

## Wealth & Wisdom – Enero 09

*“Como pediste sabiduría, también te otorgué riqueza...”, Reyes I, Cap.III, 2.*

### Estamos en crisis ¿Y ahora qué?

*por Ariel Pascar*

Se fue el primer mes del 2009, y con él las ingenuas esperanzas de quienes creían que la crisis era solo un invento mediático. No fue así.

Tampoco acertaron quienes creyeron en el efecto “desacople”, donde algunas economías lograrían evitar la crisis. Nos guste o no, este es un mundo globalizado, y estamos todos en el mismo problema. El impacto de la crisis, en mayor o menor medida, se sentirá en todas las economías del planeta.

Los mercados continúan con una enorme volatilidad. Si bien no estamos en el caos de Octubre y Noviembre, las oscilaciones de los precios aún están a más del doble de su comportamiento normal. Estos tremendos movimientos acarrearán cambios muy veloces en los niveles de los activos de las carteras más agresivas, otorgando, a quienes intentan predecir los precios, la misma adrenalina que en las montañas rusas más empinadas.

Una volatilidad alta indica nervios y miedo. Y esto se refleja, generalmente, en una fuerte caída de los índices bursátiles.

La crisis, no hay ya dudas, es la mayor de las últimas décadas. Y los escenarios recesivos ya son una realidad en la gran mayoría de las economías del mundo.

Los inversores buscan, desesperadamente, que hacer con sus capitales.

Algunos, para ser más precisos, intentan ver que hacer con lo que quedó de ellos, luego de haber malvendido sus activos en el peor momento, presas del tremendo y contagioso pánico.

Paradójicamente las inversiones más conservadoras (Bonos del Tesoro, CD's, etc.) dan hoy una magra rentabilidad, dado que los bancos centrales de las principales economías han reducido drásticamente las tasas de interés a fin de intentar estimular las alicaídas actividades comerciales, y evitar que las recesiones se conviertan en “depresiones”.

Y por otra parte muchos inversores ni quieren contemplar colocar su dinero en los bancos, que son hoy uno de los puntos más vulnerables del sistema financiero, con activos tóxicos cuyos montos aún no se puede precisar, y sin éxito, por ahora, en los intentos de aislarlos del sistema, a fin de facilitar la recuperación de la confianza entre los diferentes actores del sistema financiero.

Otros intentaron volcarse al mercado de divisas, apostando a una nueva caída del dólar respecto a las demás monedas, bajo el razonamiento de que la crisis originada en USA denota una debilidad económica de ese país, y que la enorme emisión que surge de los multimillonarios montos de los “rescates financieros” tarde o temprano implicará inflación. Se equivocaron. El dólar se fortaleció, contrariamente a esa hipótesis. En el mercado de divisas todo es relativo. A pesar de la enorme crisis y deuda norteamericana, la situación es, relativamente, mejor a la de Europa.

## HEXA -Wealth Management & Life Planning

La enorme deuda de los bancos norteamericanos se estima en un 85% del PBI, mientras que los de Suiza, UK y Europa están en un 650%, 430% y 320% del PBI de sus respectivos países.

Lo mismo respecto a la exposición de los bancos norteamericanos respecto a la deuda de mercados emergentes. Es de solo el 4% del PBI de USA. La de UK es de 24%, y la de Europa del 21%.

En medio de esta tremenda debacle y de las noticias desoladoras, el caos informativo es considerable. Unos opinan “A”. Otros recomiendan “Z”. A veces, los mismos que recomendaron “A”, recomienzan “Z” a los pocos días, sin siquiera mencionar que han cambiado de opinión.

El pequeño inversor, ese que maneja sumas que no le permiten el acceso a la gestión institucional de fondos, está confundido, angustiado, y sin saber bien que hacer.

Y es comprensible: Sus ahorros, el producto de años de trabajo y el bienestar de su familia están en riesgo.

Lo cierto es que no hay recetas mágicas. En el corto plazo (y quizás en el no tan corto – algunos estiman que seguirá hasta el 2010 por lo menos), la crisis llegó para quedarse.

Y entonces ? Qué hacer ?

A pesar de que muchos anuncian con énfasis que todo ha cambiado, que nada de los enfoques anteriores sirve, y que hasta la sabiduría de nuestro maestro – Warren Buffett – está obsoleta (veremos dentro de unos años quien tenía razón), yo, humildemente, respondo a esas preguntas con un “no hay nada nuevo bajo el sol”.

He escuchado estos vaticinios apocalípticos en repetidas oportunidades. En el año 1987, en el 1994, en el 2001. En cada colapso pareciera que se termina el Universo.

Dejo la fútil tarea de reinventar la rueda a quienes necesitan entretener sus días en la interesante búsqueda del “Santo Grial” o del “lapis philosophorum”.

Yo prefiero aprovechar las raras oportunidades que nos brinda el destino.

Warren Buffett, Carlos Slim, el Príncipe Alwaleed, etc., construyeron y multiplicaron sus fortunas aprovechando estas raras oportunidades.

Su “secreto” no es tal, y está abierto a todos: Haber comprado excelentes negocios a precios de liquidación, aprovechando situaciones extremas.

Su mérito: Haber detectado las oportunidades, y haber tenido el coraje de ir en contra de la opinión generalizada.

El resultado: Haber pagado u\$s1 lo que valía 5 o 10 veces más.

Claro. Parece simple... Pero no lo es.

Comprar cuando todos venden, requiere de un gran temple.

## HEXA -Wealth Management & Life Planning

A pesar de la gran volatilidad y que los mercados aún no se han recuperado de su enorme caída, ya pueden verse los resultados de algunos clientes que construyeron carteras de valor en Octubre y Noviembre, obteniendo rentabilidades entre el 15%-20%, en tan solo 3 meses.

Para lograrlo, compraron cuando todos vendían.

Cuando no hay demanda, cuando nadie quiere comprar algo, los precios caen y caen.

Cuando la demanda retorna, los precios vuelven a sus niveles anteriores.

Nada que no sepamos de lo que le ocurre al comerciante de la esquina.

El momento es ahora. En medio de la tormenta...

Estamos en una tremenda crisis: Una gran y única oportunidad.

***“Soy temeroso cuando los demás son codiciosos. Soy codicioso cuando los demás son temerosos”.***

***Warren Buffett***