

Qué sugerencia tiene para que no perdamos dinero y además ganemos? Esta es una pregunta que muchos inversores quieren hacer, la respuesta es muy simple. Debes recordar siempre: invertir no es buscar lo más popular, sino buscar lo más valioso! Le envío esta frase para recordárselo y también para recordarles a todos los presentes, que mantener una perspectiva de valor y no dejarse influenciar por el ruido a corto plazo, se ajusta más a su estilo de buscar oportunidades estructurales a largo plazo y una asignación impulsada por la lógica

Actualmente, creo que todos los presentes deberían estar claros, estamos en 2025, este año será sin duda un año clave en la historia, y estamos en medio de un cambio radical en la economía global, donde será necesario deshacerse de muchas ideas y formas de operar anticuadas. Algo que debemos recordar con especial atención es que cada crisis no solo cambia el panorama económico mundial, sino que también da paso a grandes oportunidades de inversión, e incluso a la subida y caída de economías nacionales

Voy a mencionar brevemente algunos puntos históricos. En 1929, la Gran Depresión en Estados Unidos, el colapso del mercado de valores, la ola de quiebras bancarias y una tasa de desempleo superior al 25%. Lo que debemos ver como oportunidad es que, en tiempos en que el efectivo es el rey, los activos de calidad se desploman. Más adelante, el New Deal de Roosevelt impulsó la recuperación en infraestructura, energía y ferrocarriles. Inversores a largo plazo como John Templeton supieron aprovechar la oportunidad de inversión cuando los activos estaban infravalorados

En 1971, el colapso del sistema de Bretton Woods, la desvinculación del dólar del oro, el colapso del mecanismo de tipos de cambio y la inflación global en aumento. Lo que debemos ver es que los precios de los activos tangibles como el oro y el petróleo subieron considerablemente. Las compañías relacionadas con las materias primas, como ExxonMobil, se beneficiaron. El mercado de derivados financieros comenzó a germinar, y los mercados de futuros y divisas se desarrollaron rápidamente

En 1987, el Lunes Negro, el mercado de valores de EE. UU. cayó un 22% en un solo día (el Dow Jones), una venta técnica que desató el pánico. Lo que debemos ver en el comercio es que los índices se recuperaron rápidamente, el S&P 500 se recuperó en un año, lo que llevó a una reflexión sobre el comercio programático y aceleró el ascenso de los fondos de cobertura. Posteriormente, las acciones de crecimiento de calidad y las tecnológicas entraron en un período dorado de desarrollo

Y hablando de la crisis financiera asiática de 1997, la devaluación del baht tailandés desató una reacción en cadena. En manos de quién terminaron los activos de calidad de Asia?

En el año 2000, la burbuja de las puntocom estalló, las valoraciones de las acciones tecnológicas colapsaron, el índice Nasdaq cayó más de un 75%. Quiénes fueron los que construyeron posiciones en esos niveles bajos de activos de calidad como Amazon, Apple y Google en ese

momento?

En 2008 hasta 2010, tuvimos la crisis de la deuda europea, y nuevamente activos de calidad como LVMH y ASML cayeron hasta puntos de compra dorados. En 2020, la pandemia de COVID-19 provocó el colapso del mercado global, y las acciones tecnológicas (Zoom, Tesla, Nvidia) explotaron

Entonces, la gran transformación potencial que se avecina en 2025 y más allá, dónde están las oportunidades y los riesgos? Mañana por la noche, les hablaré más al respecto. Finalmente, les dejo algunos puntos que deben recordar: 1. Configuración global. 2. Visión a largo plazo, los más fuertes seguirán siendo más fuertes. 3. El efectivo es el rey. Bueno, gracias a todos, mi intervención de esta noche termina aquí. Gracias a todos!

---2

Q: Tengo una pregunta, espero que el profesor Sánchez pueda respondérmela. Hace poco, exactamente el 2 de abril (miércoles), el mercado sufrió un duro golpe. Mucha gente se despertó y descubrió que las acciones estadounidenses se desplomaron repentinamente durante la sesión, sin ninguna advertencia

Q: De verdad que me pregunto, por qué la lógica del mercado se parece cada vez más a un drama político? Todavía podemos creer en la "inversión en valor"?

A: Sí, lo que realmente encendió los ánimos fue una rueda de prensa ese día a las 10 de la mañana, hora del este de EE.UU. El presidente Trump sacó repentinamente un panel de plástico mostrando una nueva lista de aranceles dirigidos a nivel global, y especialmente a China. En cuestión de minutos, el Dow Jones y el S&P 500 se desplomaron, y el Nasdaq llegó a caer más de un 5%

En realidad, la raíz del pánico no está en la "política" en sí misma, sino en la señal que transmite: Estados Unidos podría estar entrando en un ciclo de políticas más agresivas e impredecibles.

En definitiva, él ha acertado al identificar el problema. Por ejemplo, el mercado de valores estadounidense ha subido demasiado rápido en los últimos dos años, superando ampliamente a Europa, Japón e incluso China. Esta estructura ya está altamente desequilibrada. Pero las medidas tomadas son demasiado agresivas, y el mercado no puede soportarlas. La escalada total de los aranceles ha socavado la confianza de los inversores globales.

Podemos repasar lo siguiente: desde principios de 2023 hasta ahora (mayo de 2025), los tres principales índices de la bolsa de EE. UU. han subido más del 30%, y el flujo de dinero se ha volcado casi por completo hacia el mercado estadounidense.

Q: Profesor Sánchez, tengo otra pregunta: en estos dos últimos años, las acciones en EE. UU. han subido bastante, pero realmente hay un fundamento económico que respalde este crecimiento?

O más bien, es solo porque hay demasiado dinero en dólares en el mercado, sin un lugar adonde ir, y todo se ha dirigido hacia EE. UU.? Si es así, no es ya una estructura bastante frágil de por sí?

A: Hmm, muy bien. Esta es una pregunta muy clave. Todos saben que actualmente estoy a cargo de la operación de productos en BlackRock para el mercado español. En los últimos años, he estado involucrado en la gestión central de varios fondos de cobertura en Wall Street, y todavía soy socio de dos fondos en Nueva York. En pocas palabras, nosotros, este grupo de personas, estamos en la posición más sensible al flujo global de capital, por lo que somos los más cercanos al mercado de capitales de EE. UU. Podemos percibir rápidamente la emoción de los fondos, el pánico e incluso algunas señales de posibles giros

Q: Entonces, qué es lo que realmente reflejan estos señales que has visto, como la reciente volatilidad?

A: Primero, esto no es un solo evento, es una respuesta concentrada a una serie de problemas estructurales. Detrás del aumento de las acciones en EE. UU. realmente hay un factor de acumulación de liquidez, aunque la Reserva Federal hable de un endurecimiento, en la práctica la política fiscal está liberando dinero. Además, con la incertidumbre en otros mercados, los fondos globales están regresando a EE. UU. de manera "defensiva", creando una "fuerza" que parece estar muy saludable

Q: Cómo ves esta nueva ola de medidas arancelarias? Es una continuación de esta política o es una jugada en otro nivel?

A: Creo que es más bien un "amplificador de señales" a nivel de política. El mercado ya estaba sensible, y ahora de repente aumentar los aranceles es como decirle a todos: "Sé que el mercado de acciones de EE. UU. está subiendo de manera anormal, voy a corregirlo, pero la forma en que lo voy a hacer es de manera agresiva, creando un enfrentamiento"

Q: En este contexto, cómo ve el círculo de inversores de Nueva York esta política? Cuál es el sentimiento al respecto?

A: La verdad es que, en este viaje de investigación, justo coincidí con el 2 de abril, el día en que se anunciaron las políticas arancelarias

Un joven socio mío en Nueva York, esa mañana, se fue con su esposa y su hijo a Costco. Me mandó un mensaje de voz diciéndome: "Si ves algo que diga 'Made in China', compra todo lo que puedas, mañana ya no va a estar." Pocas horas después, me mandó una foto. La zona de juguetes y electrodomésticos de Costco estaba vacía, incluso las estanterías grandes, que normalmente nadie toca, también estaban vacías. En ese momento me di cuenta de algo: el pánico del mercado no se puede percibir con solo mirar los datos, se refleja directamente en las acciones de la gente

Q: Oh, según el sentido común de la economía, cuando hay escasez, los precios naturalmente suben. Entonces qué cosas han empezado a subir de precio?

A: Sí, casi todos los productos industriales han comenzado a subir de precio, desde los juguetes más pequeños, muñecas, hasta los electrodomésticos grandes y los coches. En cada rincón de la vida, se puede sentir esta presión

Q: Ese día el mercado bajó tan fuerte, profesor, cómo interpretó Wall Street esto? No se esperaba ya el rumor de que iban a subir los aranceles???

A: Sí, antes en el mercado realmente había rumores de que podrían aumentar los aranceles en un 10%, y esas expectativas ya habían sido absorbidas por el mercado. Pero el problema es que de repente sacó un "panel de plástico" que nadie había oído hablar, y la lista que estaba escrita ahí fue completamente inesperada. No hubo señales previas ni filtraciones en los medios, y cuando ese panel apareció, el mercado comenzó a desplomarse en cuestión de segundos

Q: Se podría decir que lo sucedido con los aranceles de EEUU es equivalente a lo sucedido en el 2008 y otras grandes crisis ?

Es correcto considerar que estamos ante un declive de EEUU?

Poner en orden esta pregunta

A: Más que decir que Estados Unidos está entrando en recesión yo diría que está entrando en una etapa de alto apalancamiento mucha incertidumbre y un crecimiento cada vez menos claro. Todavía no estamos en una recesión real pero el riesgo está ahí y si se pierde la confianza del mercado ya no hay aranceles que puedan revertirlo

Q: Además de subir los aranceles, últimamente ha causado bastante lío en Estados Unidos. Vaya tonto!

A: Sí, casi no ha tenido paz. Se ha peleado con el sistema universitario, se ha enfrentado públicamente con la Reserva Federal, cosas que antes ni se imaginaban

Q: Entonces últimamente estoy realmente confundido? Creo que todos estamos igual, no? Antes se podía seguir algo de lógica al ver las acciones, pero ahora todo está hecho un lío. Cómo es que el mundo entero se ha convertido en su batuta?

A: Sí! Antes, al elegir una empresa, mirábamos sus estados financieros, su crecimiento, las características de la industria. Ahora, ni siquiera hace falta analizar tanto, con ver su Twitter basta

No es exagerado, él tuiteó "Nos hemos reconciliado con China" y al día siguiente Nike subió un 10%; pero luego mandó otro tuit diciendo "No es una concesión unilateral, China también tiene que volver a negociar" y Nike cayó de nuevo, perdiendo un 7%

Q: Uf, qué frustración, con el mercado así, parece que ya no importa si la empresa está bien o no, lo que cuenta es cómo se levanta hoy?

A: A ver, al final, el mercado ya no se cree los fundamentales, la gente está apostando a cuál será su próximo movimiento. Eso es lo más peligroso. Ese es el quid de la cuestión

Q: Profesor, y en Wall Street, o en su opinión personal, cómo ve usted lo que está haciendo? Está realmente loco, o hay otras razones detrás de esto?

A: Esto es fundamental

Mi propia opinión es esta: él sí vio el núcleo del problema, pero la forma en que está respondiendo no es la adecuada. O mejor dicho, este problema no es algo que se pueda solucionar con medidas a corto plazo. Pero él se enfrenta a la presión de los votantes, a la presión de ambos partidos, y tiene que mostrar una acción que "se vea que funciona". Así que eligió la manera más directa, más intensa y de reacción más rápida, incluso si los efectos secundarios son grandes, primero tiene que darle al mercado una "respuesta contundente"

Q: Entonces, a qué te refieres exactamente con ese "el problema identificado" que mencionaste antes?

A: La estructura económica de Estados Unidos ahora está muy desequilibrada, incluso podría decirse que es insostenible. El dólar, la deuda estadounidense y el mercado de acciones están yendo hacia una dirección cada vez más peligrosa. Te doy un ejemplo muy concreto: desde enero de 2023 hasta ahora, casi dos años y medio, el rendimiento del mercado de acciones estadounidense ha sido el más alto del mundo. En comparación, los mercados de Europa, Japón y China han quedado muy atrás

Q: Eh! Y por qué entonces las acciones americanas siguen subiendo tanto?

A: Buena pregunta. Una razón fundamental es que el mercado está inundado de una gran cantidad de dólares. Y estos dólares no se deben a que la economía estadounidense sea realmente tan fuerte. Si le preguntas a un ciudadano de clase media en las calles de Nueva York si el mercado de bonos ha ido bien en los últimos dos años, te dirá: "De qué estás hablando?" Con una inflación tan grave en estos dos años, la presión sobre la vida de la gente es enorme, pero al mismo tiempo ves que las acciones estadounidenses suben muy rápido. Entonces, de dónde viene ese dinero?

Q: Acaso tiene mucha relación con la deuda pública???

A: Exacto. Desde que comenzó la pandemia en 2020, el gobierno de Estados Unidos ha estado imprimiendo dinero a lo loco para estimular la economía, y este "ritmo de impresión" no se ha detenido hasta ahora. Pero el problema es que una vez que empiezas a imprimir dinero, es muy

difícil parar. Porque una vez que no lo haces, los votantes se disgustan y el costo político es muy alto. Por supuesto, esto no solo lo está haciendo Estados Unidos, las principales economías del mundo están implementando estímulos fiscales. Pero la diferencia radica en dos puntos: primero, Estados Unidos es el que más dinero ha emitido; segundo, el estatus internacional del dólar sigue siendo sólido, mientras que las monedas de otros países, como el euro, tienen tasas de interés negativas, y la deuda que contraen termina fluyendo de vuelta a Estados Unidos

Q: Profesor, y cómo ve usted la situación fiscal actual de Estados Unidos?

A: Los ingresos fiscales del gobierno estadounidense son aproximadamente de 4.9 a 5 billones de dólares, mientras que el gasto es de 7 billones. La diferencia solo se puede cubrir con deuda. El año pasado, la deuda nacional total de Estados Unidos fue de 36 billones, y con esta tendencia, para finales de este año probablemente aumentará a 38 o incluso 39 billones

Q: Profesor:

¿Que consejos nos puede dar a personas que estamos empezando en este gran mundo?

¿Que recomienda hacer para intentar evitar grandes pérdidas monetarias?

A: A los que están empezando les diría que proteger el capital es lo más importante no hay que invertir todo en una sola acción es fundamental construir una cartera diversificada

Q: Profesor Sánchez, si miramos algún fondo a largo futuro, de 10 a 20 años cual sería el más recomendable, actualmente tengo smci y sp pero hablando con Isabel estaba esperando este momento para poder formular esta pregunta

A: En el contexto actual a nivel global se puede pensar en horizontes de inversión de 10 a 20 años pero siempre con un enfoque de equilibrio ajustando la asignación de activos cada seis meses para evitar sobrevaloraciones o acumulación de burbujas

Como comenté ayer por la noche es fundamental mantener liquidez en cartera recomendando reservar entre un 10 y un 15 por ciento en efectivo más una posición en oro como protección frente a shocks geopolíticos

Para el inversor común, mi recomendación es: acciones y ETF de alta calidad de Estados Unidos, entre un 30 y un 40%. Acciones blue-chip europeas, un 20%. Oro y deuda estadounidense a corto plazo, otro 20%. Y mercados emergentes deben tener, junto con efectivo o fondos monetarios, un 20%

Q: Hacen scalping?

A: Claro

Q: Ante la deuda tan brutal de Ee.uuu, ...la solución q ve Trump es elevar la inflación....?  
...es lo de siempre, el peor impuesto q puede tener la población

...eso, afecta al consumo inevitablemente

A: "Subir la inflación" es una estrategia que funciona a corto plazo, pero es peligrosa a largo plazo. Es adecuada cuando hay un control fuerte (como en Estados Unidos después de la Segunda Guerra Mundial en los años 40), pero en el entorno actual, con el capital global fluyendo libremente y la posición del dólar como reserva en peligro, es una apuesta de alto riesgo

Q: Vale, pero la deuda no se tiene que pagar creando nuevo valor?

A: Así es. Por ejemplo, si este año te pido prestados 100 dólares y el año que viene tengo que devolverte 110, la condición es que debo crear un valor superior a 110 dólares. Pero la realidad es que, si el progreso tecnológico se estanca y la productividad no aumenta, el año que viene quizás solo gane 90 dólares, así que solo podré pagarte los intereses y para el resto tendré que pedir prestado dinero nuevo para cubrir la deuda antigua. Y así sigue la cosa, hasta que un día haya una gran explosión de productividad, solo entonces será posible saldar las deudas antiguas

Q: Ah! Entonces este modelo fiscal actual se sostiene en un futuro "punto de crecimiento incierto"? Da un poco de miedo

A: A ver, en realidad todos sabemos perfectamente que ahora se está pagando la deuda de hoy con la eficiencia del mañana. Y ese "mañana", en gran medida, se deposita la esperanza en la próxima revolución tecnológica

Q: Entonces, él ahora está como "apostando a la tecnología"? Apostando a ese momento que realmente cambie las reglas del juego?

A: A ver, él está apostando por la IA, apostando a que la próxima ola de dividendos tecnológicos traerá una mejora fundamental en la productividad. Pero el problema es que ese "salto" aún no ha llegado realmente

Q: Entonces, profesor, cómo ve usted el desarrollo tecnológico actual?

A: Desde mi observación personal, sí. La forma en que los humanos interactuamos con la información, desde el iPhone hasta la pantalla Retina actual, en realidad ya ha llegado a un cuello de botella. Después, añadir VR, AR o la proyección holográfica tampoco ha supuesto un avance real. En cuanto a la IA, aunque ChatGPT surgió de la nada en 2022, desde entonces, estrictamente hablando, no ha habido un salto cualitativo en estos tres años. Alguna vez fantaseamos con que la "inteligencia artificial general" lo cambiaría todo, pero actualmente está lejos de ese punto

Q: Creo que todos estamos ansiosos por que nos diga la esencia de todo esto?

A: Un amigo mío filósofo dijo una vez: "Casi todo el sufrimiento de la humanidad proviene de la negación de las leyes fundamentales"

Ahora hemos entrado en una etapa en la que los dividendos tecnológicos se están agotando gradualmente y el crecimiento se está desacelerando, pero mucha gente todavía no está dispuesta a afrontar la realidad y, en cambio, intenta mantener una prosperidad falsa endeudándose constantemente

Pero el problema es que las leyes no desaparecen porque uno quiera ignorarlas. Si te resistes, ellas te corrigen, si empujas hacia adelante, te hacen pagar el precio

Alguien dice: "Si subimos los aranceles, Estados Unidos mejorará". Suena simple, verdad? Los jóvenes pueden creer esos eslóganes, pero la verdad es que no son las emociones, ni los eslóganes, ni mucho menos una postura dura lo que determina el rumbo del futuro, lo que realmente funciona siempre son las leyes

Q: Guau! Al oírle decir eso, de repente siento que se me abre la mente. Lo que realmente asusta al mercado no es una política en particular, sino la falta de voluntad para afrontar la situación real!

A: A ver, por muy mala que sea una política, al menos hay formas de afrontarla. Pero si ni siquiera nos atrevemos a reconocer la realidad, entonces todo lo que suceda a continuación solo podrá ser corregido por las "leyes". Si no quieres reducir la velocidad, el mercado te obligará a detenerte; si no quieres apretarte el cinturón, la inflación y las burbujas de activos liquidarán tus cuentas

Q: Entonces, entender este ciclo y ver claramente este cambio no es solo una cuestión de estrategia de inversión, sino más bien un tema que nuestra generación debe enfrentar. Vaya, qué tarea tan difícil tenemos!

A: Muy bien dicho. Esta no es una época para "adivinar qué subirá a continuación", sino para "entender en qué etapa nos encontramos". Quien vea la situación con claridad antes, pagará menos matrícula y tomará menos caminos equivocados

Q: Profesor, si tuviera que darle un consejo a los inversores que aún están en el mercado, especialmente a los miembros de nuestra comunidad, qué les diría?

A: En una frase, solo esta: Mientras más entiendas el mercado, más estable será tu retorno; cuanto más confundido estés, más te cobrará por el aprendizaje. En esta época, ya no podemos invertir basados en intuiciones, tenemos que vivir de nuestra comprensión

Q: Quisiera saber dónde está exactamente la próxima revolución tecnológica

A: Invertir definitivamente no es comprar cuando uno quiere, y mucho menos una decisión que se toma en segundos. Requiere mucho tiempo de reflexión y una evaluación de la tendencia