro patrimonio a largo plazo, de lo contrario, sólo nos habría quedado el recuerdo de nuestra fortuna.”

En 1985, Nestlé adquirió Carnation por unos 3.000 millones de dólares. La familia de Stuart E. Lucas, que era propietaria de casi el 30% de la empresa, repentinamente recibió 1.000 millones de dólares en efectivo. Como no se habían preparado para la venta de la compañía, no estaban en capacidad de administrar

semejante suma de dinero. De haber estado mejor administrado, el capital de la familia pudo haber crecido algo más del 100% desde 1987 hasta 1994, pero apenas logró una ligera apreciación. De hecho, la fortuna familiar se había deteriorado significativamente debido a una serie de gastos y comisiones.

“Una administración eficiente del patrimonio requiere que usted se haga cargo del proceso lo antes posible.”

La familia Lucas tuvo que tomar las riendas de la administración de su fortuna, ya que los asesores financieros suelen tener objetivos incongruentes con los de los clientes. Muy pocos asesores poseen amplia experiencia en diferentes disciplinas. Sus sistemas de trabajo premian ciertos comportamientos y castigan otros, sin importar si representan lo mejor o no para sus clientes. Más aún, tratándose de terceros, los asesores rara vez consiguen apreciar los valores, filosofía e ideas que identifican a una familia.

“Los objetivos de un cliente y los de su asesor financiero sobre la gestión del patrimonio pudieran no coincidir.”

Por lo tanto, cada familia debe definir su propia estrategia para gestionar su riqueza y debería nombrar a un “estratega de patrimonio,” es decir, un individuo o equipo que asuma el trabajo de evaluar la labor de los asesores financieros para asegurar que sus actividades contribuyan a la estrategia de gestión de patrimonio de la familia.

“Ocho principios de la gestión estratégica del patrimonio”

Para proteger los activos de su familia y hacerlos crecer, siga estos lineamientos:

1. “Hágase cargo y hágalo temprano” – Determine los valores que guiarán la gestión del patrimonio familiar. Esto significa conocer a fondo la situación financiera de la familia, trazar metas y visualizar una estrategia a largo plazo.
2. “Haga coincidir los intereses de la familia y el negocio en torno a metas y estrategias que generen riqueza” – Las familias unidas pueden lograr algunas economías de escala, pero eso depende tanto de su historia compartida como de una visión de futuro colectiva. Alinear los intereses del negocio con los de la familia contribuye a garantizar que cualquier asesor financiero contratado trabaje para mejorar el objetivo común de la familia.
3. “Desarrolle una cultura de responsabilidad” – Defina cuidadosamente las responsabilidades del „estratega del patrimonio”. Establezca medidas para guiar y evaluar el desempeño del estratega. Tener a mano mediciones objetivas ayuda a moderar las críticas y mantener la paz en el seno de la familia.
4. “Saque provecho de todos los recursos de la familia” – Combinar todos los recursos del grupo familiar permite acceder a oportunidades de inversión que serían inalcanzables si se administra el dinero en montos más pequeños. El nepotismo no siempre es malo, ya que los miembros de una familia pueden tener recursos, relaciones e influencias que seguramente beneficiarían a todos.
5. “Delegue, faculte y respete la independencia” – Insista en que los parientes más jóvenes acepten oportunidades de crecimiento fuera del entorno familiar, de manera que sean independientes y puedan aportar valor a la familia a través de lo que logren y aprendan. Debe proponer expectativas, estrategias y objetivos claros, pero sin caer en la microgestión.
6. “Diversifique la inversión, pero con un enfoque claro” – La diversificación es una estrategia prudente para manejar el riesgo. Las fortunas familiares suelen empezar como un único negocio, pero este grado de concentración supone grandes riesgos, por lo que es muy importante diversificar el patrimonio. Los administradores del patrimonio familiar deben centrarse en manejar el dinero para volverse más eficientes que los mismos profesionales que podrían contratar.
7. “Conviene más lo elemental, siempre que sea posible” – Mantenga una estrategia sencilla que facilite la comprensión de sus fortalezas y debilidades. Cuando las familias optan por estrategias más complejas, al menos hay que mantener la transparencia para que nadie tenga dudas sobre el comportamiento de los demás.
8. “Desarrolle futuros líderes familiares que tengan sólidas aptitudes para la gestión del patrimonio” – Busque un enfoque multigeneracional a la administración de la riqueza. Entrenar y capacitar a sus sucesores tomará tiempo y esfuerzo. Cualquiera que entre en el negocio familiar debe haber acumulado al menos 10 años de éxitos en otras áreas, para que pueda aportar algo de valor a la empresa familiar.

Creación de valores

Los familiares necesitan conocer qué valores comparten si pretenden abordar la gestión de patrimonio de forma coordinada. Algunos de los valores más importantes implican un balance de las ventajas y desventajas:

- Aborde las ventajas/desventajas de las distintas prioridades – Sopesé sus diversas opciones: jubilación garantizada, expansión de la fortuna, gastos, creación de un refugio familiar, colecciones de arte, acciones caritativas y otras.
- Sopesé las opciones entre el largo y corto plazo – Sepa si usted está creando una cultura que subsistirá por generaciones o simplemente por el presente.
- Aborde la relación entre riesgos y beneficios – No existe recompensa sin riesgo y esto puede generar mucha angustia. Conozca su umbral de riesgo y ajuste sus expectativas de beneficios de acuerdo a él.

“De más está decir que mientras una firma encuentre diversos modos para cobrarle por sus servicios, más difícil será mantener una compatibilidad entre los intereses de los asesores y el cliente.”

La familia debe autoevaluarse para identificar cualquier talento o capacidad particular que pueda contribuir a asegurar su futuro. Se debe promover una cultura de rendimiento y excelencia, sin importar lo que decidan hacer los miembros de la familia. La frugalidad es importante, incluso para los más ricos. Una fortuna familiar puede evaporarse rápidamente.

Tácticas para la gestión del patrimonio

En términos generales, las familias pueden elegir entre dos tipos de estrategias para administrar su patrimonio:

1. Distribución – Esta estrategia puede proteger el poder adquisitivo y la estabilidad de los ingresos. Sin embargo, administrar el patrimonio bajo este enfoque podría significar que los futuros miembros de la familia no recibirían herencia alguna. La ventaja es que permite a la generación presente gastar profusamente.
2. Crecimiento – Obtener un retorno sobre la inversión superior al de la media del mercado es muy difícil. Ahora bien, usted puede aumentar fácilmente la tasa de crecimiento de su cartera de inversiones recortando ciertos gastos, especialmente esas “fugas” que cuestan dinero pero no aportan ningún valor. Estas “fugas”

pueden ser, por ejemplo, pérdidas por demandas, divorcio, impuestos y gastos innecesarios.

“Todo el mundo sueña con una vida sin preocupaciones financieras. Pero, resulta que vivir sin dificultades financieras requiere de mucho esfuerzo, disciplina y planificación”.

Todo aquel que busca ganar una fortuna en los mercados financieros enfrenta un reto sumamente difícil. Para la mayoría de la gente el mejor modo de invertir es mediante una estrategia pasiva. Los inversionistas que usan un enfoque pasivo, o que imitan los índices de referencia, no intentan elegir inversiones de rentabilidad superior. En su lugar, construyen carteras de inversión que siguen la evolución del conjunto del mercado.

Estrategia basada en índices

¿Por qué tiene sentido invertir siguiendo los índices del mercado? La estrategia funciona porque existe una clara correlación entre riesgos y beneficios. Aunque a veces se presentan oportunidades de bajo riesgo y elevados beneficios, la mayoría de los inversionistas que consigue superar el índice del mercado lo hace corriendo un riesgo considerable. Y un riesgo que sea rentable una vez, podría no serlo la próxima. Los análisis demuestran de forma concluyente que pocos gestores o estrategias superan el rendimiento de los índices de mercado a largo plazo. Por lo tanto, la estrategia más segura, sana y rentable, consiste en aceptar el retorno del mercado y no intentar batirlo. Los inversionistas que imitan a los índices obtienen mejores resultados financieros que la mayoría de los demás, porque no sufren las mismas pérdidas que los demás. Como no asumen tantos riesgos, no pierden tanto. El inversionista en índices sólo necesita asignar sus activos a los sectores adecuados, elegir los índices, administrar los impuestos y de vez en cuando reajustar su cartera.

Estrategia activa

Lucas y su familia emplean una estrategia de inversión activa, que adoptaron después de un prolongado período de rigurosa experimentación. La estrategia de la familia consiste en asignar los activos, elegir a los administradores que añaden valor y cambiar periódicamente la combinación de activos para aprovechar nuevas oportunidades. La gente que posee un patrimonio neto elevado y lleva a cabo una estrategia activa, tiene a su disposición diversas alternativas de inversión: capital no cotizado en bolsa (*private equity*), *hedge funds*, inversiones inmobiliarias, deuda de empresas en dificultades, mercados emergentes, materias primas y otras más. Todas ellas requieren una gran destreza y definitivamente no son para aficionados. Es por ello que contar con un buen asesor financiero es tan importante.

Selección del asesor financiero

La principal labor del asesor financiero es hacer cumplir las responsabilidades. Esto significa conocer el rendimiento de cada administrador y el de toda la cartera. Muchas firmas carecen del tipo de herramientas que una familia necesita para evaluar correctamente el rendimiento de su inversión. Administrar el dinero no es la labor del asesor financiero. De hecho, existe un conflicto de intereses entre el trabajo de asesoría financiera y el de la gestión del dinero. Piense que el asesor financiero debe funcionar como un árbitro y no como un jugador.

Los impuestos pueden ayudarle

Si usted paga impuestos estadounidenses, el código fiscal de la nación es su aliado. Una gestión fiscal eficiente puede ayudarle a realizar inversiones a largo plazo, que son gravables según la tasa de ganancias del capital, no la tasa impositiva ordinaria. Además, puede que usted nunca tenga que pagar impuestos sobre las ganancias de capital, ya que estos sólo deben pagarse al vender la inversión. Los inversionistas en los llamados fondos mutuales „gestionados con eficiencia fiscal“ logran evitar impuestos porque los gestores venden las inversiones que pierden dinero para reducir los impuestos de conformidad con la normativa fiscal de EE.UU. (y con ello compensan los impuestos generados por otros ingresos), pero no venden las inversiones que han sido rentables.

“Usted puede haber heredado una fortuna, pero en esta familia esperamos que trabaje arduamente.”

Donar títulos a una organización benéfica sin fines de lucro, permite al donante deducir esos impuestos para compensar otras obligaciones fiscales, mientras que la organización no paga impuestos sobre la donación. Si el propietario de una acción que se ha apreciado fallece, los herederos no pagan impuestos sobre las ganancias acumuladas en vida por el inversionista. De este modo, y muchos otros, las autoridades fiscales contribuyen a alentar una inversión en renta variable prudente a largo plazo y desanimar la especulación riesgosa a corto plazo.

“Gestionar el patrimonio con espíritu empresarial implica que se debe conseguir el balance correcto entre riesgo, preservación de la riqueza y liderazgo familiar. Ello asegurará que la familia pueda enfrentarse con éxito a cualquier factor que amenace la prosperidad económica y armonía familiar.”

Los inversionistas pueden hacer crecer su dinero ahorrando en planes de jubilación libres de impuestos o con impuestos diferidos. No obstante, analice cuidadosamente las posibilidades y rentabilidades potenciales de sus instrumentos de ahorro. Por ejemplo, es bastante imprudente invertir los fondos ya gravados en estos planes. Más aún, si suben las tasas de impuestos en lugar de caer, entonces los planes con impuestos diferidos ya no serían tan rentables.

“Usted dejará un gran legado al capacitar y guiar a las personas que ama y que ahora están preparadas para aceptar el reto de gestionar el patrimonio familiar, con todas sus responsabilidades y privilegios.”

La administración de su patrimonio es, o debería ser, una actividad empresarial. Requiere la ponderación de varios aspectos; crecimiento, obligaciones fiscales, riesgo y otros. Las actividades filantrópicas deben formar parte del plan de gestión patrimonial de una familia adinerada. Una gestión prudente y transparente puede ayudar a lograr cualquier objetivo de inversión de la familia.

Sobre el autor

Stuart E. Lucas es heredero de cuarta generación de la fortuna del grupo Carnation, y vicepresidente de la National Public Radio Foundation.

