

Wealth & Wisdom – Agosto 08

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

Son los CDs una buena defensa frente a la turbulencia de los mercados ?

por Ariel Pascar

En tiempos de crisis y turbulencia financiera, se hace difícil, como inversor, decidir donde colocar nuestro dinero.

Más allá de las teorías, no es fácil vencer nuestra natural aversión al riesgo, y aprovechar las oportunidades que los mercados presentan en medio de estas crisis.

Mantener la calma, y no perder la objetividad, puede ayudarnos a detectar excelentes activos, llenos de valor a largo plazo, que es posible adquirir a precios, a veces, irrisorios. Pero no todos piensan así, y lo común en nuestra práctica es ver que muchos inversores, presa del pánico y el pesimismo generalizados, buscan refugiarse en enfoques defensivos.

Y es correcto. Antes que nada, un buen plan financiero debe proteger nuestros activos, y generar tranquilidad para poder disfrutar de la vida, corriendo solo un nivel de riesgo con el cual nos podamos sentir cómodos y relajados.

Una de las preguntas que se formulan con frecuencia es “¿Son los CDs (Certificate of Deposits, denominados comúnmente “Plazos Fijos”) la mejor opción defensiva?”.

Muchos creen que sí. Y la realidad es que una gran parte de los inversores promedio coloca casi la totalidad de sus ahorros en CDs de bancos sólidos.

Y así duermen tranquilos. Es cierto que la mayoría de estos inversores no termina haciendo un gran negocio. A veces las tasas ofrecidas ni logran superar la inflación norteamericana (ni que decir de la Argentina). Pero... son seguros. Es una forma de generar ingresos y, si los CDs son ultra-sólidos, asegurar el principal invertido.

Desde comienzos de la década de 1980 hasta el 2000 el mercado de acciones norteamericano tuvo una excelente performance. Las acciones del índice S&P500 subieron de 100 a 1500 puntos. En este escenario, todo inversor promedio que tuvo la fortuna de participar de esta enorme suba se sintió un experto o un gran maestro de las finanzas. Y no es para menos. Pasar de tener u\$s 100.000 a tener u\$s 1.500.000 sin que se nos infle el ego es un milagro para nuestra vanidad humana natural.

Pero los mercados alcistas no duran para siempre (como todo en la vida, las cosas son dinámicas), y en el año 2000 el mercado, literalmente, se desplomó. Y lo que era un millón y medio de dólares, se redujo a casi la mitad de su valor.

Peor fue la suerte para quienes se adentraron en los mercados a finales de los años 90's. Esos no perdieron la mitad de sus ganancias, sino que perdieron la mitad de su patrimonio.

HEXA -Wealth Management & Life Planning

La situación real es que una masa importante de inversores se aproxima a sus edades de retiro sin mucho patrimonio ahorrado, con graves problemas en los sistemas de jubilación (no solo a nivel local, sino global), y con un mercado financiero turbulento.

Y es un escenario preocupante ya que justamente en momentos de crisis financiera, y con pocas alternativas de inversión que brinden seguridad, los que se vuelcan a los CDs ven como la apremiante inflación (impulsada por la suba del crudo y los commodities) va erosionando sin piedad sus seguros pero magros retornos.

La seguridad de una tasa del 4% de un CDs es como un espejismo en el desierto de la inflación, ya que según los estimados no alcanzaría a cubrir la inflación en USA para el 2008.

Y entonces ? Que otras alternativas defensivas hay que no sucumban ante la inflación?

Para los que pueden mantener acciones sólidas en cartera, y dormir tranquilos, una alternativa es adquirir y conservar acciones de primera línea (denominadas Blue Chips) que paguen buenos dividendos. Por ejemplo General Electric (GE) está pagando un 4.23% anual en dividendos, y Altria Group (MO) un 5.34%.

Estas y otras muchas otras empresas están pagando altos dividendos para que los accionistas mantengan sus títulos en cartera. Se garantiza rentabilidad, más allá de las fluctuaciones de los precios posteriores a la compra del título. Y puede usarse como estrategia hasta que el mercado se recupere, generando buenos ingresos trimestrales.

Si a pesar de todo un inversor decide invertir en CDs, no debe olvidar hacerlo utilizando un escalonamiento ("laddering"). O sea, colocando los fondos en CDs escalonados, de forma de aprovechar las eventuales suba de tasas de interés.

Esto funciona así:

Si se posee 50000 u\$s para invertir, no se coloca todo el monto en un solo CD, con una sola fecha de vencimiento.

Se coloca en diversos CD's con diferentes fechas de vencimiento.

Por ejemplo: Se colocan 10000 u\$s en un CD a un año. Otros 10000 u\$s en un CD a dos años. Otros 10000 u\$s en un CD a tres años. Otros 10000 u\$s en un CD a cuatro años. Y los últimos 10000 u\$s en un CD a cinco años.

Cada CD es como el peldaño de una escalera. Cuando vence el primer CD, al año, se coloca el monto resultante en un nuevo CD a 5 años. Así se logra una cartera de CDs a 5 años, donde siempre hay un CD a vencer en menos de un año, generando nuevas oportunidades de colocar los montos resultantes a mejores tasas. No hay que olvidar que en épocas de inflación, las tasas tienden a subir. Por lo que se pueden obtener mejores rendimientos con esta estrategia escalonada.

Sabiendo que no hay garantías, la historia demuestra que los inversores inteligentes, con coraje de adquirir valor a precios de oferta - en medio de mercados en crisis-, siempre logran mejores retornos en el Largo Plazo. Pero cada inversor debe lograr armar una cartera que lo deje disfrutar de su vida en absoluta paz.