

El Inversor Inteligente en la Venezuela del 2026

Aplicando la filosofía de Benjamin Graham en un laboratorio de oportunidades y riesgos.



"Las personas que no pueden controlar sus emociones no son aptas para obtener beneficios mediante la inversión." — Benjamin Graham.

El Tablero de Juego: Venezuela tras el ‘Reseteo’ (Enero 2026)

EUFORIA (Expectativas)



- **Catalizador Político:** 3 de Enero de 2026 (Cambio de régimen).
- **PIB Proyectado:** +12% (Optimista) vs +4.5% (Conservador).
- **Petróleo:** Producción ~1.195.000 b/d. Reactivación Chevron/Repsol.

REALIDAD ESTRUCTURAL (Riesgos)



- **Inflación Persistente:** Proyección 2026 entre **160% y 267%**.
- **Devaluación Enero:** 21.87% (Bs. 301 a Bs. 367).
- **Brecha Cambiaria:** Alta volatilidad y escasez de divisas.

Insight: El mercado se mueve entre la expectativa de una recuperación petrolera masiva y la realidad de una economía que aún enfrenta inflación de tres dígitos.

La Brújula de Graham: Principios para no Naufragar

Inversión vs. Especulación

Una operación de inversión promete seguridad del principal y un rendimiento adecuado tras un análisis exhaustivo. Todo lo demás es especulación.



Mr. Market (El Sr. Mercado)

En Venezuela, el mercado es maníaco-depresivo. Variaciones del **170%** en una semana (Enero 2026). Sirve al mercado, no te dejes guiar por él.

Margen de Seguridad

El secreto para dormir tranquilo en Caracas:
Comprar activos por debajo de su valor intrínseco
para absorber crisis o errores.

Define tu Perfil: ¿Defensivo o Emprendedor?



EL INVERSOR DEFENSIVO

- **Objetivo:** Seguridad y libertad de preocupaciones.
- **Esfuerzo:** Mínimo (Piloto Automático).
- **Estrategia:** 50% Acciones / 50% Renta Fija Indexada.
- **Selección:** Empresas grandes, establecidas, historial de dividendos.



EL INVERSOR EMPRENDEDOR

- **Objetivo:** Batir al mercado (Alpha).
- **Esfuerzo:** Alto (Análisis riguroso).
- **Estrategia:** Situaciones especiales, arbitraje, 'Cigar Butts'.
- **Selección:** Empresas subvaluadas y bonos distressed.

Nota Local: En la Venezuela de 2026, ambos perfiles requieren cobertura cambiaria obligatoria.

Valoración en Tiempos de Incertidumbre: La Fórmula Adaptada

$$V = \frac{\text{BPA} \times (8.5 + 2g) \times 4.4}{Y}$$

↑ Crecimiento esperado
(Ser conservador).

Beneficio Por Acción
(Últimos 12 meses).

↑ Tasa de Descuento Ajustada.
En Venezuela usar Riesgo País
(EMBI ~8.900 ptos).

Consejo de Graham para 2026: En entornos inflacionarios, priorice los activos tangibles (plantas, inventarios, terrenos) sobre las ganancias futuras. Mire el Valor Contable (Book Value).

El Portafolio Defensivo: Los ‘Blue Chips’ de la BVC

Criterios: Gran tamaño, fortaleza financiera, historial de dividendos.

BPV

Banco Provincial

- Respaldo internacional (BBVA), crecimiento BPA >100%, alta liquidez.

ENV

Envases Venezolanos

- Sector industrial real. 5 años consecutivos aumentando dividendos.

RST

Ron Santa Teresa

- Activos tangibles (Hacienda/Inventario), marca premium, ingresos en divisas (exportación).

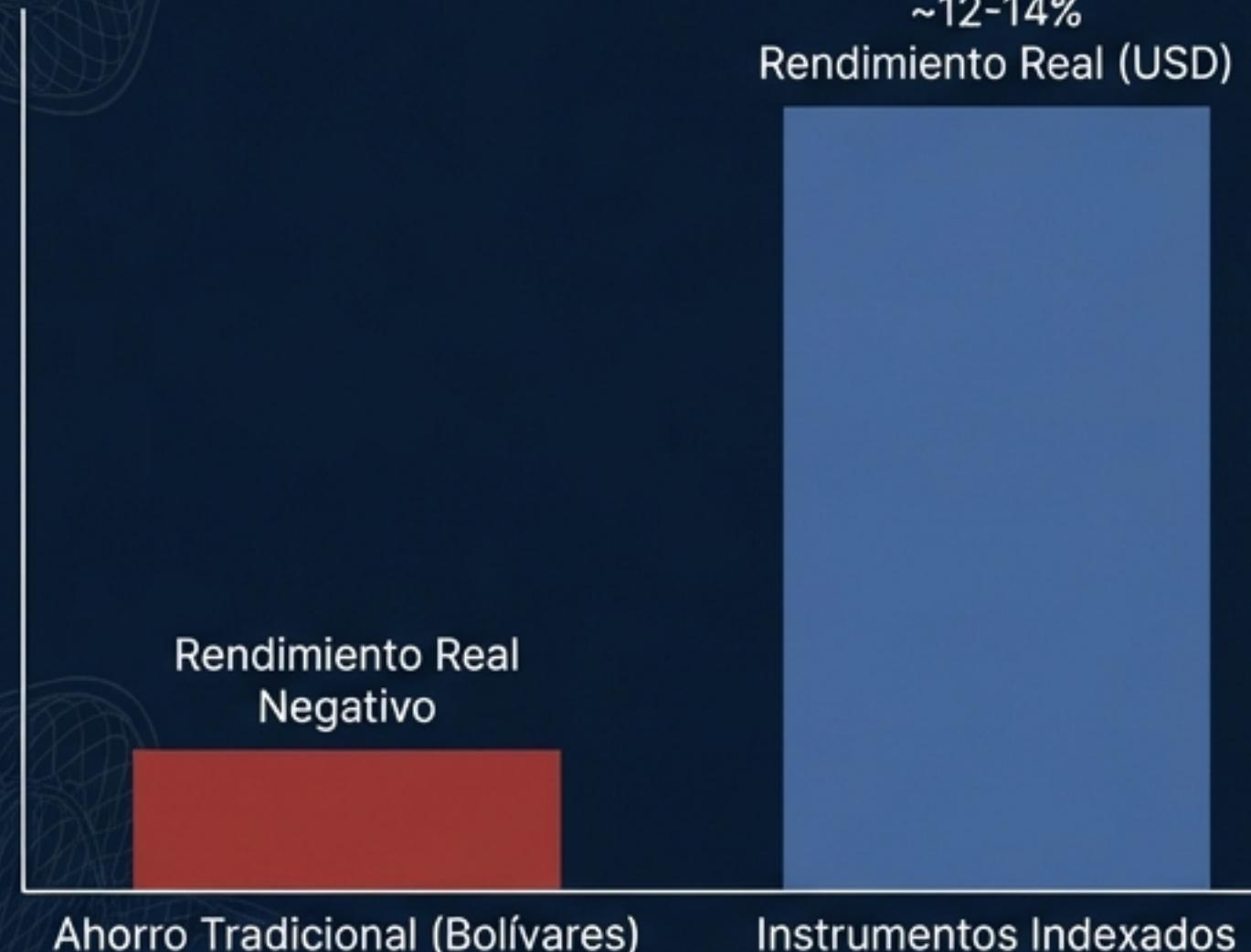
MVZ.A

Mercantil Servicios Financieros

- Dominio de mercado y estabilidad histórica en la banca nacional.

Empresas que sobreviven a las crisis y pagan por la espera.

Renta Fija Indexada: El Sustituto de los Bonos



Instrumentos Clave

- 1. Papeles Comerciales:** Deuda corporativa corto plazo (15-360 días). Protección vs. Devaluación.
- 2. PIV (Préstamos con Valores Indexados):** Préstamos garantizados por títulos. Rendimiento ~12-14%.
- 3. CFB (Certificados de Financiamiento):** Caso "Cashea". Alta rotación (14-90 días), liquidez inmediata.

Indexación al Dólar Oficial = Protección del Principal.

Estrategia Emprendedora: “Cigar Butts” y Situaciones Especiales



Caso Deep Value: Sivensa (SVS)

Empresa paralizada pero con activos industriales masivos y deuda en dólares. Compra por debajo del **“Valor de Liquidación”**. Apuesta a la reactivación industrial.



Arbitraje de Deuda Soberana

Expectativa de reestructuración tras cambio político (**“Law Enforcement” rally**). **Oportunidad:** Bono PDVSA 2020 (Garantía CITGO) buscando paridad.

El Arbitraje Petrolero: Invertir en la Recuperación sin Barriles



Impacto en el Sistema

La recuperación de la producción (+12% a +30%) inyecta liquidez al sistema, beneficiando indirectamente a la banca y servicios.

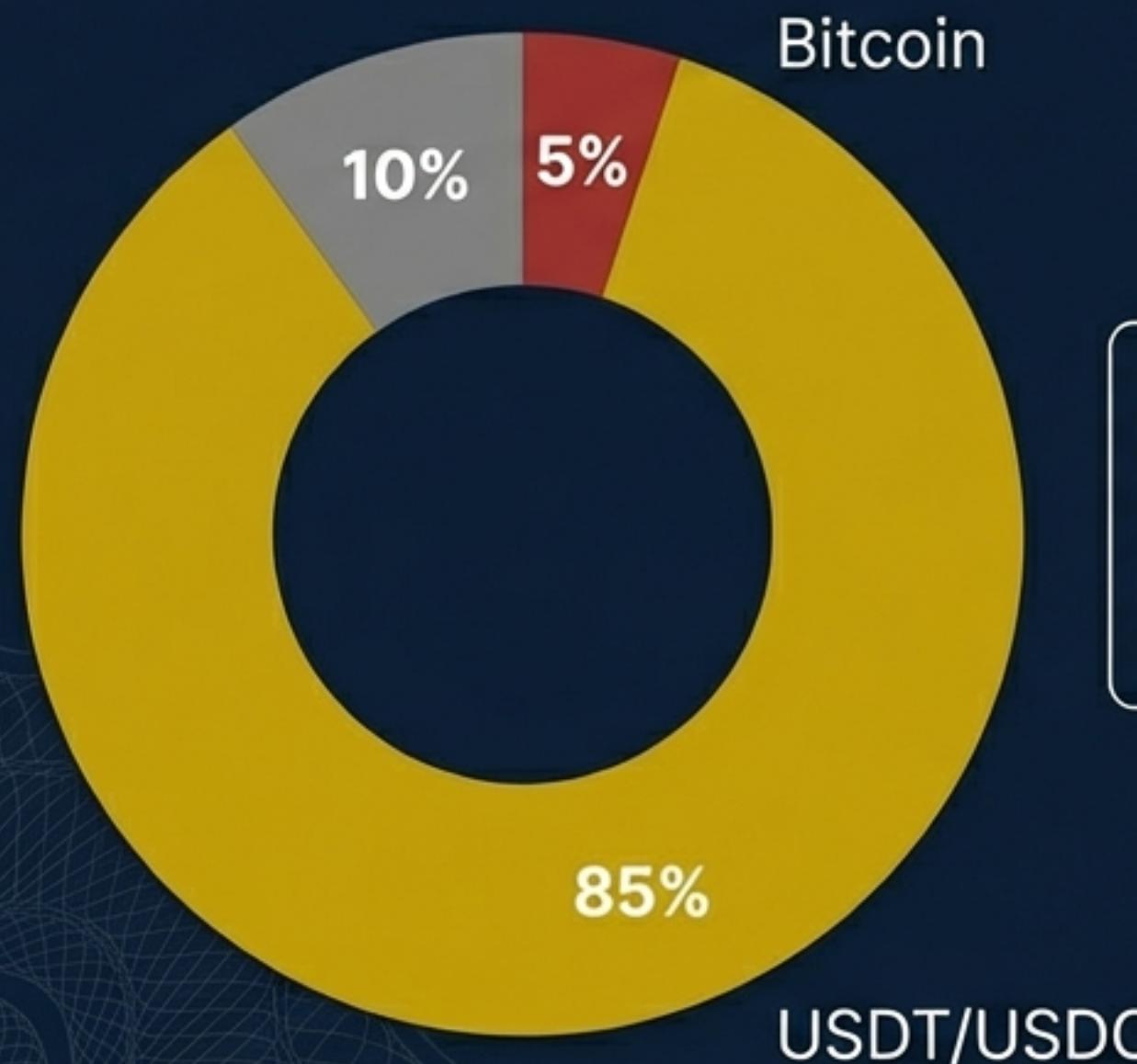
La Red de Seguridad: Diversificación Internacional

Mandato: Nunca tener el 100% del patrimonio en una sola jurisdicción.



Criptoactivos: El ‘Efectivo’ del Siglo XXI

Adopción de Pagos



Venezuela #4
en LatAm en
Volumen Cripto
Cripto **(\$47.5B)**.

Stablecoins (USDT / USDC): Rol de Liquidez y Reserva.

Procesan el 85% de transacciones comerciales.

Mantener 20-25% del portafolio como “**Dry Powder**” (Pólvora Seca) para oportunidades.

Bitcoin (BTC): Rol de Seguro.

Pequeña asignación **(5%)** como Oro Digital descorrelacionado.

Construyendo el Portafolio Ideal (Asset Allocation 2026)



Rebalanceo: Semestral. Vender lo que sube excesivamente, comprar lo que baja.

Hoja de Ruta Operativa: De la Teoría a la Acción

- 1 **Intermediario:** Abrir cuenta en Casa de Bolsa (Statera, Mercosur, Caja Caracas).
- 2 **Registro:** Inscripción en Caja Venezolana de Valores (CVV) - Trámite digital.
- 3 **Fondeo:** Transferencia en Bolívares desde cuenta propia.
- 4 **Costos:** Comisiones ~4% + Derechos de registro.
- 5 **Ejecución:** Compras escalonadas (DCA).



Conclusión: La Disciplina Vence a la Euforia



El “Reseteo” de 2026 es una oportunidad, pero no está exenta de riesgos.
El inversor inteligente se prepara con margen de seguridad.

“*Las inversiones se parecen más a ver secarse la pintura o crecer la grama. Si quieres emoción, toma 800 dólares y ve a Las Vegas.*” — Paul Samuelson ”