

Saber esperar: Cuando la paciencia te recompensa

Mayo 2022



GBM

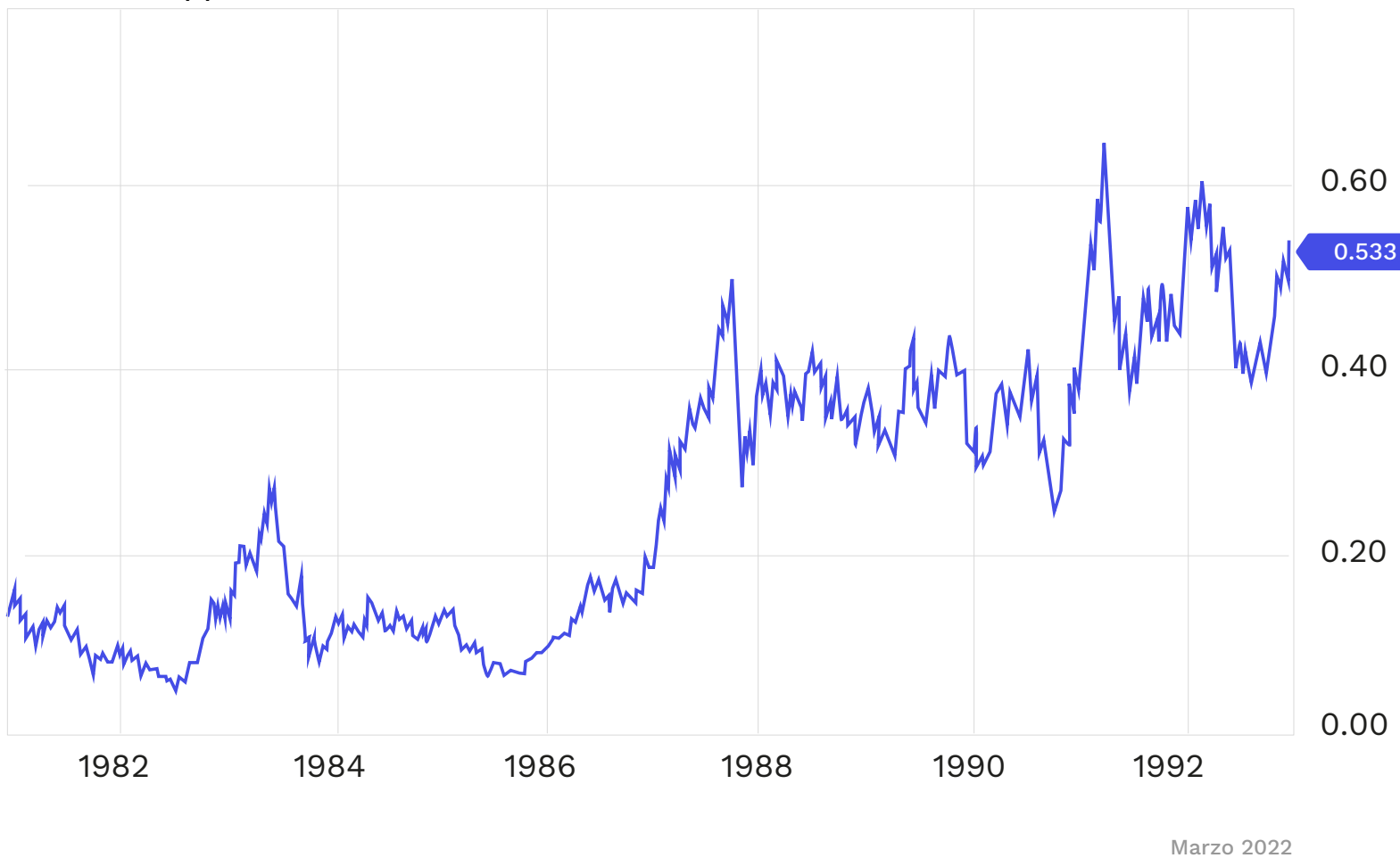
Sé un inversionista paciente, pero asegúrate de tomar los riesgos correctos.

En 1992, cuando la computadora se convertía cada vez más en una necesidad para los hogares y negocios, las expectativas alrededor de Apple comenzaron a crecer, ocasionando que millones de inversionistas en todo el mundo compraran acciones de la compañía. Hoy en día, ¿cuántos de estos inversionistas crees que aún conservan sus acciones de Apple, sin haberlas vendido nunca?

Regresemos en el tiempo y veamos la trayectoria que habría seguido alguien que compró Apple en 1992 conservando sus acciones hasta el día de hoy. Aquí está la gráfica que ese inversionista habría visto en aquel entonces, previo a realizar su inversión.

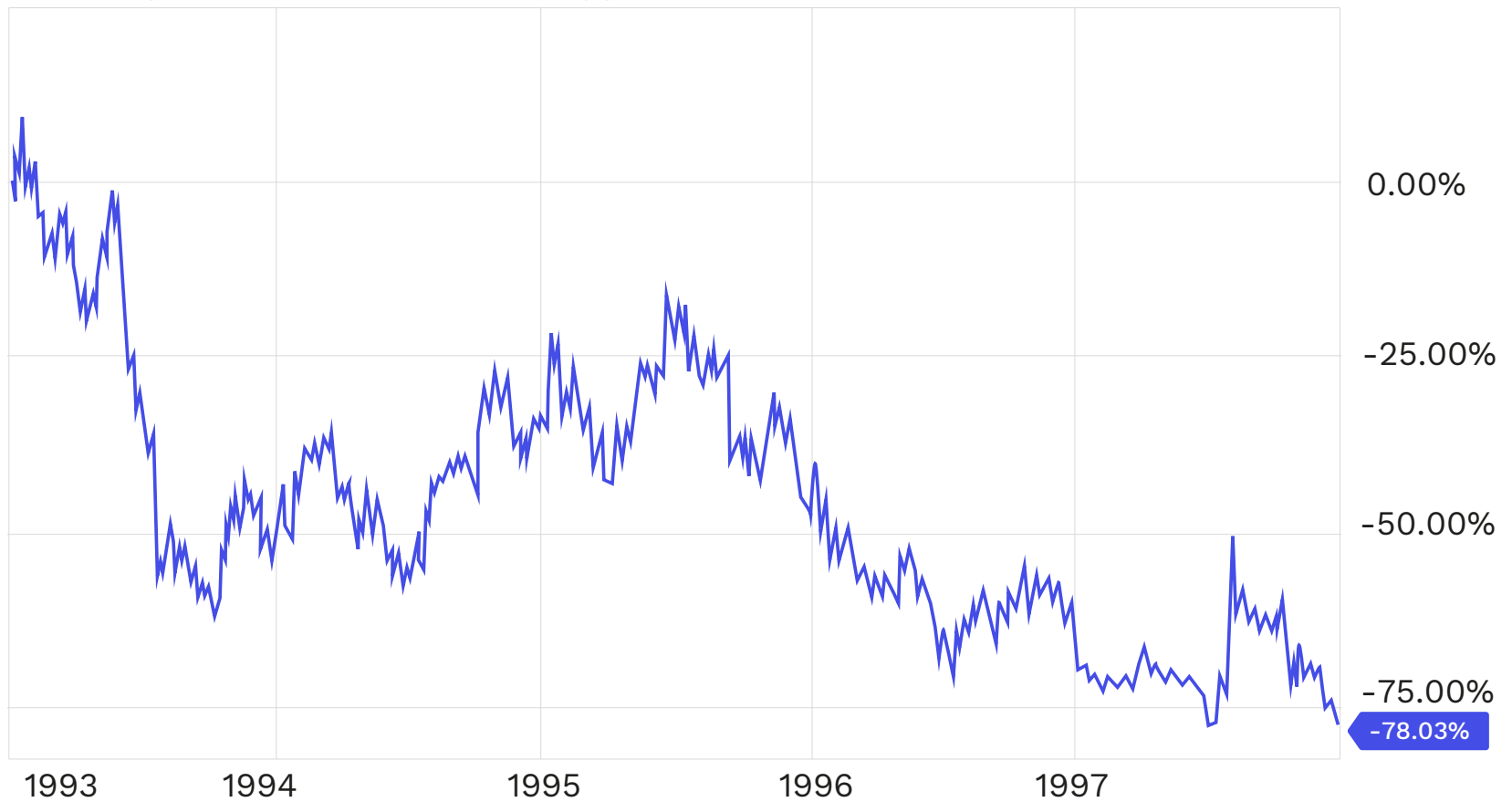
De acuerdo con las divisiones de sus acciones, en 1992 Apple se cotizaba a 0.53 dólares la acción.

Valor de Apple Inc.



No obstante, los primeros 5 años de la inversión no fueron tan buenos. Steve Jobs abandonó Apple, y esta sufrió de manera considerable perdiendo ¡hasta casi el 80% de su valor! En este punto, ¿cuántos inversionistas, de los que habían comprado en 1992, crees que se mantuvieron firmes y conservaron sus acciones de Apple?

Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Marzo 2022

Seguramente, para entonces muchos habrían vendido sus acciones, temerosos de que los mejores días de Apple hubieran quedado atrás. Vamos a asumir que tú, lector, fuiste uno de esos inversionistas que no pudieron tolerar esa caída. Vendiste para, al menos, recuperar un poco de dinero, aunque fuera solo el 20% de la inversión inicial. Avancemos en el tiempo para ver qué pasó después.

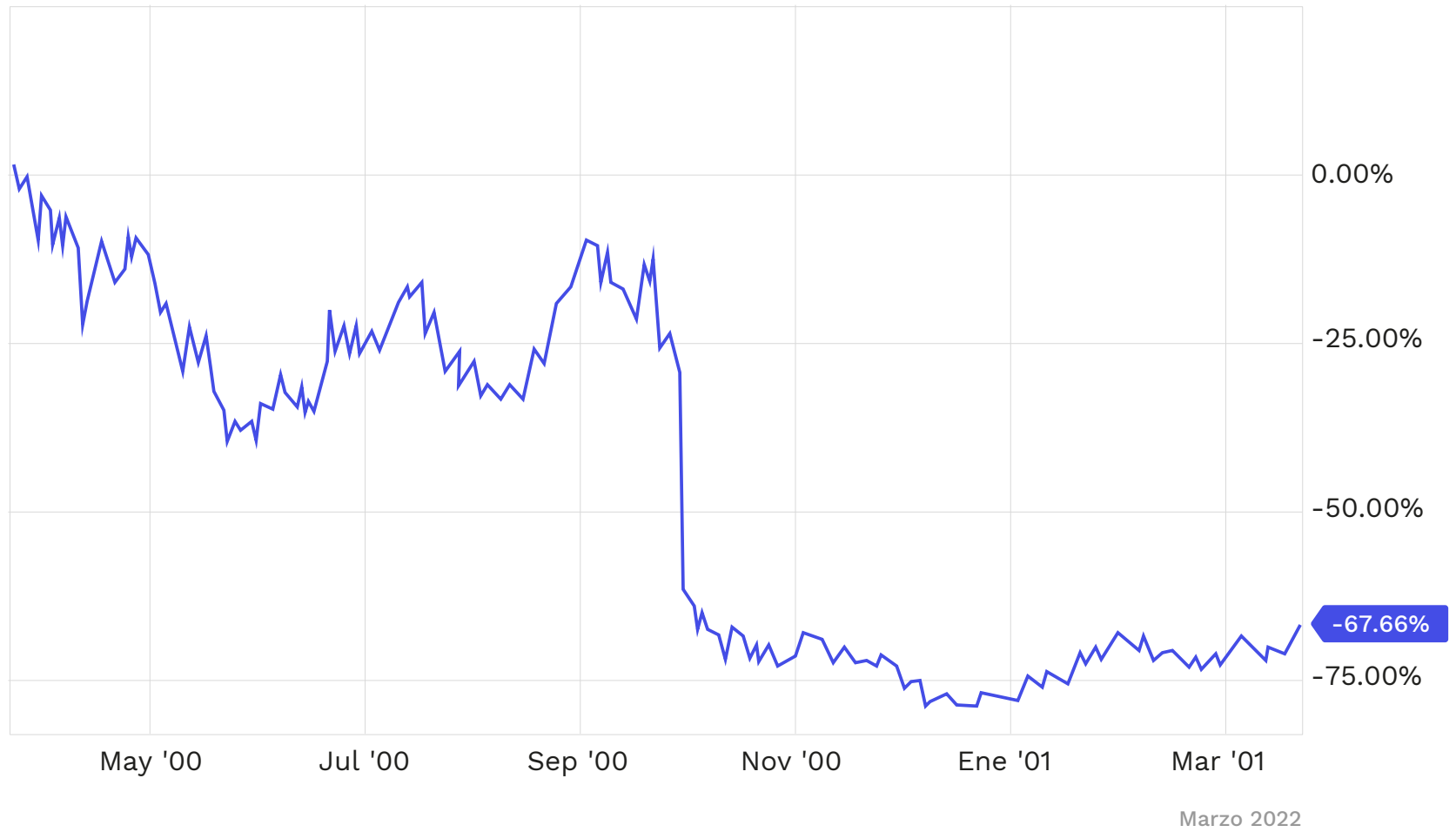
Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Marzo 2022

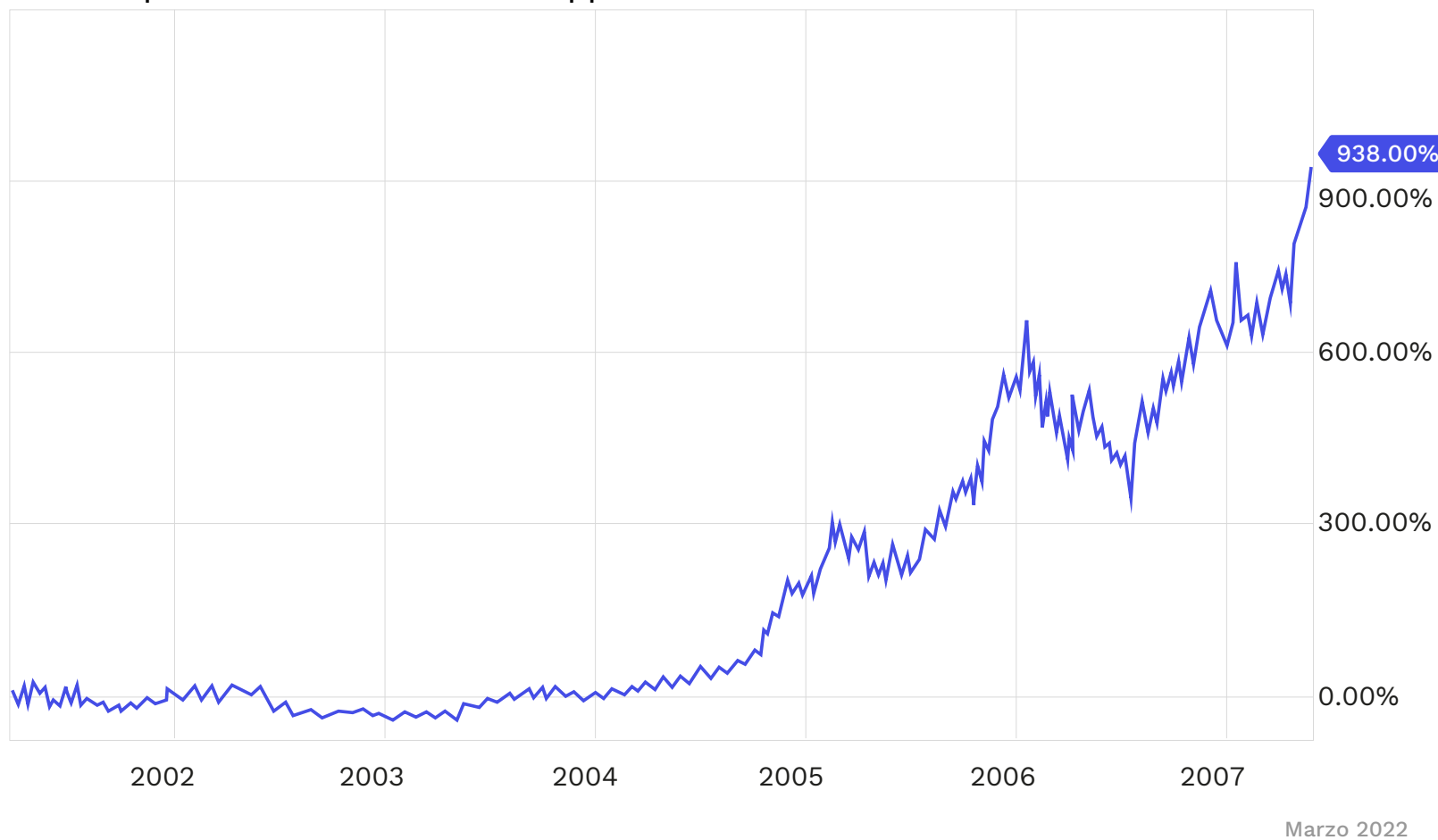
Justo en ese momento, probablemente estarías sufriendo uno de los peores casos de FOMO (fear of missing out) de todos los tiempos. En tan sólo 2 años, Apple se recuperó de sus pérdidas, disparándose a más del 974% en ese tiempo. Supongamos que después de ver este gran cambio, estás dispuesto a volver y comprar Apple nuevamente. ¿Qué pasaría después?

Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



No has salido de un obstáculo, y ya estás entrando al siguiente; no sólo te perdiste la gran carrera, sino que también compraste las acciones en el peor momento posible y, poco más de un año más tarde, estas cayeron un 67%. Decides tirar la toalla, te rindes y abandonas la compañía después de dos masacres seguidas, y vendes, sufriendo otra gran pérdida (-67%). Avancemos en el tiempo una vez más.

Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Podrías pensar que alguien te está jugando una mala pasada, pues te das cuenta de que nuevamente te perdiste ¡otra gran subida de 900%+! No puedes resistir la tentación y vuelves a entrar. Estás seguro de que esta vez te irá bien. Después de todo, Steve Jobs regresó a la compañía y Apple está revolucionando el mundo nuevamente con el iPod y los rumores de que Apple crearía su propio teléfono. ¿Habrás acertado?

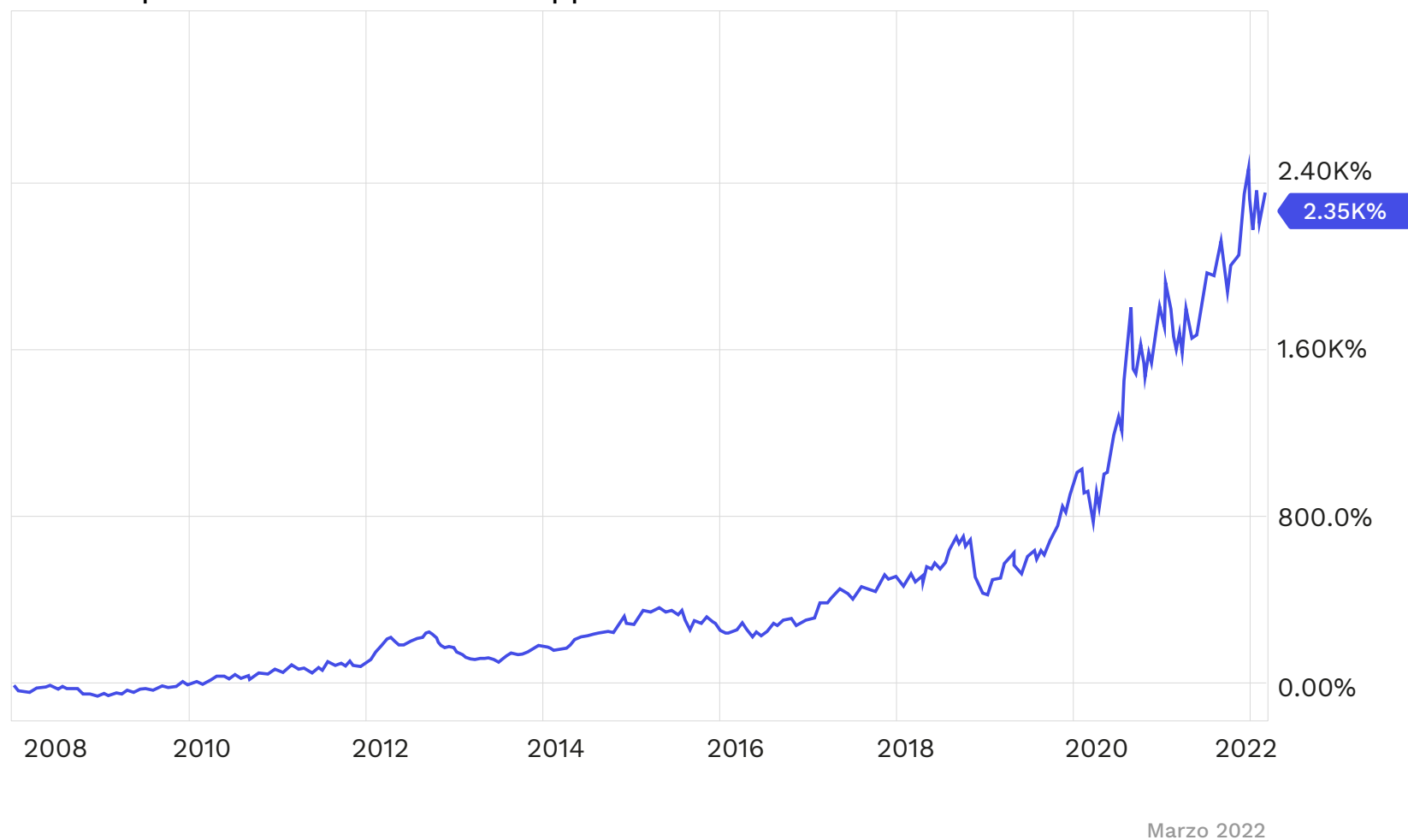
Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Marzo 2022

Tal vez es tiempo de buscar atención psicológica, pues puede que estés perdiendo la cabeza en este momento, y pensando que el mercado de acciones está en tu contra por alguna razón. Vuelves a tirar la toalla y vendes todo, porque Apple no solo cayó un 58% desde que duplicaste tu inversión, sino que parece que la economía mundial está al borde del colapso y estás en medio de la crisis financiera de 2008. Te juras a ti mismo que nunca más volverás a invertir.

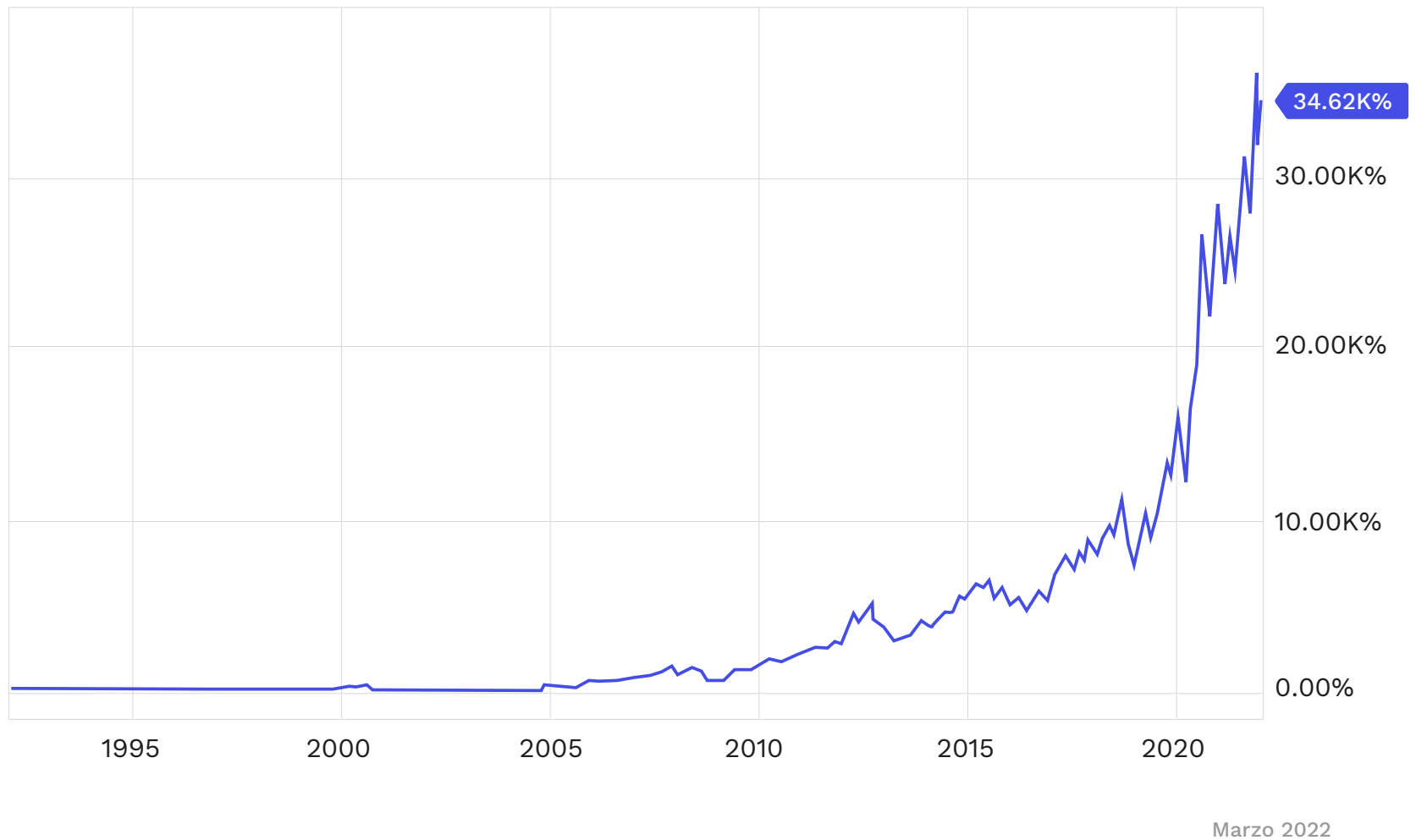
Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Actualmente, ¿crees que tu FOMO vuelva a aparecer un poco, al ver a Apple crecer más del 2,350%?

Y, si hubieras comprado acciones de Apple en 1994, sin haberlas vendido nunca, ¿cuánto dinero crees que habrías ganado hoy? Pues bien, una inversión de \$10,000 dólares, hoy valdría nada menos que 3.4 millones de dólares.

Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.

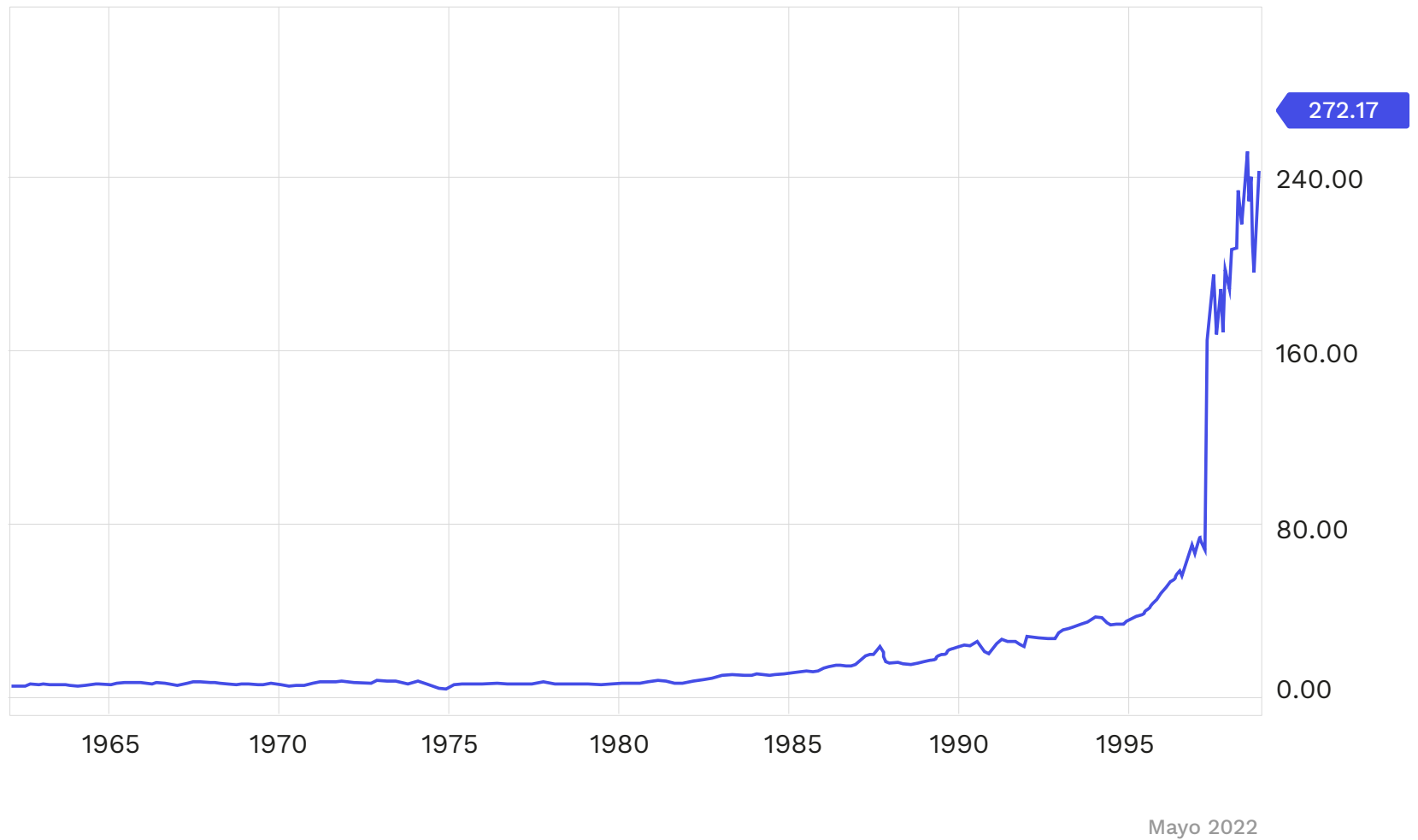


De cualquier manera, el caso de Apple está claro, pues todos sabemos qué pasó. Usar el caso de la compañía de la manzana para mostrar la importancia de ser un inversor paciente es tan solo una parte de la historia, porque, ¿qué compañía podría convertirse en la próxima Apple en la actualidad? Aquí viene la importancia de comprender la relación entre riesgo y rendimiento, y que existen dos tipos de riesgo: riesgo idiosincrático y riesgo sistemático.

Observemos el caso de otra gran compañía de la década de los 90 y veamos qué sucedió.

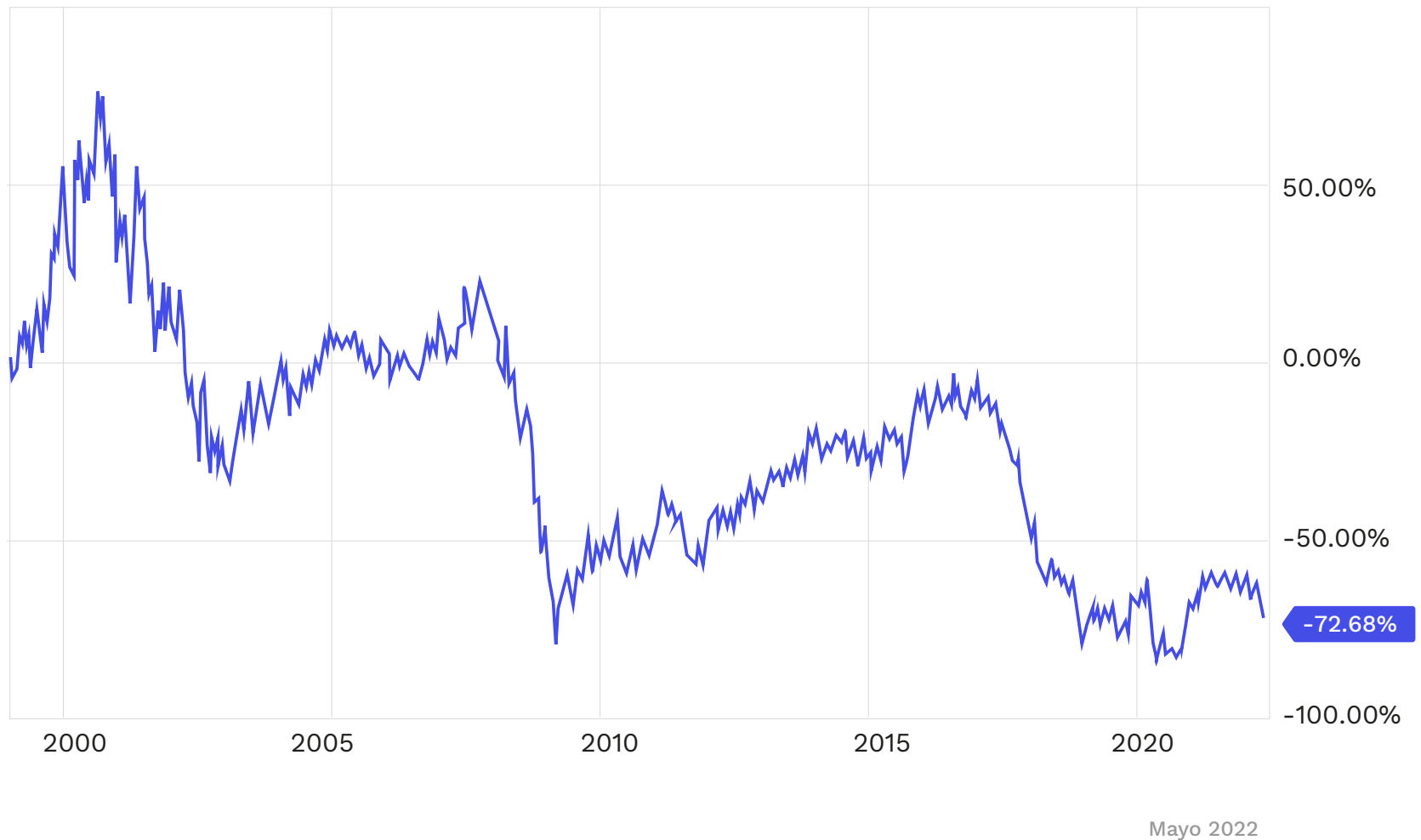
General Electric fue la segunda compañía más grande del mundo en 1999, y así es como se veía el valor de sus acciones para el inversionista en aquel entonces.

Valor de General Electric Co.



Vamos a asumir que lees un artículo como este, sobre el ejemplo de Apple, en la década de 1990 y decides ser un inversionista paciente, y compras acciones de GE en 1999. Te dices a ti mismo que, sin importar lo que pase, no venderás sino hasta, al menos, 2022. Veamos qué sucede esta vez.

Cambio porcentual en el valor de General Electric Co.



23 años después, ¡caíste un 72%!

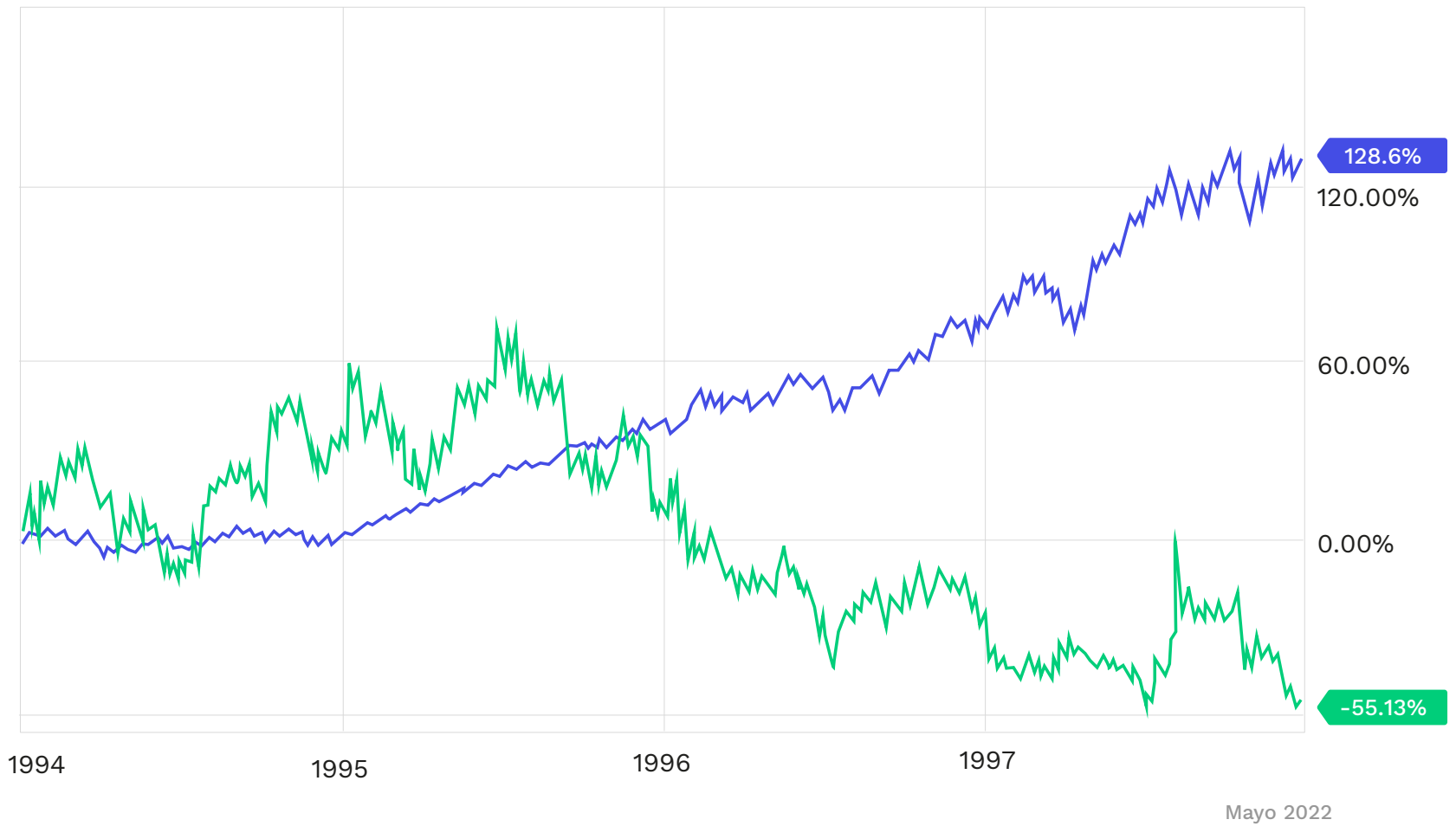
Demasiada pérdida para un inversionista de largo plazo, ¿verdad? Como este, hay un sinfín de ejemplos de compañías de renombre que alguna vez fueron consideradas invencibles, y que perdieron ventaja, se volvieron obsoletas o la competencia las superó.

El caso de Apple es, por decir lo menos, especial. Muchas otras compañías no tienen la misma suerte. Abundan historias como la de General Electric, Yahoo!, America Online, Netscape, y otras aún más desafortunadas, aquellas que nunca lo lograron y se declararon en bancarrota, como Kodak, General Motors, Chrysler, American Airlines.

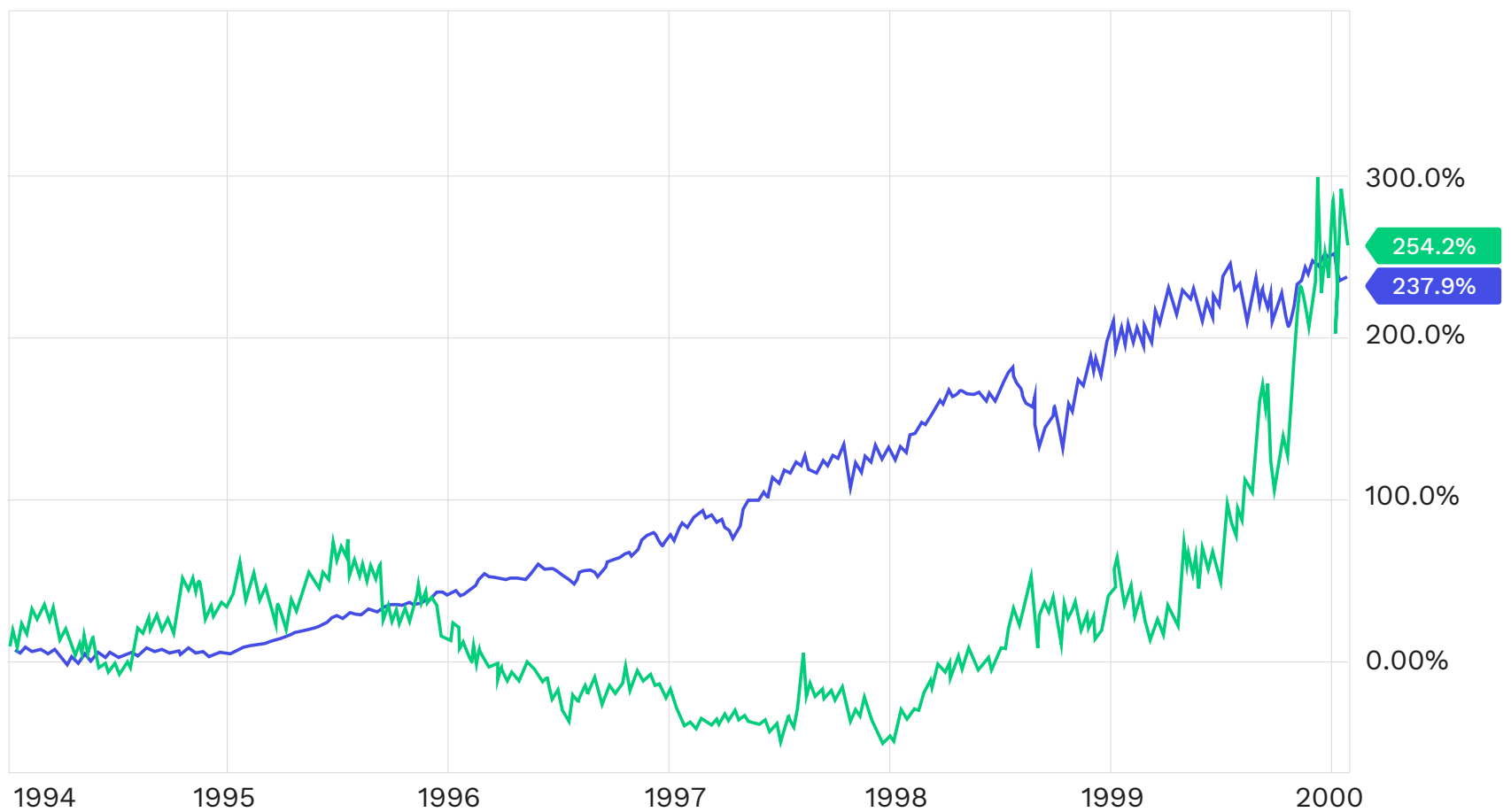
Por último, regresemos a la línea de tiempo que usamos para estudiar el caso de Apple, pero imaginemos que, en vez de invertir en esta compañía en 1994, decidiste invertir en todo el mercado de acciones de Estados Unidos.

Veamos cómo se habría visto cada intervalo del ejemplo de Apple en comparación con el índice S&P 500. En algunos años, el valor de Apple bajó significativamente, mientras que el S&P 500 continuó al alza. Otros años, ambos descendieron, pero nunca, en un período de varios años, se ve que caiga el índice y que Apple suba.

- Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500
- Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



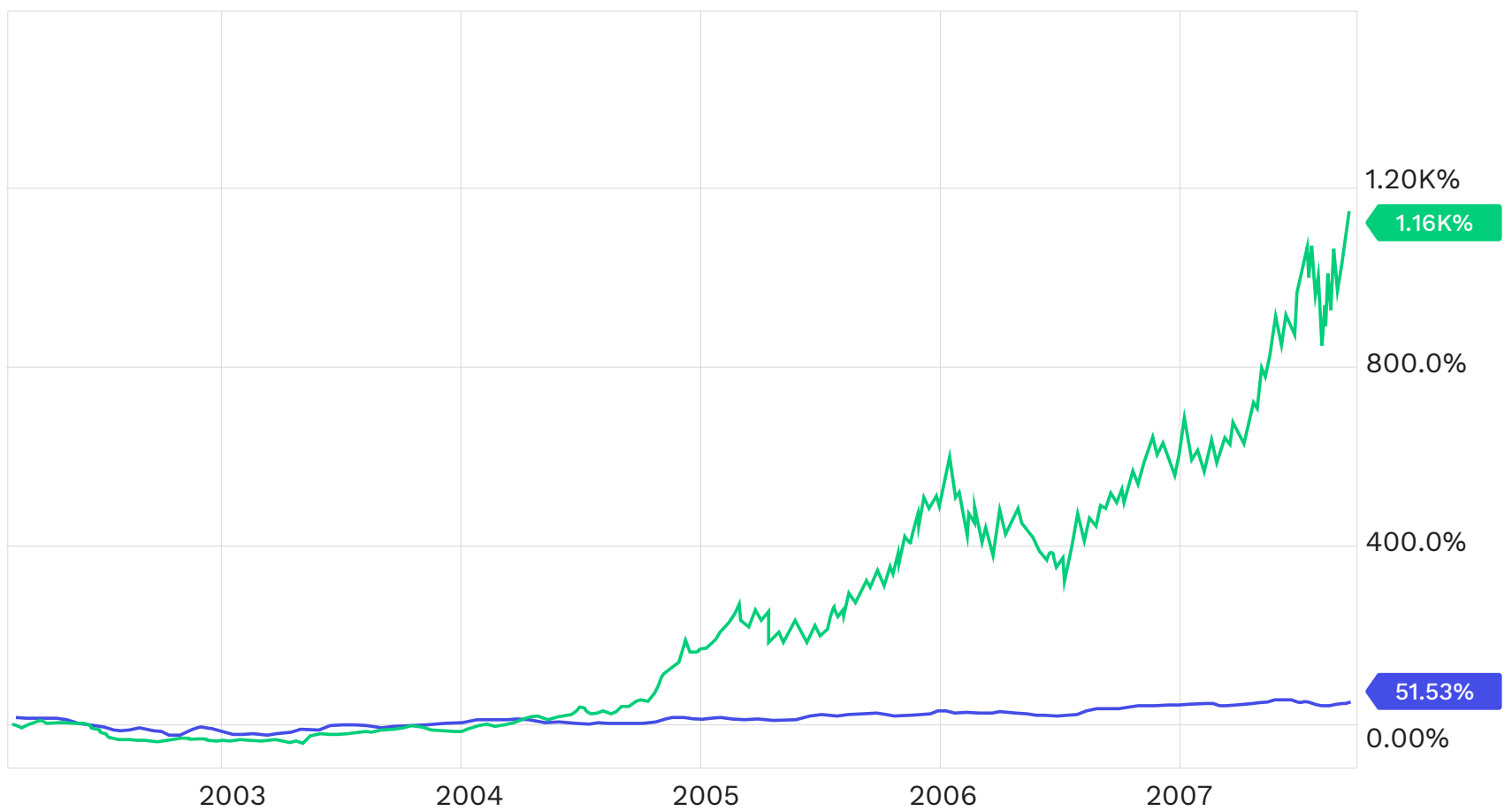
- Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500
- Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



- Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500
- Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



- Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500
- Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.

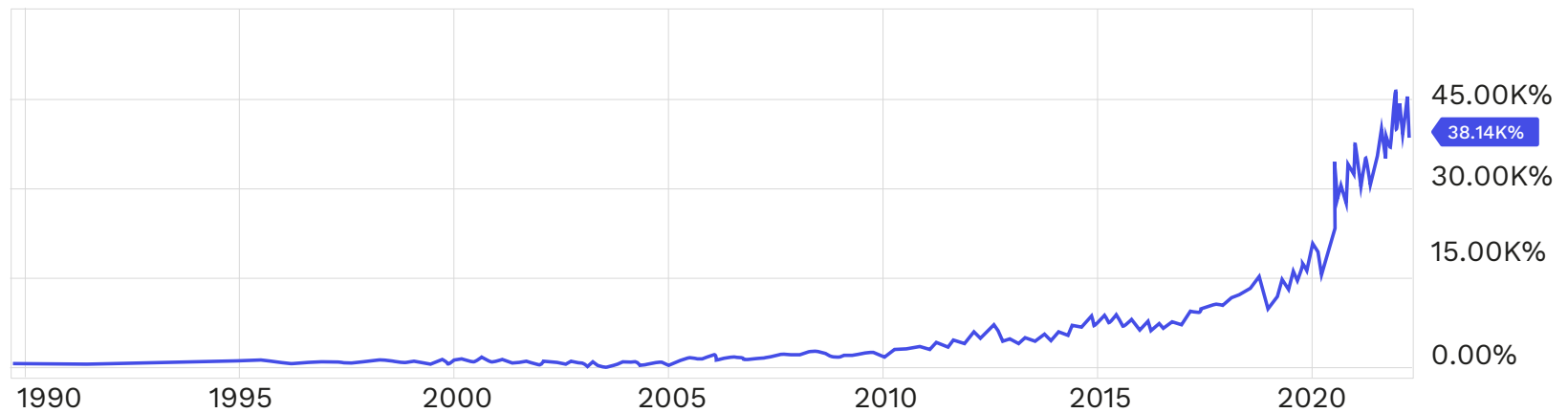


El punto de todo esto es mostrarte que:

1. No todos los riesgos son iguales. Sólo tomar más riesgo no te garantiza que obtendrás mayores rendimientos en el futuro.
2. Para incrementar tu probabilidad de éxito como inversionista paciente, es mejor asumir riesgo sistemático, también conocido como riesgo de mercado, pues es el único riesgo del que podrías esperar recibir una compensación.

Como todas las empresas que cotizan en bolsa, el desempeño de Apple está sujeto, tanto al riesgo idiosincrático, como al riesgo sistemático. Para comprender la influencia del riesgo sistemático, observemos los movimientos del S&P 500 en la siguiente gráfica.

Cambio porcentual en el valor de Apple Inc.



Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500

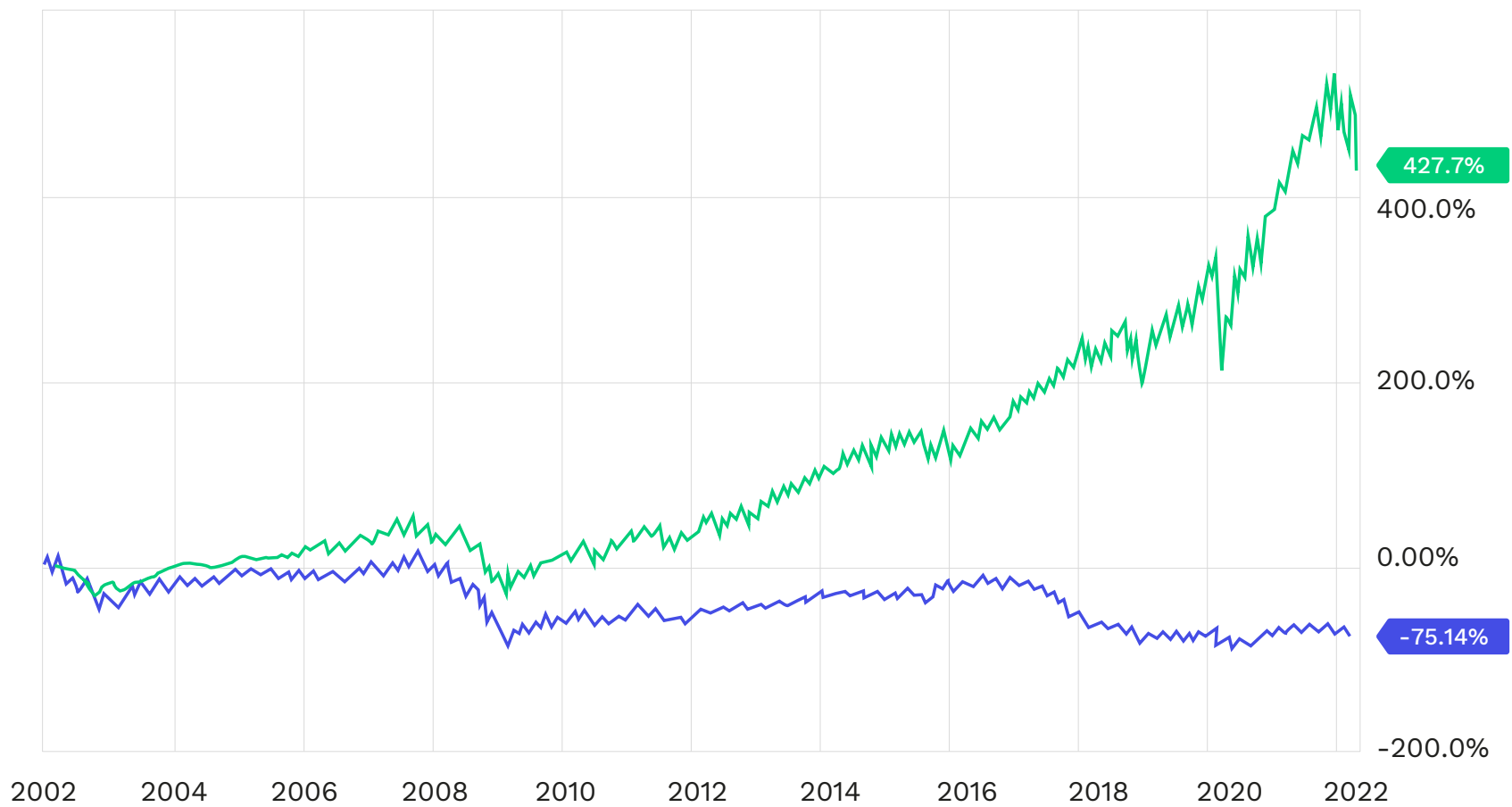


Mayo 2022

Esta mejora en la economía fue lo que hizo subir el precio de Apple.

De cualquier forma, y como dijimos anteriormente, por cada caso como el de Apple, hay muchos como el de General Electric (o peores).

- Cambio porcentual en el valor de General Electric Co.
- Cambio porcentual en los rendimientos totales del S&P 500



Entonces, para mejorar tus probabilidades de éxito a largo plazo como inversionista, puedes comprar el mercado entero y solo tomar riesgo sistemático, o jugar a la ruleta rusa esperando meter un home run. Cualquiera que sea el camino que elijas, hay una cosa que debes aplicar en ambos casos:

Paciencia.

gbm.com

+55 5481 7888 | 800 427 6537

GBM