
COLECCIÓN DE LIBROS DE INVERSIÓN VALUE SCHOOL-DEUSTO

LA GUÍA BOGLEHEAD DE INVERSIÓN

Prólogo de John C. Bogle

MEL LINDAUER
TAYLOR LARIMORE
MICHAEL LeBOEUF

Prólogo a esta edición de
JUAN HUERTA DE SOTO
Analista de Cobas Asset Management



DEUSTO

Índice

- Portada
- Sinopsis
- Portadilla
- Dedicatoria
- Agradecimientos
- Prólogo a esta edición
- Prólogo
- Introducción
- Primera parte. Fundamentos de la inversión exitosa
 - Capítulo 1. Elige un estilo de vida financiero sólido
 - Capítulo 2. Empieza pronto e invierte con regularidad
 - Capítulo 3. Entérate de lo que compras: primera parte
 - Capítulo 4. Entérate de lo que compras: segunda parte
 - Capítulo 5. Conserva tu poder adquisitivo con bonos protegidos contra la inflación
 - Capítulo 6. ¿Cuánto tienes que ahorrar?
 - Capítulo 7. Simplifica
 - Capítulo 8. Asignación de activos
 - Capítulo 9. Los costes importan: redúcelos
 - Capítulo 10. Impuestos: primera parte
 - Capítulo 11. Impuestos: segunda parte
 - Capítulo 12. Diversificación
 - Capítulo 13. Perseguir el rendimiento y practicar market timing son actividades...
 - Capítulo 14. Formas inteligentes de invertir para la universidad
 - Capítulo 15. Cómo administrar los ingresos extraordinarios
 - Capítulo 16. ¿Necesitas un asesor?
- Segunda parte. Estrategias complementarias para la consecución de objetivos
 - Capítulo 17. Controla la evolución de la cartera y reajústala cuando haga falta
 - Capítulo 18. Deja de prestar atención al ruido: casi siempre se equivoca
 - Capítulo 19. Dominar las inversiones implica dominar las emociones
 - Capítulo 20. Que tu dinero dure más que tú

Capítulo 21. Protege tu patrimonio con los seguros adecuados

Capítulo 22. Planificación de la herencia

Capítulo 23. ¡Tú puedes hacerlo!

Apéndice I. Glosario de términos financieros

Apéndice II. Libros recomendados

Apéndice III. Webs financieras recomendadas

Apéndice IV. Cuestionario de asignación de activos y
diagramas de sectores de Vanguard

Sobre los autores

Notas

Créditos

Gracias por adquirir este eBook

Visita Planetadelibros.com y descubre
una
nueva forma de disfrutar de la lectura

**¡Regístrate y accede a contenidos ex-
clusivos!**

Primeros capítulos
Fragmentos de próximas publicaciones
Clubs de lectura con los autores
Concursos, sorteos y promociones
Participa en presentaciones de libros

Comparte tu opinión en la ficha del libro
y en nuestras redes sociales:



Explora

Descubre

Comparte

SINOPSIS

Los mercados financieros son, en esencia, sistemas cerrados en los que lo que un inversor gana lo que pierde otro. Navegar estas aguas turbulentas siguiendo los consejos de Wall Street es la receta perfecta para naufragar y acabar más pobre que al principio. Pero si quieres una guía experta, consejos sólidos y un poco de humor descarado, éste es tu libro.

¿Qué clase de estrategias recomienda? Básicamente, las más racionales: vive de acuerdo con tus finanzas y diversifica tu cartera de valores. Empieza pronto, invierte regularmente y conoce lo que compras. Conserva tu poder adquisitivo manteniendo los costes bajos.

Hace más de veinte años, un grupo informal de inversores empezó a intercambiar ideas en la web. Tenían en común la racionalidad, su espíritu solidario y el respeto por la legendaria carrera de John C. Bogle, el fundador de Vanguard. Hoy www.bogleheads.org recibe más de un millón de visitas al día y se ha convertido en el mejor foro de inversión del ciberespacio. Este libro, que destila su sabiduría, bonhomía y depurado realismo, es una guía insuperable y contraintuitiva.

La guía
inversión

boglehead

deMel Lindauer, Taylor Larimore, Michael
LeBoeuf

La guía boglehead de inversión

MEL LINDAUER
TAYLOR LARIMORE
MICHAEL LeBOEUF

PRÓLOGO DE JOHN C. BOGLE

Traducción de Carla López Fatur



EDICIONES DEUSTO

*A John C. Bogle,
fundador de The Vanguard Group*

*Un hombre al que por muchos años conocimos de lejos,
pero al que desde entonces hemos llegado a conocer
y apreciar como un amigo. Mientras que
algunos fundadores de fondos de inversión eligieron
embolsarse miles de millones de dólares,
él eligió marcar la diferencia.*

Agradecimientos

Quien escribe un libro sabe que, además de los autores, son muchas las personas responsables de convertir una idea en el producto final. Con motivo de la materialización de esta obra, deseamos expresar nuestro agradecimiento a las siguientes personas:

Bill Falloon, nuestro editor de John Wiley & Sons, quien propuso a Taylor la idea de publicar un libro de los boglehead y no aceptaría un «no» por respuesta.

Alexis Hurley, por ser un excelente agente y brindarnos su apoyo.

Rick Ferri, por las infinitas horas de dedicación y su inestimable ayuda comentando los capítulos y revisando las cifras para hacer de éste un libro más preciso. Rick es una persona de gran calidad humana y un verdadero amigo.

El boglehead Bob Beeman, por su original labor sobre la rentabilidad real después de impuestos de los bonos serie I.

El genio del Excel Alec Stanley, por su labor de profundización de la obra de Bob Beeman y por brindarnos su valiosa ayuda con las hojas de cálculo siempre que se lo hemos pedido (y lo hemos hecho con bastante frecuencia).

Morningstar, por la creación del Foro de los Seguidores Acérrimos de Vanguard. Alex Frakt y Larry Auton por crear la página web bogleheads.org. Asimismo, un especial agradecimiento a Ralph Arveson por las páginas web del concurso y los grupos locales de boglehead.

A todas las personas que manifestaron un vivo entusiasmo por el libro y nos alentaron; ellas hicieron que esta ardua labor valiera la pena. (Ya sabéis quiénes sois.)

Por último, aunque no menos importante, queremos agradecer a nuestras esposas, Pat Larimore (ya fallecida), Marlene Lindauer y Elke LeBoeuf por su paciencia y comprensión durante las largas horas que pasamos frente al ordenador preparando con mucho cariño esta obra.

Prólogo a esta edición

Éste es un libro sencillo y de fácil lectura que se ha escrito con la firme intención de llegar al mayor número posible de personas que estén pensando seriamente en invertir sus ahorros. Quizá uno de los aspectos más interesantes es que no hay que tener ningún conocimiento financiero previo para empezar a devorar las páginas. Pero no se trata de un libro exclusivamente pensado para inversores principiantes, ya que también encontramos consejos útiles para los veteranos, que tal vez hayan cometido errores en el pasado y quieran dar un giro de timón a sus inversiones.

Los autores se han esforzado en utilizar un lenguaje cercano y explicaciones fáciles de entender para evitar que se convierta en un libro de finanzas más, que el inversor novel deja de leer a los pocos capítulos de empezar. En esta guía de inversión se nos ofrece toda la información necesaria para que podamos llevar a cabo una correcta planificación financiera de nuestro futuro, que es el primer paso, y el más importante, para después proceder a estructurar nuestra cartera de inversiones. El objetivo es que podamos alcanzar la independencia financiera en el futuro, es decir, la capacidad económica suficiente que nos permita realizar nuestras metas en la vida. ¿De qué tipo de metas estamos hablando? Dependerán de cada persona, pero algunas que la mayoría suele considerar importantes son la educación de los hijos, la compra de una casa, montar un negocio y la jubilación. Este último tema es de especial importancia y creo que todos deberíamos empezar a pensar en ello seriamente, dada la situación en la que se encuentra el sistema público de pensiones en nuestro país.

No parece necesario enumerar todos los temas que se abordan en el libro, puesto que eso ya lo hacen los autores en su introducción al mismo. Sin embargo, sí que me parece interesante recalcar una serie de ideas esenciales que se desarrollan en la obra y a las que el lector debería prestar especial atención.

En primer lugar, la importancia del ahorro como condición casi indispensable para alcanzar el éxito económico. Para poder invertir, primero hay que ahorrar y eso significa un sacrificio a corto plazo, reduciendo el consumo actual para aumentar el consumo del futuro. Esta proposición no le resulta atractiva a la mayoría de la gente, que prefiere gastar todos sus ingresos para vivir bien ahora, sin pensar demasiado en el mañana, o lo que es peor, endeudarse para vivir por encima de sus posibilidades, creando un riesgo innecesario para sus finanzas personales. Como bien dicen los autores, «la cuestión no es cuánto ganas, sino cuánto ahorras». «Para la mayoría de las personas la parte más difícil consiste en adquirir el hábito del ahorro. Vence ese obstáculo y el resto vendrá solo». Ahorrar significa para muchos cambiar la mentalidad, vivir conforme a nuestras posibilidades o, si se puede, por debajo de ellas. Con lo que ahorremos podremos invertir, y si lo hacemos siguiendo las premisas de este libro aumentaremos nuestras probabilidades de éxito para alcanzar nuestros objetivos en el futuro.

Quizá una forma práctica y útil de empezar es escribiendo una lista de deseos, como se nos describe en el capítulo 15. Pensar cuáles son los objetivos que queremos alcanzar en la actualidad, en cinco años y en diez años debería ayudarnos a ordenar nuestras prioridades vitales y sentar las bases de nuestra planificación financiera.

Para que nuestros ahorros den sus frutos, tendremos que invertirlos y eso implica necesariamente tiempo. No hay fórmulas rápidas para enriquecerse y es muy importante diferenciar la inversión de la especulación, donde básicamente estamos apostando y las posibilidades de ganar di-

nero suelen ser más bajas que las de perderlo. Por tanto, ahorro y mentalidad a largo plazo van necesariamente de la mano. Además, tal y como se explica en el capítulo 2 y en numerosos ejemplos a lo largo del libro, el tiempo es el secreto de la magia de la capitalización compuesta. Muy recientemente me encontré con un chico joven de diecisiete años que me dijo que su intención era invertir 1 000 euros en fondos de renta variable y olvidarse del dinero durante los siguientes cincuenta años, hasta el momento de su jubilación. Mi contestación fue claramente que me parecía muy buena idea, ya que con esa inversión inicial y asumiendo una rentabilidad anual del 8 por ciento podía alcanzar una cifra cercana a 47 000 euros para su jubilación. No obstante, también le dije que si era capaz de incrementar el ahorro inicial a 10 000 euros haciendo un pequeño esfuerzo añadido, la cifra que alcanzaría sería casi 470 000 euros y de esta manera podría estar tranquilo con una pensión de jubilación asegurada. Un ejemplo más de la magia de la capitalización compuesta.

Otra idea que cabe destacar es la necesidad de mantener el rumbo de nuestra estrategia de inversión. De poco sirve planificar nuestras inversiones a largo plazo si transcurridos un par de años echamos todo por la borda vendiendo en el peor momento posible, ya sea por una circunstancia sobrevenida o simplemente porque nos ha entrado miedo. En este sentido, parece un buen consejo el que nos dan los autores sobre crear un fondo de emergencia al que recurrir fácilmente en caso de necesidad. La premisa que todo inversor debería tener en la cabeza es que sólo debe invertir a largo plazo aquella cantidad de dinero de la que no vaya a necesitar disponer durante el horizonte temporal que dure la inversión. La cantidad a la que llegue debería tener en cuenta este fondo de emergencia y de esa forma tendremos casi asegurado no perder el rumbo de nuestra estrategia a mitad de camino.

Para finalizar, considero importante recalcar la idea de los sesgos emocionales a los que todos los inversores estamos sujetos y cómo de trascendental es empezar por conocerse uno mismo. En el mundo de la inversión nosotros somos nuestro peor enemigo y eso no hay que olvidarlo jamás. Como ejemplo de lo anterior los autores desarrollan dos conceptos que merece la pena estudiar con mayor atención. El primero, el peligro que supone tratar de predecir los mercados a corto plazo para aprovecharse de la volatilidad. Nadie es capaz de saber lo que ocurrirá mañana en los mercados, por lo que es mejor centrar la atención en temas que realmente podamos controlar. Adiós al *market timing*. En segundo lugar, el daño que a todos nos hace el ruido del mercado, es decir, el incesante bombardeo de información por parte de los medios de comunicación, expertos, publicaciones y noticias que nos distraen de los aspectos importantes de nuestra estrategia de inversión y nos pueden hacer descarrilar precisamente en el peor momento posible. Como bien se explica en el libro, es crucial desarrollar un mecanismo de defensa que nos permita aislarnos del ruido.

Con todo, ésta me parece una guía de inversión de alto valor añadido que no dudaría en recomendar a cualquiera que esté empezando a invertir y quiera aprender más sobre la planificación financiera futura y las mejores estrategias para alcanzar la independencia financiera. Espero que lo disfruten tanto como yo.

JUAN HUERTA DE SOTO HUARTE
Marzo de 2020

Prólogo

A mi entender, no hay nada que merezca más nuestra atención que las asociaciones intelectuales y morales de América. Los norteamericanos de todas las edades, de todas las condiciones y del más variado ingenio se unen constantemente y no sólo tienen asociaciones comerciales e industriales en que todos toman parte, sino otras mil diferentes: religiosas, morales, graves, fútiles, muy generales y muy particulares [...]. Muchas veces he admirado el arte prodigioso con que los habitantes de Estados Unidos determinan un fin común para los esfuerzos de un gran número de hombres, haciéndolos marchar hacia él libremente. Tan pronto como varios habitantes de Estados Unidos conciben un sentimiento o una idea que quieren propagar, se buscan con insistencia y así se encuentran y se unen. A partir de ese momento ya no son hombres aislados, sino un poder que se ve de lejos cuyas acciones sirven de ejemplo, un poder que habla y que es escuchado. Las ideas y los sentimientos no se renuevan, el corazón no se engrandece ni el espíritu humano se desarrolla, sino por la acción recíproca de unos hombres sobre otros [...]. Esto sólo puede lograrse por medio de asociaciones. ¿Qué poder político es suficiente a la gran cantidad de pequeñas empresas que los ciudadanos norteamericanos realizan todos los días con ayuda de la asociación?

ALEXIS DE TOCQUEVILLE
La democracia en América, 1840