

### 8 claves para ganar US\$ 20.000 millones en 2 años

POR S. MCCOY



The Wall Street Journal atrajo el interés de sus lectores con el título 'Greatest Trade: How Yo Can Make \$ 20 Billion, que Alberto Artero lo retomó en la web Cotizalia, y aqui va el resultado:

MADRID (→ [Cotizalia](#)). Ha sido la noticia más leída en la edición digital del Wall Street Journal desde su publicación el pasado domingo. No es de extrañar. Su titular: → [“La mejor operación financiera de la Historia o cómo ganar US\\$ 20.000 millones”](#). Con un encabezamiento así, cualquiera se resiste. ¿A qué hace mención? A las plusvalías obtenidas por John Paulson, el gestor neoyorquino de hedge funds, en el periodo comprendido entre el estallido de la crisis en el verano de 2007 y el suelo bursátil en la primavera de 2009. Un retorno que se derivaría de las sucesivas apuestas del financiero por el colapso de las hipotecas subprime, primero, y del sector financiero, después.

El autor de la pieza es Greg Zuckerman que, tras analizar la filosofía de inversión de Paulson (hasta el punto de publicar un libro sobre el particular), la ha condensado en ocho ideas fuerza que pone negro sobre blanco en el artículo del WSJ. Creo que la relevancia del personaje, por una parte, y el resultado de sus actuaciones, por otra, justifican el compartir con todos ustedes tales principios básicos de actuación en los mercados.

Hoy, por tanto y como tantas otras veces, vengo de prestado y dispuesto a aprender. En ocasiones me parece más clara, y así la incorporo, la interpretación que, de cada uno de ellos, hace Henry Blodget en su blog. Por último asocio varias propuestas a cuestiones que les lanzo, que McCoy, ya saben, si no habla revienta. Sé que es un poco totum revolutum pero, como siempre, lo que se pretende es suscitar el debate sano y bien argumentado.

En definitiva, una aportación más a las 1001 reglas para invertir con éxito que está recopilando Vicente Varó en su comunidad, Unience. Vamos con ella.

No confíe en los expertos. Los mismos banqueros que vendieron productos afirmando que disfrutaban de un riesgo controlado, casi desaparecen arrastrados por las pérdidas que los mismos les generaron. Lección: sea escéptico ante esas innovaciones financieras que-no-se-debe-perder. Pregunta McCoy: si la industria financiera vela siempre por su propia supervivencia, ¿tienen valor los mensajes procedentes de ella, incluido el optimismo actual?

**Cuidado con las burbujas.** Es un cuento la cantinela de los mercados eficientes. El aumento del volumen que se negocia en los mismos y la importancia de los actores que en ellos intervienen es abono imprescindible para nuevas burbujas. Y cuando estallan, todos buscan la puerta de salida al mismo tiempo. Lección: tenga diseñada una estrategia para deshacer sus posiciones y mantenga una posición de liquidez que le permita cierto margen de maniobra. Pregunta McCoy: tanto participe y tanta difusión de la información, ¿lograrán terminar con la capacidad de los gestores de generar alpha sistemáticamente?

**Vigile el mercado de renta fija.** En muchas ocasiones, mientras los inversores concentran sus esfuerzos en las bolsas, son los bonos los que encienden las primeras señales de alarma, como ocurrió en su día con el subprime. Lección: manténgalos, por tanto, en su radar. Pregunta McCoy: la estabilización de los diferenciales de renta fija corporativa, ¿anuncian el fin de la subida actual de las bolsas?

**No invierta en nada que no entienda.** No rechace per se la innovación financiera. Trate de comprender los productos nuevos y, una vez al corriente de su dinámica de funcionamiento, aprovéchese de ellos en su propio beneficio. Paulson no sabía nada de los CDS y dicho seguros de cobertura estuvieron en la base de sus plusvalías. Lección: no pierda nunca el afán por aprender. Pregunta McCoy: ¿considera adecuado el nivel de formación de la red bancaria española, principal prescriptora de productos financieros del sistema?

**Proteja sus inversiones.** No descarte limitar los riesgos a través del uso de derivados, opciones y futuros. Su pérdida máxima se limita a la prima (en caso de compra) mientras que, si se cumplen sus apuestas, la ganancia puede ser elevada. Lección: meta dentro de sus opciones de inversión tales activos financieros, como cobertura o apuesta direccional. Pregunta McCoy: si se ha sentido tentado de salirse de los activos plain vanilla, ¿ha tenido acceso a un abanico suficiente de alternativas a precios transparentes en su entidad habitual?

**La veteranía es un grado.** Es importante estudiar la Historia y tener conocimiento de lo que ha hecho el mercado en ciclos completos. En muchos casos, los que se han beneficiado de la actual crisis lo han hecho porque conocieron de primera mano situaciones, siquiera similares, en el pasado. Lección: no desdeñe las voces de la experiencia; los ciclos han existido siempre y siempre existirán. Pregunta McCoy: ¿es un error la eliminación de plantilla en las entidades financieras únicamente por razón de la edad?

**No se enamore de sus inversiones.** Es importante saber cambiar de opinión de la mano de la alteración de las circunstancias del mercado. Paulson se puso largo de financieras, y ha seguido acumulando después, en la primavera de este año. Lección: tan importante como decidir una apuesta es saber deshacerla a tiempo. Pregunta McCoy: ¿es posible una disciplina en la actividad inversora o predominará siempre la irracionalidad que traen la avaricia y el pánico, *greed & fear*?

**La suerte también cuenta.** Muchos inversores apostaban por un colapso del mercado inmobiliario desde mucho antes de que éste finalmente se materializara. El timing por tanto es clave y, en muchas ocasiones, es una mera cuestión de fortuna. Lección: no concentre demasiado riesgo en una sola apuesta, por muy segura que parezca. Pregunta McCoy: ¿sigue teniendo un valor fundamental el asset allocation o, en estos momentos de alta correlación, importan más las apuestas tácticas y la gestión del *momentum*.

Fuente: [www.urgente24.com](http://www.urgente24.com)

Fecha publicación: 28/11/09