



POSGRADOS

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

De la euforia a la completa cautela

En 2020 y 2021, aperturar cuentas de inversión a un solo clic fue extremadamente sencillo y de forma parecida lo fue generar ganancias, dado que los activos de riesgo como acciones, índices bursátiles y criptomonedas subieron la mayoría del tiempo. No obstante, en 2022 la historia es otra, las principales criptomonedas han caído en promedio un 50% desde los máximos históricos, hasta el momento US\$35 trillones en valor de mercado global han sido borrados desde el comienzo del año. Eso es el 14% de toda la riqueza mundial, incluidas las pérdidas de US\$1 tr en cripto.

¿Cuál es la razón por la que acciones, bonos, criptomonedas y NFTs se estén desplomando? Bueno, si al fenómeno de la inflación se le suma que China continúa cerrando de forma arbitraria e indefinida los puertos, el resultado es un coctel altamente nocivo para la salud económica mundial, dado que, si bien la inflación por parte de la demanda ya está contenida, ahora habría una inflación del lado de la oferta que no se controla subiendo tasas de interés. Según *Financial Times*, la actividad portuaria en China ha disminuido un 20%, provocando una gran acumulación de buques de carga y portacontenedores frente al puerto de Shanghái. Si los empleados no pueden ir a trabajar, el puerto de contenedores más grande del mundo tiene que buscar nuevas formas de mover millones de *containers* con una cantidad significativamente menor de personal. Para hacernos una idea, el puerto de Shanghái es el más grande del mundo, allí se manejaron el año pasado 47 millones de unidades equivalentes a 20 pies (TEU, unidad de medida del tamaño de los contenedores). Para poner esto en perspectiva, el puerto más grande de Europa está en Róterdam, y ese mismo año solo se manejaron 15,3 millones de TEU.

Así las cosas, este 2022, en términos de inversión, se ha vuelto completamente retador a medida que la preservación del capital se vuelve la prioridad y contar con una estrategia para ello se volvió la norma. Cuando investigo estrategias de inversión, enfatizo los patrones sobre las historias, es decir, una persona que tiene éxito invirtiendo con un método particular no significa nada, pero 100 personas triunfando es una señal. Me gusta algo que dice Charlie Munger, mano de derecha de Warren Buffet: "Si vas a estar en este juego para el tirón largo, que es la forma de hacerlo, es mejor que puedas manejar una caída del 50% sin preocuparte demasiado por eso".



Después de varios tropezones en bolsa aprendí que a los más jóvenes nos hace falta gestionar mejor el riesgo, pues a medida que ser preciso en los mercados financieros se vuelve tremendamente complejo necesitamos ser disciplinados en la inversión para evitar la destrucción de capital. Invertir dinero para nuestro futuro no es tan simple como lo hacen parecer en las redes sociales. A todos nos encantaría ahorrar menos y que sean las inversiones las que compensen esa diferencia. Desafortunadamente, esto no funciona así. La disciplina en el ahorro y contar con una estrategia que nos facilite reducir o aumentar la exposición a los activos de riesgo (acciones/*crypto*) es la mejor forma de lograr buenos retornos. Hoy en día cuento con una estrategia de 10 métricas que me proporcionan convicción acerca de que estoy invirtiendo en activos que tienen un valor por encima del precio de cotización. Actualmente, con empresas innovando en su modelo de negocio por la alta inflación, hay 2 métricas que me han resultado supremamente útiles: **Mercado total direccionable (Total Addressable Market)** para conocer el tamaño del mercado y el potencial de crecimiento a largo plazo de la empresa en la que voy a invertir. En pocas palabras, es el potencial de ingresos que estarán disponibles para un producto o servicio si se alcanza el 100% de participación de mercado. De otra parte, la **Tasa de crecimiento de ventas (Sales Growth Rate)** muestra que el modelo de negocio funciona y que hay un aumento en la tasa de crecimiento actual.

Dicho esto, otra de las cosas que aprendí luego de varios tropezones, es que dejar pasar una oportunidad para aumentar nuestro patrimonio no es ningún problema porque, por fortuna, los mercados financieros volverán a ofrecer más posibilidades en el futuro y siempre que se tengan dudas respecto a una inversión, es mejor errar por el lado de la seguridad.

En estos mercados bajistas y de alta volatilidad, recordemos que la innovación, la productividad y el ingenio del ser humano tienden a aumentar constantemente. En ese orden de ideas, las acciones volverán a ser un vehículo para el ahorro y la creación de riqueza a largo plazo en lugar de la especulación a corto plazo ya que al final, el primero gana y las personas con la mente más tranquila seguirán enriqueciéndose porque tomarán mejores decisiones con el pasar del tiempo. Con esto en mente, el mensaje es que no importan los errores financieros que hayamos cometido en el pasado, nunca es demasiado tarde para tomar buenas decisiones.

**Aparte: Superando todos los pronósticos, la economía colombiana creció 8,5% en el primer trimestre. Larga vida para el ingenio de los colombianos y para el libre mercado. #NuncaApuestasEnContraDeColombia*