

Borja Rubí
Enero, 2024
Oviedo, Asturias

CARTAS FINANCIERAS PARA HUMANOS

Te escribo esta primera carta de la membresía Inversión para Humanos para darte las gracias por el apoyo durante todo este tiempo. Sin ti, esto no sería posible. Espero que te esté resultando útil y provechosa.

La razón de esta carta es para entregarte algo de alto valor en un formato diferente. Todos estamos acostumbrados a los webinar y a los emails o newsletter, pero si lo piensas, recibimos cientos o miles de impactos diarios. La información fluye y es realmente difícil que puedas retener algo de lo que has leído, has visto o has escuchado. Por eso, he pensado que una carta física, que recibirás todos los meses y que podrás leer con calma, de forma pausada mientras te tomas un café, sería algo, como poco, inusual.

Como sabes, he dejado de emitir los webinar porque muchos de vosotros no podíais asistir en los diferentes horarios. Es complicado organizar un evento mensual y que encaje bien a todos los asistentes, por eso te envío esta carta totalmente gratuita, para que sigas disfrutando de todo el contenido, la formación financiera y la actualidad de los mercados. Próximamente lanzaré este servicio al mercado mediante un sistema de suscripción de pago. No temas, para ti siempre serán gratuitas.

- *¿De qué tratarán las cartas?*

Esto no lo he inventado yo, Warren Buffett lleva toda una vida haciéndolo con sus inversores. Les envía cartas anuales, organiza eventos físicos y mantiene una estrecha relación con sus, digamos, "clientes". Yo prefiero llamarlo "ámbito de influencia" porque clientes suena muy comercial, como si sólo fuera una mera transacción. Y tanto para Warren, como para mí, todas esas personas que están y estáis a mi lado, sois mucho más que clientes. A muchos no os conozco personalmente, pero noto el apoyo, el calor y es como si nos conociéramos de toda la vida. Esto es sencillamente genial y muy poderoso porque me anima a seguir estrujándome la cabeza para añadir más valor y crear nuevas ideas locas como estas cartas. Las cartas tratarán sobre mercados financieros, inversión, economía, educación financiera, negocios, empresa e incluirán algún tema *off - topic* que me haya resultado útil en mi día a día como asesor financiero o emprendedor. Pueden ser temas de productividad, libros que estoy leyendo, podcast que he descubierto o reflexiones varias sobre la vida. Creo que esto, sale un poco de lo normal y sobre todo, no será la típica carta financiera infumable llena de gráficos que todos los bancos y gestoras envían a sus clientes de Banca Privada y nadie lee (ni entiende). Posiblemente, no lo entiendan ni ellos.

Además, incorporaré un resumen de lo que ha sucedido en el mes anterior en los mercados y los diferentes ángulos que pueden moverlos en el corto y medio plazo. Esto es tremendamente útil tanto si eres ahorrador, inversor, emprendedor o empresario. Cógelo por el lado que quieras porque seguro le sacarás provecho.

Te hablaré de acciones, de fondos de inversión y de cualquier tema relacionado con todo aquello que hago en mi día a día. Siempre, con un enfoque fresco, fácil, ameno y muy sencillo de seguir.

Todos los meses, la escribiré el día 22, de hecho hoy, 22 de enero la estoy escribiendo. Y calculo que el 25 saldrá para tu casa, con lo que deberías de esperarla la primera semana del mes siguiente en tu buzón.

Como siempre, puedes escribirme con cualquier duda, detalle o cuestión que necesites, relativo a tu dinero, a la gestión de tu patrimonio o con cualquier duda sobre tus inversiones.

- ***Qué ha pasado en Enero 2024***

En enero seguimos hablando de **los mismos problemas que arrastramos desde hace 2 años**: Guerra de Ucrania y Rusia, altos precios y alta inflación, subidas de tipos de interés de los Bancos Centrales (BCE) y además, le añadimos un extra: Guerra en Israel junto con la próxima tensión en el transporte marítimo.

En el **Mar Rojo** parece que se está cocinando la siguiente crisis económica de los países desarrollados. Por el Mar Rojo es por donde cruzan la gran mayoría de cargueros que traen mercancías, materias primas, semiconductores, etc. Es decir, volvemos a vivir “la crisis” que ya hemos vivido y que ha provocado esa subida tan bestial en los precios y la inflación. Te dejo un dato: Los precios del transporte de contenedores por barco han subido un 170% en apenas dos semanas. La solución, pasa por dar un rodeo en la ruta que incrementaría 6 días la entrega y por tanto también los costes de transporte. Recuerda que por esta zona pasa cerca del 30% del tráfico mundial de contenedores.

En resumen, en los próximos meses viviremos **más subidas de precios (aún)** y por ello, la inflación puede no seguir bajando sino, todo lo contrario, comenzar a subir de nuevo. Esto, puede provocar que los Bancos Centrales, especialmente el Europeo, no puedan bajar tipos porque la inflación continúa subiendo. Y si esto pasa, será un mal dato para las bolsas europeas pudiendo traer correcciones (caídas).

El **SP500** (índice de la bolsa americana) sigue subiendo y se posiciona en máximos históricos. Tenía un cliente que me decía “*Borja, no me enseñes ningún fondo ni ninguna acción que esté en máximos porque no voy a comprar nunca*” Y si lo piensas, tiene parte de razón porque *¿Cuál es la probabilidad de que algo siga subiendo si está en máximos?* Los mercados no van de probabilidades pero si haces la *cuenta de la vieja* y analizas esta sencilla reflexión...Yo te puedo decir, que tanto personalmente, como con mis clientes, sigo invertido en SP500.

Si te gustan las **cripto** estarás de enhorabuena ya que en enero se aprobaron los ETF que invierten en Bitcoin en USA, esto no tardará en llegar a España. Lo que todos nos

imaginábamos, sucedió, de golpe, en apenas unos días entraron miles de millones de dólares en los **ETF del Bitcoin**. Como te decía en el capítulo 88 del podcast “El bombazo de las Cripto”, esto ha supuesto luz verde a la inversión en criptomonedas de una forma regulada, sencilla, fácil y accesible para todo el mundo. Ya no tendrás que abrir una cuenta en un *wallet* digital, operar con un *exchange*, guardar bajo llave las claves y confiar en un dios divino para que no te estafen. No, ahora es todo muchísimo más sencillo. Compras el ETF y te olvidas. No tienes los Bitcoin, tienes el ETF que replica el Bitcoin. Si sube BTC sube el ETF y viceversa.

Son todo ventajas, siempre y cuando quieras asumir ese riesgo y esa volatilidad. *¿Que quieres comprar un 3% de tu cartera en ese ETF?* Nada que decir. Puede ser una gran herramienta para diversificar riesgos y arañar unos puntos de rentabilidad. Mi consejo, es que asumas ese **3% como perdido**. Y de ahí, “hacia arriba” lo que quieras. Así, no te llevarás ninguna sorpresa ni susto. Eso sí, no te dejes llevar por las rentabilidades altas y rápidas, generalmente son las que antes se pierden. Recuerda que en el mundo de la inversión, es clave ser metódico y disciplinado.

Las grandes **tecnológicas como Google y Apple** empiezan a despedir a miles de empleados (*Google lleva más de 13.000*). No sé si es el inicio de una corrección o la purga de un exceso de contratación de los últimos años. *¿Están las tecnológicas viendo algo que nosotros no vemos? ¿Tiene esto relación con los máximos históricos del SP500?*

En enero hubo mucho movimiento, **Gotham City**, el Hedge Fund que ha atacado a **Grifols**, se ha embolsado la friolera de unos 20 millones de euros en apenas unos días por la caída en su cotización.

- **¿Qué es un Hedge Fund?**

Un **Hedge Fund (HF)** es un “fondo de cobertura”. Para que te hagas una idea, es un fondo de inversión opaco, con muchos millones bajo gestión que puede tomar cualquier tipo de posición, tanto alcista como bajista. Esto es, puede posicionarse al alza, comprando acciones o puede posicionarse a la baja, vendiendo acciones. Suelen tener un “gestor estrella” que tiene todo su dinero invertido en el fondo. No siempre son “malos” o negativos, hay HF que trabajan de forma muy lícita aportando mucha rentabilidad a sus clientes.

No siguen los flujos y cauces normales de los fondos de inversión estándar ya que, por ejemplo, no tienen que dar un precio diario como todos los fondos de inversión. Podrían tardar incluso 3 meses en darte un precio de la participación (Valor Liquidativo). Es decir, pones un dinero y esperas 3 meses para saber cómo van. Un Hedge Fund fue lo que montó Bernie Madoff (DEP) en su día, estafando la friolera de 50.000 millones de dólares.

Los Hedge pueden tomar cualquier tipo de estrategia financiera en los mercados de valores e inversiones. Sea especulativa o no. Digamos que lo que persigue el HF es conseguir una altísima rentabilidad, he visto casos de rentabilidades del 300%. Ojo...

- **¿Y cómo se venden acciones?**

Lo hacen con el uso de productos derivados apalancados como las opciones financieras, los futuros o los CFD's (Contratos Por Diferencias). Te lo explico con un ejemplo sencillo y fácil:

- Imagina que **compras 100 acciones de Grifols a 20€**. Si sube a 25€ estarías posicionado "*Long Only*" es decir, estarías ganando 5€ por acción ya que la cotización ha subido. Ganancia. Beneficio
- **¿Y si baja a 12€ la cotización?** Estarías perdiendo 8€ por acción. Y no hay nada que hacer, han caído las acciones, palmas dinero. **Chimpún**
- Pero si has vendido un CFD sobre Grifols, no tienes las acciones realmente, lo que tienes es un papelito que dice que tu vendes Grifols a 20€. Por tanto, si caen a 8€, tu ganarías esos 12€. Digamos que te estás beneficiando de la caída y la corrección de las acciones. Los **CFD's son productos muy complejos donde, según la CNMV, más del 80% de los inversores pierden dinero**. Quizá, si tienes interés (aunque es muy avanzado) podría crear una lección en la membresía sobre CFD's sencilla y básica para que los entiendas. Son productos muy complejos y apalancados
- **¿Qué quiere decir apalancados?**

El apalancamiento como su propio nombre indica, viene del "efecto palanca", es decir, con muy poco esfuerzo (dinero) replicas mucha fuerza (*mucha posición en esa acción, Grifols por ejemplo*).

Por tanto, cuando operas con productos apalancados, realmente inviertes poco dinero pero el efecto final es enorme, tanto en beneficio como en pérdida. Se usan para movimientos muy rápidos (llamados tácticos o especulativos) donde la ganancia o la pérdida es muy fuerte y muy rápida. Por ejemplo; imagina que inviertes en un producto apalancado 1€ pero cada movimiento de un punto en la cotización del IBEX sería de 10€.

En los productos apalancados **puedes perder incluso más de lo que has invertido**, puede llegar el momento en el que si la posición te va en contra (*estás comprado y baja o estás vendido y sube*) tu bróker o intermediario te pidan que metas más dinero en la cuenta para aguantar la posición. *¿Y si sigue yéndome mal la posición?* Pues tendrás que seguir inyectando dinero, quemando caja y liquidez, para aguantar esa posición abierta. La otra opción es cerrar y perderlo todo definitivamente.

- **¿Cómo invierte el Hedge Fund y cómo ganó dinero con Grifols?**

Fácil, esto lo consiguen emitiendo un análisis sobre la situación financiera de la empresa, que generalmente es demoledor, para crear un clima apocalíptico alrededor de la compañía. Suelen decir que no es viable, que tiene mucha deuda, que las cuentas son falsas o que han mentado en su contabilidad.

Este informe, se envía a todas las gestoras, bancos y brókers del mundo y también al propio CEO de la empresa.

Cuando ya han sembrado el pánico no hay nada que hacer, porque ellos, el HF, ya se ha posicionado a la baja con uno de estos productos apalancados días antes. Por tanto, cuando al resto del mundo le entra el *canguelo* y deciden vender sus posiciones, el precio de la acción cae. Y cae con mucha fuerza porque si eres el fondo de pensiones Noruego o un gestor de Wall Street con 2.000 millones de euros bajo gestión, o una aseguradora centenaria, lo que menos te apetece es tener una empresa en la cartera que puede valer cero y quebrar. Desaparecer. **¿Qué harías tú en su situación?** Obviamente vender todo. Y eso es lo que hacen. Venden todas las posiciones e inundan el mercado de acciones de Grifols. Como hay un exceso de oferta, lo que sucede es que el precio de la acción cae con mucha fuerza muy rápido. Digamos que el HF, siembra el pánico y todos quieren salir. Se quieren quitar de encima a Grifols pero, la gran pregunta:

¿Quién sale beneficiado de esto? Sin duda el HF que tiene posiciones bajistas desde hace días

¿Quién paga la fiesta? La fiesta la paga el accionista que nada puede hacer viendo como se desploman las acciones

¿Y ahora qué va a pasar? Generalmente, los HF como Gotham, se guardan varios análisis bomba carroñeros para darle varias estocadas más, que generalmente pueden terminar por tumbar la empresa por completo. Esto ya sucedió en España con otra compañía "Gotham", fue el caso de **Gowex** y terminó desapareciendo.

En palabras de "Daniel Yu" para *El Economista*; "Sólo entramos en compañías que puedan caer entre un 50% y un 100%"

¿Qué pasará con Grifols? Nadie lo sabe pero tienen un marrón muy potente que solucionar ya que el mercado cotiza expectativas y ahora mismo, la expectativa es muy negativa. Tienen miedo, pánico y terror a que lo que dice Gotham sea cierto y sus acciones valgan 0€.

Recuerda que; **"Compra con el rumor, vende con la noticia"** o viceversa

Mi recomendación es que no entres en compañías que están en modo pánico o euforia. En cualquiera de los dos casos recomiendo estar fuera del valor para evitar males mayores. No suele ser una buena idea intentar parar con las manos un cuchillo en caída libre. Puede salir bien o puedes quedarte sin manos.

Más cosas y datos en frío, que aunque no me gustan te los pongo por si fueran de interés:

- El **Banco Mundial** revisó cinco décimas al alza el **crecimiento global** de 2023 hasta el 2,6%, mientras que mantiene su estimación de 2024 en 2,4%
- Las **grandes navieras** están desviando hacia el cabo de Buena Esperanza, presionando al alza el precio de los fletes (gastos de envío por barco) y aumentando

los tiempos de entrega. AP Moller-Maersk utilizará trenes para evitar el Canal de Panamá por la sequía

- En **Taiwán**, con el 40,2% de los votos ganó el Partido Democrático Progresista, afín a estrechar lazos con EEUU y en ser independiente de China. Por su parte, China advirtió que la reunificación con Taiwán es inevitable. Ojo con esto porque puede haber movidas importantes entre USA y China en 2024. Especialmente porque el amigo Donald ya sabemos cómo está del tejado...

Estoy leyendo un **libro** que me está gustando mucho: **Hábitos Atómicos de James Clear**. Es autor del éxito de ventas número 1 del New York Times. Estoy casi al final y no quiero estropear la lectura si decides leerlo pero me está ayudando mucho. Sobre todo, me está ayudando a aclararme con todo ese ruido que tengo en la cabeza de tareas por hacer, planes, proyectos y demás. Un libro muy útil para personas hiperactivas como yo que quieren ser los mejores en todos los ámbitos: Familia, empresa, deporte, social... Si tienes ese *run run* en la cabeza y tienes claro que persigues grandes objetivos, necesitas empezar por 1. Para llegar a 1.000.000€ tienes que empezar por 1€ pero a veces, ¡qué digo! siempre, la gran mayoría de veces, cuesta mucho más llegar a mover ese primer euro que los siguientes 999.999€. En cualquier ámbito de la vida hacer que la rueda se mueva en un momento inicial suele ser muy duro y termina por desanimarnos.

¿Sabes por qué?

Porque el ser humano es vago por naturaleza. No queremos cambiar nuestros hábitos, preferimos la comida rápida y mala que la buena, lenta y bien hecha. Queremos un cuerpo 10 pero no queremos hacer dieta, dejar el azúcar o hacer 40 abdominales diarias. Queremos ser un referente en nuestro sector pero no queremos trabajar más tiempo del necesario. Queremos correr a 3 el kilómetro, pero hace frío en la calle. Queremos dejar de fumar, pero cuesta taaaaanto... y así con todo. No hablemos de ahorrar e invertir.

Queremos ahorrar y tener un buen dinero en el banco o en fondos de inversión, pero no vamos a dejar de ir a cenar fuera los viernes. Entonces, este libro de James Clear, te ayuda a perseguir esos objetivos con hábitos pequeños, fáciles y sencillos de conseguir. Una ruta guiada para dejar los malos hábitos, crear los nuevos (y buenos) y acercarte por fin a tus objetivos en la vida.

A mí me está gustando mucho.

Este mes estoy prestando especial atención al **tiempo** y a la **productividad**. Me atormenta pensar que tenemos 24 horas al día. No más. Las tienes tú, las tengo yo, las tiene Warren, Bill Gates o Elon Musk, pero la clave está en cómo las aprovechemos y en el uso que hacemos de esas 24 horas. Estoy intentando organizarme de una mejor manera, más aún, porque realmente tengo mucho trabajo y muchas tareas por hacer, pero este 2024 me he propuesto trabajar menos y mejor. Más calidad y menos cantidad. Parar por las noches,

parar el fin de semana y sólo centrarme en aquello que realmente me deja dinero, me aporta margen de beneficio y caja neta.

Cuando eres emprendedor te das cuenta del gran **coste de oportunidad** que asumes eligiendo la opción A o la opción B. Estoy continuamente luchando contra mi mismo. **Decidiendo.** El mundo de la empresa, la gestión, la inversión y el ahorro tienen muchos nexos y puntos en común. El principal es que **tienes que decidir**. Todos los días. Tienes que tomar decisiones importantes que afectarán a tu vida y a tu empresa. Y esto, es una inversión también, inviertes tiempo, dinero, ilusión, ocio, tiempo familiar...

Y las decisiones implican **gestionar recursos: Tiempo y Dinero**. El tiempo de nuevo es vital aquí. Y tomar decisiones implica asumir coste de oportunidad. **Elegir.**

Seleccionar un fondo y no otro. Elegir un mercado y no otro. Buscar una ubicación para tu negocio y no otra. Carne o Pescado. Trabajo o voy a la piscina. Corro o monto en bici. Partido de pádel o clase de inglés. Compro ese producto o invierto en inmuebles. Amplio el negocio o espero y guardo el cash en reservas.

Todo es decisión. Todo es coste de oportunidad. Todo tiene riesgo. Y como siempre, no suele haber una opción perfecta ni una verdad absoluta. Tienes recursos a gestionar, tienes decisiones que tomar y esas decisiones, pueden tener efectos positivos o negativos.

Esto es así. Es el mercado. Son los negocios. Son las empresas. Es la inversión.

Y hasta aquí la carta de este mes de Enero, espero que te guste y te aporte algo de valor para tu día a día.

No dudes en escribirme para cualquier cosa que necesites y si tienes algún amigo/a al que pueda resultarle útil todo esto que hago ¡díselo! estaré agradecido eternamente.

"Invierte en un negocio que cualquier tonto pueda dirigir, porque algún día lo hará. Si no soporta un poco de mala gestión, no es gran cosa como negocio"

Charlie Munger

Abrazo,
Gracias mil,

Borja Rubí

Asesor Financiero Independiente registrado en la CNMV y el Banco de España como agente de Diaphanum SV (nº 265).
Licenciado en ADE por la Universidad de Oviedo, Experto en Bolsa y Gestión de Patrimonios por la Universidad de Oviedo y
VMP Executive sobre Gestión de Empresa Familiar en el IE Business School Madrid. Certificación europea MIFID II para
asesorar – European Financial Advisor nº 9764 por EFPA España. Más de 14 años asesorando a familias, ahorradores,
empresas e inversores en España y Andorra.

*****DISCLAIMER: Reiteramos que el contenido incluido en esta carta / podcast / web / blog no implica ningún asesoramiento puntual, recurrente ni personalizado para inversores minoristas o profesionales, ni supone en ningún momento una recomendación de compra ni una invitación a la inversión en acciones, fondos de inversión, renta fija o cualquier otro activo. Se trata de una información genérica para acercar la inversión y la educación financiera a través de nuestro contenido al público general***