



Carlos Rojas

Socio fundador y CEO de Andino Asset Management

PRONÓSTICO RESERVADO

Las proyecciones para el presente año permiten concluir en una certeza: los consensos nunca son muy buenos

Recién empezando este año 2014, los mejores analistas económicos de las mayores casas de inversión global dieron sus proyecciones para el período. Debido al mundo tan globalizado, conectado y dinámico, es poco probable que lo que dicen a comienzos de año se cumpla para todos los 12 meses. Imprevistos económicos, sociales o políticos pueden hacer que cambien de manera radical los eventos y retornos de las diferentes clases de activos. Pero el ejercicio es muy bueno y sirve de base para el trabajo durante todo el año. Es por eso que estas estimaciones hay que tomarlas con pinzas y en el momento en el que se invierte, sabiendo de antemano que hay que estar reevaluándolas cada cierto tiempo.

Hay situaciones en las que al parecer la gran mayoría de los analistas y economistas se ponen de acuerdo y terminan dando una receta muy parecida. A veces lo hacen por no arriesgar, otras veces por certeza y otras por mantener su "zona de confort". Si todos se equivocan no pasa nada. No te podrían echar la culpa, ¿no?

Este año 2014 empezamos con un consen-

so amplio, sobre todo de los analistas de bancos globales. La recomendación generalizada en activos globales es: 1) Vender mercados emergentes, tanto acciones como bonos. 2) Comprar dólares y vender monedas locales. 3) Vender metales preciosos (oro y plata) y/o empresas productoras de estos metales. 4) Vender metales básicos. 5) Comprar acciones estadounidenses, porque a pesar de que han subido mucho los últimos años, todavía les quedaría subir más. 6) Comprar acciones japonesas. 7) Vender bonos estadounidenses de mediano y largo plazo, que caerían de precio.

Veamos cómo les ha ido



hasta ahora, comienzos de febrero: 1) Tanto acciones como bonos de mercados emergentes han caído. Acertaron. 2) Las monedas se han devaluado algo. Acertaron. 3) Han subido los precios de los metales preciosos. No acertaron. 4) Han subido los metales básicos y empresas de este giro. No acertaron. 5) Las acciones americanas han tenido un desplome fortísimo en enero de cerca del 7%. No acertaron. 6) Las acciones japonesas se cayeron 11% en un mes. No acertaron. 7) Los bonos de mediano y largo plazo de EE.UU. subieron fuertemente de precio. No acertaron.

Es decir de siete consensos de recomendaciones de los analistas, se perdió dinero en cinco y se ganó en dos. Esto qué quiere decir: goleada en contra, hasta ahora. Moraleja: los consensos nunca son muy buenos, porque usualmente quiere decir que esa posición ya está metida en los precios de los activos. Este año va a ser un año volátil, duro y difícil, pero probablemente termine mucho mejor que lo que esperan los analistas globales sobre mercados emergentes. Soy contreras y hago lo que creo.