

Principios para ver crecer tu patrimonio

MANUAL DEL BUEN INVESOR



Un buen inversor es aquel que no se centra solamente en proteger su patrimonio, sino que trata de maximizar sus probabilidades de hacerlo crecer. La construcción de un patrimonio sólido exige entender que la inversión es un ejercicio de resistencia, no de velocidad. La inflación es nuestro principal enemigo y combatirla es clave para poder llegar a la vejez con una posición financiera que nos aporte tranquilidad.



Bajo el título **“Principios para ver crecer tu patrimonio: Manual del buen inversor”**, este documento analiza el impacto erosivo de la inflación y destaca la ventaja estratégica de la renta variable para preservar y expandir el capital a largo plazo.

“A largo plazo, las acciones son menos arriesgadas que los bonos o el efectivo”



Jeremy Siegel
(Autor del libro Guía para invertir a largo plazo)

PRINCIPIOS PARA VER CRECER TU PATRIMONIO: MANUAL DEL BUEN INVERSOR

01

Anticiparse a la jubilación

02

Ganar frente a solo protegernos

03

El tiempo es nuestro aliado

04

Minimizar el riesgo de pérdida

05

Mantenerse siempre invertido

06

No tener miedo a lo extraordinario

07

Las aportaciones periódicas son clave

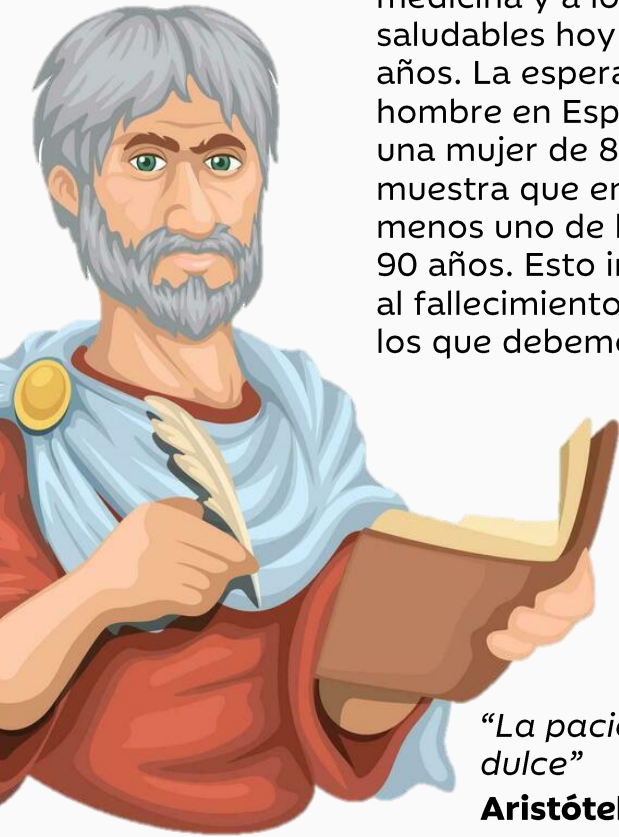
08

Solo nos queda diversificar

01 Anticiparse a la jubilación

Cada vez vivimos más

Gracias a los avances en el ámbito de la medicina y a los estilos de vida más saludables hoy las personas vivimos más años. La esperanza de vida al nacer de un hombre en España es de 81,3 años y la de una mujer de 86,7. El siguiente gráfico muestra que en una de cada dos parejas al menos uno de los dos miembros vive más de 90 años. Esto implica que desde la jubilación al fallecimiento pasan más de 25 años, para los que debemos estar preparados.



“La paciencia es amarga, pero su fruto es dulce”

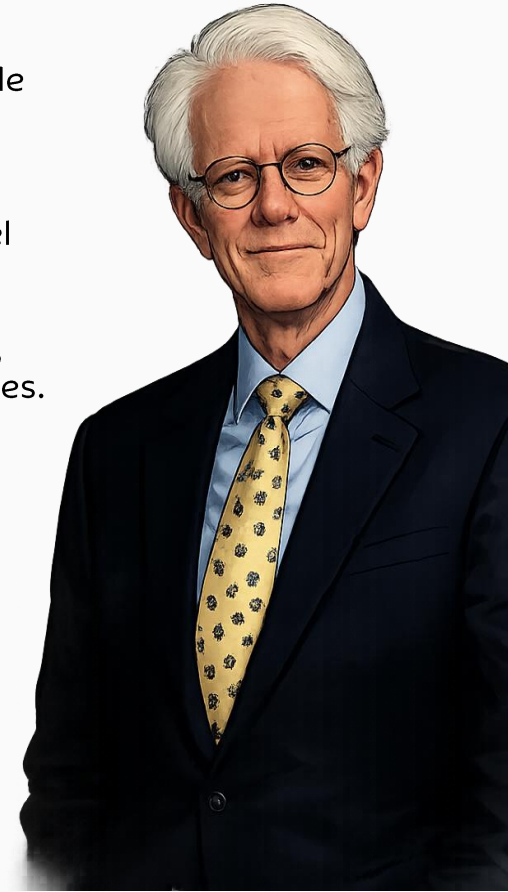
Aristóteles

La inflación no perdona

Los ahorros de toda una vida, si no se invierten, pueden ser insuficientes en el momento de la jubilación. Una persona de 50 años con unos ahorros de 100.000€ tendrá un patrimonio equivalente en el momento de jubilarse de aproximadamente 71.000€. Al fallecer, el poder adquisitivo de esos 100.000€ se habrá visto reducido a prácticamente la mitad. Para una persona algo más joven, de 40 años, los efectos son todavía peores.

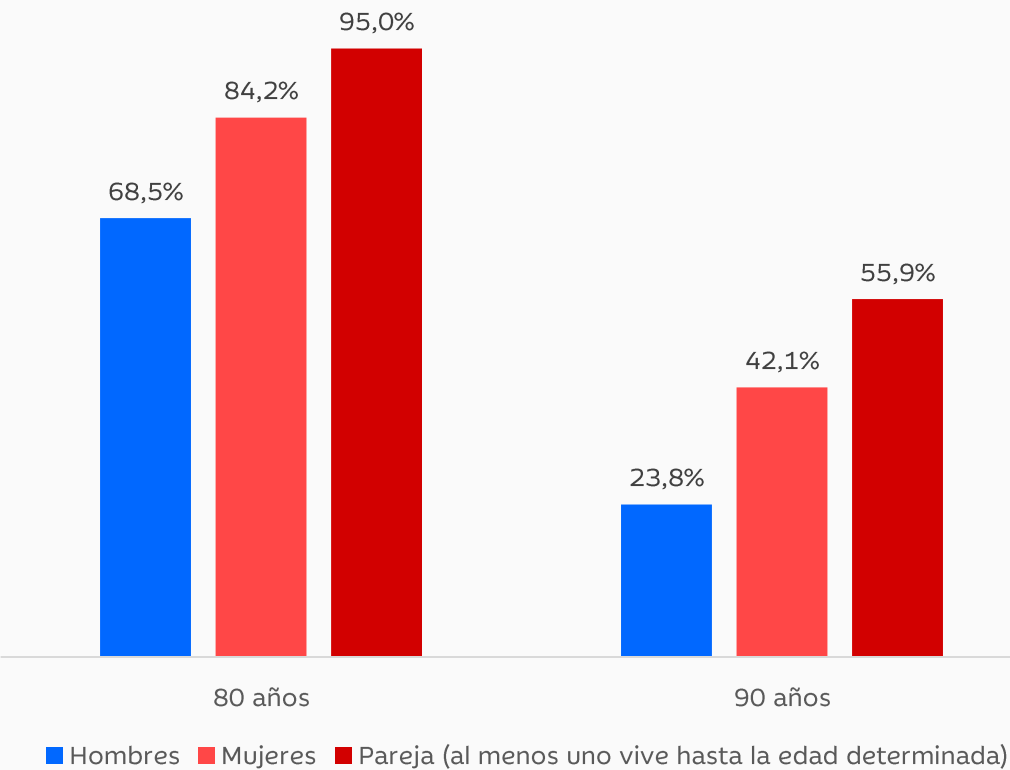
“Si no puedes encontrar una forma de batir a la inflación, tus ahorros son solo una cuenta atrás.”

Peter Lynch (Magellan Fund, Fidelity)



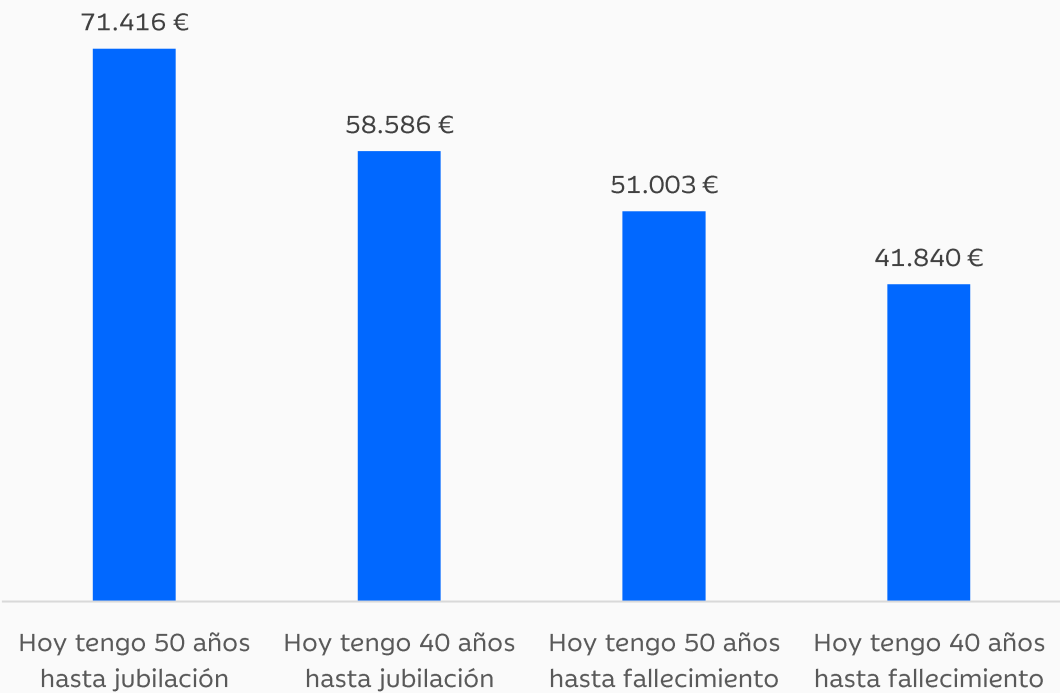
Debemos garantizarnos una vejez tranquila

Probabilidad de vivir hasta los 80 y 90 años



Impacto de la inflación en nuestro patrimonio

Poder adquisitivo base de 100.000€ en distintos horizontes temporales



Fuente: INE Tablas de esperanza de vida 2023, Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** La probabilidad se basa en la distribución de defunciones de la población española y la esperanza de vida de hombres y mujeres. La pérdida de poder adquisitivo se calcula con un escenario de inflación del 2,0% anual. La edad de jubilación se establece en 67 años y la edad de fallecimiento corresponde con la esperanza de vida promedio en España.

02 Ganar frente a solo protegernos

“El gran dinero no está en la compra y la venta, sino en la espera.”



A largo plazo la exposición a renta variable es clave

Extender el horizonte temporal nos permite ver con mayor facilidad el poder de la inversión y lo perjudicial que es la inflación. En el gráfico, vemos como 1 dólar de 1928 tiene un poder adquisitivo equivalente en 2026 de 5 céntimos. Haber invertido en letras del tesoro a 3 meses nos habría permitido “empatar el partido” y tendríamos el mismo poder adquisitivo que en 1928. Por otro lado, los bonos a largo plazo y el crédito privado nos dan un ligero extra. Sin embargo, la verdadera diferencia la marca la renta variable, que en menos de 100 años multiplica x500 el valor de la inversión en términos reales.

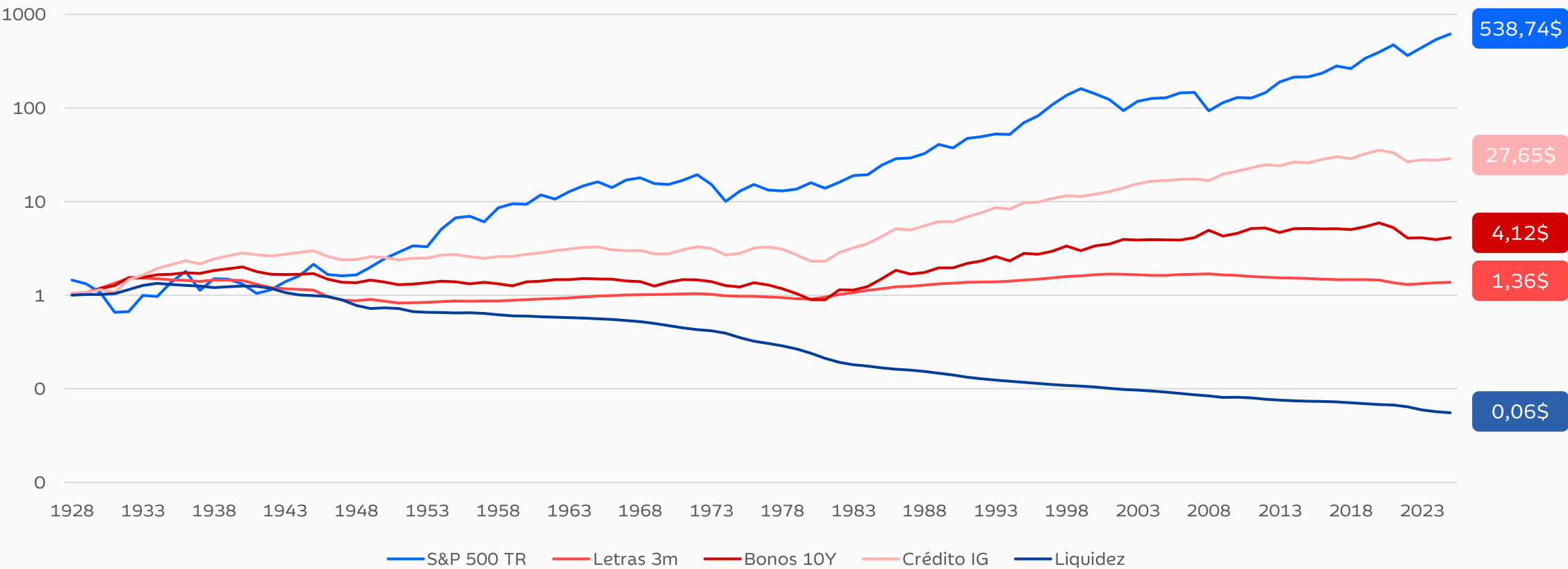


Charlie Munger (Berkshire Hathaway)

La renta variable es el activo que nos permite ganar

Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

Escala logarítmica con base 10

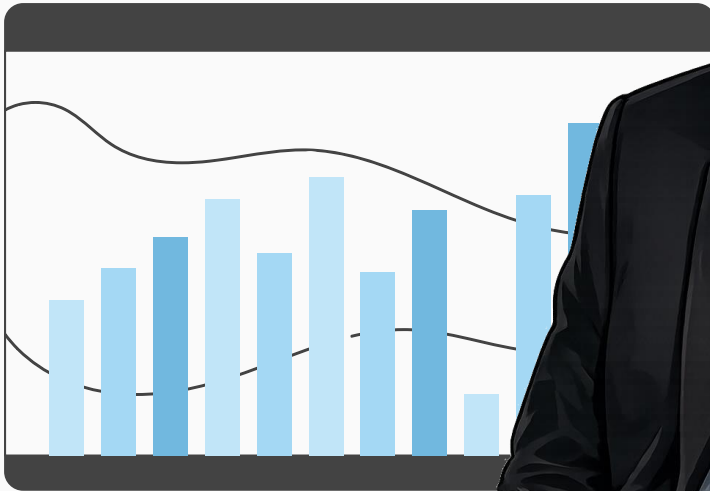


Fuente: Aswath Damodaran Data Set, historical returns: stocks, Bonds & T.Bills, Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** Datos del S&P 500 con dividendos hasta 1957 y reconstrucción de la serie previa, Letras a tres meses de EE. UU., Bonos de EE. UU. a 10 años (FRED), Crédito con rating Aaa y Baa de Moody's (FRED), inflación histórica del dólar estadounidense.

03 El tiempo es nuestro aliado

La primera regla del interés compuesto es no detenerlo nunca innecesariamente.”

Charlie Munger (Berkshire Hathaway)



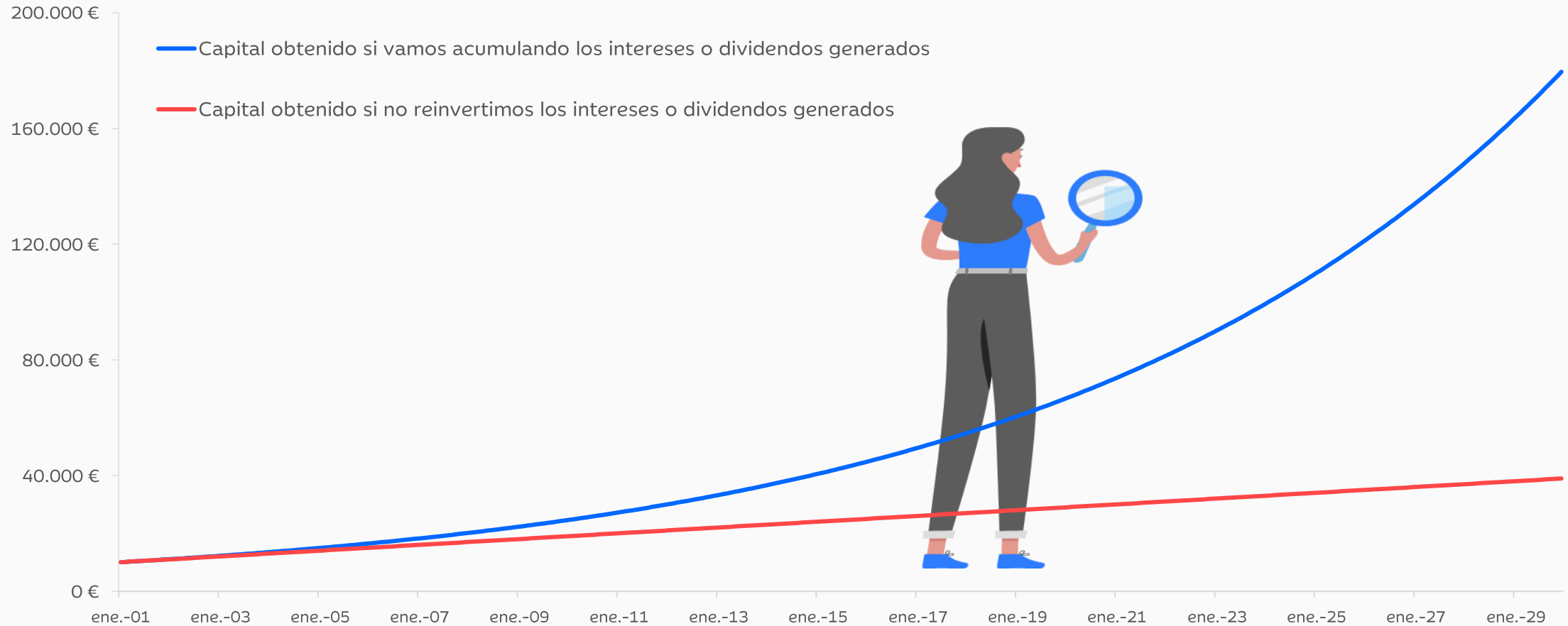
Acumular los intereses y dejar pasar el tiempo

El poder del interés compuesto es evidente y no es ningún mito. Para aprovecharnos del interés compuesto solo es necesario mantener invertidas las ganancias y el tiempo hará el resto. Debemos ser pacientes, ya que a corto plazo apenas se observan las diferencias, pero a largo plazo es -como diría Albert Einstein- “la octava maravilla del mundo”. En el gráfico se observa como en un plazo de 30 años, reinvertir las ganancias hace que terminemos con cuatro veces más capital, al multiplicar por ~18 nuestra inversión inicial.

La “octava maravilla del mundo”

Diferencia entre invertir acumulando intereses o haciendo distribuciones

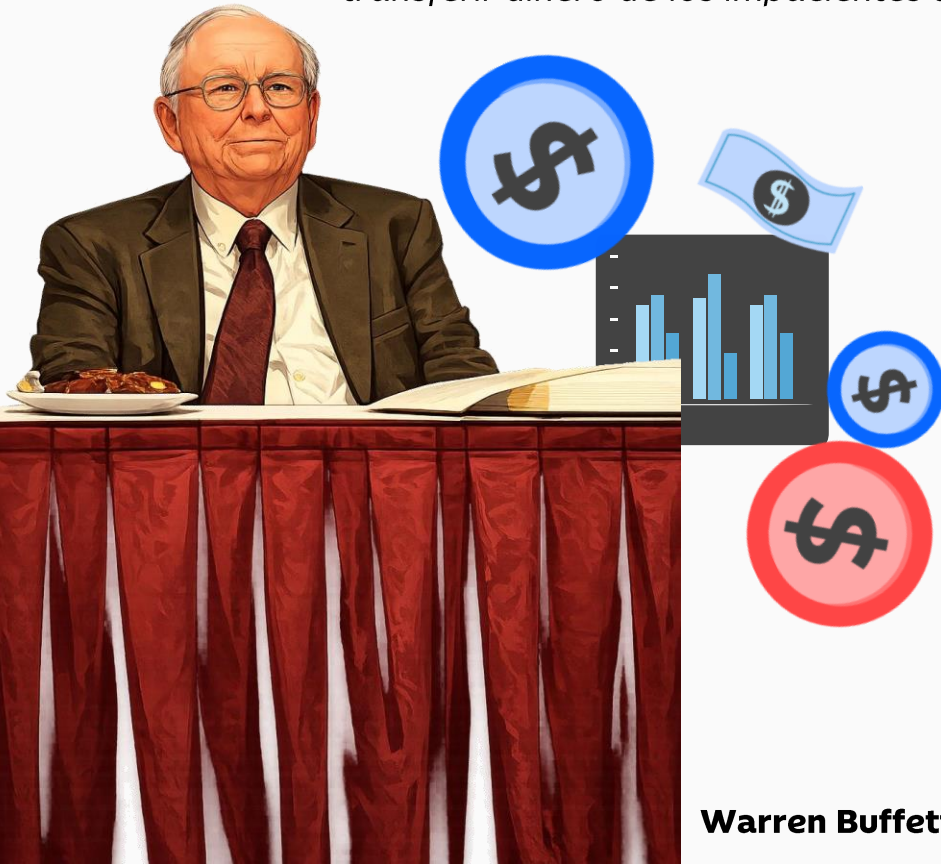
Al acumular intereses o dividendos y reinvertirlos alcanzamos un capital de 179.000€ en 30 años con una inversión de 10.000€. Si no los reinvertimos, el capital al final del periodo es de tan solo 39.000€, con unas distribuciones de 29.000€



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** Escenario creado asumiendo una tasa de revalorización del 10% anual, un horizonte temporal de 30 años y una inversión inicial de 10.000€.

04 Minimizar la pérdida de riesgo

“El mercado de valores es un mecanismo para transferir dinero de los impacientes a los pacientes.”



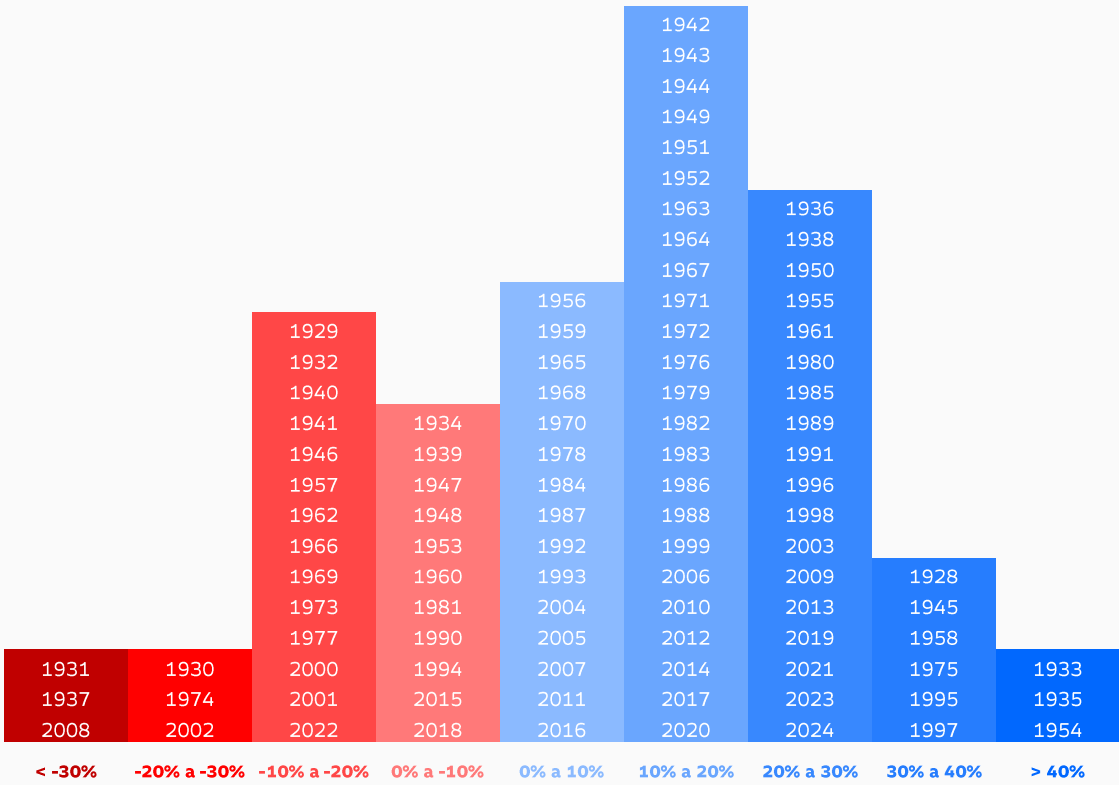
Warren Buffett (Berkshire Hathaway)

Invierte y vete a la playa

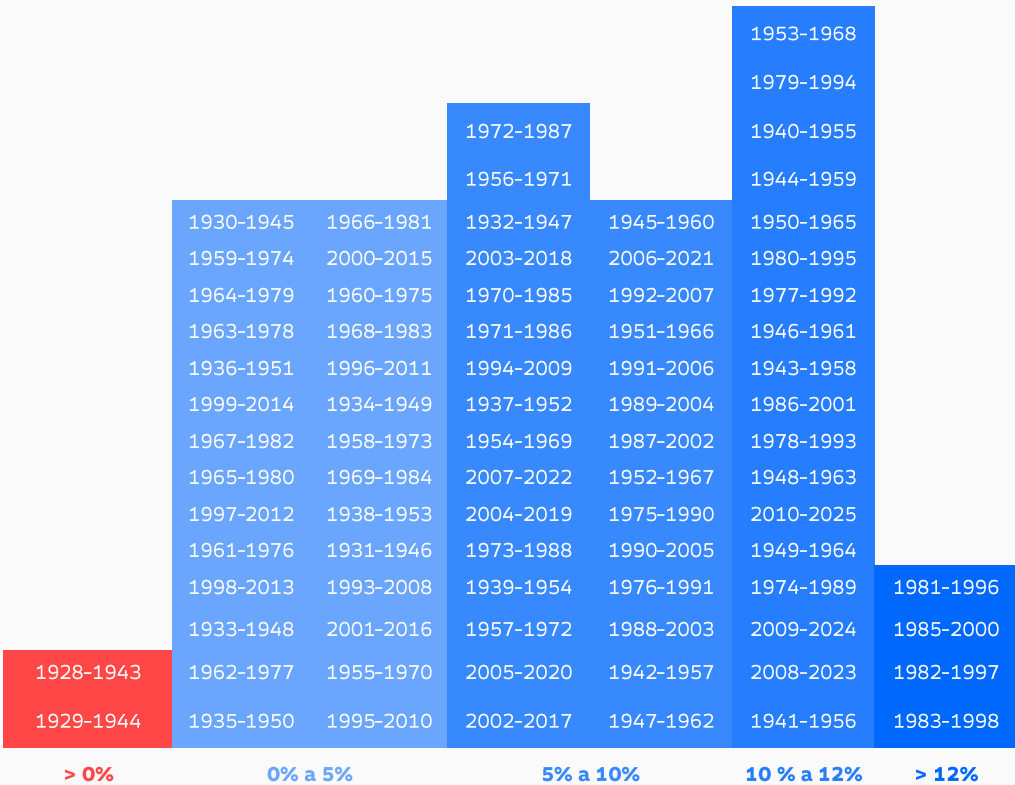
Es fundamental saber que la exposición a renta variable nos aporta más rentabilidad porque asumimos el coste de sufrir caídas sustanciales en el valor de nuestro patrimonio. Este riesgo, sin embargo, se minimiza en el largo plazo. En el gráfico de la izquierda vemos como si nuestro horizonte temporal es de tan solo un año, la distribución de resultados histórica dice que un 30% de las veces perdemos dinero. Pero ¿qué pasa si nuestro horizonte temporal es de 15 años? En ese caso, el gráfico de la derecha muestra que solo si hubiésemos invertido antes del crack del 29 habríamos perdido dinero (un 2.4% de las veces).

Los números dicen que es tan sencillo como mantenerse invertido

Rentabilidades en periodos de 1 año desde 1928



Rentabilidades en periodos de 15 año desde 1928



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** El gráfico de la izquierda muestra la rentabilidad de un inversor que invierte el 1 de enero de cada año con un horizonte temporal de un año. El gráfico de la derecha muestra un inversor que invierte el 1 de enero de cada año y se mantiene invertido durante 15 años.

05 Mantenerse siempre invertido

Intentar predecir el mejor momento para invertir es la receta del fracaso

A menudo un inversor no experto trata de predecir cual es el mejor momento para invertir y, mientras llega, permanece sin exposición a renta variable. Esta estrategia o preocupación tan común entre inversores suele llevar a mal puerto, debido a la tendencia estructuralmente alcista del mercado. En el gráfico, analizamos qué rentabilidades anualizadas habría obtenido un inversor en un horizonte temporal de 30 años. Los resultados muestran como tan solo perdiéndonos un 0,5% de los días (50 días) la diferencia puede ser tan grande como pasar de multiplicar por diez nuestro patrimonio, a obtener rentabilidades negativas.



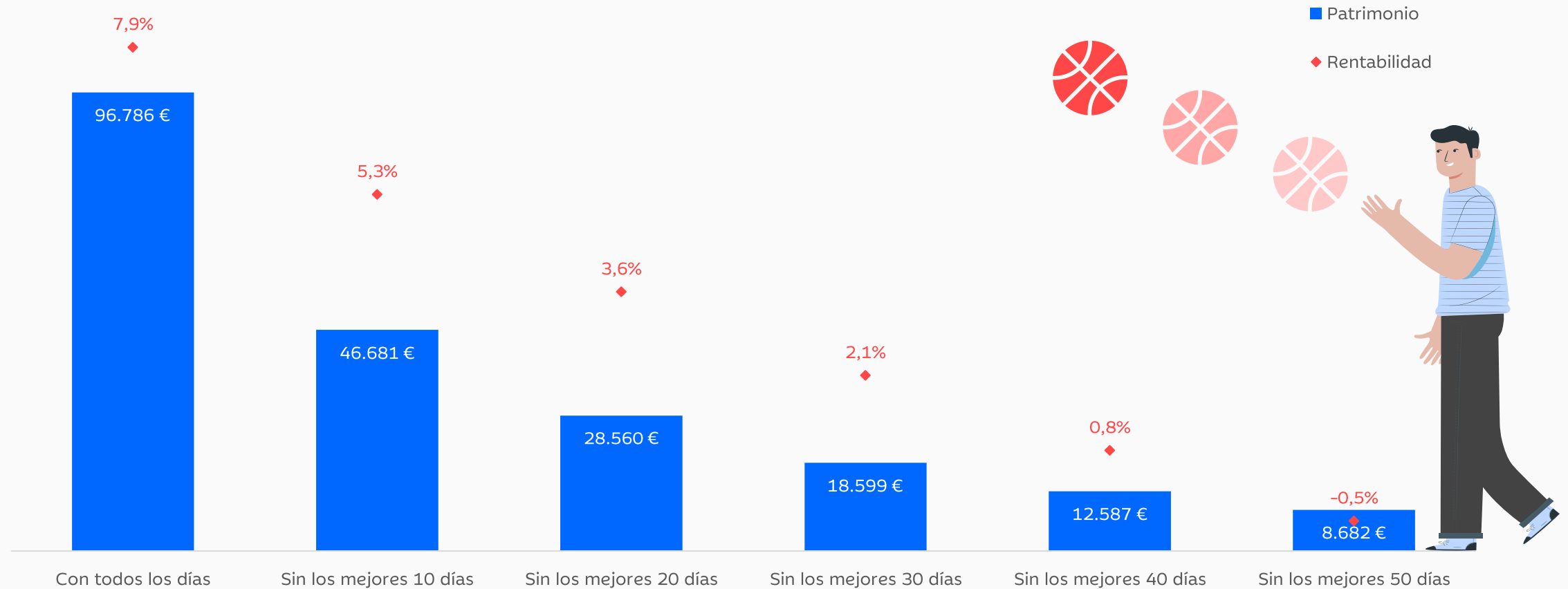
“Se ha perdido mucho más dinero intentando anticipar las correcciones que en las correcciones mismas.”

Peter Lynch (Magellan Fund, Fidelity)

No te creas más listo que el mercado

Análisis de rentabilidades en el S&P 500 en el periodo comprendido entre 1985-2015

Tratar de adivinar el mejor momento para invertir tiene el riesgo de que nos perdamos los mejores días y nuestra rentabilidad se vea reducida.

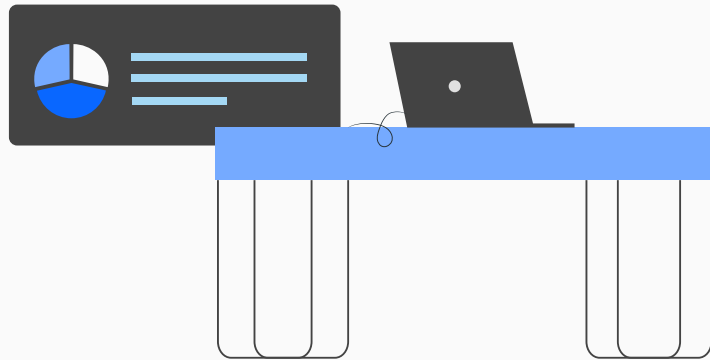


Fuente: Bloomberg, Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** El gráfico muestra la rentabilidad de un inversor que invierte el 1 de enero de 1985 10.000€ y se mantiene invertido hasta 2015 y analiza los resultados que habría obtenido si se hubiese perdido los días de mayor rentabilidad. El índice utilizado es el S&P 500.

06 No tener miedo a lo extraordinario

Que no te asuste la volatilidad

Ni si quiera una pandemia mundial debe alejarnos de nuestro objetivo. Para demostrar esto, hemos querido recoger las rentabilidades del mayor índice estadounidense uno y tres años más tarde de que ocurriera un evento catastrófico que provocó una gran caída en el mercado. Los datos demuestran que a tres años todos los inversores que permanecieron invertidos consiguieron ganar dinero y, a un año, solo en dos ocasiones la rentabilidad fue negativa.



Cada año ocurre algo

Debemos preguntarnos si lo extraordinario verdaderamente nos afecta. La respuesta sencilla es que depende de nuestro horizonte temporal. Cada año vemos como se producen grandes caídas en los índices; en los últimos 25 años la caída máxima intraanual promedio de máximos a mínimos se sitúa en el -15%, mientras que la rentabilidad final promedio es del 7,4%.

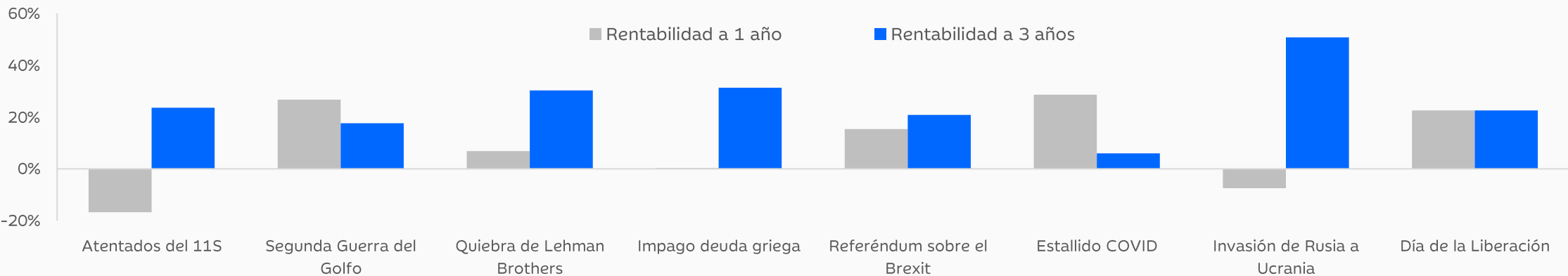
“Todas las caídas pasadas parecen una oportunidad; todas las caídas futuras parecen un riesgo.”

Morgan Housel (La psicología del dinero)

Mantenernos invertidos en momentos de incertidumbre geopolítica

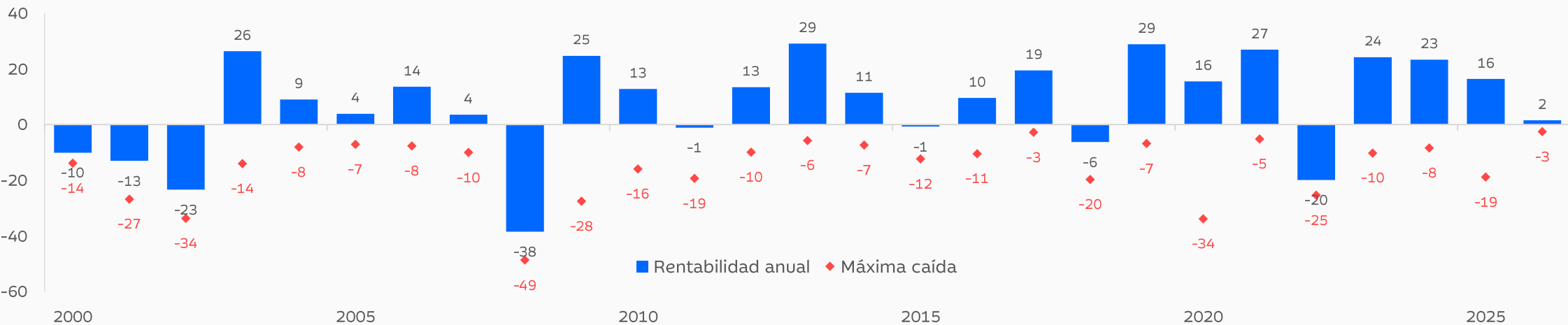
Rentabilidades del S&P 500 tras una serie de crisis y eventos geopolíticos que afectaron negativamente a los mercados

No importa lo dañino que sea el evento, incluso a medio plazo las bolsas tienden a recuperarse y ofrecer rentabilidades positivas.



Rentabilidad anual del S&P 500 y máxima caída sufrida dentro de cada año

Datos en %. A pesar de caídas intraanuales máximas promedio del -14%, la rentabilidad que obtiene el inversor es del 7,4%.



Fuente: Bloomberg; Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIC. Notas: El primer gráfico muestra las rentabilidades a 1 y 3 años del S&P 500 tras distintos eventos geopolíticos o macroeconómicos. En el segundo gráfico se muestra la caída intraanual máxima y la rentabilidad final del S&P 500 para cada año.

07 Las aportaciones periódicas son clave

Intentar predecir el mejor momento para invertir es la receta del fracaso

Si el camino pasa por invertir en renta variable, pero seguimos teniendo miedo y no sabemos cuando hacerlo, la solución ideal pasa por las aportaciones periódicas. Con este método generamos un hábito saludable de ahorro, nos imponemos una disciplina financiera y nos aseguramos de ir construyendo un colchón. De esta forma, minimizamos también el pequeño riesgo de invertir todo nuestro patrimonio justo antes de un “crack del 29” y diversificamos el punto de entrada.

“La disciplina de las aportaciones periódicas convierte la volatilidad en tu aliada.”

John Bogle (Fundador de Vanguard)

“Si vas a invertir, el mejor momento es ahora, y el segundo mejor momento es hacerlo poco a poco de forma sistemática.”

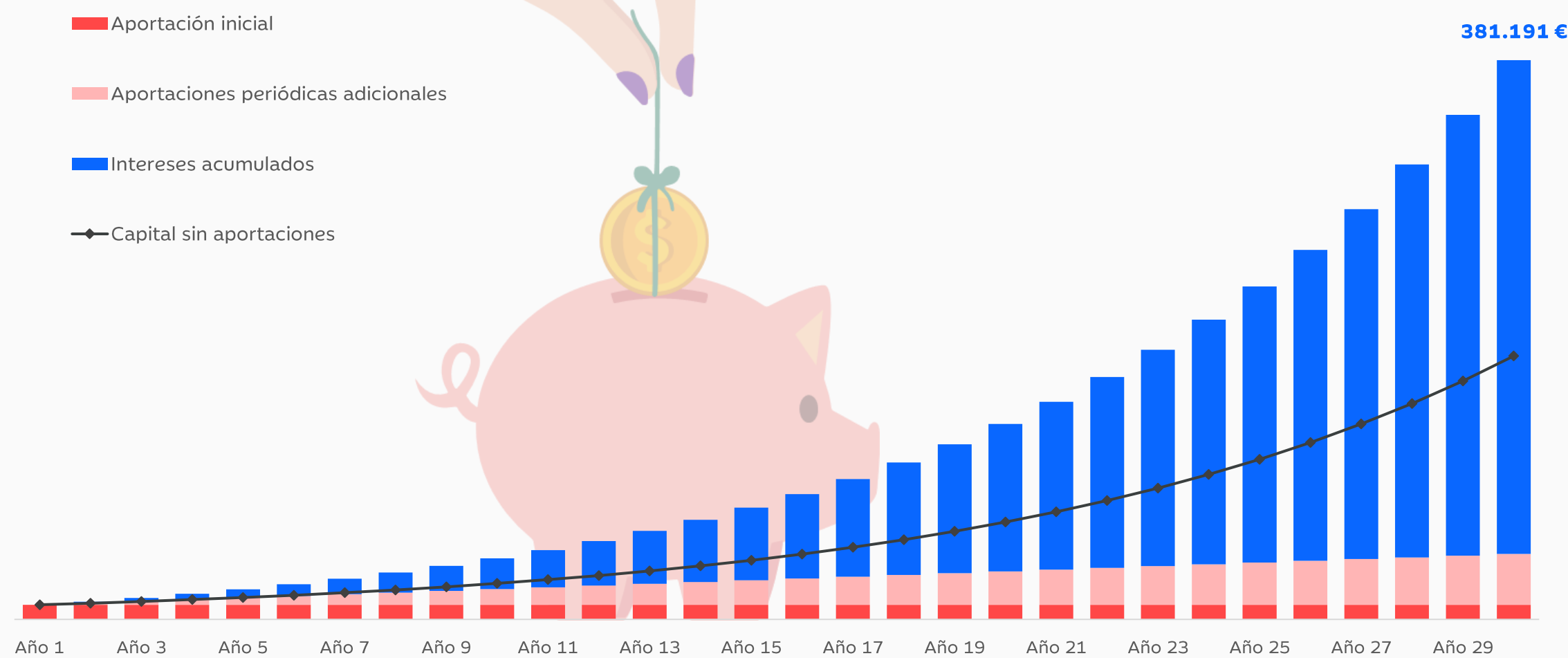
**John Templeton
(Fundador de Franklin Templeton)**



Las aportaciones reducen nuestro miedo

Diferencia entre realizar aportaciones periódicas o no hacerlo en un horizonte temporal de 30 años

Además de diversificar el punto de entrada las aportaciones periódicas nos permiten acumular más capital y generar más intereses.



Fuente: Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC. **Notas:** Se proyecta un periodo de 30 años donde el tipo de interés anual es del 10% con un capital inicial de 10.000€ y las aportaciones son de 100€ mensuales.

08 Solo nos queda diversificar



Benjamin Graham
(Autor del libro “El inversor Inteligente”)

Invierte en renta variable, pero diversifica

El último principio a tener en cuenta es la necesidad imperiosa de diversificar. La diversificación puede ser geográfica, podemos invertir en fondos internacionales, o con mayor presencia en EE. UU., o emergentes; puede ser temática, con un sesgo hacia las tendencias del futuro, la calidad, el crecimiento o el “value”; pero, en cualquier caso, siempre debe estar presente. Por otro lado, si nuestro perfil sigue siendo conservador o nuestro horizonte temporal no es tan largo, las carteras mixtas o la renta fija serán nuestra solución ideal.

Diversificar nos aporta valor

Tabla de rentabilidades por distinta clase de activo

Si diversificamos la renta variable con otros activos no correlacionados conseguiremos reducir la volatilidad

2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bitcoin 305,1 %	Bitcoin 59,8 %	Brent 10,5 %	Bitcoin 157,0 %	Bitcoin 120,5 %	Oro 61,5 %
Nasdaq 43,6 %	Brent 50,2 %	Dólar 6,2 %	Nasdaq 43,4 %	Nasdaq 28,6 %	R Variable Emergentes \$ 27,1 %
Oro 24,4 %	Renta Variable USA 26,9 %	Oro -0,3 %	Renta Variable USA 24,2 %	Oro 27,2 %	Nasdaq 21,0 %
Renta Variable USA 16,3 %	Renta Variable Europa 22,2 %	Renta Variable Europa -12,9 %	Oro 13,1 %	Renta Variable USA 23,3 %	Renta Variable USA 16,4 %
RV Emergentes \$ 15,8 %	Nasdaq 21,4 %	Renta Fija Dólar -13,0 %	Renta Variable Europa 12,7 %	Dólar 6,6 %	Renta Variable Europa 13,6 %
Renta Fija Dólar 7,5 %	Dólar 7,4 %	Renta Fija Euro -17,2 %	Renta Fija Euro 7,2 %	Renta Variable Europa 6,0 %	Renta Fija Dólar 7,5 %
Renta Fija Euro 4,0 %	Renta Fija Dólar -1,5 %	Renta Variable USA -19,4 %	R Variable Emergentes \$ 7,0 %	R Variable Emergentes \$ 5,1 %	Renta Fija Euro 1,7 %
Renta Variable Europa - 4,0 %	Renta Fija Euro -2,9 %	R Variable Emergentes \$ -22,4 %	Renta Fija Dólar 5,5 %	Renta Fija Euro 2,6 %	Bitcoin -2,7 %
Dólar -8,2 %	Oro -3,4 %	Nasdaq -33,1 %	Dólar -3,0 %	Renta Fija Dólar 1,3 %	Dólar -10,7 %
Brent -21,5 %	R Variable Emergentes \$ -4,6 %	Bitcoin -64,3 %	Brent -10,3 %	Brent -3,1 %	Brent -15,3 %

Fuente: Elaboración propia, Ibercaja Gestión, SGIIC.

El siguiente paso es atreverse...

Ahora que ya lo tienes claro y conoces los principios de un buen inversor en renta variable, el siguiente paso es atreverte. De la mano de expertos el camino es más fácil y las probabilidades de éxito se magnifican.

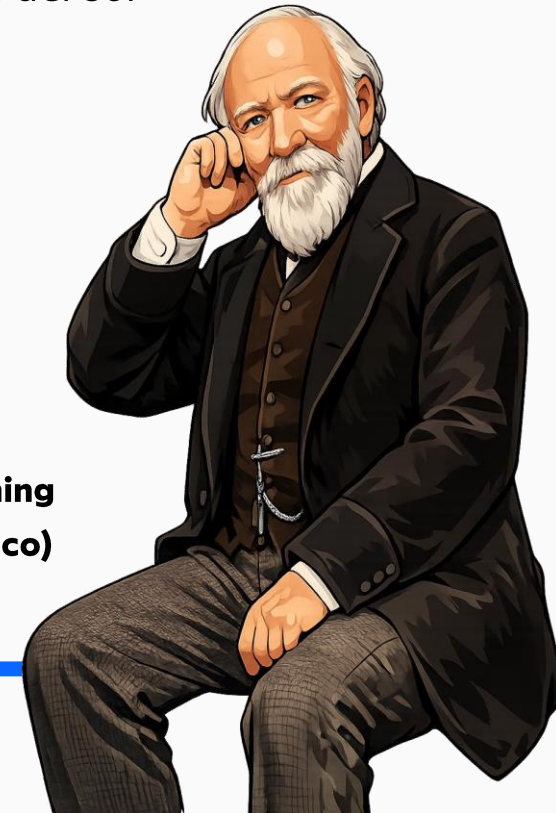
Para aquel inversor cuyo perfil de riesgo sigue siendo conservador o que cuenta con un horizonte temporal no tan largo, las carteras mixtas o la renta fija serán su solución ideal.

“Es mejor caminar con un guía en la oscuridad que andar solo bajo la luz del sol”



¡De la mano de expertos el camino es más fácil y las probabilidades de éxito se magnifican!

Robert Browning
(Poeta británico)

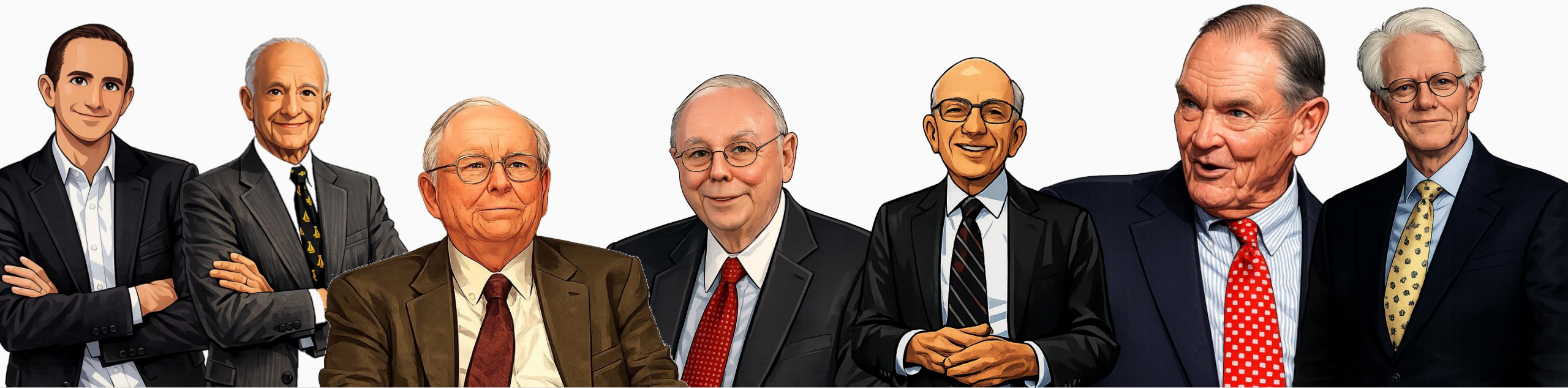


El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.



Ibercaja 