

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/foro/mensajes/1210920426/>

➔ El llamado sentimiento contrario. Artículo de Moisés Romero.

- [LARGOPLAZO] -
- 08:47 16/may/2008



LOS GESTORES SE MUESTRAN AHORA MÁS OPTIMISTAS. NO ES UNA BUENA NOTICIA PARA LA BOLSA

Moisés Romero

Hay lecciones magistrales escritas en el gran Libro de la Historia de la Bolsa, que permanecen vivas con el paso del tiempo. Una de ellas recalca en el sentimiento contrario, sensu contrario, de los actores. Cuando la mayor parte de ellos se coloca en el mismo plato de la balanza, el fiel de la misma, el índice, en este caso, hace justamente lo contrario. Cuando la mayoría apuesta con ganas y con mucho descaro por una caída de la Bolsa, el mercado suele subir. Y al revés. Lección magistral que hemos aprendido, por ejemplo, a partir del 21 de enero hasta hoy. A medida que más arreciaban las críticas sobre el estado de salud de las finanzas en el mundo y mayores eran las expectativas de recortes adicionales de los mercados, mayores han sido las recuperaciones de los principales índices bursátiles, que han sido llevados en volandas por los valores líderes más que por los de media o escasa capitalización. En el ecuador de mayo, el sensu es el contrario. La amenaza para las Bolsas está en el optimismo de los gestores.

Primero vociferaron los prohombres respecto a la dimensión y crueldad de la Crisis. Repasen el ARCHIVO de lacartadelabolsa y verán como hace apenas dos semanas escribí una pequeña serie con el título lo peor ya ha pasado, tesis a la que se siguen sumando en la actualidad otros ejecutivos. Fue una síntesis de las consideraciones hechas por personajes de máxima reputación de la vida económica actual en este gran mundo globalizado. Lo peor ha pasado, he escrito, pero nadie ha pagado aún los platos rotos, nadie ha devuelto el dinero a los bancos centrales, que han sido los grandes artífices de la recuperación de las Bolsas.

Tanto nos han repetido la frase que la mayor parte de los actores se frotan los ojos, miran a su alrededor y comienzan a creer que todo ha sido una mala pasada que nos ha jugado la Diosa Fortuna y que la Crisis actual, como tantas otras, ya ha pasado. Y ha pasado tan rápido y veloz que no nos hemos dado cuenta. Por eso, los índices de las Bolsas han hecho lo mismo, han volado raudos a la búsqueda de los mejores

acomodos históricos y han recuperado gran parte de los desperfectos ocasionados por las turbulencias financieras. Las Bolsas han subido más a medida que mayor ha sido el miedo de los protagonistas. Es lo que se llama ley del sentimiento contrario.

Pero no es así. Las Bolsas han vuelto a subirse a la cima y a crear una enorme burbuja, su propia burbuja. Conviene abrir bien los ojos y observar que los resultados empresariales no sostienen las valoraciones actuales. En Wall Street las cosas han pintado peor que en Europa. En Wall Street, no obstante, se ha vuelto a jugar a la ruleta rusa, a cotizar resultados mejores de lo esperado, como si fueran buenos de verdad. Los resultados, en líneas generales, ha sido endeble respecto a sus múltiplos actuales, pero se esperaban peores ¿Por eso se echan las campanas al vuelo? Sí, por eso. El mercado, sin embargo, es soberano y siempre corrige la situación.

Me preocupa ahora el optimismo de los gestores, porque se produce fuera de hora, cuando el partido ya consumió su tiempo oficial. Es el momento de comenzar a observar la economía real y a trasladar sus proyección a las futuras valoraciones bursátiles. A mí no me salen las cuentas. Respecto al sentimiento contrario, la encuesta de Merrill Lynch de mayo es elocuente. Ya han leído que los gestores estadounidenses encuestados se muestran más optimistas respecto al futuro económico.

Saludos.

.....