

Hoy quería explicaros dos conceptos que, bien entendidos, pueden ayudarnos a conseguir buenas rentabilidades, a menudo se generan oportunidades porque el mercado no distingue correctamente estas dos situaciones.

A primera vista parece difícil distinguir entre riesgo e incertidumbre, son palabras casi sinónimas, especialmente en el ámbito del mercado de capitales. ¿Por qué las confunde el mercado?

No hay una unidad de criterio en el sector en la definición de los términos, especialmente la explicación de riesgo está en constante revisión y es objeto de encarnizadas disputas entre académicos y gestores.

Riesgo

En la práctica, la industria de las empresas dedicadas a las finanzas utilizan riesgo como sinónimo de volatilidad. Esto es: cuando más se mueve el precio de un activo, más riesgo tiene. Esta forma de pensar deja de lado al precio que se compra ese activo determinado y esto me parece un grave error.

Por ejemplo: No tiene el mismo riesgo comprar un piso de 100 m² en el paseo marítimo de Ciutadella por 50.000 € que por 200.000 €. Seguramente después de la compra, el porcentaje de variación en el precio en el mercado será la misma, pero habiendo comprado por 200.000 € tienes muchas más posibilidades de perder dinero que si lo has comprado con descuento. Incluso comprando el mismo activo, una operación tiene mucho más riesgo que la otra. Aunque parezca mentira muchos de los modelos de análisis de riesgo no analizan el precio vs valor de lo que se adquiere.

Mi opinión es que el riesgo en finanzas es la posibilidad de perder dinero de forma permanente. Esa es la explicación sencilla de lo que entendemos todos de forma intuitiva por riesgo. El problema que tiene esta visión del riesgo es que es muy difícilmente cuantificable y por ende, es complicado incluirlo a un modelo matemático.

Para muchos, el no poder matematizarlo y contabilizarlo es fuente de desazón, de inseguridad ya que no pueden agarrarse a un número que le diga que la posibilidad de pérdida total es de un x%.

Incetidumbre

La incertidumbre es falta de seguridad, de confianza o de certeza sobre algo, especialmente cuando crea inquietud. Sabemos que esa inquietud suele provocar ventas en el mercado y

bajadas en la cotizaciones. Es habitual pensar que ante una mayor incertidumbre existe un mayor riesgo y por ende se justifican las bajadas de la bolsa. Pero....

¿Es lo mismo riesgo e incertidumbre?

Veamos que no es lo mismo con un ejemplo, el Brexit.

¿Qué es lo que hemos sabido siempre y con certeza del Reino Unido, con o sin Brexit?

- No se pondría en duda el sistema capitalista.
- No se pondría en cuestión la democracia.
- El R.U. tiene y tendrá uno de los mejores sistemas jurídicos del mundo, tal vez incluso mejor fuera de la UE.
- El R.U. tiene uno de los mercados de trabajo más flexibles del mundo, apenas tiene paro, algo que no cambiará fuera de la UE.
- Las empresas del Reino Unido seguirán buscando sus beneficios en cualquier lugar del mundo y con las mismas ganas.
- El R.U. podrá subir o bajar los impuestos con libertad y así facilitar o perjudicar el nivel competitivo de su mercado y/o empresas.
- El R.U. podrá aumentar o reducir las regulaciones que sus empresas deberán cumplir y así facilitar o no la vida a las empresas e individuos
- El R.U. tendrá completa soberanía monetaria.
- El R.U. podrá firmar acuerdos de libre comercio con quien quiera en el mundo.
- El R.U. llegará a algún tipo de acuerdo con la UE para la circulación de bienes, servicios y capitales, ¿alguien lo duda?

¿Qué es lo que no sabíamos con certeza durante estos tres años y medio desde el referéndum?

- En caso de Brexit:
 - Cuánto le iba a costar al R.U. poder mandar sus productos o servicios a la UE a nivel de aranceles. Tampoco lo sabemos ahora.
 - Tampoco sabemos cuánto le va a costar a la UE poder mandar productos o servicios al RU.
 - No conocemos si habrá o no una tasa que graven el movimiento de capitales de un lado a otro.

Claro está que el Brexit ha generado una gran incertidumbre y ha provocado que el precio de los negocios en el Reino Unido y Europa haya cotizado con descuento durante estos años pero en general no creo que haya aumentado el riesgo de efectuar compras en la UE o Reino Unido, especialmente si tenemos en cuenta que compramos más barato.

No sabemos cómo, pero sabemos que esta situación no impedirá al conjunto de negocios seguir viviendo y buscando beneficios como siempre. Insisto, el Brexit no es como si cayera un misil que destruyese a las empresas por completo.

Muchos inversores Británicos no tienen una percepción de miedo tan acusado como a menudo nos muestran los medios de comunicación. Mirad estas fotos tomadas hace dos meses desde Westminster Bridge a escasos metros del Big Ben, ved cuántas grúas destacan sobre el perfil de Londres.



En definitiva, hemos de analizar los acontecimientos que están por venir de forma fría e intentar distinguir entre riesgo e incertidumbre. Hacerlo nos ayudará a mejorar los resultados de nuestras inversiones y, sobretodo, nos proporcionará un viaje inversor mucho más tranquilo.

Un abrazo.

www.lluissegui.com

