

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 06-18

Número 354, Año XXX

Junio 4, 2018

Dos reglas de Oro para no Experimentar Pérdidas Permanentes Invirtiendo en Acciones

No tan sorprendentemente, las principales reglas de oro para no experimentar pérdidas permanentes de capital en la porción del patrimonio invertido en acciones tiene que ver con algo humillantemente simple, pero profundamente trascendente:

No cometer grandes errores.

Y los dos gigantescos errores más comunes son no apegarse a la dupla de principios fundamentales de inversión en capitales:

1. Diversificar. La diversificación es gratuita, sin costo explícito alguno. Sin embargo y muy lamentablemente, con gran frecuencia, algunos inversionistas no lo aplican rigurosamente. Tratándose de inversiones en acciones de empresas listadas en bolsa es realmente sencillo de implementar, cuando menos en la concepción genérica.
2. Siempre invertir en capitales con un auténtico espíritu de mediano/largo plazo. Este principio es mucho más difícil de aplicar, típicamente debido a muy fuertes influencias externas nocivas. Por ejemplo, y muy particularmente, durante períodos de baja es muy común “tirar la toalla”, deshaciendo carteras de inversión, y de paso realizar pérdidas.

Existen otro tipo de situaciones que complican y a la vez, atentan contra el concepto de invertir en plazos largos, tratándose de inversiones en capitales. A continuación elaboramos sobre un ejemplo muy ilustrativo de una situación genérica muy particular, pero muy común en el mundo de inversión en acciones.

En plazos largos y muy largos, digamos 5 años o más, la correlación entre la evolución financiera de la empresa y la evolución del precio de su acción tiende a ser muy elevada, más del 90%. En periodos no muy largos (3 años o menos) no es inusual que el desempeño financiero de una empresa vaya bien o muy bien, y el precio de su acción no refleje suficientemente dicho avance.

Un caso actual, vigente, es la acción de Starbucks Corp (SBUX). En octubre del 2015 el precio llegó a \$74; un par de años más tarde, el precio de dicha acción oscilaba alrededor de \$69, una pérdida de un poco más del 6%. Durante ese mismo bienio, el índice NASDAQ (el mercado donde SBUX está listada) subió 30%. ¡Qué divergencia tan grande y dolorosa!

Dejar ahí este análisis sería un brutal error, ya que existe una explicación cabal de lo que ocurrió con el precio de la acción de SBUX durante el período citado. Primero que nada, la evolución financiera de SBUX durante el período señalado fue excelente, con crecimiento en ventas promedio muy cercanos al 10% y con crecimiento en utilidades de alrededor

del 14%. Por lo mismo, la explicación tiene que estar en otra parte. Lo que sucedió en este caso, un ejemplo clásico, de libro de texto, es que el precio de la acción de SBUX entró en un período de consolidación después de avanzar de una manera espectacular los 6 años previos (a OCT/2015). En octubre del 2014, el precio de la acción andaba oscilando (al alza) alrededor de los \$37, lo que significó una plusvalía de Oct/2014 a Oct/2015 del 72%. Más aún, el precio de la acción de SBUX en noviembre del 2008 había tocado \$3.53 (en su punto mínimo del ciclo bajista). En otras palabras, si se compara el precio de Nov/2017 (\$56, promedio del mes) con el mínimo de Nov/2008 (\$3.53) el resultado es una plusvalía de poco más de ¡15 veces! en 9 años; para poner dicha alza en contexto, el índice NASDAQ (el de mejor desempeño durante ese período) cuadruplicó durante ese mismo lapso.

El ejemplo anterior ilustra y describe de manera muy clara el efecto de precios adelantados y el inevitable período de consolidación (frecuentemente de varios trimestres de duración), antes de que el precio de la acción retome su tendencia alcista (de ser ese el caso; no siempre es así).

El rigor metodológico y la disciplina en la aplicación de principios básicos son dos atributos fundamentales indispensables en todo proceso de inversión que busque realmente lograr resultados por encima de la media.

En la mayoría de los casos, recurrir a servicios profesionales especializados de gran prestigio y confiabilidad siempre será una vía muy recomendable para navegar las frecuentemente complejas aguas de la inversión en acciones.



Blog: www.understandglobalization.com



Facebook: www.facebook.com/globalizationthebook



Twitter: www.twitter.com/#!/globalmarmolejo

En los tres medios anteriores la firma publica información periódica sobre temas relacionados con la globalización.