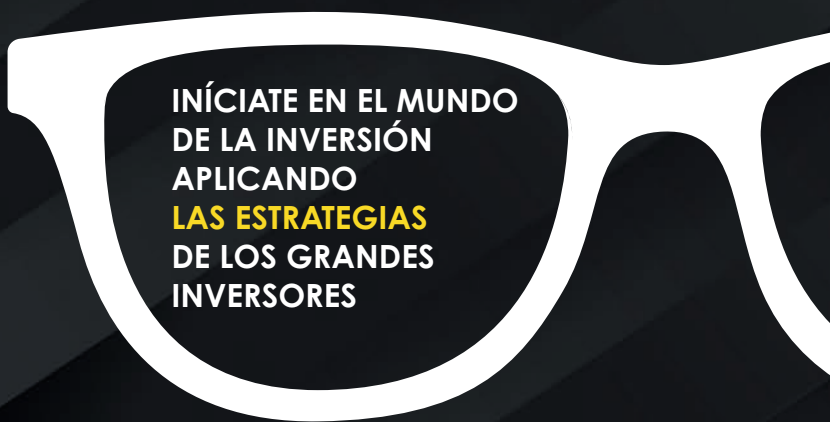




Javier del Valle  
y Fernando Ruiz  
de Velasco

# EL CAMINO DEL INVERSOR



INÍCIATE EN EL MUNDO  
DE LA INVERSIÓN  
APLICANDO  
**LAS ESTRATEGIAS**  
DE LOS GRANDES  
INVERSORES

# **El camino del inversor**

Iníciate en el mundo de la  
inversión aplicando las estrategias  
de los grandes inversores

**JAVIER DEL VALLE**

**FERNANDO RUIZ DE VELASCO**



© Javier Del Valle Ruiz de Velasco y Fernando Ruiz de Velasco, 2021  
© CAPITAL PARTNERS CONSULTING SL, 2021

© Centro de Libros PAFP, SLU., 2021  
Alienta es un sello editorial de Centro de Libros PAFP, SLU.  
Av. Diagonal, 662-664  
08034 Barcelona

[www.planetadelibros.com](http://www.planetadelibros.com)

ISBN: 978-84-1344-075-0  
Depósito legal: B. 4.113-2021  
Primera edición: abril de 2021  
Preimpresión: Pleca digital, S. L. U.  
Impreso por Egedsa

Impreso en España - *Printed in Spain*

El papel utilizado para la impresión de este libro está calificado como **papel ecológico** y procede de bosques gestionados de manera **sostenible**.

No se permite la reproducción total o parcial de este libro, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio, sea éste electrónico, mecánico, por fotocopia, por grabación u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (Art. 270 y siguientes del Código Penal). Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puede contactar con CEDRO a través de la web [www.conlicencia.com](http://www.conlicencia.com) o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.

# Sumario

---

Introducción.....	13
-------------------	----

## PARTE 1

### TE HAN ENGAÑADO Y NI TE HAS DADO CUENTA

1.1. Lo normal no te hará rico.....	21
1.2. La libertad financiera .....	27
1.3. Los bancos tampoco te harán rico.....	33
1.4. Lo que te han vendido no funciona.....	39
1.5. Lo que sí funciona (o por lo menos a nosotros nos ha funcionado).....	43
En resumen... ..	46

## PARTE 2

### LAS REGLAS DEL JUEGO

2.1. Los tipos de interés rigen la economía.....	49
2.2. La economía se mueve por ciclos .....	54
2.3. Las crisis son un intercambio de riqueza: del no preparado al preparado, del impaciente al paciente .....	62

2.4. Aprendiendo de las crisis .....	68
En resumen... ..	73

### PARTE 3

## LA BOLSA: LO IMPRESCINDIBLE PARA EMPEZAR EN ESTE MUNDO

3.1. Por qué las empresas salen a bolsa.....	77
3.2. Qué es una acción.....	80
3.3. No inviertas en mercados perdedores.....	86
3.4. Primeros pasos para analizar una empresa.....	92
3.4.1. Análisis fundamental: los estados financieros .....	92
3.4.2. Análisis técnico .....	107
3.5. Cómo abrir una cuenta de bróker .....	117
En resumen... ..	123

### PARTE 4

## DIFERENTES ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

4.1. ¿Inversión activa o inversión pasiva? .....	127
4.2. Inversión indexada pasiva: ¿gana dinero sin hacer nada? .....	136
4.3. <i>Value investing</i> : ¿realmente sigue funcionando una estrategia de hace casi un siglo? .....	146
4.4. <i>Growth investing</i> : apostando por los líderes del futuro.....	159
4.5. Cómo cubrirnos frente a las divisas y correcciones .....	168
En resumen... ..	177

PARTE 5  
LAS PREGUNTAS QUE MÁS NOS HACEN

5.1. ¿Todo el mundo debería invertir en bolsa? .....	181
5.2. ¿Todo el mundo puede ganar en bolsa? .....	184
5.3. ¿Cuánto dinero necesito para empezar? .....	186
5.4. ¿Cuánto tiempo se necesita para invertir? .....	188
5.5. ¿Y si no tengo dinero para invertir? .....	190
5.6. ¿Debería adaptar mi estrategia a mi edad y mi patrimonio? .....	192
5.7. ¿Qué es mejor, el análisis fundamental o el técnico? .....	195
5.8. ¿Debemos estar siempre invertidos o es mejor entrar en buenas épocas y salirse en las malas? .....	197
5.9. ¿Es mejor promediar o entrar con todo? .....	200
5.10. ¿Qué debo hacer si hay una crisis, huir o aprovecharla? .....	203
5.11. ¿Puedo ganar dinero cuando baja la bolsa? .....	206
5.12. ¿Es rentable invertir en oro? ¿Y en plata? .....	207
5.13. ¿Es lo mismo el <i>trading</i> que la inversión? .....	210
5.14. ¿Qué son las <i>penny stocks</i> ? .....	212
5.15. ¿Realmente hay una estrategia mágica para invertir? .....	218
5.16. ¿Se puede vivir de la bolsa? .....	221

## 1.1. Lo normal no te hará rico

El mundo va cada vez más rápido. Seguro que no te estamos contando nada nuevo, ¿verdad? Las empresas están rotando sus modelos de negocio para automatizar procesos y llegar a sus clientes con la máxima rapidez. Empresas como Amazon o Alibaba reducen cada vez más sus plazos de entrega y otras como Netflix nos entregan de golpe series completas porque saben que no tenemos paciencia para esperar una semana a ver el siguiente episodio. Incluso cosas tan sencillas como desbloquear un móvil han ido evolucionando para ser cada vez más fáciles y rápidas: de introducir un código hemos pasado a poner una huella, y de ahí a abrirlo sólo con la mirada.

Lo mismo pasa con las comunicaciones. La globalización es ya un hecho y nos hemos acostumbrado a contactar con cualquier persona en cualquier lugar del mundo en cuestión de segundos. Hemos pasado del telégrafo en el siglo XIX al teléfono de hilos en el XX y al móvil en el XXI; del correo postal al correo electrónico y de ahí al WhatsApp. Ahora envías un mensaje a un amigo que está en Australia y casi al instante recibes la respuesta. Y si no llega te impacientas y empiezas a quejarte de lo mal que va el wifi o de lo lento que es tu móvil.

En esta carrera alocada por ir más y más rápido hemos dejado atrás un valor importantísimo, fundamental: **la pa-**

**ciencia.** Todos nos hemos vuelto muy impacientes. Sin embargo, si quieres triunfar como inversor, necesitas recuperar y entrenar esta habilidad. **La paciencia es clave para el éxito. Sólo con paciencia podrás obtener resultados diferentes a los que obtiene la mayoría.** Es decir, podrás destacar entre la masa, diferenciarte, ser una «vaca púrpura», por utilizar la expresión de Seth Godin.<sup>1</sup> Nuestra tendencia natural es a pensar y actuar como la mayoría de la gente. Nos dejamos llevar por las modas y hacemos lo que hace la mayoría. Pero lo común, por definición, no destaca, no es diferente. Y, por lo tanto, no te llevará al éxito económico.

**Dicho de otra forma: lo normal no te hará rico.** Si fuese así, todo el mundo lo sería. Pero no: según los datos que figuran en el informe *¿Bienestar público o beneficio privado?*, de 2019, elaborado por Oxfam, las 26 personas más acaudaladas del planeta reúnen tanta riqueza como los 3.800 millones de personas más pobres.

Es importante cambiar nuestra mentalidad, pues todo parte de ahí. Como resulta obvio, *mentalidad* viene de *mens* en latín; mucha gente la utiliza en inglés, *mindset*, que viene de *mind*. Cambiando tu mentalidad, cambiarás tu realidad; pues lo que está en ti, en tu cabeza, acaba reflejándose fuera, en tu vida. Para ser una persona rica, primero tienes que pensar como una persona rica. O sea, pensar diferente a la mayoría.

Seguro que has oído hablar de la ley de la atracción (o de la creación). Según esta ley, todo se crea dos veces: primero en tu cabeza y luego en el mundo físico. El libro que estás leyendo lo hemos imaginado nosotros antes en nuestras cabezas y ahora está en tus manos. Y lo mismo sirve para un co-

1. Seth Godin, *La vaca púrpura. Diferénciate para transformar tu negocio*, Booket, 2011.



che, una mesa, un edificio o incluso una empresa. Si no eres capaz de imaginarlo, es difícil que llegues a crearlo. Y, al contrario, **si eres capaz de imaginarlo, de visualizarlo, es muy posible que logres crearlo**. Si te visualizas todos los días (nosotros lo hacemos sobre todo antes de ir a dormir) viviendo la vida que tú quieres, por ejemplo, viajando con tu novia o tu pareja por el mundo, o viviendo en la casa de tus sueños, ya estás empezando a crearlo. El principal problema que detectamos es que la mayoría de las personas no tienen claro por qué invierten, simplemente lo hacen y ya. No tienen un objetivo de creación ni de protección de patrimonio. Dicho de otra forma, no tienen un plan, y por ello los resultados no suelen ser positivos.

Por lo tanto, hacer lo que hace todo el mundo no te hará rico ni te proporcionará libertad financiera (en el siguiente capítulo hablaremos de este concepto, tan quemado y muchas veces mal utilizado). La mayor parte de las personas ricas han hecho algo diferente a la mayoría. Algunos utilizarán la excusa de las herencias: «Son ricos porque tuvieron padres ricos». Pero la realidad es que el 79 por ciento de los millonarios estadounidenses no recibieron ninguna herencia, sino que se hicieron a sí mismos.<sup>2</sup> **Las personas mienten; los datos, no tanto (aunque pueden manipularse, claro está).**

Los gobiernos, además, no ayudan. Prefieren que seamos pobres y vayamos en rebaño, ya que así somos más manipulables y manejables. Cuanto más pobres somos, más control tienen sobre nosotros. Quieren que paguemos impuestos y no protestemos, porque su objetivo no es cambiar el sistema, sino perpetuarlo. ¿Te imaginas un país en el que nadie estuviese contento con el sistema económico y se pasa-

2. <<https://www.daveramsey.com/research/the-national-study-of-millionaires>>.

ra el tiempo protestando? No sería un país productivo, ni siquiera habitable, porque la convivencia sería imposible. Por lo tanto, para los que tienen el poder, tanto gobiernos como grandes corporaciones, cuanto menos sepamos de economía y finanzas, mejor. No quieren que cuestionemos el sistema ni que les pongamos palos en las ruedas.

Así que debes empezar a cuestionarte tus creencias sobre el dinero y la riqueza. Todos hemos interiorizado una serie de creencias que nos limitan. Por ejemplo, desde pequeños hemos escuchado que «el dinero no crece en los árboles»; es decir, que tenemos que trabajar duro en lo que sea, aunque no nos guste, para ganar el dinero que necesitamos para vivir. Primero la obligación (el esfuerzo, el sacrificio) y luego la devoción (el placer, la diversión).

**¿No crees que enfocaríamos la vida de otra manera si no nos hubieran machacado con esta idea, si en lugar de esta creencia hubiéramos interiorizado otra más amable, más centrada en la vida y menos en la pura supervivencia?**

**¿Hasta qué punto renunciar al café de la mañana o a la cena con tu pareja va a permitirte estar más cerca de la libertad económica?**

**¿Realmente ésta es la solución o hay otras vías alternativas?**

Es importante que analices tus creencias sobre el dinero, porque es posible que te estén limitando en muchos sentidos. Hay quien cree, por ejemplo, que el dinero es «malo». Estas personas nunca serán ricas, porque están convencidas de que el dinero «ensucia las manos». ¿Cómo van a atraer

algo que les desagrada, que detestan o que les da miedo? Consciente o inconscientemente se alejarán del dinero y, en consecuencia, seguirán siendo esclavos del sistema.

Hay muchas otras creencias sobre el dinero. Por ejemplo, que pervierte a las buenas personas y las convierte en malas. Pero esto no es así. En realidad, **el dinero sólo es un potenciador, un multiplicador**. Tener dinero no te va a convertir en peor persona. Las malas personas con dinero ya eran malas personas antes de tenerlo. Y las buenas seguirán siéndolo por mucho dinero que tengan. Porque el dinero no nos cambia como personas, sólo multiplica nuestras virtudes o nuestros defectos.

Por lo tanto, revisa tus ideas sobre el dinero y la riqueza. El diccionario de la Real Academia Española define en su primera acepción *riqueza* como «abundancia de bienes y cosas preciosas»; es decir, pone lo material por encima del resto. Esto no encaja del todo con nuestra idea de riqueza. Nos sentimos más identificados con las siguientes acepciones: «abundancia de cualidades o atributos excelentes» y «abundancia relativa de cualquier cosa». O sea, **la riqueza es abundancia, pero no necesariamente de cosas materiales, sino también de bondad, bienestar, afecto, etc.**

En inglés, a diferencia del español, encontramos dos palabras con matices diferentes. Una persona es *rich* si tiene riqueza material, mientras que es *wealthy* si posee bienestar, tanto económico como de otro tipo. Alguien que tiene mucho dinero pero trabaja las veinticuatro horas del día en algo que no le gusta puede ser *rich*, pero no *wealthy*. En cambio, alguien que tiene una vida abundante en cuanto a salud, relaciones y bienestar en general puede no ser *rich*, pero sin duda es *wealthy*.

Para ponerlo en contexto, digamos que *rich* es todo lo que puedes ver: casas, coches, hoteles de lujo, caprichos, ropa cara, etc. Todo esto podría también llamarse «deuda

mala», ya que es muy probable que muchos hayan pedido préstamos para poder permitírselo. Por otro lado, tenemos lo *wealthy*, que está más escondido y suele ser todo aquello que no puedes ver: tesorería, acciones de empresas, fondos, patentes, licencias, activos inmobiliarios, etc. **Fíjate en que lo primero te hace parecer muy rico, pero en realidad es lo segundo el que te hace serlo.**

**Es posible ganar dinero invirtiendo en bolsa y disfrutar con eso.** En los siguientes capítulos vamos a ver cómo. Te queremos aclarar, eso sí, que no va a ser algo rápido ni fácil. Vas a tener que recuperar un valor esencial, aunque denostado en nuestra sociedad: **la paciencia**. Pero no para dormir y esperar, sino para aprender, aplicar lo aprendido y, sobre todo, adaptarte. El mundo es cambiante y van apareciendo diferentes oportunidades que puedes aprovechar, pero inecesitas estar preparado y llevar los **zapatos puestos para poder correr!** Es por ello por lo que este libro no sólo muestra el camino a la inversión a largo plazo, sino también a corto y medio plazo. Veremos estrategias de inversión activa que permiten aprovechar esos momentos de cambio.

Nuestra propuesta, por lo tanto, no va de dinero fácil, sino de construir una riqueza sólida y duradera. No vamos a venderte la estrategia ganadora con la que te harás rico en dos meses. Si esperas eso, devuelve el libro o regálaselo a alguien. Vamos a mostrarte los diferentes caminos y estrategias que hemos aplicado en nuestras inversiones y, sobre todo, cómo adaptarlas en ciclos económicos cambiantes, alejándonos de lo aburrido y tradicional de siempre. Existen muchas vías de inversión y vamos a enseñártelas para que seas capaz de escoger y perfeccionar la que mejor se adapte a tu perfil y necesidades.

**¿Empezamos?**