

Trecho da apresentação “Os investimentos mais seguros em uma recuperação ‘explosiva’”, de Michael van Biema (van Biema Value Partners — Nova York), no 2º Congresso Value Investing Brasil, realizado em 4 de junho de 2009, em São Paulo (assista ao vídeo em nosso [website](#))

We find ourselves at the moment — in the U.S., anyway — as facing three possible scenarios. Let me back up for a second and say that, even though it may be very difficult to figure out whether the market is really that cheap or that expensive, a very useful exercise for all investors is to figure out what the scenarios for the market are, going forward. Because one can almost always come up with a reasonable set of scenarios, and one can almost always come up with a reasonable set of probabilities for those various scenarios. Obviously you are not going to get it perfectly right, but my experience is you are not going to get it perfectly wrong either. So, for the U.S., we find ourselves...

No momento, o mercado — nos Estados Unidos, pelo menos — apresenta três cenários plausíveis para o futuro próximo. Deixem-me voltar um pouco e dizer que, apesar de ser bem difícil saber quando o mercado está perto do limite — adivinhar se não vai ficar ainda mais barato ou ainda mais caro —, um exercício bem útil para todos os investidores é tentar desenhar alguns cenários para o mercado no curto e médio prazos. Quase sempre podemos montar um conjunto de cenários plausíveis e atribuir probabilidades a esses cenários. Obviamente, quase ninguém vai acertar na mosca mas, pela minha experiência, muitas vezes chegaremos a resultados que não estão tão longe da realidade. Então, para os Estados Unidos, nos encontramos...