

## ¡ Qué pena que Nito Artaza no nos lee!

Informe sobre las decisiones sobre los fondos acorralados en el Sistema Financiero

**Si el famoso actor leyera nuestros informes, y nos hubiera consultado y hecho caso, ya hubiera recuperado todos sus dólares del “Corralón” financiero. Claro que se hubiese quedado sin parte de su motivación para cualquier aspiración política –si la tiene-. Pero igualmente podría luchar por los que no siguieron nuestros consejos, y aún así aspirar a ser un futuro Presidente argentino que, al menos, nos haga soltar una sonrisa de vez en cuando.**

### Los Fondos en el Corralón Financiero:

Quién invierte en la Bolsa desde hace muchos años sabe que comprar acciones no es para todos. Y uno respeta y comprende esas decisiones, así como otros lo respetan a uno. Pero hay momentos en que hay cosas se ven tan claras que no se puede, o no quiere, mejor aún: no debe, quedar callado.

A mediados de junio pasado, y más tarde a principios de julio, y con motivo de la decisión que debían tomar los ahorristas en relación con los fondos atrapados en el sistema financiero, el llamado corralón, entre suscribir Bonos del Estado Nacional, o quedarse con Certificados de Depósitos, los que serían negociados en la Bolsa de Comercio, escribimos un artículo y extendimos el acceso del mismo a gente ajena al ámbito bursátil.

Nuestra sugerencia era la de invertir en acciones. Al menos hacer una división de los montos atrapados y destinar una parte a la compra de acciones, como una estrategia de largo plazo.

Quienes se hubieran tomado el trabajo de apuntar a cuánto estaba el MerVal a ese momento y hubieran calculado el valor a fines de noviembre podrían pensar que entre sus CEDROS y el MerVal no hay hoy diferencia. Y es cierto. Pero entre el valor a fines de junio y a fines de noviembre de nuestra Cartera, la diferencia es remarcable.

### Quienes nos hubieran hecho caso ya hubieran recuperado sus dólares:

Tal como dice el título, si alguien hubiera vendido su certificado de Plazo Fijo a fines de junio y hubiera invertido en nuestra Cartera, probablemente ya hubiera recuperado todos sus dólares.

Sin necesidad de pedir amparos, sin hacer juicios, sin esperar largos años a ver si el Estado Nacional pueda algún día pagar los Bonos emitidos, sin rezar a que la Corte Suprema de Justicia falle con justicia y respetando el derecho de propiedad que protege nuestra Constitución Nacional.

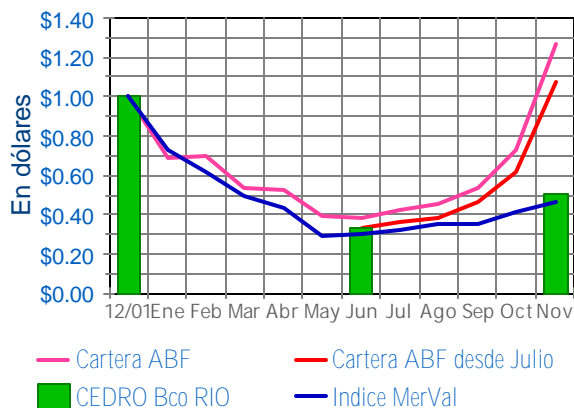
Algunos preguntarán: ¿Pero si el MerVal subió casi como los Cedros, como es posible?

Es que en su momento no dijimos solo de invertir en acciones. Dijimos de invertir en “empresas sólidas, líderes en su sector, bien administradas, y con respeto a los socios minoritarios”.

De esta forma:

- quienes tenían acciones de nuestra Cartera valuadas en un peso Convertible al 31 de diciembre de 2001, es decir un dólar, hoy tienen acciones valuadas al 30 de noviembre en u\$s 1,26.
- Si tenía acciones con la composición del índice MerVal (incluyendo acciones de empresas extranjeras que cotizan en dólares), valuadas en un peso o 1 u\$s a fin de diciembre, hoy tendría u\$s 0,46
- Si tenía un Plazo Fijo por un dólar y convirtió a Cedros (tomamos el caso de Banco Río, uno de los Cedros con alto valor en plaza), tenía unos u\$s 0,50.
- Pero si tenía un Plazo Fijo por un dólar y vendió su Certificado en u\$s 0,33 a fines de junio e invirtió en acciones de nuestra Cartera, a fin de noviembre (y a pesar de la suba del dólar por el impacto del Juicio de la Corte), hubiera tenido acciones que cotizaban por u\$s 1,08. Mucho antes de lo que pensábamos, pero tal como pensábamos. Es que nuestras acciones más que triplicaron su precio en dólares desde entonces.

## Invitiendo con Fundamentos



### La diferencia de nuestro esquema de inversión:

Nosotros no compramos y vendemos acciones. Invertimos en buenas empresas, con buenos fundamentos y cuyas acciones se venden muy baratas. No nos interesa mucho el precio a que cotizan las acciones. Nos interesa más cómo evoluciona el negocio de esas empresas. Nos interesa controlar el know how del management en el negocio y seguir si ese management tomó las decisiones correctas en los momentos importantes.

Las acciones de esas empresas, las que tienen buenos fundamentos, suelen ser las primeras que suben luego de las crisis. Así, una vez que los inversores pudieron ver qué pasó luego de una situación crítica (la devaluación en nuestro caso actual), una vez superada la gran incertidumbre, las buenas empresas son las primeras en recuperar sus precios.

Nosotros no pretendemos superar los registros del índice MerVal. Nos interesa la protección del dinero, y no podemos especular para estar al frente. Pero es lógico que nuestros clientes quieran tener una idea de comparación. Desde fines de 1996 a fines de noviembre pasado nuestra Cartera subió un 229% por sobre ese índice. Sabemos que con el tiempo ese nivel será inferior, porque una vez que estas empresas han aumentado suficiente, muchos buscarán las rezagadas, mientras nosotros seguiremos privilegiando los fundamentos y la protección del capital.

#### **Invertiendo al revés:**

En el reciente artículo "¿No perderán allá lo poco que quedó de acá? para la Revista Alzas y Bajas comentaba que 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. Otro artículo interesante habla sobre los Contrarians. Ambos se pueden acceder desde nuestro Sitio en Internet o desde el de Alzas y Bajas.

Es que es fácil comprender que en los momentos de extrema crisis, aquellos en que justamente ningún ser humano cuerdo pondría un solo peso en la Bolsa, es justamente el mejor momento para invertir allí. Esto se justifica por la Ley de Oferta y Demanda: en esos momentos, cuando la oferta es inmensa y la demanda nula, es cuando se consiguen precios muy apetecibles.

Ustedes han visto que el MerVal no ha hecho aún la suba visible a los neófitos. Cuando lo sea, cuando ya nadie quiera perderse las subas: ya será tarde.

#### **De ahora a futuro:**

Muchos se preguntarán si la suba terminó. Si ya es tarde.

Para ello debemos saber que todas las acciones de nuestra Cartera están muy baratas en dólares, aunque no tanto como antes. Por ello, en el largo plazo, quienes inviertan en ellas tendrán una muy buena ganancia en dólares. Sin embargo, así como sabíamos que antes estaban baratas y que no podíamos prever que tan rápidamente se ajustarían los precios, ahora es difícil decir cuándo y cuánto pagarán en el mercado bursátil lo que valen estas empresas.

Por eso invertimos en el largo plazo. El largo plazo para nosotros significa que si hay que esperar, podremos hacerlo sin complicaciones.

Porque estas acciones no valen más que en diciembre porque el país hoy sea otro. El país es el mismo y la incertidumbre sobre el futuro continúa intacta. Sin embargo la incertidumbre del impacto de la devaluación en el negocio de estas empresas ya se ha disipado en buena medida.

---

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

 [Más informes sobre el tema](#)

 [Envíenos sus comentarios](#)

Cont. Gabriel Castro  
2 de diciembre de 2002

---

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados  
En base a datos propios y de Economía  
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 pesos (\$aK), los informes en millones de pesos (\$aM), o eventualmente en unidades, miles o millones de dólares estadounidenses (\$, K\$, M\$).