

13 10 2008

Oportunidad histórica para Bestinver y el Value Investing

Tras las caídas que hemos sufrido en los últimos meses, y especialmente en la última semana (-21% de caída para el **IBEX 35**), supongo que los inversores “value” estarán “poniéndose las botas” a comprar, dado que los precios que se han alcanzado en estos últimos días ofrecen unos potenciales de revalorización tremendos. Antes de seguir con mi exposición, vamos a explicar brevemente el significado de la **inversión value o value investing**:

El “**Value Investing**” (Inversión en Valor) consiste en **aprovechar las fluctuaciones a corto plazo** de las cotizaciones para **invertir a largo plazo**. Está basado en la adquisición de valores por debajo de lo que **Benjamin Graham** (el compilador del “**value investing**”) definió como **Valor Intrínseco**: el valor que un comprador informado ofrecería por el 100% de una compañía en una negociación de igual a igual. **Warren Buffet**, discípulo de **Graham** y posiblemente el mejor inversor de todos los tiempos, ha aplicado siempre criterios de “**Value Investing**” a sus inversiones, buscando negocios comprensibles, con perspectivas favorables a largo plazo, dirigidas por gente honesta y competente y, muy especialmente, que estén disponibles a precios atractivos. El precio atractivo de una acción es precisamente aquel que se encuentra por debajo de su Valor Intrínseco. Y esa diferencia entre ambos es lo que **Graham** denominó **Margen de Seguridad**.

Es decir, ahora mismo los gestores de **Bestinver** (máximo exponente del “**value investing**” en España), estarán entrando con más fuerza si cabe en **Renta Variable**, lo cual les está generando momentáneamente pérdidas sustanciales en sus carteras. Si no recuerdo mal, su cartera internacional (representada por **Bestinver Internacional**) tiene un PER inferior a 5, lo cual significa una oportunidad de compra histórica. La cartera ibérica, representada por **Bestinver Bolsa**, tiene un PER ligeramente superior al internacional, pero de igual modo, la ocasión parece única.

Es más, para que el “**value investing**” funcione deben existir lo que se denomina “**ciclos de desestabilización**”, en los cuales los precios de las acciones caen de forma exagerada sin que su valoración fundamental cambie. Es en estos momentos cuando el inversor “**value**” incrementa la toma de posiciones en **Renta Variable**, a la espera de que el mercado reconozca el valor intrínseco de la acción. Es más, situaciones como las actuales ya han sido vividas por los gestores de **Bestinver** (años 1998 y 1999), en los cuales obtuvieron pérdidas significativas en sus carteras. Posteriormente, y como ha quedado demostrado, los retornos obtenidos han sido de los mejores a nivel mundial.

Pero que nadie se lleve a engaño. Los resultados de este tipo de inversión se ven a **largo plazo** (más de 5 años), y por ello, debemos ser muy conscientes de dónde entramos y de nuestro horizonte de inversión.

jorge@elnuevoparquet.com