

CARTAS FINANCIERAS PARA HUMANOS

Febrero es un gran mes, especialmente porque es mi cumpleaños. Además, es el único mes del año que tiene 28 días. Así de especial. Y en concreto, este 2024 es más atípico aún porque tiene 29 días puesto que es bisiesto. Es un mes especial, pero yo también lo soy, soy sietemesino. Y eso, ya implica un éxito desde el momento en el que naces.

Me acerco irremediabilmente a los 40, aún estoy en 38 recién cumplidos y ya me empieza a quemar cuando algún niño me dice: “*Oiga señor...*” Supongo que lo siguiente que me dirán es “*Estás hecho un chaval*”. En fin...que tampoco me preocupa. Sé que con la inteligencia artificial, la inversión en tecnología y en sanidad, viviremos tú y yo más de 100 años con calidad de vida. No es que lo tenga claro, es que lo tengo clarísimo. Por eso, es de vital importancia comenzar a pensar en que tienes que ahorrar un poco. Y si puedes, de paso, invertirlo. Porque déjame darte un dato:

Cuando se fijó la edad de jubilación de 65 años en España, la gente de media vivía jubilada 67. Es decir, 2 años cobrando. Hoy, de media, las personas que se jubilan viven unos 85 años. Es decir, 20 años cobrando un sueldo del estado. ¿Y si vivimos 10 más? Pues 35 años de salario pagado, todos los meses de tu vida. Esto, multiplicado por millones de personas. Imagínate el desfaldo de las pensiones en España.

¿De verdad crees que el estado podrá pagarlo?

¿De verdad piensas que podrá mantenernos a todos con mejor calidad de vida durante tanto tiempo pagándonos un sueldo?

Me parece algo altamente improbable, por dos sencillas cuestiones:

1- No nos gusta que nos suban los **impuestos**. Por tanto, si gastas más (España) tendrás que recaudar más (impuestos). Apúntate esto para lo que viene en años futuros

2- España ha publicado el dato más bajo de la cifra histórica (desde que se mide) de **nacimientos** en España. Si no hay nacimientos, no hay gente para trabajar dentro de 20 años. Por tanto, nadie podrá producir, pagar, ni financiar nuestro retiro dorado en Benidorm durante 30 años

Piensa, que se podría llegar a dar el caso, si sigue aumentando la esperanza de vida, de que cobres jubilado el mismo tiempo que has trabajado. 30 / 35 años. Vamos, la quiebra total. Por eso hay pocas soluciones, pero entre ellas están:

1- ~~Morir antes~~. Descartado

2- ~~No cobrar~~. Más descartado aún

3- Aumentar la edad de jubilación (obvio)

4- Cambiar el sistema de pensiones e “invitar” a la gente a que ahorre e invierta durante toda su vida para poder financiar su jubilación. Un sistema parecido al de EEUU pero no tan *heavy*. Es decir, digamos que la solución intermedia sería un *mix* entre cobrar la pensión del estado y vivir de tus ahorros. En España, las personas de entre 20 y 40 años, no ahorra ni dios... Hay *pollo en el menú* y si no, al tiempo. Somos un país latino y solemos hacer las cosas cuando ya están encima. “*Ya lo haré mañana...*” “*Déjame a mí de historias que estoy muy ocupado...*”

Según diferentes datos en Europa hemos pasado una **recesión técnica**

¿Y qué es esto Borja?

Fácil, es una desaceleración o mejor dicho, una caída, en el **PIB** (Producto Interior Bruto = lo que produce un país) durante 2 trimestres consecutivos.

¿Y esto es malo?

Bueno no es, pero lo realmente preocupante es que se mantenga en el tiempo y entremos en una recesión como tal. Eso implicaría una nueva crisis financiera y económica. Ojo que hay países que ya lo están pasando muy mal como es el caso de Japón. Además, los indicadores adelantados de confianza muestran una **desaceleración**. Esto es, la confianza de los consumidores en la economía.

Parece que estamos “un poco apagados” y esto se refleja en las compras, ventas, ingresos, consumos... de la gente, las empresas y las organizaciones. Digamos que estamos “*amarrategu*” por lo que pueda pasar. Todo lo contrario que en USA, donde parecen vivir continuamente en un estado eufórico de consumo, creación de empleo, etc.

Parece que los **emergentes**, principalmente China, están recibiendo ayudas de sus gobiernos para estimular la economía. Recuerda que China ha vivido una corrección muy potente (cerca de un 40%) en sus índices bursátiles desde el COVID. Por eso que, quizá sea una economía para tenerla muy presente de cara a las inversiones de este 2024. Recuerda que puedes invertir en China mediante fondos de inversión de una forma muy sencilla. Sin conocer el país, sin ir allí e incluso, sin cambiar de entidad financiera o bróker. Tampoco necesitarás cambiar tus Euros por Yuanes. Podrás hacerlo desde el sofá de casa.

Otro de los emergentes que puede hacerlo muy bien es India, la cual se presenta como “*la nueva China*” por muchos motivos: El principal, es que tienen una población enorme sin

clase media que en algún momento comenzará a comprar y a consumir *¿te imaginas cuando esos millones de personas tengan tarjetas de crédito? ¿O un coche? ¿O acceso a internet para toda la población?*. Brutal el despegue. Eso sí, esto no será rápido. Sin duda, India es uno de los emergentes que mejores valoraciones tiene debido a su seguridad burocrática y a la confianza en las instituciones que la gobiernan. Digamos que “es un país seguro”.

El **crecimiento global** de los últimos 40 años ha sido del 3%. Ahora, estamos hablando de un 2% que se compone de inyectar deuda en el sistema sin parar, especialmente por parte de USA y Europa. Ahora, en **Asia** el crecimiento es poderoso y cercano al 5% en todos los países. Es el futuro de la economía global. Están trabajando y ahorrando a la vez y por eso, tienen cada vez más importancia a nivel global. Ojo al dato: **Asia supone ya el 50% del PIB Global**.

Por el lado del **petróleo**, seguimos con el marrón del Mar Rojo. Los costes han subido 3x y los tiempos medios de envío en barco han aumentado en 15 días. Creo que no sería raro que dentro de unos pocos meses veamos una subida muy potente de los precios si esto se mantiene. La inflación sigue alta y esto, hace que los Bancos Centrales en Europa y USA no quieran bajar los tipos. Por eso, siguen “vigilantes” y reacios a mover los tipos de interés. Si los bajan, sería bueno para tus créditos, préstamos e hipotecas.

Pero si hablamos de barcos, hay que hablar irremediabilmente de **GOLAR**. Golar es una empresa que se encarga de transportar por vía marítima principalmente Gas Natural Licuado (GNL), tiene terminales flotantes de gas y además varios buques metaneros que lo transportan. Es una de las principales compañías en cartera de la gestora de fondos **COBAS AM**. Tiene varios barcos contratados y mejorará la contratación durante los próximos años. Ojo al dato: Están fabricando dos nuevos barcos que generarán 300 millones de flujo de caja libre, es decir, de pasta contante y sonante.

A la palestra ha vuelto a salir nuestro amigo **Donald**. El tipo con sus *eggs*, se ha vuelto a presentar a las elecciones americanas que se celebran en Noviembre y si algo tengo claro, es que puede ganar de nuevo. Si USA me demuestra algo, es que Donald Trump puede volver a gobernar incluso con todos los escándalos, juicios y movidas que ha tenido (y tiene) sobre la mesa. Un dato importante: Los índices de las bolsas americanas como el S&P han tocado **máximos históricos** este febrero.

¿Y a mí qué?

Bueno, pues que si estás invertido/a en USA mediante fondos indexados como el Vanguard SP500 estarás ganando dinero. Pero no sólo tú, cualquier persona que haya entrado en este mercado en cualquier momento pasado estará ganando dinero. Da igual el momento de entrada, como está en máximos históricos, todos ganan pero, ahora bien:

¿Seguirá subiendo?

Yo tengo un cliente que me dice: “*Borja, no me recomiendes nunca nada que esté en máximos*”

La **reflexión es sencilla**: Tiene más posibilidades de bajar que de seguir subiendo. Yo sigo creyendo que USA seguirá tirando y más si gana nuestro amigo Donald. La economía va bien, el empleo también y lo que quiere el amigo Trump es seguir viendo la tragaperras funcionar. No va a permitir una caída o recesión de la economía americana porque hará lo que tenga que hacer: *"Make America Great Again"* (no puedo quitarme su baile de la cabeza...)

El **petróleo** sigue con su cruzada habitual, ya hay expertos que dicen que pueden subir el precio del barril cerca de los 90\$ pero esto, estalla en mi cabeza como un choque de trenes porque ha saltado la noticia de que diferentes fabricantes de automóviles como Volvo, están retirándose de la carrera por el coche eléctrico. En USA, y en otros países, acumulan un stock enorme de coches eléctricos sin vender LOL!

¿Pero no era el maná?

¿Pero no era lo que había que comprar?

¿No nos dijeron que el diesel y la gasolina son los hijos del demonio?

¿No nos daban ayudas para comprar coches eléctricos porque "no contaminan" y son el futuro?

Pues bien, ayer vi el lanzamiento de una nueva furgoneta de Ford y el motor principal es de gasolina.

Sinceramente, se ríen de nosotros a la cara.

Lo del **Bitcoin (BTC)** me deja totalmente loco. No te imaginas la pila de millones que están entrando en esta criptomoneda, *pa'llorar*. Principalmente por los ETF que están abriendo en EEUU pero también porque se acerca el **Halving**. Concretamente quedan unos 50 días para el siguiente Halving.

¿Qué es un Halving?

Para explicártelo fácil, un Halving significa que se reduce a la mitad el número de Bitcoins creados por cada bloque. Más sencillo aún, para crear Bitcoins hay que "minarlos". Cada 10 minutos se crean unos 6.25 BTC. Ahora, con el siguiente Halving se crearán 3.125 BTC

¿Y qué?

Bueno, pues al igual que sucede con las angulas en la pescadería. Si hay menos oferta (se producen menos) y la demanda (los clientes que compran o quieren comprar) se mantiene o en el caso del BTC sigue aumentando, quiere decir que habrá menos angulas para comprar. Cada vez menos, pero la gente seguirá fuera de la pescadería gritando desfavorida con los billetes en la mano que quiere comprar.

¿Qué hará el pescadero (mercado)?

Subir el precio. Pues eso, que el precio seguirá subiendo. Y que los BTC de la gente que los tenga valdrán más y ganarán más dinero.

Esta subida tan alucinante de dinero invertido en BTC hace que se haya posicionado en el **top 10 de los activos con mayor capitalización del mundo (Market Cap)**. Ahí te va una pequeña lista:

- **Oro**: 13 trillones de capitalización (primer puesto)
- **Microsoft**: 3 trillones
- **Apple**: 2 trillones
- **BTC**: 1 trillon
- **Berkshire Hathaway** (empresa de Warren Buffett): 879 billones

Si hubiera un ratio para medir si el BTC está caro o barato, sería el **Ratio PER**.

¿Qué es el Ratio PER?

El ratio PER (Price Earning Ratio) es el ratio Precio / Beneficio que nos dice si una empresa está cara o barata. Mejor dicho, una acción.

Si lo quieres llevar a lo simple, un **ratio PER de 10x** indica que tardarías 10 años en recuperar la inversión que has hecho en esa empresa.

Por eso, cuando una compañía está cara es porque tiene un ratio PER alto.

¿Y cómo se sabe si un PER es alto o bajo?

Generalmente comparándolo con el ratio PER de su índice de referencia, con la media histórica y con los ratios PER de otras compañías de su mismo sector. Ahí van algunas referencias:

- **Adobe: 14x**
- **Airbnb: 10x**
- **Mastercard: 16x**
- **Nvidia: 30x**

Generalmente, los fondos de inversión y analistas **Value** buscan invertir en empresas con PER bajos. Y los analistas **Growth** buscan compañías con altos PER. Las compañías con altos PER son principalmente tecnológicas como Amazon, Meta o Nvidia por ejemplo. Son empresas que generan muchos ingresos y muchas ventas, pero también suelen tener mucha deuda. Son empresas más “agresivas”, más de “pelotazo”, de “o peta o muere” pero mi gran pregunta es:

¿Seguirá Amazon vendiendo dentro de 20 años lo mismo que vende ahora?

¿Seguirá Meta siendo líder indiscutible en redes sociales dentro de 15 años?

¿Seguirá siendo rentable Apple en el futuro y vendiendo cada año más y más iPhone?

Si la respuesta a todas estas preguntas es Sí, entonces puedes convencerte de que merece la pena invertir en empresas caras o con alto PER.

Este mes estoy leyendo un nuevo libro, se llama **“La Tercera Puerta” de Alex Banayan**. Ya lo estoy terminando pero la verdad es que no me está aportando mucho. Se trata de la historia real de un chaval (Alex) que quiere entrevistar a los personajes más influyentes e importantes de EEUU. Por ejemplo; Bill Gates, Warren, Larry King... Te cuenta en primera persona cómo lo consiguió con una moraleja detrás:

Siempre hay que intentarlo

Tienes que ser insistente

Hay una alternativa, **una tercera puerta**, una opción alternativa para casi todo. Para conseguir lo que deseas sin seguir el flujo normal que cualquier persona seguiría. Lo ejemplifica muy bien con las cosas de la discoteca. Hay 2 colas: La de la gente normal, la de las personalidades y una tercera, la que te da acceso a la parte VIP para conocidos y amigos que no pagan ni mucho menos esperan al raso.

En el libro te cuenta cómo fue capaz de llegar a Bill Gates o a Warren para entrevistarles. Llevo unas 200 páginas y me quedan 70 para acabarlo, si te soy sincero no te lo recomiendo. Al final, todos los días termino pensando:

¿Y a mí qué si entrevistó a Bill Gates?

Es decir, no me está aportando nada más allá de que hay que ser pesado y enviar cientos de emails, llamadas o contactos para que te digan que sí.

No lo veo...

Siento que he invertido mi tiempo y mi dinero en otra americanada de libro que no puedes extrapolar a tu vida ni mucho menos a tus negocios y relaciones en España. No me imagino enviándole 30 emails a Don Amancio. Tampoco llevándole flores y bombones al asistente de Juan Roig. Ni cogiendo un avión a la otra punta del país (Sevilla) para verme en un supermercado con Florentino Pérez y desayunar juntos unos huevos fritos con patatas mientras me cuenta cómo llegó a ser el presi del Real Madrid.

Y cierro esta carta de febrero con una reflexión personal emprendedora: **Ser precioaceptante**

Cuando arrancas y empiezas cualquier proyecto o negocio, no te queda otra que aceptarlo todo. Al menos, al principio, cuando no eres nadie. Cuando nadie te conoce, ni a ti ni a tu producto y por supuesto, nadie te compra. Eres, lo que técnicamente se conoce como, precioaceptante. Esto es, aceptas todo lo que te dicen.

Aceptas el precio. Aceptas los costes. Aceptas el horario. Aceptas las agendas del otro. Lo aceptas todo. Hasta que pasa el tiempo y te das cuenta de que no puedes seguir así. Entonces, en ese momento, pegas un puñetazo en la mesa y te levantas de la silla. Alzas la voz si es necesario y pones a la gente en su sitio. Hablas claro y directo. Con respeto. Fijas unas líneas rojas **por las que no vas a pasar**. Se encienden las alarmas y se alzan las banderas rojas (*Red Flags*) para hacerle ver al otro que no eres gilipollas. Que las reglas a partir de ahora las fijas tú y si no, no hay acuerdo. Te vas. Te levantas y lo dejas.

Esto es un viaje que tienes que hacer. Y a mí me ha sucedido en el pasado, lo he sufrido mientras trabajaba para otro. Cuando eres empleado por cuenta ajena, no hay otra, eres precioaceptante. Aceptas la nómina, el horario, el puesto, el tipo de trabajo e incluso aguantar al imbécil todos los días. Es así, todo a cambio de un puñado de euros.

Por eso que, pienso: *¿Qué tiene más riesgo? ¿Emprender o trabajar para otro?*

¿Depender de un único flujo de ingresos o depender de ti mismo para generar ese dinero?

¿Confiar en ti mismo, en tu potencial y en tus posibilidades o confiar en el dedo en el botoncito de una persona que está a miles de kilómetros y se permite el lujo de condicionar tu vida y la de tu familia?

Este 2024 me he propuesto ser menos precioaceptante aún. Me he propuesto no aceptar todo porque sí. No acatar con las reglas impuestas por un fulano que no me conoce pero se permite el lujo de decidir sobre mi vida, mis reglas, mi dinero, mi familia y mi bienestar.

Me he propuesto ser más **antifrágil** que diría Nassim Taleb. Ser más resiliente, pensar menos en el qué dirán y decirle a la gente las cosas directamente a la cara, con respeto, pero sin medias tintas. Quizá es que he cumplido un año más, pero lo que tengo claro es que no puedes ser moldeable para todo el mundo. Hay ciertas personas con las que tienes que ser rígido. Tienes que fijar límites y sobre todo tienes que tener poder de negociación.

Tienes que entender, cuanto antes mejor, que no le vas a caer bien a todo el mundo. Y es posible que esto te lleve a discusiones, haters, portazos, emails bomba y malestar a corto plazo. **Pero a largo plazo, tendrás un buen sabor de boca.** Siempre.

Son tus reglas. Es tu vida. Y vida, sólo hay una. Vívela como quieras pero vívela. No vivas el sueño de otro porque como dice Grant Cardone:

“As long as you are alive, you will either live to accomplish your own goals and dreams or be used as a resource to accomplish someone else's.”

Mientras estés vivo, vivirás para cumplir tus objetivos y sueños. O serás usado para que otro los consiga.

“Un hombre que salta de un edificio está bien hasta que toca el suelo”

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*