



Por Bárbara Mainzer

### ***Decisiones financieras en tiempos turbulentos***

Los mercados, reflejo de la grave crisis sanitaria y económica que azota al mundo, vivieron jornadas de pánico, con violentas fluctuaciones de precios, en medio de gran volatilidad e iliquidez. Los inversores - muchos de los cuales nunca antes habían experimentado un mercado bajista-, se preguntaban cómo esto no había sido anticipado y buscaban identificar el piso de mercado. Noticias como *"El Dow Jones vivió el peor mes desde la gran depresión"* y ser testigos de la expansión global del coronavirus en tiempo real, contribuyeron a aumentar la ansiedad y la angustia.

En este espacio, procuraremos dar herramientas para enfrentarnos a preguntas como ¿debo comprar o vender? ¿cuándo alcanzará sus mínimos el mercado? Buscaremos hacerlo sin dar una respuesta laudatoria, que no tenemos, sino brindando elementos para contribuir a la toma de decisiones.

Esta crisis es diferente a todo lo que conocemos, no hay experiencia previa con la que comparar. En general es difícil predecir qué pasará con el mercado -la evidencia muestra que los analistas se equivocan sistemáticamente al anticipar su desempeño -, más aún lo es cuando irrumpe un cisne negro exógeno. No se puede buscar precisión donde no la hay.

Tampoco es posible saber cuándo la bolsa tocará un piso. Demasiada incertidumbre rodea al disruptor de esa crisis: el coronavirus. No se sabe cuándo logrará ser controlado, cuánto será el daño económico ni cuándo ni cómo se procesará la recuperación. No se puede descartar que la reapertura de las economías provoque una nueva ola de contagios y otro cierre masivo.

La dispersión de las proyecciones de los analistas de las principales firmas de Wall Street es tan grande como la incertidumbre que nos rodea. Algunos predicen que ya se tocaron los mínimos. Otros, que lo peor aún está por venir.

Nos depara un sinuoso camino en el que las caídas y recuperaciones se sucederán a medida que nueva información (incluyendo la divulgación de las peores cifras económicas que se hayan informado, así como de las más audaces medidas de política económica y avances médicos) se traslada a precios.

#### **El riesgo de cometer errores es elevado.**

Esta crisis fue de una virulencia tal, que hasta activos usualmente considerados seguros vieron caer sus precios. Así, medidas tradicionales de protección de portafolios – como la diversificación – no protegieron como era de esperar.

A su vez, nos enfrentamos al desafío que modelos tradicionales de valuación no sirven para esta coyuntura. ¿Cómo valorar una empresa que se quedó sin ingresos y debe hacer frente a costos y al pago de sus deudas y que solamente puede subsistir si recibe apoyo estatal?

¿Es momento de comprar o de vender? La respuesta es: depende. Depende de la situación individual de cada inversor. Aquellos que estructuraron un portafolio en función de sus objetivos financieros, diversificado y atentos a que lo inesperado puede pasar, pueden continuar navegando estas aguas sin la necesidad de realizar ajustes.

Los que deseen vender, para una vez que se "confirme" la recuperación volver a comprar, probablemente lleguen tarde: los mercados accionarios son un mecanismo de descuento, se anticipan a lo que vendrá y comienzan a subir antes que se recupere la economía. Y, en general, cuando suben, lo hacen muy rápido.

Aquellos que tengan posiciones individuales en instrumentos riesgosos deberían considerar reposicionar sus portafolios hacia instrumentos más diversificados y gestionados activamente.

Quienes no puedan dormir de noche por sus inversiones, o tengan un portafolio que no es apropiado para sus objetivos financieros y tolerancia al riesgo y realicen ajustes, deberán hacerlo con cuidado. Operar en días de iliquidez y extrema volatilidad es complejo. Aquellos que vendan, es posible que realicen pérdidas que nunca recuperen.

Bajas de mercado y volatilidad son parte del proceso de inversión; momentos de volatilidad conllevan oportunidades. Pero épocas de gran turbulencia e incertidumbre llaman a la calma y a la cautela. Son escenarios donde el riesgo de cometer errores es muy elevado.

---

*Este espacio de columnas quincenales consiste en una serie de columnas de índole informativo/periodístico cuyo contenido es de autoría y responsabilidad exclusiva de cada columnista invitado. Las opiniones y afirmaciones contenidas en cada columna no reflejan ningún tipo de perspectiva acordada de antemano entre el columnista y Banque Heritage Uruguay S.A., ni deberán considerarse una opinión o afirmación de Banque Heritage Uruguay S.A. Asimismo, el contenido de las columnas no podrán ser consideradas como una oferta, asesoramiento o recomendación para venta, compra o realización de cualquier transacción con valores por parte de Banque Heritage Uruguay S.A. La información contenida en este email no debe ser utilizada, copiada ni reproducida de cualquier forma sin autorización expresa y por escrito de Banque Heritage Uruguay S.A.*

*Banque Heritage Uruguay es una institución de intermediación financiera supervisada por BCU. Por más información puede consultar nuestro sitio [www.heritage.com.uy](http://www.heritage.com.uy) o el sitio de BCU [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy). La calificación de riesgo vigente de nuestra institución está publicada en [www.heritage.com.uy](http://www.heritage.com.uy). Infórmese sobre la Garantía de Depósitos en el sitio web [www.copab.org.uy](http://www.copab.org.uy), o en el correo electrónico [infocopab@copab.org.uy](mailto:infocopab@copab.org.uy). Por consultas o reclamos dirigirse a [atenciodereclamos@heritage.com.uy](mailto:atenciodereclamos@heritage.com.uy) ó en [www.heritage.com.uy](http://www.heritage.com.uy).*