

LA OTRA CARA DE LA MONEDA

Los mercados bajistas a gran escala, es decir aquellos con una disminución del 30% o más, ocurren a partir de dos causas: luego de una euforia extrema, como la burbuja punto com, o algún acontecimiento económico inesperado que contraiga el PBI y genere crisis económica.

El **coronavirus** no entra en ninguna de estas dos alternativas, por lo tanto es una corrección de mercado.

Por supuesto que es una amenaza ya que puede matar a adultos sanos además de personas mayores con problemas de salud existentes. Pero los datos hasta ahora sugieren que el virus tiene un riesgo de letalidad de 1% o 2% y hay unos 90 mil infectados. Esto no tiene consecuencias económicas a largo plazo.

El otro problema es que se transmite de manera bastante eficiente. La persona infectada promedio propaga la enfermedad a otras dos o tres personas. Esa es una tasa exponencial de aumento. Los científicos ya pudieron desarrollar varias vacunas prometedoras y hay unos ocho candidatos para ensayos clínicos. Si una o más de estas vacunas resultan seguras y efectivas en modelos animales, podrían estar listas para ensayos a gran escala a partir de junio. Por lo tanto, hay grandes esperanzas que la solución esté pronta en tres meses.

Los medios de comunicación siempre transmiten noticias que afectan a los mercados a corto plazo, sin fundamentos reales. Son noticias “ruido” y siempre van a existir. En los últimos años hemos tenido: Ebola, crisis de Grecia, deuda Italia, guerras comerciales con China, el caso Huawei, tensión en Medio Oriente, acuerdo nuclear con Irán y los Tweets de Trump.

Pensar un segundo: ¿alguien deja de consumir Coca Cola, comprar por Amazon, cancelan su American Express o las empresas en general congelan sus negocios debido a estas noticias? Por esto afirmamos que si bien las noticias influyen en la fluctuación del mercado, los fundamentos no cambian.

A pesar de todo, la bolsa llegó al punto más alto de la historia del mercado de valores el miércoles 19 de febrero de 2020, unos días antes de la corrección consecuencia del Coronavirus.

Hay una frase de Ben Graham que dice: “las acciones son una máquina de votación a corto plazo y una balanza en el largo plazo”. Significa que **los sentimientos de los inversores son lo que influyen en el corto plazo pero los fundamentos de las empresas y económicos son los importantes en el largo plazo.**

Con 90 mil personas infectadas en una población mundial de 7700 millones de personas dudamos que los fundamentos del mercado hayan cambiado en una semana.

No hay forma de saber cuándo terminará esta caída o cuánto más caerá. Pero es una corrección y seguramente demorara como mucho unos meses.

Hay tres tipos de inversores: el que compra más, el que vende, o el que mantiene sus inversiones. El único que pierde en el largo plazo es el que **vende en el pánico y sin fundamentos** que avalen estas noticias emitidas en los medios de comunicación.

Según nuestros indicadores económicos que anticipan cambios en los fundamentos del mercado, que están en plena forma, estamos lejos de posibilidad de tener una crisis económica en los próximos 6 meses a un año.

En el día de hoy la Fed redujo 50 puntos básicos las tasas de interés llevando la tasa de 1% a 1.25%, estimulando la economía, liquidez y mercado de acciones.

Estas correcciones **son la oportunidad de comprar empresas de calidad a precios más atractivos.**

Ec. Gabriel Canelli

03/03/2020

