

¿No perderán allá lo poco que quedó de acá?

Muchos argentinos tomaron pérdidas y huyeron con los pocos ahorros que les quedaban. Y entraron afuera en la cresta de la ola. Sin embargo las bajas afuera fueron en promedio menores que las bajas aquí, así que un retorno con parte de su dinero podría ser una alternativa a tener en cuenta.

Mis amigos se sonríen cuando les digo que es fácil invertir en la Bolsa: basta con pensar bien qué hay que hacer, y luego hacer exactamente lo contrario. Si usted no leyó nuestro artículo sobre los Contrarians, tal vez les convenga revisarlo antes de seguir con este. Es que es difícil apartar la razón de la emoción.

De aquí para allá

Cuando uno ve una acción barata, quisiera (después de comprar, por supuesto), que todos se enteren. Sin embargo, cuando visito a los Brokers amigos con la noticia, todos me dicen lo mismo: mis clientes no tienen acciones de Argentina, invierten en EEUU. Bueno, no hay que tener muchos Brokers conocidos para saber esto, basta con mirar el volumen de acciones argentinas que operan en nuestro recinto. El mayor impacto lo tuve con un viejo conocido: “¿sugerir que compren papeles argentinos? Después de tanto tiempo recomendándoles que compren Bonos argentinos, porque el país siempre había honrado la deuda... Lo que más me duele es cuando encima me gastan...” me contestó.

Sin embargo uno se pregunta si los clientes de nuestros Brokers no perderán ahora lo poco que les haya quedado.

Invertir en el Dow en el largo plazo

Creo que la mayoría de los libros sobre aspectos bursátiles que he comprado en EEUU recalcan a los desprevenidos lectores, que si uno invirtió en papeles del Dow el día de mayor cotización antes de la crisis de 1929, aún así hubiera obtenido una buena renta. Pero, ¡me han engañado!.

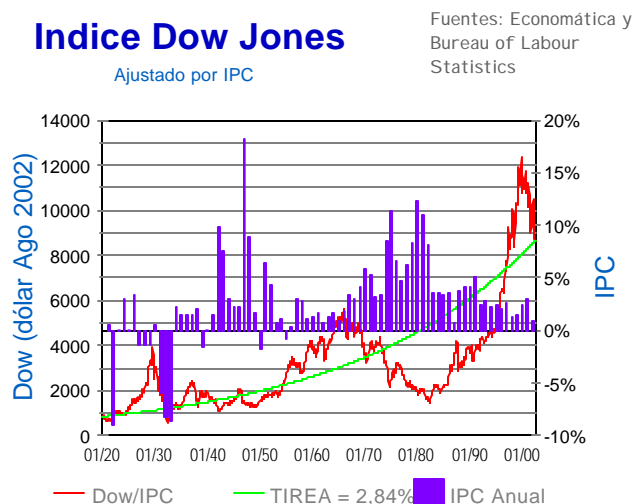
Me tomé el trabajo de ajustar el Dow con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) americano. Cuando uno analiza tantos años, aún los bajos índices inflacionarios americanos son importantes. Por ejemplo, usted necesita hoy u\$s 2,36 para comprar lo que en 1980 compraba con un dólar. Y u\$s 4,79 para comprar lo que en 1970 compraba con un dólar.

Como puede apreciarse en el gráfico del Índice Dow Jones, quien haya invertido en los papeles del Dow en enero de 1920, hubiera obtenido a fines de agosto pasado un retorno del 2,84 % anual, algo que parece muy poco frente al riesgo corrido. Más aún, durante mucho tiempo el rendimiento fue menor, principalmente desde mediados de la década del 70 hasta casi fines de la del 90.

En ese gráfico también se puede apreciar que parece haber una estrecha relación con la evolución del precio de las acciones y la tasa de inflación, al coincidir los períodos de baja inflación con los de mayor evolución del precio de las acciones, o que las altas tasas de inflación hacen caer los precios. Esto parece más evidente en las últimas décadas. Hasta uno podría llegar a pensar que el mismo Alan Greenspan era quien contribuía a echar leña al fuego de la “irracionalidad de los mercados” con su estrategia de mantener baja la tasa de inflación.

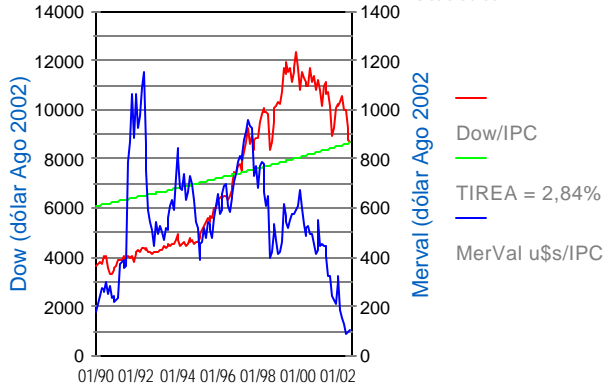
Pero todo esto es historia pasada. Como siempre, lo importante es inferir qué va a pasar hacia el futuro. En este sentido no podemos negar que la tasa de inflación se mantiene muy baja. Pero al tener en cuenta la tasa de interés, la baja inflación es solo un indicador más del proceso recesivo, porque sinó muchos se hubieran endeudado a baja tasa y aumentado sus precios. Si no lo hacen es porque el mercado no da para ello. Greenspan ha actuado hasta ahora sobre la tasa de interés, pero poco le queda para hacer.

A medida que la tasa de interés se acerca a cero, la suba en la tasa de inflación es la única alternativa para tornarla en negativa. La baja actual del Dow, va más allá de los Balances “truchos”. Es un síntoma de que el mercado se anticipa a la recesión y a la inflación. Y si esto es así, la baja aún continuará.



Dow y MerVal

Ajustados por IPC



¿Y si uno vuelve?

Volviendo a los vapuleados inversores argentinos, ¿estarán preparados para que les peguen allí, después de la paliza que les dieron aquí? Porque con un MerVal cotizando entre los 90 y 100 dólares, poco es lo que le queda por bajar, y mucho lo que le puede quedar por subir. Simplemente una suba del MerVal en dólares podría venir de una baja en la cotización del dólar, o una suba de precios internos con dólar estable. Ya en este último tiempo, una cotización del dólar estable con inflación en Argentina significa una baja de la cotización del dólar. Pero lo mismo no puede decirse del Dow, las chances para bajar aún más son muy grandes.

Hoy mucha gente aprovecha sus dólares para comprar casas, o hacer arreglos. Otros para comprarse las

mejores empresas argentinas. Todos ellos aprovechan una relación de precios históricos en dólares sin precedentes en Argentina.

El que nadie quiera invertir en Argentina y de que todos quieran invertir en EEUU, ¿no será acaso la demostración de ha existido un movimiento en masa en ambos casos?. Un Contrarian diría que es suficiente demostración de que ambas actitudes son equivocadas. ¿No será el momento de comprar "parte" de buenas empresas argentinas y sentarse a esperar? Ya que todo aquí cuesta poco, solo basta con arriesgar solo eso: poco.

Una idea puede ser la cuantificación psicológica. Busque las noticias de especialistas, las económicas y las comunes en los diarios. Si todas son coincidentemente negativas, cuantifique el efecto de las malas noticias (es decir, por hoy, de todas las noticias) y fíjese qué efecto hace en las cotizaciones. Busque afanosamente si alguien estaría dispuesto a vender sus dólares para comprar acciones. A lo mejor, pensando como un contrarian, usted se anima. No le sugerimos que lo haga, solo que lo piense. Al fin y al cabo ya otros especialistas también piensan que tras la lateralización actual, solo queda esperar una suba.

[Http://www.ABF.com.ar/](http://www.ABF.com.ar/)

Más informes sobre el tema

Envíenos sus comentarios

Cont. Gabriel Castro

23 de setiembre de 2002

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
En base a datos propios, de BLS y Económica
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. El entorno de inversión es el largo plazo. Los cuadros se expresan en miles de dólares (\$K), los informes en millones de dólares (\$M), o eventualmente en pesos argentinos (\$a, K\$a, M\$a).