

CÓMO INVERTIR EN WALL STREET



SANTIAGO R. T.

Cómo Invertir En Wall Street

Santiago R. T.

© Copyright Cashflow S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

NOTA IMPORTANTE

Todos los derechos reservados. Quedan rigurosamente prohibidas, sin la autorización escrita del editor, bajo las sanciones establecidas en las leyes, la reproducción parcial o total de esta obra por cualquier medio o procedimiento, comprendidos la reprografía y el tratamiento informático, y la distribución de ejemplares de ella mediante alquiler o préstamo público.

Licencia de registro de propiedad intelectual: Creative Commons Attribution- Non CommercialShareAllke 4.0 (CC BY-NC-SA 4.0)

Exoneración de responsabilidad del editor y del escritor.

Este libro ofrece información que el autor considera fidedigna sobre el tema del que trata, pero se vende presuponiendo que ni él ni el editor da consejos concretos sobre necesidades particulares de nadie, ni asesoran sobre inversiones, ni prestan ningún otro servicio de asesoría legal o contable. Quien necesite ayuda especializada en materia de asesoramiento legal, contable o financiero, deberá contratar los servicios de un profesional competente. Esta publicación contiene datos de rendimiento recogidos a lo largo de muchos periodos de tiempo. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Además, los datos de rendimiento, así como las leyes y la regulación, cambian con el tiempo, por lo que el estado de la información contenida en este libro puede verse alterado. Este libro no está escrito para que sirva de base de ninguna decisión financiera, ni para recomendar asesores concretos, ni para que se vendan o compren títulos. El autor y el editor declinan toda responsabilidad sobre la veracidad de la información ofrecida en este libro, así como sobre cualquier pérdida o riesgo, personal o societario, derivado, directa o indirectamente, del uso o aplicación de los contenidos de este libro.

Nota

Los piratas jamás harán un libro como los nuestros. Lo único que hacen es copiar, robar, alterar el contenido y violar derechos de autor. Si de verdad valoras la educación financiera, quieres seguir aprendiendo con libros como estos y no quieres participar en el robo de propiedad intelectual, sigue adquiriendo estos libros en nuestras redes sociales @Sociedadecaballeros, @ComoJugarMonopolio, @HowToPlayMonopoly, @Vive.Tu.Imposible, en nuestros sitios web www.sociedadecaballeros.com, www.comojugarmonopolio.com, www.how2playmonopoly.com, en Hotmart y en la tienda Kindle de Amazon. Si adquiriste alguno de nuestros libros por algún otro medio, no nos responsabilizamos en lo absoluto por el contenido que leas, ya que pudo haber sido alterado; por los problemas que tengas al descargarlo, ya que puedes ser víctima de virus cibernéticos; ni por si se presenta el caso en que te estafen tu dinero. Adquiere los libros legalmente, apoya el contenido educativo único que transmiten y no apoyes la piratería.

“No se trata del dinero. Se trata de la diversión de hacer dinero y verlo crecer”.

Warren Buffett

“Invertir no es tan complicado. Necesitas saber contabilidad, el lenguaje de los negocios. Deberías leer El Inversor Inteligente. Necesitas la mentalidad correcta y el temperamento adecuado. Debes estar interesado en el proceso y solo invertir en cosas que se encuentren dentro de su círculo de competencia. Lee a Ben Graham y Phil Fisher. Lee reportes anuales y reportes comerciales, pero no hagas ecuaciones con letras griegas en ellas. Si el algebra fuera necesaria para invertir, seguiría repartiendo periódicos”.

Warren Buffett.

Los verdaderos inversores son calmados.

Los verdaderos inversores son pacientes.

Los verdaderos inversores son racionales.

Te enseñaremos a convertirte en un verdadero inversor.

Capítulos

Universidad de Monopoly

Capítulo 1. ¿Cómo invierte Warren Buffett?

Capítulo 2. Principio #1: Establecer una filosofía de inversión sólida

Capítulo 3. Principio #2: Desarrollar una estrategia para buscar acciones

Capítulo 4. Principio #3: Calcular el valor intrínseco de un negocio

Capítulo 5. Principio #4: Tener la disciplina para decir “no”

Capítulo 6. Principio #5: Practicar el arte de la paciencia

Capítulo 7. Principio #6: Invertir significativamente en el punto de máximo pesimismo

Capítulo 8. ¿El lobo de Wall Street o Warren Buffett?

Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett

Lecciones de Warren Buffett

Lección de Warren Buffett: Estructura de capital

Lección de Warren Buffett: Deuda-Equity

Lección de Warren Buffett: RPG

Lección de Warren Buffett: Yield de una acción

Lección de Warren Buffett: Bonos

Lección de Warren Buffett: Dinero & Relaciones

Lección de Warren Buffett: Balance general

Lección de Warren Buffett: Análisis fundamental

Lección de Warren Buffett: Retorno sobre el capital invertido (ROIC)

Lista VIP

The Monopoly Channel

Libros y cursos educativos

Contáctanos

*“No tenemos que ser más inteligentes que el resto;
tenemos que ser más disciplinados que el resto”.*

Warren Buffett

Universidad de Monopoly



COMO JUGAR
MONOPOLIO



- Dos marcas reconocidas en redes sociales.
- Cinco redes sociales.
- Más de 800,000 seguidores en menos de tres años.
- Presencia en Instagram, Facebook, Telegram, Twitter, Snapchat, Spotify, TikTok y YouTube.
- Cinco libros publicados, dos en dos idiomas, leídos por más de 30.000 personas en más de 20 países, y dos más que están próximos a publicarse.
- Seis cursos disponibles en Hotmart, y 2 cursos más pendientes que saldrán a finales del 2020 y durante el 2021.
- Tres páginas webs, una de ellas en inglés.
- Con este libro son cuatro los libros obsequiados a nuestra comunidad.

- Blogs y posts diarios de educación financiera, emprendimiento, finanzas, economía e inversiones.
- Lista VIP donde tenemos más de 25,000 suscriptores que reciben semanalmente contenido educativo gratuito a sus correos.
- Más de 10 páginas en Instagram tratando de copiar nuestro contenido y libros.





howtoplaymonopoly Enviar mensaje 👤 ▼ ⋮

1,014 publicaciones 181k seguidores 1,702 seguidos

Mr. Monopoly®
 💰 Financial Education 💰
 📺 Advertising DM
 @theunscriptedclub
 📺📺 Mr. Monopoly University 📺📺
how2playmonopoly.com/product/real-estate-pack
 paginazen, vive.tu.imposible y comojugarmonopolio siguen esta cuenta



Books



Monopoly ...



Blogs



theunscriptedclub Enviar mensaje 👤 ▼ ⋮

119 publicaciones 8,413 seguidores 0 seguidos

The Unscripted Club
 📺 @howtoplaymonopoly 🔥
 .
 📺 Live Your Impossible
 📺 Our Books 📺
how2playmonopoly.com/books
 howtoplaymonopoly, vive.tu.imposible y comojugarmonopolio siguen esta cuenta



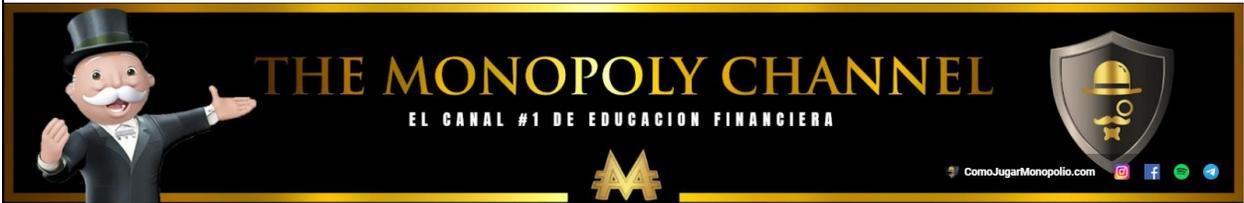
vive.tu.imposible Enviar mensaje 👤 ▼ ⋮

267 publicaciones 133k seguidores 2,821 seguidos

Vive Tu Imposible
Educando las masas.
 👑 Un sueño a la vez
 📄 Publicidad DM.
 CURSO 🤪 📺
 @sociedadecaballeros & @comojugarmonopolio
pay.hotmart.com/C23041401F?off=bnb12whk&checkoutMode=10&bid=158541215...
 paginazen, howtoplaymonopoly y comojugarmonopolio siguen esta cuenta

 Cursos 🌟  Regalos

Nuestra presencia en YouTube y Spotify son muestra de nuestro compromiso con tu educación financiera:



THE MONOPOLY CHANNEL
 EL CANAL #1 DE EDUCACION FINANCIERA

ComoJugarMonopolio.com 

 **The Monopoly Channel**
 6800 suscriptores SUSCRITO 🔔

INICIO VÍDEOS **LISTAS DE REPRODUCCIÓN** COMUNIDAD CANALES MÁS INFORMACIÓN 🔍

Listas de reproducción creadas ☰ **ORDENAR POR**

 12	 10	 9	 12	 3
Bienes Raíces Actualizado hace 2 días VER LISTA DE REPRODUCCIÓN	Libertarismo Actualizado hace 4 días VER LISTA DE REPRODUCCIÓN	Economía Austriaca Actualizado hace 4 días VER LISTA DE REPRODUCCIÓN	Educación Financiera Actualizado hace 4 días VER LISTA DE REPRODUCCIÓN	Podcast VER LISTA DE REPRODUCCIÓN COMPLETA



Cada día reafirmamos más nuestro compromiso con tu educación financiera. Con cada libro, blog, post, curso y obsequio que compartimos contigo te mostramos nuestro deseo de hacer algo que la escuela se niega a hacer: educarte financieramente para que no seas parte de la estadística de desempleo o, peor aún, consigas un empleo que odias solo porque nadie más te enseñó que existía otra forma de hacer las cosas. Queremos enseñarte que existe otra forma de hacer las cosas. No necesitas ir a la universidad si no quieres. No necesitas conseguir un empleo aburrido y trabajar todos los días por 40 años para

construir el negocio de alguien más. No necesitas seguir la misma rutina que siguen las personas durante toda su vida:

5:30 am - *Levantarse*

6:30 am - *Sentarse en el tráfico*

7:00 am - *Llegar al trabajo*

7:01 am - *Ponerse a trabajar*

5:30 pm – “¡Un día menos! Solo faltan 39 años y 364 días para retirarme y comenzar a disfrutar la vida”.

¿Libertad o seguridad?

La respuesta a esa pregunta determinará qué tipo de educación te conviene más. Si no quieres caer en la trampa mencionada anteriormente, la educación financiera es la educación que necesitas.

Si buscas la libertad que te puede brindar la educación financiera, no encontrarás a nadie que te enseñe y te guíe por ese camino mejor que nosotros.

Vive Tu Imposible

Capítulo 1

¿Cómo invierte Warren Buffett?

“La inversión es más inteligente cuando se hace desde una perspectiva empresarial”.

–Benjamín Graham

Albert Einstein reconoció el poder de la simplicidad como la clave de sus avances en la física. Señaló que los cinco niveles ascendentes de intelecto eran: “Astuto, inteligente, brillante, genio, simple”. Para Einstein, la simplicidad era simplemente el nivel más alto de intelecto.

Todo sobre el estilo de inversión de Warren Buffett es simple. Warren Buffett no trata de predecir hacia donde se dirige el precio de las acciones en el corto plazo. Warren Buffett no trata de adivinar cual será el próximo Microsoft. Warren Buffett no trata de estimar lo que estará de moda en Wall Street el próximo año. Warren Buffett no tiene una oficina llena de computadoras con gráficas complejas. Warren Buffett lo único que hace es asignar capital en negocios que entiende, que generan flujo de efectivo positivo y que se venden por debajo de su *valor intrínseco*. Eso es todo. Eso es lo que veremos en este libro y lo que estudiamos con mucho más detalle en nuestro *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett*.

Son los pensadores como Einstein y Buffett, los que se enfocan en la simplicidad de las cosas, los que triunfan de manera sostenida. El genio detrás de $E = mc^2$ es su simplicidad y elegancia. Así como el genio detrás de comprar acciones de una empresa rentable que genera flujo de efectivo libre positivo y que se vende por debajo de su valor intrínseco es su simplicidad y elegancia.

BUFFETT INVIERTE EN NEGOCIOS, NO EN ACCIONES

El rasgo más distintivo de la filosofía de inversión de Warren Buffett es el claro entendimiento de que al poseer acciones posee negocios, no trozos de papel. La idea de comprar acciones sin entender las funciones operativas de la compañía (sus

productos y servicios, relaciones laborales, gastos en materias primas, plantas y equipos, requisitos de reinversión de capital, inventario, cuentas por cobrar y necesidad de capital de trabajo) es inconcebible, dice Buffett. Esta mentalidad de Buffett refleja la actitud de un empresario en lugar de un propietario de acciones, y es la única mentalidad que un inversor debe tener.

Para Warren Buffett, las acciones son una abstracción y el mercado de valores una distracción. Buffett no piensa en términos de teorías de mercado, conceptos macroeconómicos o tendencias del sector. En cambio, toma decisiones de inversión basadas solo en cómo opera la empresa. Buffett cree que, si las personas eligen una inversión por razones superficiales en lugar de los fundamentos del negocio (ventas, márgenes, ganancias, flujo de efectivo), es más probable que se asusten ante la primera señal de problemas y pierdan dinero. Buffett se enfoca en aprender todo sobre el negocio en el que va a invertir.

En eso nos enfocaremos en este libro y en el curso: en analizar un negocio como si fuéramos a comprarlo por completo. Después de todo, no existe ninguna diferencia entre comprar una acción y comprar todo el negocio. En ambos casos, el resultado es el mismo: termina siendo propietario del negocio. En el primer caso seríamos dueños de una parte del negocio, mientras que en el segundo caso seríamos dueños de todo el negocio. Por lo tanto, como inversores, nuestros ojos deben estar puestos en el negocio detrás de la acción.

Cuando Warren Buffett invierte, él ve un negocio. La mayoría de los inversores sólo ven el precio de la acción y su símbolo bursátil. Dedicar demasiado tiempo y esfuerzo observando, prediciendo y anticipando los cambios de precios, y muy poco tiempo entendiendo el negocio del que son propietarios al poseer una acción.

Por elemental que esto parezca, es lo que distingue a Buffett de los demás. Su simplicidad es su genialidad.

La forma en la que invierte Warren Buffett es engañosamente simple, como veremos en este libro. No hay programas informáticos que aprender. No hay manuales de banca de inversión que descifrar. No hay nada científico en valorar un negocio y luego pagar un precio que está por debajo de ese valor intrínseco. “Lo que hacemos no está más allá de la comprensión de nadie más”, dice Buffett. “No es necesario hacer cosas extraordinarias para obtener resultados extraordinarios”.

A medida que leas el libro y realices el curso, descubrirás que, para ser un inversor exitoso, debes darte cuenta de que no estás comprando acciones, sino participaciones

en empresas. No debes pensar en una acción como un símbolo en una pantalla que parpadea en rojo y verde y rebota todo el día. Cuando comiences a considerarte a ti mismo cada que compres acciones como el propietario de una empresa, pensarás más cuidadosamente antes de invertir. Después de todo, deberías pensar en poseer acciones durante años. Si intentas entrar y salir del mercado rápidamente, obtendrás resultados mediocres.

LOS INVERSORES SE ENFOCAN EN EL ACTIVO

Los inversores quieren saber cuánto dinero generará el activo a lo largo de muchos años. Cuando compran acciones en una empresa, saben que se han convertido en parte de los propietarios de ese negocio. El inversor en acciones se preocupa por los ingresos del negocio al igual que el inversor en bienes raíces se preocupa por los ingresos de alquiler. ¿Cuánto dinero se cobra de renta, cual es la posibilidad de que los inquilinos paguen a tiempo y en cuanto tiempo se termina de pagar la hipoteca del edificio? Eso es lo que importa: el activo en sí. Los especuladores y traders, por otro lado, se enfocan en el movimiento del precio del activo. Están preocupados por si el precio se mueve hacia arriba o hacia abajo, pasan tiempo tratando de predecir su movimiento y hacen pronósticos. Estas personas no son, por definición, inversionistas.

Si bien los inversores en acciones y los inversores en bienes raíces buscan básicamente lo mismo (obtener ganancias del activo en el que invierten), hay algunas diferencias que hacen que sea diferente comprar propiedades que comprar acciones. Sus principales diferencias son las formas en que te pueden enriquecer las acciones en comparación con las propiedades.

La razón para invertir en acciones, al igual que la razón para invertir en bienes raíces, es para obtener más dinero en el futuro de lo que pagó cuando compró las acciones. La diferencia es que la compañía en la que inviertas puede hacerte rico de varias maneras:

1. La empresa puede reinvertir sus beneficios para que se vayan acumulando en las “ganancias retenidas” de la empresa.
2. La empresa puede recomprar sus propias acciones cuando están a buen precio y aumentar tu participación en la empresa y por lo tanto tu patrimonio.
3. La empresa puede distribuir ganancias a los accionistas en forma de dividendos, por lo general cada trimestre.

Cada una de estas formas de obtener riqueza a través de las acciones la explicamos con mucho más detalle en el curso.

Las personas deben tener esta educación para así poder tomar mejores decisiones de inversión. Pero las escuelas no les explican nada de esto. Lo único que enseñan en la universidad es a trabajar a cambio de dinero, como si esta fuera la única forma de obtener ingresos que existiera. No enseñan nada sobre ingresos pasivos, rentas y dividendos. Si las personas supieran invertir en acciones de empresas sólidas que pagan dividendos cada trimestre, no tendrían que intercambiar su valioso tiempo por un cheque de nómina toda su vida. Las acciones que pagan dividendos son como las propiedades que pagan renta cada mes. John D. Rockefeller lo expresó de esta manera: “Lo único que me da placer es ver llegar mis cheques por dividendos”. Estoy seguro de que a cualquiera le daría placer. Y no necesitas mucho dinero para comenzar. Como regla general, si puedes comprar el producto de una empresa, ¡también puedes comprar su acción! Piénsalo. Todos los días compras productos de las mejores empresas que existen: Big Mac en McDonald’s, iPhone en Apple, Café en Starbucks, ropa en Nike. Pero jamás compras sus acciones. Con cada nueva compra que haces, estas volviendo más ricos a los accionistas. Si tú también fueras un accionista, estas empresas te estarían depositando tu cheque por concepto de dividendos cada trimestre. ¿Por qué no comprar la acción de las empresas donde más consumes en lugar de dedicarte a comprar solo sus productos y enriquecer aún más a los accionistas?

TODA INVERSIÓN INTELIGENTE ES UNA INVERSIÓN DE VALOR

Warren Buffett es el inversor más exitoso y legendario de todos los tiempos. Es la única persona que ha estado en los 3 primeros lugares de la lista Forbes de las personas más ricas del mundo siendo únicamente un inversor y no un emprendedor tecnológico o algo por el estilo. Y todo esto lo ha conseguido siendo un inversor de valor, es decir, un inversor que compra acciones por debajo de su valor intrínseco (más de esto en un capítulo posterior), conserva esas acciones a largo plazo (a menos que ocurra algo significativo con el negocio), observa los fundamentos del negocio subyacente antes de invertir (ventas, márgenes, ganancias, capital de trabajo, flujo de efectivo libre, etc.) e ignora el ruido de Wall Street.

Warren Buffett es el inversor de valor más exitoso de todos los tiempos. Y esto se debe a que aprendió del Padre de la Inversión de Valor, Benjamín Graham. Graham fue el mentor de Buffett por muchos años. Esta historia y escuela de pensamiento la

profundizamos en el curso. Por ahora enfoquémonos en el presente capítulo y en los siguientes en algunos principios básicos de esta escuela de inversión de Graham y Buffett.

El inversor de valor Seth Klarman sugiere que las filosofías de la inversión de valor pueden estar determinadas genéticamente: “Cuando se entera del enfoque de la inversión de valor, o resuena con usted o no”, dice Klarman. Los fundamentos de la inversión de valor, como la paciencia, disciplina y aversión al riesgo, no son asignaturas que se enseñan en la escuela. O posees esto o no. Las escuelas de negocios pueden enseñar como analizar un negocio y como valorar ese negocio, pero no pueden enseñarle paciencia o disciplina para decirle que no a una acción “popular”. Las escuelas de negocios no pueden enseñarte a tener el valor de invertir durante el punto de máximo pesimismo. No es fácil hacer lo contrario de lo que hacen todos los demás. Y esa es una de las distinciones clave que separa a los inversores de valor de todos los demás.

De hecho, una habilidad importante que separa a los grandes inversores de la mayoría de los inversores mediocres es que los grandes inversores pueden controlar sus emociones. Los grandes inversores como Warren Buffett no se desalientan cuando el precio de las acciones de una de sus inversiones cae. Cuando Warren Buffett ha determinado que está pagando \$5 por algo que vale \$10, es una gran noticia para él si el precio de la acción cae a \$4. A \$4 puede comprar aún más acciones con un *margen de seguridad* aún mayor.

En el reporte anual de Berkshire Hathaway en 1996, Warren Buffett escribió una poderosa lección en la que profundizaremos en un capítulo posterior y en el curso:

“Su objetivo como inversor debe ser simplemente comprar, a un precio razonable, una participación en un negocio fácil de entender cuyos ingresos casi que con seguridad serán más altos en 5, 10 y 20 años a partir de ahora. Con el tiempo, solo encontrará unas pocas empresas que cumplan con esos estándares, por lo que cuando vea una que califique, debe comprar una cantidad significativa de acciones”.

Las lecciones que ha compartido Buffett a lo largo de su vida en entrevistas, discursos, reuniones de accionistas y reportes anuales son invaluable. Sus principios expuestos seguirán siendo influyentes en el mundo de las inversiones en cien años a partir de hoy.

En resumen, se podría decir que Warren Buffett, al igual que muchos otros multimillonarios, es un coleccionista. Solo que en lugar de coleccionar pinturas caras, inmensas mansiones, yates millonarios o cualquier otra cosa con la que los ricos llenan sus vidas, colecciona empresas excelentes. Buffett, como todo coleccionista, se fija mucho en el precio que está dispuesto a pagar por una de esas empresas destacadas. De hecho, el precio determina si hace la compra o no. Este es uno de los secretos de Buffett que trataremos en el curso y que explicamos más adelante en este libro brevemente con un par de casos de estudio.

En los próximos capítulos veremos unos principios fundamentales que todo inversor debe seguir. Si quieres aplicar la filosofía de inversión de Buffett, los siguientes capítulos serán una introducción a este mundo.

Capítulo 2

Principio #1: Establecer una filosofía de inversión sólida

“La inversión siempre debe enfocarse primero en la preservación del capital y segundo en la apreciación del capital”.

–Warren Buffett

Este es el principio #1. Y es el #1 por una buena razón: si no tienes una clara filosofía de inversión, no sabrás qué comprar, cuándo comprar, por qué comprar y en qué circunstancias vender.

La filosofía de inversión que debes establecer si quieres tener éxito invirtiendo de manera sostenido es la filosofía de la inversión de valor.

Los inversores de valor analizan los fundamentos de una empresa (ganancias, activos, flujo de efectivo, etc.) y deciden si la información justifica la compra de la acción. Analizan si el precio es bajo con respecto al valor intrínseco del negocio. Los inversores de valor utilizan el análisis fundamental para tomar decisiones. Este análisis lo comprenderás un poco mejor en un capítulo posterior cuando analicemos dos casos de estudio.

Como inversor de valor, debes comprender que la gran mayoría de la información sobre cualquier inversión en particular es simplemente ruido. Las empresas exitosas generalmente se identifican por un puñado de datos y variables significativas; todo lo demás es secundario. Warren Buffett a menudo ha comentado que nunca utiliza una hoja de cálculo compleja al tomar decisiones de inversión. El punto no es estar en contra del uso de hojas de cálculo. Las hojas de cálculo pueden agregar valor a cualquier análisis. El punto es que las hojas de cálculo elaboradas con cientos de fórmulas y ratios tienen tantas suposiciones incorporadas que lo más probable es que no ofrezcan valor adicional al análisis de la inversión. Después de las principales piezas de datos, cualquier variable adicional ofrece muy poco valor para el análisis.

Considere la inversión de Buffett en 1973 en Washington Post, un ejemplo a menudo citado por los inversores de valor, ya que ilustra la elegancia de un enfoque sencillo y empresarial para invertir. En un discurso de 1984 en la Universidad de Columbia, Buffett discutió su atracción por la compañía:

"La Washington Post Company en 1973 se vendía por \$80 millones... en ese momento, usted podría haber vendido los activos a cualquiera de los diez compradores por no menos de \$ 400 millones. En ese punto, tomar la decisión de invertir en esa compañía era simple sentido común".

Mientras que Buffett había estado muy familiarizado con las operaciones del Washington Post a través de su amistad con la editora Katherine Graham, tomó su decisión de inversión definitiva basada en hechos, no en cientos de bits de información sobre suscripciones a periódicos, ingresos publicitarios, etc. Determinó que, en ese entonces, podías comprar aproximadamente 1 dólar en activos por 20 centavos y que, con el tiempo, esa era una muy buena apuesta para hacer. Cada vez que usted puede comprar \$1 en activos por sustancialmente menos, generalmente es una buena apuesta para hacer. No puedes perder dinero cuando estás ganando dinero. Si una propiedad vale \$100,000 y la compró por \$70,000, la ganancia la obtuve en ese momento. De eso se trata la inversión de valor: de comprar activos por menos de lo que realmente valen.

He discutido en el capítulo 1 por qué abordar cualquier inversión en particular como si fuera la compra de una porción real de un negocio en lugar de unas simples acciones conduce a un proceso de inversión más inteligente. Intentar invertir en acciones o cualquier otro valor sin antes definir y entender el razonamiento detrás de sus consideraciones de inversión es como saltar al océano sin haber aprendido primero a nadar en una piscina. Es probable que sucumba a la emoción y el miedo en el más mínimo signo de problemas, y sus posibilidades de supervivencia a largo plazo son escasas. La mayoría, si no todas, de sus actividades de mercado serían especulativas, pero se confundirían con una operación de inversión porque no existe un marco intelectual fundamental detrás del proceso de toma de decisiones. Este capítulo establece la base de la inversión de valor, que es tener una filosofía de inversión sólida. La inversión exitosa en valor no depende de una capacidad intelectual avanzada, sino que depende de la comprensión del enfoque de inversión de valor. Las filosofías del enfoque de inversión de valor o bien se afianzarán con un inversor o no lo harán. Es así de simple. Esto no significa que deba nacer con una

orientación de inversión de valor; significa que una vez que entiendes las filosofías de la inversión de valor, inmediatamente hace clic en tu cerebro o no lo hace.

Lección de Mr. Monopoly: Una vaca por su leche; una gallina por sus huevos; una acción por sus dividendos.

Hablaremos brevemente sobre el principio que separa a los inversores de valor de todos los demás: su enfoque en buscar la *preservación* del capital antes de buscar la *apreciación* del capital.

ENFÓCATE PRIMERO EN LA PRESERVACIÓN DEL CAPITAL

La preservación del capital es el nombre del juego del método del inversor más exitoso y rico de todos los tiempos, Warren Buffett. Recuerda su famosa y sencilla declaración: “Regla #1: Nunca pierdas dinero. Regla #2: Nunca olvides la regla #1”. ¡No es física cuántica!

Estas son las tres características subyacentes de una operación de inversión, según el Padre de la inversión de valor y mentor de Warren Buffett, Ben Graham: Análisis exhaustivo, preservación del capital principal y un rendimiento satisfactorio. Una inversión debe abarcar las tres características. Curiosamente, el orden de las tres condiciones es muy importante. Obviamente, primero debe analizar el negocio y averiguar lo que está comprando. Usted puede lograr este objetivo solo a través de un análisis profundo y riguroso. Entonces, antes de considerar cuánto dinero puede ganar, primero debe descartar cualquier posibilidad de una pérdida sustancial de capital. Una de las piedras angulares de la inversión de valor es la comprensión de que la preservación del capital es lo primero; solo después debería pensar en la apreciación del capital.

Los inversores de valor se centran en la preservación del capital y la apreciación del capital va en segundo lugar. El foco principal de la inversión de valor es evitar pérdidas permanentes de capital. Los inversores de valor entienden que comprar una acción por \$20 y conservarla hasta que disminuya a \$10 no es una pérdida permanente de capital, sino un simple movimiento en el precio de las acciones. Los inversores de valor distinguen entre el riesgo (la probabilidad de una pérdida de capital permanente) y la volatilidad, que es el mero movimiento en el precio de las

acciones. También entienden que el precio pagado por una inversión determina en última instancia los resultados futuros de la inversión. Pero los inversores de valor no se preocupan por si deben pagar \$15 o \$15.50 por una acción; en su lugar, se centran en si \$1 de los activos se puede comprar por sustancialmente menos. Además, los inversores de valor buscan eliminar la mayor cantidad de riesgo posible buscando solo aquellas inversiones que se vendan en valoraciones que ofrezcan un margen de seguridad muy cómodo. Más adelante profundizaremos en el tema de margen de seguridad.

Centrarse en el negocio subyacente, como mencionamos en el capítulo anterior, y no en el precio de las acciones, le permite comprender la línea entre la preservación del capital y el capital en riesgo de pérdida permanente. Si usted compra acciones en un negocio por \$50 que usted determina que tiene un valor intrínseco de \$100, usted no debe entrar en pánico si ve que el precio de las acciones disminuye a \$30. Suponiendo que haya analizado el negocio y determinado su funcionamiento y la capacidad de las personas que lo dirigen, la disminución del 40% en el precio de las acciones es irrelevante a largo plazo en relación con el valor intrínseco del negocio. El movimiento en el precio de las acciones no ha erosionado permanentemente su capital. Si sucumbe a las emociones porque no puede soportar ver la caída del precio de las acciones y decide venderlas, ha permitido que una disminución temporal en el precio de la acción se convierta en una pérdida permanente de capital. Si cree que esto le ocurrirá a usted cuando el precio de sus acciones disminuya temporalmente, entonces no tiene el temperamento adecuado para invertir en acciones.

No puedo enfatizar lo suficiente la enorme importancia de separar la actividad del precio de las acciones de la actividad del negocio. Los precios de las acciones tienden a reaccionar exageradamente a las noticias en ambas direcciones. Recuerda cuando salió Elon Musk en un episodio de Joe Rogan fumando marihuana y las acciones de Tesla bajaron. Esto es ridículo, y es a lo que me refiero. Nada en el negocio subyacente de Tesla cambio; ni sus márgenes, ni sus beneficios, ni sus ventas, ni su estructura de costos ni nada de esto. Esto demuestra que a corto plazo el mercado de valores se mueve por razones emocionales, mientras que en el largo plazo el mercado se mueve por razones empresariales. A largo plazo, solo los negocios sólidos y rentables aumentan de valor. Pero en el corto plazo, los malos negocios pueden subir de precio por razones emocionales (como todas esas empresas en la burbuja puntocom), e incluso los excelentes negocios pueden bajar de precio (como es el caso de Gillette, McDonald's y Coca Cola, que debido a esta bajada sin sentido de precio ocasionó la inversión de Buffett).

Por lo tanto, no lo olvides: una bajada de precios a corto plazo no significa una pérdida permanente de capital. Los precios de las acciones no siempre reflejan el valor de los negocios subyacentes.

Ahora, vale la pena hacer una aclaración importante. Vender con pérdida una acción no es el problema que mencionamos al hablar de la preservación del capital; como inversores, todos cometeremos errores y debemos darnos cuenta de que, a veces, el curso de acción más prudente es reducir nuestras pérdidas y seguir adelante. El punto clave es diferenciar entre el deterioro de la economía del negocio y una caída en el precio de las acciones. Varios días de caídas en el precio de las acciones por lo general no tiene nada que ver con la calidad del negocio, sino más bien con el estado de ánimo general del mercado. Solo considera vender una acción si los fundamentos del negocio (ventas, márgenes, beneficios, flujo de efectivo libre, etc.) cambian o se deterioran, o si tienes la oportunidad de invertir en una mejor acción. Jamás vendas una acción solo porque bajo de precio, así como jamás compres una acción solo porque todos la están comprando y está subiendo de precio. Tomar decisiones de inversión basándose únicamente en el movimiento del precio de una acción es lo más estúpido que puedes hacer. Debes tener una razón empresarial que justifique todas tus decisiones de inversión.

Antes de invertir es vital entender la función que desempeñan los mercados. Los mercados de valores son importantes solo porque le permiten comprar y vender participaciones en varias compañías (acciones). Todo lo demás es solo ruido. Los mejores inversores son aquellos que pretenden que el mercado de valores no existe. Esa es la diferencia entre un inversor y un trader: un inversor se enfoca en el negocio detrás de la acción, mientras que un trader se enfoca en el mercado.

Muchas personas se la pasan todo el día viendo el precio de las acciones subir y bajar. Ellos esperan comprar barato y vender caro. Estas personas no son inversores, sino traders o especuladores. Si tú eres un inversor de valor, no ves una acción, sino una compañía. Muchas personas tienden a olvidar que, cuando poseen una acción, en verdad poseen una porción de un negocio real, no de un símbolo en una pantalla que parpadea todo el día.

Warren Buffett no trata de predecir hacia dónde van los precios de las acciones. Cuánto más aprendes sobre él, más te das cuenta de que su enfoque es poseer participaciones en empresas de calidad. Buffett dijo: “Invierto en una empresa porque quiero poseerla, no porque quiero que el precio de las acciones suba en el corto plazo”.

Lección de Mr. Monopoly: Los inversores tienen portafolios, mientras que los traders tienen posiciones.

EL PRECIO PAGADO DETERMINA EL VALOR RECIBIDO

Ignorar al mercado cuando entra en pánico es algo que muy pocos inversores son capaces de hacer. Aquí es donde el temperamento del inversor se pone de manifiesto. Si una persona no es capaz de sentarse en silencio en una habitación sin hacer nada mientras todas las personas entran en pánico y comienzan a vender sus inversiones, invertir en acciones será una terrible experiencia y una muy mala idea. Solo aquel que tiene el temperamento correcto, que no sigue la multitud y que entiende los cambios de ánimo del “Sr. Mercado” está listo para ser un inversor en acciones.

Como inversor, su objetivo es dejar que el mercado le dé la oportunidad de comprar y vender a precios atractivos, no indicarle cuándo comprar y vender. No es raro que dos inversores que invierten en la misma acción tengan resultados de inversión materialmente diferentes, incluso hasta el extremo donde un resultado es ganancia y el otro es una pérdida. La razón se debe al precio pagado por la inversión. Los inversionistas de valor se acercan al mercado únicamente para determinar si los precios de los valores están infravalorados, valorados o sobrevalorados. No permiten que el mercado formule sus decisiones de inversión.

Existen muchas compañías excelentes en las diferentes bolsas de valores del mundo, pero solo un puñado de ellas son buenas inversiones. ¿Por qué sucede esto? ¿Por qué no todos los buenos negocios son buenas inversiones? Digamos que tienes la oportunidad de invertir en un negocio que genera \$100 de flujo de efectivo libre cada año y reparte eso como dividendo al final del año. Eso significa que si inviertes en ese negocio tendrás \$100 al finalizar el año. Digamos que puedes adquirir el negocio por \$200. ¿Es una buena o una mala inversión? Para que entiendas este concepto, simplificaremos muchas cosas para tener en cuenta y diremos que suena como una buena oportunidad de inversión. Si comprar ese negocio por \$200, tu rentabilidad anual será del 50%. En dos años recuperarías tu dinero.

Pero, ¿seguiría siendo una buena inversión si ahora te cuesta \$1,000 adquirir el negocio? Ahora tu rentabilidad bajaría hasta el 10% y, dependiendo del tipo de negocio, tal vez no sea tan atractivo. ¿Y qué tal si no cuesta \$1,000 adquirir ese

negocio sino \$10,000? Ahora tu rentabilidad sería un miserable 1%. Estarías perdiendo dinero si tomamos en consideración la inflación promedio del 2-3%.

Este simple ejemplo nos lleva a concluir lo siguiente: No importa que tan bueno sea un negocio o un activo en particular, si no se vende a un precio correcto, no tiene sentido hacer esa inversión. ¿Y cuál podría ser ese precio correcto? El precio correcto es aquel que genere *primero* un margen de seguridad cómodo y *segundo* un rendimiento adecuado en comparación con otras oportunidades de inversión de riesgo similar.

En el capítulo de casos de estudio comprenderás más este concepto tan fundamental. Y, por supuesto, en el curso lo explicamos con muchísimo más detalle.

Capítulo 3

Principio #2: Desarrollar una estrategia para buscar acciones

“La opinión pública no es un sustituto del pensamiento”.

–Warren Buffett

La gente pregunta sobre acciones todo el tiempo. “¿Qué piensas de Amazon? ¿Qué te parece Google? ¿Crees que Tesla es una buena inversión?” Ellos buscan que alguien les diga qué acciones comprar porque ellos no saben cómo averiguar esto por su propia cuenta. Piden consejos de la misma forma en la que pedirían una recomendación de un restaurante. Los mejores inversores ignoran los consejos de otras personas ya que a menudo no tienen ni idea. Si escuchas a los demás te confundirás, ya que la mayoría de los inversores se dejan llevar por las emociones y por lo que todos los demás están haciendo.

Aquí hablaremos un poco sobre la estrategia que debes tener como inversor de valor para buscar acciones y unas métricas importantes.

Warren Buffett y Charlie Munger usan cuatro filtros para seleccionar acciones:

1. Tienen que entender la compañía y la industria.
2. La compañía debe tener una ventaja competitiva duradera.
3. Los dirigentes de la compañía deben tener integridad y talento.
4. Y finalmente, no importa lo maravillosa que sea la compañía, no pueden pagar un precio infinito. El precio debe tener sentido y debe tener un margen de seguridad.

“Es un conjunto muy simple de ideas”, dijo Munger, “y la razón por la que nuestras ideas no se han extendido es porque son demasiado simples. Las clases universitarias no pueden justificar su existencia si eso es todo lo que tienen que decir. Es todo tan obvio y simple. ¿Qué se pondrían a hacer el resto del semestre?”

Estos filtros para seleccionar acciones tienen como centro el reporte anual y los estados financieros de una empresa. La respuesta a si una empresa es financieramente sólida y bien administrada se esconde en las páginas del reporte anual que proporciona toda empresa pública que cotiza en la bolsa. Cada que alguien me pregunta si creo que X empresa es una buena empresa financieramente hablando, mi respuesta es: “¿Por qué me preguntas cuando tú mismo puedes descubrirlo en un par de minutos revisando su reporte anual?”

Cuando encuentres una compañía que te guste, no te limites solo a leer el último reporte anual. Lee los reportes anuales de varios años. Evalué como era el negocio entonces y evalúe los objetivos y metas de la gerencia entonces. ¿Lograron, superaron o no alcanzaron esos objetivos? Lea los reportes anuales de los competidores. Lea los datos de la industria para comprender la dinámica subyacente que se está dando dentro del negocio. Es cierto que los inversores de valor ignoran la imagen macro y se centran en el negocio subyacente. Pero hay una gran diferencia entre ignorar algo y ser ignorante de los hechos. De hecho, los inversionistas astutos son muy conscientes de la macroeconomía. Por eso es por lo que dedicamos un módulo completo al estudio de macroeconomía, gobierno y banco y sus efectos en las acciones en nuestro curso.

Para ir un poco más allá de los filtros que usan Buffett y Munger, en nuestro curso explicamos algunas cosas muy importantes que debes buscar o estimar fijándote en los estados financieros de la empresa en cuestión. Estas son algunas de las métricas que enseñamos a evaluar de cada compañía en la que consideres invertir en el ***Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett:***



Comparativo					
	Nombre empresa 1	Nombre empresa 2	Nombre empresa 3	Nombre empresa 4	Nombre empresa 5
Ganancias Por Acción (GPA)					
Ratio Precio/Ganancias (RPG)					
Flujo de Efectivo Libre (FCF)					
EBITDA					
Ratio Deuda/Equity					
Retorno Sobre el Capital (ROE)					
Margen de Ganancia Bruta					
Margen de Ganancia Neta					
Indice de Liquidez					
Valor Intrínseco Por Acción Estimado					
Precio de la Acción					
Margen de Seguridad					

© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

La tabla anterior pertenece al programa financiero que entregamos y enseñamos a usar en el curso, el *Buffett Analyzer*.

Si no entiendes las métricas que aparecen ahí y no tienes criterio para interpretarlas, no tendrás éxito seleccionando acciones de empresas sólidas y brillantes.

No tienes que ser un genio para ser un buen inversor; solo evita hacer cosas estúpidas. La mejor forma de lograr esto es alejándote de las cosas que no entiendes. Ese debe ser el primer filtro que debes aplicar en tu búsqueda de acciones. Si no entiendes como funciona un banco y no conoces nada de esa industria, no inviertas en acciones de empresas bancarias. Es muy simple, pero por eso es por lo que muchas personas ignoran esto. Se emocionan rápidamente sobre la siguiente acción que está de moda y que ha aumentado de precio rápidamente. Aun así, ellos no entienden el valor intrínseco de la acción y el negocio subyacente, y cuando el entusiasmo se acaba y pasa de moda, pierden todo su dinero.

La mayoría de las personas prefieren hablar sobre “lo que el mercado está haciendo” en lugar de molestarse en leer un reporte anual. Esa es la mayor tragedia de todas. Una “conversación de coctel” sobre la dirección futura de los mercados y las tasas de interés será mucho menos rentable que pasar treinta minutos leyendo el último reporte proporcionado por la empresa en la cual tienes acciones o planeas tener. Si no tienes la disciplina para sentarte a leer y entender reportes anuales, no tienes lo que se necesita para ser un inversor. Cuando le preguntaron a Warren Buffett el secreto de su éxito, su respuesta fue: “Leo cientos y cientos de reportes anuales cada año. La mayoría de los hombres leen Playboy. Yo leo reportes anuales”.

¡No existe ningún secreto! Claro, aunque solo puede haber un Warren Buffett eso no significa que no podamos aprender de él y aplicar su misma filosofía a una escala más pequeña. Muchos lo han hecho. Robert G. Hagstrom, autor de *The Warren Buffett Way*, comenzó a estudiar el método de inversión de Buffett y quedo fascinado por su simplicidad y genialidad. Decidió poner en práctica poco a poco las lecciones que aprendió. Luego de unos años, su firma de inversión había superado a los principales índices de manera persistente por muchos años.

¡Todos podemos beneficiarnos de los principios de inversión de Buffett!! Aplican de la misma manera sin importar que solo tengamos dinero para comprar una acción o si tenemos dinero para comprar toda la compañía, como Buffett. Son principios que seguirán siendo el foco de atención de los inversores inteligentes de aquí a 100 años.

El problema es que es más fácil decir las cosas que hacerlas. Es fácil decir que lo único que se requiere es disciplina para leer reportes anuales, pero son pocos los que de verdad se toman el tiempo para hacerlo, especialmente si apenas estás comenzando en este mundo y no sabes mucho. Invertir en acciones es como aprender un nuevo idioma. Lleva tiempo, y al principio todo parece nuevo y diferente. No te rindas, y no te frustres. Tu objetivo debe ser irte a la cama un poco más sabio que cuando te despertaste. Lee mucho, disfruta el proceso y obtendrás más fluidez en el lenguaje de la inversión. Con lo que aprenderás en el resto de este libro y en nuestro curso podrás dar tus primeros pasos en este emocionante y desafiante mundo de la inversión bursátil.

Las recompensas para aquellos que decidan recorrer la milla extra son infinitas.

Capítulo 4

Principio #3: Calcular el valor intrínseco de un negocio

“Invertir debería ser aburrido. No debería ser emocionante. Invertir debería ser más como ver la pintura secarse o la hierba crecer. Si quieres emoción, toma \$800 y vete a Las Vegas”.

–Paul Samuelson

Imagina que sabes cómo calcular el valor intrínseco de un negocio.

Imagina que sabes cómo determinar cuándo es lo máximo que estás dispuesto a pagar por una acción.

Imagina que sabes estimar los riesgos, hacer un par de suposiciones razonables y valorar las perspectivas futuras de un negocio.

¿Acaso no es esto lo que todos los inversores sueñan?

Saber valorar un negocio lo mejor posible es sin duda la habilidad #1 que todo inversor de valor necesita desarrollar. En este capítulo veremos dos casos de estudio y en el curso avanzado veremos muchos más casos de estudio y técnicas que puedes utilizar para analizar tus inversiones en el mundo real.

Recuerda que para los casos de estudio de este libro usamos el programa financiero sofisticado que nosotros creamos, que entregamos y que enseñamos a usar en el ***Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett***, el ***Buffett Analyzer***. Este programa sirve para todo tipo de sistema operativo.

Antes de sumergirnos en los casos de estudio, veamos brevemente un par de conceptos.

VALOR INTRINSECO

Simplemente mirar el precio de las acciones no es suficiente; tienes que determinar lo que estás recibiendo por el precio que se cotiza en la actualidad. Por ejemplo, ¿cuánto genera el negocio en relación con el precio de mercado actual de la empresa? ¿Cuánto efectivo genera cada año? ¿El valor contable de la empresa ha aumentado o ha permanecido estático? Y por sobre todas las cosas: ¿Se trata de un negocio sólido con perspectivas favorables de crecimiento en el futuro?

Esta es la idea que trataremos en este capítulo: el precio es lo que pagas, mientras que el valor es lo que obtienes.

Cada negocio tiene un valor intrínseco. Según John Burr Williams en su publicación de 1938 *The Theory of Investment Value*, el valor intrínseco está determinado por las entradas y salidas de efectivo del negocio, descontados a una tasa de interés apropiada, que se puede esperar que ocurra durante la vida restante del negocio. Volveremos a esta idea más adelante con los casos de estudio.

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE > GANANCIAS

Al analizar la fortaleza de un negocio, desea centrar más su atención en el flujo de efectivo libre (FEL o *free cashflow* en inglés), ya que representa el efectivo que genera el negocio. Una empresa puede impulsar sus ventas, y, por lo tanto, sus ganancias, extendiendo mucho crédito a sus clientes. Como resultado, las ganancias se elevan, pero ningún dinero ha entrado al negocio. Hasta que los clientes paguen sus facturas de crédito, la empresa no tiene el efectivo. Por lo tanto, si entiendes contabilidad y sabes cómo interactúan los tres estados financieros (estado de resultados, balance general y estado de flujo de efectivo), sabes que es más acertado evaluar un negocio mirando su flujo de efectivo libre en lugar de sus ganancias. Un negocio puede tener unas ganancias importantes en el estado de resultados, y estar a punto de la bancarrota. La rentabilidad y la liquidez son términos muy diferentes. Un negocio puede ser rentable y estar a un mes de la bancarrota si descuida su flujo de efectivo. Todo esto lo explicamos con detalle en el curso donde enseñamos el lenguaje principal de los negocios: la contabilidad.

La dependencia del flujo de efectivo libre en lugar de las ganancias es fundamental para determinar el valor intrínseco. Al final del día, se trata del dinero que genera el negocio. El efectivo es real y tangible y no se puede manipular como las ganancias. Por ejemplo, cuando usas la tarjeta de crédito de Macy's para realizar una compra

en Macy's, la venta se ha realizado y se registra. Las ganancias de Macy's han aumentado contablemente. Pero hasta que usted no pague su factura, el dinero no ha sido recibido. Las ganancias se ven bien debido al aumento de las ventas, pero el flujo de efectivo muestra la verdadera imagen financiera.

La definición de valor intrínseco es increíblemente simple, y está ligada al flujo de efectivo libre que genere la empresa desde hoy hasta el día del juicio.

Si no sabes contabilidad y no te queda claro cuál es la diferencia entre flujo de efectivo libre y ganancias, en el *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett* explicamos todo esto con mucho más detalle paso a paso, con casos de estudio y ejercicios. En el curso tenemos un módulo completo dedicado a estudiar los tres estados financieros más importantes (estado de resultados, balance general y estado de flujo de efectivo) y todo lo que un inversor de valor necesita saber sobre contabilidad. No tienes que ser un contador profesional, pero si necesitas entender ciertas cosas y hablar el idioma. La contabilidad es el lenguaje de los negocios.

PREDECIBILIDAD

Para valorar un negocio, primero tienes que entender el negocio. Leer el reporte anual es el comienzo. Con el fin de entender el negocio, también debe estar familiarizado con la industria en la que opera el negocio, las fuerzas competitivas dentro de la industria y las amenazas externas que pueden afectar el negocio en el futuro.

No puedes seguir el método de inversión de valor de Warren Buffett a menos que entiendas el negocio en el que estás invirtiendo y su industria. Jamás inviertas en algo que no comprendas. Este principio es uno de los secretos de Buffett. Él reconoce que existen miles de empresas y de industrias que no conoce, y por lo tanto decide no invertir su dinero allí. Únicamente invierte en las pocas empresas que realmente entiende. A pesar de tener una íntima amistad con Bill Gates y saber cosas de Microsoft que la gran mayoría no conoce, jamás ha invertido en esta empresa. Buffett reconoce que Gates y la dirigencia de Microsoft son personas muy inteligentes y capaces, y que el negocio es excelente, pero como no conoce el negocio y no se siente cómodo tratando de predecir los flujos de efectivo futuros que generará, sería tonto de su parte tratar de calcular el valor intrínseco de Microsoft. Y como Buffett no sabe cuál es el valor intrínseco de Microsoft, no puede invertir en esa empresa.

Los principios de Buffett son simples, pero es precisamente en esa simplicidad donde se encuentra toda su genialidad. Su disciplina para invertir únicamente en negocios que entiende y que se venden por debajo de su valor intrínseco es una de las claves de su éxito. No hay ninguna fórmula mágica ni ningún secreto. Es simple sentido común. Pero cuando se trata de inversiones, a veces el sentido común es lo que más falta le hace a la gente.

Solo puedes seguir el método de inversión de valor de Warren Buffett si vas a invertir y analizar negocios estables, sólidos y con flujos de efectivo predecibles. Estas son buenas noticias ya que elimina la gran mayoría de los negocios. Por ejemplo, Warren Buffett en su momento no invirtió en Amazon ni en Tesla, no porque no sean buenos negocios con muchas perspectivas futuras, sino porque no son predecibles y es casi imposible estimar cuanto ganarán dentro de 5 o 10 años. Si Buffett no es capaz de predecir cuanto es capaz de ganar un negocio en el futuro, no invertirá en él. Este es un principio que debes cargar contigo durante toda tu vida.

TASA DE DESCUENTO

Recuerda la definición de valor intrínseco que dimos anteriormente de John Burr Williams: “El valor intrínseco está determinado por las entradas y salidas de efectivo del negocio, *descontados a una tasa de interés apropiada*, que se puede esperar que ocurra durante la vida restante del negocio”. Esa tasa de interés apropiada es la tasa de descuento, uno de los factores más importantes para tener en cuenta, y probablemente el más complejo, ya que en ocasiones es subjetivo de cada inversor.

La consideración más importante al pensar en aplicar una tasa de descuento es la fiabilidad de los flujos de efectivo durante un periodo de varios años. A los flujos de efectivo más confiables (como por ejemplo aquellos provenientes de empresas sólidas y establecidas como Apple o Amazon) se les puede asignar tasas de descuento más bajas porque cuanto menor sea la tasa de descuento, mayor será el valor presente de esos flujos de efectivo. Esto tiene sentido cuando se consideran las inversiones más seguras del planeta según muchos, los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, que son bonos que están respaldados por toda la fe y el crédito del gobierno de EE.UU. Cuando los inversores hablan de bonos del Tesoro de EE.UU., a menudo se refieren a la deuda a 10 años. Dado que sabes que su dinero está garantizado, los bonos del Tesoro de EE.UU. sirven como punto de partida inicial para calcular la tasa de descuento adecuada.

Los flujos de efectivo corporativos no son tan seguros como los del Tesoro de EE.UU., por lo que cualquier tasa de descuento utilizada para determinar el valor intrínseco de una empresa debe ser mayor que el rendimiento de dichos bonos. Aquí es cuando la inversión se convierte en parte arte y en parte ciencia. Si utilizas una tasa de descuento demasiado baja, entonces un montón de negocios no tan buenos se verán baratos en relación con el valor intrínseco. Usa una tasa de descuento demasiado alta y cada negocio se verá caro. Mientras que muchos inversores brillantes abogan por el uso de 10% como tasa de descuento, de ninguna manera debe ser la tasa predeterminada en todo momento. Tienes que tomar en cuenta el riesgo de los flujos de efectivo. Una empresa emergente podría valorarse fácilmente a una tasa de descuento del 25%, mientras que un negocio como Coca Cola podría ser valorado usando una tasa inferior al 10%.

Más sobre cómo determinar la tasa de descuento para determinar el valor intrínseco de un negocio en nuestro curso.

MARGEN DE SEGURIDAD

Dos inversores no llegarán al mismo resultado de valor intrínseco para un negocio, porque no usarán las mismas suposiciones. Por esta razón, cualquier valor intrínseco para un negocio siempre será una aproximación, nunca un número preciso. Exigir un margen de seguridad es una necesidad si un inversionista busca la preservación del capital. Ben Graham lo resumió: *“Enfrentados con un desafío para destilar el secreto de la inversión sólida en tres palabras, nos aventuramos a usar el lema ‘margen de seguridad’”*.

El concepto de margen de seguridad es la base suprema de cualquier valoración empresarial. El margen de seguridad elimina los riesgos de inversión catastróficos. Cuando muchos inversores están pensando en las ganancias de una inversión, el inversor de valor se enfoca primero en el margen de seguridad pensando primero en la probabilidad de pérdida permanente que ofrece una inversión.

La idea de un margen de seguridad se deriva de la realidad de que ningún inversor, ni siquiera Warren Buffett, puede determinar el valor intrínseco exacto de cualquier negocio. Debido a que el valor intrínseco de una empresa se deriva del conjunto calculado de suposiciones de un inversor, el valor intrínseco es simplemente una aproximación. Claro, un inversor tan hábil como Buffett probablemente tendría una mejor aproximación del valor intrínseco que la mayoría, pero es porque lleva

invirtiendo mucho más tiempo que la mayoría de nosotros. No obstante, su evaluación del valor intrínseco sigue siendo una aproximación. Cuando invierte con un margen de seguridad, está invirtiendo de tal manera que su éxito no depende de la precisión exacta de las previsiones futuras. Esta es la razón por la que el concepto de margen de seguridad es de suma importancia para el proceso de valoración. Proporciona al inversor un grado de protección contra las incertidumbres del mercado. No hay ninguna fórmula que determine qué tan amplio es el margen de seguridad que necesita. Cuanto más amplio, mejor.

Lección de Mr. Monopoly: Invertir con un margen de seguridad significa que su primer objetivo es centrarse en el retorno del capital, no en el retorno sobre el capital.

La valuación de un negocio es una mezcla de arte y ciencia. Los modelos nunca son completamente precisos. Compense esto exigiendo siempre un margen satisfactorio de seguridad.

No importa cuanta diligencia debida realice en un negocio, toda inversión requiere un salto de fe. La mayor parte de esa fe se coloca en la capacidad de los gerentes corporativos para utilizar los activos del negocio para maximizar el valor de los accionistas de una manera honesta y ética. Tenga en cuenta estas palabras de Warren Buffett: *“Nuestra conclusión es que, con algunas excepciones, cuando una gestión con reputación de brillantez aborda un negocio con una reputación de economía fundamental pobre, es la reputación del negocio la que permanece intacta. Deberías invertir en un negocio que incluso un tonto pueda administrar, porque algún día un tonto lo hará”*.

Dicho todo esto, ahora si veamos los dos casos de estudio de este libro.

CASO DE ESTUDIO: COCA-COLA COMPANY

Con este caso de estudio vamos a evaluar si, de acuerdo con los principios expuestos en este libro y en nuestro curso, vale la pena invertir en Coca-Cola tomando en cuenta el precio actual de la acción. Recuerda que un gran negocio no significa una

gran inversión. Coca-Cola sin duda es un gran negocio. Es una de las marcas más reconocidas del mundo que ha estado en el mercado por décadas. No hay duda de eso. Pero si su acción se vende a un precio alto en comparación con su valor intrínseco estimado, entonces no es una buena inversión.

Warren Buffett aconseja a los inversores primero estimar el valor intrínseco de una acción, y luego mirar su precio en el mercado para comparar los dos valores y luego tomar una decisión. De esta manera su análisis de valor intrínseco no se verá afectado por la opinión de Wall Street. Es un buen consejo que puedes seguir cuando estés analizando acciones en el mundo real.

Lección de Mr. Monopoly: El valor de cualquier inversión es el valor presente descontado de sus flujos de efectivo futuros.

Comencemos.

Saber calcular el valor intrínseco de un activo (en este caso una acción de un negocio) es una habilidad fundamental que debe manejar todo inversor de valor. ¿Estás comprando algo por menos de lo que vale y haciendo un buen negocio o estás pagando de más por los flujos de efectivo que ese negocio espera producir en el futuro? Si puedes manejar eso también puedes manejar el retorno aproximado que esperas obtener con cualquier acción y cuanto riesgo quieres asumir. ¿Estás pagando de más por ese negocio y esperando resultados extraordinarios que te permitan tener un retorno optimo? ¿O serás capaz de obtener un retorno optimo incluso si el negocio no produce los flujos de efectivo esperados debido a que compraste a un precio inferior a su valor intrínseco?

Calcular el valor intrínseco es tanto una ciencia como un arte. Se deben hacer algunas suposiciones para encontrar el rango de números donde puede estar contenido el valor intrínseco.

El objetivo de atravesar todo este proceso es para al final estar aproximadamente en lo correcto en lugar de estar precisamente equivocado. No importa si tú crees que un negocio vale \$100 por acción y tu amigo cree que vale \$120 por acción. Si las acciones se venden por \$300, no las vas a comprar, pero si se están vendiendo por \$70 u \$80, seguramente querrás averiguar más. De eso se trata la inversión de valor y todo este proceso de calcular el valor intrínseco aproximado de un negocio. No

estamos buscando comprar por \$98 algo que vale \$100, sino que queremos obtener una más alta diferencia entre lo que creemos que algo vale y su precio de venta. Un alto margen de seguridad incrementa los retornos y reduce los riesgos.

Todos los negocios y activos tienen un valor intrínseco. De acuerdo con John Burr Williams en su libro de 1938 *The Theory of Investment Value*, el valor lo determinan los flujos de efectivo de entrada y salida que pueden ocurrir durante la vida del negocio, descontados a una tasa de interés apropiada. Eso es básicamente lo que hace Warren Buffett al analizar en qué empresas invierte su dinero, y es lo que haremos nosotros a continuación.

Recuerda que hay varias maneras de estimar el valor intrínseco. Se puede usar un modelo de flujo de efectivo descontado a perpetuidad o por un periodo de tiempo y luego aplicar un múltiplo al flujo de efectivo del último año para simular una venta. Se pueden descontar las ganancias en lugar del flujo de efectivo libre. Se puede hacer un modelo con varias etapas aplicando una tasa de descuento diferente en cada etapa. Se puede calcular el *enterprise value*. O se puede usar la fórmula especial que desarrolló Benjamín Graham para estimar el valor de una acción. En el curso analizamos todos estos modelos y unos cuantos más con casos de estudio de empresas reales. De esta manera entenderás cada uno de ellos y podrás decidir cual usar cuando estés analizando tus inversiones. Aquí en este libro solo analizaremos un par de esos modelos. Usaremos el **Buffett Analyzer** para hacer estos cálculos. El **Buffett Analyzer** es un programa financiero original que desarrollamos para poder hacer cálculos, proyecciones, suposiciones, comparaciones y simulaciones para poder tomar mejores decisiones de inversión. Este programa lo entregamos en el curso y lo enseñamos a usar. Esta es la portada del programa:



BUFFETT ANALYZER



¡HERRAMIENTAS PARA TODO INVERSOR DE VALOR!

*Invertir no es un juego donde la persona con un IQ de 160
vence a la persona con un IQ de 130*.
-Warren Buffett



NUESTRA MARCA:

- LIBROS EDUCACIÓN FINANCIERA
- CURSOS VIRTUALES
- RECURSOS GRATUITOS
- BLOGS
- CANAL DE TELEGRAM
- THE MONOPOLY SHOW
- THE MONOPOLY CHANNEL

“Si eres un inversor, estas mirando lo que el activo hará. Si eres un especulador, estas haciendo un pronostico sobre lo que el precio hará independientemente del activo”.
-Warren Buffett

Este es el modelo que usaremos para este caso de estudio:

Pabrai FED



Nombre de la Compañía	The Coca-Cola Company
Simbolo Bursatil	NYSE: KO

Datos de Entrada	
Precio por Acción	\$ -
Acciones en Circulación	0
Capitalización de Mercado Aproximada	\$ 0
Tasa de Crecimiento (1-5 años)	0%
Tasa de Crecimiento (6-10 años)	0%
Tasa de Descuento	0%
Valor Terminal (Multiplo del FEL)	0
Flujo de Efectivo Libre Año 1	\$ -
Capital Excedente (Efectivo)	\$ -
Incremento de las Acciones en Circulación	0%

Año	FEL	Valor Presente
1	\$ -	\$ -
2	\$ -	\$ -
3	\$ -	\$ -
4	\$ -	\$ -
5	\$ -	\$ -
6	\$ -	\$ -
7	\$ -	\$ -
8	\$ -	\$ -
9	\$ -	\$ -
10	\$ -	\$ -
10	\$ -	\$ -

Valor Presente de los Flujos Futuros	\$ -
Valor Intrínseco	\$ -

Valor Intrínseco por Acción #DIV/0!

Acciones en Circulación con el Incremento 0

Valor Intrínseco por Acción ▲ #DIV/0!

Precio por Acción \$ -

Margen de Seguridad ▲ #DIV/0!

© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

Es un modelo de flujo de efectivo descontado clásico. Se usan dos etapas: la primera etapa del análisis es del año 1 al año 5, y la segunda etapa es del año 6 al año 10.

Cada etapa tiene distintas tasas de crecimiento. Por lo general, la primera etapa de crecimiento es mayor que la segunda, ya que es más predecible. Es difícil estimar tasas de crecimiento más allá de 5 o 10 años, por lo que por lo general se usa una cifra levemente superior a la tasa de inflación proyectada.

Lo primero que necesitas para hacer este análisis es conocer la tasa estimada de crecimiento que tendrá Coca-Cola en el futuro. Para mantener las cosas simples en este caso de estudio, podemos encontrar la tasa estimada de crecimiento que algunos analistas le asignan a Coca-Cola en la página web de Yahoo Finance. Existen muchas más fuentes donde podemos encontrar este tipo de información. En el curso hablamos de varias. Para fines de este libro, usaremos únicamente Yahoo Finance.

Para los primeros 5 años usaremos el dato de Yahoo de 2.94% o 3% y para los 5 años posteriores seremos un poco más conservadores y usaremos un 2%.

Estimaciones de crecimiento	KO	Sector	Sector(es)	S&P 500
Trimestre actual	-17,90%	N/A	N/A	N/A
Trimestre próximo	-4,50%	N/A	N/A	N/A
Año actual	-13,70%	N/A	N/A	N/A
Año siguiente	13,20%	N/A	N/A	N/A
Próximos 5 años (anualmente)	2,94%	N/A	N/A	N/A
Últimos 5 años (anualmente)	1,91%	N/A	N/A	N/A

(Nota: Los datos de este caso de estudio fueron tomados en el 2020 en plena crisis del Covid-19, por lo que hay mucha incertidumbre a nivel mundial sobre muchas empresas y la economía. Por lo tanto, los analistas son conservadores con respecto a las tasas de crecimiento. Como Coca-Cola es una empresa sólida y con un historial de excelencia, a largo plazo sus perspectivas parecen prometedoras).

Si al final decidiéramos invertir en Coca-Cola, antes de hacerlo nos sumergiríamos en sus estados financieros y en sus planes a futuro para ver si estamos de acuerdo con esas tasas de crecimiento proyectadas o si pensamos que su futuro se ve mejor o peor. Por ahora confiaremos en los analistas y en sus proyecciones.

El siguiente dato que se debe ingresar en el programa es la tasa de descuento. Esta es simplemente la tasa de retorno que te gustaría obtener en este periodo de tiempo con esta inversión. Usaremos aquí 8% simplemente para hacer el cálculo más sencillo. Se debe mirar qué otras cosas compiten por tu dinero y las tasas de interés

de los bancos centrales y de los bonos a largo plazo. Entre más alta sea la tasa de descuento, más bajo será el valor intrínseco. En otras palabras, tendrás que comprar a un precio más barato para obtener el retorno esperado. Y sí usas una tasa de descuento más baja, pagarás un precio mayor y obtendrás un retorno menor. Elegir cuidadosamente la tasa de descuento es tanto arte como ciencia. No hay una única forma correcta de elegirla. En el curso explicamos con mucho más detalle este tema y entenderás el proceso mental que debes atravesar para seleccionar una tasa de descuento correcta de acuerdo con la inversión que estés evaluando.

El siguiente dato por ingresar en el modelo es el múltiplo del valor terminal. Este es el valor por el cual podremos vender el negocio (o las acciones) al final de este periodo de inversión. Hay muchas formas elegantes que enseñan en las escuelas de negocios para calcular esto, pero aquí mantendremos simples las cosas y usaremos un rango del 10-20: 20 para las mejores compañías y 10 para las de menor calidad. Como Coca-Cola es una de las mejores compañías del mundo, al final del año 10 usaremos el múltiplo de 20 para hallar el precio por el cual venderemos con base en el flujo de efectivo libre.

El siguiente dato es el flujo de efectivo libre (FEL) del primer año o año actual de Coca-Cola. Se puede encontrar fácilmente en Google o Yahoo Finance. Si no puedes encontrar el FEL de un negocio, es fácil deducirlo mirando los estados financieros del negocio con base en lo que enseñamos en el curso. Recuerda que en el curso tenemos un módulo completo dedicado únicamente a contabilidad y a enseñarte cómo leer los tres estados financieros principales de cualquier negocio: estado de resultados, balance general y estado de flujo de efectivo. En pocas palabras y para fines de este libro, el FEL es simplemente el flujo de efectivo operativo menos cualquier capex (gastos de capital).

▼ Flujo de caja libre	
Flujo de caja de explotación	8.756.000
Inversiones en bienes de capitales	-1.823.000
Flujo de caja libre	6.933.000

El siguiente dato para este modelo es el efectivo que tiene Coca-Cola en sus libros. Eso se puede hallar también en Yahoo Finance o en el estado financiero del balance general.

Balance general

Todos los números en miles

Desglose	31/12/2019
∨ Activos	
∨ Activo corriente	
∨ Efectivo	
Efectivo y otros activos líq...	6.480.000
Otras inversiones a corto p...	4.695.000
Efectivo total	11.175.000

Las acciones en circulación también se pueden encontrar en Yahoo y el incremento en las acciones es una especie de suposición de seguridad en caso de que Coca-Cola emita acciones en los próximos años. Recuerda que al emitir acciones diluye el valor de las acciones en circulación. El término “dilución” y muchos otros términos relacionados con el mundo bursátil los explicamos en el curso con mucho más detalle. Seremos conservadores y asumiremos que las acciones aumentarían un 2%.

Estadísticas de acciones

Vol medio (3 meses) ³	17,82M
Vol medio (10 días) ³	14,71M
Acciones en circulación ⁵	4,3B

Luego ingresamos el precio de la acción actual, que también está en Yahoo Finance.

05 ago. 2020	46,90	47,18	46,81	47,15	47,15	3.339.212
04 ago. 2020	46,29	46,86	46,22	46,69	46,69	11.717.200
03 ago. 2020	47,14	47,36	46,23	46,30	46,30	14.137.500

Luego de ingresar todos estos datos, el *Buffett Analyzer* realiza la operación.

Datos de Entrada	
Precio por Acción	\$ 47.15
Acciones en Circulación	433000000.00
Capitalización de Mercado Aproximada	\$ 204,159,500,000
Tasa de Crecimiento (1-5 años)	3%
Tasa de Crecimiento (6-10 años)	2%
Tasa de Descuento	8%
Valor Terminal (Multiplo del FEL)	20
Flujo de Efectivo Libre Año 1	\$ 6,933,000,000.00
Capital Excedente (Efectivo)	\$ 11,175,000,000.00
Incremento de las Acciones en Circulación	2%

Año	FEL	Valor Presente
1	\$ 6,933,000,000.00	\$ 6,419,444,444.44
2	\$ 7,140,990,000.00	\$ 6,122,247,942.39
3	\$ 7,355,219,700.00	\$ 5,838,810,537.65
4	\$ 7,575,876,291.00	\$ 5,568,495,234.98
5	\$ 7,803,152,579.73	\$ 5,310,694,529.65
6	\$ 7,959,215,631.32	\$ 5,015,655,944.67
7	\$ 8,118,399,943.95	\$ 4,737,008,392.19
8	\$ 8,280,767,942.83	\$ 4,473,841,259.29
9	\$ 8,446,383,301.69	\$ 4,225,294,522.67
10	\$ 8,615,310,967.72	\$ 3,990,555,938.07
10	\$ 172,306,219,354.41	\$ 79,811,118,761.45

Valor Presente de los Flujos Futuros	\$ 131,513,167,507.46
Valor Intrínseco	\$ 142,688,167,507.46

Valor Intrínseco por Acción	\$ 32.95
------------------------------------	-----------------

Acciones en Circulación con el Incremento	441660000.00
--	---------------------

Valor Intrínseco por Acción	\$ 32.31
------------------------------------	-----------------

Precio por Acción	\$ 47.15
--------------------------	-----------------

Margen de Seguridad	-31%
----------------------------	-------------

© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

En los primeros 10 años aparecen los flujos de efectivo del negocio de acuerdo con las tasas de crecimiento estimadas. En el año 10 estimamos que podemos vender el negocio a un precio que equivale a 20 veces su FEL de ese año. Todo esto se descuenta en el tiempo. Si sumamos el VP de todos esos flujos de efectivo futuros (11 flujos), encontramos el VP de todo ese flujo de ingresos en miles de millones. Y si añadimos el efectivo que Coca-Cola tiene en sus libros, encontramos un valor intrínseco de \$142 mil millones de dólares asumiendo que queremos obtener un retorno del 8%.

Si cambias el retorno que deseas (la tasa de descuento), el valor intrínseco cambia. Por eso es mejor calcular un rango de valor intrínseco. Lo mismo sucede con las tasas de crecimiento. Puedes jugar con esas suposiciones y analizar diferentes escenarios para conocer mejor como se desempeñará la inversión bajo ciertas circunstancias. El *Buffett Analyzer* te permite hacer eso.

De acuerdo con nuestro análisis, invertir en Coca-Cola al precio actual de mercado sería una muy mala inversión. No solo no tendríamos ningún margen de seguridad, sino que pagaríamos un 31% de más por la acción (de acuerdo con el calculo que hicimos y con las suposiciones que tomamos).

Existen varias razones por las que las acciones de Coca-Cola se ven sobrevaloradas:

1. Las tasas de interés en EE.UU. y en el resto del mundo están en mínimos históricos. Las tasas de interés son como gravedad para los precios de las acciones: a medida que bajan las tasas de interés, los precios de las acciones (y otros activos como bienes raíces y oro) suben, y a medida que suben las tasas de interés, los precios de las acciones bajan. Si la Reserva Federal subiera las tasas de interés mañana del 0% al 4%, el mercado de valores se desplomaría y podría ser una ocasión perfecta para comprar acciones de empresas solidas.
2. La Reserva Federal está inyectándole miles de millones a los mercados para impulsar la economía actualmente. Esta inyección de dinero ocasiona distorsiones en los mercados y empuja el precio de los activos hacia arriba. Muchos expertos, como Peter Schiff, aseguran que la Fed ha ocasionado una burbuja en el mercado de valores debido a su política de tasas de interés cercanas al 0% y a sus inyecciones de capital en los mercados. Esto explicaría por qué existen en la actualidad tantas empresas que jamás han ganado dinero valuadas en millones de dólares.
3. Coca-Cola es una de las empresas más seguras y rentables del mundo. Es prácticamente una empresa indestructible que vende productos que ninguna tecnología jamás reemplazara. Por lo tanto, muchos inversores no ven a Coca-Cola como una empresa para ganar dinero sino como una empresa para conservar y proteger su dinero. Esto significa que a muchos inversores no les importa mucho lo que paguen por una acción de Coca-Cola, y esto ocasiona

que el precio de una acción sea muy alto en relación con sus proyecciones financieras. Tal vez el tiempo para invertir en Coca-Cola ya paso.

4. Las tasas de crecimiento de Coca-Cola son muy bajas. El mejor momento para invertir en Coca-Cola sin duda fue en el pasado, cuando Roberto Goizueta asumió la dirección de la empresa y la convirtió en una de las marcas más reconocidas del mundo.

Esta forma de pensar y los fundamentos para llegar a las razones anteriores los explicamos con detalle en el *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett*. Entender el entorno macroeconómico, el mercado de bonos y la política monetaria del banco central es fundamental. En el curso dedicamos un módulo completo al estudio de la economía, el gobierno y el banco central y los impactos que tienen sobre las inversiones en acciones.

Como inversores de valor, no podemos hacer esta inversión. Sin embargo, Coca-Cola cumple con todos los requisitos que buscan los inversores de valor: perspectivas favorables a largo plazo, preservación del capital, gerencia competente que vela por los intereses de los accionistas, ventaja competitiva (MOAT), ganancias predecibles, etc. Lo único que hace que sea una mala inversión comprar acciones de Coca-Cola es su precio de mercado. Si el precio desciende, sin duda volveríamos a analizar la compra de acciones más seriamente.

CASO DE ESTUDIO: FED A PERPETUIDAD

Realizar un cálculo de valor intrínseco es en parte ciencia y en parte arte. En este libro y más específicamente en este capítulo vemos la ciencia de este proceso. En el mundo real si solo vemos los números sin entender el negocio, su historia, la industria, las tendencias, sus productos, sus márgenes, su estructura de costos, el historial de la gerencia, su calificación crediticia, sus ratios financieros y muchas cosas más, estaríamos haciendo apenas la mitad del trabajo. Un inversor inteligente no invierte en algo solo porque un programa en Excel arroja cierto resultado. Si bien los cálculos que estamos haciendo son fundamentales y sirven para comprender mejor la situación, no son un reemplazo para el pensamiento crítico y la lógica. Al final del día, si no puedes explicarle a un niño de 10 años lo que estás haciendo, probablemente ni tú mismo lo entiendes del todo.

Para este caso de estudio usaremos un modelo similar al que usamos para evaluar Coca-Cola, pero con algunas diferencias. Esto es lo que haremos básicamente con este modelo financiero:

- Trabajaremos con un modelo de “Flujo de efectivo descontado” (FED).
- Trabajaremos con el flujo de efectivo libre (FEL).
- Descontaremos los flujos de efectivo no solo de los primeros 10 años sino a perpetuidad
- Trabajaremos con dos tasas de crecimiento: una para los primeros 10 años, y otra más conservadora a perpetuidad.

Este es el modelo del *Buffett Analyzer* que usaremos, sus datos de entrada y los cálculos que realiza:

FED 10 años - Valor Intrínseco		
Nombre de la Compañía		
Símbolo Bursatil		
		 
Datos de Entrada		Fuente
Número de Acciones en Circulación	0	Yahoo Finance
Precio Actual por Acción	\$ -	Wall Street
Capitalización de Mercado Aproximada	\$ -	Wall Street
Tasa de Crecimiento Primera Etapa	0.00%	Suposición
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	0.00%	Suposición
Tasa de Descuento	0.00%	Suposición
Flujo de Efectivo Libre Actual	\$ -	Yahoo Finance
Incremento de las Acciones en Circulación	0.00%	

Año	Flujo de Efectivo	Factor de Descuento	Valor Presente
1	\$ -	1.00	\$ -
2	\$ -	1.00	\$ -
3	\$ -	1.00	\$ -
4	\$ -	1.00	\$ -
5	\$ -	1.00	\$ -
6	\$ -	1.00	\$ -
7	\$ -	1.00	\$ -
8	\$ -	1.00	\$ -
9	\$ -	1.00	\$ -
10	\$ -	1.00	\$ -
FEL Total Descontado por 10 años			\$ -
Flujo de Efectivo Libre a Perpetuidad Descontado			#DIV/0!
Valor Intrínseco			#DIV/0!
Valor Intrínseco por Acción			#DIV/0!
Acciones en Circulación con el Incremento			0
Valor Intrínseco por Acción			#DIV/0!
Precio Actual por Acción			\$ -
Margen de Seguridad			#DIV/0!

© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

Analizaremos si es una buena idea invertir en esta empresa que evaluaremos aquí que se encuentra en la industria de la construcción. Si bien es una empresa que existe en la actualidad, ajustaremos algunos datos para simplificar este cálculo y entender mejor el modelo. En el curso explicamos con todos los detalles estos análisis y evaluamos empresas reales como Apple, McDonald's y otras empresas que se encuentran en problemas por tener subsidiarias en países como Venezuela.

Comencemos a meter los datos de entrada en el modelo en orden.

De Yahoo Finance sacamos primero el precio de la acción y el número de acciones en circulación. Estos son los siguientes:

- Precio de la acción: \$345 dólares.
- Número de acciones en circulación: 35 millones.

El segundo dato que necesitamos conocer es la tasa de crecimiento estimada de la empresa para los próximos 10 años.

Para los próximos 5 años los analistas le asignan a esta empresa un crecimiento del 11.48%. No le asignan tasas de crecimiento más allá de ese periodo de tiempo porque es complejo estimar eso. Con base en esto, asumiremos una tasa de crecimiento para el primer periodo de 10 años del 8%. Este dato lo sacamos con base en nuestro entendimiento de la empresa y la opinión de varios analistas. Otra persona posiblemente usaría una tasa mayor o menor. Lo importante es que te sientas cómodo con la tasa que seleccionaste.

Ahora viene la parte compleja de este modelo: estimar la tasa de crecimiento a perpetuidad. Ahora, este número es casi imposible de predecir. Para cualquiera que piense que será capaz de predecir la capacidad de una empresa para aumentar sus ganancias más allá de la marca de diez años, la mejor de las suertes. Aunque nos sintamos incómodos haciendo ese tipo de predicciones, podemos, sin embargo, hacer una suposición general haciendo una pregunta simple:

¿La empresa que estamos evaluando va a tener la capacidad de seguir siendo relevante más allá de diez años?

Por ejemplo, si estuvieras analizando Apple, ¿cree que una empresa como Apple seguirá existiendo y sostendrá su cuota de mercado más allá de la marca de diez años? Si la respuesta es sí, entonces mi recomendación es utilizar una tasa de crecimiento a largo plazo entre 2 o 3 por ciento. Aunque podríamos tener mucha confianza en que Apple seguiría siendo un negocio rentable hasta bien entrado el futuro, simplemente utilizando la tasa de inflación (2-3%) protege su estimación de ser demasiado optimista. Una vez más, esta es una técnica. Usted tiene la capacidad de utilizar cualquier categoría que desee, pero sólo esté preparado para el riesgo que asume por ser demasiado optimista en sus previsiones.

Usaremos una tasa de crecimiento a perpetuidad del 3%, lo cual es conservador para una empresa como la que estamos analizando.

Lo siguiente es establecer la tasa de descuento que usaremos para traer a valor presente los flujos de efectivo futuros.

Como vimos anteriormente, la tasa de descuento es un concepto extremadamente importante para entender. En esencia, la tasa de descuento representa la devolución (o retorno o rentabilidad o rendimiento) que le gustaría recibir por poseer la empresa o las acciones de la empresa. Si la empresa es muy arriesgada, por ejemplo, es

posible que desee al menos una rentabilidad anual del 20%, por lo tanto, su tasa de descuento sería del 20%. Es algo muy subjetivo. La filosofía común es que entre más arriesgada sea una empresa, más alta debe ser la tasa de descuento, y viceversa. Apple, por ejemplo, es muy segura, por lo que la tasa de descuento sería baja. Pero esto es solo una convención. No es una ciencia exacta. Depende de cómo veas la empresa. Es posible que mañana le ocurra algo a Apple que a tus ojos la haga ver muy riesgosa y por lo tanto uses una tasa de descuento alta. Es relativo. Depende de tu análisis y entendimiento.

Una gran manera de pensar en la selección de una tasa de descuento es ponerse en la piel del prestamista de un banco. Digamos que tienes un nuevo negocio que busca dinero prestado. Dado que la empresa puede tener muchos riesgos desconocidos, usted requiere un mayor rendimiento en el dinero que presta. También es importante considerar qué tipo de retorno podría obtener de otras oportunidades. Por ejemplo, si usted pudiera obtener una rentabilidad del 7% en un bono emitido por el gobierno, nunca debe aceptar un rendimiento más bajo que ese, ya que es un retorno casi garantizado (debido a la capacidad del gobierno para imprimir dinero y recolectar impuestos). Por lo tanto, es posible que desee utilizar una tasa de descuento que sea al menos el doble de la rentabilidad del bono de riesgo cero, es decir, 14%. Esto se basa puramente en su voluntad de asumir riesgos. Cuanto menor sea la tasa de descuento que seleccione, mayor será el riesgo que asuma; por ejemplo, si selecciona una tasa de descuento del 5%, eso significa que el valor intrínseco se basará en una rentabilidad anual del 5%. Tenga cuidado y deje siempre un margen de seguridad. Si eres nuevo en este proceso, probablemente querrás comenzar siempre con una tasa de descuento superior al 10% hasta que desarrolles una comprensión firme del proceso y los riesgos involucrados.

Para este caso de estudio, tomando en cuenta la solidez de la empresa, usaremos un tasa de descuento del 8%.

El siguiente dato es el flujo de efectivo libre del primer año o año actual. Para nuestra empresa ese valor es de \$618 millones de dólares. Como estamos simplificando algunos datos, usaremos un FEL de \$600 millones.

Por último, en este modelo también asumiremos que la empresa en unos años emitirá nuevas acciones, aumentando el número de acciones en circulación y diluyendo nuestra propiedad en la empresa. Seremos conservadores y asumiremos que este incremento será del 3%.

Así se vería el *Buffett Analyzer* luego de meterle todos los datos y de hacer los cálculos:

FED 10 años - Valor Intrínseco



Nombre de la Compañía
Símbolo Bursátil

Datos de Entrada		Fuente
Número de Acciones en Circulación	35000000	Yahoo Finance
Precio Actual por Acción	\$ 345.00	Wall Street
Capitalización de Mercado Aproximada	\$ 12,075,000,000.00	Wall Street
Tasa de Crecimiento Primera Etapa	8.00%	Suposición
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	3.00%	Suposición
Tasa de Descuento	8.00%	Suposición
Flujo de Efectivo Libre Actual	\$ 600,000,000.00	Yahoo Finance
Incremento de las Acciones en Circulación	3.00%	

Año	Flujo de Efectivo	Factor de Descuento	Valor Presente
1	\$ 648,000,000.00	1.08	\$ 600,000,000.00
2	\$ 699,840,000.00	1.17	\$ 600,000,000.00
3	\$ 755,827,200.00	1.26	\$ 600,000,000.00
4	\$ 816,293,376.00	1.36	\$ 600,000,000.00
5	\$ 881,596,846.08	1.47	\$ 600,000,000.00
6	\$ 952,124,593.77	1.59	\$ 600,000,000.00
7	\$ 1,028,294,561.27	1.71	\$ 600,000,000.00
8	\$ 1,110,558,126.17	1.85	\$ 600,000,000.00
9	\$ 1,199,402,776.26	2.00	\$ 600,000,000.00
10	\$ 1,295,354,998.36	2.16	\$ 600,000,000.00
FEL Total Descontado por 10 años			\$ 6,000,000,000.00
Flujo de Efectivo Libre a Perpetuidad Descontado			\$ 12,360,000,000.00
Valor Intrínseco			\$ 18,360,000,000.00
Valor Intrínseco por Acción			\$ 524.57
Acciones en Circulación con el Incremento			36050000
Valor Intrínseco por Acción			\$ 509.29
Precio Actual por Acción			\$ 345.00
Margen de Seguridad			47.6%

© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín. Todos los derechos reservados

¡Sin duda queremos saber más sobre este negocio!

De acuerdo con los resultados del *Buffett Analyzer*, la acción se vende con un margen de seguridad del 47.6%. Esta sin duda puede ser una oportunidad de inversión ya que cumple con uno de los requisitos de inversión de Buffett y de Graham: compra siempre por debajo del valor intrínseco.

(Nota: Mira como el valor presente de cada flujo es el mismo. Esto es porque la tasa de crecimiento y la tasa de descuento que usamos son iguales. Estos conceptos de matemáticas financieras los explicamos en el curso).

A pesar de que parece ser una acción infravalorada, debes tener cuidado. En el mundo real, cuando un negocio se vende a un precio muy por debajo de su valor intrínseco muchas veces hay razones válidas para eso. Puede que el negocio tenga que hacer frente en el futuro próximo a una fuerte y costosa demanda. Puede que sus productos se estén quedando obsoletos en comparación con los de la competencia. Puede que el congreso haya aprobado una nueva ley que afecte significativamente la rentabilidad futura del negocio. Debes mirar este tipo de negocios con escepticismo. Si no encuentras ninguna señal negativa, entonces puede ser verdaderamente una oportunidad de valor. En ocasiones el mercado ignora ciertos tipos de negocios. Si logras invertir en este punto, para el momento en que el mercado descubra su error y se apresure a comprar, tú ya estarás posicionado y te beneficiarás de esto. Recuerda: en el corto plazo el precio de las acciones se mueve por las emociones del mercado, mientras que en el largo plazo el precio de las acciones se mueve por los fundamentos. A largo plazo, los negocios más rentables, con mejores beneficios, más ventas y flujos de efectivo más sólidos son los que más se aprecian.

RPG PARA VALORAR RAPIDO UN NEGOCIO

Una forma muy común de valorar rápida e inexactamente un negocio es miran el Ratio Precio/Ganancias, o RPG.

El Ratio Precio-Ganancias (RPG) es simplemente un número que muestra la relación entre el precio y las ganancias de una acción. Por ejemplo, una empresa con un precio de acción de \$20 y ganancias por acción de \$2 tiene un RPG de 10. Esto significa que está pagando 10 veces las ganancias del negocio si compra la acción. Es importante conocer esto ya que el precio que pago por una inversión, que en este caso es una acción de un negocio, determina el valor que recibiré.

Usar el RPG es útil no necesariamente para tomar decisiones de inversión o calcular el valor intrínseco de un negocio (en parte porque se basa en las ganancias, no en el flujo de efectivo libre), sino para compararlo con otras empresas dentro de la misma industria. Si el RPG de Facebook es 20 y el de Google es 10, por ejemplo, se podría preguntar por qué Google esta tan barato en comparación con Facebook. Tal vez el

último reporte trimestral de Google fue decepcionante. Tal vez hay una fuerte demanda antimonopolio contra Google. Tal vez hay razones válidas por las cuales el mercado valora negativamente a Google con respecto a Facebook, por ejemplo. O tal vez el mercado está *sobriereaccionando* a cualquier acontecimiento reciente de Google lo que podría significar una oportunidad de inversión de valor.

Para este tipo de cosas es para las que es útil entender ratios como el RPG, RPV, RPVC y muchos otros que explicamos con detalle en el curso y enseñamos a usar.

Lección de Mr. Monopoly: Un inversor de valor paga 50 centavos por un billete de un dólar.

Con esto terminamos este capítulo. Recuerda: entender los principios que sigue Warren Buffett para invertir no es complejo. Esto no es física cuántica ni ciencia espacial. Es simple sentido común. Lo que necesitas es conocimiento, herramientas (como el *Buffett Analyzer*) y el temperamento correcto.

En esta época de volatilidad y crisis, los inversores inteligentes que cuenten con el temperamento adecuado se harán muy ricos adquiriendo activos con descuento a medida que los inversores amateurs ceden ante sus emociones y venden sus acciones en el punto de máximo pesimismo.

Esta es la mejor época para ser un inversor de valor y no dejarse llevar por la multitud.

Capítulo 5

Principio #4: Tener la disciplina para decir “no”

“El inversor inteligente necesita una fuerza de voluntad considerable para evitar seguir a la multitud”.

–Benjamín Graham

Es emocionante ser un inversor temprano en una acción caliente de la que todo el mundo está hablando. Puedes poseer acciones de Pinterest, Snapchat, Tesla, Uber o cualquier otra acción caliente que todo el mundo está comprando a precios increíblemente altos y que todavía no son rentables, pero el problema con estas “acciones calientes” es que por cada compañía que tiene éxito, muchas otras fracasan por completo. Es difícil saber cuáles serán las ganadoras y cuáles las perdedoras. Si pagas demasiado para comprar una acción caliente, es posible que su precio disminuya y nunca puedas llegar ni siquiera a recuperar todo tu dinero de vuelta.

Warren Buffett no invierte en acciones calientes y no invierte en lo que está de moda. Jamás invirtió en ninguna empresa tecnológica durante la burbuja puntocom de principios de siglo. Cuando le preguntaron por qué, su respuesta fue simple: “No sé lo suficiente sobre esa industria y esos negocios como para tomar una decisión de inversión informada”. Su regla #1 es nunca perder dinero, y la forma en que nunca pierde dinero es evitando empresas que pierden dinero y que no entiende. Parece simple sentido común, pero muchas personas tienen problemas entendiendo esto. O en ocasiones si lo entienden, pero no tienen la disciplina para ser racionales cuando todos los demás se están comportando de una forma muy irracional.

A la hora de invertir, la disciplina lo es todo.

La disciplina afecta el precio que pagas, lo que, a su vez, determina el valor que obtienes.

Ser disciplinado significa ignorar lo que está de moda en Wall Street.

Lección de Mr. Monopoly: Si las valoraciones no son atractivas, los inversores de valor reconocen que la mejor opción de inversión, a veces, puede ser no hacer ninguna inversión en absoluto.

Veamos detenidamente a Tesla, una de las acciones que más se han valorizado en los últimos años (convirtiendo así a Elon Musk en una de las personas más ricas del mundo), y analicemos si comprar acciones de esta compañía sería una operación de inversión o una operación de especulación.

TESLA: ¿INVERSIÓN O ESPECULACIÓN?

Mira los datos financieros que te presento a continuación de Tesla sacados de Yahoo Finance y responde por ti mismo si consideras que en este punto Tesla califica más como una inversión o como una especulación:

Estado de ingresos Todos los números en miles

Desglose	TM	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos totales	8.000	24.578.000	21.461.268	11.758.751	7.000.132
Coste de ingresos	5.000	20.509.000	17.419.247	9.536.264	5.400.875
Beneficio bruto	3.000	4.069.000	4.042.021	2.222.487	1.599.257
> Gastos de explotación	5.000	3.989.000	4.294.861	3.854.573	2.266.597
Ingresos o pérdidas de explotac...	3.000	80.000	-252.840	-1.632.086	-667.340
Gastos en concepto de intereses	.000	685.000	663.071	471.259	198.810
Otros ingresos/gastos netos totales	.000	-104.000	-113.367	-125.373	111.272
Ingresos antes de impuestos	.000	-665.000	-1.004.745	-2.209.032	-746.348
Impuesto sobre el beneficio	.000	110.000	57.837	31.546	26.698
Ingresos por operaciones continuas	.000	-775.000	-1.062.582	-2.240.578	-773.046
Ingresos netos	.000	-862.000	-976.091	-1.961.400	-674.914

Flujo de caja Todos los números en miles

Desglose	1M	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
> Flujos de caja de actividades d...	5.000	2.405.000	2.097.802	-60.654	-123.829
> Flujos de caja de actividades d...	5.000	-1.436.000	-2.337.428	-4.418.967	-1.416.430
> Flujos de caja de actividades d...	0.000	1.529.000	573.755	4.414.864	3.743.976
Cambio de caja neto	7.000	2.506.000	311.429	-25.302	2.196.308
Efectivo al inicio del periodo	9.000	4.277.000	3.964.959	3.393.216	1.196.908
Efectivo al final del periodo	9.000	6.783.000	4.276.388	3.367.914	3.393.216
∨ Flujo de caja libre					
Flujo de caja de explotación	5.000	2.405.000	2.097.802	-60.654	-123.829
Inversiones en bienes de capitales	6.000	-1.437.000	-2.319.516	-4.081.354	-1.440.471
Flujo de caja libre	0.000	968.000	-221.714	-4.142.008	-1.564.300

No es difícil llegar a una conclusión de lo que ocurre con Tesla.

Tesla ha perdido dinero del 2013 al 2019. Sus reportes anuales muestran esto, así como las imágenes anteriores tomadas de Yahoo Finance. Tesla tiene la oportunidad de dominar el mercado de autos eléctricos, pero no hay garantía de que esto ocurra, o de que ocurra como lo esperan sus dirigentes. Es posible que Tesla no sea rentable en muchos años y siga reportando pérdidas por mucho tiempo. Estarías tomando un riesgo grande si compras acciones de Tesla y sus planes no se cumplen, o si compras a un precio muy alto y el precio baja considerablemente, es muy probable que el precio de la acción nunca vuelva a tu precio de compra.

Las acciones de Tesla pueden valer mucho en el futuro, especialmente si la compañía es capaz de producir coches eléctricos y venderlos con un beneficio. Cuando esto suceda, las acciones de Tesla pueden tener sentido como una inversión inteligente (si el precio es adecuado). Solo ten en cuenta por ahora que, si realmente quieres invertir en una compañía como Tesla, estarías esperando que la empresa sea rentable algún día. Eso es apostar, y es diferente a los principios de inversión de valor que sigue Buffett y que explicamos en este libro y en nuestro curso. Cuando un inversor de valor compra una acción es porque la empresa mínimamente ya es rentable y lo ha sido por mucho tiempo.

Nunca confundas apostar con invertir.

No hay nada inherentemente erróneo en especular en una compañía como Tesla. Solo quiero que sepas cuando estás invirtiendo y cuando estás especulando. Pero si

apenas estas comenzando en este mundo, es mejor que te limites a invertir en compañías que hayan sido rentables por muchos años.

Lección de Mr. Monopoly: No hay nada de malo en especular siempre y cuando sepas que estas especulando y no lo confundas con estar invirtiendo.

Capítulo 6

Principio #5: Practicar el arte de la paciencia

“Todas las miserias de un hombre se derivan del hecho de no poder sentarse en una habitación tranquila solo sin hacer nada”.

–Blaise Pascal

A veces el éxito de la inversión proviene del hecho de que usted no está invirtiendo en absoluto. Es una verdadera señal de disciplina evitar el mercado si no le proporciona oportunidades favorables y seguras.

Ser un inversionista no significa invertir todo el tiempo. Ser un inversionista significa tomar medidas solo cuando sus datos y análisis sugieren que tiene al frente un negocio de calidad que se vende a una valoración que, con un alto grado de probabilidad, resultará en rendimientos satisfactorios durante un periodo de varios años. Los errores más comunes al invertir ocurren típicamente por hacer demasiadas inversiones, no muy pocas.

Considere el siguiente artículo del famoso inversor de valor Mohnish Pabrai, titulado *“Buffett tuvo éxito haciendo nada”*:

¿Por qué los gestores de carteras deben sentarse y no hacer nada? ¿Y por qué sería bueno para ellos? Bueno, comencemos con la historia de D.E. Shaw & Co. Fundada en 1988, Shaw fue dirigida por algunos de los matemáticos más brillantes, científicos informáticos y expertos en comercio de bonos en el planeta. Jeff Bezos trabajó en Shaw antes de embarcarse en su viaje en Amazon.com. Estas personas descubrieron que se podía ganar mucho dinero con el arbitraje libre de riesgo en los mercados de bonos usando algunos algoritmos de comercio de arbitraje de bonos altamente sofisticados.

Shaw fue capaz de capitalizar las minúsculas ineficiencias a corto plazo en los mercados de bonos con capital altamente apalancado. Los rendimientos anualizados fueron nada menos que espectaculares, ¡y todo ello sin riesgos! La gente brillante de Shaw puso sus operaciones en piloto automático, con mínima interferencia humana requerida. Llegaban a trabajar y la mayor parte del tiempo se dedicaban a jugar al billar o a los videojuegos. El beneficio de Shaw por empleado fue astronómico, y todos estaban contentos con este arreglo utópico.

Con el paso del tiempo, los nerds se volvieron inquietos, querían hacer algo. Sentían que sólo habían arañado la superficie y, si sólo cavaban más profundo, habría más oro para ser extraído. Y así jugaron con el sistema que habían diseñado y que había funcionado bien hasta ese momento para tratar de exprimir los retornos.

Lo que siguió fue un camino similar tomado por Long-Term Capital Management (LTCM), un fondo que alguna vez se consideró tan grande e inteligente en Wall Street que simplemente no podía fallar... pero falló espectacularmente.

En comparación con casi cualquier otra disciplina, encuentro que la gestión de fondos es, en muchos aspectos, un campo extraño, donde el trabajo duro y el intelecto no necesariamente conducen a resultados satisfactorios. Como Warren Buffett lo dijo durante la reunión anual de Berkshire Hathaway de 1998: "No nos pagan por la actividad, sólo nos pagan por tener razón. En cuanto a cuánto tiempo vamos a esperar antes de actuar, ¡podemos esperar indefinidamente!"

Buffett y su socio Charlie Munger están fácilmente entre las personas más inteligentes que he conocido. Pero, como hemos visto con Shaw y LTCM, un alto coeficiente intelectual puede no conducir a resultados de inversión estelares. Después de todo, los fundadores de LTCM tenían entre ellos economistas ganadores del Premio Nobel. A largo plazo, esto no les sirvió para nada. En una entrevista de 1999 con BusinessWeek, Buffett declaró:

“El éxito en la inversión no se correlaciona con el coeficiente intelectual. Una vez que tienes inteligencia ordinaria, lo que necesitas es el temperamento para controlar los impulsos que mete a otras personas en problemas en la inversión”.

Los eventos en Shaw y LTCM muestran que a la gente de alto coeficiente intelectual le cuesta estar sentada sin hacer nada contemplando sus ombligos. El problema es que una vez que te involucras en estos problemas intelectualmente estimulantes, lo más seguro es que encontrarás las que crees son las respuestas correctas y actuarás en base a ellas, y esto por lo general conduce a malos resultados para los inversores.

Después de haber observado a Buffett y Munger de cerca a lo largo de los años y entrado en su psique a través de sus discursos y escritos, me queda claro que, al igual que la gente de Shaw y LTCM, ambos hombres necesitan enormes dosis de estimulación intelectual como parte de su dieta diaria. ¿Cómo satisfacen este deseo intelectual sin las acciones que acompañan a los inversores a meterse en problemas?

Considere lo siguiente:

Mientras Buffett juega bridge (típicamente 10-20 horas por semana), Munger pasa su tiempo principalmente expandiendo su sabiduría mundana y mejorando constantemente su celosía de modelos mentales. Es un lector voraz de libros intelectualmente atractivos sobre una variedad de temas, que van desde las diversas Edades de Hielo hasta La Riqueza y Pobreza de las Naciones. Pasa un tiempo considerable en la aplicación de las perspectivas obtenidas de un campo de estudio a otras disciplinas, especialmente la asignación de capital.

En la reunión anual de Wesco de este año, Munger reconoció que los primeros cientos de millones de dólares en Berkshire provenían de "ejecutar un contador Geiger sobre todo", pero las decenas de miles de millones posteriores han venido simplemente "esperando a que aparezcan aquellos negocios que no requieren mucho pensamiento" o, como dijo Buffett, "esperando a que suene el teléfono".

Buffett todavía tiende a ejecutar su contador Geiger sobre un montón de cosas. Es demasiado hambriento de desafíos intelectuales como para no hacerlo. Entonces, ¿cómo evita meterse en problemas? Creo que existen tres explicaciones:

1. Ejecutar el contador Geiger puede funcionar muy bien si uno sabe cuándo ejecutarlo. Reflexione sobre las dos citas siguientes:

En 1970, mostrando su consternación por los precios elevados de las acciones, Buffett dijo: "Me siento como un hombre hambriento de sexo en una isla desierta".

En 1974, expresando su alegría por los niveles bajos a los que el mercado había caído, dijo: "¡Me siento como un hombre hambriento de sexo en un harén lleno de mujeres hermosas!"

En 1970, debido a los elevados precios de las acciones finalizó su primera asociación y no realizó prácticamente ninguna inversión en el mercado público hasta 1974. La relación precio-ganancias (RPG) para el S&P 500 disminuyó de 20 a 7 en esos cuatro años. En 1974, reconoció que vendió "acciones que había comprado recientemente por 3 veces sus ganancias para comprar acciones que se vendían a 2 veces sus ganancias".

Luego, de 1984 a 1987, Buffett no compró una sola nueva acción para la cartera de Berkshire. Berkshire Hathaway estaba sentada en una montaña de dinero en efectivo, y aun así no hizo nada. En la segunda mitad de 1987, Berkshire utilizó esa pila de efectivo para comprar más de mil millones de dólares de Coca-Cola, es decir, más del 5 por ciento de la compañía. ¡Invirtió el 25 por ciento del valor contable de Berkshire Hathaway en una sola compañía sobre la cual no tenían control!

¿Qué hacían Buffett y Munger entre 1970-1973 y 1984-1987? Ambos hombres se dan cuenta de que la inversión exitosa requiere de paciencia y disciplina para hacer grandes apuestas durante los intervalos relativamente poco frecuentes cuando los

mercados están infravalorados, y para hacer "algo más" durante los largos períodos en que los mercados tienen un precio demasiado caro. Estoy dispuesto a apostar que Buffett estaba jugando mucho más bridge en 1972 que en 1974.

2. El enfoque de contador Geiger funciona mejor en empresas más pequeñas, bajo una serie de situaciones especiales. Dado su típico tamaño más pequeño, invertir en estas empresas no haría nada por Berkshire Hathaway hoy en día. Así que Buffett generalmente hace estas inversiones para su cartera personal. Un buen ejemplo es su reciente inversión en hipoteca REIT (fideicomiso de inversión inmobiliaria) Laser Mortgage Management (LMM), donde hubo un margen decente entre el valor de liquidación y el precio de las acciones cotizadas. Estas inversiones de tipo LMM son significativas para la cartera personal de Buffett y, lo que es más importante, absorben la potencia intelectual que podría conducir a resultados no tan buenos en Berkshire Hathaway.

Siendo versátil, Buffett traslada su contador Geiger de los mercados de renta variable a otros bastiones de ineficiencia cada vez que los mercados públicos se sobrecalientan. Estos incluyen bonos de alto rendimiento (Berkshire compró más de \$1.000 millones de bonos Finova con descuentos profundos en 2001), REITs (compró First Industrial Realty en 2000 para su propia cartera en un momento en que los rendimientos de REIT eran espectaculares), o sus recientes aventuras de inversión en plata.

3. La relación Munger/Buffett es inusual. Ambos hombres son pensadores ferozmente independientes, y ambos prefieren trabajar solos. Cuando Buffett tiene una idea de inversión, después de que pasa a través de su filtro, por lo general se la comunica a Munger. Munger luego aplica su amplia celosía de modelos mentales para encontrar fallas en las ideas de Buffett, y derriba a la mayoría de ellas. El enfoque Buffett/Munger de períodos de inactividad de varios años contrasta marcadamente con la actividad frenética que se lleva a cabo diariamente en las principales bolsas.

Podemos aprender mucho de este artículo y de la capacidad de Warren Buffett de mantenerse alejado del mercado de valores, incluso por años, si los precios no tienen sentido.

Según Warren Buffett, *Winnie-the-Pooh* ofreció uno de los mejores consejos de inversión que recuerde: “Nunca subestimes el valor de no hacer nada”.

Esta lección es especialmente cierta cuando el Sr. Mercado tiene un estado de ánimo depresivo y las acciones están disminuyendo de precio.

Antes de apresurarse a vender una acción que ha disminuido un 25% unas semanas después de una compra, hágase esta pregunta: ¿Qué ha pasado con los fundamentos a largo plazo del negocio en las últimas semanas para hacer que todo el negocio valga un 25% menos? Para las buenas compañías adquiridas a precios razonables, la respuesta suele ser nada. Por lo tanto, hacer nada en muchas ocasiones es lo más sabio que un inversor puede hacer, tanto cuando los precios suben como cuando bajan considerablemente. Toda decisión tomada debe tener fundamentos empresariales, no fundamentos emocionales.

Lección de Mr. Monopoly: El verdadero dinero en la inversión no se gana ni en la compra ni en la venta, sino en la posesión y tenencia de valores.

La paciencia, aunque no es fácil, es necesaria para el éxito en la inversión. Cuando el precio de las acciones sea alto en relación con los fundamentos, manténgase alejado.

Capítulo 7

Principio #6: Invertir significativamente en el punto de máximo pesimismo

“La causa más común de los precios bajos es el pesimismo, que a veces es generalizado y a veces es específico para una empresa o industria. Queremos hacer negocios en un entorno así, no porque nos guste el pesimismo, sino porque nos gustan los precios que produce este entorno. El optimismo es el enemigo del comprador racional”.

–Warren Buffett

Debes entender que siempre hay una razón por la que los precios de las acciones se mueven hacia arriba o hacia abajo. Sin embargo, el cambio en el precio de las acciones no significa necesariamente que sea lógico o tenga relación con los fundamentos de los negocios.

¿Quién determina el precio de las acciones? Todos los que están participando en la compra y venta de acciones. Normalmente, menos del 1% de la participación total de una empresa se comercia durante un día. Esos pocos traders en últimas están determinando el precio actual a través de la oferta y demanda de las acciones.

Por lo tanto, el precio de una compañía está siendo determinado por cientos o miles de factores cada día. Algunos traders tienen justificaciones analíticas para hacer sus movimientos; muchos otros tienen razones personales o emocionales. Así funciona el Sr. Mercado, el personaje que creó Benjamín Graham para explicarle a sus alumnos los cambios de humor y el comportamiento del mercado de valores día a día.

Nota que estoy hablando del precio, no del valor de las acciones. El precio y el valor son cosas completamente diferentes. Cuando el Sr. Mercado está entusiasmado y los

precios son altos, en ocasiones experimentamos una burbuja. Esto ocurre cuando no hay una relación sustancial entre el valor y el precio de una compañía. Lo mismo ocurre cuando el Sr. Mercado es pesimista con respecto al futuro y exagera sus decisiones. Esto ocasiona que muchos excelentes negocios se vendan por un precio inferior al valor intrínseco sin razones empresariales aparentes. En este punto aparecen los inversores de valor como Warren Buffett y adquieres acciones con descuento.

El mercado de valores frecuentemente les asigna un precio erróneo a las acciones debido a las emociones humanas del miedo y la codicia. En el apogeo del optimismo, la codicia mueve las acciones más allá de su valor intrínseco, creando un mercado caro e inflado. En otras ocasiones, el miedo mueve los precios por debajo del valor intrínseco, creando un mercado infravalorado.

El mercado de valores sube y baja todos los días. Algunos pueden argumentar que siempre hay una razón para las fluctuaciones de los precios de las acciones. Muchos creen que el precio actual siempre refleja el verdadero valor de la empresa. Esta idea es especialmente popular en los medios de comunicación y en las universidades. Los inversores de valor como Warren Buffett y Charlie Munger no están de acuerdo con esto. Ellos saben que el mercado de valores se mueve a corto plazo debido a las emociones, y a largo plazo debido a los fundamentos de los negocios. Por lo tanto, una caída de los precios son buenas noticias para ellos, ya que les permiten adquirir acciones de empresas excelentes con descuento.

Hay momentos en los que las acciones son caras, populares y todo el mundo las está comprando, incluido ese familiar tuyo que no sabe nada de inversiones. Solo porque otras personas están haciendo cosas estúpidas no significa que tengas que participar. Comprar cuando la multitud está comprando nunca es una buena idea, debido a que las acciones a menudo tienen un precio muy inflado. Es mejor esperar hasta después de una caída del mercado, de un 10% o más.

WALL STREET SE EQUIVOCA CONSTANTEMENTE

Lo que Wall Street desprecia, a los inversores de valor les encanta.

Para ser exitoso a largo plazo, debes estar preparado para lucir como un estúpido a corto plazo. Buffett era objeto de burlas durante la manía de las empresas

tecnológicas en los noventa. Nadie entendía por qué este no compraba acciones. ¡Todos estaban haciendo una fortuna! *¿Acaso Buffett estaba perdiendo el toque?* Eso era lo que muchos se preguntaban. Todos sabemos lo que ocurrió después cuando la burbuja estallo.

Uno de los principios fundamentales de la inversión de valor es que cualquier área del mercado que encuentre atractiva las masas es la zona con menos o nada de valor en lo absoluto para invertir.

Las burbujas seguirán ocurriendo. Los colapsos seguirán ocurriendo. Las crisis seguirán ocurriendo. Las grandes oportunidades de inversión seguirán presentándose. Mi cita favorita sobre la falta de apreciación histórica en las finanzas y los mercados proviene de Jeremy Grantham que, cuando se le preguntó *¿crees que vamos a aprender algo de todo esto?*, respondió: “Vamos a aprender mucho en el corto plazo, un poco en el mediano plazo y absolutamente nada en el largo plazo. Ese sería el precedente histórico”.

LOS INVERSORES DE VALOR DESEAN PESIMISMO EN EL MERCADO

Las acciones tienen características de inversión y características de especulación, enseñaba Benjamín Graham a sus estudiantes, y las características de especulación son una consecuencia del miedo y la codicia de las personas. Estas emociones, presentes en la mayoría de los inversores, causan que el precio de las acciones se ubique muy por encima y, lo que es más importante, muy por debajo del valor intrínseco de una empresa, presentando así un margen de seguridad. Graham le enseñó a Buffett que, si podía aislarse de los torbellinos emocionales del mercado de valores, tendría la oportunidad de aprovechar el comportamiento irracional de otros inversores.

Si te gustan las gangas, te encantará la inversión de valor. La inversión de valor, que explicamos con mucho más detalle en nuestro curso, se considera la piedra angular de la estrategia de inversión de Buffett. La inversión de valor es similar a comprar algo mientras esta en promoción. Un ejemplo cotidiano de inversión en valor es comprar tarjetas de navidad en enero a aproximadamente la mitad del precio de las mismas tarjetas un mes antes, en diciembre. Si compras tarjetas de navidad en enero y las usas la siguiente navidad, habrás obtenido implícitamente un retorno de alrededor del 100%.

Lección de Mr. Monopoly: La inversión de valor es como comprar tarjetas de navidad en enero.

La mayoría de las acciones no se venden a un precio de ganga, al igual que la mayoría de los artículos en el centro comercial local no se venden a precios de ganga. Las buenas noticias de precios de oferta no se escuchan todos los días. Un inversor debe ser paciente y esperar a que lleguen esas oportunidades.

Sin embargo, no malinterpretes lo anterior. La inversión de valor no sugiere que se deba invertir indiscriminadamente cuando el precio de las acciones de una empresa disminuye y las acciones se ven baratas en relación con su precio unos meses antes. Recuerda: el precio es lo que pagas, el valor es lo que obtienes. Si pagas \$10 por una acción de una empresa basura que antes de vendía a \$20, sigues siendo el dueño de una parte de una empresa que posiblemente no valga nada en el futuro. En ese caso, no te estas ahorrando \$10 sino que estas desperdiciando \$10. Los inversores de valor, como su nombre lo dicen, solo invierten en empresas valiosas. Hay una diferencia enorme entre algo barato y algo valioso. No todo lo barato es valioso.

LOS MERCADOS TIENEN INEFICIENCIAS PORQUE LOS PARTICIPANTES SON SERES HUMANOS

Los mercado siempre presentarán oportunidades porque son personas las que impulsan los precios hacia arriba y hacia abajo, no robots. La psique humana es fundamental en este proceso.

El miedo y la codicia son fundamentales para la psique humana. Mientras los seres humanos impulsen las decisiones de compra y venta en los mercados de renta variable, los precios se verán afectados por estos atributos de miedo y codicia. Cuando el miedo extremo se presenta, es probable que haya un comportamiento irracional. En esa situación, el mercado de valores se asemeja a un teatro que está lleno a su capacidad. Alguien ve un poco de humo y grita: “¡Fuego, fuego!” Hay una carrera por salir del teatro. En el teatro llamado mercado de valores, solo se puede salir si alguien más compra su asiento, ¡alguien debe tener cada activo! Si hay un apuro masivo por salir del teatro en llamas, ¿a qué precio crees que se venderán estos asientos? El truco es comprar solo asientos en esos teatros donde hay un éxodo masivo y sabes que no hay un fuego real, o está cerca de ser apagado. Lea

vorazmente y espere pacientemente, y de vez en cuando estas increíbles oportunidades se presentarán.

Capítulo 8

¿El lobo de Wall Street o Warren Buffett?

“Una operación de inversión es una operación que, tras un análisis exhaustivo, promete la seguridad del capital principal y un rendimiento adecuado. Las operaciones que no cumplen estos requisitos son especulativas”.

–Benjamín Graham

Muchas personas que han visto películas como *El Lobo De Wall Street*, *La Gran Apuesta* o *Wall Street* tienen una idea muy equivocada de lo que de verdad significa ser un inversor.

Las personas en estas películas se ven completamente diferentes a los atributos que debe tener el inversor que mencionamos aquí: no son calmadas, no tienen el temperamento adecuado, siguen a la multitud y no toman decisiones basándose en los fundamentos del negocio, sino en su precio.

No te dejes engañar: los inversores millonarios en el mundo real no tienen nada que ver con lo que Hollywood nos quiere vender. Hollywood jamás hará una película sobre un inversor de verdad porque sabe que el perfil de una persona como Warren Buffett es increíblemente simple y aburrido. No hay nada mágico ni especial en valorar un negocio y pagar un precio inferior a ese valor. Nadie vería una película así.

Los inversores de verdad, por lo tanto, tienen los siguientes atributos:

- Los inversores de verdad piensan como empresarios.
- Los inversores de verdad son racionales.
- Los inversores de verdad no se dejan llevar por sus emociones.
- Los inversores de verdad leen cientos de reportes anuales al año.
- Los inversores de verdad ignoran todo el ruido que sale de Wall Street.

- Los inversores de verdad piensan de manera independiente.
- Los inversores de verdad saben sentarse en silencio en una habitación sin hacer nada mientras sus emociones y las de todos los demás están fuera de control.
- Los inversores de verdad saben admitir rápidamente cuando cometieron un error y reconocen que es momento de seguir adelante y aceptar la pérdida.

Invertir es más fácil de lo que crees, pero más difícil de lo que parece. Invertir exitosamente no requiere que aprendas matemáticas complejas llenas de símbolos griegos. No necesitas aprender a descifrar derivados y fluctuaciones monetarias internacionales. No necesitas una comprensión profunda de la política de la Reserva Federal, y ciertamente no necesitas escuchar a los pronosticadores del mercado. Necesitas sentido común y la disciplina para leer reportes anuales y comprenderlos.

Invertir no es de ninguna manera una ciencia exacta. De hecho, los análisis de inversión dependen de suposiciones futuras sobre el efectivo que generara una compañía. No es raro ver a diferentes inversores utilizar diferentes métodos para derivar en el valor intrínseco de un negocio en particular. En nuestro curso entregamos el *Buffett Analyzer* que trae 5 modelos para calcular el valor intrínseco de un negocio. Te enseñaremos a usar cada modelo con casos de estudio y al final tú podrás decidir por tu cuenta cual usar o si decides usarlos todos para comprender mejor el activo. Sin importar cual modelo elijas o cuales suposiciones hagas, al final del día la mayoría de las valoraciones dependen de la generación de efectivo de un negocio.

Para un inversor, una acción representa una participación fraccionaria de propiedad en un negocio. Para un especulador, una acción es un símbolo con movimiento constante en su precio. Por lo tanto, los inversores toman sus decisiones de compra y venta basadas en el rendimiento fundamental del negocio y como el precio actual de la acción se compara con el valor intrínseco del negocio.

Los inversores son completamente diferentes a los especuladores. Los especuladores compran y venden en base a creencias en cuanto a si el precio de las acciones subirá o bajara. Esas creencias no se basan en características fundamentales del negocio, sino en el comportamiento de los demás. Los especuladores tratan las acciones como símbolos con poca consideración por el negocio subyacente. Basan sus decisiones en el sentimiento popular del momento. La especulación implica ir junto con la multitud, no contra ella. Hay una gran atracción en la especulación, ya que no requiere un análisis riguroso del negocio. Los inversores de valor, por el contrario,

prestan mucho atención a los fundamentos empresariales y a la realidad financiera a la hora de tomar decisiones de inversión. Se esfuerzan por conocer las empresas, industrias y otras fuentes de datos para tener la mayor ventaja posible para realizar sus selecciones de inversión.

La inversión de valor se trata de una cosa: comprar activos por menos de su valor intrínseco. Este proceso proporciona el margen de seguridad que buscan los inversores de valor. El margen de seguridad proporciona espacio para errores, estimaciones imprecisas, mala suerte o refugio de las sorpresas o perturbaciones de la economía y el mercado de valores. “Margen de seguridad” son las tres palabras más importantes en el mundo de la inversión.

Todos los inversores, si realmente están invirtiendo, están tratando de buscar valor, comprando un dólar de activos por menos de un dólar. De eso se trató este breve libro. Y de eso se trata nuestro curso: de enseñarte los principios de la inversión de valor para que sepas salir al mundo real e invertir con éxito de manera sostenida.

“Las ideas básicas a la hora de invertir es considerar a las acciones como negocios, utilizar las fluctuaciones del mercado a su favor y buscar un margen de seguridad. Eso es lo que Ben Graham me enseñó. Dentro de cien años seguirán siendo las piedras angulares de la inversión”.

-Warren Buffett

Una vez le hicieron a Warren Buffett esta pregunta: “¿Cuál es el mejor consejo que le darías a un nuevo inversor?” Él respondió: “Le diría que lea mucho y que se prepare antes de invertir. Yo no salté al agua hasta que supe que podía nadar. Así que leí mucho. Leí todos los libros que la biblioteca pública de Omaha tenía sobre inversiones cuando tenía 11 años. Muchas personas en sus 20s o 30s no se dan cuenta de que tienen mucho tiempo y son muy jóvenes. Prepárate desde ya en lugar de aprender sobre la marcha”.

Los inversores de verdad leen la mayor parte del día y se educan constantemente. Por ejemplo, Todd Combs, quien fue contratado por Warren Buffett para trabajar en Berkshire como gerente de inversiones, lee durante 12 horas al día. Eso es lo que se necesita para obtener un registro de inversión tan bueno como para que Buffett se fije en ti.

Y eso es lo que quiero que te lleves de este libro: conviértete en un estudiante de por vida. No dejes de aprender y de buscar nuevas formas de hacer las cosas. La mejor inversión que puedes hacer en tu vida es en tu educación.

Nos vemos en el *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett* para enseñarte todo sobre el mercado de valores y la inversión de valor.

Gracias por leer este libro e interesarte en tu educación financiera.

¡Importante!: Lee las *Lecciones de Warren Buffett* al final de este libro para aprender muchos conceptos técnicos y lecciones relacionados con la inversión en acciones.

Curso Para Invertir En Acciones Cómo Warren Buffett



¿No sabes nada sobre acciones y el mercado de valores?

¿No tienes mucho dinero?

¿No sabes cómo comenzar a invertir?

¿No sabes cómo calcular el valor intrínseco de una acción?

¿No sabes contabilidad ni cómo leer estados financieros como los inversores profesionales?

¿No sabes cómo invertir en acciones que paguen dividendos?

¿No conoces la diferencia entre un bono y una acción y no sabes cómo afectan los bonos a las acciones?

¿No sabes en que industria y empresa deberías invertir?

¿No sabes cómo y dónde comprar acciones?

¡Con nuestro curso puedes aprender todo esto y mucho más!

¡Involúcrate en el mundo de Wall Street y comienza a invertir siguiendo los principios de Warren Buffett que enseñamos en el curso!

Con ejercicios, casos de estudio del mundo real, técnicas de inversión y conocimientos prácticos te enseñaremos en el curso a construir un portafolio de acciones sólidas y rentables. Obtendrás y aprenderás a usar el ***Buffett Analyzer***, nuestro programa financiero sofisticado, para hacer análisis financieros de los negocios en los que quieras invertir.

En el ***Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett*** te enseñaremos paso a paso todo lo que necesitas saber para invertir en cualquier mercado de valores del mundo siguiendo los principios de inversión de valor que sigue Warren Buffett, Charlie Munger, Benjamín Graham, Peter Lynch y muchos otros.

- ✓ No necesitas tener ningún tipo de conocimiento previo.
- ✓ En el curso enseñamos todo paso a paso.
- ✓ Entregamos el *Buffett Analyzer* y enseñamos a usarlo en el mundo real con ejercicios y casos de estudio reales.
- ✓ Resolvemos dudas y te ayudamos a implementar lo aprendido en el mundo real.
- ✓ No necesitas seguir ningún horario especial. El curso puede hacerlo a tu ritmo las veces que quieras desde donde quieras.

Para obtener más información sobre el curso, conocer su plan de estudio y adquirirlo, ingresa aquí: <https://pay.hotmart.com/W41663884M?checkoutM ode=10>

A continuación, te presentaré todo el contenido del curso, su presentación, las herramientas que obtendrás y lo que aprenderás en él:

CURSO PARA INVERTIR EN ACCIONES COMO WARREN BUFFETT



MÓDULO 1

INTRODUCCIÓN A WALL STREET

- ✓ ¿QUÉ ES UNA ACCIÓN?
- ✓ ACCIONES COMUNES VS. ACCIONES PREFERENTES
- ✓ ACCIONES VS. BONOS
- ✓ DIVIDENDOS VS. INTERESES
- ✓ ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN DE UNA EMPRESA
- ✓ DILUCIÓN DE ACCIONES
- ✓ ¿CÓMO FUNCIONA WALL STREET?
- ✓ CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
- ✓ RENTA FIJA VS. RENTA VARIABLE
- ✓ INVERTIR VS. TRADING
- ✓ INVERSIÓN DE VALOR VS. INVERSIÓN TÉCNICA
- ✓ BENEFICIOS DE INVERTIR EN ACCIONES
- ✓ LOS RIESGOS DEL INVERSOR BURSÁTIL
- ✓ ÍNDICES (INDEXES)
- ✓ BULL MARKET VS. BEAR MARKET
- ✓ INTERÉS SIMPLE VS. INTERÉS COMPUESTO
- ✓ LEYENDO Y ENTENDIENDO LAS TABLAS DE ACCIONES

MÓDULO 2

WARREN BUFFETT Y LA INVERSIÓN DE VALOR

- ✓ ¿QUÉ ES LA INVERSIÓN DE VALOR?
- ✓ LA ESCUELA DE PENSAMIENTO DE BENJAMÍN GRAHAM
- ✓ EL ORÁCULO DE OMAHA
- ✓ LA MEJOR COMPAÑÍA DEL MUNDO
- ✓ INVERSIÓN DE VALOR = INVERSIÓN INTELIGENTE
- ✓ LA INVERSIÓN DE VALOR NO ES...
- ✓ ESTILOS DE INVERSIÓN
- ✓ EL ESTILO DE LA INVERSIÓN DE VALOR
- ✓ EL SR. MERCADO
- ✓ LAS MATEMÁTICAS DE LA INVERSIÓN DE VALOR

MÓDULO 3

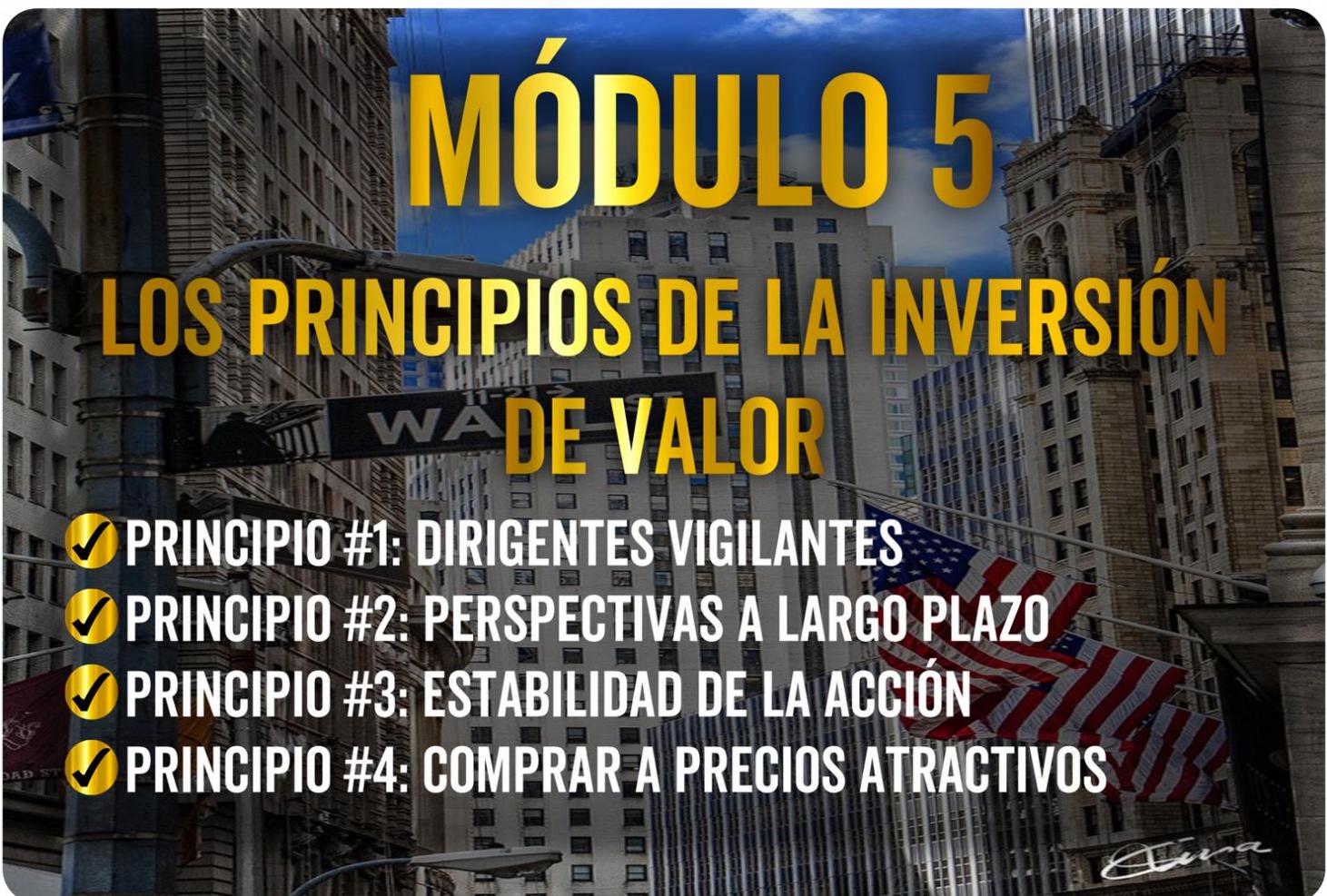
ECONOMÍA, BANCA Y GOBIERNO

- ✓ TASAS DE INTERÉS
- ✓ INFLACIÓN
- ✓ BONOS
- ✓ MICROECONOMÍA
- ✓ MACROECONOMÍA
- ✓ OFERTA Y DEMANDA
- ✓ DESEOS Y NECESIDADES
- ✓ CAUSA Y EFECTOS
- ✓ INTERVENCIONISMO DEL GOBIERNO Y BANCO CENTRAL
- ✓ LA ESCUELA DE MARX
- ✓ LA ESCUELA DE KEYNES
- ✓ LA ESCUELA AUSTRIACA

MÓDULO 4

ESTADOS FINANCIEROS & CONTABILIDAD

- ✓ INTRODUCCIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS
- ✓ TERMINOLOGÍA DE REPORTES BÁSICA PARA EL INVERSOR BURSÁTIL
- ✓ ESTADOS FINANCIEROS Y EL INVERSOR INTELIGENTE
- ✓ CONTABILIDAD BÁSICA
- ✓ ESTADO DE RESULTADOS
- ✓ RATIOS DEL ESTADO DE RESULTADOS
- ✓ BALANCE GENERAL
- ✓ RATIOS DEL BALANCE GENERAL
- ✓ ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- ✓ RATIOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- ✓ RENTABILIDAD VS. LIQUIDEZ
- ✓ OTROS RATIOS
- ✓ FINANZAS ESTRATÉGICAS



MÓDULO 5

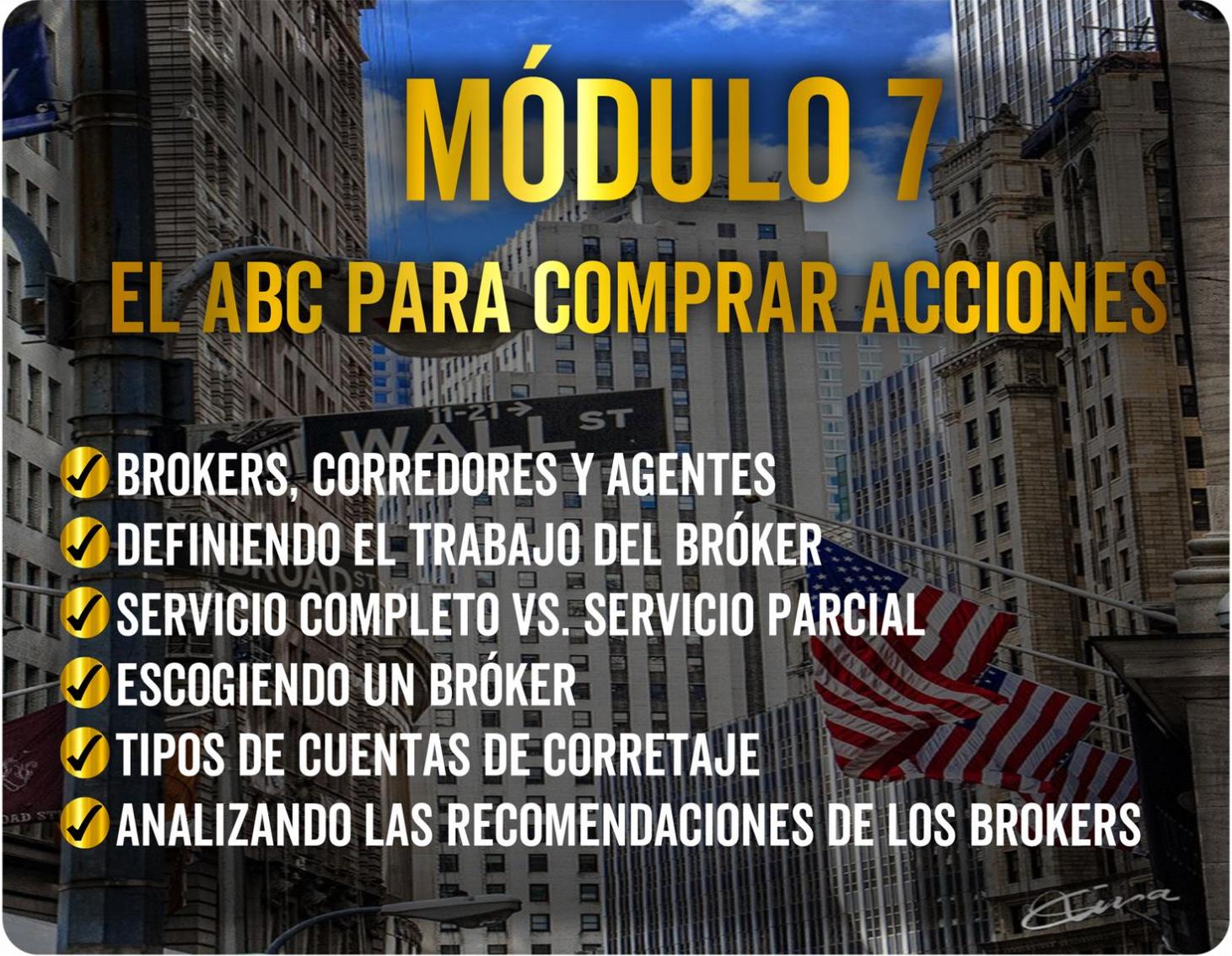
LOS PRINCIPIOS DE LA INVERSIÓN DE VALOR

- ✓ PRINCIPIO #1: DIRIGENTES VIGILANTES
- ✓ PRINCIPIO #2: PERSPECTIVAS A LARGO PLAZO
- ✓ PRINCIPIO #3: ESTABILIDAD DE LA ACCIÓN
- ✓ PRINCIPIO #4: COMPRAR A PRECIOS ATRACTIVOS

MÓDULO 6

CASOS DE ESTUDIO & ANÁLISIS DE VALOR INTRÍNSECO

- ✓ DECODIFICANDO LOS DOCUMENTOS DE UNA COMPAÑÍA
- ✓ REPORTE ANUAL
- ✓ FUENTES DE INFORMACIÓN
- ✓ VALOR INTRÍNSECO
- ✓ CASOS DE ESTUDIO
- ✓ CASO DE ESTUDIO #1: FED A PERPETUIDAD
- ✓ CASO DE ESTUDIO #2: MÓDELO DE VIDA INDEFINIDA
- ✓ CASO DE ESTUDIO #3: TERNIUM STEEL
- ✓ CASO DE ESTUDIO #4: APPLE
- ✓ CASO DE ESTUDIO #5: GANNET CORPORATION, 1994
- ✓ CASO DE ESTUDIO #6: MC DONALD ' S CORPORATION, 1996



MÓDULO 7

EL ABC PARA COMPRAR ACCIONES

- ✓ BROKERS, CORREDORES Y AGENTES
- ✓ DEFINIENDO EL TRABAJO DEL BRÓKER
- ✓ SERVICIO COMPLETO VS. SERVICIO PARCIAL
- ✓ ESCOGIENDO UN BRÓKER
- ✓ TIPOS DE CUENTAS DE CORRETAJE
- ✓ ANALIZANDO LAS RECOMENDACIONES DE LOS BROKERS

MÓDULO 8

EL INVERSOR INTELIGENTE

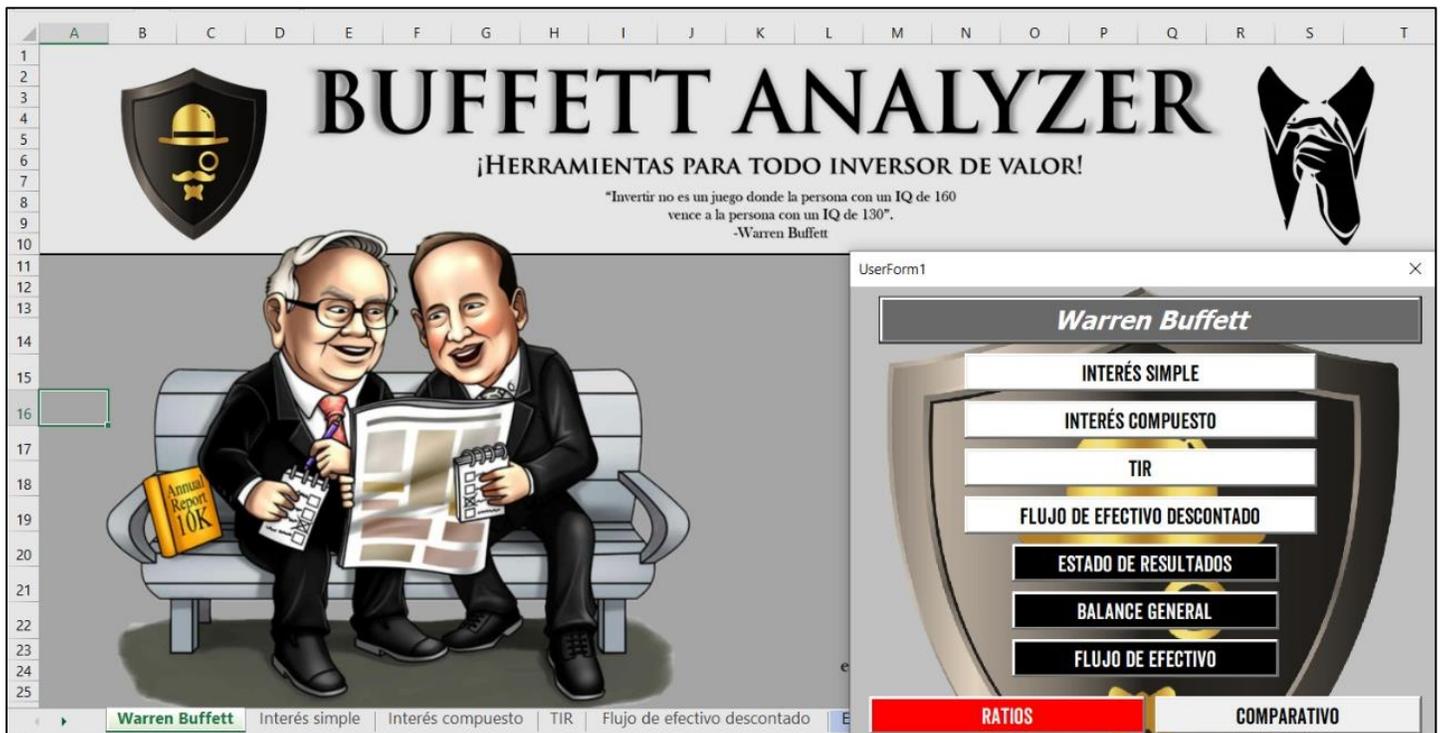
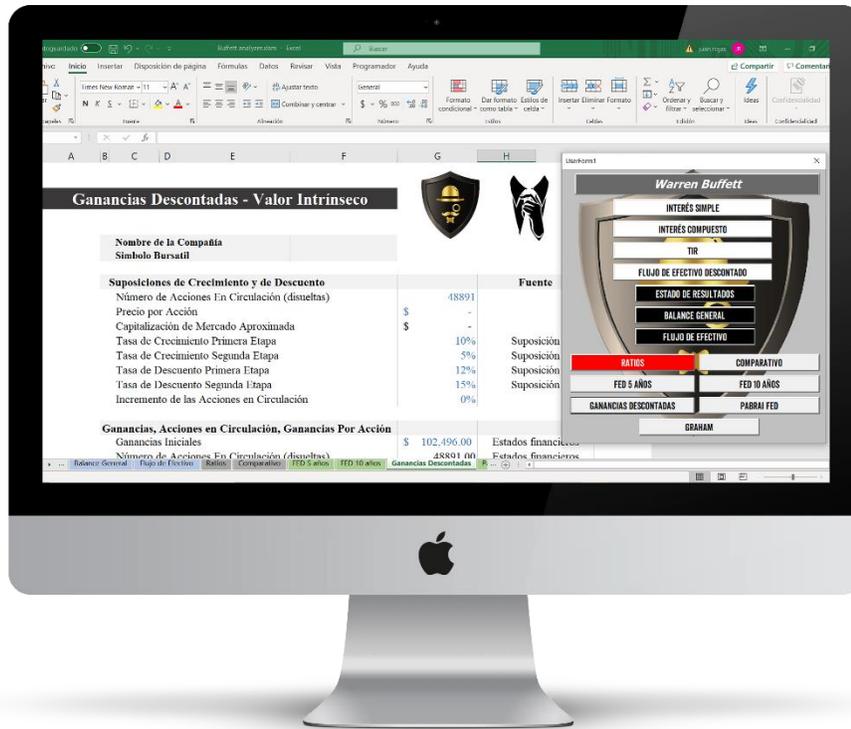
- ✓ LAS REGLAS DE ORO DEL INVERSOR ENFOCADO
- ✓ BUFFETT Y LA TEORÍA MODERNA DE CARTERA
- ✓ LA PSICOLOGÍA DEL DINERO
- ✓ LA PSICOLOGÍA DE BUFFETT
- ✓ INVIRTIENDO COMO WARREN BUFFETT
- ✓ CÓMO SE HIZO MULTIMILLONARIO WARREN BUFFETT

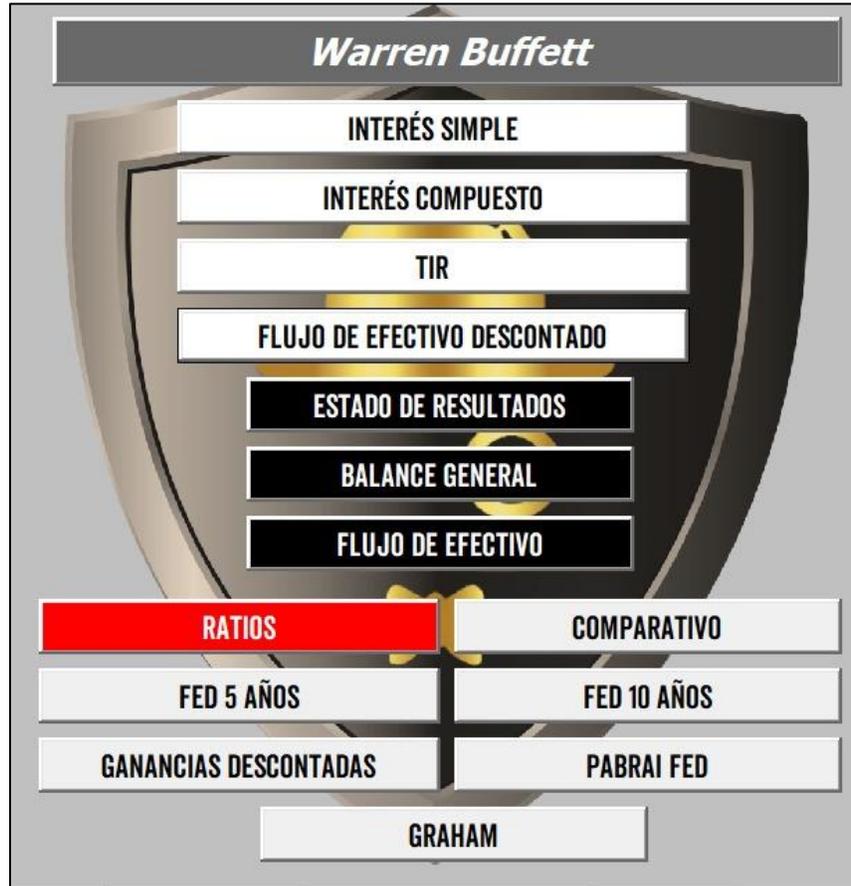
MÓDULO 9

SECCIONES DE REGALO

- ✓ NEGOCIO TIPO COMMODITY
- ✓ NEGOCIO CON UN MONOPOLIO
- ✓ ANALIZANDO INDUSTRIAS
- ✓ GOBIERNO, POLÍTICOS Y ACCIONES
- ✓ CUANDO VENDER UNA ACCIÓN
- ✓ 10 SEÑALES DE ADVERTENCIA
- ✓ TENDENCIAS Y OPORTUNIDADES FUTURAS
- ✓ LA FORMULA DE BEN GRAHAM PARA HALLAR EL VALOR INTRÍNSECO
- ✓ CHECKLISTS
- ✓ ACCIONES PREFERENTES CONVERTIBLES
- ✓ VALOR DE MERCADO VS. VALOR CONTABLE
- ✓ 10 SEÑALES DE VALOR
- ✓ 10 SEÑALES DE PROBLEMAS
- ✓ 10 HÁBITOS DE LOS INVERSORES DE VALOR EXITOSOS
- ✓ ¿PLAYBOY O REPORTES ANUALES?

➤ *Buffett Analyzer, el programa financiero entregado en el curso:*

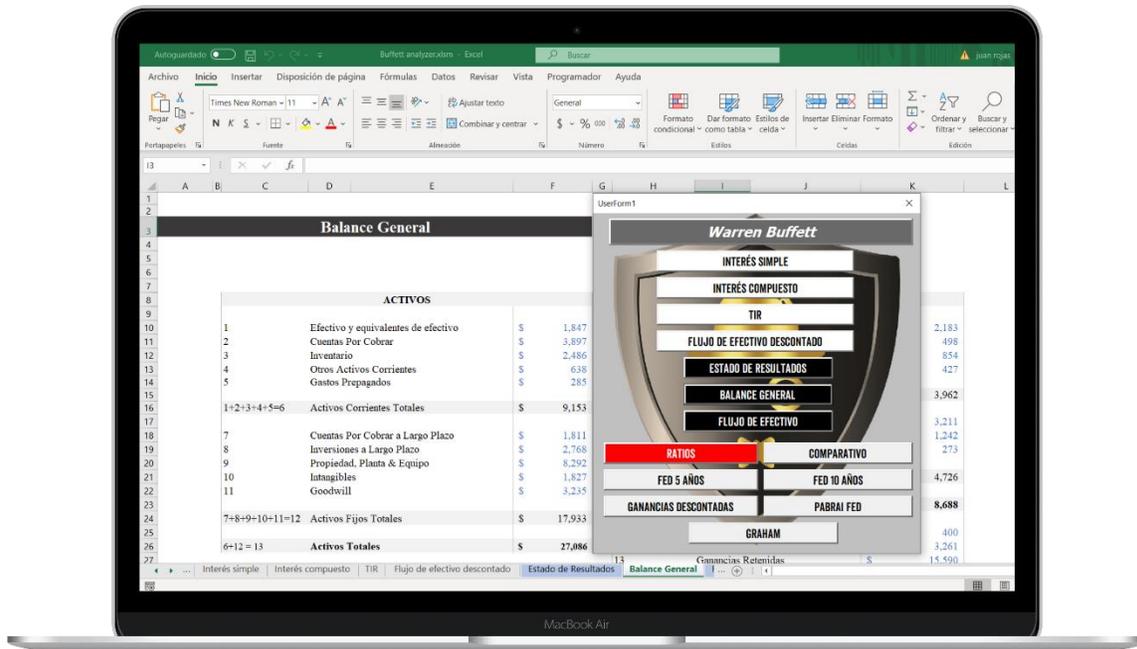




© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugar/Monopolio. Medellín, Todos los derechos reservados

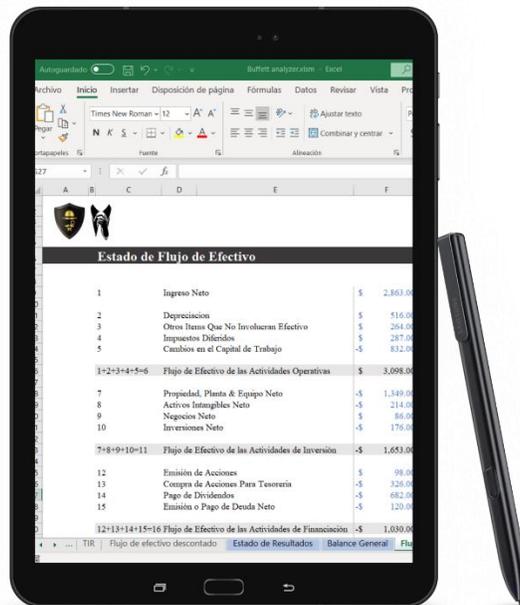
Estado de Resultados		Balance General & Otros	
Margen o Ingreso Bruto	\$ 345,295.00	Ratios de Rentabilidad	
Ingresos Totales (Ventas)	\$ 863,180.00	Ingreso Neto	\$ 102,496.00
Margen de Ganancia Bruta	40.00%	Equity (Patrimonio)	\$ 652,875.00
Ingreso Operativo	\$ 161,410.00	Retorno Sobre el Capital (ROE)	15.70%
Ingresos Totales (Ventas)	\$ 863,180.00	Ingreso Neto	\$ 102,496.00
Margen de Ganancia Operativa	18.70%	Activos Totales	\$ 735,334.00
Ingreso Neto	\$ 2,863.00	Retorno Sobre los Activos (ROA)	13.94%
Ingresos Totales (Ventas)	\$ 13,279.00	Ingreso Neto	\$ 102,496.00
Margen de Ganancia Neta	21.56%	Equity (Patrimonio)	\$ 652,875.00
Ingreso Operativo	\$ 4,075.00	Deuda a Largo Plazo	\$ 338.00
Intereses	\$ 135.00	Retorno Sobre el Capital Invertido (ROIC)	16%
Ratio de Cobertura de Intereses	30.19	Ratios de Valuación	
		Precio	\$ 200.00
		Ganancia (Ingreso Neto)	\$ 300.00
		Ratio Precio/Ganancias (RPG)	0.67
		Precio	\$ 200.00
		Ganancia (Ingreso Neto)	\$ 300.00
		Tasa de Crecimiento de las Ganancias	\$ 100.00
		Ratios de Eficiencia	
		Costo de la Mercancía Vendida	\$ 517,885.00
		Inventario	\$ 217,608.00
		Rotación de Inventario	2.38
		Rotación de Inventario en días	153.37
		Ingresos Totales (Ventas)	\$ 863,180.00
		Cuentas por Cobrar	\$ 107,207.00

	A	B	C	D	E	F
1						
2						
3	FED 5 años - Valor Intrínseco					
4						
5						
6	Nombre de la Compañía					
7	Simbolo Bursatil					
8						
9	Datos de Entrada					
10		Acciones en Circulación		200		
11		Precio Actual por Acción	\$	30.00		
12		Capitalización de Mercado Aproximada	\$	6,000.00		
13		Tasa de Crecimiento del FEL durante los 5 años		10%		
14		Tasa de Descuento		10%		
15		Valor Terminal (Multiplo del FEL)		10		
16		Flujo de Efectivo Libre Actual	\$	1,000.00		
17		Incremento de las Acciones en Circulación		10%		
18						
19	Año		FEL		Valor Presente	
20	1		\$	1,100.00	\$	1,000.00
21	2		\$	1,210.00	\$	1,000.00
22	3		\$	1,331.00	\$	1,000.00
23	4		\$	1,464.10	\$	1,000.00
24	5		\$	1,610.51	\$	1,000.00
25		FEL Total Descontado			\$	5,000.00
26		Valor Terminal	\$	16,105.10	\$	10,000.00
27		Valor Intrínseco de la Compañía			\$	15,000.00
28						
29	Acciones en Circulación			200		
30	Valor Intrínseco por Acción		\$	75.00		
31	Acciones en Circulación con el Incremento			220		
32	Valor Intrínseco por Acción		\$	68.18		
33	Precio Actual por Acción		\$	30.00		
34	Margen de Seguridad			127%		
35	© Copyright CASHFLOW S.A.S y ComoJugarMonopolio. Medellín, Todos los derechos reservados					



Puedes adquirir el Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett aquí:

<https://pay.hotmart.com/W41663884M?checkoutMode=10>

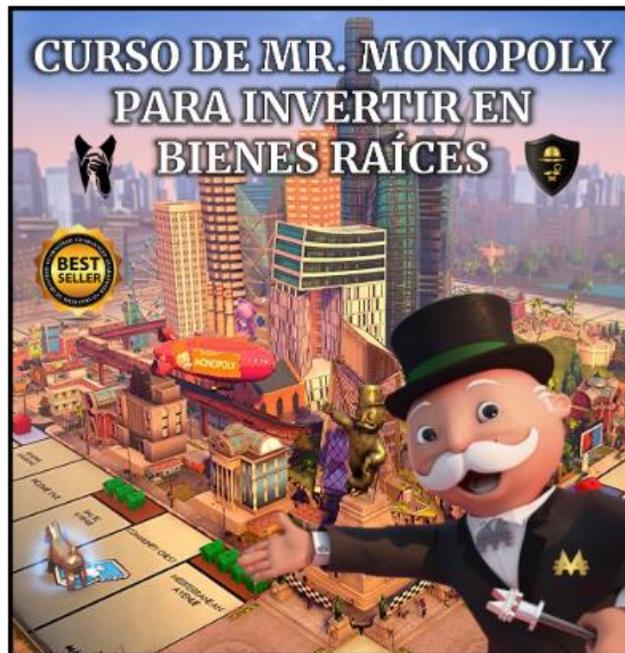


Curso De Mr. Monopoly Para Invertir En Bienes Raíces

¿Piensas que no puedes conseguir un gran trato o alcanzar un retorno atractivo en el mercado particular donde vives? ¿Piensas que la situación de la economía de tu país te impide tener éxito invirtiendo en bienes raíces? ¿Piensas que la inversión en bienes raíces requiere mucho dinero y está reservada únicamente para los ricos? ¡Piensa otra vez! Estos son unos de los mitos clásicos que repiten las personas como loros sin importar el país donde vivan. La mayoría de las personas utiliza estos mitos como excusas para no invertir jamás ni salir de su zona de confort. Las personas suelen pensar que su mercado es muy costoso, es muy rural o está deprimido. Otros piensan que las tasas de interés están muy altas, que no calificarían jamás para un préstamo, que sin un banco que los ayude no pueden invertir y que no quieren recibir llamadas a las 9 de la noche para reparar los baños de los inquilinos. Todas estas clases de afirmaciones negativas tienden a ser más un reflejo del inversor que del mercado, las tasas de interés, los bancos y la economía misma. No creerías la clase de tratos y negocios que descubren los inversores profesionales en lugares inimaginados. Los mercados difíciles requieren diligencia, paciencia, creatividad y conocer los números. Pero si eres paciente, tienes las

herramientas adecuadas y el conocimiento que tienen los profesionales, la mayoría de los inversores experimentados estarán de acuerdo en que los grandes tratos se pueden encontrar en cualquier mercado y en cualquier economía.

En el *Curso De Mr. Monopoly Para Invertir En Bienes Raíces* te enseñaremos paso a paso todo lo que necesitas saber para encontrar, analizar, negociar, financiar, administrar y potenciar esos grandes tratos que existen en el sector inmobiliario. No necesitas ningún tipo de conocimiento previo para hacer el curso.



Para ver todo su plan de estudio y adquirirlo ingresa aquí:
<https://pay.hotmart.com/O18219294R?checkoutMode=10&bid=1586312000349>

Lecciones de Warren Buffett

Aquí te presento contenido educativo adicional fundamental para cualquiera que esté pensando en invertir en acciones. Todos estos temas los profundizamos en nuestro curso. Puedes ingresar constantemente a nuestro sitio web <https://comojugarmonopolio.com/blogs-2/> para leer contenido de este estilo.

LECCION DE WARREN BUFFETT: ESTRUCTURA DE CAPITAL

Recuerda, la acción que estás pensando comprar representa propiedad en un negocio. En otras palabras, cuando comprar una acción estas comprando una parte de un negocio. Como dueño de ese negocio, tienes que entender como levanta capital la empresa.

Existen dos formas principales que puede implementar una empresa para levantar capital:

- Deuda (prestamos mediante la emisión de bonos u operaciones similares).
- Equity (emisión de acciones para la venta).

La mezcla entre la deuda y la equity de una compañía se conoce como “estructura de capital” o “estructura de capitalización”.

¿Por qué las compañías necesitan conseguir más efectivo?

Existen muchas razones. Tal vez las más destacadas son:

- Para desarrollar un nuevo producto.
- Para comprar nuevo equipamiento.
- Para expandirse a un nuevo territorio.
- Para adquirir una nueva compañía.

Existen ventajas y desventajas en cada método usado para levantar capital.

La administración de la empresa está a cargo de idear la estructura de capital “optima” que ayude a la empresa a lograr el objetivo que se plantea con ese dinero sin exponer a los accionistas a mucho riesgo.

Estas son algunas de las ventajas de usar deuda (emitir bonos) para levantar capital:

- Casi siempre los intereses son deducibles.
- Puede tener sentido si las tasas de interés son bajas.
- Los accionistas actuales no se diluyen, es decir, no pierden su porcentaje de posesión del negocio que si perderían si se emiten nuevas acciones.

La principal desventaja de emitir deuda es que la calificación crediticia del negocio puede salir lastimada si adquiere mucha deuda en muy poco tiempo.

También, si la compañía atraviesa un periodo de incertidumbre financiera (ya sea de la economía en general o solo de la industria en la que está), puede correr el riesgo de la bancarrota, lo cual no es bueno ni para los accionistas ni para los acreedores ni para nadie.

Las ventajas de usar equity (emitir acciones) para levantar capital son las siguientes:

- No representan un pasivo en el balance general, ya que no se tienen que pagar de vuelta.
- Es un proceso más simple ir al mercado y vender más acciones.
- Si el precio de la acción es muy alto (como fue el caso de Tesla en el 2020), se puede obtener mucho dinero en efectivo de inversores dispuestos a pagar esa valoración.

Las desventajas de emitir nuevas acciones son:

- Pueden afectar negativamente el precio actual de la acción (debido al principio de oferta y demanda).
- Los accionistas previos ven como su propiedad en el negocio se diluye (es decir, los accionistas previos poseen menos de la compañía ya que hay más acciones en circulación, y por lo tanto deben repartir las ganancias con los nuevos inversores).

Toda esta información se puede encontrar en el balance general de la empresa.

Recuerda que como dueño de una parte de un negocio estas tomando un riesgo financiero. Mas te vale entender la estructura de capital de una empresa antes de invertir en ella.

LECCION DE WARREN BUFFETT: DEUDA-EQUITY

Cuando inviertes en una acción, estas adquiriendo una porción de un negocio real. Analizar la salud financiera del negocio antes de invertir es fundamental.

Una forma de hacer esto es analizar el ratio Deuda-Equity.

El ratio deuda-equity mide cuanta deuda tiene una compañía en su balance general en comparación con el patrimonio (o la equity) de los accionistas.

En otras palabras, qué debe la compañía vs. qué les sobraría a los accionistas luego de que todas las deudas sean saldadas. Esta es la ecuación:

$$\text{Ratio deuda - equity} = \frac{\text{Deuda corriente} + \text{Deuda a largo plazo} + \text{Otras deudas}}{\text{Patrimonio de los accionistas}}$$

$$\text{Patrimonio de los accionistas} = \text{Activos totales} - \text{Pasivos totales}$$

Este ratio mide el nivel de apalancamiento que la empresa está usando, es decir, cuanta deuda usa para operar el negocio.

Entre más alto sea este ratio, más apalancada esta la compañía. Entre más apalancamiento tenga una empresa, mayor es el riesgo.

Una empresa con un ratio deuda-equity alto no necesariamente significa que esté a punto de la quiebra. Una deuda alta no representa un problema siempre y cuando la empresa tenga capacidad de pago.

El problema con una empresa muy apalancada es que en tiempos difíciles (como ahora) puede terminar enfrentándose a una bancarrota si no es capaz de cumplir con sus obligaciones de deuda.

Un ratio deuda-equity bajo tampoco es una señal positiva. Las compañías pueden usar deuda estratégicamente y así evitar tener que emitir nuevas acciones (lo que afecta a los accionistas) o gastar el efectivo excedente. Además, los intereses de la deuda son deducibles en la mayoría de los casos.

Toda esta información se puede encontrar fácilmente en el balance general de una empresa. Las empresas que cotizan en la bolsa y que venden acciones al público deben reportar toda esta información por ley.

LECCION DE WARREN BUFFETT: RPG

Si no estás haciendo investigaciones y análisis, no estas invirtiendo; estas apostando.

Parte de la investigación que debe hacer un inversor es analizar los fundamentos de una compañía. El Ratio Precio-Ganancias (RPG) es uno de esos fundamentos que un inversor de valor (es decir, un inversor con perspectiva empresarial) debe mirar.

Mucha gente piensa que una acción que se comercia a un precio costoso es lo mismo que invertir en una compañía costosa. Eso es falso. El precio de una acción no dice absolutamente nada de la empresa subyacente. Son las ganancias de una empresa, su flujo de efectivo libre, sus márgenes, sus requisitos de capital y su estructura de capitalización los que te dicen si una acción es costosa o no en relación con sus fundamentos. Aquí hablaremos brevemente del RPG y de cómo ayuda a un inversor a hacerse una idea rápida de la acción.

El RPG te dice si una compañía es costosa en relación con sus ganancias. Esta es la fórmula:

$$RPG = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Ganancias (Ingreso Neto)}}$$

Una forma fácil de pensar en el RPG es la siguiente: ¿Cuánto están dispuestos a pagar los inversores actualmente por la acción por cada \$1 de ganancias?

Un RPG de 200 significa que los inversores están dispuestos a pagar \$200 por cada dólar de ganancias. El RPG no se expresa en ninguna unidad. Es simplemente un múltiplo que se usa para valorar si una acción esta barata o costosa en relación con sus ganancias.

Un RPG alto puede significar que la compañía está “sobrevalorada”, lo que significa que el precio de la acción es muy alto en comparación con las ganancias actuales de la compañía.

Un RPG alto ocurre cuando hay muchas expectativas por una empresa y se espera que en un futuro logre ganar mucho dinero. Un ejemplo reciente de esto es Tesla, cuyas acciones llegaron a comerciarse en su momento a un RPG de

1,000. Para que te hagas a la idea, históricamente las acciones se han comercializado a un RPG de entre 10 y 20 (esto varía mucho dependiendo de la industria).

Un RPG alto no necesariamente significa que no se deba invertir en la acción. Si la compañía es capaz de ir aumentando sus ganancias con las expectativas de los inversores, entonces no hay de que alarmarse.

Pero si con el tiempo la compañía sigue reportando ganancias que no cumplen con esas expectativas, lo más seguro es que la acción baje considerablemente de precio. Esto ocurre todo el tiempo.

De la misma manera, un RPG bajo significa que la acción puede estar infravalorada. Esto no siempre es algo bueno. A veces hay razones lógicas por las que una acción se vende a un precio bajo en relación con sus ganancias: está enfrentando una fuerte y costosa demanda, la industria está en decaimiento, los márgenes han cambiado significativamente, etc.

Ten presente que mirar el RPG de una acción no te dice toda la historia. Con solo mirar este ratio no sabrás si la compañía es una buena inversión o no. Es solo un comienzo. Además, los RPG cambian considerablemente de una industria a otra. Los RPG de las empresas tecnológicas son los más altos de todas las industrias. No puedes comparar el RPG de Apple con el de AT&T.

LECCION DE WARREN BUFFETT: YIELD DE UNA ACCION

Muchos hablan en la actualidad sobre la importancia de invertir en acciones con altos yields (rendimientos), pero muy pocos entienden por qué enfocarse únicamente en el yield de una acción puede ser una muy mala idea.

Antes que nada, miremos la fórmula que se usa para calcular el yield de una acción:

$$\text{Yield} = \frac{\text{Dividendo anual}}{\text{Precio de la acción}}$$

Si una compañía tiene un dividendo anual por acción de \$2 y se está vendiendo a \$100, tiene un yield de 2%. Simple, ¿no?

Cuando el yield de una acción es “alto”, significa que el dividendo que paga es alto en relación con el precio que tienes que pagar para poseer la acción.

Un alto dividendo combinado con un precio de acción bajo tiende a representar un yield alto.

Definitivamente puedo ver como un yield alto es atractivo, pero tienes que investigar más la compañía para asegurarte de que estas tomando una decisión educada antes de invertir.

Siempre tienes que recordarte a ti mismo: “Estoy comprando una compañía, no una acción”.

Las compañías con yields elevados tienden a tener ratios de pagos de dividendos altos.

Este ratio mide el porcentaje de las ganancias que la compañía paga a los accionistas como dividendos en lugar de retener y reinvertir estas ganancias en el negocio para hacer que crezca.

Por ejemplo, una empresa con un alto ratio de pago de dividendos no está reinvertiendo mucho para hacer que el negocio crezca (a menos que este usando deuda).

Un ratio de pago de dividendos del 80% significa que el 80% de las ganancias se usan para pagar dividendos a los accionistas, no para reinvertir en el negocio. Ese es un alto ratio. Eso significa que por cada \$100 de ganancias, la empresa está distribuyendo \$80 a los accionistas en forma de dividendos y solo está reteniendo \$20 para reinvertir en el negocio.

Otra cosa para tener en cuenta es que los dividendos que pagan las acciones comunes pueden ser recortados o eliminados en cualquier momento por el área de gestión del negocio, especialmente si la empresa está teniendo problemas financieros. Un buen ejemplo de esto son las acciones de Ford, que tenían altos yield en el pasado pero que en marzo de 2020 la dirección de la empresa suspendió el pago de dividendos a sus accionistas.

Es importante entender esto: si el yield aumenta, pero la compañía no ha incrementado el pago de dividendos, esto significa que el precio de la acción ha bajado de precio y por lo tanto el denominador de la fórmula ha disminuido (revisa la fórmula anterior).

Esto no necesariamente es algo malo, pero tienes que investigar la compañía para ver qué está sucediendo realmente.

Lo que quiero que entiendas aquí es que necesitas hacer una investigación más profunda que solo mirar el yield o rendimiento de una acción. Los dividendos son muy importantes, y el yield también, pero tienes que educarte más al respecto antes de invertir en una compañía.

LECCION DE WARREN BUFFETT: BONOS

Las personas parecen tener una idea clara de cómo funcionan las acciones, pero parecen no entender por completo cómo funcionan los bonos.

¿Los bonos son una inversión? ¿Un préstamo? ¿Ambas? Entendamos cómo funcionan los bonos paso a paso.

Un bono es simplemente un pagare.

Piénsalo de esta manera: una compañía o gobierno necesita dinero para financiar proyectos nuevos o sus operaciones. Una forma de conseguir este dinero es emitiendo bonos, es decir, pidiéndole dinero prestado a los inversores.

Cuando inviertes en un bono, efectivamente estas otorgando un préstamo a la compañía o gobierno que lo emitió.

La mayoría de los bonos pagan intereses (cupones) durante el termino (duración) del préstamo.

Al final del término (es decir, cuando el bono “madura”) el tenedor del bono (acreedor) recibe su ultimo pago por intereses y su dinero de vuelta.

Por ejemplo: ABC Corp. emite bonos a 10 años con un cupón del 5% y un valor nominal de \$1,000, con cada bono emitido a \$950.

Como inversor, tú pagas (prestas) \$950 por bono. Recibirás \$50 cada año por cada bono que compres ($5\% \times \$1,000$) y al final del préstamo (es decir, cuando el bono madure en 10 años) recibirás \$1,000 por cada bono que tengas.

Entonces, ¿cómo ganas dinero invirtiendo en bonos? De varias maneras:

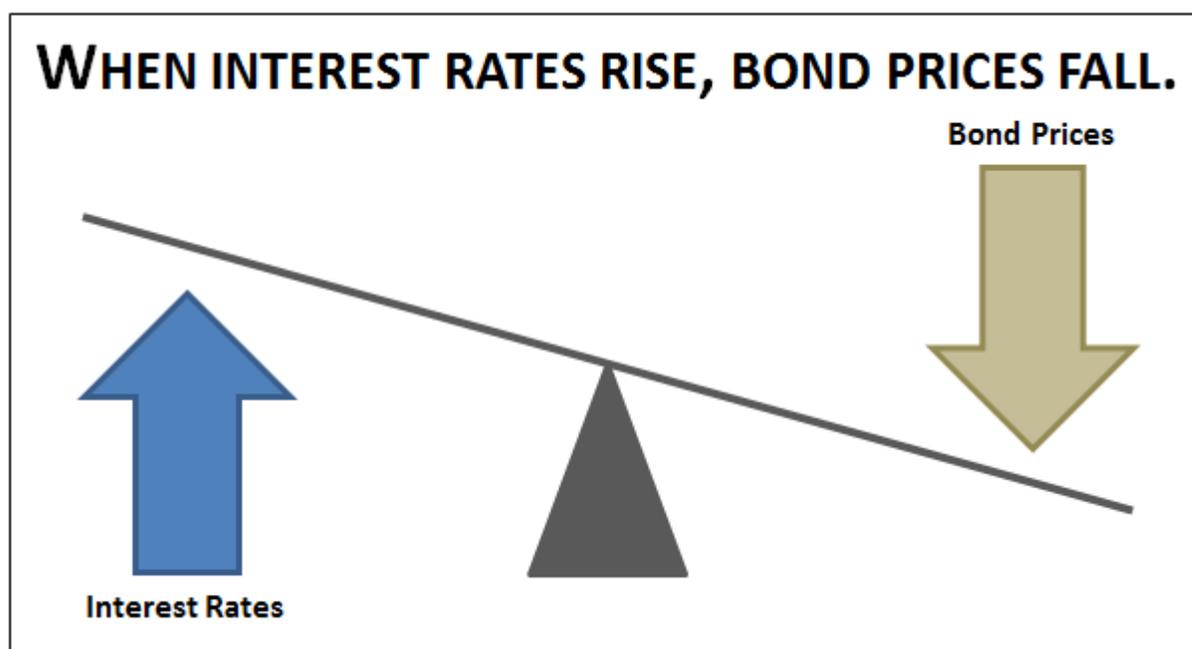
- Intereses que el bono pague.
- Comprar el bono a un precio inferior de lo que recibirás cuando el bono madure.
- Vender el bono a otros inversores a un precio superior (los bonos se aprecian o deprecian dependiendo de las tasas de interés).

Mucha gente piensa que tienes que conservar un bono hasta que madure. Eso no es cierto. Puedes vender y comprar bonos, así como puedes vender y comprar acciones. Los precios de los bonos fluctúan todos los días, así como los precios de las acciones fluctúan todos los días.

¿Por qué los precios de los bonos fluctúan todos los días? Por los cambios en las tasas de interés.

A medida que las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan, y viceversa.

En otras palabras, los precios de los bonos y las tasas de interés tienen una relación inversa, como se muestra en la siguiente imagen:



Los bonos se consideran más seguros que las acciones porque existe un contrato que promete que recibirás tu dinero de vuelta con intereses.

Sin embargo, los bonos no son una inversión libre de riesgo. Sus valores pueden cambiar si las tasas de interés cambian y la compañía o gobierno al que le prestaste el dinero puede tener dificultades en el futuro para pagarte de vuelta. Piensa en los defaults de Argentina y Grecia. Sus acreedores (tenedores de bonos) sufrieron fuertes pérdidas.

Entender la relación entre bonos, tasas de interés y acciones es fundamental para cualquier inversor. En nuestro curso explicamos todo esto con mucho más detalle.

LECCION DE WARREN BUFFETT: DINERO & RELACIONES

“Quiero ayudar a mi pareja/socio/amigo/familiar a invertir para que juntos construyamos riqueza, pero no tiene una mente abierta al respecto”.

El dinero en las relaciones puede ser un tema complejo para discutir, pero es uno de los más importantes.

Primero lo primero: cada relación es diferente.

Sé respetuoso y ten una mente abierta a medida que comienzas a hablar del tema. Eso es Comunicación 101.

Ten presente que la forma en que la gente atravesó su infancia puede tener una influencia masiva en la forma en que ven y piensan sobre el dinero, ya sea que lo sepan conscientemente o no.

Es crucial entender los pensamientos y sentimientos que tu pareja tiene con respecto a las finanzas y a las inversiones. El dinero es un tema emocional.

Si no creció en un hogar rodeado de personas con inteligencia financiera (como la mayoría) o nunca aprendió los fundamentos de las finanzas y las inversiones, eso es algo que deben superar juntos.

La educación sirve para destruir estereotipos y falsas creencias sobre el dinero y las inversiones.

Algunos de los malentendidos que tienen que superar juntos pueden ser estos:

- El mercado de valores es un casino.
- Lo más inteligente es almacenar el dinero en el banco.
- Los ricos son malas personas.
- Aprender a invertir es muy difícil.

Deben trabajar juntos en esas falsas creencias.

La técnica más efectiva para lograr que una pareja logre prosperar financieramente, aparte de la educación, es simplemente ponerse metas juntos y comprender cómo un plan de inversión es la clave para lograr esas metas.

Entre más claras sean las metas, mejor.

Si tu pareja no está dispuesta a hablar del tema, a educarse contigo, a crecer y a tener metas financieras para vivir una vida mejor y más prospera, tal vez debas considerar qué clase de vida quieres vivir y con qué tipo de personas quieren compartirla.

Kevin O'Leary, el famoso empresario e inversor que aparece en el programa de TV Shark Tank, ha contado varias veces una anécdota sobre algo que le ocurrió mientras dictaba una clase de negocios hace varios años.

Uno de sus estudiantes había comenzado un legítimo negocio multimillonario desde su propio dormitorio en la universidad. Pero debido a todo el trabajo que tenía que hacer para pasar los exámenes universitarios y para que su negocio tuviera éxito y al poco tiempo que le dedicaba a su prometida, las cosas estaban comenzando a desmoronarse en su vida personal.

El estudiante le contó a la clase: “No tengo tiempo, y nunca veo a mi prometida. Quiere que pase tiempo con ella y su familia los domingos, pero no puedo. Tengo que trabajar en mi negocio y el poco tiempo que me queda debo usarlo para estudiar para mis exámenes porque tengo clase el lunes a las 8 de la mañana. Mi prometida no entiende que estoy creando un negocio multimillonario que asegurará nuestro futuro y el de nuestros hijos. Está comenzando a tener dudas sobre nuestro matrimonio. ¿Qué debo hacer?”

O'Leary analizó la situación con la clase: “Aquí tenemos a una persona que está trabajando en un negocio multimillonario. Apenas está en la universidad, y ya ha ganado varios millones de dólares con ese negocio. ¿Cuántas personas logran hacer esto en la universidad? Casi nadie. ¿Cómo es que su prometida no lo entiende? Trabajar 18 horas al día, 7 días a la semana es la vida de los emprendedores. Así son los primeros años. Los primeros años son muy difíciles. Pero las recompensas son enormes. En lugar de apoyarlo y estar feliz porque está construyendo un futuro brillante para ella y sus futuros hijos, lo desanima y amenaza con terminar la relación”.

Finalmente, O'Leary respondió: “Seamos pragmáticos. ¿Qué es más fácil de reemplazar, su negocio o su prometida?”

LECCION DE WARREN BUFFETT: BALANCE GENERAL

Comprender la estabilidad financiera de una compañía antes de invertir en ella es fundamental.

El balance general puede darte toda la información que necesitas saber sobre esto.

El balance general es el estado financiero que te dice lo siguiente de una empresa:

- Lo que tiene (activos).
- Lo que debe (pasivos).
- Patrimonio/Equity (Activos-Pasivos).

El objetivo de analizar el balance general de una empresa es para descubrir si es financieramente estable o si tiene riesgo de irse a la quiebra.

Como accionista, eres uno de los propietarios de la compañía y por lo tanto quieres saber qué clase de riesgo estas asumiendo como inversor de esa empresa.

La sección de los activos enumera todo lo que tiene la empresa (fabricas, equipo, inversiones, etc.)

Lo más importante de esta sección es cuánto dinero en efectivo tiene la empresa. Si una empresa tiene mucho efectivo, lo más seguro es que podrá atravesar tiempos difíciles sin aumentar su deuda.

La sección de los pasivos enumera todo lo que la compañía debe.

Lo más importante en esta sección es ver la mezcla de deudas a corto y largo plazo que tiene que pagar la empresa.

Si la compañía tiene mucha deuda en comparación con sus activos corrientes, podría estar en riesgo de declararse en bancarrota si la economía entra en recesión o la industria en general sufre una disminución de operaciones.

La sección del patrimonio/equity de los accionistas esencialmente muestra lo que es propiedad de los dueños luego de que todas las deudas son pagadas.

La equity se usa en ratios importantes como en el ratio deuda-equity. Si la equity aumenta con el tiempo, esto puede significar una mejora de la salud financiera de la empresa.

Las empresas que cotizan en la bolsa están obligadas a informar sus balances generales para que todos puedan verlos y analizarlos.

Es gratis analizar el balance general de una empresa y se puede encontrar en la página web de la empresa en la sección de “inversores”, o en páginas como Value Line o Yahoo Finance.

Solo mirar un balance general no te dirá nada. Lo que debes hacer para realmente entender el estado de la empresa es usar unos ratios claves y compararlos con años anteriores para ver cómo ha mejorado o empeorado la empresa, o compararlos con los ratios de otras empresas dentro de la misma industria.

Estos son algunos ratios que debes comprender a la perfección y que debes analizar siempre que entres a estudiar el balance general de una empresa en la cual estés pensando invertir:

- Deuda-Equity
- Retorno sobre el capital (ROE)
- Retorno sobre los activos (ROA)
- Índice de liquidez
- Índice de prueba acida
- Rotación de inventario
- Rotación de cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por pagar

De nuevo, todo esto lo explicamos con mucho más detalle en el ***Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett***.

El balance general es uno de los primeros lugares donde los inversores buscan para ver si una compañía es estable financieramente hablando.

LECCION DE WARREN BUFFETT: ANALISIS FUNDAMENTAL

“Estoy haciendo un análisis fundamental de una compañía, pero no tengo idea de qué hacer con los ratios y los números. ¿Qué hago?”

Lo mejor que puedes hacer es comparar esos ratios y números con los ratios y números de los competidores directos en la misma industria.

Recuerda, como accionista en una compañía, eres uno de los dueños del negocio.

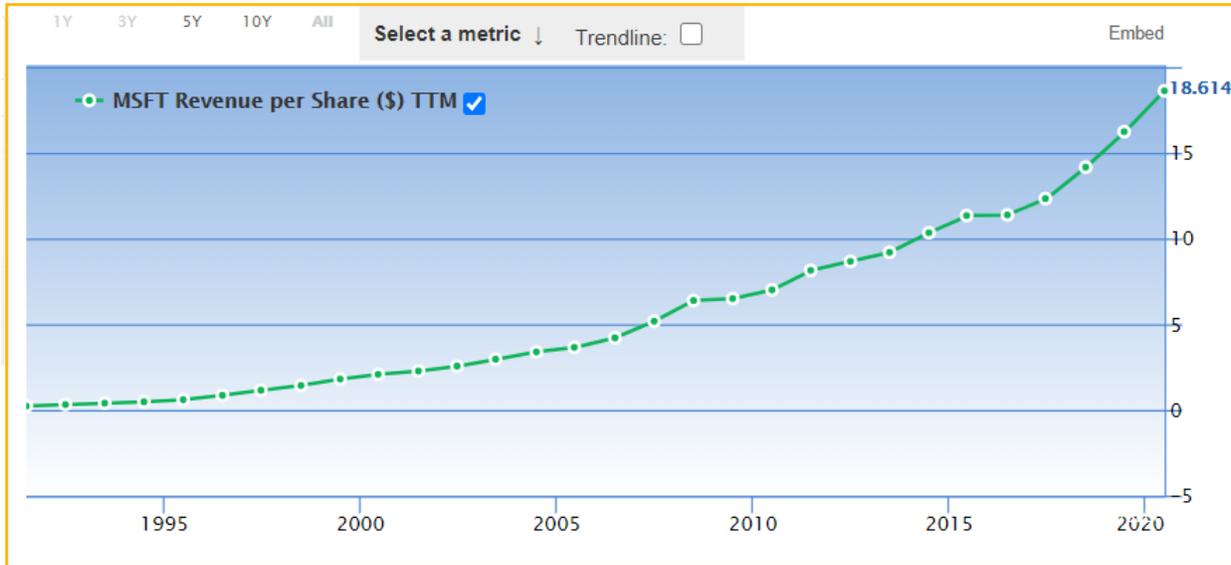
Como dueño de un negocio, debes medir su desempeño y compararlo con el de negocios similares. No debes comparar un negocio en una industria con otro negocio en otra industria.

Es importante saber que diferentes industrias y sectores tienen diferentes formas de administrar sus operaciones, manejar sus niveles de deuda y requisitos de capital. Por lo tanto, comparar una empresa como McDonald's con una empresa como Apple no tendría sentido porque son empresas en diferentes industrias con diferentes modelos de negocios. Lo correcto sería comparar McDonald's con Burger King y Apple con otra tecnológica.

Existen muchos sitios web que te pueden ayudar a analizar una acción y a compararla rápidamente con otra. La mayoría de estos sitios son gratuitos.

Usemos Microsoft como ejemplo.





Annual Rates (per share)	10 yrs*	5 yrs*	12 months*
Revenue Growth (%)	9.30	11.10	14.70
EBITDA Growth (%)	10.70	23.10	18.90
Operating Income Growth (%)	7.80	15.90	24.40
EPS without NRI Growth (%)	7.70	27.20	13.80
Free Cash Flow Growth (%)	7.20	15.30	19.30
Book Value Growth (%)	8.70	9.90	16.70

La información anterior fue sacada de GuruFocus, un sitio gratuito que facilita el análisis fundamental de acciones.

En sitios como GuruFocus podrás ver como se ha desempeñado el precio de la acción recientemente y encontraras algunos ratios de desempeño y de valuación importantes. Miremos más información sobre Microsoft.



Sitios como este te muestran el desempeño de la empresa en comparación con el desempeño de la industria y cómo ha evolucionado la empresa a través de los años.

A primera vista, puedes armar un argumento diciendo que la acción está sobrevalorada, pero al mismo tiempo Microsoft está superando a sus competidores en rentabilidad.

Por supuesto, si no sabes interpretar los números ni los ratios, nada de esto te servirá para tu análisis y para tomar una decisión de inversión informada. Además, si bien este tipo de sitios webs son útiles, necesitas investigar más a fondo la compañía para comprender su historia y sus planes a futuro. El reporte anual es un excelente lugar donde un inversor de valor debe investigar.

En el *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett* profundizamos en toda esta información y te enseñamos como realizar un análisis fundamental de una compañía estudiando sus estados financieros, usando unos ratios claves y apoyándose en sitios webs como el anterior. Aquí lo encontrarás: <https://pay.hotmart.com/W41663884M?checkoutMode=10>

LECCION DE WARREN BUFFETT: RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO (ROIC)

¿Cómo puedes saber si una compañía tiene una ventaja sobre sus competidores? La mejor forma de saber esto es analizando qué tan bien la empresa “hace dinero con su dinero”.

El retorno sobre el capital invertido (ROIC o Return On Invested Capital) es una forma de medir esto. Veamos cómo funciona.

El ROIC mide la eficiencia que tiene una compañía a la hora de generar retornos con su capital invertido.

Entre más alto sea el ROIC, más dinero hace la compañía con su dinero.

La fórmula en ocasiones tiene algunas variaciones, pero tiende a ser esta:

$$ROIC = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Capital Total Invertido}}$$

El capital total invertido suele ser la deuda de la compañía más el patrimonio/equity de los accionistas.

Todos estos números se pueden sacar de los estados financieros de la empresa.

Si una compañía está obteniendo un ROIC del 10%, eso significa que está ganando un ingreso neto de \$10 por cada \$100 invertidos en el negocio.

¿Pero cómo podemos saber si un 10% es una cifra buena o mala? Debemos hacer comparaciones para descubrirlo.

Lo primero con lo que debemos comparar el ROIC es con el Costo Promedio Ponderado de Capital de la compañía (CPPC en español o WAAC en inglés).

El CPPC es básicamente el “costo” de la compañía para levantar capital, ya sea en forma de deuda o de equity.

Un ROIC mayor al CPPC es un buen inicio.

A continuación, se muestra una foto tomada del sitio web GuruFocus del ROIC de Microsoft vs. su CPPC. Como puedes ver, el ROIC es mucho más alto que el CPPC.

Microsoft WACC % :5.55% As of Today

View and export this data going back to 1986. Start your Free Trial

As of **today** (2020-05-29), Microsoft's weighted average cost of capital is **5.55%**. Microsoft's **ROIC %** is **28.88%** (calculated using TTM income statement data). Microsoft generates higher returns on investment than it costs the company to raise the capital needed for that investment. It is earning excess returns. A firm that expects to continue generating positive excess returns on new investments in the future will see its value increase as growth increases.

Típicamente, si una compañía tiene un ROIC de al menos un 15% se dice que tiene una ventaja sobre sus competidores.

Un ROIC menor a un 2% significa que la compañía básicamente está perdiendo dinero para sus accionistas.

Lo importante es hacer comparaciones con otras empresas dentro de la misma industria y tener una comprensión clara de la inversión que se está haciendo.

Joel Greenblatt dice que el ROIC es su fórmula mágica, pero al parecer muchos inversores siguen pasando por alto su importancia.

Una compañía capaz de hacer mucho dinero con su dinero prosperará a largo plazo y creará mucho valor para sus accionistas.

En el *Curso Para Invertir En Acciones Como Warren Buffett* te enseñaremos todos los conceptos y principios explicados anteriormente en las *Lecciones de Warren Buffett* con ejercicios y casos de estudio.



Para ver todo su plan de estudio y adquirirlo ingresa aquí:
<https://pay.hotmart.com/W41663884M?checkoutMode=10>



Pack Inversionista

Pack Inversionista

**CURSO DE MR. MONOPOLY
PARA INVERTIR EN
BIENES RAÍCES**

**CURSO PARA INVERTIR
EN ACCIONES COMO
WARREN BUFFETT**

Adquiere esta promoción especial y obtén el
mejor curso de bienes raíces del mercado y
el mejor curso de inversión bursátil por
\$150 dólares.

Precio original: \$234
Precio de oferta: \$150

#1 Best Seller
INTERNATIONAL

Con el respaldo de
hotmart®

➤ *Adquiere la promoción aquí:*

<https://pay.hotmart.com/T41984393D?checkoutMode=10&bid=1602076594476>

LISTA VIP

Únete a nuestra lista de miembros VIP y recibe contenido educativo exclusivo totalmente gratis en tu correo cada semana. Aprende sobre bienes raíces, acciones, negocios y actualidad sobre las finanzas mundiales. Ingresa aquí: <https://vip.comojugarmonopolio.com/listavip>

Estos son algunos artículos que hemos obsequiado a los miembros VIP:



DOCUMENTOS CLASIFICADOS:

La Dinastía Rothschild

Artículo de:



¡Suscríbete para recibir más artículos y obsequios como estos en el futuro!

The Monopoly Channel

Suscríbete a nuestro canal de YouTube para que puedas ver nuestros episodios educativos cada semana.



Libros y cursos educativos

Estos son los libros y cursos educativos que tenemos en la actualidad. Puedes encontrarlos en www.comojugarmonopolio.com/libros o www.comojugarmonopolio.com/cursos. Los libros puedes adquirirlos en formato físico en Amazon buscándolos por su respectivo nombre.





➤ *Mira todo su plan de estudio y adquiérello aquí:*

<https://pay.hotmart.com/I39278939V?checkoutMode=10&checkoutCustomMode=1&bid=1599428231631>

CURSO PARA GANAR DINERO POR



... ¡Sin necesidad de tener propiedades!

➤ *Mira todo su plan de estudio y adquiérela aquí:*

<https://pay.hotmart.com/P33455524G?checkoutMode=10&checkoutCustomMode=0&bid=1591915405759>

CÓMO HACER DINERO CON MÁQUINAS EXPENDEDORAS Y CAJEROS ATM DESDE CERO



SOCIEDAD DE CABALLEROS



COMO JUGAR MONOPOLIO

➤ *Mira todo su plan de estudio y adquiérela aquí:*

[https://pay.hotmart.com/C23041401F?off=bnb12whk&checkoutMode=10
&bid=1588043161183](https://pay.hotmart.com/C23041401F?off=bnb12whk&checkoutMode=10&bid=1588043161183)

CÓMO HACER DINERO EN



DESDE CERO



➤ *Mira todo su plan de estudio y adquiérelolo aquí:*

<https://pay.hotmart.com/J10956541S?checkoutMode=10&bid=1588043378179>

Contáctanos

Si necesitas una respuesta rápida, una asesoría para la compra de algún producto o tienes cualquier inconveniente, escríbenos a Instagram. Por WhatsApp también atendemos todo esto, pero por lo general nos demoramos más en responder



@Sociedadecaballeros @ComoJugarMonopolio @Vive.Tu.Imposible
@HowToPlayMonopoly



Escríbenos a uno de nuestros WhatsApps +57 302 2219107, +57 312 8427427 y +57 310 3730957 para recibir contenido nuestro y tenerte notificado de nuestros próximos libros, cursos, blogs y demás proyectos.