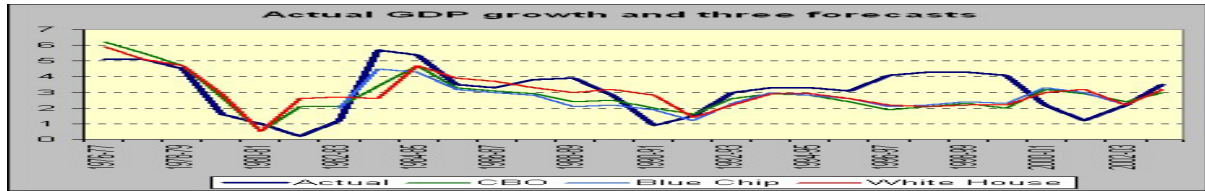


El mito de los pronósticos¹

Por Gustavo Ibáñez Padilla



Muchas veces los pronósticos financieros valen menos que el papel en que están escritos.

La información financiera

"La predicción financiera parece ser una ciencia que hace parecer respetable a la astrología."
Burton G. Malkiel. *Un paseo aleatorio por Wall Street.*



Las publicaciones financieras y los periodistas especializados transmiten la falsa idea de que resulta simple realizar pronósticos financieros. Pareciera que la clave es conseguir buena información e invertir en consecuencia. Si meditamos un poco, descubrimos que se trata de un mito. Si algún experto supiera con certeza como evolucionará el mercado en los próximos días, semanas o meses, no lo manifestaría públicamente. Simplemente conseguiría la mayor cantidad de efectivo y financiación posible, para luego invertir según sus pronósticos. Es absurdo creer que alguien que conozca ciertamente (por medio de información confidencial o investigación financiera) el próximo comportamiento del mercado, lo fuera a difundir graciosamente a los cuatro vientos.

Si bien los organismos de control (como la *Securities and Exchange Commission* -SEC-) exigen a los anunciantes financieros información y transparencia, los medios se enfrentan al problema de verse obligados a generar un permanente flujo de información. Por ello opinan sobre cualquier variación del

¹ Adaptado de: **Ibáñez Padilla, Gustavo.** *Manual de Economía Personal. Cómo potenciar sus ingresos e inversiones.* Buenos Aires: Dunken, 2009, 7ma ed.

mercado, dando por supuestas relaciones lineales causa-efecto. La realidad es mucho más compleja y en general las interacciones de los mercados obedecen a comportamientos sistémicos, mucho más difíciles de analizar y pronosticar de lo que las noticias aparentan.²

A cada minuto se publican datos económicos de distintos mercados del mundo (bursátiles, inmobiliarios, laborales, de *commodities*, etc.). Cada uno exige un análisis "pormenorizado" y genera los comentarios de fuentes respetadas (?). Es casi inconcebible que los medios den a conocer una cifra sin que un "experto" realice la interpretación apropiada.

Las ideas equivocadas suelen ser muy difíciles de extirpar. Cuando crecemos "sabiendo" algo, es más dificultoso aceptar el cambio que cuando partimos de *tabula rasa*. El sistema educativo no suele ahondar en temas como finanzas, inversiones o economía, y cuando lo hace suele impartir ideas erróneas.



La evolución de la sociedad, la mayor expectativa de vida y los niveles de vida cada vez más elevados, entre otros factores, hacen necesario que las personas deban ahorrar e invertir más, y en forma más eficiente. Para ello es necesario acrecentar nuestros conocimientos en el área financiera. El inversor exitoso reúne información sobre el mercado, antes de diseñar sus estrategias de inversión. En la actualidad está disponible abundante información estadística sobre los mercados. Los inversores ya no necesitan estar físicamente presentes en los mercados financieros. Gracias a las bases de datos, a los consultores y a los medios, la información de los mercados internacionales está a nuestro alcance.

Sin embargo, no debe sobredimensionarse el valor de la información. Está demostrado que realizar pronósticos financieros es sumamente difícil. La **Teoría del paseo aleatorio** afirma que el mercado se acerca mucho a la eficiencia y que todos los datos disponibles ya están descontados en los precios de las acciones.³ Existen tres versiones de la teoría:



1) La estrecha o **débil**, aceptada por todos los investigadores, afirma que observar los precios del pasado no ayuda a los inversores; que es sinónimo de desacreditar totalmente al análisis técnico (basado en los gráficos de las cotizaciones y volúmenes negociados de los valores).

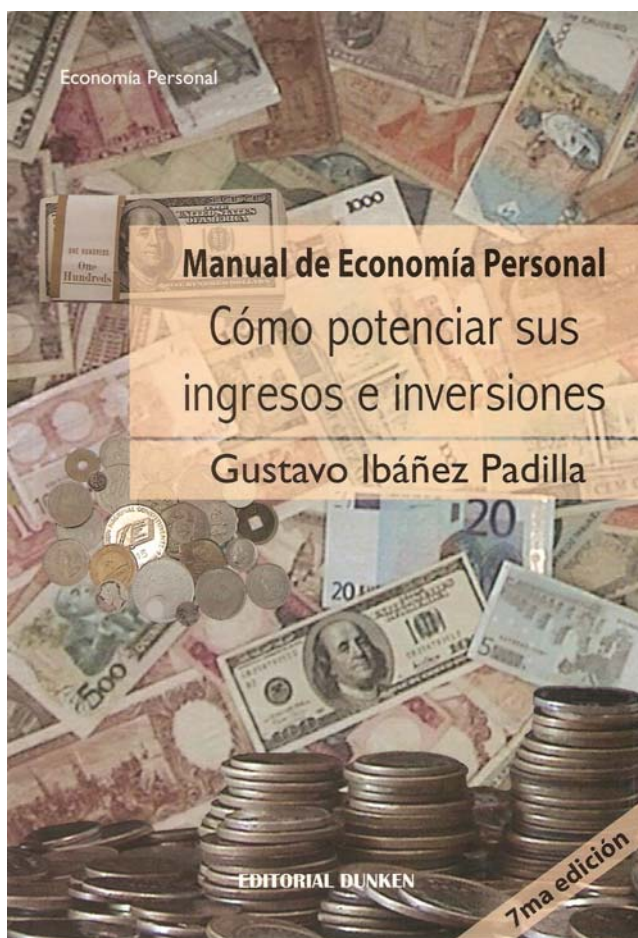
2) La **semi-fuerte**, que dice que ninguna información publicada ayuda al inversor a seleccionar títulos que estén por debajo de su valor.

3) La **fuerte**, que dice que nada de lo que se conoce o se pueda conocer sobre una empresa beneficia al analista fundamental. Según esta teoría ni siquiera la información privilegiada es de ayuda para los inversores (además de ser ilegal su uso). Esta versión es quizás algo exagerada, pero nos alerta sobre el cuidado con que hay que tomar las informaciones del mercado y su posible influencia sobre los precios de las acciones.

Según la teoría del paseo aleatorio, el mercado es tan eficiente que nadie puede comprar o vender, de forma consistente y sistemática, lo suficientemente rápido como para obtener beneficios (por encima del mercado). Si además se consideran las fricciones del mercado, los costos de transacción, la situación empeora. El inversor que se dedica al *trading* se encuentra en peor situación que el que adopta la estrategia de compra y retener (*buy and hold*).

² Ver **Batram, Arthur**. *Navegar por la complejidad*. Barcelona: Granica, 2001. (Una accesible introducción a la Teoría de la Complejidad y su relación con las Ciencias Empresariales).

³ Ver **Malkiel, Burton G**. *Un paseo aleatorio por Wall Street*. Madrid: Alianza, 1999.



Si bien existen ejemplos de inversores que superaron a la media del mercado, esto no contradice a la teoría. Según ella, ocurre esto simplemente por la distribución aleatoria de los resultados (así como algunos están por debajo del promedio, otros deben estar por encima). Para no restar mérito a los inversores exitosos podemos aceptar una posición intermedia: es muy difícil superar la media del mercado, pero unos pocos lo logran. La dificultad estriba en saber identificarlos y una vez detectados, saber que continuarán por la senda del éxito. Entre los más famosos inversores, que lograron 'vencer al mercado', se cuentan: Benjamin Graham, Warren Buffet y Peter Lynch.

En particular, Benjamin Graham, padre del análisis fundamental expresó, en 1976, poco antes de su muerte: *"Ya no soy defensor de las técnicas elaboradas del análisis de inversión para encontrar mejores oportunidades para los valores. Ésta era una actividad gratificante hace unos cuarenta años, cuando se publicó por primera vez el Graham y Dodd (Security Analysis), pero la situación ha cambiado (... En la actualidad) dudo que esfuerzos tan amplios produzcan una selección superior que justifique los costes (...) Estoy de parte de la escuela de pensamiento del mercado eficiente."*⁴

Puede obtener más información sobre finanzas personales consultando en:

- **Gustavo Ibáñez Padilla.** *Manual de Economía Personal.* Buenos Aires: Dunken, 2009.
- por correo electrónico: gustavoip@arnet.com.ar
- <http://www.economiapersonal.com.ar>
- <http://www.smartmoney.com>



© Gustavo Ibáñez Padilla

Colección Economía Personal

Gustavo Ibáñez Padilla es ingeniero civil, master en comunicación institucional, profesor universitario, consultor financiero, escritor y conferencista. Es miembro del Comité IRAM para la aplicación en Argentina de la Norma ISO 22.222 (Planificación Financiera Personal). Es autor del *Manual de Economía Personal*, el libro argentino de finanzas personales más vendido.

⁴ Financial Analysts Journal, citado por **Malkiel, Burton G.** *Un paseo aleatorio por Wall Street.* Madrid: Alianza, 1999.