

"El riesgo es bueno.  
Gestionarlo inadecuadamente es  
un salto peligroso" – Evel Knievel



José N. Abbo  
Julio 10, 2014

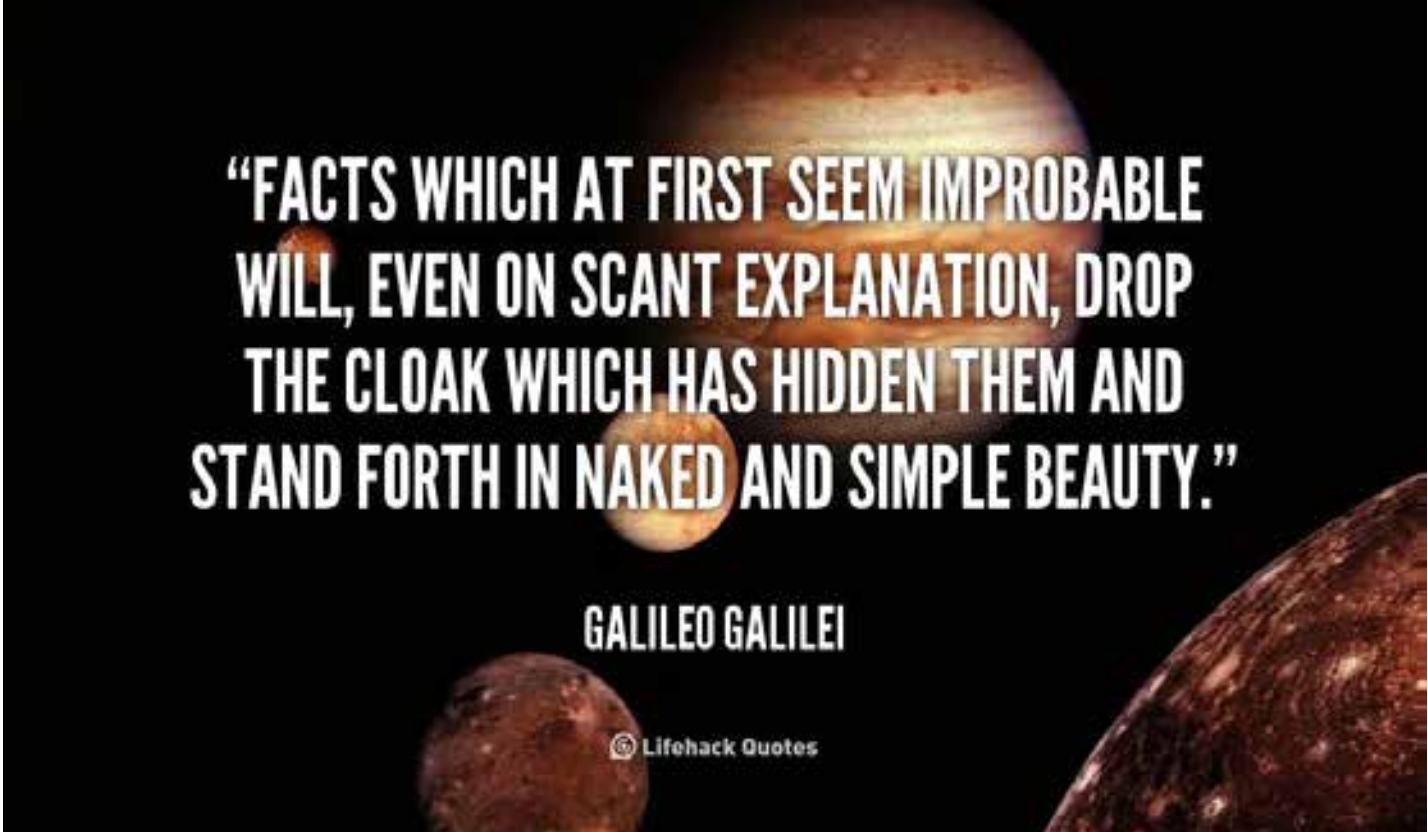


## Contrarrestando la Fobia al Mercado de Valores

# La fobia al riesgo es consecuencia de nuestra disonancia cognitiva

## Conflictos mentales que ocurren al sopesar nuestras creencias con los hechos

- La tierra es el centro del Universo
- La lotería se puede adivinar
- Fumar mata, pero a mí no
- Las acciones son más arriesgadas que los bonos
- Alemania le gana a Brasil por 7 a 1



**“FACTS WHICH AT FIRST SEEM IMPROBABLE WILL, EVEN ON SCANT EXPLANATION, DROP THE CLOAK WHICH HAS HIDDEN THEM AND STAND FORTH IN NAKED AND SIMPLE BEAUTY.”**

**GALILEO GALILEI**

 Lifehack Quotes

*“Los hechos que al principio parecen improbables, aun ante escasa explicación, dejarán caer el manto que los ha escondido y se presentaran desnudos en su simple belleza” - GG*

# Dinámica mental de cultura *riesgofóbica*



# Dinámica mental de cultura de riesgo



# Características de la Fobia al Riesgo

- **Disonancia cognitiva deficiente**
  - Decisiones irracionales ante argumentos conflictivos internos
- **Parcialidad de confirmación**
  - Solo se consideran aquellas "pruebas" que confirman decisión
- **Ilusión de control**
  - Se cree que el resultado de la acción se puede controlar
- **Negación irracional bajo la falacia que todo es "inversión"**
  - Disonancia cognitiva bloquea la realidad de riesgo de pérdida
- **Rechazo a la especulación, y es precisamente lo que hace**
  - No se realiza que el riesgo que se asume es una chinguea
- **Se culpa a la especulación de todos los males económicos**
  - Se confunde especulación con manipulación
- **Toma de decisiones basados en el riesgo moral**
  - Disonancia cognitiva hace pe

"respaldo"



# &Negocios Economía

**La Prensa**  
EL DIARIO LIBRE DE PANAMA

**ANÁLISIS**  
EL MOMENTO  
DE LA ENERGÍA  
LIMPIA 30A

**MERCADO**  
BENEFICIO DE  
ESPAÑOLA SACYR  
AUMENTÓ 3.1% 32A

**MERCADOS AL DÍA**

**DOW JONES**

17,634.74 ↓ - 0.10%

**NASDAQ**

4,888.54 ↑ - 0.18%

**S&P 500**

2,039.82 ↓ - 0.02%

**PETRÓLEO (BRENT)**

79.61 ↑ + 2.74%

**EURO**

1.2527 ↑ + 0.40%

**YEN**

116.31 ↑ + 0.47%

**Jeep**

Llévatelo ya con un abono y el resto en un pago único a los 12 meses sin intereses.

Lláme al 303 1100

## Déficit fiscal se dispara 72.6% en el último año



**COMPARECENCIA.** El ministro De La Guardia, flanqueado por Eyda Varela de Chinchilla, viceministra de Finanzas, y Gustavo Valderrama, director de Políticas Públicas. LA PRENSA/Jazmín Galdaña

La diferencia entre corrientes o de funcionamiento del Estado ascendie-

### EL FUTURO DE LAS JUBILACIONES

# Presión sobre las reservas de la CSS

La reforma de 2005 limitó los cotizantes en el sistema antiguo de pensiones, pero los jubilados van en aumento.

**ROBERTO GONZÁLEZ JIMÉNEZ**  
[roberto.gonzalez@prensa.com](mailto:roberto.gonzalez@prensa.com)

**E**l fondo de reservas que nutre las pensiones de los jubilados a través del programa de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) cuenta con alrededor de \$4,500 millones y se cal-



**UNA DECISIÓN DE PAÍS.** Funcionarios y analistas consultados coinciden en que hay tiempo para evaluar la sostenibilidad de las pensiones.

...o dormirse en los laureles.

**MEGAPROYECTO**

PROYECCIÓN DE LA RUTA DEL CANAL DE NICARAGUA

**720.000**

dólares fue el costo de estudio para la construcción de dicho canal

**10**

metros de profundidad tiene el Gran Lago de Nicaragua

**24**

metros es la profundidad que necesitaría el canal lo que implicaría dragar el fondo del lago

**Daniel Ortega**  
Presidente de Nicaragua

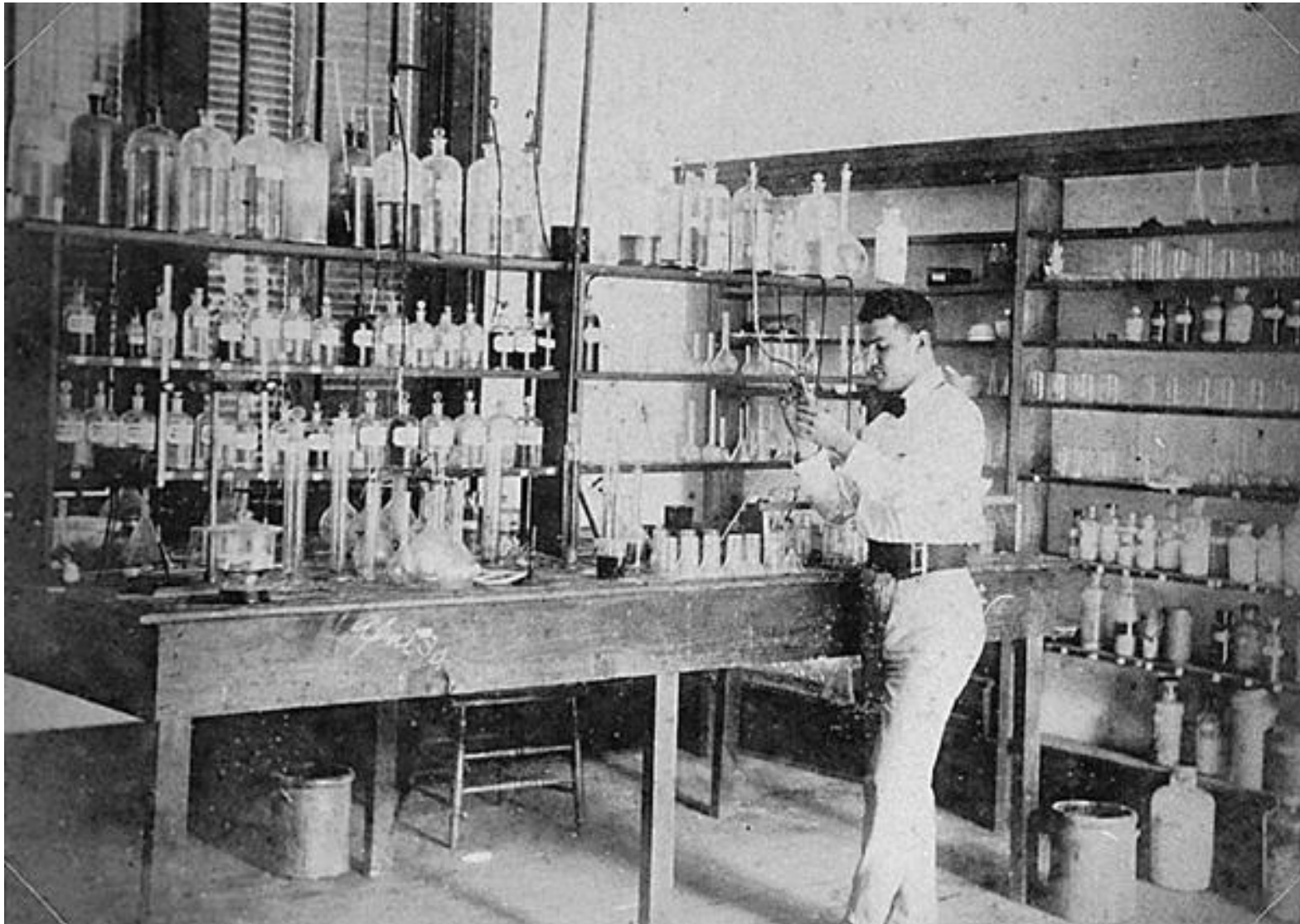
**Comparación con el vecino**

|                     | Panamá | Panamá ampliado | Nicaragua |
|---------------------|--------|-----------------|-----------|
| Canal (profundidad) |        | 13,8 mts.       | 22 mts.   |
| Canal (Longitud)    |        | 80 kms.         | 286 kms.  |
| Buques (Calado)     |        | 12,3 mts.       | 20 mts.   |
| Esclusas (Largo)    |        | 427 mts.        | 466 mts.  |
| Esclusas (Ancho)    |        | 55 mts.         | 64 mts.   |





Es la Banca en EU más segura  
que la Banca en Panamá?





# El Riesgo...

El "mal necesario" para el progreso de la sociedad.

# La Definición del Riesgo

## Clasificaciones de Riesgo

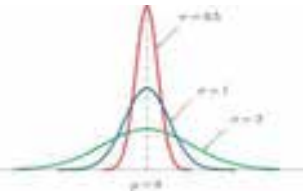
1. Racional
2. Irracional

### Train of Thought



# Riesgo Racional

Aquel riesgo en donde se estima, basado en probabilidades determinísticas e implícitas, la posibilidad de obtener retornos que vayan en acorde con diversos grados de incertidumbre



COURTESY: NYSE

# Riesgo Irracional

Riesgo en donde se asume que no hay riesgo prevaleciendo creencias sobre hechos.

También conocido en círculos sociales como *riesgo envidioso*.  
Nombre científico de "*Ovijitis Socialitis*"



Intervención con el Martes 23 de junio de 2014 La Estrella de Panamá

## Capital

### Cifras oficiales

# El 41% de las habitaciones de los hoteles están desocupadas

La demanda no crece al mismo ritmo que la oferta de habitaciones. Unas 3,104 nuevas habitaciones se han sumado a la oferta durante los últimos tres meses

**Marlene Testa**  
@marlenetesta.com.pa

**PARAMA**  
Cada vez hay más cuartos vacíos en los hoteles panameños. Actualmente, el 41% de las habitaciones se encuentran desocupadas. Así lo revelan las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá.

Pero el problema no es nuevo. Desde 2011, cuando la ocupación hotelera se ubicaba en 68.6%, la actividad ha venido cayendo hasta alcanzar un 50.3% en el 2014. (Ver gráfico)



**Situación actual**  
La ocupación hotelera ha venido cayendo pese a que se ha incrementado el ingreso de turistas de 2 millones en el 2011 a 2.2 millones en el 2013, según cifras oficiales de la Asociación de Turistas de Panamá (ATP).

Así como aumentó el número de turistas, también lo hicieron sus gastos promedio diarios, que pasaron de 22\$ en el 2011 a 24\$ en el 2013.

Es imposible que la demanda la alcance. En una entrevista previa con La Estrella de Panamá, Ericsson Cullacillo que la baja en la ocupación hotelera "se está convirtiendo en un problema", afirmó Jorge Campuzano, presidente de la Cámara de Turismo de Panamá (CAMTUR).

Para los hoteleros, la situación es complicada. "El número promedio de cuartos ocupados es de 8,100, según las estadísticas oficiales.

**El punto mínimo de ocupación hotelera que nos permite cubrir costos, operaciones y ganancias rentables es 70%."**  
Jorge Campuzano, presidente de la Cámara Panameña de Turismo.

observar los juegos de sus equipos favoritos. "Esto ha provocado que la ocupación baje hasta un 40%, los días de semana", en los hoteles del interior.

**Estrategia**  
Este año se espera que el turismo nacional sea favorable y los visitantes en el turismo hotelero. Asimismo, Cullacillo, gerente de ventas de la Cadena Marriott en Panamá, asegura que si bien es necesario "muchos de los

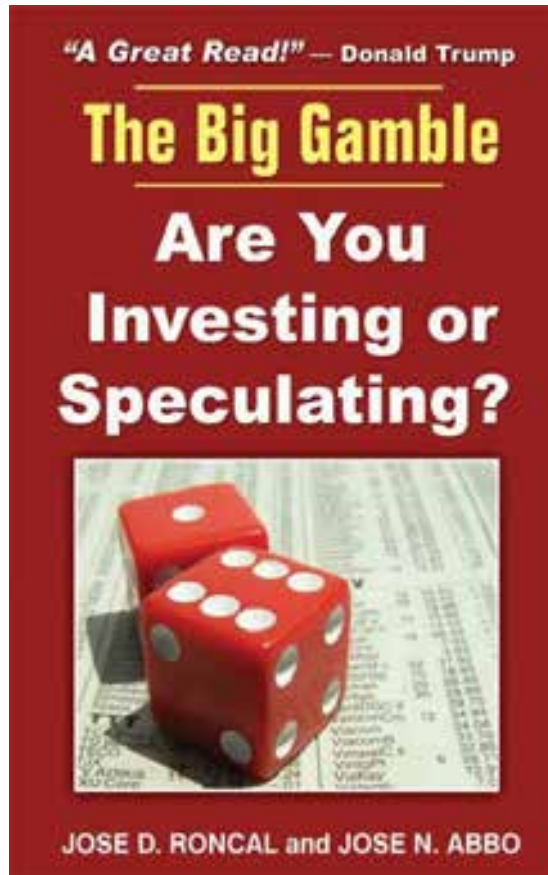


| Año  | Porcentaje de ocupación de hoteles |
|------|------------------------------------|
| 2011 | 68.6%                              |
| 2012 | 62.2%                              |
| 2013 | 50.3%                              |
| 2014 | 41.0%                              |

# Inversión, Especulación o Apuesta

## Confusión de Confusiones

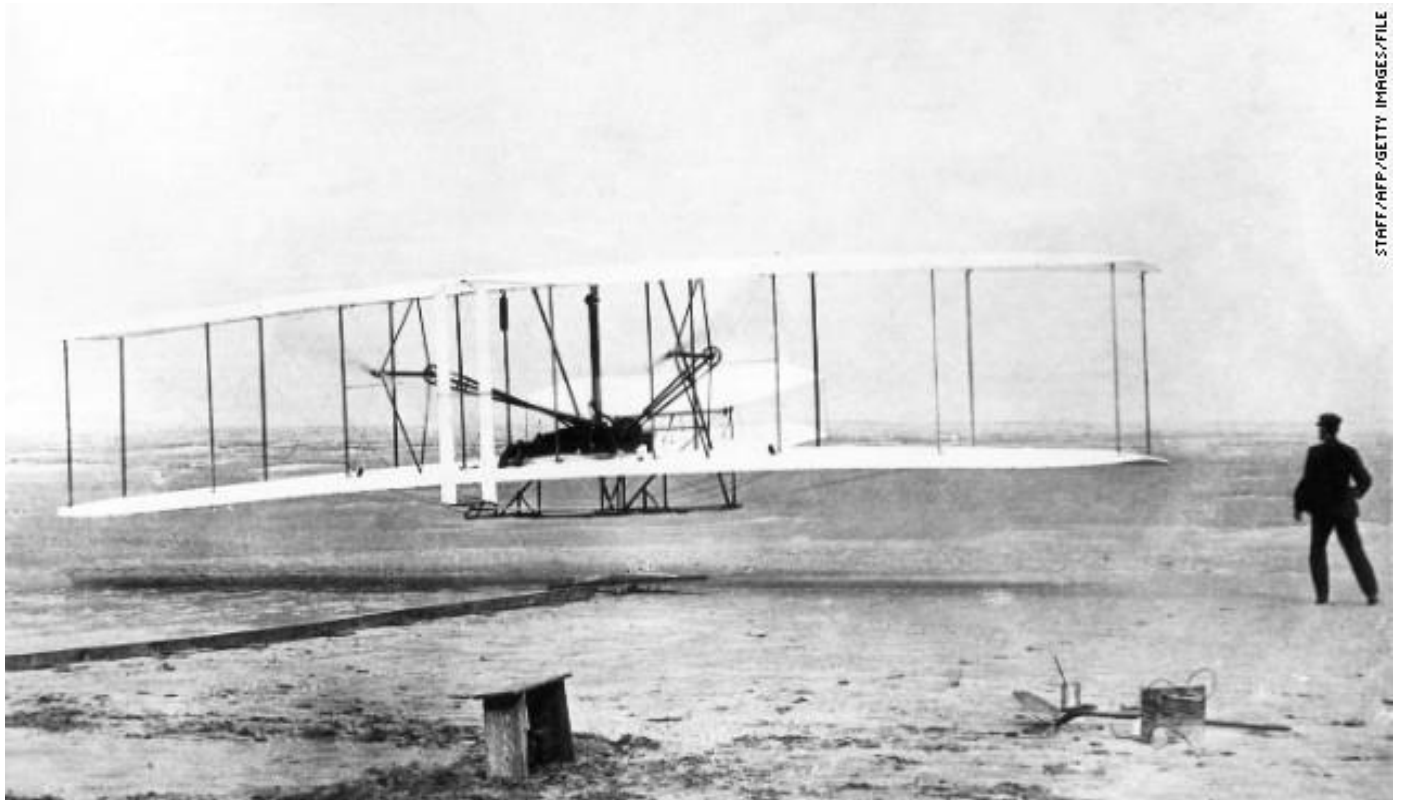
1. **Riesgo de Inversión** – retorno consono con acuerdo pactado
2. **Riesgo de Especulación** – retorno consono con estudio probabilistico
3. **Riesgo De Apuesta** – retorno consono con la creencia en pajaritos preñados.



- Una cultura de riesgo es aquella que entiende y así lo acepta, el concepto de lo que es el riesgo y reconoce, que es un "mal necesario" para el continuo progreso y evolución de una sociedad

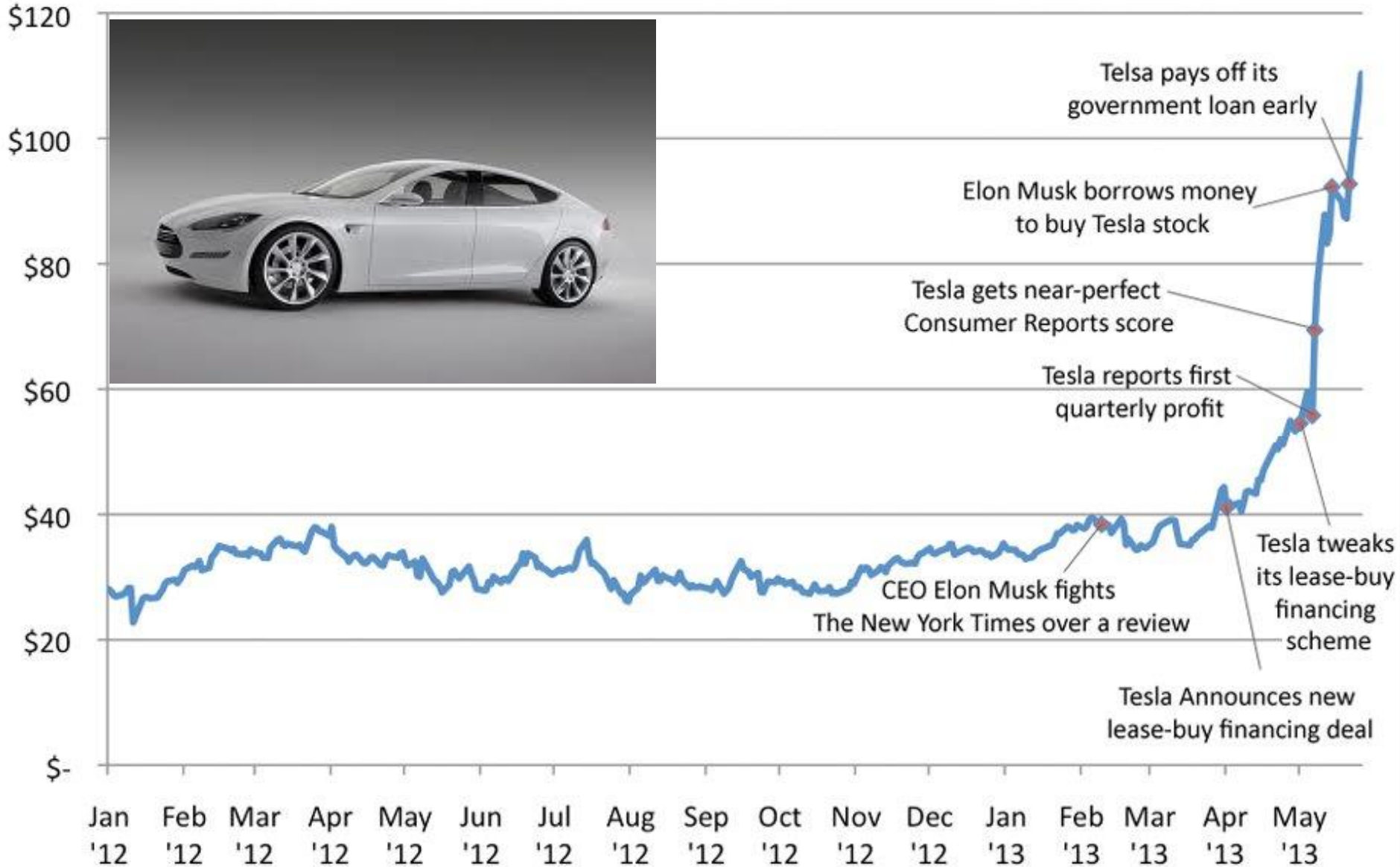
# Vencer aquella disonancia que ocasiona fobia a la especulación, permite el avance de la sociedad

La fobia al riesgo, a la especulación, conlleva a decisiones irracionales que restringen una sociedad, avanzar a niveles de cultura y tecnología que le permitan superar la fase de país emergente a uno desarrollado.





# Tesla Motors Stock Performance





**240.86** **5.62(2.39%)**

May 28, 4:00PM EDT | Pre-Market: **240.86** 0.00 (0.00%) 8:04AM EDT - Nasdaq Real Time Price

Enter name(s) or symbol(s)

GET CHART

COMPARE

EVENTS ▾

TECHNICAL INDICATORS ▾

CHART SETTINGS ▾

RESET

Aug 2003: ■ BIIB O: 33.6 H: 34.97 L: 31.73 C: 34.72

**BIOPEN IDEC TODAY**

Through cutting-edge science and medicine, Biogen Idec discovers, develops and delivers to patients worldwide innovative therapies for the treatment of neurodegenerative diseases, hemophilia and autoimmune disorders. Founded in 1978, we are the world's oldest independent biotechnology company and a Fortune 500 company with more than \$5 billion in annual revenues. Patients worldwide benefit from our leading multiple sclerosis therapies.

© 2013 Yahoo! Inc.

1991 1995 2000 2005 2010

■ Volume: 2,376,910

✕

10.0M

5.0M

1D 5D 1M 3M YTD 6M 1Y 2Y 5Y Max

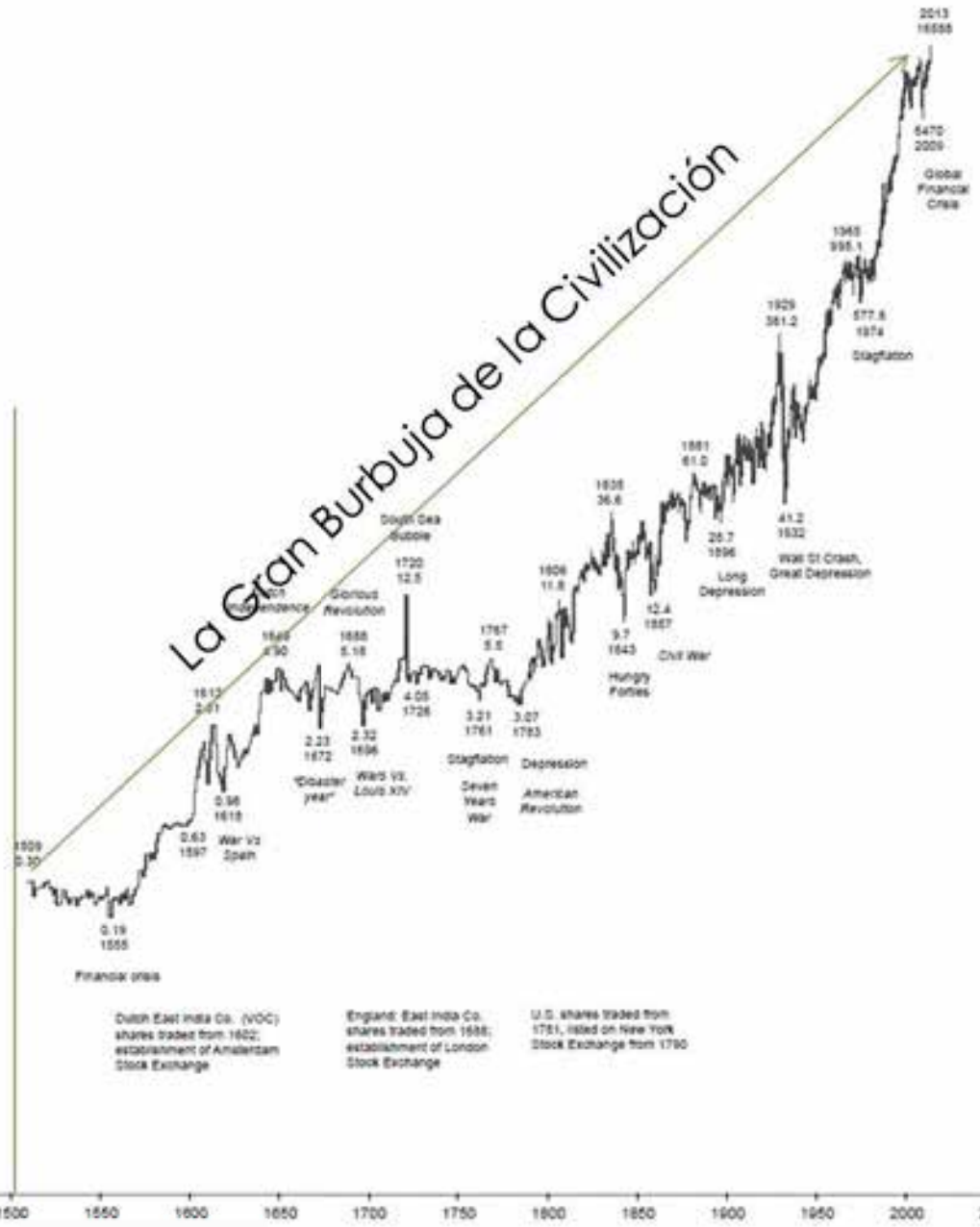
FROM: Sep 17 1991 TO: May 1 2013

+7,607.52%

# Stock Prices

Composite index: Genoa 1509-1602, Holland 1602-1693, England 1693-1789, U.S. 1789 to date

Yearly high-low bars, log scale



## La Era Medieval

From 12th century: evolution of joint-stock companies from merchants' guilds. Partnerships in maritime trading companies in Italy from c. 1180.

Bank of St George, bankers to Spanish Crown, founded 1407, shares traded in Genoa from 1509; perpetual annuities issued by Republic of Genoa, paying dividends varying with profits of the bank

Dutch East India Co. (VOC) shares traded from 1602; establishment of Amsterdam Stock Exchange

England: East India Co. shares traded from 1600; establishment of London Stock Exchange

U.S. shares traded from 1781, listed on New York Stock Exchange from 1790

# Sobreponiendo la fobia al riesgo



- **Sobreponer nuestra disonancia cognitiva**

- Minimizar el conflicto interno entre creencias aceptando los hechos

- **Despertar a la realidad del control**

- Aceptar que nosotros no controlamos el destino de las apuestas

- **Saber diferencias entre inversión, especulación y chinguea**

- Lean mi libro!

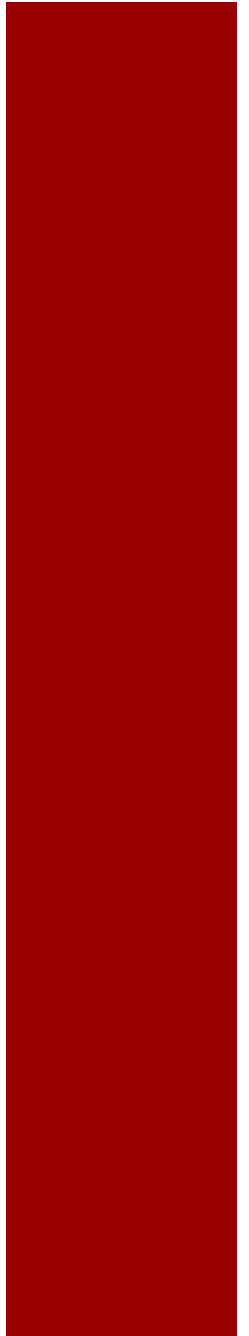
- ~~Elevar~~... **Desarrollar una cultura de riesgo**

- Incorporar el concepto de riesgo a la educación nacional





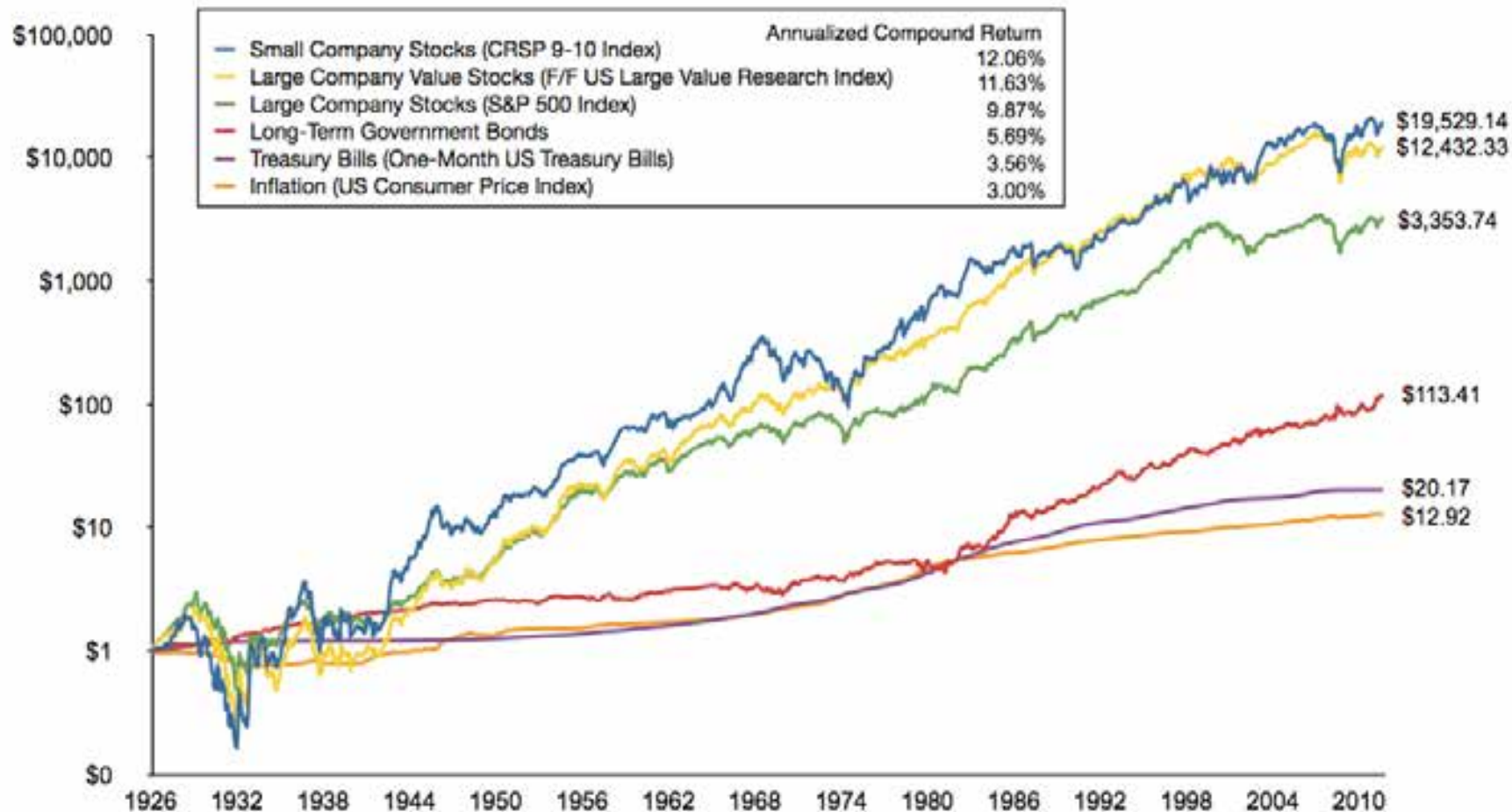
# Filminas de Apoyo



# Stocks, Bonds, Bills and Inflation Yearbook

Growth of \$1

July 1926 - February 2012



# Equity Market Risk Diminishes as Holding Period Increases

1871 - 2011

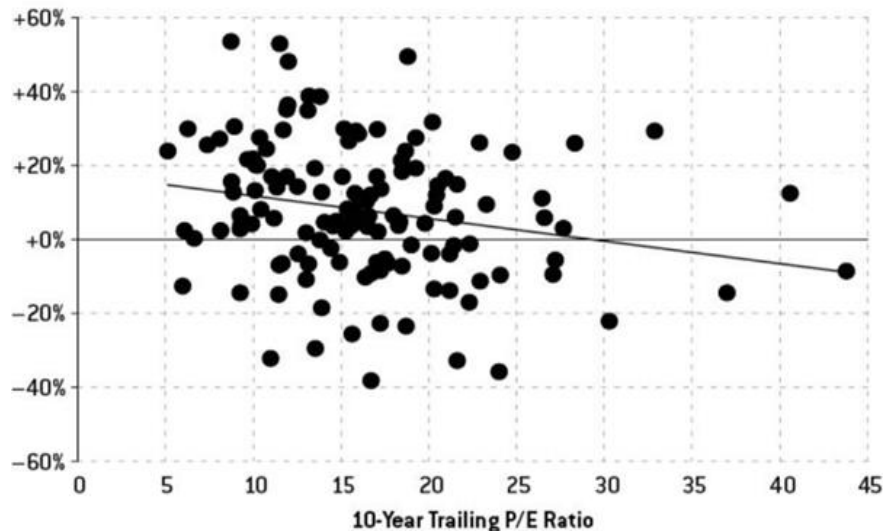
|                           | Standard Deviation<br>of Returns Annualized | Probability of Loss* |         |
|---------------------------|---|----------------------|---------|
|                           |   | Real                 | Nominal |
| Monthly Holding Periods   | 14.3%                                       | 40%                  | 38%     |
| Annual Holding Periods    | 19.6%                                       | 32%                  | 29%     |
| Five-Year Holding Periods | 8.1%  | 20%                  | 11%     |
| Ten-Year Holding Periods  | 5.1%  | 12%                  | 3%      |

Source: Robert Shiller (<http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>), Pzena Analysis

\*The probability of loss as used throughout this paper is defined as the probability that the value of an investment (including interest and dividends) is lower on the final day of the measurement period than it was on the first day.

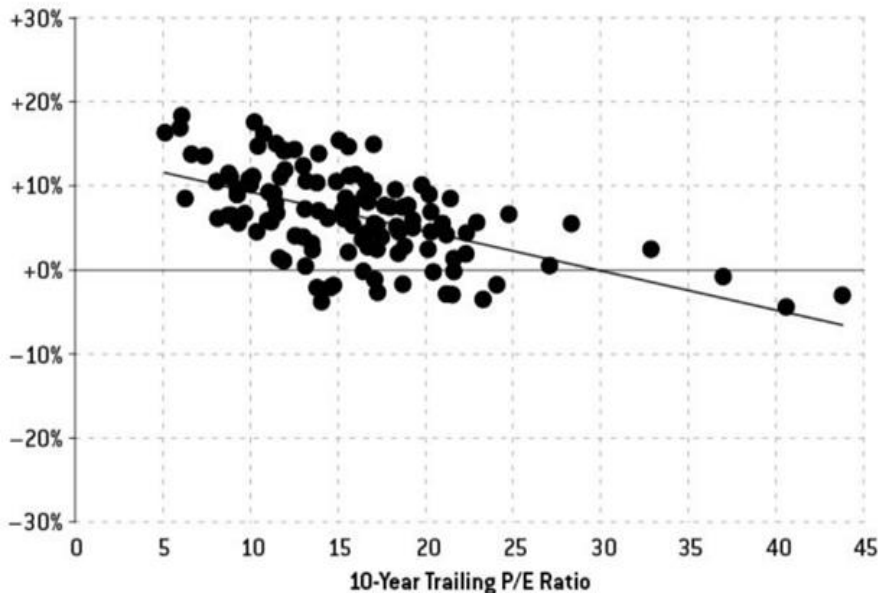
A

1-Year Return, S&P 500



B

10-Year Average Return, S&P 500



C

20-Year Average Return, S&P 500

