

## **La absoluta y la relativa importancia del dinero**

Mi padre tiene cáncer. Tener cáncer no es un hecho excepcional de la vida. Uno de cada tres hombres y una de cada cuatro mujeres lo padecerán a lo largo de su existencia. Hace menos de un año esta enfermedad, como los accidentes de circulación y otros eventos desafortunados, eran tan sólo **“cosas que les pasaban a los demás.”** Mi interés por el tema era limitado. Mi actitud hacia quienes lo padecían se ceñía a expresar pena y un sincero deseo en aras de una pronta recuperación. Ciertamente es que lamentaba su desgracia, pero mi vida continuaba y mi sueño no se perturbaba por las noches. **Ahora el cáncer es mi problema y las cosas que antes les pasaban a los otros también me pasan a mí.**

### **Decisiones basadas en la independencia financiera**

Por motivos laborales es muy probable que dentro de pocos meses tenga que desplazarme lejos de donde mis padres residen. No obstante, tengo la suerte (o el privilegio) de tener un trabajo que me permite solicitar excedencias temporales largas. Por ejemplo, dos años. La mayor parte de las personas en España no pueden permitirse el lujo de dejar de trabajar durante dos años sin recibir ningún tipo de renta, puedan o no hacer uso de una excedencia. La falta de fondos suficientes o el pago de la deuda hipotecaria o el tipo de trabajo que desempeñan o

todo a la vez se lo impiden. Afortunadamente no es mi caso.

La enfermedad de mi padre está por ahora bajo control y luchamos sin tregua para que remita. Sin embargo, el cáncer puede ser una dolencia larga y la situación bien pudiera ser la contraria. En tal caso, a mi familia le soy útil con ellos y no a distancia. Cerca puedo ayudarles. Lejos puedo hacer mucho menos. Si esa situación se diera lo más probable es que abandonara temporalmente mi empleo para ayudar en casa. No sería una carga económica para mi familia porque podría mantener mi nivel de vida actual. No habría ningún tipo de conflicto. Lo que es importante y tiene valor para mí podría hacerse sin gran menoscabo para mi salud financiera.

Es uno de los principios que inspiran este blog recalcar la importancia que puede tener para nuestras vidas la adquisición paulatina de un mayor grado de independencia financiera porque ésta constituye la vertiente material de nuestra libertad individual. La inversión como medio para lograrla es un camino tan bueno o tan malo como cualquier otro. Tan legítimo es usar este instrumento para adquirir un automóvil de gama alta o un bolso de Gucci como dedicarlo a fines altruistas y solidarios. El valor subjetivo que para cada uno tiene algo varía de un individuo a otro de manera extraordinaria. Bien es cierto que consideramos ciertas cosas como más valiosas que otras dado que les atribuimos un fin más noble o elevado. Pero eso no prejuzga en absoluto las preferencias individuales de cada persona.

Desde nuestro punto de vista, no obstante, si por algo puede ser importante el dinero es porque compra tiempo. Y muchas veces tiempo es lo que más falta nos hace.

## **Distintos tipos de cáncer**

**El cáncer de la deuda.** El combustible que hace crecer las células tumorales es el azúcar. Así lo demostró el premio Nobel Dr. Otto Warburg. Consumimos una media de 70kg de azúcar al año. Probablemente 10 veces más de lo que nos conviene.

El crédito es la glucosa que proporciona energía a la actividad económica. Nuevas ideas y proyectos no podrían salir adelante sin ella. La inversión precisa del ahorro y de su canalización desde las unidades con superávit de capital hacia las unidades con déficit. La inversión con base en el ahorro real tiende a producir un crecimiento sano de la economía. **Pero al igual que con el azúcar, el exceso de crédito puede resultar mortal.** No es casualidad que, pese a que cada crisis tenga sus propias características, encontremos en la expansión artificial del crédito un denominador común. No nos engañemos, a **la hiperglucemia burbujera siempre le sigue la hipoglucemia recesiva.**

El subidón que provoca esta “sustancia” contamina a gobiernos, instituciones y ciudadanos. Anula la capacidad de realizar análisis razonables de expectativas futuras e induce a la adopción de decisiones financieras suicidas. Apela a algunos de los más bajos instintos de nuestra naturaleza como “algo a cambio de casi nada” o “yo me lo merezco todo y, además, ahora.” Muchos ciudadanos deambulan víctimas de este resacón que aparenta no tener fin pero cuyo origen se esboza en los experimentos de los

bancos centrales manipulando el tipo de interés y en la siniestra simbiosis entre sistema bancario y políticas expansivas del gasto público. Todo ello aderezado con incentivos perversos de naturaleza legal fruto de un legislador compulsivo y cortoplacista.

**El cáncer de los malos hábitos.** El alcohol y el tabaco (30%) así como la dieta (35%) son señalados por los investigadores como algunos de los agentes medio-ambientales que favorecen el desarrollo de este mal.

No ahorrar es sin duda un pésimo hábito. Mantener con regularidad un nivel de gastos superior al de ingresos también. Independientemente de que para adquirir una vivienda sea necesario la mayor parte de las veces contraer una hipoteca, lo cierto es que hacerlo a niveles de ingresos futuros que no son razonables y apoyándose en el perpetuo mantra de “los bienes inmuebles siempre suben de precio” por mucho que tal letanía tenga poco apoyo lógico y desde luego casi ninguno histórico constituye de por sí otro hábito del que es mejor prescindir. Dramáticamente, la niebla que produce la burbuja conduce a su vez al mantra posterior de “en aquel momento tenía lógica.”

**Pero el peor de los hábitos es la ignorancia y la desinformación.** Dedicar largas horas a qué vehículo comprar, a qué colegio enviar a los niños, qué ropa ponerse y otro largo etcétera de cosas tan o más importantes que las anteriores, pero, sin embargo, despachar la planificación financiera presente y futura a medio y largo plazo en una especie de rueda de la fortuna de depósitos bancarios sin posibilidad alguna de obtener una rentabilidad digna de ser llamada como tal es, de nuevo, un mal hábito. Trabajar para el dinero sin que éste

trabaje para uno mismo y empatizar con la psicología del timador engorda aún más la lista de los malos hábitos causantes de cáncer financiero.

**El cáncer del estado.** La obesidad es otro de los factores medio-ambientales que coadyuva al desarrollo de esta plaga. Donde hay acumulaciones de grasa cuyo origen se encuentra en el abuso de azúcar y alimentos con índice glucémico alto u otros factores puede también aparecer el cáncer.

El estado obeso e hiperglucémico devora insaciablemente el patrimonio de la clase media. La brutal sodomía fiscal aplicada por el actual gobierno para socializar las pérdidas de la banca y mantener intacto su mastodóntico cuerpo resulta simplemente aterradora. Los ciudadanos respetan en su mayor parte la ley y cumplen con sus obligaciones. Convertidos en pagafantas y paganinis de turno reaccionan indignados al principio para terminar finalmente resignados de manera estoica ante la cadena interminable de tropelías tributarias que se suceden sin visos de terminar jamás.

La maldad exige un aporte de inteligencia que nuestros políticos no tienen. Individualmente considerados qué duda cabe de que tontos no son. Ahí están, han llegado a ministros o diputados o alcaldes o, los más afortunados, senadores y eurodiputados. Vida resuelta y pensiones de ensueño. Jubilación con libro de memorias y turismo de conferencia. Algunos, grandes profesionales, terminan sus días en los consejos de administración de las empresas que en el pasado han padecido y disfrutado de sus regulaciones. Quizá debieran abstenerse estas compañías de emplear los servicios de tan egregios personajes porque

bien pareciera que la gestión no es lo suyo. Algún “malpensado” dirá que no van allí a gestionar nada sino a aportar su conocimiento acerca del laberinto burocrático que previamente han creado o porque conocen gente que conoce gente o peor aún, para cobrarse antiguos favores. Uno a uno, el más tonto de todos ellos hace relojes.

En grupo, sólo son inútiles e ineptos. Incompetentes hasta la náusea. Incapaces, por cobardía que no ignorancia, de explorar alternativas que no pasen al 100% por socializar pérdidas y privatizar ganancias. Adictos al incentivo perverso que se retroalimenta una y otra vez, no cesan de insultar la inteligencia del ciudadano, incluido el que les vota, en asuntos de enorme influencia para el bienestar público tales como las pensiones. Impotentes y estériles para emprender reformas de calado que perduren en el tiempo y basadas en principios destacan, en cambio, por su incontenible satiriasis en cuanto a parir parches normativos para salir del paso y de globos-sonda informativos para calibrar la reacción del pacífico y manso ciudadano.

Este cáncer que no para de gastar, sembrador de “riesgos morales”, obeso mórbido en todas y cada una de las administraciones, capitalista de amiguetes, no cesa de amenazar una y otra vez al bienestar financiero y patrimonial de la ciudadanía. Este ente deforme, pilotado por políticos que parecen estar dotados de más “genes egoístas” que el resto de los mortales si nos atenemos a la dificultad con la que se extinguen y a la facilidad con la cual se reproducen y perpetúan, prefiere sin ningún género de dudas una sociedad subsidiada que una sociedad de propietarios. O lo que es lo mismo, una sociedad de esclavos que votan nominalmente como hombres libres

cada cuatro años que una sociedad de hombres libres de verdad. Le prefiere a usted lo más dependiente posible de su caridad.

Por favor, no nos ayudéis más. Ya hemos tenido bastante. Algunos estamos dispuestos a seguir pagando vuestros privilegios con tal de que no hagáis nada más.

### **Una sola razón de peso para dedicar un poco de tiempo a su cultura financiera**

Aprendí a invertir y adquirí cultura financiera movido por muchas y variadas razones. Entre ellas, el hartazgo de ver cómo personas ahorradoras, trabajadoras y respetuosas de la ley como mis padres y amigos eran saqueados una y otra vez sin ápice de piedad por el gobierno y grupos afines.

Personalmente, puedo hasta aguantar que en cualquier administración pública tuteen a mis padres. Que lo hagan los empleados del banco, especialmente quienes ejercen labores comerciales, como si vinieran de tomarse un calimocho con ellos y fueran colegas de toda la vida, ya me empieza a molestar. Pero lo que de verdad, de verdad me sitúa al borde del abandono de los usos y modos habituales en el mundo civilizado para mostrar disgusto y desacuerdo es tan sólo pensar que mi madre no pueda entrar en un supermercado en el futuro y adquirir lo que necesita o desea. O que no pueda seguir yendo de vacaciones tres o cuatro veces al año si así le viene en gana.

Ver en el rostro de mis padres un solo ápice de inseguridad y miedo hacia el porvenir debido a la absoluta negligencia del gobierno para garantizar al 100% que el

último período de sus vidas no se verá afectado por ningún tipo de circunstancia extraña, como por ejemplo que su pensión no se revalorice lo mismo que el IPC, no entra dentro de mis planes. De hecho, al inicio de la crisis nos encargamos de cambiar la gestión del ahorro familiar hacia otras alternativas más seguras y rentables que las ofrecidas por banca y gobierno. No porque no nos fiáramos de nuestro benigno estado benefactor sino por si no debiéramos fiarnos. Claro.

Con el dinero podemos hartarnos de comprar toneladas de cosas inútiles que apenas usaremos y que quizá nos hagan felices o no. Todo aquello que se pueda lograr mediante el dinero de forma pacífica y sin daño a terceros usando la cooperación y la voluntariedad en los intercambios es legítimo. Pero a las personas nos mueven muchas otras cosas: la familia, la amistad, los desafíos, el ansia de superación, el altruismo, las causas que son importantes para nosotros... Todo aquello que es realmente importante y trascendente en nuestra vida no se alcanza con el dinero.

**La importancia absoluta del dinero radica en su capacidad para remover obstáculos que se interponen en la búsqueda de nuestra felicidad.** En mi caso, acompañar a mi padre, si así lo requiriese la situación, durante su enfermedad. **La importancia relativa del dinero se halla en que el problema de fondo, el cáncer, es irresoluble por el simple hecho de tener cierta independencia financiera.** Si tuviera la oportunidad de elegir entre la pobreza personal más absoluta y la curación absoluta de mi padre elegiría sin ningún género de dudas la primera opción. Ojalá fuera así, pero la vida no ofrece esas elecciones. Lo que sí ofrece es la posibilidad de estar medianamente preparado o lo mejor preparado posible



para hacer frente a las adversidades que de vez en cuando a todos nos acechan.

**Mi padre tiene cáncer. Quizá necesite en el futuro que yo esté a su lado. Y así será. Lo decidiré yo. Yo tomaré esa decisión. No lo hará el gobierno. Ni el banco. Lo haré yo.**

## Las cosas que hizo papá antes de morir

*Mi padre falleció el pasado 28 de agosto. **Quiet Investment** es un blog orientado a la difusión de la **independencia financiera** como base material de nuestra libertad individual, así como al análisis de valores desde la perspectiva del **value investing**. No constituye, en cambio, un escaparate donde mostrar el dolor o la pena por muy intensa que ambas lo sean en estos momentos. Sin embargo, no es menos cierto que, al contrario que todos aquellos que siguen confundiendo precio con valor, la posibilidad de disponer de recursos materiales orientados a fines no esencialmente materiales nos puede ayudar cuando la vida nos golpea a aminorar una situación a priori espantosa. **Que algo deje de ser espantoso para pasar a ser un poco menos espantoso no parece un gran consuelo y, de hecho, no lo es cuando de la muerte es de lo que estamos tratando.** Pero es la opción que te deja la vida. La única que te va a dejar. Hace tiempo publicamos un [post](#) en este sentido en el que conectábamos la terrible adversidad que supone enfrentarse a la enfermedad y muerte de un ser querido con la independencia financiera. Hoy trataremos con el mejor ánimo posible de ofrecer algunos consejos al inversor basados en las cosas que mi padre hizo antes de morir.*

El mes previo a su fallecimiento, tras abandonar el hospital después de una recaída, una extraña e inacabable energía invadió el cuerpo y la mente de mi padre de tal manera que emprendió una serie de actividades y tomó algunas inesperadas decisiones sin que nada me dijera al respecto y sin que yo, por mi parte, albergara sospecha alguna acerca de las mismas. Algunas de las cosas que hizo antes de morir tienen una saludable y optimista traducción financiera.

***Tras un largo período de ensayo-error y tras haber concedido al asunto un tiempo prudencial de espera, papá se armó hasta los dientes con su amplio arsenal de jardinería y procedió a arrancar de la huerta aquellos árboles, jóvenes y mayores, que se habían secado o bien estaban enfermos. No sólo eso. Ni corto ni perezoso los cortó y procesó para su uso como leña en el próximo invierno. A su vez, realizó nuevos injertos y plantó otros árboles.***

### LA AVERSIÓN A LA PÉRDIDA

Como hemos tratado varias veces del análisis de valores desde el punto de vista negativo, es decir, lo que no le conviene por regla general a la mayoría de inversores, no es ninguna novedad para **Quiet Investment** el recibir algún que otro mail amenazador o insultante que normalmente obedece al "**síndrome del pillado.**" El "pillado" es una de las grandes falacias narrativas de la bolsa porque en esencia no existe. Esto es, no hay "pillados" porque **el "pillado" es tan sólo un especulador o inversor que no quiere asumir que ha perdido dinero o que lo va a perder** y, por tanto, se refugia en todo aquello que refuerce sus convicciones y también en la inactividad, lo cual es incluso peor.

Recuerde que **las pérdidas son asimétricas y su intensidad sentimental es el doble que la de las ganancias**, pero tal como mi padre hizo antes de morir deben ser podadas porque de esta manera podremos realizar libremente nuevos injertos y siembras. No permita que los errores de inversión del pasado enturbien los aciertos del futuro. Anímese hombre, en la guerra y en la vida en general sólo se puede morir una vez pero como inversor usted tiene justo todo lo contrario que en los videojuegos, esto es, no vidas ilimitadas sino muertes ilimitadas.

*Equipado esta vez con rotulador y papelería varia papá procedió a asignar una etiqueta a cada llave de la casa y sus dependencias de tal forma que ni mamá ni ninguno de sus dos despistados hijos corriera el riesgo de equivocarse. Cuando vi el cajón con las llaves etiquetadas pensé de buenas a primeras que había demasiadas. No obstante, tras repasar bien la situación caí en la cuenta de que constaban las justas y necesarias. Ni más ni menos.*

## **SIMPLICIDAD EN LOS INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN**

No le va a ir mejor por ser accionista de 100 compañías y poseer 30 fondos de inversión y 40 ETFs o una miríada de productos financieros. **Simplifique su operativa.** Si es con fondos de inversión de gestión activa, dos o tres. Si es con indexados, dos o tres. Si es con acciones cinco o diez. Por ahí. Adaptado todo a sus circunstancias. No se emborrache tampoco con la avalancha de productos financieros de todo tipo con los cuales le va a bombardear la industria de intermediación financiera. Pocas cosas y bien ordenadas. **Sencillez y orden.**

*Jamás llegué a ser consciente de que papá sabía que iba a morir pronto. La familia, por supuesto, conocíamos el terrible hecho de que sería todo un milagro que pasáramos las Navidades juntos. Pero de alguna forma creí que mi padre lo ignoraba. Me equivoqué. Es más, dejó establecido de una forma hartamente sorprendente para mí su funeral. Mejor dicho: su no-funeral. Pidió ser incinerado y que sus cenizas yacieran en el río Mero y junto a los árboles recién plantados del huerto. No hubo esquela. Ni velatorio. Ni ramos de flores. Ni coronas. Ni funeral. Ni "cabo de año." Ni misa de "ánimas." No se avisó a los parientes. En especial a los parientes morosos. Mucho menos a los vecinos. Teniendo en cuenta la edad de mi padre y el ambiente socio-cultural en el cual se educó, la Galicia mortuoria, su corte de mangas final a la tradición fúnebre galaica y su retahíla de usos y convenciones sociales con altos niveles de hipocresía y chismorreo, que incluye un montón de desconocidos y parientes diciendo sandeces en el entierro y sus aledaños, he de admitir sinceramente que "el viejo" me sorprendió. Además, le ha sobrado dinero del seguro de deceso.*

## **PENSAMIENTO INDEPENDIENTE, CONTRARIAN Y ANTI-GRUPAL**

Una de las cosas más difíciles que tiene que hacer el inversor es pensar por sí mismo y olvidarse de los demás por mucho que éstos le rompan la cabeza tanto si son amigos, parientes, intermediarios financieros, medios de comunicación y un largo etcétera que juntos conforman el comportamiento grupal y gregario que condena a muchos inversores a hacer lo mismo que hacen todos y a obtener, de este modo, sus mismos y malos resultados. **No tenga miedo de desairar a la sociedad con su comportamiento contra-corriente.** Y mucho menos a la sociedad financiera. Además, como ha podido ver de la mano de mi padre, nunca es tarde. Si todos se equivocan tenga el valor de mantener su postura porque usted no estará más o menos equivocado porque un rebaño de personas opine y actúe de forma diferente a usted sino que estará o no equivocado si su razonamiento es correcto o no.

*Si había algo que de verdad podía irritar a mi padre eso eran los cuchillos que no cortan. Con el tiempo en contra y liado por aquí y por allá papá no dejó punta sin filo en el arsenal cuchillero doméstico. Recuerdo momentos en casa en los que la fatalidad me perseguía y ocasionalmente acababan en mis manos artilugios destinados a cortar cuyo filo no cumplía con mis expectativas. Rápidamente tal problema se solucionaba sólo con que mi padre apareciera. Pasando estos días en casa me entretuve una vez observando la cubertería de uso corriente. Podría afeitarme con cualquiera de esos cuchillos.*

## **PERMANEZCA ALERTA Y PREPARADO PARA APROVECHAR SUS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**

Es verdad que gran parte de su trabajo como inversor, sobre todo si opera a largo plazo bien indexado o bien adscrito a los principios del value investing, consistirá más en observar que en actuar. Pero no es menos cierto que las oportunidades no van a esperar ni por usted ni por nadie. Debe mantenerse siempre alerta y preparado para subirse a ellas porque **no sólo se puede invertir con éxito en un mercado bajista con precios de derribo sino también en uno alcista.** Piense además que los períodos bajistas duran tres veces menos que los alcistas así que mantenga los cuchillos afilados, esto es, permanezca alerta y con efectivo en reserva.

*Dejó mi padre una tarea por hacer: podar el limonero. Recuerdo que lo mencionó en la última conversación que tuvimos por teléfono. Lo que no hizo papá fue encargarme a mí la poda. Antes se arrancarían él mismo las muelas que permitir que yo, que no soy nada ducho en menesteres de jardinería ni bricolage, destripara en atroz crimen su preciado (y por cierto productivo) limonero. Lo que mi padre me quiso decir es que me encargara de que el limonero fuera podado. No que yo lo torturase. Mi socio y amigo, Santiago, acaba de hacerlo de manera expeditiva y quirúrgica, muy al gusto de mi padre cuya experiencia vital le había enseñado que algunas cosas es muy importante hacerlas por uno mismo.*

## **HÁGASE CARGO Y RESPONSABLE DE SUS ASUNTOS FINANCIEROS AL MISMO TIEMPO QUE APRENDE A DELEGAR**

Determinadas cosas en la vida precisan de nuestra implicación y participación activa. **Gran parte de los males que aquejan a la sufrida clase media española provienen de su dejadez a la hora de hacerse cargo y responsable de su futuro financiero.** Personas de gran inteligencia dedican cantidades ingentes de esfuerzo y tiempo para adquirir un vehículo o comprarse ropa o gadchets mientras que liquidan en cinco minutos de [friendzone bancaria](#) su futuro financiero. Es responsabilidad individual de cada uno el tomar las riendas de su devenir financiero y no dejarlas al albur de la diosa fortuna. Al mismo tiempo es necesario saber delegar.

Hace ya años que gestiono el ahorro familiar. En su momento le propuse a mis padres el paso de la renta fija a la variable en un proceso no traumático y sí progresivo de asignación de capital en base al uso de fondos de inversión en una sencilla pero saludable combinación. Yo tenía y tengo un mandato muy importante que cumplir: que, a mi madre, que ha sido ama de casa, no sea penalizada por el gobierno con la basura de pensión que acostumbra. Era un gran temor e inquietud para mi padre que eso sucediera tras su fallecimiento pues él, bastante escéptico con nuestros políticos tanto de casta como de neo-casta, consideraba que para algo tan importante mejor era hacerlo nosotros y no dejarlo en manos de unos individuos a los que él, sinceramente, no usaría ni para limpiar su retrete.

**Comprenda lo que hace a nivel financiero y delegue después si le hace falta no sin antes definir cuál es su objetivo de inversión.** El de mi padre no era una cifra ni un porcentaje. Eso me lo dejaba a mí. El de mi padre era el bienestar de su esposa. No se fue de este mundo sin que yo cumpliera sus dos mandatos principales: uno, la vida continúa y no se detiene porque una persona esté enferma, así que todos debemos continuar con lo nuestro, y dos, que no le falte nada a mamá. Así se ha hecho. El tercer mandato que me dio me lo guardo para mí. Grrrrr... Estoy en ello papá...pero maldigo el día en que te lo prometí.

***Huye de los gorriones y de los tacaños porque quien ahorra el céntimo suele desperdiciar el euro. No impongas a los demás tu criterio ni tus opiniones. No escatimes dinero ni con los pies ni con los dientes ni con los ojos. Si alguien te presta su coche (estaría loco si lo hiciera o no te ha visto aparcar) al menos devuélveselo con el depósito lleno. No te fíes de los políticos ni de sus promesas. Ni prestes ni pidas prestado. No gastes más de lo que ganas. Ahorra. Jamás maltrates a un animal. Viaja y conoce mundo. Lee. No te metas en líos. Confía en las personas que te quieren....***

Son infinidad las cosas que me ha enseñado mi padre. Quizá la más importante, como persona y también, por qué no, como inversor es el significado de la libertad. **Mi padre no impidió jamás que me equivocara y aprendiera por mí mismo que la libertad y la independencia queman.** Me he quemado muchas veces y ni una sola sin que pudiera volver a casa y sanar mis heridas y sin que él estuviera de una u otra forma allí.

**ENRIQUE NÚÑEZ BOUZAS**

**CIUDADANO EJEMPLAR Y HONESTO, CONTRIBUYENTE  
EJEMPLAR Y HONESTO (aunque resignado), INVERSOR  
EJEMPLAR POR SU PACIENCIA, CONSTANCIA Y DISCIPLINA**

*pero, sobre todo, sobre todo y por encima de todo*

**ENRIQUE NÚÑEZ BOUZAS**

*Mi padre*

*Escuché tu último suspiro y cerré tus ojos. Ve en paz papá  
porque las cosas más importantes que una persona tiene que  
hacer en la vida tú las hiciste todas bien*