

Wealth & Wisdom – Enero 10

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

La Gran Mentira

por Ariel Pascar

Hace ya casi un siglo, el famoso financista y filántropo Bernard M. Baruch aseveró:

“No trates de comprar en los mínimos ni vender en los máximos. Esto no puede hacerse, salvo por los mentirosos”.

Y a la luz de no solo sus resultados, sino de su vida, coherente, recta y generosa, deberíamos creerle.

Poder predecir el futuro de los mercados y/o los ciclos económicos con exactitud milimétrica, es una Gran Mentira.

En Marzo del 2009 los mercados internacionales, casi al unísono, tocaron sus mínimos, y se recuperaron formidablemente, ofreciendo retornos mayores al 60% anual.

Habiendo aprovechado, junto a nuestros clientes, este fuerte rebote, intentamos no perder nuestra perspectiva y nuestra objetividad.

Así lo expresamos en algunos de nuestros newsletters anteriores (“Irracionalidad Exuberante”, Julio 09 y “Sentido Común”, Sept 09), junto a nuestra preocupación que la “fiesta” hubiese ido demasiado lejos, y que se hubiese perdido, una vez más, el sentido común.

No fue fácil. Nunca es fácil ir en contra de lo que piensan o perciben las mayorías.

No obstante, en el terreno de las inversiones, es un imperativo intentar pensar en forma independiente, y no perder el tanpreciado, pero a veces olvidado, sentido común.

Baruch también tenía opinión al respecto, y recomendó: “Nunca sigas a las masas”.

¿Cuánto puede avanzar una economía solamente basada en una inyección artificial de fondos? ¿Cuánto puede rebotar una economía con un 10% de desocupación y un tremendo endeudamiento público y privado?

No son preguntas difíciles de hacer.

Claro que en medio del entusiasmo generalizado no es tan fácil responderlas con objetividad.

Pero, al menos, es importante ser conscientes de nuestra naturaleza, y de que fácil nos dejamos engañar por nuestras propias emociones y percepciones.

En este sentido Baruch afirmó: “Si lo único que tenemos es un martillo, todo nos parece ser un clavo” y “Millones vieron las manzanas caer, pero Newton fue el único que se preguntó por qué”

Honestamente, es difícil saber qué puede pasar durante estos próximos meses. Los nubarrones son varios, y provienen de diversos frentes. Y, al menos, anuncian que puede haberse terminado la temporada de cielo total e ilusoriamente azul, dando lugar a un período de mayor inestabilidad.

La teoría de la recuperación con forma de “V” (“V shaped recovery”) va perdiendo adeptos, y, sin entrar en un exagerado pesimismo, la nueva hipótesis (“las cosas se recuperan, pero con grandes desafíos”) es una visión, a mi entender, mucho más creíble y probable.

De validarse, los mercados habrían quedado un poco adelantados en sus precios, por lo que no sería extraño que corrijan sus precios.

Será cuestión de volver a ejercer la cautela, y de recuperar una visión de las cosas desde una perspectiva más realista.

Para algunos será un golpe más duro que para otros, dependiendo de hasta dónde cada uno se haya dejado llevar por sus excesivas esperanzas y expectativas.

Pero, ¿por qué temerle a los desafíos?

“El Arte de Vivir no se basa en eliminar los problemas, sino en crecer con ellos.” (otra perla de la sabiduría de Bernard Baruch)

Espero hayan comenzado muy bien el 2010, y les deseo tengan un excelente y próspero año!