

16 REGLAS PARA INVERTIR CON ÉXITO

(Y para su familia, casa, colegiatura, jubilación...)

POR SIR JOHN TEMPLETON



FRANKLIN® TEMPLETON®
INVESTMENTS



Puedo resumir mi mensaje recordándoles el famoso consejo de Will Rogers.

*“No apuestes,” dijo. “Compra buenas acciones.
Manténlas hasta que suban... luego vende.
¡Si no sube, no compres!”*

“Hay tanta sabiduría como humor en esta observación. El éxito en el mercado de valores se basa en el principio de comprar barato y vender caro. Por supuesto que se puede ganar dinero invirtiendo el orden, vender caro para después comprar barato. Y hay mucho dinero en juego en esas criaturas extrañas, opciones y futuros. Pero por lo general, éstas son técnicas para comerciantes y especuladores, no para inversores. Y escribo como un inversionista profesional, quien ha disfrutado de cierto grado de éxito como consejero de inversiones durante el último medio siglo y que desea compartir con otros las lecciones aprendidas durante este tiempo.”

Este artículo apareció primero en 1993 en el *World Monitor: The Christian Science Monitor Monthly*, el cual ya no es publicado, y es reimpresso con permiso del John Templeton Foundation. Los datos económicos y de mercado incluidos en este artículo son de 1993 y son obsoletos; sin embargo los principios básicos de inversión de Sir John Templeton siguen siendo oportunos.

No. 1 INVERTIR PARA MAXIMIZAR EL RENDIMIENTO *REAL* TOTAL

Esto significa el retorno de dólares invertidos después de impuestos e inflación. Este es el único objetivo racional para la mayoría de inversores a largo plazo. Cualquier estrategia de inversión que no logra reconocer el efecto insidioso de los impuestos y la inflación, no logra reconocer la verdadera naturaleza del ambiente de inversión y, por tanto, está gravemente discapacitada.

Es vital que usted proteja su poder adquisitivo. Uno de los mayores errores que la gente hace es poner demasiado dinero en títulos de deuda.

El dólar hoy sólo compra lo que 35 centavos compró a mediados de los 70, lo que 21 centavos compró en 1960, y lo que 15 centavos compró después de la Segunda Guerra Mundial. Los precios del consumidor de EE.UU. han aumentado cada uno de los últimos 38 años.

Si la inflación tiene un promedio del 4%, el poder adquisitivo de un portafolio de USD \$100,000 se reducirá a USD \$68,000 en tan solo 10 años. En otras palabras, para mantener el mismo poder adquisitivo, ese mismo portafolio tendría que crecer a USD \$147,000; un aumento del 47% simplemente para mantenerse uniforme durante una década. Y esto ni siquiera contando impuestos.

“Diversificar. En acciones y bonos, como en muchas más, hay seguridad en los números.”

No. 2 INVERTIR, NO OPERAR O ESPECULAR

El mercado de valores no es un casino, pero si se mete y se sale cada vez que las acciones se mueven uno o dos puntos, o si continuamente vende corto... o sólo hace transacciones con opciones... u operaciones con futuros... el mercado será su casino. Y como la mayoría de los apostadores, puede perder eventualmente, o frecuentemente.

Puede encontrar sus ganancias consumidas por comisiones. Puede encontrar un mercado que se esperaba que baje, empiece a subir, y subir y subir; como un desafío a todos su cuidadosos cálculos y ventas cortas. Cada vez que un locutor de noticias de Wall Street diga “Noticia de última hora” su corazón se detendrá.

Recuerde las sabias palabras de Lucien Hooper, leyenda de Wall Street: “Lo que siempre me impresiona” dijo, “es como los dueños de acciones a largo plazo manejan relajados sus portafolios, a diferencia de cómo los comerciantes manejan su cambio de inventario. El inversor relajado, está generalmente mejor informado y tiene una mayor comprensión de valores esenciales; es más paciente y menos emocional; paga menos impuestos a las ganancias de capital; no incurre en comisiones de corretaje innecesarias; y evita comportarse como Cassius al “pensar demasiado”.”



Hay momentos para comprar acciones blue chip, acciones cíclicas, bonos corporativos, instrumentos del Tesoro de Estados Unidos, y así sucesivamente. Y hay momentos para guardar el efectivo, porque a veces el efectivo le permite tomar ventaja de oportunidades de inversión.

La realidad es que no hay una inversión que sea siempre la mejor.

Si una industria en particular o un título valor se vuelve popular con los inversionistas, esa popularidad siempre será temporal y, cuando se acabe, puede no volver por muchos años.

Dicho esto debo señalar que, la mayor parte del tiempo, la mayor parte del dinero de nuestros clientes ha estado en acciones comunes. Una mirada a la historia nos mostrara por que. De enero de 1946 a junio de 1991, el Promedio Industrial Dow Jones subió un promedio anual de 11.4%, incluyendo la reinversión de dividendos, pero sin contar los impuestos; en comparación con una tasa anual de inflación de 4.4% promedio. Si el Dow hubiera ido al mismo ritmo que la inflación, estaría de alrededor de 1,400 en estos momentos en lugar de sobre 3,000, una cifra que parecía extrema para algunos hace 10 años, cuando calculé eso, era una posibilidad muy realista en el horizonte.

Hay que mirar también al índice Standard and Poor's 500 (S&P) Desde el comienzo de los años 1950 hasta finales de 1980, cuatro décadas en total, el S&P 500 subió una tasa promedio del 12.5%, comparado con el 4.3% de inflación, el 4.8% para bonos del Tesoro de EE.UU., 5.2% para letras del Tesoro, y el 5.4% para bonos corporativos de primera clase.

De hecho, el S&P 500 superó a la inflación, las letras del Tesoro y a los bonos corporativos en cada década excepto en los 70s, y superó en las cuatro décadas a los bonos del Tesoro, supuestamente la más segura de todas las inversiones. Repito: No hay ninguna seguridad real si no preserva su poder adquisitivo.

Puede decir: Claro, es obvio. Bueno, puede ser, pero así no es como funciona el mercado. Cuando los precios suben, muchos inversores compran muchas acciones. Los precios bajan, cuando la demanda es baja. Los inversores se retiran, y la gente esta desconfiada y pesimista.

Todo el mercado se desploma cuando casi todo mundo es pesimista al mismo tiempo. Con frecuencia caen las acciones en campos específicos. Industrias como la fabricación de automóviles y seguros de accidentes pasan por ciclos regulares. A veces las acciones de compañías como instituciones de ahorro o money-centers caen al mismo tiempo.

Cualquiera que sea la razón, los inversionistas están al margen sentados en sus carteras. Si, todos dicen: "Compra barato y vende caro". Pero muchísimos de todos ellos compraron a precios altos y vendieron bajo. Y entonces preguntas: "Cuando compraras acciones" y la respuesta común: "Hasta que los analistas coincidan en un panorama favorable."


Esto es absurdo, pero así es la naturaleza humana. Es muy difícil ir contra corriente; comprar cuando todo el mundo está vendiendo o ha vendido, a comprar cuando las cosas se ven más oscuras; a comprar acciones en general, o en un sector en particular, o incluso en una empresa específica, cuando tantos expertos están diciendo que es riesgoso en ese momento.

Pero si usted compra los mismos valores que los demás están comprando, tendrá los mismos resultados que los demás. Por definición, no puede superar al mercado, si usted compra en el mercado. Y es probable que, si compra lo que los demás están comprando, usted lo hará solo después de que ya es demasiado caro.

Escuche las palabras del gran pionero del análisis bursátil Benjamin Graham:

"Comprar cuando la mayoría de la gente...incluyendo expertos...estén pesimistas, y vender cuando estén activamente optimistas". Bernard Baruch, asesor de presidentes, fue todavía más sucista: "No siga a la multitud".

Un concepto tan sencillo. Tan difícil de ejecutar.



No. 5

AL COMPRAR ACCIONES, BUSQUE GANGAS ENTRE LAS ACCIONES DE CALIDAD

Calidad es una empresa fuertemente arraigada, líder de venta en un mercado de crecimiento. Calidad es una empresa que es líder tecnológico en un campo que depende de la innovación técnica. Es un sólido equipo directivo con un historial probado. Calidad es una compañía bien capitalizada entre los primeros en un nuevo mercado. Calidad es una marca muy conocida de un producto de alta rentabilidad y amplio margen de beneficio.

Naturalmente, los atributos de Calidad no se pueden considerar de forma aislada. Por ejemplo, una empresa puede ser un productor de bajo costo, pero no es una acción de calidad si su línea de producto no es preferida con los clientes. Del mismo modo, ser el líder tecnológico en el campo tecnológico significa poco sin una capitalización adecuada para su expansión y publicidad.

Determinar la calidad de una acción es como evaluar un restaurante. No espera que sea 100% perfecto, pero antes de que sea tres o cuatro estrellas si espera que sea superior.

No. 6

COMPRE VALOR, NO TENDENCIAS DEL MERCADO O PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Un inversionista inteligente sabe que el mercado bursátil es en realidad un mercado de acciones. Mientras que las acciones individuales pueden ser de momento arrastradas por un fuerte mercado alcista, **al final son las acciones individuales las que determinan el mercado**, y no viceversa. Todos los inversores se centran demasiado en la tendencia del mercado o las perspectivas económicas. Pero las **acciones individuales pueden crecer en un mercado bajista y caer en uno alcista**.

La economía y el mercado de valores no siempre van al mismo paso. Los mercados bajistas no siempre coinciden con recesiones y una disminución general en ganancias corporativas no siempre provoca una disminución simultánea en los precios de acciones. Así que, compre acciones individuales no tendencias del mercado o perspectivas económicas.

No importa que tan cuidadoso sea, usted no puede predecir ni controlar el futuro. Un huracán o un temblor, una huelga de un proveedor, un avance tecnológico inesperado por la competencia, o la orden del gobierno de retiro del mercado de un producto, cualquiera de estos puede costarle millones de dólares a una compañía. Y también, lo que puede parecer como una empresa bien manejada puede resultar tener serios problemas internos los cuales no eran evidentes cuando se compraron las acciones.

Por lo que, diversifique; por industria, por riesgo, por país. Por ejemplo, si usted busca en todo el mundo, encontrará más ofertas, y posiblemente mejores ofertas que en un solo país.



La gente le dirá: Investigue antes de invertir. Escúchelos. Estudie las empresas para saber lo que las hace exitosas.

Recuerde, en la mayoría de los casos usted está comprando ingresos o activos.

En países de libre empresa, las ganancias y activos en conjunto, son la influencia principal sobre el precio de la mayoría de las acciones. Las ganancias en los índices bursátiles, como por ejemplo en la legendaria Dow Jones Industrial, fluctúan alrededor del valor contable de las acciones del índice. (Es el dinero que se requeriría para reemplazar los activos de las compañías que conforman el índice a valor presente.)

Si usted espera que una empresa prospere y crezca, esta comprando **utilidades** a futuro. Usted espera que los ingresos suban, y como la mayoría de las acciones se valoran en ingresos futuros, puede esperar también que suba el precio de las acciones.

Si usted espera que una empresa sea adquirida o disuelta a una tasa de interés preferencial sobre su precio de mercado, es posible que esté comprando **activos**. Hace años Forbes publicaba regularmente listas de estas tan llamadas “rezagadas cargadas.” Pero recuerde que hay menos de estas empresas hoy en día. Los Raiders han arrasado el mercado en los últimos 10 a 15 años: Desconfíe de lo que dejaron atrás.



No. 9 SUPERVISE AGRESIVAMENTE SUS INVERSIONES

Espere y reaccione al cambio. Ningún mercado alcista es permanente. Ningún mercado bajista es permanente. Y no hay acciones que se puedan comprar y olvidar. El ritmo del cambio es demasiado. Estar relajado, como Hooper aconseja, no significa ser complaciente.

Consideremos, por ejemplo, las 30 acciones que componen el Índice Industrial Dow Jones. De 1978 hasta 1990, una de cada tres acciones cambio, por que la empresa estaba en decadencia, o fue adquirida, o se privatizo o se fue a bancarrota. Si miramos en la revista Fortune la lista de las 100 principales industriales; en solo siete años, de 1983 a 1990, 30 salieron de la lista. Se fusionaron con otras empresas gigantes, o se hicieron demasiado pequeñas para las 100 mejores, o fueron adquiridas por una compañía extranjera, o se privatizo, o quebró. Recuerde, ninguna inversión es para siempre.

No. 10 NO SE ASUSTE

Algunas veces usted no habrá vendido cuando todo el mundo esta comprando, y estará atrapado en la caída del mercado como la que tuvimos en 1987. Ahí esta usted, frente a una pérdida del 15% en un solo día. Tal vez más.

No se apresure a vender al día siguiente. El momento de vender es antes de la caída, no después. En cambio, estudie su portafolio. ¿Si no fuera dueño de esas acciones ahora, las compraría después de que cayo el mercado? Es probable que usted si lo hiciese. Así que la única razón para vender ahora es para comprar otras más atractivas. **Si no puede encontrar acciones más atractivas, conserve las que ya tiene.**

No. 11 **APRENDA DE SUS ERRORES**

La única manera de evitar errores es no invertir, y ese es el error más grande de todos. Así que perdónese a sí mismo sus errores. No se desanime, y desde luego, no trate de recuperar sus pérdidas tomando mayores riesgos. En cambio, vuelva cada error en una experiencia de aprendizaje. Determine exactamente que fue lo que salió mal y como evitar el mismo error en un futuro.

El inversor que dice, “esta vez es diferente,” cuando de hecho es virtualmente una repetición de una situación anterior, ha pronunciado las cuatro palabras más costosas en los anales de inversión.

La gran diferencia entre los que tienen éxito y los que no, es que la persona exitosa aprende de sus errores y de los errores de los demás.

No. 12 **COMIENCE CON UNA ORACIÓN**

Si usted comienza con una oración, se puede comenzar con más claridad y cometer menos errores.



No. 13 SUPERAR AL MERCADO ES UNA TAREA DIFÍCIL

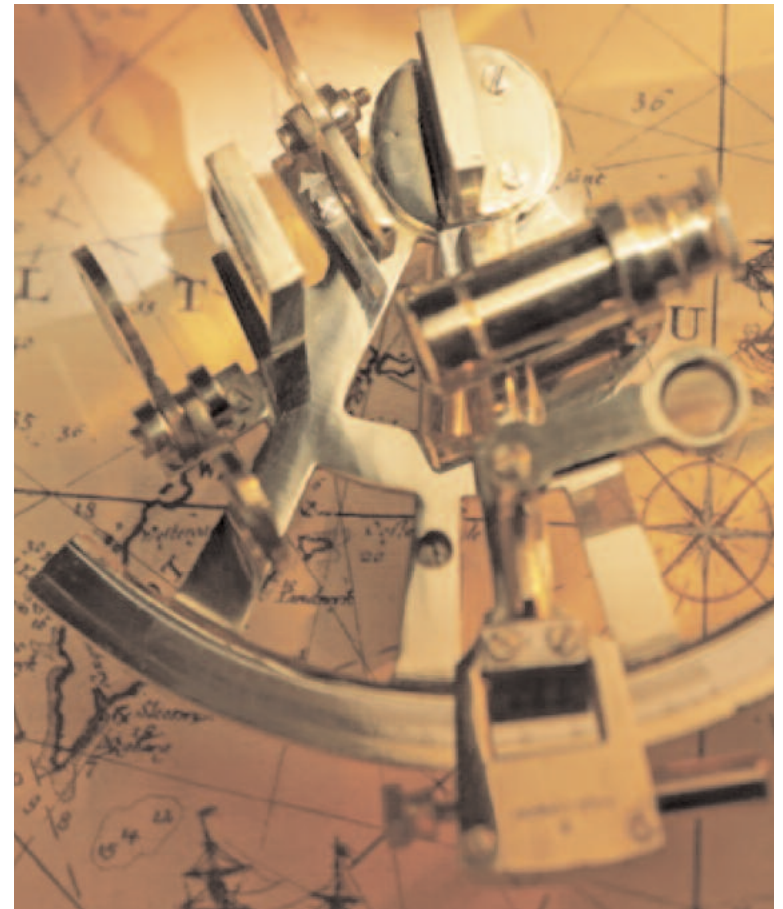
El reto no es simplemente tomar mejores decisiones de inversión que el inversor medio. El verdadero desafío es tomar mejores decisiones de inversión que las de los profesionales que manejan las grandes instituciones. Recuerde que los índices de referencia como el S&P 500, no pagan comisiones por comprar o vender acciones. No pagan salarios a los analistas de valores o gerentes de portafolio, y las sociedades de inversión a diferencia de los índices, nunca están al 100% invertidos, por que tienen que tener dinero en efectivo a la mano para rescatar las acciones.

Por lo que, cualquier sociedad de inversión que supera constantemente al mercado, en realidad está haciendo un mejor trabajo de lo que usted pueda pensar. Y si no solamente supera al mercado, sino que lo hace a un grado significativo, está haciendo un trabajo excelente.

“...el éxito es un proceso de continua búsqueda de respuestas a nuevas preguntas.”

No. 14 UN INVERSOR QUE TIENE TODAS LAS RESPUESTAS NI SIQUIERA ENTIENDE TODAS LAS PREGUNTAS

Un acercamiento presuntuoso a la inversión conduciría, probablemente más temprano que tarde, a la decepción o al desastre total. Aún si podemos identificar algunos principios invariables para invertir, no podemos aplicar estas reglas a un universo invariable de inversiones, o a entornos económicos y políticos invariables. Todo está en un constante cambio, y el mejor inversor reconoce que el éxito es un proceso de continua búsqueda de respuestas a nuevas preguntas.



No. 15 NO HAY ALMUERZO GRATIS

Este principio abarca una lista interminable de advertencias. Nunca invierta en el sentimiento. La empresa que le dio su primer empleo, o fabricó su primer coche, o patrocinó un programa favorito de televisión de hace mucho tiempo, puede ser una buena compañía. Pero eso no significa que sus acciones sean una buena inversión. Incluso si la corporación es realmente excelente, los precios de sus acciones pueden ser muy altos.

Nunca invierta en una oferta pública inicial (IPO) para “ahorrarse” la comisión. Esa comisión está integrada en el precio de la acción, razón por la cual la mayoría de las nuevas acciones tienden a bajar en precio después de cotizar. Esto no significa que usted nunca debe comprar un IPO.

Nunca invierta únicamente en un consejo. Claro, es obvio, puede decir. Y si lo es. Pero se sorprendería de saber cuantos inversionistas, gente exitosa y bien educada, hace exactamente eso. Desgraciadamente, hay algo psicológicamente convincente en un consejo. Su propia naturaleza sugiere información privilegiada, una manera de obtener una ganancia rápida.



No. 16 NO SEA TEMEROSO O NEGATIVO CON DEMASIADA FRECUENCIA

Y el último principio. No sea temeroso o negativo con frecuencia.

En los últimos 100 años los optimistas se han llevado el día en las acciones de EE.UU. Incluso en los oscuros años 70, muchos gestores de fondos profesionales, y también muchos inversionistas individuales hicieron dinero en acciones, en especial los de las empresas más pequeñas.

Por supuesto que habrá correcciones, incluso hasta colapsos.

Pero con el tiempo, nuestros estudios indican que las acciones tienden a subir... y subir.. y subir. Con la caída del comunismo y la reducción de amenaza de una guerra nuclear, pareciera que los EE.UU. y un tipo de Europa económicamente unida, puedan estar a punto de entrar en el periodo más glorioso de su historia.

A medida que las economías nacionales se vuelven más interdependientes e integrales, y la comunicación se vuelve más fácil y más barata, el negocio entrará en un auge. El comercio y turismo crecerán. La riqueza se incrementará. Y por consiguiente los precios de las acciones subirán.

Para cuando el siglo 21 empiece, ya sabes, está a la vuelta de la esquina; creo que hay aún una oportunidad de que el Dow Jones pueda haber alcanzado los 6,000, tal vez más.

Lo más probable es que algunos otros índices crezcan aún más.

A pesar del pesimismo actual sobre la economía, y sobre el futuro, más gente tendrá más dinero que nunca antes en la historia. Y gran parte de este será invertido en acciones.

Y durante todo este tiempo maravilloso, las reglas básicas de la acumulación de la riqueza invirtiendo en acciones se mantendrán validas. En este siglo o en el siguiente sigue siendo “Comprar barato, vender caro.”

Este artículo apareció primero en 1993 en el *World Monitor: The Christian Science Monitor Monthly*, el cual ya no es publicado, y es reimpresso con permiso del John Templeton Foundation. Los datos económicos y de mercado incluidos en este artículo son de 1993 y son obsoletos; sin embargo los principios básicos de inversión de Sir John Templeton siguen siendo oportunos.

Las visiones y opiniones en la reimpresión de este artículo de 1993 corresponden a Sir John Templeton (1912–2008) y no necesariamente reflejan aquellas de Franklin Templeton Investments.

Para obtener información sobre las sociedades de inversión operadas por Franklin Templeton Asset Management México S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, consulte la página de internet: www.franklintempleton.com.mx, en donde encontrará el prospecto de información al público inversionista o comuníquese al teléfono (55) 5002-0650.



FRANKLIN® TEMPLETON®
INVESTMENTS

Franklin Templeton Asset Management México S.A. de C.V.
Tel: (55) 5002-0650
franklintempleton.com.mx