

Wealth & Wisdom – Mayo 2010

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

Entre la Euforia y el Miedo

por Ariel Pascar

Siempre hablamos de Mr.Market (como gusta llamarlo nuestro Maestro, Warren Buffett, acorde a la legendaria figura acuñada por “el padre de la Inversión de Valor”, Benjamín Graham), y repetimos, una y otra vez, que en el Corto Plazo, siempre actúa de manera bastante irracional.

Pero es en épocas de alta volatilidad cuando esto se hace evidente.

Y es justamente en estas épocas, en las cuales se requiere tomar decisiones importantes, que todo se torna muy difícil.

Tomemos el ejemplo de la noche del Lunes 24 de Mayo. Hace apenas unos días atrás...

La amenaza de un conflicto potencial entre Corea del Norte y Corea del Sur sumado a la crisis del Euro (Grecia, Portugal, España, etc., etc.) provocaron un derrumbe de los mercados de Asia, Europa y que los futuros del S&P500 perdieran más del 3% durante la noche.

Todos los “especialistas” esperaban lo peor para la apertura de los mercados de USA en la mañana del Martes 25 de Mayo. Y recomendaban “Vender, vender, vender...”. Mr.Market entraba en pánico... una vez más.

Lamentablemente seguir las indicaciones de los “especialistas” en base a los movimientos nerviosos de Mr.Market es muy peligroso.

En los primeros 15 minutos de la apertura del Martes todos salieron a vender, y los índices perdieron más de un 3%... Hasta allí los pequeños inversores se alegraban de haber seguido las recomendaciones.

Pero la alegría duró poco.

Atónitos, estos pequeños inversores caían, una vez más, presa de los peces gordos de Wall Street, y veían como el mercado revertía tendencias, recuperando todo lo perdido y cerrando en positivo (!!!).

No solo eso. Ayer (27 de Mayo), Mr.Market salió eufórico a comprar.

Nadie podía creerlo. Todo el miedo se había evaporado, y ahora era todo euforia...

Los índices recuperaron gran parte de lo perdido las semanas anteriores. Y los medios volvían a hablar de que todo se dirigía a nuevos máximos.

¿Dónde quedaban las preocupaciones sobre Grecia? ¿Dónde estaban quienes recomendaban “vender” unos días antes?

En fin. Así es esto. Y hay que cuidarse de dejarse “seducir” por el Gran Casino de Wall Street.

La única forma de hacerlo es recordar que Wall Street es solo un mercado, y como tal nos facilita la liquidez para adquirir y vender acciones de negocios que son rentables y que poseen un claro valor intrínseco.

Sobre las mismas señales, gráficos y noticias, unos ven las cosas con tremendo optimismo y otros, muy pesimistas, dicen que todo es un mero rebote (lo que en Wall Street se denomina “rebote de Gato Muerto” – porque si se tira un gato muerto desde una altura considerable, igual rebotará al estrellarse – pero eso no lo hace vivo...), el cual muchos aprovecharán para liquidar lo que resta de sus posiciones.

¿Quién tiene razón? Imposible saberlo.

Una vez más lo decimos claramente: *“Es imposible anticipar los movimientos del mercado”*.

Claramente, y también lo dijimos en meses anteriores, a pesar de una fuerte recuperación, los problemas siguen existiendo y son graves.

Sigue habiendo fuertes déficits fiscales, significativas distorsiones en las balanzas comerciales, deudas soberanas enormes, alarmante desocupación, y un Mercado Común Europeo que siente la presión de una moneda única y casi paralizado por tener que alcanzar consenso entre naciones con fuertes diferencias culturales y una historia de grandes rivalidades (y en algunos casos de enemistad y guerras). Nada simple de resolver de un día para el otro.

“Cautela” es la palabra clave.

Un S&P500 por debajo de los 1040 puede ser el inicio de una fuerte tendencia bajista, y retroceder hasta los 800-900. ¿Quién sabe? Pero un hecho importante es que los precios de las acciones de USA en relación a sus ganancias, después de un año y medio de fuertes subas, siguen altos.

Para concluir, he recibido muchas consultas sobre la salud del sistema bancario de los EE.UU.

En lo que va del año han quebrado nada menos que 73 bancos, y muchos están preocupados por sus ahorros.

Veamos. Primero algunas aclaraciones...

Qué pasa sin el Banco de uno quiebra?

Hay 3 escenarios.

- a. Uno es accionista del Banco que quiebra. En esta situación uno puede perder gran parte o todo el dinero invertido en el banco.**
- b. Uno tiene ahorros en el Banco, y estos están asegurados bajo la FDIC (Federal Depositors Insurance Corporation). En caso que el monto esté debajo de los máximos cubiertos, no hay mucha probabilidad de perder algo, y uno puede estar relativamente tranquilo. Sin embargo uno puede perder intereses devengados, acceso a líneas de crédito y sufrir inconvenientes (desde ya la recuperación de los fondos no siempre es inmediata y hay un proceso de por medio).**
- c. Uno tiene inversiones en el Banco que no están cubiertos por la FDIC (bonos, debentures, etc.). En este caso también se pueden tener pérdidas significativas.**

De todas formas para tranquilidad de uds., ponemos a vuestra disposición dos listas (acorde a la calificación de Weiss Ratings):

Bancos más fuertes de USA: www.hexawm.com/strong_banks.pdf

Bancos más débiles de USA: www.hexawm.com/weak_banks.pdf

Espero los ayude a dormir más tranquilos, y seguir disfrutando de la vida.

Entre la Euforia y el Miedo, solo hay el “Ahora”. Las cosas son siempre como son...

Ariel

