

Invierno de 2025

La historia cuenta que, durante años, Grace y Clarence Woolsey, una pareja de granjeros de Lincoln, Iowa, guardaron sus tapas de botellas en un botellón de un galón. Cuando el botellón se llenó, en algún momento del invierno de 1961, comenzaron a hacer pequeñas esculturas con las tapas. Continuaron con el “pasatiempo” durante 10 años, creando de todo, desde bicicletas hasta animales y extraterrestres, antes de decidir exhibir sus creaciones en lo que llamaron la “Caparena pionera más grande del mundo”. ¿La entrada? 25 centavos.

Un cliente nuestro tuvo la amabilidad de compartir una foto de su creación de Woolsey, un extraterrestre, creado en una época, recuerden, en que el programa espacial estaba activo y era apreciado por la población.

Si la figura no es algo por lo que haría un viaje exclusivo para ir a ver, o por lo que detendría el auto, no está solo. Resultó que no había mucho mercado, al menos en Iowa, para ver creaciones hechas de tapas de botellas. Después de solo dos exhibiciones, la pareja renunció a su pasión de una década. Todas las piezas se almacenaron en el granero del hermano de Grace y, en 1993, después de que Clarence y Grace fallecieran, toda la colección se vendió en una subasta a algunos anticuarios locales por menos de cien dólares.

Entonces sucedió algo gracioso... Las piezas comenzaron a llegar a manos de anticuarios de todo el país. Un informe estima que solo nueve de las 400 piezas permanecen en Iowa; otro, que no queda ninguna. Y se estaban vendiendo: las más pequeñas por más de 100 dólares y las piezas grandes por más de 5.000 dólares.

Claramente, la basura de alguien es el tesoro de otro. O, para usar otro cliché, modificado para nuestros propósitos, el *valor* está en el ojo del espectador.



Este comentario es solo para fines informativos. La información se recopila de lo que se cree que son fuentes confiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida cualquier reproducción, distribución u otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Los servicios de asesoramiento se ofrecen a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. El registro no implica un cierto nivel de habilidad o capacitación. © 2025 One Capital Management, LLC

El puñado de anticuarios que compraron las piezas por, en conjunto, menos de 100 dólares, acordaron el precio, pero claramente vieron mucho más valor que los subastadores. El mismo principio se aplica a la inversión, donde cada transacción representa un acuerdo sobre el precio, pero un desacuerdo sobre el valor.

Ahí es donde entran en juego la información, el análisis y la experiencia. Como compradores y, a veces vendedores, de empresas o activos, One Capital Management recopila constantemente información, la interpreta y determina el valor. Eso es lo que nos ayuda a decidir cómo y dónde invertir o asignar capital.

Lo que nos lleva al clamoroso debate de hoy sobre la valoración del mercado bursátil estadounidense. Algunos creen que es alto. Otros, que es demasiado alto. Otros ven una oportunidad.

Un repaso rápido: las valoraciones del mercado de valores se miden tradicionalmente utilizando la relación precio-beneficio (P/B), una métrica que compara el precio actual de una acción con sus beneficios por acción (BPA). Un P/B de 10 quiere decir que el comprador está dispuesto a pagar \$10 por \$1 de ganancias de la empresa. Al invertir el numerador y el denominador, se expresa el valor como un rendimiento de las ganancias. En nuestro ejemplo, \$1 de ganancias dividido por un precio de \$10 produce un 10 %.

A modo de comparación, si la misma empresa cotiza a 20 dólares por acción, el P/B es de 20 y el rendimiento de las ganancias es del 5 %. Podemos utilizar este cálculo para aproximar la rentabilidad esperada y comparar inversiones. Es cierto que se trata de una simplificación excesiva, pero deja claro el punto. Por supuesto, incluimos muchas otras variables en nuestro análisis, como el crecimiento esperado de las ganancias, la inflación, el crecimiento mundial esperado y la demografía, por nombrar algunas.

Actualmente, el índice S&P 500 cotiza a 24,6 veces las ganancias esperadas para el próximo año, o alrededor de un 16 % más de lo normal. “Los siete magníficos”, mencionados en *folios* anteriores, tienen una asombrosa valoración de P/B a futuro de cerca de 38 veces las ganancias. Sin embargo, si se las quita del índice S&P 500, las 493 empresas restantes estarían valoradas en 20 veces las ganancias del próximo año, cerca de las normas históricas. Esto podría indicar que, a primera vista, las acciones no están tan sobrevaloradas como se podría pensar.

Evaluamos las acciones en función de datos probados. A continuación, evaluamos los acontecimientos actuales y pronosticamos cómo los posibles cambios podrían afectar a las empresas e industrias. ¿Qué crecimiento se puede esperar y cómo pueden las empresas mejorar sus ofertas para atraer a más consumidores? ¿Qué impacto tendrá en ellos la inflación, al alza o a la baja? ¿Las políticas fiscales o comerciales del gobierno ayudarán o perjudicarán? ¿Cómo podrían afectar al negocio los cambios en las tasas de interés?

El comportamiento de los inversores demasiado entusiastas también contribuye a las sobrevaloraciones, porque el fervor provocado por las enormes inversiones en criptomonedas, productos farmacéuticos y cualquier cosa con IA, puede influir en las valoraciones generales del mercado. El entusiasmo engendra

Este comentario es solo para fines informativos. La información se recopila de lo que se cree que son fuentes confiables, pero no podemos garantizar su exactitud. Queda prohibida cualquier reproducción, distribución u otro uso de esta presentación sin el consentimiento previo por escrito de One Capital Management. Los servicios de asesoramiento se ofrecen a través de One Capital Management, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. El registro no implica un cierto nivel de habilidad o capacitación. © 2025 One Capital Management, LLC

entusiasmo, pero las inversiones basadas en el entusiasmo, en lugar de valoraciones calculadas, pueden ser frágiles. No hay más que remontarse a finales de los 1990 para ver montones de ejemplos. (Nadie está navegando por el Mediterráneo en un yate llamado Pets.com). Los rendimientos esperados basados en una línea de tiempo que no está vinculada a la realidad también pueden ser frágiles. La transmisión en línea ubicua y sin retrasos y, posteriormente, los automóviles autónomos fueron claramente inevitables poco después de su introducción. Solo que han tardado, y están tardando, una década o más en ser viables.

Sobre todo, nos preguntamos: ¿dónde están las oportunidades?

Lo que nos lleva de vuelta a 1993 y a esa famosa subasta en Iowa donde los anticuarios también buscaban una oportunidad. Mientras que la mayoría de la gente veía poco valor en las viejas tapas de botellas en forma de un E.T. imaginario y con tentáculos creado por granjeros con demasiado tiempo libre, los anticuarios, con su análisis y experiencia, vieron la oportunidad en las creaciones Woolsey. Y sabían, o tenían una idea educada o experimentada, que había una gran cantidad de personas que, *eventualmente (con rendimientos esperados)*, valorarían estas esculturas inusuales y estarían dispuestas a pagar mucho más que el precio actual por ellas.

El mercado bursátil de Estados Unidos es, independientemente del clima, una subasta. Compradores y vendedores realizan ofertas y pujas simultáneamente. Cuando estas coinciden, se establece un precio, pero no un valor. Ahí es donde entramos nosotros. En este y en todos los climas del mercado, nuestro objetivo es ser esos anticuarios experimentados que buscan comprar los próximos Woolsey.