

El retraso de Argentina



Ariel Más

Presidente de Maxicambio Bursatil. Soc de Bolsa SA

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610

La teoría de selección de inversiones indica que uno debe hacer un análisis TOP-DOWN, que significa analizar primero el contexto global, pasar al contexto local y por último a los distintos sectores.

Al respecto, el contexto global parece indicar que la postura de los grandes bancos centrales va a continuar alentando la recuperación de las economías con políticas de bajas tasas de interés, aunque habrá que estar atentos a las primeras señales inflacionarias, ya que estas podrían modificar ese escenario. Los problemas actuales en el Norte africano y Medio Oriente, con su efecto en el precio del petróleo, deben ser monitoreados, ya que de empeorar podrían recalentar los precios, frenando las recuperaciones económicas.

El contexto internacional debería seguir favoreciendo a los mercados emergentes y, ahí, la Argentina muestra un atraso relativo muy importante. Para una simple comparación, el índice Merval cotiza, en dólares, prácticamente a los mismo valores que tenía en 1992 (900 u\$s) mientras que la bolsa de Chile está unas 7 veces más alta, Colombia unas 6 veces, Brasil unas 13 veces y Perú unas 30 (sí, treinta veces arriba de sus máximos de los 90). Obviamente, estos países ya resolvieron antiguas discusiones sobre si la inflación es buena o mala para la economía, o si los bancos centrales tienen que ser independientes de los poderes de turno, entre otras dudas que, lamentablemente, mantienen nuestros gobernantes.

Pensamos que un inversor joven, de entre 25 y 30 años, se puede armar su portafolio con un 50% en acciones, un 40% en bonos y un 10% en tasas de interés. Puede apalancar levemente lanzando opciones de compra sobre las acciones compradas. Para un inversor de edad media, 40- 50 años casado con hijos, pensamos en una distribución de 30% en acciones, 40% en bonos y un 30% en tasas de interés.

Por último, para un inversor mayor, más preocupado en cuidar su capital, las proporciones serían 15% en acciones, 35% en bonos y 50% en tasas de interés.

Acciones recomendadas: Tenaris, Siderar, Banco Macro, Molinos Río, Ledesma, Telecom y Grimoldi.

Bonos recomendados: BODEN 2015, BONAR X y PARA (Bono Par Legislación Argentina).

Tasas de Interés: compra de cheques de pago diferido (CPD) avalados, con tasas en el orden del 12% al 15% anual.