



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
SEMINARIO UNIVERSITARIO DE GOBERNABILIDAD Y FISCALIZACIÓN



CUADERNOS DE GOBERNABILIDAD Y FISCALIZACIÓN

CUADERNO NÚMERO 32

**MITOS
CONSECUENCIAS Y OPORTUNIDADES
DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO**

CARLOS PONCE BUSTOS

CIUDAD UNIVERSITARIA

México

Diciembre de 2019

**MITOS
CONSECUENCIAS Y OPORTUNIDADES
DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO**



DIRECTORIO

Comité Ejecutivo

Dr. Enrique Luis Graue Wiechers
Rector

Dr. Leonardo Lomelí Vanegas
Secretario General

Ing. Leopoldo Silva Gutiérrez
Secretario Administrativo

Lic. Raúl Arsenio Aguilar Tamayo
**Secretario de Prevención, Atención
y Seguridad Universitaria**

Mtro. Néstor Martínez Cristo
**Director General
de Comunicación Social**

**Seminario Universitario
de Gobernabilidad y Fiscalización**

Dr. Alfredo Adam Adam
Coordinador

Mtra. Aurea del Carmen Navarrete Arjona
Secretaria Técnica

Mtro. Tomás Humberto Rubio Pérez
**Director de la Facultad
de Contaduría y Administración**

Dr. Alberto Ken Oyama Nakagawa
Secretario de Desarrollo Institucional

Dra. Mónica González Contró
Abogada General

Lic. Enrique Azuara Olascoaga
Contralor

Comité Consultivo

Dr. Juan Alberto Adam Siade

Dr. Rolando Cordera Campos

C.P. y Econ. José Ernesto Costemalle Botello

Mtro. Roberto Figueroa Martínez

Dr. Sergio García Ramírez

Lic. Jesús Hernández Torres

Dra. Arcelia Quintana Adriano

Lic. Roberto Salcedo Aquino

Mtra. Norma Samaniego Breach

Dra. Nadima Simón Domínguez

Lic. María Elena Vázquez Nava

Dr. David Vega Vera



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
SEMINARIO UNIVERSITARIO DE GOBERNABILIDAD Y FISCALIZACIÓN



CUADERNOS DE GOBERNABILIDAD Y FISCALIZACIÓN

CUADERNO NÚMERO 32

MITOS CONSECUENCIAS Y OPORTUNIDADES DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO

CARLOS PONCE BUSTOS

CIUDAD UNIVERSITARIA

México

Diciembre de 2019

Primera edición, diciembre de 2019

D.R. © 2017 Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Contaduría y Administración
Ciudad Universitaria
(www.fca.unam.mx)

Seminario Universitario de Gobernabilidad y Fiscalización
<http://sug.unam.mx>

ISBN 978-607-30-3341-1

Impreso y hecho en México

CONTENIDO

Presentación	9
Dedicatoria	15
Introducción	17
Cinco mitos financieros arraigados y peligrosos	24
El riesgo de lo seguro	26
Casa habitación vs. Casa de Bolsa	30
El desempeño de la Bolsa en México ha sido muy malo	41
Realidades	43
Consecuencias	46
Sobre la esperanza de vida	50
El dinero y la felicidad	52
Conocimiento: la medicina para el miedo	63

Creadores de patrimonio: inversionistas y empresarios	69
Empresario en Bolsa	82
El cine y la Bolsa... no de palomitas	88
La educación financiera del cajero	98
Crear y preservar	102
Más patrimonio, misma fórmula	116
¿Cuándo me retiro?	117
Anexos	124
Riesgo de “automedicamiento bursátil”	124
Defendiendo al precio objetivo	127
¿Información, análisis o estrategia?	133
¡Gana evitando errores!	138
Otros dos grandes errores	142
Semblanza del autor	147
Referencias	151

Presentación

Ya es tradición en la presentación de las actividades del Seminario Universitario de Gobernabilidad y Fiscalización, recordar que la gobernabilidad procura el desarrollo democrático, económico, social e institucional duradero, en el marco de un sano equilibrio entre el Estado y la sociedad civil, mediante la debida administración de los recursos propiedad de la Nación.

Crear las condiciones de gobernabilidad es una responsabilidad fundamental del Estado, el cual, mediante el establecimiento de efectivas políticas públicas, debe promover entre otras cosas, que todos los sectores de la sociedad puedan sumarse con él

para alcanzar el bienestar, desarrollo y crecimiento que está obligado a procurar a su ciudadanía.

Se puede afirmar que las políticas públicas para el ahorro y la inversión son uno de los puntos de partida para lograr los fines que antes he mencionado y en esta materia el Estado mexicano nos ha quedado a deber.

Una publicación del periódico *El Financiero* que se hizo en 2014, fecha que parece muy lejana, señaló que:

Las estadísticas internacionales muestran, de manera clara, que en aquellos países en donde el ahorro y la inversión son más elevados, se consiguen tasas de crecimiento de las economías más altas. Así, en aquellas naciones que ahorran e invierten menos de 20 por ciento del PIB obtienen crecimientos cercanos a 2.0 por ciento o incluso negativos, mientras que en aquellas zonas donde el ahorro supera 30 por ciento del PIB, se tienen tasas de crecimiento económico superiores a 6.0 por ciento cada año, como sucede en China, en India y en Singapur. En México

se ha estado invirtiendo cerca o ligeramente por arriba de 20 por ciento en promedio en los últimos años, lo cual explica el bajo dinamismo y la poca creación de empleos que predomina aquí.

Por lo tanto, si se desea que nuestra economía alcance niveles superiores de desarrollo con creación de nuevos empleos productivos, es necesario ahorrar e invertir en una proporción mayor. Sin embargo, obtener altas tasas de ahorro es necesario, pero no suficiente para alcanzar niveles de crecimiento superiores. Por ejemplo, si todos los habitantes del país decidieran ahorrar más y guardaran 30 por ciento de todos sus ingresos, pero lo hicieran en los colchones de sus casas, en cuestión de unos cuantos meses la economía nacional caería en una grave recesión, por falta de consumo y de ventas. Para que el ahorro produzca crecimiento se requiere que el mismo se canalice a la inversión.

Estamos en 2019 y conforme a la página del Colectivo México ¿cómo vamos? el nivel de inversión en el

segundo trimestre de este año fue de 20.5% del PIB, lo que muestra que seguimos rezagados en esta materia, lo que por supuesto continúa impactando en el nivel de crecimiento nacional.

Una de las causas que motivan lo anterior, es la deficiente educación de la población mexicana en materia financiera y las muy pocas acciones del Estado para crear una cultura que fomente el ahorro y lo relacione estrechamente con opciones de inversión en fines productivos, para lo cual se requiere del establecimiento de incentivos cuya creación consideramos no es una prioridad de nuestro gobierno. Un ejemplo de ello es que, según el presidente de la Asociación Mexicana de Bancos, entre 2018 y 2020 la tasa del impuesto al ahorro habrá aumentado 320%, no obstante el ofrecimiento presidencial de no incrementar impuestos.

Si las personas en edad productiva optan por el ahorro con fines de construir una base que les permita atender situaciones inesperadas, mantener su nivel de vida, incluso en su retiro, y además cuentan con los

elementos para identificar el mejor destino de estos recursos, como puede ser en instrumentos de inversión que les brinden las mayores recompensas, estarían contribuyendo a construir un ciclo de ganar – ganar, ya que además de lograr la integración de un patrimonio sólido, al mismo tiempo estarían abonando al bienestar nacional.

El tema que hoy nos ocupa “Mitos, consecuencias y oportunidades de la inversión en México” que nos presenta el C.P. Carlos Ponce Bustos, egresado de la Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM, nos hace reflexionar sobre la importancia de tener finanzas personales sanas basadas en el ahorro y nos acerca al ámbito de la inversión en Bolsa, la cual en nuestro país no ha tenido el reconocimiento que merece.

Dr. Alfredo Adam Adam
Coordinador del Seminario

Dedicatoria

A mi querida Universidad Nacional Autónoma de México conformada por profesores, entrenadores, trabajadores y sobre todo alumnos de ayer, hoy y próximos, que son su razón de ser.

Si este país va a cambiar para mejorar, el cambio debe iniciar en las aulas de las universidades.

Pocas citas con tanto significado y con tanta fuerza como la que recuerda que “Por mi Raza Hablará el Espíritu”.

Introducción

Donde hay educación no hay distinción de clases
Confucio

Los mitos se entienden como historias imaginarias que alteran las verdaderas cualidades de una persona o de una cosa y les da más valor del que tienen en realidad.

Aquella promesa de éxito era solo un mito

Sucedan en diferentes disciplinas (medicina, trabajo, social, deporte, etc.) y por lo tanto bajo determinadas circunstancias pueden ser peligrosos. Comparto diez ejemplos populares:

1. Los humanos tienen cinco sentidos

Fue Aristóteles quien catalogó que los humanos tenemos cinco sentidos. En realidad, tenemos entre 9 y 20.

2. Somos más artísticos o racionales dependiendo del hemisferio que domina en nuestro cerebro

Sí, el cerebro tiene zonas especializadas, pero uno de los hemisferios no puede dominar sobre el otro.

3. Las neuronas no se regeneran

Desde los años 90 hay pruebas científicas de que el cerebro tiene capacidad de regeneración gracias precisamente a la neurogénesis.

4. El alcohol calienta

En realidad, el alcohol baja la temperatura del cuerpo. Es peligroso beberlo cuando hace mucho frío.

5. Las uñas y el pelo siguen creciendo después de la muerte

Un cadáver no produce nuevas células. Lo que pasa es que la piel que rodea las uñas se deshidrata, de manera que éstas parecen más largas. Lo mismo ocurre con la piel de la barbilla.

6. Los diamantes son carbón sometido a una presión extrema

Los diamantes son minerales con carbono que han sido expuestos a altas presiones. Pero los diamantes

tienen entre 3,000 millones y 1,000 millones de años de antigüedad, mientras que el carbón tiene solo unos 300 millones de años.

8. El agua conduce la electricidad

El agua pura es un aislante. Son las impurezas (como las distintas sales que suelen estar en el agua) lo que conduce la electricidad.

9. Los toros no distinguen el rojo

Los toros ven el color rojo, pero no les provoca agresividad. En las corridas, atacan por el brillo y el movimiento del capote.

10. Los murciélagos son ciegos

En realidad, los murciélagos ven casi tan bien como los humanos. Pero para su habitual caza nocturna se orientan con ultrasonidos.

Sobre mitos peligrosos, aquellos relacionados con la educación financiera me parecen especialmente importantes. Con más de 30 años en el medio financiero he sido testigo de lamentables consecuencias en México asociadas con muchos de estos mitos.

En la oportunidad que tengo de presentarme frente a distintas audiencias como estrategia en inversiones, la pregunta más recurrente se relaciona con identificar los mayores retos y oportunidades para nuestro país, México. ¿Estado de derecho?, ¿reformas estructurales?, ¿acuerdos comerciales?, etc.

Cuando nos referimos a los grandes retos y oportunidades de este país, el común denominador de todos ellos apunta a un mismo origen: la EDUCACIÓN que deberá entenderse siempre en un sentido amplio que abarque valores como el respeto y la honestidad que inician desde nuestros hogares, la educación académica por sí misma representará siempre la primera llave para abrir la puerta de oportunidades, algunas de las cuales crecen en la medida en que la experiencia profesional se suma y enriquece a un estudiante.

Dentro de la educación académica, la de índole financiero resulta especialmente pobre. Pareciera que debe ser exclusiva para aquellos que deciden estudiar carreras relacionadas con economía, finanzas,

contaduría y/o administración, o para quien se especializa en un nivel de maestría o doctorado. ¡NO!... Nada más equivocado, la educación financiera es una materia universal, tan universal como la historia, como el civismo o como los primeros auxilios y además entre más temprano se difunda en edades, mucho mejor para todos.

El problema se complica aún más cuando a la pobre educación financiera de México se suman, como ya mencioné, la serie de mitos y percepciones equivocadas que por generaciones han evitado tomar mejores decisiones de inversión, imposibilitando la creación de patrimonios sólidos cuyos beneficios individuales se traducen siempre en beneficios colectivos.

Por otra parte, la educación financiera incorpora aspectos más allá de los académicos. El sentido común resulta un elemento importante. Es urgente poder identificar las oportunidades que constantemente se presentan a nuestro alrededor, lo cual es factible cuando somos capaces de dejar de pensar únicamente

como consumidores y lo hacemos como potenciales dueños de las empresas que ofrecen productos y servicios que se consumen cada vez en mayor cantidad a nivel local y global.

En otros países, el haber entendido la diferencia entre ahorro e inversión y la manera en que el inversor a través del mercado accionario tiene en realidad una oportunidad para convertirse en empresario (socio), ha propiciado grandes beneficios.

La creación y conservación de patrimonio no deberá ser vista como un objetivo, sino como un fin. No se trata de la cantidad de ceros que usted pueda tener en una cuenta bancaria, sino de lo que usted puede hacer con ese patrimonio. De poco servirá ser el más rico del panteón o acaudalar una gran fortuna a costa de enfermedades. El propósito de una educación y cultura financiera, particularmente de inversión, consiste en alcanzar un nivel de ESTABILIDAD Y BIENESTAR ECONÓMICO, que le permita atender temas mucho más importantes que el dinero.

El presente texto lo invita a reflexionar sobre algunos mitos de la educación financiera en México; documenta y ejemplifica estos mitos y propone un cambio. Para su integración se seleccionaron ideas y citas que han aparecido en mis publicaciones “La fórmula: inversiones en Bolsa”, “La Bolsa de Valores es para los Niños”, “El riesgo es no invertir en Bolsa”, “Por qué trabajar, estudiar y ahorrar no es suficiente” y “Soy empresario en Bolsa”, así como en las notas diarias que aparecen en la página de Comunidad / SNX, Constructores de Patrimonios, publicaciones en revistas especializadas y artículos en diarios de circulación nacional, que nos ayudarán a entender el por qué debemos ir tendiendo puentes para construir una nueva cultura financiera en México.

Cinco mitos financieros arraigados y peligrosos

*La primera vez que me engañes, será culpa tuya; la
segunda vez, la culpa será mía*
Proverbio árabe

Entre los mitos financieros más arraigados y peligrosos que existen en México, los siguientes cinco destacan por haber impedido a muchos mexicanos construir sólidos patrimonios económicos:

Inversión: “Es solo para especialistas”. “Debes saber finanzas, contabilidad, economía, y/o administración”. “Involucra fórmulas complejas y demanda mucho tiempo”. Ya lo expuse antes, saber de inversiones debe ser una materia universal.

Tasa bancaria: “Es lo más seguro para mantener tu dinero”. Ningún ahorrador ha construido patrimonios. Se necesita invertir.

Bienes raíces: “Invertir en ladrillos es lo mejor”. “No hay forma de perder”. También tiene muchos riesgos. Tampoco se trata de todo o nada. Puede ser una parte de un portafolio diversificado. La diversificación es la estrategia básica para disminuir riesgos.

Empresario: “Es muy complicado, requiere preparación, conocimiento y experiencia”. “Es arriesgado, dos de cada diez empresas que inician sobreviven después de un año en México”. Existen otras maneras a las tradicionales y/o a las franquicias. Mas adelante lo comentamos.

Bolsa: “Es sumamente riesgosa”. “Puedes perder todo”. “Es un tema de suerte”. “Se necesita mucho dinero”. Además, “El desempeño de la Bolsa ha sido muy malo en los últimos años”. Más adelante vamos a detenernos en esto, a documentarnos, para que usted conozca la realidad, pero sobre todo la oportunidad que ofrece este campo de inversión.

A lo largo de las siguientes líneas reflexionaremos sobre estas ideas y, ofreceré información que estoy seguro ampliará sus horizontes respecto a cómo invertir su dinero.

El riesgo de lo seguro

La duda es incómoda, la certeza es ridícula

Voltaire

“El banco es lo más seguro para tener tu dinero”. Este es sin duda uno de los mitos más peligrosos. Inicié mi desarrollo profesional hace más de 30 años en la industria del sector financiero y desde siempre he escuchado a las personas asegurando que no quieren asumir ningún riesgo en su dinero y por ello “prefieren invertir en el banco”. Un instrumento bancario no es para invertir es para tener recursos disponibles ahora.

Si bien las tasas de interés nominales actuales (octubre 2019), que están en niveles de 7.75% (CETE 28d), han sido de las más altas en 10 años, la realidad

es que en México en épocas muy difíciles hemos visto tasas de interés de más de 130.0% que han estado acompañadas por inflaciones en rangos similares y por devaluaciones superiores al 100.0%.

Considere usted una persona que al percibir una tasa bancaria de 7.75% como “alta y segura” decide poner en está una parte importante de su dinero. Para comenzar, depende de las políticas de la institución que seleccione (en términos de montos mínimos de inversión) el rendimiento final que le ofrecerán. Lo más probable es que la tasa nominal que reciba sea cercana a 7.0%, la cual una vez aplicado el impuesto que se debe pagar por la inversión, daría como resultado una tasa anual real de 5.95%.

Ahora, respecto de la tasa anual real que se cita en el párrafo anterior, considere su verdadero nivel de inflación; no me refiero a la inflación que publica el gobierno que está en niveles de 3.5% aproximadamente, me refiero a la variación real en que cada año aumentan sus principales gastos (inflación personal o familiar). Conozco pocas personas que el pago de

su predial, agua, escuela, víveres, medicinas, vacaciones, etc. le aumente solo 3.5% al año. Una investigación que realizamos en SNX y que consideró una muestra representativa de familias de clase media en Ciudad de México en 2018, identificó un nivel de inflación familiar promedio de 12.3% (ver tabla). El nivel de inflación descrito elimina anualmente el poder adquisitivo que ofrece una tasa de ahorro del 5.95%.

¡Esto no es nuevo!, viene sucediendo desde hace muchos años, pero las personas no lo identifican. Ningún ahorrador bancario ha podido crear en realidad patrimonios importantes. Para este objetivo usted tiene que INVERTIR.

Ejemplo Cálculo de Inflación Real Personal / Familiar

CONCEPTO	GTO. ANUAL	%	VAR% ANUAL	VAR. POND.
Vivienda	168,000	37.6%	8.0%	3.0%
Escuela	96,000	21.5%	15.0%	3.2%
Super (Comida)	54,000	12.1%	18.0%	2.2%
Entretenimiento	36,000	8.1%	20.0%	1.6%
Salud	20,000	4.5%	7.0%	0.3%
Gasolina	18,000	4.0%	20.0%	0.8%
Ropa	15,000	3.4%	10.0%	0.3%
Gasolina	12,000	2.7%	5.0%	0.1%
Teléfono	11,000	2.5%	5.0%	0.1%
Luz	9,000	2.0%	20.0%	0.4%
Automóvil	6,000	1.3%	10.0%	0.1%
Seguros	2,000	0.4%	10.0%	0.0%
TOTAL	447,000	100.0%		12.3%
MENSUAL	37,250.00			

Fuente: SNX

¡ATENCIÓN!

Por otra parte, se pronostica que la tasa de interés de referencia o bancaria (CETE) continúe bajando los próximos meses (2019 y 2020) y existe una iniciativa en el Presupuesto para el 2020 que el impuesto que mencionamos antes para la tasa de ahorro aumentará alrededor del 40%... ¿De verdad quiere seguir solamente ahorrando?

Casa habitación vs. Casa de Bolsa

Trabaja uno toda la vida para comprar una casa y cuando, por fin, la casa ya es de uno... no hay quien viva en ella

Benjamín Franklin

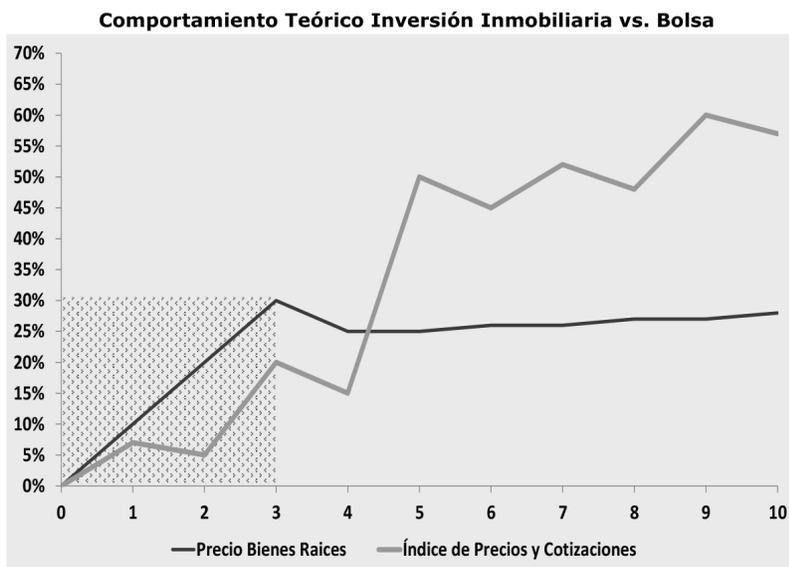
A lo largo de mi actividad profesional, la pregunta sobre invertir en Bienes Raíces o Mercado Accionario ha sido una de las de mayor consulta. Soy especialista en acciones, pero comparto información valiosa de expertos sobre los bienes raíces.

Cuando se considera invertir en bienes raíces, se espera que el valor del inmueble aumente para luego venderlo, o para rentarlo, o para repararlo, remodelarlo y luego venderlo o rentarlo, o para construir (en el caso terreno). La inversión en bienes raíces es considerada por muchos como una de las mejores alternativas, por ser un activo que difícilmente se deprecia, que aumenta de valor y que su renta supera casi siempre una tasa bancaria, es decir, una inversión de bajo riesgo, segura, y rentable. Por otra parte,

aparenta pocos conocimientos técnicos y relativa sencillez para su administración vs. los conocimientos requeridos para la inversión bursátil. No obstante, no es una inversión sencilla, además de requerir mayor capital (en Bolsa con sociedades de inversión puede participar desde \$10,000) se necesitan ciertas habilidades para escoger bien el inmueble, cómo financiarse, y asegurarse de que el inmueble aumentará su valor en el tiempo o que podrá rentarlo durante todo el año. Muchos inversionistas han sufrido grandes pérdidas por haber comprado un inmueble mal ubicado, por no encontrar posteriormente a quien rentarlo, o por tener que hacer reparaciones o remodelaciones que al final terminaron siendo más caras de lo esperado.

La estadística y experiencia de participantes en ambas alternativas indica que una inversión acertada en Bienes raíces tiene su mayor plusvalía en los primeros 2-3 años (30% aprox.) mientras que la inversión bursátil contribuye a la creación de patrimonios a plazos mayores de tres años. La gráfica anexa ilustra

el comportamiento teórico entre ambas alternativas en el tiempo.



Fuente: Desarrollo Propio

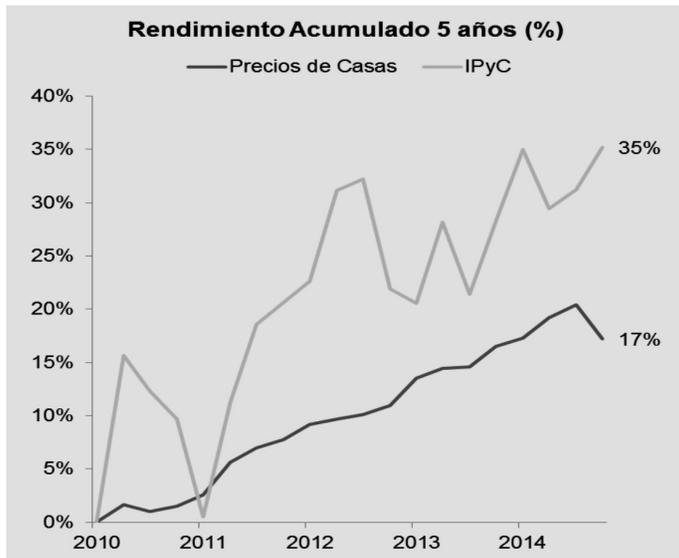
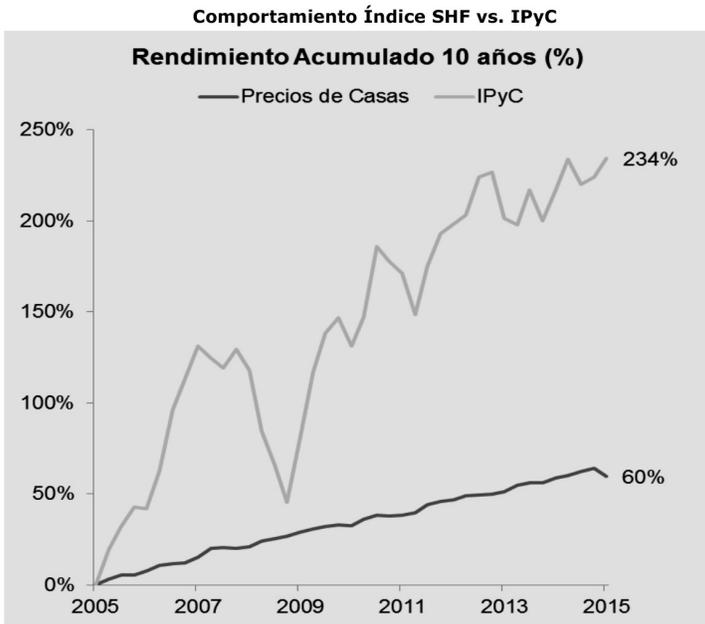
Rendimientos históricos

Las gráficas siguientes comparan el comportamiento histórico entre el Índice de Precios de Vivienda de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) vs. el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). En 10 y 5 años el mercado bursátil acumula mayores plusvalías.

El índice de Vivienda y el indicador accionario no representan necesariamente el comportamiento de todos los bienes raíces ni de todas las acciones del mercado. En ambos casos existen alternativas con mayor y menor rendimiento que sus respectivos índices.

Mientras que en vivienda los crecimientos nominales fueron del 17% y 60% respectivamente, los de Bolsa (IPyC) acumuló 35% y 234% para los mismos períodos.

La conclusión es que no son alternativas que compiten, sino que complementan portafolios diversificados de inversión. Por otra parte, los rendimientos observados en índices son referencias, por lo que tanto en acciones como en inmuebles puede haber rendimientos mayores o inferiores.



Fuente: BMV / SHF

Los expertos recomiendan

Se debe determinar la cantidad de dinero destinada a la inversión en bienes raíces, considerar que se trata de una inversión de largo plazo (de dos a cinco años) y que no es líquida. A partir de un millón y medio de pesos es una cantidad aceptable para invertir en un inmueble, con menos de eso se reducen las “buenas opciones”. Por otra parte, para generar plusvalía (diferencia al realizar la compra contra la venta) se debe dejar madurar la inversión de tres a cinco años. La plusvalía de un inmueble depende de que exista un gran proyecto inmobiliario, que la zona tenga proyectado tener importantes vialidades o que se convierta en una zona de moda; características que un asesor inmobiliario llega a vislumbrar.

Riesgos y beneficios

Tener necesidad de liquidez inmediata; que se pretenda vender por arriba del valor de mercado y considerar que el tiempo en que se va a realizar la venta puede variar entre seis y doce meses son algunos de los riesgos que tiene invertir en Bienes Raíces.

En tanto que, si se hace una correcta elección la ventaja es la obtención de utilidades de hasta 30%, en un periodo promedio de tres años, pero depende del tipo de propiedad, del lugar donde se encuentre, del tiempo en que se asiente en la propiedad y que no hayan existido circunstancias adversas durante el tiempo en que ésta se haya tenido.

Factores que deben considerarse

A nivel general, al invertir en Bienes Raíces se debe considerar que la propiedad esté inscrita en el Registro Público de la Propiedad, que conozca su situación fiscal, que puede escriturarse, que sea legalmente tramitable (que tenga escrituras), que no esté intestado, que identifique vicios ocultos de la propiedad y que se conozca la zona. Por otra parte, se debe considerar que aproximadamente 8% del valor de la propiedad va a corresponder a los gastos notariales y de impuestos. Por ello hay que acercarse a un especialista inmobiliario con larga trayectoria para hacer una operación de este tipo, debido a que desafortunadamente cualquier persona puede comprar o vender un bien raíz,

pero sin ninguna experiencia o conocimiento. Un intermediario bursátil o de seguros necesita licencia para practicar, un asesor inmobiliario no, lo que puede poner en riesgo el patrimonio.

Preventa

Adquirir un bien en preventa es una opción atractiva para invertir, por los altos niveles de plusvalía; si se adquiere un proyecto que está en maqueta o en plano, cuyo valor en ese momento es de un millón de pesos, pero se sabe que al concluir el proyecto (en un año o año y medio) su valor aumentará a dos millones de pesos, por ejemplo, sería una buena opción para invertir. Sin embargo, hay que considerar al desarrollador, investigando en Profeco, visitando sus oficinas y pidiendo recomendaciones; con lo cual se reduce el riesgo, aunque nunca se elimina.

Remodelar para vender

Otra opción para invertir en Bienes Raíces es comprar para remodelar y vender, obteniendo utilidades de hasta 30%.

Otras variables

Los incrementos o decrementos en el valor de un bien raíz están en función de varias variables, algunas son:

- 1) La oferta y demanda;
- 2) Cambios en el uso de suelo;
- 3) Crédito disponible;
- 4) Percepción de la zona;
- 5) Nivel de la población;
- 6) Infraestructura;
- 7) Vocación del lugar donde se encuentra el bien raíz (por ejemplo: si está en la playa tiene vocación turística);
- 8) Transformación de la zona causada por el paso del tiempo;
- 9) Seguridad pública de la zona;
- 10) Situación económica en general (inflación, crecimiento, etc.);
- 11) Condiciones del edificio;
- 12) Situación jurídica de la propiedad. (ejemplo: pudo ser invadida).

Es importante mencionar que los bienes raíces pueden subir o bajar de precio, mucha gente cree en el mito de que éstos siempre incrementarán un valor y efectivamente muchos lo hacen pero otros lo pierden. El ejemplo más claro de esto es el precio de las casas en EUA hace algunos años (crisis 2008), y podría haber ejemplos más puntuales donde personas han vendido sus propiedades con pérdida debido al

incremento de la inseguridad en la zona donde viven. Adicionalmente, en México, muchos desarrolladores y/o vendedores de bienes raíces indizan el precio de la propiedad al dólar americano lo que puede hacer que su monto final fluctúe conforme a esta divisa.

El índice SHF

En México la Sociedad Hipotecaria Federal elabora una evaluación de la oferta de vivienda para determinar su comportamiento en precios y características. Funciona muy fácil y sirve como referencia para determinar las zonas de mayor apreciación o devaluación de casas.

Para elaborar el Índice, la SHF utiliza prácticas internacionales y considera aspectos hipotecarios, financieros de los hogares y físicos de la vivienda para monitorear los mercados. De esta manera obtiene las tasas de apreciación o depreciación de las regiones geográficas de México.

La principal función de este índice es registrar la expansión o contracción del mercado de la vivienda e identificar “burbujas” (alteraciones extremas y

repentinas en demanda y precios para un sector de vivienda y precios), para contrarrestar a tiempo los efectos de una variación del valor económico de las viviendas y las tasas de incumplimiento de pagos.

Para elaborar el índice la SHF considera una división en los tipos de vivienda por su ubicación (casa sola, en condominio o departamento); por su nivel económico (interés social, económica, media y residencial); y por su uso (nueva o usada).

La medición se realiza cada trimestre y para determinar el valor de cada inmueble toma en cuenta:

- Superficie construida.
- Superficie accesoria.
- Recámaras y baños.
- Estacionamientos.
- Niveles.
- Proximidad urbana.
- Densidad de población.
- Grado de desarrollo de la entidad y municipio.
- Equipamiento urbano.

El desempeño de la Bolsa en México ha sido muy malo

*Invertir en conocimiento produce
siempre los mejores intereses*

Benjamín Franklin

Cuando usted escucha que la Bolsa subió o cayó, en realidad dicha variación se refiere al comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), un indicador confirmado por 36 empresas de un total de casi 140 que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en México.

Índices bursátiles existen en todo el mundo, el número de empresas que lo conforman puede variar. En EUA por ejemplo, el índice Dow Jones (el más antiguo) tiene 30 empresas, el Standar & Poor's está conformado por 500, mientras que el índice Russell tiene más de 2,000.

Los índices buscan ser representativos del comportamiento en general de los precios de las empresas que lo conforman. El “peso” de cada emisora depende

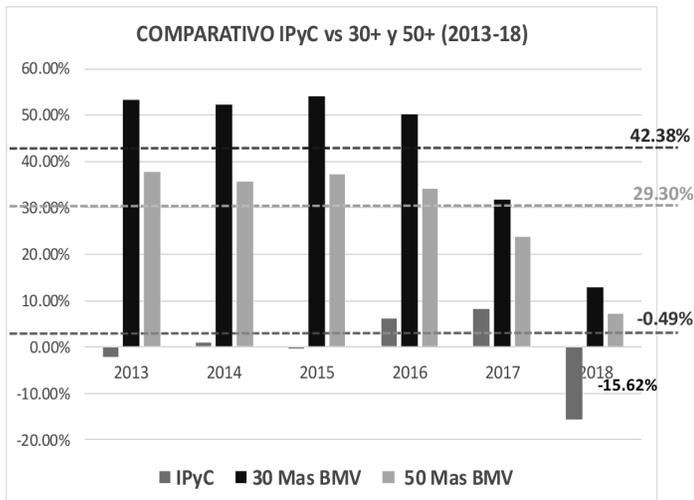
en gran parte de la cantidad de acciones que estas empresas tienen “circulando” en el mercado entre inversionistas y la cantidad de operaciones (compra-venta) diarias que de éstas se realizan. Ello implica que las empresas más grandes, por lo general son las de mayor peso.

Hasta 2018, durante los últimos 6 años, el rendimiento promedio anual del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) ha sido muy pobre: (baja de -0.49%). El resultado se explica en gran parte por aspectos estructurales. Siete emisoras (AMX, Femsas, Banorte, Walmex, Gmexico, Cemex y Televisa) representan actualmente más del 60% del comportamiento del IPyC.

No obstante, si analizamos en el mismo plazo el rendimiento promedio anual de las 30 y 50 mejores acciones por año, el resultado promedio de estas muestras es 42.38% y 29.30% respectivamente.

La diferencia evidencia la importancia de una correcta selección de emisoras en el proceso de toma de decisiones.

¡No todos los participantes en Bolsa tienen los mismos resultados! Depende del grupo de empresas de las que son dueños y la proporción de su portafolio en cada una.



Realidades

La realidad es aquello que, incluso aunque dejes de creer en ello, sigue existiendo y no desaparece

Philip K. Dick

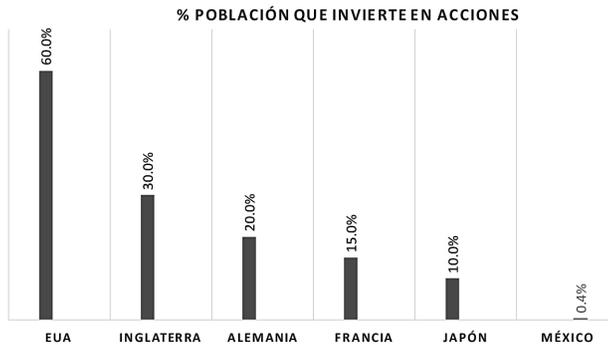
Para evidenciar la pobre cultura financiera en México, especialmente en lo relacionado con “saber invertir”,

30 Acciones con Mejor Desempeño Anual 2013-2018

	2018		2017		2016		2015		2014		2013						
TMM	A	45.80%	ELECTRA	*	165.59%	SIMEC	B	158.39%	GMD	*	162.01%	RASSINI	CPO	430.21%	GRUMA	B	152.18%
ACCESA	B	38.83%	GFAMSA	A	66.67%	ICH	B	138.01%	AXTEL	CPO	157.40%	TMM	A	120.89%	PAPEL	*	118.81%
GFNULTI	O	35.94%	MONEX	B	59.00%	PEROLTES	*	117.84%	VITRO	A	149.94%	GRUMA	B	59.26%	VITRO	A	100.48%
ELECTRA	*	35.87%	BEVIDES	B	46.55%	MIRISCO	A-1	90.49%	VOLAR	A	123.19%	MEDICA	B	58.78%	BAFAR	B	84.77%
RASSINI	CPO	19.97%	HOTY	*	41.81%	AUTLAN	B	90.27%	AEROMEX	*	97.22%	CREAL	A	57.11%	PINERA	B	81.00%
KUO	B	14.63%	GCC	*	33.73%	GENEX	CPO	75.40%	UNIFIN	A	73.43%	OMA	B	55.04%	VALIEGF	O	73.43%
VALUEGF	O	13.54%	SITES	B-1	33.04%	CABLE	CPO	60.00%	GAP	B	63.99%	AUTLAN	B	54.69%	CIDMEGA	CPO	65.00%
Q	Q	13.34%	AMX	L	30.08%	FRES	*	56.01%	POSADAS	A	62.75%	CYDSASA	A	49.55%	AXTEL	O	60.82%
SPORT	S	13.15%	WALMEX	*	30.07%	LAB	B	55.38%	GIDMEGA	*	58.33%	DANHOS	O	44.74%	GBM	O	59.76%
FRAGUA	B	12.50%	UNIFIN	A	29.63%	PAPEL	B	54.63%	GRUMA	B	53.67%	GBM	O	44.08%	ALSEA	*	58.22%
RCENTRO	A	11.45%	LACOMER	UBC	29.56%	TMM	A	53.57%	ALSEA	*	46.80%	INOVA	*	41.46%	Q	*	55.23%
VINTE	*	10.73%	CYDSASA	A	26.05%	GMEMCO	B	53.38%	LIVERPOL	C-1	42.11%	BACHOCO	B	40.26%	MEDICA	B	52.20%
CULTIBA	B	10.26%	AC	*	25.78%	GCC	B	52.64%	LALA	B	40.94%	TEAK	CPO	39.13%	DINE	B	47.53%
MEGA	CPO	10.16%	Q	*	24.45%	CIE	B	39.83%	CREAL	*	37.74%	GISSA	A	39.09%	GFNULTI	O	47.46%
VESTA	*	10.14%	CMOCTEZ	*	24.35%	C	*	36.63%	VASCONI	*	37.36%	SPORT	S	37.31%	GFAMSA	A	46.65%
GCC	*	9.81%	BOLSA	A	21.30%	Q	*	35.04%	WALMEX	*	37.11%	IDEAL	B-1	36.69%	BACHOCO	B	46.56%
CHRAUI	B	9.20%	HERDEZ	*	20.86%	AZTECA	CPO	34.85%	DINE	B	36.99%	GAP	B	32.84%	LAMOSA	B	43.68%
GCHARSO	A1	8.44%	KUO	B	19.89%	CMR	B	32.57%	LAMOSA	*	35.86%	TERRA	B	31.42%	MINSA	B	42.00%
ALFA	A	8.14%	VALUEGF	O	19.93%	TS	*	31.10%	RASSINI	CPO	35.06%	HOMEX	*	31.25%	LAB	B	37.72%
INVEK	A	7.69%	ASUR	B	19.89%	R	A	30.71%	CONVER	A	28.78%	MEGA	CPO	30.30%	MEGA	CPO	37.14%
CYDSASA	A	6.67%	C	*	19.28%	CERAMIC	A	29.56%	CULTIBA	B	28.78%	VESTA	*	28.76%	GIGANTE	*	34.65%
BBALJO	O	6.58%	IDEAL	B-1	18.71%	INOVA	*	24.87%	ALDEK	A	28.13%	TELEISA	CPO	27.81%	C	*	34.09%
POSADAS	A	5.26%	GAP	B	18.24%	ASUR	B	22.46%	HERDEZ	A	26.33%	ARA	*	27.01%	ALFA	A	33.75%
BAFAR	B	5.19%	INVEK	A	18.18%	MEKCHEM	*	22.34%	KIMBER	A	25.80%	ELECTRA	*	26.65%	GENEREA	*	32.93%
RIH	A	4.23%	ARA	*	18.18%	BACHOCO	B	20.99%	ASUR	B	25.05%	GIGANTE	*	26.10%	R	*	31.75%
WALMEX	*	3.69%	FEMSA	UBD	17.30%	VITRO	A	20.09%	FEMSA	UBD	23.49%	GENEREA	*	21.42%	IDEAL	B-1	26.23%
MINSA	B	3.03%	GFNULTI	O	17.26%	BOLSA	A	19.38%	OMIA	B	23.26%	CIDMEGA	B	19.48%	CMOCTEZ	*	25.40%
NEUMAK	A	2.88%	AUTLAN	B	16.88%	GCHARSO	A1	17.82%	CMOCTEZ	B	20.22%	ASUR	B	19.48%	OMIA	B	24.93%
CADU	A	2.81%	FRES	*	16.67%	PASA	B	16.92%	R	A	19.01%	BEVIDES	B	18.94%	ARA	*	23.73%
MEKCHEM	*	2.69%	COLLADO	*	15.69%	KUO	B	16.71%	TEAK	CPO	18.69%	FSHOP	*	18.30%	CEMEX	CPO	20.79%

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

la gráfica siguiente muestra la proporción que en distintos países por cada 1,000 habitantes de la PEA (Población Económicamente Activa), se invierte en el mercado accionario. Se puede observar que en Estados Unidos por cada 1,000 habitantes, 600 invierten en Bolsa (60%); en México esta relación es de cuatro (4) por cada 1,000 (0.4%); y en países como Inglaterra, Alemania y Francia las proporciones son de 30.0% (300 habitantes), 20.0% (200 habitantes) y 15.0% (150 habitantes) respectivamente. Cabe resaltar que en México, existen 80 millones de cuentas bancarias y menos de 250,000 contratos en Casas de Bolsa. De hecho, ¿existen más cuentas en criptomonedas que en Casas de Bolsa!



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

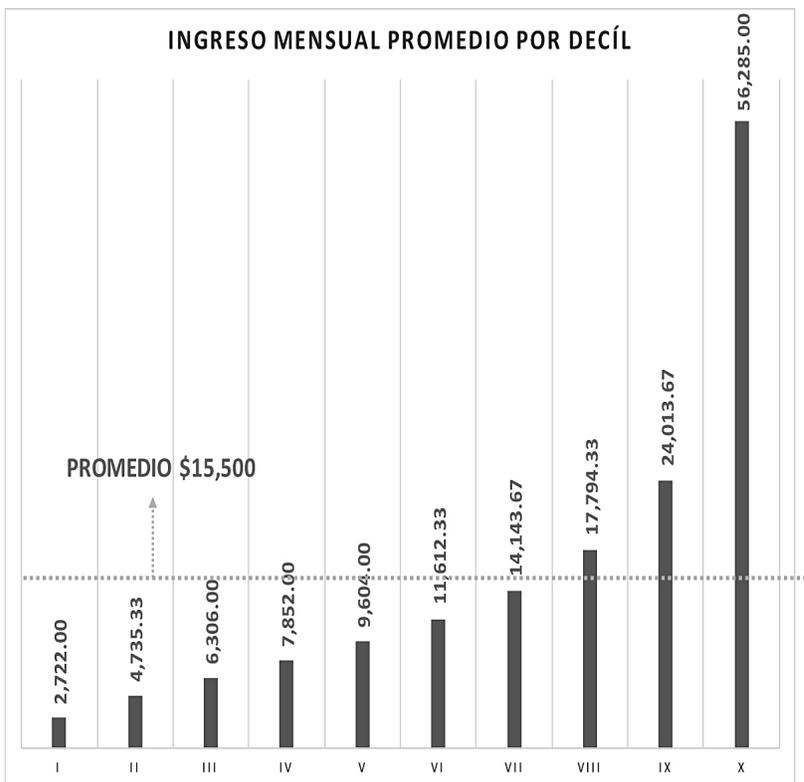
Aunque parecería que no tiene una relación directa, pero sí la hay, es que en México de cada 100 estudiantes que inician su trayectoria escolar 52% no termina la primaria (por distintas razones) y ¡únicamente el 2.0% obtiene un título profesional! Las consecuencias de esto son muchas y todas lamentables, entre ellas lo relacionado con el tema que estamos abordando.

Consecuencias

*En la vida no hay premios ni castigos,
sino consecuencias
Robert Green Ingersoll*

¿Cuánto cree usted que es el ingreso familiar (papá, mamá, e hijos que trabajan) promedio al mes del 10% de las familias que más ingresos perciben en México, eliminando las familias millonarias? ¿Trescientos mil pesos?, ¿doscientos mil?... Recuerde que estamos hablando de un grupo muy reducido: el 10% de toda la población que mayores ingresos percibe POR

FAMILIA. En la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) que publica el INEGI el ingreso familiar mensual del decil más alto en nuestro país es \$56,285, y el promedio nacional de \$15,500.



¡Tardarían 94 años!

En el caso hipotético (poco probable) que una familia pudiera ahorrar el 20% de su ingreso (\$3,100) al mes, acumularía al año \$37,200. Sin tomar en cuenta ningún beneficio por tasa de interés, esta familia tardaría 94 años para comprar un departamento “estándar” en Ciudad de México, no mayor a 100 m², con un valor de \$3'500,000. ¡Asumiendo además que en 94 años el precio de los departamentos no aumentara!

Estas cifras, dejan ver una condición económica muy complicada para la gran mayoría de los mexicanos. Si usted se sorprendió con la información que acaba de conocer... ¡lo felicito!, pues probablemente usted forme parte de un grupo muy reducido de mexicanos que goza de una mejor condición económica.

México no es los grandes centros comerciales, los lujosos restaurantes, las agradables zonas residenciales o las espléndidas avenidas que muchos conocemos. Nuestra realidad es sumamente complicada y para ser conscientes de ello solo hay que darse una vuelta por algunas colonias sumamente pobres

(la gran mayoría) en diferentes estados del país, para testificar el reto económico que tenemos. Saber invertir posiblemente no cambiará de manera radical ni en un periodo corto esta condición, pero si podría ayudar de manera significativa a mejorar la situación de muchos a mayor plazo, por su efecto multiplicador.

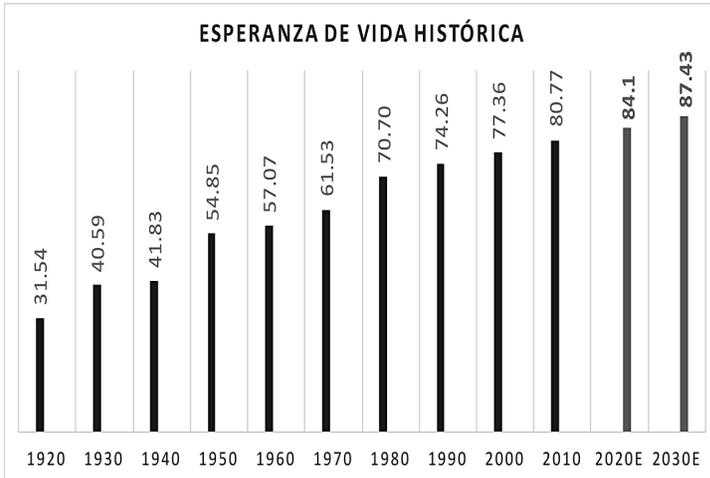
Un objetivo universal en el ámbito del ahorro y la inversión es poder tener un retiro a una edad temprana. Para una persona que busca dejar de trabajar con ingresos cercanos a \$100,000 al mes, requiere tener en el banco cerca de veinte millones de pesos (\$20'000,000) tomando en cuenta una tasa de interés neta actual de 7.0%. Por otra parte, un ingreso mensual de \$100,000 para una pareja de adultos mayores pudiera ser muy “justa” para sus necesidades si consideramos que un seguro médico para ellos puede costar hasta \$300,000 al año. Esta es la realidad y el reto económico financiero que en lo individual y colectivo es indispensable atender.

Sobre la esperanza de vida

Envejecer es todavía el único medio que se ha encontrado para vivir mucho tiempo

Charles Aunobert Green Ingersoll

Muy relacionado con el capítulo anterior, aquí tiene ¡buenas noticias y malas noticias! La esperanza de vida de los mexicanos se duplicó en las últimas 8 décadas según cifras del INEGI. En el año 1930, vivíamos 34 años, para el 2010, el promedio era 80 años y actualmente es de 83. Para el año 2030 se pronostica que viviremos cerca de 90 años.



Fuente: INEGI 2018

Sin duda, es bueno saber que cada vez podemos vivir más años, pero después de la información de los capítulos anteriores la pregunta es ¿cómo queremos vivir?

Un estudio de la Asociación de Aseguradoras de EUA a nivel global concluyó que, por cada 100 personas que comienzan a trabajar a los 21 años, el 1.0% (1 persona) será millonario a la edad de los 65 años. El 4.0% (4 personas) tendrán independencia financiera, ello significa que podrían no trabajar para mantener su mismo nivel de vida. Un 15.0% (15 personas) tendrán “algún dinero” y el 80.0% restante (80 personas) a los 65 años, tendrán que trabajar POR NECESIDAD, estarán QUEBRADOS financieramente, DEPENDERÁN económicamente de alguien o simplemente estarán MUERTOS.

Pronóstico Patrimonial por cada 100 Personas que Comienzan a Trabajar a los 21 Años

CADA 100 PERSONAS QUE COMIENZAN A TRABAJAR A LOS 21 AÑOS	PRONÓSTICO PATRIMONIAL A LOS 65 AÑOS
1.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Rico
4.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Independencia Financiera
15.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Algún dinero
80.0%	<ul style="list-style-type: none"> • Trabajando por Necesidad • Quebrados financieramente • Dependencia económica • Muertos

Fuente: Asociación de Aseguradoras EUA / INEGI

El dinero y la felicidad

Felicidad es tener salud, dormir sin preocupaciones y despertar sin angustias

Anónimo

Comentábamos desde la introducción de esta obra, que procurar un buen patrimonio debe ser visto como un medio y no como un fin; un medio para alcanzar objetivos personales.

Un objetivo universal es sin duda la felicidad. El tema de la felicidad puede ocupar una enciclopedia

completa, yo le dedicare únicamente algunas páginas. Un buen amigo y consejero además de exitoso empresario, Sam Podolsky, me comentó alguna vez que existen tres elementos importantes para ser felices; me convenció y desde entonces los he hecho míos:

- COMPAÑÍA
- SALUD
- ESTABILIDAD ECONÓMICA

Compañía: Nadie puede ser feliz sin tener con quien compartir su felicidad. Una persona, aislada y sola difícilmente puede sentirse plena. La compañía va más allá de la familia, los amigos o hasta las mascotas, incluye aspectos espirituales muy individuales y siempre indispensables.

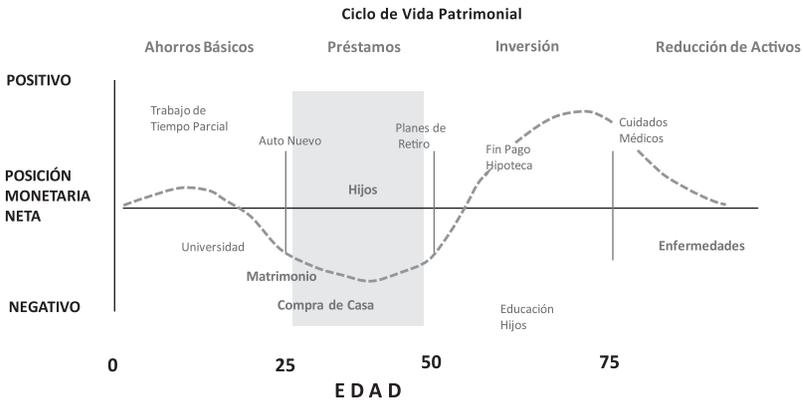
Salud: Poco que agregar. Hay enfermedades que el dinero no puede curar. Quien ha padecido una enfermedad o dolor, sabe que difícilmente puede disfrutar “todo” de la misma manera que cuando estaba sano.

Estabilidad económica: Esto es ni poco ni demasiado, ambos extremos son malos, generan preocupación y nos distraen para atender cosas más importantes y

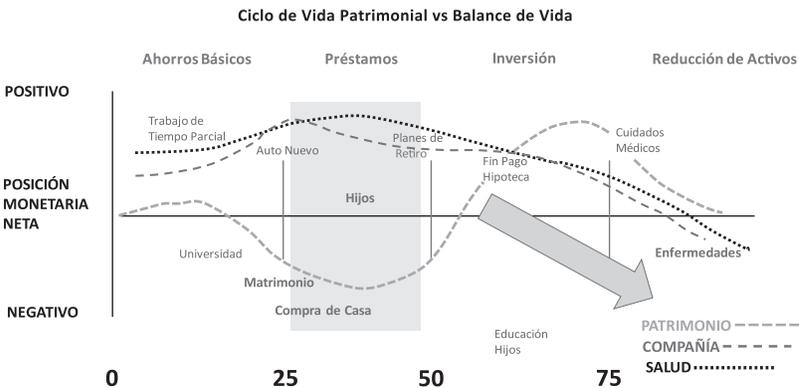
lograr ese buen balance del que platiqué en la introducción del libro.

Para los ojos de muchos externos, pareciera que quienes nos desarrollamos profesionalmente en el medio financiero “*el dinero es lo más importante*”. No obstante, los verdaderos asesores financieros estamos convencidos que nuestra función es proveer servicio, ayudar.

La gráfica siguiente nos recuerda el tradicional CICLO DE VIDA PATRIMONIAL. Tras un periodo de mayor prosperidad que debiera iniciar cerca de los 50 años como resultado de menos gastos (escuelas, hipotecas, etc.) y madurez profesional, la “curva patrimonial” tiende a disminuir años más tarde cuando no se cuenta con una buena estrategia de inversión desde años antes.

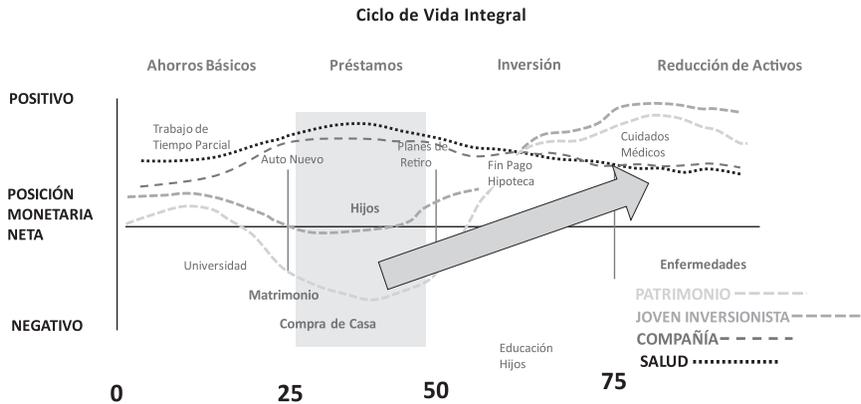


Otros “ingredientes de felicidad” que comentábamos, suelen también observar una tendencia a la baja a medida que el tiempo avanza.



Por ello es que insistimos en entender la creación de patrimonio como un medio. Si logramos construirlo y preservarlo, entonces podemos avanzar

también en los otros temas para obtener así un mayor beneficio a la vida de manera INTEGRAL.



La idea de que el tener dinero produce automáticamente felicidad ha sido una tesis muy discutida en el mundo desde hace muchos años y de una permanente reflexión.

Muchos validan la leyenda de que el dinero NO compra la felicidad, pero fue a partir de la evidencia científica que en 1974 presentó Richard Easterlin (profesor de la Universidad del Sur de California en EUA y miembro de la Academia Nacional de Ciencias y Artes) al estudiar la relación de felicidad para diferentes países, que se pudo demostrar que a partir de un

cierto nivel de ingreso per cápita (\$15,000 dls. anuales a valor actual) más dinero no aportaba más felicidad. Ese resultado se llamó *la Paradoja de Easterlin*. El descubrimiento tuvo consecuencias importantes: 1) Psicólogos desarrollaron teorías económicas que utilizaban el concepto de renta relativa (“yo soy más feliz, no si mi renta sube en valor absoluto, sino si sube en relación a la de mis vecinos”); 2) La ONU creó un índice de desarrollo humano que incluye salud, mortalidad infantil y educación entre otras variables, para medir el progreso de las naciones en sustitución del PIB o la renta per cápita que utilizan los economistas; 3) El movimiento ecologista pasó a no tener ningún rubor al momento de proponer el cese del crecimiento económico para preservar otras cosas importantes (caribú canadiense, el buitre leonado y la temperatura global del planeta).

Sin embargo, otros investigadores, como Xavier Sala-i-Marin (catedrático de la Universidad de Columbia), insisten en que las conclusiones de Easterlin siempre fueron mal interpretadas y que en realidad

no pudo probar que había una relación entre tener una renta de \$15,000 dls. y alcanzar la felicidad; entre otras cosas que apoyan esta postura, es que el estudio de Easterlin no incluía a algún país pobre.

Nuevos datos han sido analizados por Justin Wolfers y Betsey Stevenson de la Universidad de Pennsylvania y su estudio arroja resultados interesantes:

- La gente de los países ricos dice ser más feliz que la de los países pobres. La correlación, de un 80%, es muy importante. Parece que la visión idílica de la pobreza que hacemos desde nuestra prosperidad es un espejismo que los pobres no comparten.
- Las personas que cobran cerca \$10,000 euros anuales también les produce felicidad un aumento de salario. De hecho, la relación entre felicidad y prosperidad no sólo no se detiene, sino que se acentúa a partir de los \$15,000 dólares.
- Dentro de cada país, la gente rica es más feliz que la pobre.
- La felicidad de casi todos los países aumenta con el paso del tiempo. Hay excepciones como Bélgica, cuya

felicidad ha decrecido (eso de tener tanto gobierno europeo parece que no les gusta a los belgas) y Japón, donde la felicidad se estancó en 1990 a raíz de la profunda crisis económica que aún no superan.

El estudio resaltó algunos aspectos curiosos. Por ejemplo: la felicidad de las mujeres ha decaído desde 1970. Parece que el importante progreso social de la mujer en ámbitos como la educación, el trabajo, el control de la reproducción o la creciente participación masculina en las tareas del hogar y la educación de los hijos, no se ha plasmado en una mayor felicidad. Es más, la creciente insatisfacción femenina se da tanto en trabajadoras como en amas de casa, tanto en las casadas como en las solteras y separadas, tanto en las de altos niveles de educación como de bajos y tanto en jóvenes como en mayores.

Otro resultado destacable es que la gente de regímenes políticos izquierdistas es más infeliz que la de derechistas, aunque la explicación parece no tener nada que ver con la política: Los de derecha son más religiosos y tienden a estar casados en mayor

proporción y resulta que, a igualdad de ingresos, la gente religiosa y casada tiende a ser más feliz.

Y finalmente, la renta no está correlacionada con el amor. Parece que el dinero compra casi todo lo que genera felicidad, desde comida a educación pasando por salud, libertad, cultura, viajes, sexo o matrimonio, pero no puede comprar el amor. Xavier concluye que, vistos los resultados del estudio, el amor solo debe representar una pequeña parte del bienestar. Si no, no existiría esa relación tan fuerte entre dinero y felicidad.

Un respetado economista llamado Tibor Scitovsky en su libro *The Joyless Economy* (1977), concluye que muchos de los placeres de esta vida ni se compran ni se venden. Entre ellos, afirmó, están la satisfacción con el trabajo, la amistad, los placeres de la meditación personal, la lectura y otras formas de esparcimiento no comercial.

La forma en que nos relacionamos con el dinero determina nuestros valores y el lugar que le damos en nuestras vidas, al mismo tiempo que la importancia

que tiene para nosotros expresa nuestra forma de ver el mundo. “Psicólogos señalan que soñar con excrementos significa dinero, tal vez porque se le identifica con algo sucio; y las personas estreñidas suelen ser avaras porque les resulta muy difícil desprenderse de algo. El dinero significa poder. El poderoso necesita dinero para sentirse superior, en cambio un delincuente sólo necesita un arma y curiosamente cuando roba mucho dinero lo malgasta. Sin embargo, las encuestas dicen que para la mayoría, a la hora de buscar trabajo el dinero no ocupa el primer lugar en importancia, porque se prioriza más el tipo de tarea que va a desarrollar”.

Para el adicto al juego parece ser que tampoco el dinero es lo más importante porque lo principal para él es el desafío y el riesgo. Si el dinero fuera la felicidad los ricos serían felices, sin embargo, muchas veces su dinero se convierte en su peor enemigo, ya que divide a su familia y crea resentimientos y envidias, además de que se tienen más probabilidades de ser blanco de secuestradores y ladrones. Algunos

pueden llegar a ser esclavos de su fortuna, lo que a menudo los suele conducir a la decadencia moral.

Quienes comparten las reflexiones e interpretaciones anteriores concluyen que: No tener dinero es malo, tener dinero es mejor, pero tener mucho dinero es peor.

La prestigiada escuela de negocios de Harvard en EUA realizó también una investigación en la que concluyó que “efectivamente, el dinero puede comprar la felicidad”. Sin embargo, la variable clave no es la cantidad de cifras de su cuenta bancaria sino la manera en que usted gasta su dinero. En tres experimentos separados, los investigadores alcanzaron los mismos resultados: los más felices no eran los más ricos sino aquellos que gastaban una mayor proporción de su riqueza en el bienestar de otros.

Para ser feliz, no es necesario donar millones a instituciones de caridad ni ser un reconocido filántropo que figure en las portadas de revistas. Una donación de apenas cinco dólares es suficiente. La felicidad propia, al menos en estos experimentos, se

encuentra vinculada con una actitud tendiente a favorecer el bienestar del prójimo.

Conocimiento: la medicina para el miedo

El conocimiento es poder

Francis Bacon

Cada vez que me preguntan porque es tan baja la inversión bursátil en México, la respuesta es: ¡Falta de conocimiento e información!

Por otra parte, nuestra naturaleza y los medios informativos ayudan poco a entender y a difundir la realidad del mercado accionario.

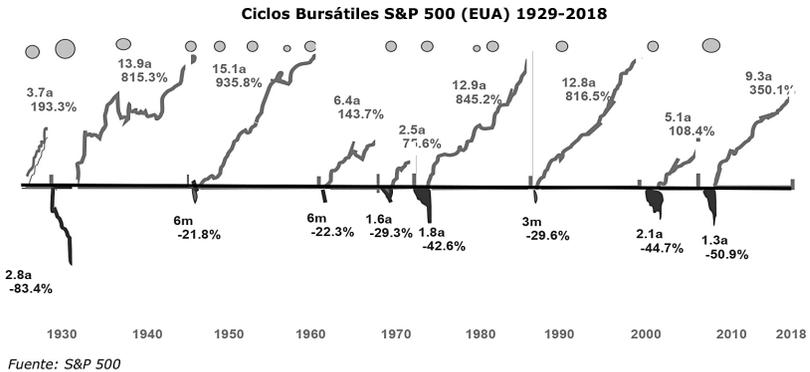
Nuestro cerebro no está programado para SER FELIZ. Está programado para SOBREVIVIR. Desde la prehistoria, el cerebro humano nos mantiene atentos, alertas y reactivos a cualquier peligro y amenaza ¡esa es su función! Como ejemplo observe el tráfico que puede ocasionar un accidente automovilístico en cualquier carretera o avenida. Y no es necesariamente por la obstrucción del accidente en sí (muchas veces

los vehículos accidentados ya han sido removidos hacia algún extremo de la vía), sino por todos los conductores que nos detenemos a observar el accidente. ¡Esto no lo podemos evitar!, estamos programados para atender el peligro. Un hermoso amanecer nunca provoca tráfico, nadie se detiene a verlo, de la misma manera que pocos atienden o difunden los buenos resultados en la inversión bursátil.

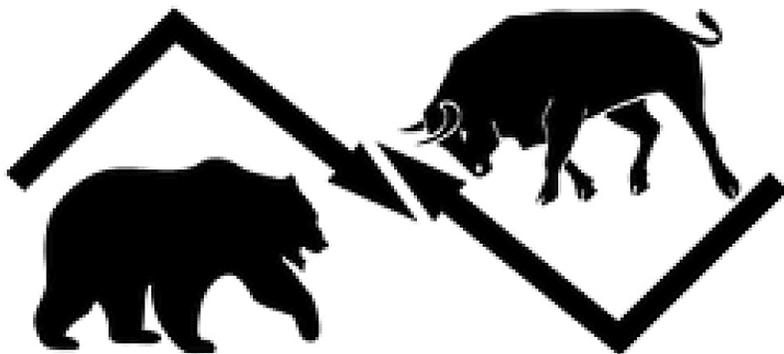
La siguiente gráfica, ilustra los ciclos de la Bolsa en EUA (Índice S&P 500) en los últimos 92 años (desde 1926). A propósito utilicé un periodo tan amplio para que no hubiese duda de estar haciendo referencia de un momento especialmente favorable para dicho mercado accionario. En los últimos 92 años en EUA ha sucedido de todo: crisis económicas como la Gran Depresión de 1929 y la crisis global de 2008, guerras comerciales, atentados terroristas (Torres Gemelas en NY), asesinatos de presidentes (John F. Kennedy), juicios políticos de presidentes (Nixon y Clinton), etc.

Observe la mayor cantidad y duración de ciclos de alza que los de baja. La estadística en estos 92 años indica que los ciclos de mercados alcistas en EUA tienen una duración promedio de 9.1 años (los más largos de 13 y 15 años) con plusvalías promedio de casi ¡500%!, mientras que los ciclos de baja han tenido duraciones promedio de apenas 1.4 años con minusvalías poco mayores a 40.0%. Todos los inversionistas en bolsa a mayor plazo han sido ganadores.

La gráfica siguiente detalla la duración y magnitud de cada ciclo de alza y baja en el Índice S&P 500 en EUA desde 1929.



Cultura bursátil: Los movimientos (ciclos) de alza, se conocen como “Bull Markets” o “Mercados de Toros”. Esto, como referencia a la manera en que los toros atacan (embisten) con los cuernos de abajo hacia arriba. Los movimientos (ciclos) de baja, se conocen como “Bear Market” o “Mercados de Osos”. Los osos atacan con las garras de arriba hacia abajo.

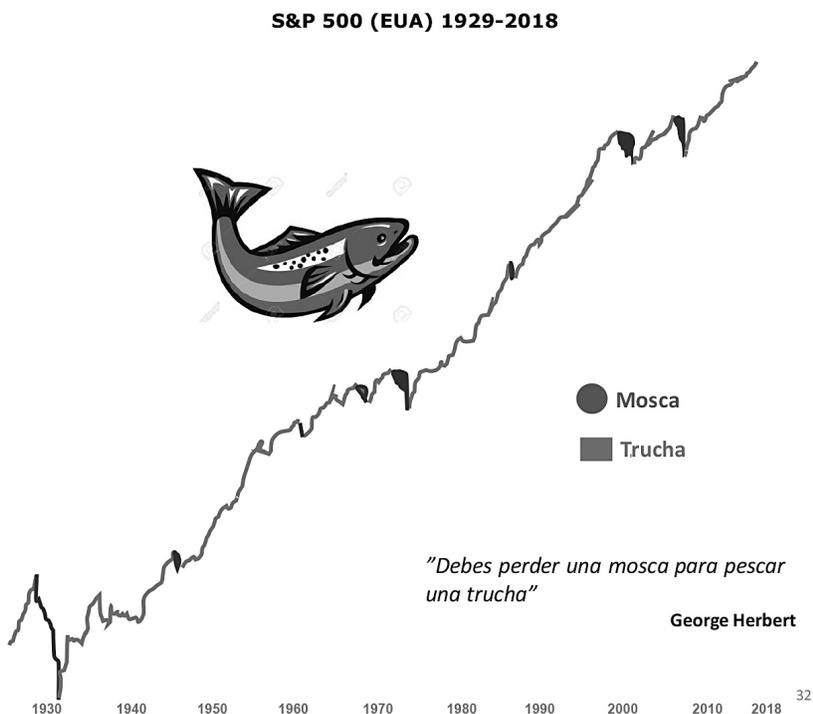


La conclusión más importante con los datos anteriores es que cualquier inversionista que ha entendido la inversión bursátil a mayor plazo, incluso los que participaron en movimientos de baja, lograron no solo recuperarse, sino conformar importantes patrimonios. Esta alternativa de inversión ha demostrado ser la más rentable en la historia.

La mosca y la trucha

Con frecuencia, las personas temen invertir en la Bolsa por el miedo de enfrentar un movimiento de baja. La consecuencia es que dejan de aprovechar oportunidades de mayor plazo al desconocer que la probabilidad de un ciclo de baja es menor y/o que su duración es tradicionalmente menor a la de un ciclo de alza. George Herbert tiene una frase que ilustra muy bien esta situación: “*Debes perder una mosca para pescar una trucha*”. Su mosca podría ser un movimiento de baja menor en comparación al avance (“trucha”) que se presenta a mayor plazo.

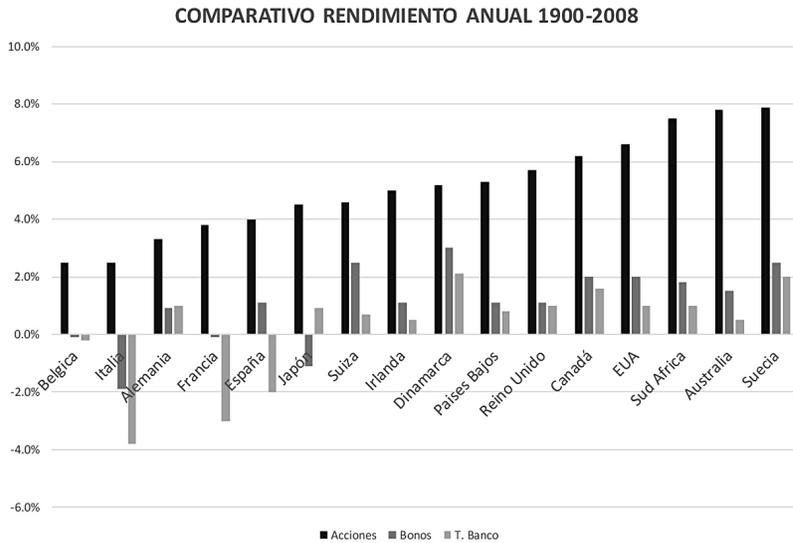
Si la gráfica de los ciclos bursátiles se divide en ciclos de alza y baja, tal vez estaría representada por la siguiente imagen:



En el resto del mundo

Como ya comenté, EUA es el país con la mayor cultura de inversión; ello podría suponer que su movimiento bursátil es “mejor” que otros en el mundo. Para eliminar tal percepción, ofrezco un ejercicio con índices bursátiles de 16 países, la tasa de rendimiento anualizada REAL (sin inflación) promedio en 108 años resultó 5.0x mayor a los bonos privados y 20.0 mayor a las tasas bancarias (5.2% 1.1% y 0.3%).

Ello corrobora la naturaleza ganadora de esta alternativa a nivel internacional a mayor plazo.



Creadores de patrimonio: inversionistas y empresarios

Si naciste pobre, no es tu culpa.

Pero si mueres pobre eso si es tu culpa

Bill Gates

Voy a ser muy directo y **CONTUNDENTE** en la siguiente aseveración. Puede no gustar, pero es cierta

y se los demostraré: Los grandes creadores de patrimonio no son empleados, no son médicos, abogados o ingenieros. Tampoco son deportistas, artistas, y mucho menos especuladores (traders). Los individuos que mayor patrimonio han logrado crear en la historia a nivel mundial son **empresarios y/o inversionistas**.

Quiero fijar nuevamente (lo he hecho en otros libros) mi absoluta convicción de que el dinero está muy lejos de ser lo más importante. No obstante, para lograr un “buen balance” de vida que permita atender cosas mucho más importantes que el dinero (la salud y la compañía por supuesto), una condición de estabilidad económica es indispensable.

Para evidenciar la oportunidad que brinda la alternativa de inversión bursátil, -independientemente del contexto de los últimos años en que hemos tenido tasas de interés históricas mínimas (¡sí!, han comenzado a subir, pero seguirán siendo tasas reales bajas al restar su inflación personal)-, lo invito a revisar la lista de individuos que han logrado crear los mayores

patrimonios a nivel mundial, que cada año publica la reconocida revista Forbes.

La publicación *Forbes* existe en EUA desde principios del siglo XX; sin embargo, las listas sobre millonarios no comenzaron a popularizarse hasta mediados de los ochenta. La lista de Forbes “no es una lista 100% científica” pero resulta completamente válida para demostrar que el origen de los grandes patrimonios del mundo pertenece a empresarios e inversionistas, una condición o categoría que comparten todos aquellos que deciden participar en el mercado accionario con un enfoque de “Dueño de Empresa”.

La “Lista de las personas más ricas del mundo” la conforman dueños de empresas y/o inversionistas que han tenido como principal virtud detectar la oportunidad de negocio y adicionalmente poseer conocimiento y actuar con paciencia. Todos ellos han superado distintos ciclos de baja de los mercados accionarios en el tiempo, en diferentes industrias. Recuerde que cuando usted invierte en Bolsa, se

convierte en dueño proporcional de una o varias empresas. El análisis y selección de éstas le permite diferenciar su grado de potencial. No es un tema de suerte ni exclusivo para grandes capitales.

La lista de *Forbes* se actualiza con regularidad; en este libro, hago referencia a la que se publicó al inicio de 2018. La fecha o actualización de la lista es poco importante, para lo que quiero demostrar: Los mayores creadores de patrimonio son empresarios e inversionistas en Bolsa y si usted lo decide, muchos de ellos son potenciales socios suyos cuando decida invertir también en Bolsa.

Sobre la lista *Forbes*: Para ser miembro del club de la lista de billonarios de Forbes hay que tener una fortuna superior a los \$1,000 mdd. La lista es un ranking, que mide los patrimonios netos más grandes del mundo basándose en información pública. Al inicio de 2018 la lista fue encabezada por Jeff Bezos, fundador y presidente de Amazon, con un patrimonio de \$112,000 mdd. Le sigue Bill Gates de Microsoft y el mundialmente reconocido inversionista Warren Buffett.

20 Primeros Billonarios Lista Forbes 2018

Nombre	Patrimonio	Edad	Empresa / Giro	País
Jeff Bezos	\$112,000	54	Amazon	EUA
Bill Gates	\$90,000	62	Microsoft	EUA
Warren Buffett	\$84,000	87	Berkshire Hathaway	EUA
Bernard Arnault	\$72,000	69	LVMH	Francia
Mark Zuckerberg	\$71,000	33	Facebook	EUA
Amancio Ortega	\$70,000	82	Zara	España
Carlos Slim Helú	\$67,000	78	Telecom	México
Charles Koch	\$60,000	82	Koch Industries	EUA
David Koch	\$60,000	77	Koch Industries	EUA
Larry Ellison	\$58,500	73	Oracle	EUA
Michael Bloomberg	\$50,500	76	Bloomberg LP	EUA
Larry Page	\$48,500	45	Google	EUA
Sergey Brin	\$47,500	44	Google	EUA
Jim Walton	\$46,400	69	Walmart	EUA
S. Robson Walton	\$46,200	73	Walmart	EUA
Alice Walton	\$46,000	68	Walmart	EUA
Ma Huateng	\$45,300	46	Tencent	China
Francoise Bettencourt	\$42,200	64	L'Oreal	Francia
Mukesh Ambani	\$40,100	60	Petroquímicos y Gas	India
Jack Ma	\$39,000	53	Alibaba	China

Fuente: Forbes

Entre los primeros 20 billonarios del mundo, el 60% provienen de EUA. Esto no es casualidad. Recuerde que es el país en donde existe mayor cultura financiera y bursátil. No perdamos el mensaje central: “LOS CONSTRUCTORES DE PATRIMONIO MÁS IMPORTANTES DEL MUNDO SON EMPRESARIOS E INVERSIONISTAS”. Los que aparecen en *Forbes* son los que tienen empresas o invierten en acciones que cotizan en Bolsa.

¡La misma proporción de reparto de utilidades que reciben ellos (todos los grandes dueños de

empresas) vía pago de dividendo y/o el mismo beneficio proporcional por el incremento en el precio de sus acciones en el mercado accionario, es exactamente igual para usted si compra acciones de esas empresas! Esto significa que usted es su socio.

El entender esta condición al participar en Bolsa como DUEÑO DE EMPRESA o EMPRESARIO, propicia un entendimiento completamente diferente al que hasta ahora, por años, muchos mexicanos han venido percibiendo sobre la inversión en Bolsa: una posibilidad más parecida a un tipo de apuesta, muy asociada a la suerte, con la posibilidad de hacer dinero pronto a costa de grandes riesgos y para la que se requieren varios millones. Esta impresión equivocada, ha hecho que grandes oportunidades para la conformación de patrimonios no se hayan considerado y peor aún, no se hayan realizado.

¿Alguna vez se imaginó ser dueño de algunas de las cadenas comerciales más grandes de México y/o del mundo, de las empresas de tecnología más avanzadas, de las empresas de entretenimiento de mayor

prestigio o de las que fabrican artículos deportivos de reconocidas marcas cuyos productos se venden a nivel mundial? Y qué decir de las industriales que producen autopartes o de las que ofrecen servicios como aerolíneas o grupos financieros. ¡Sí! por difícil e imposible que les resulte a algunos creerlo, usted puede además de su actividad profesional ser un EMPRESARIO a través de la inversión en Bolsa, en la que vuelvo a señalar, no se requieren cantidades millonarias para poder participar.

Metodología de Forbes

Los aspectos que se consideran para emitir la lista de los mayores millonarios del mundo son:

- Solo patrimonio empresarial. Al momento de calcular las fortunas, Forbes tiene en cuenta las participaciones (como acciones), fondos y otros activos empresariales. Pero no considera las inversiones privadas (casas, joyas o yates) ni el dinero “líquido”.

- Fuentes limitadas. Forbes solo dispone de la información accesible de manera pública (Mercado de

Valores y/o Registro Mercantil); únicamente ordena, suma y clasifica estos datos para emitir su listado.

- Cuentan los activos, pero no los pasivos. Si un empresario posee parte de una empresa, se le atribuye a su fortuna el precio de sus acciones, pero no se le disminuye la deuda de la empresa.

- ¿Familias o individuos? Forbes no incluye 100 millonarios, sino 100 fortunas. En ocasiones se las atribuye a una persona, y en otras a una familia. ¿Con qué criterio? Bastante aleatorio.

- Valor en libros contra valor en Bolsa. Cuando las empresas no cotizan en Bolsa, las fortunas se calculan con el valor en libros, que en general no refleja el valor real o actual de la empresa.

NATURAL DESIGUALDAD

(¡Magia de Inversiones!)

En su informe 2017 la empresa Oxfam Internacional reveló que ocho hombres eran poseedores de una riqueza equivalente a casi la mitad (48%) de la población total del mundo (aproximadamente 7,444

millones de personas). Bill Gates, Warren Buffett, Carlos Slim, Jeff Bezos, Mark Zuckerberg, Amancio Ortega, Larry Ellison y Michael Bloomberg- tenían en esa fecha, un valor grupal cercano a \$426,000 mdd. Paul O'Brien, vicepresidente de políticas y campañas de Oxfam América comentó que: “Esta dramática desigualdad está atrapando a millones de personas en la pobreza, fracturando sociedades y envenenando política”.

El informe indicó que siete de cada 10 personas viven en un país donde la desigualdad ha empeorado durante las últimas tres décadas, y en los últimos 25 años, el 1% superior ha ganado más ingresos que el 50% inferior reunido. El estudio se basa en la misma lista anual de multimillonarios de la revista *Forbes* y en el Banco de datos de riqueza global de Credit Suisse.

Para 2018 la situación no era diferente, ya que en su informe correspondiente a ese año, publicado en enero de 2019, Oxfam encontró que la riqueza de los

millonarios se incrementó en 900,000 millones de dólares, lo que supuso \$2,500 millones al día.

Conocimiento y magia del interés compuesto

Sin dejar de reconocer las implicaciones sociales y políticas, lo cierto es que el crecimiento de dicha desigualdad resulta un tanto “natural”. Una parte de esta creciente brecha se explica por el acceso al conocimiento, en este caso al conocimiento de la inversión; los que lo tienen y realizan se alejan cada vez más en la construcción de patrimonios de quienes no lo tienen. Otra parte se explica por el beneficio exponencial que patrimonios ya de por sí grandes obtienen con cualquier rendimiento adicional que cada año suman. Es lo que llamamos la “magia del interés compuesto”.

El “genio”, Albert Einstein, señaló en diversas ocasiones que la fuerza más poderosa del universo era “el interés compuesto”. Cuando se lo mencioné a mi esposa Marthita, me dijo que no era cierto, que la fuerza más poderosa era el AMOR. Como siempre, tuvo de nuevo la razón, pero el interés compuesto sigue siendo “la segunda fuerza más poderosa del universo”.

La tabla siguiente presenta un ejercicio en donde una inversión acumula una ganancia del 5.0%. De primera mano, muchos pensarían que el beneficio acumulado luego de cuatro (4) años sería equivalente a un 20.0%. La realidad es que el beneficio es mayor pues cada año, se acumula la ganancia del anterior. Esto es para una inversión de \$100, el primer año el beneficio acumulado es de \$105, pero para el segundo año no es \$110, sino \$110.25, así en cuatro años la ganancia no es \$20, sino \$21.55.

El otro tema que resulta primordial identificar en su camino como dueño de empresa en Bolsa es el valor o monto inicial. Si bien, el beneficio como tasa de rendimiento anual es el mismo para los distintos importes de la tabla siguiente, el beneficio final en términos absolutos (pesos) es evidentemente mayor para quien inició con una inversión más alta. Para el que inició con \$100, luego de cuatro años tendrá \$21.55 más (\$21.55 y no \$20.00), pero si inició con \$100,000, terminará con \$21,550.63. Por ello la desigualdad crece. La moraleja es la misma: Vuélvase

socio de este grupo de empresarios y de otros cuya condición desigual es consecuencia de un gran éxito como empresarios y de la “magia del interés compuesto” o de “las inversiones”. ¡Hágalo pronto, el tiempo juega a favor!

Ejercicio de Inversión a 4 Años con tasa del 5.0% Anual

Tasa Anual	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	ACUMUL.
Inversión Inicial	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Acum. 4A
100.00	105.00	110.25	115.76	121.55	21.55
1,000.00	1,050.00	1,102.50	1,157.63	1,215.51	215.51
10,000.00	10,500.00	11,025.00	11,576.25	12,155.06	2,155.06
100,000.00	105,000.00	110,250.00	115,762.50	121,550.63	21,550.63

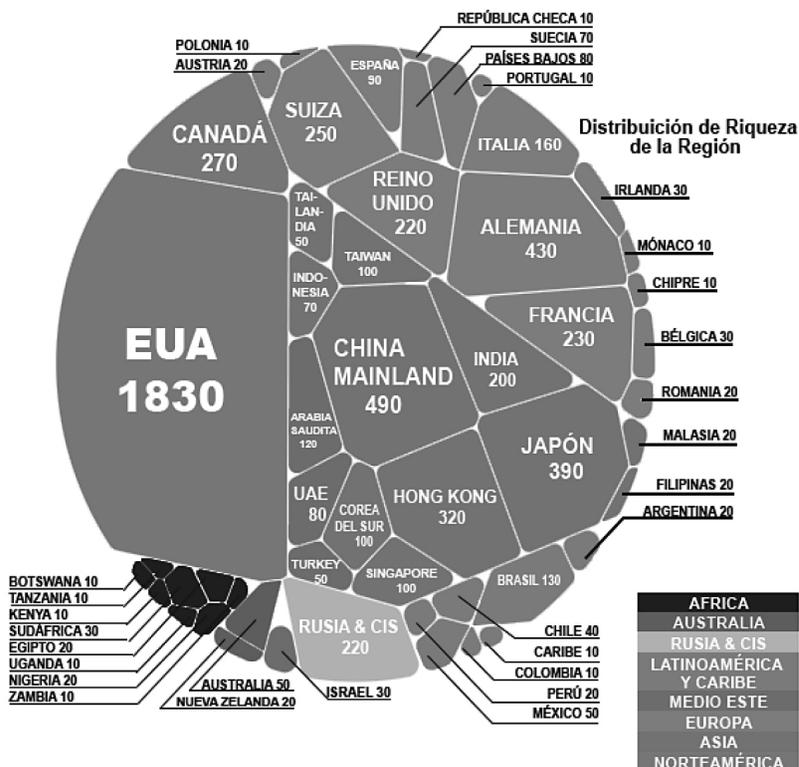
Ejercicio Propio

El mapa de millonarios

Termino este capítulo con un mapa que identifica la cantidad de millonarios (individuos con más de \$50 mdd) y su distribución a nivel global. Observe como casi una tercera parte de ellos vive en EUA en donde, como ya he citado en repetidas ocasiones, 600 de cada 1,000 individuos invierten en el mercado accionario **¿Se da cuenta de que las coincidencias no existen?** Datos adicionales para entender mejor la proporción del Mapa de Millonarios: En México somos cerca de 150 millones de habitantes. En EUA el número de

habitantes es de 350 millones aproximadamente. En China, la cifra es de ¡1,400 millones de habitantes!

Distribución Geográfica de Individuos con más de \$50 mdd



Fuente: Howmuch.com

Empresario en Bolsa

*Prefiero ser accionista de una buena empresa que
dueño de una mala*

Tristán

SOBREVIVEN 11 DE CADA 100 NEGOCIOS NUEVOS EN MÉXICO

Sin afán de desanimar un espíritu emprendedor, reflexionemos sobre la invitación central del libro que usted está leyendo: Entender y participar en el mercado accionario de la manera correcta: **¡Actuando como verdadero dueño de negocio!**

En el año 2015 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados del estudio “La esperanza de vida de los negocios en México”,¹ que abarcó de 1989 al año 2014 y aseguró que por cada 100 negocios que nacían en el país, solo 11 lograban sobrevivir a los 20 años, siendo las pequeñas empresas las que tienen un mayor índice de

¹ <https://www.inegi.org.mx/temas/evnm/>

mortandad, principalmente antes de haber cumplido los primeros cinco años de operación. Cabe mencionar que este estudio es el último que en la materia realizó en INEGI, pero se considera que la situación prevalece hasta esta fecha.

En bolsa: rentabilidad neta y operativa de empresas del 13.0% y 41.0%.

Con las actuales tasas de interés de ahorro (7.75% y estimadas a finales al 2020 en casi 6.0%) y con una verdadera inflación personal o familiar seguramente mayor a un 10.0% (ya lo comentamos antes), no cabe duda de que optar por una actividad empresarial independiente (PYME – Pequeña y Mediana Empresa) resulta una mejor opción. No obstante, distintos estudios demuestran que la ausencia de un buen Plan de Negocios (que considere análisis de competencia, mercadotecnia, estudios de calidad, análisis financiero, capacidad de deuda, etc.), entre otros errores, se traducen en un mal resultado para la mayoría de los emprendedores.

La inversión en Bolsa, lejos de ser una “apuesta” o un “juego” ofrece como he venido insistiendo, la posibilidad de convertirse en dueño proporcional (socio – accionista) de un grupo de empresas exitosas. Si bien, ninguna compañía está exenta de sufrir en el descenso de un ciclo económico, las empresas en Bolsa han demostrado capacidades de permanencia y

Comparativo ROE IPyC vs. CETES (4 Años)

IPyC	ROE Neto	ROE Operativo	Cetes
1T10	18.16%	46.18%	4.46%
2T10	17.34%	44.65%	4.60%
3T10	17.06%	42.40%	4.36%
4T10	16.94%	43.00%	4.45%
1T11	17.69%	43.22%	4.30%
2T11	16.81%	43.36%	4.33%
3T11	15.91%	41.40%	4.34%
4T11	16.10%	42.00%	4.31%
1T12	16.82%	43.50%	4.28%
2T12	14.86%	44.41%	4.27%
3T12	15.01%	43.32%	4.12%
4T12	14.92%	43.75%	4.04%
1T13	14.69%	44.76%	3.95%
2T13	14.72%	43.41%	3.82%
3T13	13.81%	41.62%	3.50%
4T13	13.45%	41.01%	3.16%
1T14	12.39%	41.47%	3.19%
2T14	13.28%	41.12%	2.90%
3T14	12.82%	40.98%	2.85%
4T14	11.73%	33.70%	2.74%
1T15	11.58%	35.02%	2.75%
2T15	11.23%	35.90%	3.00%
3T15	10.12%	34.96%	3.27%
4T15	9.58%	34.18%	3.05%
1T16	10.02%	34.43%	2.75%
2T16	9.65%	34.18%	3.00%
PROMEDIO	14.10%	40.69%	3.68%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV *) ROE Return on Equity (Utilidad / Inversión)

rentabilidad superior al promedio. La tabla y gráfica anterior recuerda los niveles de rentabilidad promedio de las empresas que han formado parte del Índice de Precios y Cotizaciones en los últimos años vs. el CETE... ¿Quiere ser empresario?

La esperanza de vida de los negocios en México

Como se mencionó al inicio de este capítulo, en su último estudio dirigido a analizar el tema de la esperanza de vida de los negocios en nuestro país, el cual fue publicado por el INEGI en 2015, se concluyó que por cada 100 negocios solo 11 lograban sobrevivir a los 20 años y desafortunadamente se piensa que esta situación no ha cambiado.

Punto de inflexión en el año cinco

El titular del INEGI de 2008 a 2015, presentó los resultados de su estudio y dijo que algo que analistas intuían pero que no se tenía comprobado: “cinco años es el punto de inflexión en general para los negocios en nuestro país. Si llegas a cinco años, ya tu posibilidad de supervivencia aumenta significativamente” y después de ese periodo la tasa de mortalidad es mínima.

Como se puede constatar en la página del INEGI, el periodo de estudio abarcó cinco censos económicos (1989, 1994, 1999, 2004 y 2009) y se añadieron los datos de los censos económicos 2014. Para la obtención de resultados aplicó los siguientes pasos técnicos:

- Seguimiento generacional (21 generaciones de negocios durante los Censos Económicos de 1989 a 2014).
- Cálculo de las probabilidades entre censos.
- Concentración de probabilidades quinquenales.
- Estimación de la supervivencia anual por generación.
- Supervivencia promedio por todas las generaciones.
- Función de supervivencia.
- Obtención de las tablas de supervivencia y mortalidad por cada categoría definida en el estudio.

El estudio reveló que para los primeros cinco años 70% de los negocios muere y a los 20 años sólo sobrevive 11 por ciento. En tanto que la esperanza de vida para los negocios es de 7.7 años, independientemente de su tamaño, aunque quien permanece por más tiempo incrementa esta esperanza, de tal

forma que cuando alcanza 20 años, se prevé sobrevivir otros 20 o 21.

En 2014 de cada 100 negocios que nacían en México, 64% sobrevivía al primer año, a los cinco años ya había cerrado el 70% y llegaban a la edad de 20 años tan sólo 11. Por sector de actividad manufactura tenía una mayor esperanza de vida que el comercio y los servicios ya que 15 de cada 100 negocios del sector manufacturero llegaban a cumplir 20 años y 12 empresas en el de servicios.

Mala planeación y conocimiento de mercado

Siguiendo con los resultados del mismo estudio, se advirtió que una de las principales causas de mortandad de los negocios es la capacidad empresarial, es decir, que se detectó falta de rentabilidad debido a una mala planeación y conocimiento del mercado, aunque en realidad el INEGI no pudo precisar la causa exacta por lo que reconoció que era necesario determinar las características de las empresas que sobrevivieron, si tenían acceso al financiamiento, si usaban tecnologías y de qué tipo

eran. Ello, entre otros fines, para que el sector público dispusiera de información para diseñar apropiadas políticas públicas que incidieran en el incremento de la esperanza de vida. Este estudio nunca se realizó.

El Cine y la Bolsa... no de palomitas

Dime y lo olvido, enséñame y lo recuerdo, involúcrame y lo aprendo
Benjamín Franklin

En más de una ocasión, he señalado la importancia del sentido común como un elemento primario e indispensable en el proceso de identificación de oportunidades para un EMPRESARIO A TRAVÉS DE BOLSA. Este capítulo demuestra la manera en que frecuentemente se presentan oportunidades de inversión que dejamos pasar por no contar con la preparación adecuada y/o una buena asesoría.

Un no empresario (inversionista) en el cine

Un entretenimiento de gusto general es sin duda el cine. ¿Qué hace usted cuando elige ver una película? ... Seguramente busca un buen asiento; compra palomitas, nachos y refresco; y disfruta del momento. ¿Después? Comenta sobre la película con quienes asistió, la recomienda o no y repite el proceso con frecuencia... ¿Cuándo comenzó a ir al cine? Desde entonces ¿Su comportamiento es el mismo?

El empresario en bolsa en el cine

El 30 de abril (Día del Niño) de 2015, se estrenó la película “*Los Vengadores 2: La Era de Ultrón*”, una cinta de ciencia ficción basada en *Comics* de héroes creados en EUA pero de conocimiento universal (Capitán América, Iron Man, Thor, Hulk, etc.). Con hijos en edades entre 11 y 16 años me fue imposible no asistir. Dos semanas después, se publicó que la película había reunido casi \$1,500 mdd para colocarse como una de las de mayor recaudación de la historia. El estudio productor de esta cinta fue Marvel, especialista con mucho éxito en este género. Marvel a su

vez, es propiedad de la empresa Disney. La división de películas de Disney representa actualmente casi 20% de sus ventas y además de Marvel es propietaria de los estudios: Disney (que en el año 2013 obtuvo ingresos espectaculares por la cinta de “Frozen”); **Pixar** (ganador de varios premios Oscar): y Lucas Film, (que entre sus principales logros está la serie “Star Wars”).

Star wars... un proyecto de 6 películas más

El 17 de diciembre de 2015 se estrenó el episodio 7 de la saga Star Wars luego de varios años de ausencia. Disney compró en octubre de 2012 el estudio “Lucas Film” por \$4,000 mdd. En los primeros tres fines de semana de proyección de la película se recaudaron cerca de \$2,000 mdd y los ingresos por diversa mercancía relacionada se calcularon entre \$4,000 y \$6,000 mdd. La película se convirtió así en la tercera más taquillera de ese año, luego de “Titanic”. En diciembre 2016 de estrenó la segunda (“Rogue”) de las 6 películas planeadas en la nueva fase de Star Wars, recaudando en una semana cerca de \$450 mdd y podemos

prever un éxito rotundo con la proyección de la última película de la zaga que está por aparecer en este mes de diciembre de 2019.

Los estudios Disney en conjunto son actualmente los de mayor capacidad de producción mundial y tienen previsto ya una gran cantidad de estrenos en los próximos años. El precio de la acción de Disney acumuló entre 2015 y 2016 ganancias en dólares por casi 60% y en pesos de más del 100%. En 2019 esta empresa está pasando por un periodo a la baja, como efecto de su transformación estratégica que implicó la compra de 21st Century Fox, pero seguramente se recuperará en el mediano plazo. ¿Le gustaría ser dueño de Disney? Probablemente en su próxima visita al cine verá más allá

Un poco más sobre Disney

Aquí tiene usted el calendario de películas que los Estudios Disney tienen programados para los próximos años y una específica de los Estudios Marvel. Le puedo garantizar que muchas de ellas serán

nuevamente un éxito y los accionistas de la empresa verán crecer su patrimonio.

Calendario Estrenos de Películas De Disney

2019		
05/10/2019	FSL	TOLKIEN
5/24/2019	DIS	ALADDIN
06/07/2019	FOX	DARK PHOENIX
6/21/2019	DIS	TOY STORY 4
07/12/2019	FOX	STUBER
7/19/2019	DIS	LION KING
08/09/2019	FOX	ART OF RACING IN THE RAIN
8/23/2019	FSL	READY OR NOT
9/20/2019	FOX	AD ASTRA
10/04/2019	FOX	WOMAN IN THE WINDOW
10/18/2019	DIS	MALEFICENT: MISTRESS OF EVIL
11/15/2019	FOX	FORD v. FERRARI
11/22/2019	DIS	FROZEN 2
12/20/2019	DIS	STAR WARS: THE RISE OF SKYWALKER
12/25/2019	FOX	SPIES IN DISGUISE
2020		
01/10/2020	FOX	UNDERWATER
2/14/2020	FOX	KINGSMAN
2/21/2020	FOX	CALL OF THE WILD
03/06/2020	DIS	ONWARD
3/27/2020	DIS	MULAN
04/03/2020	FOX	NEW MUTANTS
5/29/2020	DIS	ARTEMIS FOWL
07/03/2020	FOX	FREE GUY
7/17/2020	FOX	BOB'S BURGERS
7/24/2020	DIS	JUNGLE CRUISE
8/14/2020	DIS	ONE AND ONLY IVAN
10/09/2020	FOX	DEATH ON THE NILE
2021		
03/05/2021	FOX	NIMONA
07/09/2021	DIS	INDIANA JONES
12/17/2021	FOX	AVATAR 2
2022		
12/16/2022	DIS	STAR WARS
2023		
12/22/2023	FOX	AVATAR 3
2024		
12/20/2024	DIS	STAR WARS
2025		
12/19/2025	FOX	AVATAR 4
2026		
12/18/2026	DIS	STAR WARS
2027		
12/17/2027	FOX	AVATAR 5

Fuente: Disney

Las películas más taquilleras... ojo con Disney

Como cultura general y como información valiosa para los empresarios en Bolsa, la tabla siguiente recuerda las 30 películas con mayores ingresos en los años recientes. Su rentabilidad se mide al comparar los ingresos vs. su costo de producción. De estas 30 películas, diez (33%) son de Disney.

30 Películas De Mayor Recaudación

PELICULA	DISTRIBUIDORA	Taquilla	Presup.	Rentab.	Año Estreno
Avatar	20 th Century Fox	2,782.2	237.0	1073.9%	2009
Titanic	Paramount Pictures/ 20 th Century Fox	2,186.7	200.0	993.4%	1997
Jurassic World	Universal Studios	1,665.1	150.0	1010.1%	2015
The Avengers	Marvel Studios/ Walt Disney Pictures	1,519.5	220.0	590.7%	2012
Forius 7	Universal Studios	1,511.7	190.0	695.6%	2015
Avengers: Age of Ultron	Marvel Studios/ Walt Disney Pictures	1,402.8	250.0	461.1%	2015
Harry Potter y las reliquias de la Muerte-Parte2	Warner Bros	1,341.5	250.0	436.6%	2011
Frozen	Walt Disney Pictures	1,274.2	150.0	749.5%	2013
Iron Man 3	Marvel Studios/ Walt Disney Pictures	1,215.4	200.0	507.7%	2013
Minions	Universal Studios	1,151.0	74.0	1455.4%	2015
El Señor de los Anillos: el retorno del Rey	New Line Cinema	1,119.9	94.0	1091.4%	2003
Transformers: el lado oscuro de la luna	Paramount Pictures/Dream Works	1,123.7	195.0	476.3%	2011
Skyfall	Sony/MGM/Columbia	1,108.3	200.0	454.2%	2012
Transformers: Age ok Extinction	Paramount	1,104.0	210.0	425.7%	2014
The Dark Knight Rises	Warner Bros	1,084.4	250.0	333.8%	2012
Pirates of the Caribbean: Dead Man's Chest	Walt Disney Pictures	1,066.1	225.0	373.8%	2006
Toy Story 3	Walt Disney Pictures/Pixar	1,063.1	200.0	431.6%	2010
Pirates of the Caribbean: On Stranger Tides	Walt Disney Pictures	1,043.8	250.0	317.5%	2011
Parque Jurásico	Universal Studios	1,029.1	63.0	1533.5%	1993
Star Wars: Episode I - The Phantom Menace	20 th Century Fox	1,027.0	115.0	793.0%	1999
Alicia en el país de las maravillas	Walt Disney Pictures	1,025.4	200.0	412.7%	2010
El hobbit: un viaje inesperado	New Line Cinema/Warner Bros	1,021.1	315.0	224.2%	2012
The Dark Knight	Warner Bros	1,004.5	185.0	443.0%	2008
El rey león	Walt Disney Pictures	987.4	45.0	2094.2%	1994
Harry potter y la piedra filosofal	Warner Bros	974.7	125.0	679.8%	2001
Despicable Me 2	Universal Studios	970.7	76.0	1177.2%	2013
Piratas del Caribe: en el fin del mundo	Walt Disney Pictures	963.4	300.0	221.1%	2007
El hobbit: la desolacion de Smaug	Warner Bros	960.3	225.0	326.8%	2013
Harry Potter y las reliquias de la Muerte-Parte 1	Warner Bros	960.2	250.0	284.1%	2010
El hobbit: La batalla los cinco ejércitos	Warner Bros	955.1	250.0	282.0%	2014

Fuente: Wikipedia

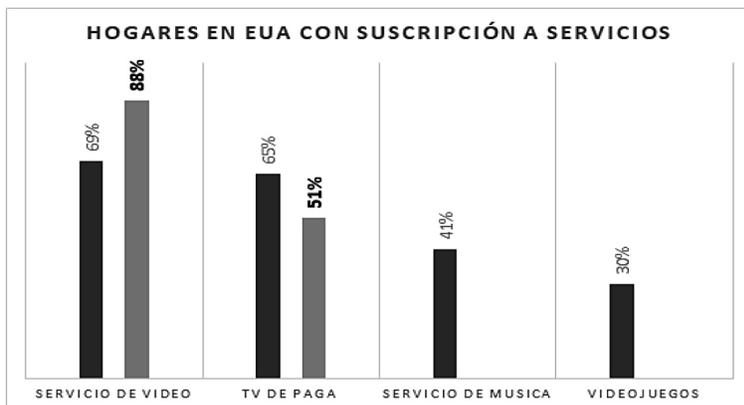
El éxito de STAR WARS en Disney no se quedó solo en la taquilla y en las mercancías relacionadas. En verano de 2019, Disney abrió la primera de dos de las secciones temáticas más grandes de su historia en California con casi 6 hectáreas de tamaño cada una y con una inversión conjunta de \$1,000 mdd. El boleto de Disney cuesta \$200 dls. Pero la entrada a esta sección cuesta además \$175 dls. Los dos hoteles que están en esta sección tienen cupo lleno por los próximos 8 meses.



Además, a mediados de noviembre, Disney lanzará en EUA su servicio de video (streaming) denominado “Disney Plus” (Disney+). El esperado servicio de transmisión está cargado de contenido familiar en un intento de enfrentarse a Netflix (NFLX). Será el hogar exclusivo para Marvel, “Star Wars”, Disney Animation y contenido de Pixar. También está produciendo programas originales; la reciente adquisición de Fox permitirá también la exclusiva de “Los Simpson”. Para atraer a nuevos clientes, Disney está combinando Hulu y ESPN + Disney por \$12.99 dls. por mes. Disney espera acumular entre 60 y 90 millones de suscriptores globales para el servicio de transmisión en 2025.

Los servicios de video (streaming) en EUA tipo Netflix están contratados en 88% de los hogares, superando de manera importante la preferencia de usuarios por otros servicios con TV de paga, servicio de música y videojuegos.

Preferencia de Servicios en EUA (2019 vs. 2018)



Fuente: Netflix

Por todo lo anterior, las acciones de Disney han acumulado en 8 años un rendimiento a sus tenedores en pesos de más de 400%.

Entonces cuando va al cine, compra mercancía o asiste a los parques de Disney ¿le gustaría ser dueño de esta extraordinaria empresa?

Acción de Disney en Pesos (10 años 2011-2019)



Fuente: Infosel

Oportunidad permanente

Utilice la visita al cine y el caso de Disney como ejemplo, pero lo mismo sucede con la música que escucha, con el auto que maneja o que le gustaría tener, con los productos deportivos que utiliza y/o con los aparatos que le resultan indispensables (celulares, lap tops, etc.), con la comida y/o restaurantes que acostumbra, con las cadenas comerciales en las que compra, con los juguetes preferidos de sus hijos, con la casa u oficinas que tiene, etcétera.

Se trata de oportunidades que suceden frecuentemente y que no identificamos por falta de preparación. Al grupo de 140 empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana se suman desde hace tiempo más de 400 valores internacionales a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) que usted puede adquirir desde México. ¡Somos desde hace varios años inversionistas del mundo!

La educación financiera del cajero

*La clave de la educación no es enseñar,
es despertar
Ernest Renan*

La siguiente historia, ilustra de mejor manera cómo la educación financiera no tiene que ser tan sofisticada. Basta un poco de lo que mucho se ha repetido en este texto: sentido común. Reiteramos que en México tenemos un importante rezago en nuestra cultura financiera, sobre todo, por el paradigma de que las inversiones están destinadas únicamente para especialistas.

Hace casi dos años (octubre 2017), buscaba unos tenis de Basquetbol que mi hijo menor (Bruno) había pedido de cumpleaños. Se trataba de un modelo marca Under Armour (*Stephen Curry 4*) cuyo “lanzamiento” sucedía justamente el día que lo busqué (27 de noviembre). Para no hacer la historia muy larga, después de visitar varias tiendas que no lo tenían, di con una que lo tenía en existencia, pero al quererlo pagar el cajero

me dijo que “el sistema” no permitía la operación. Verificó la fecha del lanzamiento, validó que era ese día pero muy apenado se disculpó de nuevo por no poder vendérmelo y también por no poder recibir dinero en efectivo para ingresarlo en ese momento. Yo no pude llevarme los tenis. Me ofreció entonces apartar el modelo para que regresara al día siguiente pues seguramente “el sistema” ya lo podría “liberar”.

Muy temprano, fui el primero en la tienda, pero sucedió lo mismo; el cajero habló con el gerente, quien pidió que lo esperara con el fin de que investigara el por qué se estaban teniendo esos problemas. Minutos después el gerente me explicó que le habían informado que el modelo de tenis tenía un defecto de fabricación y por ello no los podían vender; de hecho, tenían que regresar los modelos en existencia

Agradecí la información y tomé la segunda opción de Bruno (otro modelo). Justo antes de salir de la tienda, el cajero comentó: “voy a llamar pronto para vender mis acciones de UA”. ¿Cómo?, pregunté ¿Eres inversionista (Empresario) en Bolsa? ¡Por

supuesto! dijo este joven de no más de 17 años de edad, quien combina su trabajo de cajero con sus estudios y que además invierte desde hace tiempo en Bolsa.

¿En qué inviertes? pregunté. “Principalmente en empresas relacionadas con deportes. Mi condición de cajero me permite identificar el gusto de los consumidores por marcas y tendencias”.

¡Perfecto!, este es el caso más evidente de una buena educación financiera implementada a una edad temprana y complementada con un método poco sofisticado, asociado principalmente con el sentido común.

Lamentablemente, esto no me sucedió en México, sucedió en EUA donde 60% de la Población Económicamente Activa invierte en el mercado accionario vs. menos del 1.0% en México. Es la manera en que muchos norteamericanos han podido construir sólidos patrimonios.

Una historia similar le sucedió a un buen amigo, Henry Garrido, reconocido manejador de inversiones en San Francisco. Durante un viaje de negocios,

Henry me contó que estando sentado en una terminal aérea en EUA esperando su vuelo, observaba en la televisión en un programa especializado de mercados financieros, en donde se hacía una entrevista con el director de una empresa que cotizaba en Bolsa. La persona a su lado, comenzó a platicar de lo buena que era la empresa de la que se hablaba y así entablaron una conversación sobre la conveniencia de “ser dueño” de aquella compañía.

Vino el llamado para abordar y Henry se despidió de aquella persona. El desconocido felicitó a Henry por sus comentarios sobre la empresa y su conocimiento, no sin preguntarle a que se dedicaba. “Soy un manejador de fondos” contestó Henry. Henry le preguntó después a él, ¿y usted a que se dedica? Reconociendo también su conocimiento en la empresa, pero sobre todo su condición de inversionista en Bolsa a lo cual respondió: “Soy carpintero”.

Crear y preservar

*Si usted cree que la educación es cara,
pruebe con la ignorancia*

Derek Curtis

Hace tiempo, escuché una anécdota de un joven empresario que solía dejar propinas muy generosas en un restaurante al que acudía con frecuencia. Un buen día, comentó a los meseros que le gustaba tanto el lugar que se lo había recomendado a su papá, quien acudiría al día siguiente. Así sucedió, los meseros se esmeraron como siempre en su servicio. Al final de la comida, el caballero dejó el lugar con una propina modesta. Los meseros sorprendidos le preguntaron si el lugar y/o atención no había sido de su agrado. Él contestó que sí. Entonces ellos preguntaron porque había dejado una propina mucho menor a la que solía dejar su hijo... El contestó: “Porque yo no tengo un padre millonario”.

Sirva esta anécdota para introducir la importancia no solo de la creación del patrimonio, sino también

de su cuidado y preservación. Lea con atención la siguiente información:

Uno de mis artículos en el periódico *El Economista*, publicado el 26 de mayo de 2013, hacía la siguiente reflexión:

Cada año desde 2004, la revista *Sports Illustrated* (SI) publica la lista de los 50 atletas activos con mayores ingresos anuales. En 2013 por primera vez la lista se construyó uniendo esfuerzos de *SI* con la revista *Fortune*. Una investigación no fácil, las cifras finales son “aproximadas” al incluir el concepto de endosos que en su mayoría provienen de contratos de publicidad, bonos por resultados y/o presentaciones especiales. La lista de 50, la encabezaba el boxeador Floyd Mayweather Jr. y se conformaba por 25 beisbolistas, 12 basquetbolistas, 9 jugadores de fútbol americano, dos golfistas y un corredor de autos (Nascar).

Los 10 Deportistas Mejor Pagados en EUA (2013) / Ingresos Anuales

NOMBRE	DEPORTE	EQUIPO	SUELDO (mdd)	*ENDOSOS	TOTAL DLS.	TOTAL (mdp)
Floyd Mayweather	Box	NA	90.000	-	90.000	1,080.000
Lebron James	Basquetbol	<i>Miami Heat</i>	17.545	39.000	56.545	678.540
Drew Bress	Futbol Americano	<i>New Orleans Saints</i>	40.000	7.800	47.800	573.600
Kobe Bryant	Basquetbol	<i>Los Angeles Lakers</i>	27.850	19.000	46.850	562.200
Tiger Woods	Golf	NA	7.839	33.000	40.839	490.068
Phil Mickelson	Golf	NA	3.529	36.000	39.529	474.344
Derrick Rose	Basquetbol	NA	16.403	17.000	33.403	400.836
Peyton Manning	Futbol Americano	<i>Denver Broncos</i>	18.000	13.000	31.000	372.000
Alex Rodriguez	Beisbol	<i>New York Yankees</i>	29.000	0.900	29.900	358.800
Zack Greinke	Beisbol	<i>Los Angeles</i>	29.000	0.020	29.020	348.240

Fuente: CNN Money / * Se refiere de manera importante a ingresos por publicidad de distintos artículos, bonos, etc. / NA: No Aplica

Para quienes nos gusta y practicamos deporte, existe siempre un sentimiento de ilusión (y poco de envidia) ante el conocimiento de estas millonarias cifras. Aunque espectaculares, cabe señalar que: 1) son realmente muy pocos los deportistas que alcanzan estos niveles de ingresos (piense en los millones de individuos que practican deportes en EUA y/o en el mundo vs. los que alcanzan este nivel); y 2) en la lista billonarios de Forbes que comenté en el capítulo anterior, no aparece ningún deportista (salvo “Su Majestad”, Micheal Jordan pero por su condición como Empresario e Inversionista, pues se retiró hace ya varios años como jugador).

De esta manera reitero que si bien las personas con mayor exposición pública como los deportistas

profesionales y los artistas suelen asombrar cuando se conocen sus espectaculares ingresos, no son los que a nivel mundial logran los mayores patrimonios.

Por otra parte, muchos de ellos, no siempre terminan bien. Por lo que el gran MENSAJE en éste capítulo es sensibilizarlo sobre la importancia no solamente de construir un patrimonio, sino también de preservarlo.

Éxito temprano y consecuencias

En otro artículo de *El Economista*, pero del 23 de agosto de 2015 publiqué:

El 16 de junio del 2015, se decidió el campeonato nacional de basquetbol en EUA. En una serie de seis partidos (gana el que triunfa en cuatro de siete encuentros posibles), el equipo de Golden State (“Warriors”) venció a los “Cavaliers” de Cleveland. De inmediato, medios especialistas comenzaron a especular sobre el futuro de varios jugadores recordando su condición salarial actual.

Los jugadores del equipo campeón de aquel año tenían un promedio de 27 años (32 el mayor y 22 el más joven) y un sueldo promedio de \$4.9 mdd al año. Su estrella máxima y jugador más valioso de la temporada (MVP – Most Value Player), Stephen Curry tenía 27 años y un contrato por concluir de \$11.3 mdd (sin otros ingresos por regalías de marcas) que seguramente será mucho mayor en su próxima renovación.

En EUA, los atletas profesionales de actividades en equipo (no individuales) con mayores ingresos en promedio, son precisamente los basquetbolistas, le siguen los jugadores de beisbol, después los de hockey sobre hielo, los de futbol americano (yo pensaba que ganaban mejor que los de hockey) y finalmente, y con un rezago importante, los jugadores profesionales de futbol soccer (recuerde que esto es en EUA no en Europa).

En la siguiente tabla, el detalle de los ingresos promedios y de la vida profesional promedio de cada disciplina.

	Promedio de Salario Anual		Promedio de Vida Profesional		Promedio de Ganancia en Carrera
	\$5.15 Millones	▶	X	4.8 AÑOS	= \$24.7 Millones
	\$3.2 Millones	▶	X	5.6 AÑOS	= \$17.9 Millones
	\$2.4 Millones	▶	X	5.5 AÑOS	= \$13.2 Millones
	\$1.9 Millones	▶	X	3.5 AÑOS	= \$6.7 Millones
	\$0.16 Millones	▶	X	3.2 AÑOS	= \$0.5 Millones

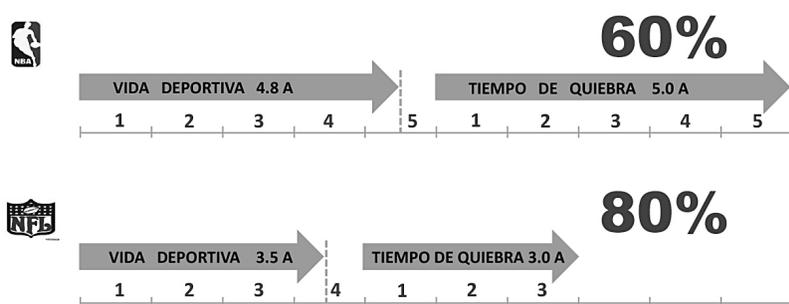
Fuente. Sport Illustrated / ESPN - NBA - National Basketball Association / NFL National Football League / NHL National Hockey League / MBI Major League Baseball.

Si le resulta relevante saber que el ingreso promedio de un jugador de basquetbol en EUA en cinco años puede ser cercano a \$30 mdd, equivalente a \$570 mdp (considerando un tipo de cambio de \$19.0), seguramente se sorprenderá aún más con la siguiente información:

La misma revista deportiva especializada *Sports Illustrated* estimó que 60% de los jugadores de basquetbol profesional en EUA (NBA National Basketball Association) se declaran en bancarrota (“quiebra”) durante los primeros cinco años después de su retiro, mientras que 80% de jugadores jubilados

de futbol americano profesional (NFL National Football League) “quiebran” durante los tres primeros años después de jugar profesionalmente.

Estadística de Atletas Profesionales



Fuente: Sport Illustrated / ESPN - NBA National Basketball Association / NFL National Football League / NHL National Hockey League / MBL Major League Baseball.

Esta condición no es muy distinta a la de otros deportistas en diversas disciplinas y en muchos países y resulta muy difícil entender cómo pueden perder tan rápido millones de dólares. A éste proceso de pérdida patrimonial en deportistas profesionales lo llaman “Síndrome Superman” y refleja una percepción equivocada de que una condición “superior” en capacidades físicas y de alta remuneración económica durará siempre.

Construcción y mantenimiento

Gran parte de nuestra función como Asesores-Analistas-Estrategas de inversión y de los inversionistas en sí, pareciera estar orientada únicamente al proceso de construcción de patrimonios, cuando en realidad, el cuidado por el mantenimiento del mismo patrimonio una vez que se logra es igual o incluso más importante.

Es indispensable estar consciente del fenómeno de pérdida patrimonial, la cual sucede para muchos individuos con distintas actividades con proporciones tal vez diferentes, pero con consecuencias igualmente lamentables. En mis más de 30 años en este medio de inversiones, he visto recurrentemente historias de destrucción de patrimonio dignas de una película de terror.

Causas de quiebra

Una vez que una persona decide al deporte como profesión, comenzará a pasar mucho tiempo en él (prácticas, entrenamiento, pesas, alimentación, descanso, viajes, juegos, etc.). Esto propicia un enfoque absoluto

en su actividad, evitando atención y/o preparación en otras áreas y/o disciplinas. Este grupo de individuos pasan los primeros años de su vida entrenando para ser atletas de clase mundial; sin embargo, no se dan cuenta que posiblemente vivirán más de 40 años una vez que dejen de ser atletas profesionales. La mayoría de los atletas termina a los 25 años de edad (tal vez a los 30, si son realmente buenos), pero la esperanza de vida de un ser humano es más de 70 años.

Expertos en el estudio de este “fenómeno” de quiebra en atletas identifican seis razones principales de causa:

1) Falta de planeación financiera: Los deportistas no son distintos la mayoría de los graduados en experiencia profesional y particularmente en conocimiento financiero y de inversión. No obstante, la mayoría de los jóvenes no alcanzan los niveles de ingresos en sus primeros años después de la universidad, como sucede con muchos atletas profesionales. La falta de asesores serios de inversión se identifica como la principal razón de quiebra.

2) Apoyo a la “Comunidad”: Muchos atletas con éxito económico se sienten obligados a apoyar financieramente a toda su familia (cercana u lejana) y amigos. Comparten su generosidad con un gran número de personas mermando rápidamente su patrimonio.

3) Divorcio: Muchos investigadores especializados señalan este suceso como uno de los principales. El divorcio propicia gastos en honorarios legales y otorgamiento de activos. El atleta termina con la mitad de lo que ganó en su carrera y pueden tener grandes y onerosas pensiones alimenticias y pagos de manutención infantil.

4) Falta de conocimiento (sensibilidad) sobre la velocidad en que su carrera puede terminar: A menudo se olvida que su enorme salario como atleta activo no va a durar siempre. Independientemente al relativo bajo promedio de vida activa, se está sujeto a lesiones y/o accidentes que pueden hacer todavía más corta su carrera e ingresos como profesional.

5) Dificultad para disminuir gastos “Acostumbrados”: La desatención al gasto en los propósitos de ahorro (se entiende que únicamente se ahorra si se tiene mayor ingreso) es mucho más peligrosa para un deportista acostumbrado a gastar y comprar con exceso asumiendo que sus altos ingresos estarán para siempre.

6) Falta de una segunda carrera: Muchos atletas profesionales suelen tener temporadas de “descanso” largas que podrían utilizar para una mejor preparación que les sirva después de su vida deportiva, pero muy pocos lo hacen. Por otra parte, los muchos años de jubilación anticipada son para la mayoría poco productivos.

Los que no son atletas, como comentamos, la pérdida de patrimonio es común no sólo para los “súper atletas”, muchas personas en el mundo con distintas disciplinas sufren esta situación. En varios casos coinciden con algunas de las situaciones antes señaladas. Otras causas comunes que se suman con los no atletas son:

7) Enfermedades y falta de seguros médicos:

La presencia repentina de una enfermedad grave sin un seguro que cubra los gastos es un evento recurrente en la pérdida de patrimonio.

8) Poca diversificación: La concentración de inversiones incorpora un riesgo mayor. Un mal resultado en el mismo, “arrastra” una mayor proporción.

9) Malas inversiones (empresas “patito”): Invertir en proyectos (negocios, préstamos, etc.) con amigos y/o familia cuya estructura es poco institucional o tienen un pobre expediente en tiempo (experiencia) o resultados es sin duda una idea sumamente riesgosa.

La mayor coincidencia en cualquier disciplina es la falta de una asesoría profesional seria.

20 Famosos que quebraron

Recordemos algunos atletas de renombre que han quebrado. Varios de ellos fueron activos hace tiempo, las referencias de sueldo y riqueza acumulada en este tiempo son mucho mayores.

Atletas Famosos que Quebraron

ATLETA	DEPORTE	DETALLE
Vince Young	Futbol Americano	Ganó \$ 26 mdd en apenas siete temporadas en la NFL. Se declaró en quiebra en enero de 2014.
Mike Tyson	Box	Ex campeón de peso pesado, acumuló cerca de \$300 mdd. Gastar varios millones en joyas, ropa y otros bienes, además financiar la adicción a la cocaína años atrás, lo llevaron a la quiebra.
Michael Vick	Futbol Americano	Se declaró en bancarrota mientras cumple una sentencia por organización de peleas de perros, su deuda asciende a más de \$50 mdd.
Kenny Anderson	Basquetbol	Hizo más de \$60 mdd durante sus días como jugador, pero se vio obligado a declararse en bancarrota en 2005, debido a una gran cantidad de malas inversiones.
Bill Buckner	Beisbol	El ex primera base de las medias rojas de Boston, se declaró en bancarrota en 2008 después de que su concesionaria de coches tuviera grandes pérdidas.
Allen Iverson	Basquetbol	Ganó más de \$200 mdd en su carrera en la NBA, pero los malos hábitos de gasto, malas inversiones y un estilo de vida de "excesos" provocó su quiebra.
Curt Schilling	Beisbol	Llegó a tener más de \$22 mdd en distintos bienes, sin embargo, tomó un préstamo por \$75 mdd del estado de Rhode Island para poner en marcha una empresa de videojuegos que nunca tuvo éxito.
Lawrence Taylor	Futbol Americano	Fue miembro del Salón de la Fama, cotizado en un valor de más de \$10 mdd. Su vida "extrema" malas inversiones y diversos vicios lo llevaron a la bancarrota en 2009.
Diego Maradona	Futbol Soccer	Considerado por muchos como el mejor jugador de fútbol soccer de la historia. La Administración Tributaria italiana lo demandó por \$54 mdd de impuestos no pagados. Se declaró en bancarrota a la edad de 53 años.
Sheryl Swoopes	Basquetbol	Acumuló más de \$50 mdd durante sus días como jugador, pero la leyenda de la NBA se vio obligado a declararse en bancarrota en 2004.
Marcos Brunell	Futbol Americano	Tenía \$25 mdd de deudas cuando se declaró en quiebra en 2010, lo cual es absolutamente sorprendente si se considera que sólo tenía \$5.5 mdd en activos en ese momento.

ATLETA	DEPORTE	DETALLE
Scottie Pippen	Basquetbol	Ganador de seis anillos de la NBA con los Chicago Bulls perdió más de \$120 mdd por inversiones fallidas en negocios de aviación, comida para gourmets y la construcción de un complejo de lujo que fue un fracaso. Tras la bancarrota, el retirado jugador tuvo que jugar de nuevo en equipos de Finlandia para ganar algo de dinero.
Darren McCarty	Hokie	Se declaró en bancarrota en 2006, consecuencia de una combinación de malas inversiones, los malos hábitos de gasto y \$6.2 mdd de deuda.
Evander Holyfield	Box	El ex boxeador estrella alcanzó \$250 mdd en ganancias en su carrera antes de declarar la quiebra.
George Best	Futbol Soccer	Uno de los mejores jugadores en la historia del Manchester United, pero el alcoholismo y el gasto excesivo lo orilló a la quiebra en su retiro.
Brad Friedel	Futbol Soccer	Se vio obligado a declararse en bancarrota en 2011, tras haber ganado más de 5 mdd como resultado de su inversión en una academia de fútbol ilegal.
Lenny Dykstra	Beisbol	Valía más de \$ 58 mdd en 2008, pero entró en bancarrota en 2009, y fue enviado a prisión en 2012 por fraude.
Johnny Unitas	Futbol Americano	Se declaró en bancarrota en 1991, como resultado de \$4 mdd en préstamos pendientes de pago, nublando el estado de ánimo de un hombre que algunos consideran como el mejor mariscal de campo en la historia del fútbol americano.
Marion Jones	Atletismo	Múltiple medallista olímpica en carreras de atletismo empezó con su caída económica cuando debió devolver las medallas ganadas en Sídney 2000 por dopaje. Además, debió pagar altas multas por competir con sustancias ilícitas. Con una condena de cárcel incluida, sus ingresos cayeron casi a cero, por lo que se vio obligada a vender la casa de su madre.
Tony Gwynn	Beisbol	El difunto Gwynn es conocido como uno de los mejores jugadores de béisbol en la historia, tuvo algunas dificultades financieras a principios de su carrera, que se destaca por la declaración de quiebra en 1987.

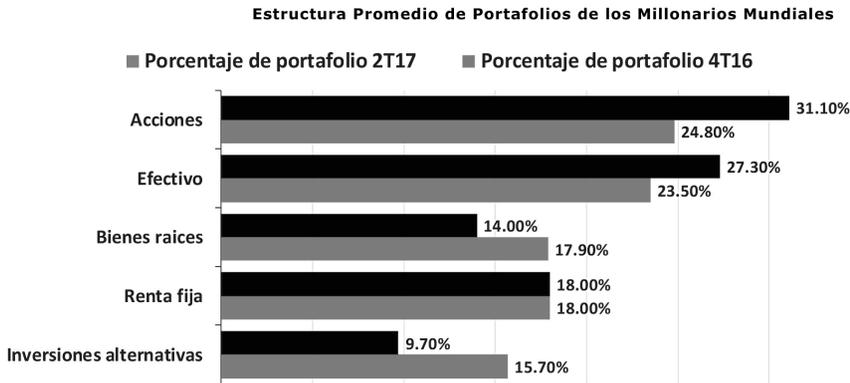
Fuente: Sport Illustrated / ESPN

Más patrimonio, misma fórmula

Los inversionistas más exitosos no son los más inteligentes, son los más disciplinados

Warren Buffett

La consultora internacional Capgemini identificó en su Reporte de Riqueza Mundial (*“World Wealth Report 2017”*) 8.0% más de millonarios en el mundo. En promedio, los inversionistas de alto patrimonio tuvieron el 31.1% de sus portafolios en acciones. El 90% citó las acciones como “el contribuyente más importante la creación de su patrimonio”.



Fuente: World Wealth Report

Si bien la distribución de un portafolio depende mucho del perfil de cada inversionista en función de su: 1) Horizonte de inversión; 2) Objetivos de inversión; y 3) Aversión al riesgo. La información del Reporte Mundial de Riqueza valida una vez más la inversión bursátil como el activo que más ha contribuido a la creación de patrimonios.

¿Cuándo me retiro?

*Me interesa el futuro porque es el sitio donde voy a
pasar el resto de mi vida*
Woody Allen

Además de la felicidad, un objetivo profesional común es alcanzar un retiro digno. Para concluir la parte medular de este cuaderno le ofrezco un simulador de inversión, que independientemente a las cifras “duras”, lo que pretende es ayudarlo a sensibilizar el impacto real a futuro que resulta de distintas decisiones de inversión. El ejercicio es un simulador real que ofrecemos a un buen amigo y cliente que por temas de

discreción profesional dejamos en el anonimato. Mi amigo tiene 50 años y piensa retirarse en unos tres años más. Tiene un negocio próspero que le ha permitido un patrimonio cercano a \$25 millones de pesos. A él le gustaría saber con qué combinaciones de inversiones podría mejores resultados en 25 años.

ALTERNATIVA I

Con un importe inicial de \$25 mdp, un portafolio 20% en acciones y 80% en deuda con rendimientos promedio estimados de 12.0% y 7.0% anual, un retiro mensual de \$120,000, el saldo nominal después de 25 años llegaría a \$65.94 mdp. Importante señalar que este ejercicio no considera el impacto de la inflación en el poder adquisitivo en el tiempo. Es decir, no es un resultado real. Lo presentamos a propósito para mostrar lo que sucede cuando a estos simuladores no se les incorpora la inflación. Un pronóstico de 12% en Bolsa no parece inalcanzable. Recuerde que somos inversionistas del mundo, así que pueden ser empresas locales o internacionales.

	Años	5	10	15	20	25	30
Retiro Mensual	Retiro Anual						
80,000	960,000	31,101,265	40,066,025	53,238,198	72,592,443	101,030,178	142,814,540
90,000	1,080,000	30,397,273	38,327,637	49,979,945	67,101,007	92,257,465	129,220,554
100,000	1,200,000	29,693,281	36,589,250	46,721,691	61,609,571	83,484,752	115,626,569
120,000	1,440,000	28,285,297	33,112,475	40,205,184	50,626,700	65,939,326	88,438,598
140,000	1,680,000	26,877,312	29,635,700	33,688,676	39,643,829	48,393,901	61,250,628
160,000	1,920,000	25,469,328	26,158,925	27,172,169	28,660,957	30,848,475	34,062,657
180,000	2,160,000	24,061,344	22,682,150	20,655,662	17,678,086	13,303,050	6,874,686
200,000	2,400,000	22,653,360	19,205,375	14,139,154	6,695,214	-4,242,376	-20,313,284
250,000	3,000,000	19,133,399	10,513,438	-2,152,114	-20,761,964	-48,105,940	-88,283,211

Fuente: SNX

ALTERNATIVA I (REAL)

Para este escenario, se considera una tasa de inflación del 5.0% con lo que el saldo nominal después de 25 años disminuye de \$65.93 mdp nominal a \$1.48 mdp real. Este ejercicio permite sensibilizar el saldo futuro al valor actual.

La matriz ofrece además el saldo final en escenarios con distintos retiros al mes. Parecería entonces que \$25 mdp no son suficientes para un retiro.

	Años	5	10	15	20	25	30
Retiro Mensual	Retiro Anual						
80,000	960,000	23,941,201	22,722,251	21,318,927	19,703,340	17,843,384	15,702,097
90,000	1,080,000	23,336,173	21,420,681	19,215,457	16,676,677	13,753,889	10,389,009
100,000	1,200,000	22,731,145	20,119,110	17,111,986	13,650,014	9,664,394	5,075,922
120,000	1,440,000	21,521,089	17,515,969	12,905,046	7,596,688	1,485,405	-5,550,253
140,000	1,680,000	20,311,033	14,912,827	8,698,105	1,543,362	-6,693,585	-16,176,428
160,000	1,920,000	19,100,977	12,309,686	4,491,164	-4,509,963	-14,872,575	-26,802,603
180,000	2,160,000	17,890,921	9,706,545	284,224	-10,563,289	-23,051,564	-37,428,778
200,000	2,400,000	16,680,865	7,103,403	-3,922,717	-16,616,615	-31,230,554	-48,054,953
250,000	3,000,000	13,655,725	595,550	-14,440,069	-31,749,930	-51,678,028	-74,620,391
300,000	3,600,000	10,630,585	-5,912,304	-24,957,420	-46,883,244	-72,125,502	-101,185,828

Fuente: SNX

ALTERNATIVA 2: UN POCO MÁS EN ACCIONES

El objetivo de este tercer escenario, es demostrar la sensibilidad del saldo final a una distribución diferente en acciones y deuda del Portafolio debido al impacto del INTERÉS COMPUESTO.

En una distribución 50% Acciones / 50% Deuda, el saldo final CON INFLACIÓN después de 25 años pasa de \$1.48 mdp (20% Acciones / 80% Deuda) a \$12.01 mdp.

	Años	5	10	15	20	25	30
Retiro Mensual	Retiro Anual						
80,000	960,000	25,856,010	26,911,862	28,214,209	29,820,600	31,802,014	34,246,003
90,000	1,080,000	25,233,457	25,521,417	25,876,603	26,314,709	26,855,095	27,521,637
100,000	1,200,000	24,610,905	24,130,972	23,538,996	22,808,818	21,908,176	20,797,271
120,000	1,440,000	23,365,799	21,350,083	18,863,782	15,797,037	12,014,338	7,348,540
140,000	1,680,000	22,120,694	18,569,193	14,188,569	8,785,256	2,120,500	-6,100,191
160,000	1,920,000	20,875,589	15,788,304	9,513,355	1,773,474	-7,773,338	-19,548,922
180,000	2,160,000	19,630,483	13,007,414	4,838,141	-5,238,307	-17,667,176	-32,997,654
200,000	2,400,000	18,385,378	10,226,525	162,928	-12,250,089	-27,561,014	-46,446,385
250,000	3,000,000	15,272,615	3,274,301	-11,525,106	-29,779,542	-52,295,608	-80,068,213
300,000	3,600,000	12,159,851	-3,677,923	-23,213,140	-47,308,996	-77,030,203	-113,690,042

Fuente: SNX

ALTERNATIVA 3: UN POCO MEJOR RENDIMIENTO EN BOLSA

En este cuarto escenario, mejoramos marginalmente el rendimiento promedio anual esperado para la estrategia en acciones de 12.0% a 15.0%. Cabe señalar que

el rendimiento promedio del IPyC y de la metodología C4 de SNX en los últimos 19 años han sido de 21.0%, por lo que un 15.0% promedio esperado sigue siendo relativamente conservador. Con una distribución 50% Acciones / 50% Deuda, el saldo final CON INFLACIÓN después de 25 años pasa de \$12.01 mdp a \$28.10 mdp.

Años		5	10	15	20	25	30
Retiro Mensual	Retiro Anual						
80,000	960,000	27,882,584	31,688,424	36,713,224	43,347,404	52,106,426	63,670,851
90,000	1,080,000	27,242,010	30,202,107	34,110,285	39,270,203	46,082,776	55,077,328
100,000	1,200,000	26,601,436	28,715,791	31,507,347	35,193,002	40,059,126	46,483,806
120,000	1,440,000	25,320,287	25,743,158	26,301,469	27,038,600	28,011,825	29,296,761
140,000	1,680,000	24,039,139	22,770,525	21,095,592	18,884,199	15,964,525	12,109,716
160,000	1,920,000	22,757,990	19,797,893	15,889,715	10,729,797	3,917,224	-5,077,328
180,000	2,160,000	21,476,841	16,825,260	10,683,837	2,575,395	-8,130,076	-22,264,373
200,000	2,400,000	20,195,693	13,852,627	5,477,960	-5,579,006	-20,177,377	-39,451,418
250,000	3,000,000	16,992,821	6,421,046	-7,536,734	-25,965,011	-50,295,628	-82,419,029
300,000	3,600,000	13,789,950	-1,010,536	-20,551,427	-46,351,015	-80,413,879	-125,386,641

Fuente: SNX

En este cuarto escenario, mejoramos marginalmente el rendimiento promedio anual esperado para la estrategia en acciones de 12.0% a 15.0%. Cabe señalar que el rendimiento promedio del IPyC y de la metodología C4 de SNX en los últimos 18 años han sido de 13.5% 21.0%, por lo que un 15.0% promedio esperado sigue siendo relativamente conservador. Con una

distribución 50% Acciones / 50% Deuda, el saldo final CON INFLACIÓN después de 25 años pasa de \$12.01 mdp a \$28.10 mdp.

En el último escenario, asumimos que toda la inversión es en Deuda. Una situación muy común entre aquellos que consideran la decisión como sumamente “SEGURA”. Observe como los \$25 mdp desaparecen luego de 25 años para convertirse en un adeudo de \$3.32 mdp.

	Años	5	10	15	20	25	30
Retiro Mensual	Retiro Anual						
80,000	960,000	22,724,472	20,223,813	17,475,749	14,455,802	11,137,074	7,490,005
90,000	1,080,000	22,130,857	18,977,852	15,512,901	11,705,142	7,520,659	2,922,180
100,000	1,200,000	21,537,241	17,731,890	13,550,053	8,954,482	3,904,243	-1,645,645
120,000	1,440,000	20,350,009	15,239,966	9,624,357	3,453,161	-3,328,587	-10,781,295
140,000	1,680,000	19,162,777	12,748,043	5,698,661	-2,048,159	-10,561,418	-19,916,945
160,000	1,920,000	17,975,545	10,256,119	1,772,964	-7,549,480	-17,794,249	-29,052,595
180,000	2,160,000	16,788,314	7,764,196	-2,152,732	-13,050,800	-25,027,080	-38,188,244
200,000	2,400,000	15,601,082	5,272,272	-6,078,428	-18,552,121	-32,259,911	-47,323,894
250,000	3,000,000	12,633,002	-957,536	-15,892,668	-32,305,422	-50,341,988	-70,163,019
300,000	3,600,000	9,664,923	-7,187,345	-25,706,909	-46,058,723	-68,424,065	-93,002,143

fuente: SNX

AGRADECIMIENTO

¿Y bien?

¿Qué le pareció?

¿Sigue pensando que la inversión es únicamente para especialistas?

¿Sigue pensando que la Bolsa es una apuesta y un riesgo desmedido?

De todo corazón espero que este texto contribuya a mejorar sus decisiones de inversión. Lo invito a ser empresario de manera diferente y le deseo todo el éxito y felicidad.

Anexos

Riesgo de “automedicamiento bursátil”

*Los mejores médicos son: el doctor dieta,
el doctor reposo y el doctor alegría*

Jonathan Swift

En la búsqueda de construcción de un patrimonio y/o su conservación, muchos individuos deciden hacerlo ellos mismos sin la asesoría de un especialista. Puede funcionar, pero la estadística demuestra que es sumamente peligroso al no tener la preparación o experiencia necesaria, sobre todo hablando de inversiones en Bolsa.

Ya he compartido en otros libros mi opinión sobre la similitud entre la actividad de un médico y la de un asesor en inversiones. Mientras que los primeros proveen bienestar físico y/o mental, los asesores debemos proveer bienestar (estabilidad) económica y financiera.

Ambos diagnosticamos y “recetamos” en función al particular perfil de cada paciente (cliente). Con la misma similitud, los peligros de AUTOMEDICAMENTO en estas disciplinas son muy altos.

En el tema de inversiones, porque requiere dedicar tiempo para una adecuada consulta. La información y/o análisis tan abundante y distinta hoy en día que puede incluso confundir. Elementos básicos como diversificación inteligente y un manejo o control correcto frente a la entendible naturaleza de emociones equivocadas (ver al interior del reporte el “Ciclo Emocional de Inversiones”) son más fáciles de atender (evitar) cuanto se tiene al profesional adecuado de su lado.

Inclinaciones conductuales

La tabla siguiente describe algunas de las situaciones más comunes que generan RIESGO para un inversionista que se “auto-medica” y que difícilmente identifica sin tener un buen asesor.

Riesgos de la Auto – Medicación Bursátil

CONDUCTA	RIESGO ASOCIADO
Exceso de Confianza	1. Un profesional exitoso (empresario y/o empleado) no siempre resulta un inversionista exitoso. Esta actividad requiere conocimiento y experiencia específica. Desafortunadamente, muchos participantes han aprendido esta lección de la manera difícil (tomando decisiones equivocadas).
Atracción por precios alcistas	2. Cuando el precio de un producto sube como por ejemplo la carne o la gasolina, las personas tienden a disminuir su consumo y/o a sustituirlo, sin embargo, en activos (inversiones) financieras sucede lo contrario. Muchos inversionistas se sienten mucho más atraídos por los precios de las acciones cuando suben y no tanto cuando bajan. Independientemente del soporte fundamental recuerde siempre que <i>“una buena historia pasada no garantiza continuidad a futuro y viceversa”</i> .
Mente en “Manada”	3. Siempre es “confortable” ser parte de un grupo. Cuando otros hacen algo, nos sentimos mejor haciendo lo mismo. A pesar de reconocer la fuerza del mercado, las decisiones de inversión son mucho mejor llevarse a cabo por convencimiento y conocimiento propio y no únicamente porque <i>“todos lo están haciendo”</i> .
Miedo a Lamentarse	4. Muy frecuentemente somos reacios a tomar decisiones de inversión por temor a equivocarse. Muchos potenciales inversionistas dejan su dinero sin invertir o en instrumentos con intereses “ridículos” porque consideran que se trata de “un mal momento para el mercado”. Reconocidos estrategas internacionales coinciden en que en el mercado accionario <i>“el mejor momento para participar es cuando se tiene el dinero para hacerlo, mientras que el momento correcto para vender es cuando se necesita el dinero”</i> .
Afinidad a las Trampas	5. Con mucho tino señalaba el historiador económico Charles Kindleberger: “No hay nada más perjudicial para el buen juicio y razonamiento de uno que ver a un amigo haciéndose rico”. No se deje llevar por las apariencias ni por las noticias en los medios. El temperamento traducido en disciplina y paciencia son características y virtudes que pueden desarrollarse mejor con un asesor de cabecera.

Fuente: “The Investment Answer”

Defendiendo al precio objetivo

*Lo peor de la ignorancia es que a medida que se
prolonga, adquiere confianza*

Anónimo

Un concepto muy importante e indispensable, pero de poco conocimiento y explicación para el inversionista, además de poco sofisticado es el Precio Objetivo de la acción de una empresa.

Se trata del pronóstico para un momento determinado sobre el precio potencial que en el mercado de valores podría alcanzar una acción. Dicho pronóstico lo realiza un PROFESIONAL especializado (áreas contables, administrativas, financieras, y/o económicas) que desarrolla modelos financieros de empresas que visita frecuentemente, entrevista a sus funcionarios, da seguimiento permanente a los eventos e información de dichas empresas y sabe que va de por medio su reputación al momento de emitir su opinión (Precio Objetivo).

Todos los elementos fundamentales de atención que deben tenerse presente como dueño de empresa, incluyendo su valuación se traducen precisamente en un Precio Objetivo.

Sin embargo, me sorprende la recurrencia con la que al presentarme con algún inversionista para analizar su portafolio y preguntar sobre los precios objetivos que espera alcancen las acciones de las empresas DE LAS QUE ES DUEÑO, la respuesta es “no sé”. Entiendo que puede no ser un especialista o conocedor, pero su asesor debería ser la primera información que le comparta al proponerle un portafolio o él exigirla.

En la práctica, percibo con regularidad severos cuestionamientos que algunos participantes suelen manifestar hacia los Precios Objetivos de empresas en Bolsa al considerarlos extremadamente “positivos” en épocas difíciles... o pensándolo bien, prácticamente en cualquier época.

En una gran mayoría esos precios objetivo se alcanzaron en el tiempo por una sola razón: Los

modelos y los supuestos en que se basaron funcionaron y suceden pues en mayor o menor tiempo el “Sr. Mercado” recobró cordura, reconoció su valor y premió a los pacientes.

¿Cuál es su método de valuación?

Cuando usted decide participar de la inversión bursátil y entiende que se trata de una alternativa que le ofrece la oportunidad de ser dueño proporcional de uno o un grupo de empresas, seguramente deseará averiguar qué método de valuación utilizar para identificar las mejores oportunidades.

En ese momento, descubrirá que existen gran cantidad de técnicas y métodos disponibles para valuar empresas, desde los más simples como las comparaciones de indicadores financieros (ventas, utilidades, márgenes, nivel de deuda), tamaños, múltiplos etc., hasta los más sofisticados como los Flujos de Efectivo Descontado a Valor Presente (Discounted Cash Flow) que involucra además de estimaciones de resultados financieros por varios años de las empresas analizadas, la determinación de una tasa de

descuento que incorpora variables como Tasa Libre de Riesgo, Premio de Mercado, Betas, Perpetuidades, Riesgo País, etcétera.

La pregunta es: ¿Cuál utilizar? Desafortunadamente, no existe “un sólo método más adecuado”. Cada acción de empresas que cotizan en el mercado es diferente, cada sector e industria a la que perteneces tiene características propias y específicas que la hacen requerir métodos de valuación específicos. Los métodos de valuación normalmente se dividen en dos categorías: 1) Modelos de Valuación Absoluta; y 2) Modelos de Valuación Relativa. ¿Usted cuál utiliza?... ¿Las emisoras de su portafolio en qué modelo se fundamentan?

Valuación absoluta: Estos modelos intentan encontrar el valor intrínseco o “verdadero” a partir de fundamentos como los dividendos, flujo de efectivo y la tasa de crecimiento. En esta categoría se incluyen: 1) Modelo de Descuento de Dividendo (*Dividend Discount Model*); 2) Modelo de Flujo de Caja Descontado (*Discounted Cash Flow Model*); 3)

Modelos de ingreso residual (*Residual Income Model*); y 4) Modelos Basados en Activos (*Asset-Based Models*).

Valuación relativa: Estos modelos operan mediante la comparación de la empresa en cuestión a otras empresas similares o con referencias históricas propias. Estos métodos generalmente involucran cálculo de múltiplos o las proporciones en categorías de: 1) Enfoque a utilidades o resultados, como el múltiplo precio a utilidad (P/U), el Valor de la Firma vs. Resultados Operativos sin Depreciaciones (FV/Ebitda); y 2) Enfoque al valor de activos, inversiones (“fierros”) como el P/VL o VM/VS, etcétera.

PRECIOS OBJETIVOS: LA EXPERIENCIA Y EL CONOCIMIENTO DE LOS MEJORES

En la práctica, los analistas y estrategias especializados en conocer, entender y estimar los resultados financieros y valuaciones de las empresas en Bolsa, traducen sus modelos en PRECIOS OBJETIVOS.

Usted como NO ESPECIALISTA, no está obligado a conocer, entender a la perfección y a revisar

periódicamente dichas valuaciones. Sin embargo, si es responsable de saber las bases y argumentos que justifican los precios objetivos.

Cuando usted considera en sus decisiones en Bolsa precios objetivos actualizados de un consenso de analistas reconocidos, su decisión se soporta de los mejores modelos de valuación que un analista y/o estrategia experto llevó a cabo. Puede o no estar de acuerdo con el Precio Objetivo y es cuando el reto del entendimiento crece, pero lo que es importante es que sus decisiones sean soportadas por elementos de carácter fundamental y no por un argumentos poco sólidos, con los que se intente ganar dinero “fácil” (rápido).

Primera pregunta

La conclusión o el mensaje fundamental es sencillo: Primera pregunta que cualquier participante en Bolsa tiene que hacer al momento de decidir en qué empresas ser dueño es ¿cuál es el Precio Objetivo? De las emisoras recomendadas.

El rendimiento potencial implícito que se obtiene al comparar el Precio Objetivo vs. el precio actual del mercado le permitirá conocer lo atractivo de dicha propuesta. Las referencias que usted puede utilizar para “medir” la conveniencia de dicho rendimiento implícito en el Precio Objetivo es comparando el rendimiento estimado para el mismo plazo en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) o en la tasa de referencia del mercado (Cete 28d). Si el rendimiento implícito del Precio Objetivo es mayor, usted es dueño de una empresa correcta.

Entre mayor es el rendimiento potencial, mayor será su “margen de seguridad”.

¿Información, análisis o estrategia?

Algunas personas quieren que algo ocurra, otras sueñan con que pasará, otras hacen que suceda

Michael Jordan

Las ideas de este capítulo son importantes para quienes comienzan a relacionarse con la inversión

bursátil, pero también para quienes lo han hecho por algún tiempo.

Una vez más no oculto mi afición por los deportes, seguramente por la similitud de elementos que identifico con la inversión bursátil para el logro de un buen resultado (conocimiento básico, metodología y temperamento).

En más de una ocasión, he escuchado conferencias de “análisis” en las que el expositor señala el comportamiento de los mercados del día anterior, la apertura de los futuros, las acciones de mayor alza y baja y el volumen operado, entre otros. Para mi sorpresa, muchos asistentes parecen sentirse “cómodos” con dicha INFORMACIÓN, sin darse cuenta de que este tipo de conferencias, distan mucho de ofrecer análisis y mucho menos una estrategia.

Una forma sencilla en la que personalmente percibo la diferencia entre la información, el análisis y la estrategia es la siguiente (la nota original en la que expuse esta idea se tituló “El regreso de Micheal Jordan”): Suponga que asiste usted a un partido de

basquetbol en el que vuelve a jugar *Michael Jordan (MJ) y que hipotéticamente se mantiene con el mismo nivel atlético con el que logró 6 títulos de la NBA (National Basketball Asociación).

El comentarista del partido seguramente describiría el aspecto de MJ en su presentación previa al juego: Su uniforme rojo, su número veintitrés (23) y sus zapatos tenis color negro... ¿Esa es información o es análisis?... ¿No le resulta muy parecido al contenido de las “conferencias de análisis” que comentaba yo al inicio? ¡Por supuesto!, cualquier persona con acceso a medios de información (internet) puede conocer estos datos, de la misma forma que alguien que puede estar en el partido o verlo por televisión sabe cómo viste MJ.

* Michael Jeffrey Jordan, conocido como Michael Jordan (Nueva York, 17 de febrero de 1963), y apodado “Air” (“Aire”), “His Royal Airness” (“Su Majestad del Aire”) o “Air Jordan”, es un ex jugador profesional de baloncesto estadounidense. En la actualidad, es el propietario de los Charlotte Bobcats, franquicia de la NBA. Está considerado por la mayoría de aficionados y especialistas como el mejor jugador de baloncesto de la historia. Se retiró definitivamente en 2003, tras haberlo hecho en dos ocasiones anteriores, en 1993 y 1999.

No obstante, si en ese mismo partido, el comentarista añade que MJ ganó seis anillos de campeonato con los Chicago Bulls; que promedia 30.1 pts. por partido, el mayor promedio en la historia de la liga; que ganó 10 títulos de máximo anotador, 5 MVP (jugador más valioso – *Most Value Player*) en temporada y 6 MVP en los partidos de las finales; que fue el mejor defensivo en 9 temporadas; líder en robo de balón durante tres años; y que perteneció al mejor quinteto de la NBA (*National Basketball Association*) en diez ocasiones, además de ser nombrado el “mejor atleta del siglo XX por ESPN y segundo tras Babe Ruth por Associated Press, entonces sí estamos hablando de análisis. Esto equivaldría a decir en una conferencia de análisis que una de las empresas cuyo precio estaba subiendo en la mañana es una compañía en un sector de especial potencial este año debido a la escases mundial del producto que fabrica, que sus utilidades operativas se estiman con un crecimiento por arriba del promedio del sector, que tiene una estructura financiera muy sana, que sus valuaciones

(múltiplos) actuales están por debajo de su promedio histórico y que su consejo de administración es ampliamente reconocido.

La estrategia en el caso del juego de basquetbol sucedería cuando con dicho análisis, el entrenador, que para los Chicago Bulls tendría que ser **“Phil” Jackson, decide en qué momento MJ debe descansar o participar en el juego. MJ resultaba especialmente valioso y efectivo al decidir quién tenía que realizar el tiro definitivo para ganar el campeonato. Para un portafolio en Bolsa, la estrategia nos ofrece, por ejemplo, saber en qué proporción considerar cada empresa en un portafolio, cuándo disminuir una exposición o cuándo hacerla más agresiva.

** Philip Douglas “Phil” Jackson (Deer Lodge, Montana, Estados Unidos, 17 de septiembre de 1945) es un exentrenador y exjugador de la National Basketball Association (NBA). Como entrenador tiene el récord absoluto con 11 títulos, superando la anterior marca histórica de 9 campeonatos como entrenador de Red Auerbach (de los Boston Celtics). Jackson es conocido por su aplicación del “triángulo ofensivo” ideado por Tex Winter, así como por un método holístico de entrenamiento que nace de una filosofía oriental. Ha escrito varios libros exitosos sobre sus estrategias baloncestísticas y sus diferentes equipos. En 2007, Jackson fue elegido para entrar en la Basketball Hall of Fame (Salón de la Fama).

¿Qué le parece?... Considérelo la siguiente vez que escuche de los “análisis en Bolsa”. Yo no dejo de pensar en ello especialmente cada año durante la temporada de la NBA y sigo extrañando a “su majestad” MJ.

¡Gana evitando errores!

*La historia de los fracasos en las guerras se resume
en dos palabras: Demasiado tarde*

Douglas Mac Arthur

Similitud deportiva

Hacia finales de octubre, comienza en EUA la temporada de Basquetbol de la NBA (National, Basketball Association). No obstante, días antes se realizan juegos preliminares. El sorprendente desenlace de algunos encuentros siempre me recuerda lo parecido de la práctica de algunos deportes con la inversión bursátil.

Los equipos (portafolios) que cuentan con los mejores atletas (empresas), es decir, de mayor estatura, fuerza, rapidez, etc. (crecimiento en utilidades, poca deuda, valuación atractiva, etc.), tienen una ventaja

teórica que hipotéticamente se debería reflejar en el marcador final. Sin embargo, es de llamar la atención, la manera en que muchas veces pierden los encuentros en el último cuarto, por errores (una falta indebida, un mal pase, un tiempo fuera no solicitado, etc.).

El mercado accionario es muy parecido, inversionistas que desarrollan una buena estrategia la mayor parte del tiempo, pero que en algún momento toman decisiones equivocadas (cometen errores en los últimos minutos). Al igual que en una contienda deportiva, los inversionistas tienen mayor probabilidad de cometer errores cuando la presión crece, es decir cuando la coyuntura de los mercados se torna más difícil y/o complicada.

Siete errores que se deben evitar

Repasaremos siete errores comunes en la inversión bursátil identificados y reconocidos por destacados participantes del mercado. Éstos fueron publicados en el libro: *The Five Rules of Successful Stock Investing* cuyo autor, Pat Dorsey, es director de la empresa de asesoría de inversiones Morningstar en EUA.

Personalmente atestiguo dichos errores con frecuencia.

1.- “Querer siempre sacarla del parque” (pegar puros home run)

Error asociado con incorporar alto riesgo a un portafolio de “Todo o Nada” al suponer que voy a participar en la próxima empresa que va a “estallar” en el mercado.

2.- Pensar que “esta vez será diferente”

Las 4 palabras más costosas en la historia de la inversión bursátil han sido: *“Esta vez será diferente”*. La historia se ha repetido una y otra vez, e ignorarla representa perder ventaja, la ventaja de la experiencia.

3.- “Enamorarse” de productos

Esta es una de las “trampas de inversión” más comunes. Consiste en invertir en una empresa luego de identificar que su(s) producto(s) es (son) atractivo(s) o de potencial. Buen inicio, pero ¡es el negocio!

4.- Entrar en pánico cuando el mercado accionario va a la baja

Ha demostrado ser más atractiva cuando nadie quiere saber de ella y no cuando el peluquero es también especialista en Bolsa. Ejem: Modelos de opinión contraria, indicadores de confianza y/o sentimiento.

5.- Tratar de encontrar “el momento ideal” para el mercado

Saber el momento ideal (exacto) para invertir en Bolsa es uno de los grandes mitos de todos los tiempos. No existe una estrategia que consistentemente haya indicado de manera certera cuándo hacerlo.

6.- Ignorar las valuaciones

Muchos inversionistas confunden los precios con las valuaciones.

7.- Confiarse por completo en la cifra de utilidades netas

“Creatividad contable” y resultados financieros en ocasiones se vuelven más importantes que los resultados operativos (la verdadera naturaleza de un negocio).

“Desarrolle su estrategia correctamente,
sea paciente y evite errores”

La conclusión es: “desarrolle de manera disciplinada su estrategia, sea paciente y evite errores”. Estos últimos demuestran su relevancia cuando se ganan “partidos complicados”. La inversión bursátil no es una ciencia exacta, requiere: 1) conocimiento (capacidades básico; 2) sentido común; y 3) temperamento (paciencia y disciplina).

Otros dos grandes errores

*Un inversionista necesita hacer muy pocas cosas
bien para evitar grandes errores*

Warrent Buffett

En la misma línea de evitar errores, aquí tiene otros dos en los que coinciden distintas estrategias internacionales y que resultaron más evidentes durante los años posteriores a la crisis de 2008, cuando las Bolsas, principalmente de EUA, tuvieron una

recuperación extraordinaria, pero muy pocos pudieron aprovecharla.

Demasiado efectivo y demasiadas operaciones

Los grandes perdedores en el mundo de las inversiones suelen hacer dos cosas mal: 1) acumulan demasiado efectivo; y 2) compran y venden acciones (trading) con mucha frecuencia. Esto demuestra una vez más la importancia del temperamento (disciplina y paciencia) en una estrategia exitosa. “La cualidad más importante de un inversionista es su temperamento no el intelecto... Necesitas temperamento que evite sentir satisfacción por estar con la mayoría o contra la mayoría”. La inversión no es una Ciencia Exacta, por lo que el temperamento juega un papel importante.

Pocos participaron de la alza en EUA

La Bolsa en EUA ha tenido años recientes extraordinarios. Por ejemplo, el índice S&P 500 acumuló en 2013-14 un avance de más del 40.0%. Sin embargo, estudios en aquel país demuestran que cerca del 25% de los inversionistas se las arregló en ese entonces

para perder dinero, según Openfolio, un sitio web que permite compartir y comparar sus carteras con los demás. Esta empresa hizo un análisis de 3,000 carteras en su sitio en dicho periodo para tratar de entender lo que salió mal.

“Las personas que observaron el peor desempeño fueron las que tradicionalmente mantienen una mayor proporción de dinero en efectivo (exceso de liquidez),” David Ma, responsable de desarrollo de negocio de Openfolio señaló que aquellos que han perdido dinero tenían cerca de 20% en efectivo. “La memoria y recuerdos duran mucho cuando se han tenido malas experiencias en crisis financiera. Los inversionistas siguen guardando dinero debajo del colchón de manera sorprendentemente considerable” señala Suzanne Duncan, directora mundial de investigación del centro de investigación aplicada en State Street.

Duncan estudió su grupo de 2,800 inversionistas en los años pasados en EUA y encontró que tenían un promedio de 36% de la cartera asignada a dinero

en efectivo. Para su mala fortuna, sucedió en un momento en que uno de los mercados accionarios de aquel país observó uno de los periodos de ganancias más largos de su historia. El dinero en efectivo no ha ganado nada en el banco (en EUA y la mayoría de los países del mundo) dado el nivel históricamente bajo que ofrecen desde hace varios años las tasas de interés. Contrariamente, los inversionistas más exitosos representados por el “Club de millonarios” (personas con más \$1 mdd para invertir) está manteniendo mucho menos dinero en efectivo, según Duncan.

Operaciones excesivas

Mientras que algunos inversores son demasiado conservadores e insisten en mantener el dinero en efectivo, otros son demasiado arriesgados. La mayoría de los inversionistas en EUA tiene una mezcla de sociedades de inversión e instrumentos referenciados con índices bursátiles (sectoriales, regionales o por países) conocidos como ETFs en sus cuentas, especialmente para la jubilación. Pero algunas personas también operan con especial frecuencia acciones individuales

buscando encontrar “mejores momentos” para tratar de aumentar sus rendimientos. No obstante, una operación excesiva deteriora la posibilidad de un mejor resultado en las carteras, las mayores comisiones asociadas a un mayor número de transacciones y/o decisiones equivocadas por la impaciencia o temor por una decisión de corto plazo han disminuido sensiblemente los resultados respecto a aquellos inversionistas que muestran mayor permanencia y paciencia en sus decisiones.

Según las investigaciones de Duncan, quienes operan con mucha frecuencia (compra-venta) acciones individuales, a menudo “inflan” su resultado verdadero. Les gusta decir que sus resultados son mejores de lo que en realidad fueron.

El estudio finaliza con una reflexión sobre la manera en que los inversionistas aprenden y realizan inversiones más inteligentes a mayor edad. “Cuando envejeces, tus posibilidades de perder dinero caen a la mitad”.

Semblanza del autor

Carlos Ponce Bustos, es licenciado en Contaduría Pública egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México. Obtuvo el tercer lugar en el Premio Nacional de Tesis y Trabajos de Investigación para la obtención del grado académico en el área de Contaduría Pública de la Asociación Nacional de Facultades y Escuelas de Contaduría y Administración.

Inició su carrera profesional en 1985, ha dirigido áreas de investigación, análisis, estrategia bursátil y banca patrimonial en instituciones locales e internacionales como GBM Grupo Bursátil Mexicano y Santander Investment. Se ha desempeñado como

Director General Adjunto en Ixe Grupo Financiero y Grupo Financiero BX+. Es el creador de la metodología de inversión conocida como “Estrategia Integral C4” para el mercado accionario mexicano y diseñó el sistema de información conocido como “Consultor” o “Éxito Bursátil”.

Las áreas de Análisis y Estrategia Bursátil a su cargo, han sido reconocidas internacionalmente por la firma Thomson Reuters como algunas con los mejores pronósticos y resultados en estrategias de inversión.

Es Consejero del Programa de Difusión de la Bolsa Mexicana de Valores, ha sido Presidente del jurado del Premio Nacional del Mercado de Valores de la BMV y miembro del jurado del premio CFA Challenge capítulo México.

Ha sido profesor de materias relacionadas a nivel licenciatura y maestría en la Universidad Iberoamericana y en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey. Es miembro del Consejo Consultivo de la Universidad Panamericana y del

Comité Académico en la licenciatura en Contaduría de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Es titular de la cátedra “Inversión Patrimonial” del Programa Asignaturas Empresariales en la Facultad de Contaduría y Administración (FCA) de la Universidad Nacional Autónoma de México.

En 2013 participó en la terna de candidatos para formar parte de Patronato de la UNAM en sustitución del Dr. Alfredo Adam.

En 2015, fue reconocido como parte del grupo de los 100 profesores que “Dejan Huella” a nivel nacional.

En 2017 fue reconocido como “Profesor Destacado” de la misma FCA.

Ha publicado diversos libros relacionados con su especialidad: *La Fórmula: inversiones en Bolsa / La Bolsa de Valores es para los niños / El riesgo es No invertir en Bolsa / Porqué trabajar, estudiar y ahorrar no es suficiente / Además, soy empresario en Bolsa.*

Es columnista de los periódicos *El Economista*, *El Semanario* y de la revista *Veritas* del Colegio de Contadores Público e invitado regular en programas especializados de radio y televisión.

En 2018, creó su propia firma de análisis, promoción e inversión bursátil SNX, Constructores de Patrimonio: SNX tiene una alianza estratégica con el Grupo Financiero Actinver que incluye entre otros rubros la administración del Fondo SNX y la realización de conferencias para la promoción del mercado accionario.

Referencias

PONCE, Carlos (2017). *Además, soy empresario en Bolsa*. México. Biblioteca SNX, Lid editorial.

PONCE, Carlos (2016). *La fórmula: inversiones en Bolsa*. México. Editorial Gasca SICCO.

PONCE, Carlos (2014). *La Bolsa de Valores es para los niños*. México. Editorial Gasca SICCO.

PONCE, Carlos (2012). *Estudiar, trabajar y ahorrar no es suficiente*. México. Biblioteca SNX, Lid editorial.

PONCE, Carlos (2010). *El riesgo es No invertir en Bolsa*. México. Biblioteca SNX, Lid editorial.

Notas diarias de la COMUNIDAD SNX, Constructores de Patrimonios.

Mitos
consecuencias y oportunidades de la inversión en México

Editado por el Seminario Universitario de Gobernabilidad y Fiscalización de la Universidad Nacional Autónoma de México

Se terminó de imprimir en diciembre de 2019 en los talleres de Impresos OM, S.A. de C.V., Insurgentes Sur 1898, piso 12, col.

Florida, Álvaro Obregón, Ciudad de México. Su impresión se realizó en papel Cultural de 75g y forros en cartulina Couché de 300g con las familias tipográficas Stempel Garamond y Helvetica

La diagramación y formación de páginas así como la corrección de textos la realizó Formas e Imágenes, S.A. de C.V. La edición estuvo al cuidado de la maestra Aurea del Carmen Navarrete

Arjona, secretaria técnica del Seminario Universitario de Gobernabilidad y Fiscalización.

Tiraje: 500 ejemplares

La serie de Cuadernos de Gobernabilidad y Fiscalización es una colección de consulta sobre el significado y alcance de los dos conceptos fundamentales de nuestro sistema democrático que le dan nombre, los que procuran el sano equilibrio entre el Estado y la sociedad civil, mediante la administración adecuada de los recursos y la comprobación de su aplicación a los objetivos planteados para la administración de la nación que buscan el bienestar, desarrollo y equilibrio de su población.

La gobernabilidad es una responsabilidad del Estado cuya principal finalidad es procurar las mejores condiciones de vida y el desarrollo de todos los ciudadanos a los que sirve, en un marco de sana convivencia. Ello se logra por vía del establecimiento de efectivas políticas públicas que atiendan los muy amplios y diversos temas nacionales y con las que se logre que existan las condiciones para que desde sus trincheras, todos los actores puedan contribuir a dichos fines.

Dos de esos temas relevantes, que el Estado ha descuidado, son los relacionados con el ahorro y la inversión, que está demostrado contribuyen a impulsar el crecimiento económico, y son motores principales para lograr bienestar de una sociedad. En esta ocasión resultan por demás interesantes los comentarios y sugerencias que el C.P. Carlos Ponce Bustos, egresado de la Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM, nos comparte dada su visión y experiencia en estos importantes renglones.

El contenido de esta publicación es una compilación de ideas y referencias que el autor ha citado en libros, artículos en revistas especializadas y diarios de circulación nacional, así como en publicaciones que aparecen periódicamente en la página de Comunidad / SNX, Constructores de Patrimonios.

Dr. Alfredo Adam Adam
Coordinador del Seminario



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
SEMINARIO UNIVERSITARIO DE GOBERNABILIDAD Y FISCALIZACIÓN
<http://sug.unam.mx/>

