



LA IMPORTANCIA DE CONVERTIRSE EN INVERSOR GLOBAL

Aprende a invertir de forma global para sacar partido a tu patrimonio

En un mundo tan cambiante el inversor que solo se centra en aprender una temporalidad y una única metodología pierde oportunidades de inversión muy importantes y de sacar rentabilidad a su dinero. Por eso, hoy en día no sólo el inversor debe ser analista, debe ser trader y economista, para entender los cambios y usar en cada espacio temporal las metodologías que le ayuden a invertir. Después de todo lo que hemos pasado en el último año, los mercados han sido un claro escenario de que todo evoluciona y que por ello el futuro inversor y el inversor actual deben evolucionar y adaptarse a una nueva forma de entender los mercados donde es un deber el ser multidisciplinar.



Sergio Valverde

Es inversor desde el año 2006, licenciado en ADE, asesor financiero (TFA) certificado por la CNMV y ha realizado cursos sobre el value investing y valoración sectorial con ISBIF e economía con Omma. Actualmente realiza el servicio de asesoramiento financiero independiente tanto para familias y particulares como para empresas en su propia marca, Sergio Valverde Group, y es el responsable dentro de la Sociedad de Valores GPM del departamento de formación, la escuela de inversión de GPM.

✉ sergio@sergiovalverdegrou.com

Hoy ya todo cambio, los procesos de muchas industrias han cambiado, y el de la inversión no iba a ser distinto. Casi un año después nos damos cuenta que sin la tecnología ya no podemos vivir, se han convertido en parte fundamental de nuestras vidas para lo bueno y para lo malo. Las industrias del siglo XXI ya no son las acereras, las automovilísticas, las constructoras.

Ahora las industrias son Facebook, Tesla, Amazon, Google, Netflix, y una larga lista de empresas que irán apareciendo y que son las que están realmente revolucionando la forma de trabajar y relacionarnos. Y en este proceso una pandemia que paraliza la actividad económica del mundo apenas ha tenido impacto. Un pequeño revés des-

Incluso para las finanzas personales aprender contabilidad es una gran ayuda

de marzo de 2020 hasta junio y luego empezar a subir como si no pasara nada. La demanda de crudo, que llegó a cotizar el futuro en negativo, el Brexit, las elecciones en EEUU, el asalto al congreso, y nada hizo temblar la tendencia alcista que empezó en el 2008/9- nada.

Los Bancos Centrales seguirán inyectando dinero a través de las distintas formas que tienen, pero se tendrá que hacer con un límite, porque no es dinero gratis, habrá que devolverlo, al igual que el dinero que llegará de Europa, de los Fondos Europeos, que no del BCE.

Vemos que los activos refugio no son refugio, vemos como la masa monetaria, los tipos de interés bajos o incluso negativos y la compra de activos por parte de los Bancos

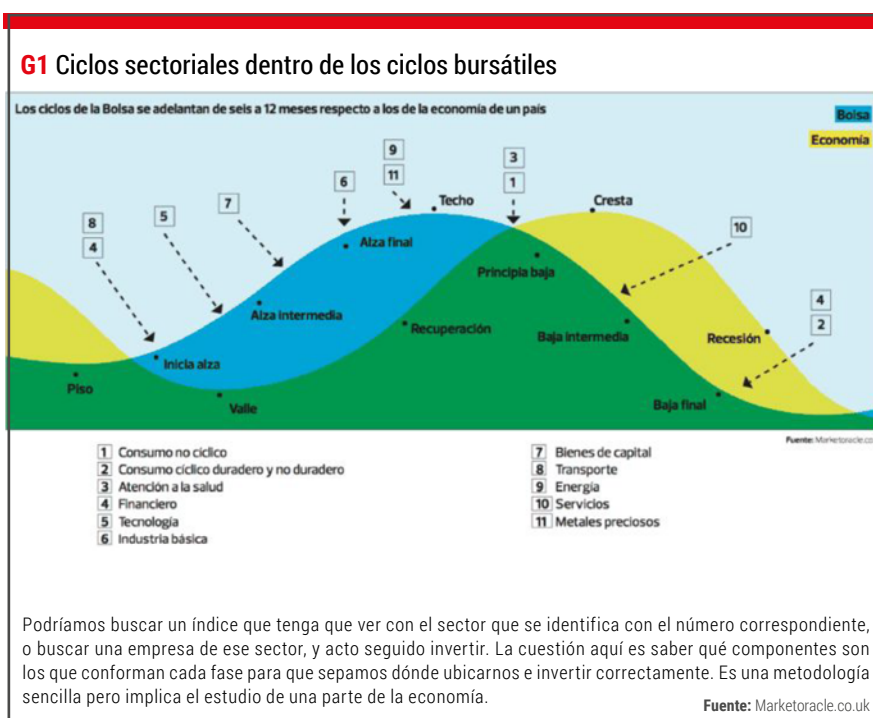
Centrales están distorsionando cada vez más los mercados. La inflación se encuentra en los precios de las acciones de las empresas, y no en los precios de los bienes y servicios que compramos, circunstancia que se lleva dando desde 2008.

Que las criptodivisas están subiendo de valor, a unos precios desorbitados, donde muchos particulares se arrepienten de no haber entrado, aunque no entiendan sus características, incluso profesionales que dijeron que no, ven cómo sus palabras y su visión se ponen en entredicho y lamentan lo que dijeron. En este caso no se trata de decir si es bueno o malo una criptodivisa, sino el ver que el mundo cambia, los activos suben o bajan y que detrás no se sabe qué sentido de verdad o mentira hay.

Todo gira o se busca que las inversiones sean ISR (inversiones sostenibles y responsables) y salen fondos, empresas, bonos, intentando captar a otros institucionales, a los ricos y la clase media para que funcionen y sobre todo, marcando lo que tiene que ser el nuevo orden de la protección del mundo, de sus recursos y de que la contaminación deje de existir.

Un mundo complejo que se llena de cursos, anuncios, gestores, de mucha información y que nos lleva a no movernos, a no saber qué hacer y por dónde empezar.

Por eso este artículo busca dar un camino, un sentido a lo que busca todo particular, que es mejorar su patrimonio con la bolsa.



El camino, primera parada, la economía

Empecemos con una pregunta clave:

¿Cómo debe acercarse a este mundo una persona que quiera aprender a invertir y cuáles son las claves que debe tener en cuenta?

Todo está relacionado y conectado, ya por más que se intente huir, el inversor particular debe entender que el mundo de las inversiones ya no es un hobby, no es "voy a probar y si pierdo un poco de dinero no pasa nada". Ahora invertir es clave para el futuro de las personas, vemos una sociedad donde suben los impuestos, el dinero es más "barato" pero sus ciudadanos no son más ricos, vivimos más años y con ello nuestra edad de jubilación se irá retrasando cada vez más. Pensamos en que nos quitan un dinero de la nómina o un empresario paga unos autónomos, para tener el día de mañana una pensión, y la realidad es que los estados van viendo que esa aportación en comparación con lo que luego deben pagar al ciudadano está descompensada, no es lógica. Entonces los Estados sutilmente empiezan a ir dejando caer que el ciudadano debe ser el que empiece desde hoy, desde este instante a pensar cómo va a completar esa pensión. Podría añadir otros factores por los que es importante invertir, pero creo que se ha entendido, así que a partir de aquí te explico como se irá dando el artículo, será desde arriba hacia abajo, (top down).

No quiere decir que sea obligatorio, se podría hacer al

Cuando busques empresas y encuentres una, no te enamores de ella, ni de la idea que te llevó a ella



revés y también estaría bien, simplemente que desde mi visión creo que es más fácil de entender así. Pero para que el lector entienda porqué lo veo de esta forma, quiero explicar que empecé en el año 2006 como inversor, había muchas modas para iniciarse en los mercados, pero una que sigue en la actualidad es el daytrading (operar índices, divisas, materias primas, acciones). Y lo que quiero realmente es romper con ese dogma, quiero concienciar de que se debe ir más lejos y profundizar. Lo que hay que tener en cuenta como primer punto es saber y entender de economía y qué engloba: política fiscal, política monetaria de los Bancos Centrales y teoría del ciclo (desde la visión austriaca). Con este conocimiento podemos entender en qué fase nos encontramos y por ejemplo buscar empresas que nos ayuden a invertir -no es que ya podamos solo con este criterio invertir, pero sería un principio. Sobre todo nos ayudará a pensar, a dónde situarnos en el mapa y sacar ideas e hipótesis de inversión que nos sirva para el largo plazo, porque está claro, para el daytrading no es de importancia máxima, aunque en mi opinión, ayuda a entender el día a día y quizás en algún momento sacar una idea, aunque su fundamentos como digo son para situarse de cara al largo plazo.

Segunda parada, el largo plazo

El largo plazo es un espacio temporal importante y que tiene varias metodologías, pero antes debemos empezar por

quitar de la cabeza palabras o frases como: es difícil, es aburrido, no tengo tiempo, eso es para los gestores, los asesores, etc.

Y sucede porque al escuchar hablar a los grandes gestores de cuentas, a los 'value', los cuantitativos sobre conceptos como: contabilidad, ratios, riesgo, carteras, lo hacen desde una visión y lenguaje que lo hace poco apetecible por aprender y entender, y es cuando esa persona desconecta e intenta huir. Entonces mensajes como invierte un par de horas, gana un sueldo al día o al mes, estudia poco, es muy fácil, empiezan a entrar en su cabeza y se aleja del verdadero camino, que no es otro que estudiar y practicar, no hay caminos gratis, en las inversiones tampoco, hay que esforzarse, y no por ello tener que pensar que es complicado. Pero

vayamos por partes.

Hablamos del inversor particular, no del profesional, pero aun así debe acercarse a ciertos conocimientos para poder desarrollarse en este espacio temporal y poder hacer una inversión con criterio, con un porque, no por emociones, presunciones o el famoso "me parece". Hay que hacerlo correctamente, y sobre todo, saber que no buscas el pelotazo, que estás invirtiendo a 5, 10, 15 o más años, en función de los años que tenga la persona, y que cuando se invierte se hace en negocios, y que esperas que ese tipo de negocio dure años y que sean buenos tanto en situaciones de crisis como en épocas de crecimiento.

La propuesta "value"

El primer paso consistiría en estudiar algo de contabilidad, ver un balance de situación o pérdidas y ganancias y saber qué es cada partida, y esto, no es para nada difícil porque si lo llevamos a las finanzas personales de cada familia o soltero podrían ser casi las mismas, solo que en una gran empresa hay más partidas. Con lo cual, si se mira bien, se podría decir que incluso para las finanzas personales aprender contabilidad es una gran ayuda que nos puede mejorar nuestra capacidad de ahorro para luego invertirlo. Una vez obtenido este conocimiento se puede empezar a estudiar las cuentas de una empresa y entender la memoria y así empezar a valorar la compañía e ir viendo cómo se está gestionando, sacar los primeros ratios, ver si tiene

Para el largo plazo lo aconsejable es llegar conociendo nuestros sesgos emocionales

ventajas competitivas, etc que permitan tomar buenas decisiones.

Una vez se sabe de contabilidad y de qué formas se puede valorar una empresa, creo que el camino correcto para seguir es la visión que se da desde el mundo del Value Investing, porque permite marcar unos pasos que ayudan en esa toma de decisiones, como por ejemplo:

1. Conocer un sector o subsector
2. Conocer la historia y productos o servicios de la empresa
3. Conocer al equipo directivo y gestor
4. Conocer las cuentas de la empresa (contabilidad)
5. Conocer cómo valorar la empresa

Si el inversor aplica estos pasos, más si sabe de economía, y le añadimos por ejemplo el análisis técnico para buscar el mejor precio posible una vez hecha la valoración, tendríamos un buen sistema de inversión a largo plazo con el que poder afrontar una inversión.

Es decir, voy a invertir en una empresa porque creo que puede mejorar, o crecer, tiene una ventaja competitiva, etc. Y no con el: eso creo, espero, o pienso, que tanto daño hace a los inversores en general y que lleva a miles de ellos a perder dinero por falsas corazonadas. Recuerda en este punto que cuando busques empresas y encuentres una, no te enamores de ella, ni de la idea que te llevó a ella, simplemente déjala estar, y cada cierto tiempo cuestiona si continúa vigente, si tiene sentido con lo que pensaste al principio, porque si ves algo raro, el coste de oportunidad siempre está, no lo olvides. Tampoco intentes hacer muchas nada más empezar, ve haciendo una cartera tranquilamente, que se puede una al mes, genial, una al trimestre también bien. La idea es ir encontrando ideas y luego empresas que encajen con esa idea, y estudiar su sector, qué cuota de mercado tiene, en general los apartados que mencionamos antes. Es importante entender que este estilo de inversión al ser tranquilo encaja en la vida de todo trabajador o empresario, porque le puede dedicar un tiempo todos los días para ir haciendo su estudio y llegar a una valoración.

Algunos inversores de largo plazo pueden que no sean “va-



lue”, sino que prefieren las empresas de crecimiento (growth), me parece correcto, al fin y al cabo es buscar el largo plazo, lo importante es buscarlas a buenos precios ya que siempre estarán en máximos. También están los que prefieren las empresas cíclicas, y estas se pueden englobar dentro del anterior apartado.

Dentro del largo plazo quedaría por un lado la parte cuantitativa en mi opinión en dos vertientes

1. Introducir por ejemplo en Finviz o YahooFinance unos parámetros (ratios, capitalización bursátil, dividendos, etc) y que nos dé un listado de empresas y luego invertir,
2. O bien generar algoritmos mediante programación que nos permitan buscar ventajas para invertir.

La última parte, la de algoritmos y programación es la más compleja y sólo el particular que estudió una carrera relacionada con esas materias puede tener un acceso más asequible. El resto de particulares creo que es muy complicado y a no ser que les motive realmente, lo descartaría de primeras.

Todas estas metodologías son lo que se llama gestión activa, pero existe también la gestión pasiva que lleva los últimos diez años siendo la gran triunfadora. Indexar es simplemente invertir en un activo que replica por ejemplo un

El tiempo que lleve aprender no esperes que sea poco, es un proceso de aprendizaje de una profesión nueva



el mundo de las inversiones y que los factores psicológicos vayan saliendo. Estos aspectos psicológicos se pueden ir trabajando para conocerse y ver qué sensaciones le produce.

Debemos entender que para el largo plazo lo aconsejable pero no obligatorio es llegar conociendo nuestros sesgos emocionales, no podemos esperar aprenderlos en este espacio temporal, ya que el proceso de una inversión son años y por tanto los estados emocionales cuesta más verlos y detectarlos. En swing se pueden ver distintos mercados (índices, materias primas, divisas y empresas).

El tema empresas considero que es el más complejo de los cuatro mercados y solo lo aconsejo a los que lleven mucho tiempo invirtiendo y ganando dinero. El motivo es que no todas las acciones son líquidas, tienen huecos y debes estar muy pendiente a las noticias, porque le puede afectar cualquier tema y por ello a veces tener comportamientos en segundos que te fastidien la inversión.

Como metodologías podemos incluir:

1. Estacionalidad, momentos del año donde ciertas empresas suben
2. Invertir por sectores o subsectores en relación a un benchmark

índice. Muchos inversores se han indexado a un fondo que replica el S&P500, por tanto se puede decir que se abandona todo criterio o idea de inversión, simplemente se busca hacer lo mismo que el índice. Dentro de la indexación añadir que se pueden hacer carteras no solo con un activo, y se pueden hacer con más o menos riesgo.

Apuntar que la cantidad de fondos indexados ha sido prolífica en estos años y donde la banca de inversión y los grandes patrimonios tienen invertido su dinero.

Tercera parada, el medio plazo o swingtrading

Espacio temporal muy importante que se complementa muy bien con el largo plazo y que encima, permite que el aprendizaje sea mucho más rápido que con el largo plazo, ya que en el swing vemos muchos más casos de inversión, además que podemos practicar con cuentas demo antes de entrar en real. Al poder realizar más inversiones que en el largo plazo se crea una base sólida para encarar

3. Análisis técnico
4. Herramientas de volumen: market profile y order flow, por ejemplo
5. Cuantitativas, mediante programación y matemáticas

Un ejemplo muy sencillo es el punto 2, comparar un sector contra un índice como por ejemplo en el gráfico 4:

Recomiendo hacer el swingtrading en fin de semana, que está el mercado cerrado y es más tranquilo.

De esta forma, aquellos valores que si dan entrada los podrás ir siguiendo durante la semana y del resto olvidarte hasta que vuelva el siguiente fin de semana. No hace falta estar pendiente a todas horas y se complementa con la vida de cada inversor.

Cuarta parada, el corto plazo o daytrading

En cuanto pones invertir o trading en un buscador lo primero que aparece son cursos, videos, libros donde todos



te vienen a decir que con esta filosofía resolverás todos tus problemas económicos, que es super sencillo, que no se necesita apenas capital para sacar un salario y que tendrás la vida de tus sueños con unos pocos minutos al día, y prácticamente sin estudiar y trabajar.

Como entenderás no es así, es una temporalidad digamos no tan fácil como la quieren transmitir, porque nunca se le dice al inversor por parte del formador: ¿Cual es tu horario de trabajo? porque si es de nueve de la mañana a seis de la tarde, no vas a poder hacer daytrading. Quizás si eres directivo en una empresa o el dueño de ella, puedas sacar algo de tiempo, pero en general es muy difícil para cualquier persona que trabaje en esos horarios poder realizar esta metodología, que es el buen horario para el daytrading. Quizás el sector público al trabajar solo de mañanas o tardes pueda hacerlo, pueda operar, pero el resto de personas vuelvo a reiterarme, lo tienen complicado.

Ahora bien, sin que decaiga el ánimo, como sitio para estudiar por las tardes a partir de las 18:00 hasta las 22:00 puede ser un excelente escenario, ya que se pueden ver múltiples ejemplos, situaciones y encima practicar con cuentas demos que ayuden a la gestión emocional y también monetaria. Porque una parte del aprendizaje es saber usar el

dinero adecuado para cada tipo de inversión, y sobre todo, como protegerlo para reducir la pérdida. En este sentido el estudio como vemos si es factible, pero no recomendaríamos entrar con dinero, como máximo operar en demo para aprender, el dinero para el medio y largo plazo.

Si lo que realmente desea es centrarse en esta operativa debe tener claro que su principal fuente de ingresos debe ser otra, ya que dedicará gran parte de su tiempo al daytrading y para comenzar no es lo más compatible como vengo diciendo.

Las metodologías para el daytrading pueden decirse que son 3:

1. Análisis técnico
2. Herramientas de volumen: market profile y order flow, por ejemplo
3. Cuantitativas, mediante programación y matemáticas

Un ejemplo de daytrading con análisis técnico:

Puedes elegir la que más te guste o combinar, pero son las únicas que sirven para el daytrading, por eso, aquí hablar del value investing o selección de empresas no tiene sentido, aunque en este caso, sí es importante y aconsejable tener un buen proveedor de noticias en tiempo real para que cuando se esté operando tengamos información de forma

rápida y “veraz” por si sale alguna noticia inesperada que no aparece en los calendarios económicos. De esta forma evitamos llevarnos sustos en nuestra operativa.

Quinta parada, copiar

Para finalizar el tema de los espacios temporales y las metodologías te voy a dejar esta última, que es la más sencilla, la que puedes hacer sin tener nada de conocimientos pero sabiendo que lo haces como los mejores gestores del mundo, que no es otra cosa que copiarles. Sí, como oyes, copiarles, ellos hacen el estudio, la inversión y tu solo copias. Tienes el problema de que no sabes porque lo hacen, pero es difícil que se equivoquen, llevan muchos años y ganan dinero.

Para poder saber lo que hacen ellos, te dejo esta web <https://whalewisdom.com/> donde puedes ver los fondos de Warren Buffet, Ray Dalio, Soros, etc...e ir siguiendo cuando compran o venden parte de su cartera y así con tu dinero ir replicando.No he hablado de los formadores, pero sí me gustaría hacer este comentario a modo de cierre antes de entrar en las conclusiones.

A la hora de dar el paso de con quien formarse mirar que el profesor como mínimo debería tener algunas de las licencias que pide la CNMV para poder ejercer profesionalmente en los mercados. Esto no quiere decir que la persona que forme deba obligatoriamente dedicarse a ello, pero el tener la certificación ayuda a entender que por lo menos estamos ante alguien que tiene unos conocimientos acerca de la industria, que sabe de lo que habla y sobre todo que tenerla muestra que el formador es más profesional.

Sexta parada, ejemplo de economía, más largo plazo, más value investing y análisis técnico

Como parada final me gustaría ponerte un ejemplo de una inversión que engloba distintos aspectos de los que hablé en el artículo y que es muy interesante. La realizó Warren Buffet y es la siguiente: La compra de empresas que se conocen como Sogo shosha.Viendo que no se siente cómodo con el exceso de endeudamiento de EEUU y su política de tipos 0, quiere proteger de alguna forma sus inversiones, y para ello busca empresas con negocios buenos y sostenibles que ante diferentes situaciones pueda seguir dando beneficios o al menos no perder dinero.

Su radar le llevó a Japón, donde se encuentran estas empresas Sogo shosha, empresas que son conglomerados que aglutinan muchas actividades y negocios de primera necesidad para el país: desde la industria, energía, agricultura, salud, materias primas, etc. Estas compañías están en tantos sectores porque son empresas longevas y que son buenas en cada una de las actividades que desarrollan, no son las número 1, pero sí entre las primeras.

Japón tiene que importar mucho, y estas empresas por tanto, son esenciales para la economía japonesa. De esta forma, vemos como desde la perspectiva económica, tiene sentido tenerlas, porque en cada ciclo económico mantendrán sus márgenes de ganancias ya que unos sectores se complementan con otros.Desde la perspectiva “value” porque tienen una cuota de mercado que difícilmente perderán, son muy grandes, están bien valoradas, a unos precios de compra interesantes y con equipos directivos comprometidos que hacen las cosas bien. Es más, son empresas que tienen tan buena imagen que son las que más solicitudes de trabajo reciben en Japón.Y por tanto, son empresas que a largo plazo verán ir creciendo sus beneficios. La parte del análisis técnico nos ayudará a encontrar ese precio que “ideal” con el que comprar la acción.

Ahora ya sí, para terminar, las conclusiones finales que me gustaría que quedasen en la mente del lector son que debe dar el paso de formarse de forma global, que hay dos espacios temporales de obligado cumplimiento, como son el medio y largo plazo, ya que son los que mejor se ajustan al tiempo de las personas hoy en día, y que el daytrading en caso de no poder realizarse a tiempo completo, como formación por las tardes para aprender es muy bueno.

Séptima parada, conclusiones

Que aprender o empezar por un espacio y que no se de bien, no excluye a los otros, y esto es muy importante. Mucha gente como escribí, empieza en el daytrading y ven que no pueden conseguir sus metas con él, no ganan dinero, y se desaniman y se olvidan de los otros dos -no caigas en esta trampa. No los olvides, aprende los tres.

El tiempo que lleve aprender no esperes que sea poco, es un proceso de aprendizaje de una profesión nueva, de unos conocimientos nuevos, date un año para estudiar los tres espacios temporales, porque luego dominarlos será el siguiente paso, y en ese proceso, disfruta de cada uno de ellos, saca lo bueno y lo malo para que tengas la claridad suficiente de ver cual es el que encaja contigo. Y sobre todo, no busques ser millonario rápido, es una actividad que si vas haciendo las cosas bien, poco a poco podrás ir mejorando tu patrimonio, pero con cabeza y sentido común.

Lectura recomendada

La Acción Humana por Ludwig von Mises Fecha De Publi

El inversor Inteligente por Benjamin Graham

Cómo Invertir en Fondos de inversión con sentido común por John Bogle.