

Lo Mejor de Charlie Munger en la Asamblea Anual 2021 de DJCO

Un año más de Charlie Munger en la asamblea anual de The Daily Journal Co. Llevada a cabo el pasado miércoles 24 de febrero, a sus 97 años, Munger nuevamente logró reunir a muchos seguidores... pero esta vez exclusivamente a través de una transmisión en vivo, a diferencia de la del año pasado, donde antes de la cuarentena, cientos de seguidores pudieron asistir. En esta ocasión, Yahoo Finance transmitió la asamblea.

El 2020 fue un año con muchas experiencias nuevas, y Charlie lo demostró en las respuestas que ofreció al público. SPAC's, tipos de interés bajos, cultura empresarial, su admiración por China; entre otras cosas, fueron parte del repertorio. A continuación, dejo las frases más importantes de la asamblea. Al final, encontrarás el video completo de la reunión.

Sobre la locura actual en la bolsa

Lo que muchos accionistas realmente hacen es comprar acciones frenéticamente, a menudo a crédito, porque ven que están subiendo. Y, por supuesto, esa es una forma muy peligrosa de invertir. Creo que los accionistas deberían ser más sensatos y no apostar por las acciones y comprarlas solo porque están subiendo y por el gusto de apostar.

Sobre la locura con GameStop y las redes sociales

Cuando las cosas se ponen intensas, tienes cosas como ese short squeeze. En general, el público no lo nota, pero las oficinas de compensación liquidan todas estas operaciones. Y cuando las cosas se ponen tan locas como en el caso del que estás hablando, hay amenazas de que la oficina de compensación fracase. Entonces se vuelve muy peligroso. Y es realmente estúpido tener una cultura que fomente tanto las apuestas en acciones por parte de personas que tienen la mentalidad de apostadores de carreras. Y, evidentemente, creará problemas como sucedió.

Tengo una idea muy sencilla sobre el tema. Creo que deberías intentar ganar dinero en este mundo vendiendo a otras personas cosas que sean buenas para ellos. Y si les está vendiendo servicios de juegos de azar en los que obtienes ganancias de la parte superior, como muchos de estos nuevos brókers que se especializan en atraer a los aficionados, creo que es una forma sucia de ganar dinero. Y creo que estamos locos por permitirlo.

Sobre la locura con las SPACs

Creo que el mundo estaría mejor sin ellos. Creo que este tipo de especulación disparatada en empresas que ni siquiera se han encontrado o seleccionado todavía es una señal de una burbuja irritante. Es solo que la profesión de banca de inversión venderá mierda siempre que la mierda se pueda vender.

Sobre los excesos del sistema financiero

Bueno, es más indignante en las operaciones momentum de inversores novatos atraídos por nuevos tipos de operaciones de brókers como Robinhood. Creo que toda esta actividad es lamentable. Creo que a la civilización le iría mejor sin ellos.

Recordarás que cuando llegó la primera gran burbuja, que fue la burbuja de los mares del sur en Inglaterra en 1700, creó tal caos al final cuando explotó que Inglaterra no permitió casi ninguna negociación pública y de valores de ninguna compañía durante décadas después. Simplemente creó el caos más infame.

Así que, la codicia humana y la agresión de la comunidad de brókers crean estas burbujas de vez en cuando. Y creo que la gente sabia debería mantenerse al margen de ellos.

Sobre una posible burbuja en los valores del Tesoro

No creo que tengamos una burbuja en los valores del Tesoro. Creo que son una mala inversión cuando los tipos de interés son tan bajos. Yo nunca compro ninguno y tampoco Daily Journal. Pero no, no creo que los valores del Tesoro sean un gran problema.

Creo que no sabemos qué harán estos tipos de interés artificialmente bajos o cómo funcionará la economía en el futuro a medida que los gobiernos impriman todo este dinero extra. La única opinión que tengo es que no creo que nadie sepa con certeza lo que va a pasar. Larry Summers ha sido citado recientemente por estar preocupado de que estemos recibiendo demasiado estímulo. Y no sé si tiene razón o no.

Sobre el value investing

El value investing nunca pasará de moda. Porque invertir en valor —como yo lo concibo— es siempre querer obtener más valor del que pagas cuando compras una acción. Ese enfoque nunca pasará de moda.

Algunas personas piensan que invertir en valor consiste en cazar compañías que tienen mucha caja y están en un negocio pésimo o algo así. No lo defino como inversión en valor. Creo que toda buena inversión es inversión en valor. Es solo que algunas personas buscan valor en empresas fuertes y otras buscan valor en empresas débiles. Todo inversor en valor intenta obtener más valor del que paga.

Lo interesante es que, en la gestión patrimonial, mucha gente piensa que, si tiene cien acciones, está invirtiendo de forma más profesional que si tiene cuatro o cinco. Considero esto como una locura. Locura absoluta.

Sobre la importancia de la concentración en la cartera

Me resulta mucho más fácil encontrar cuatro o cinco inversiones en las que tengo una probabilidad bastante razonable de tener razón en que están muy por encima del promedio. Creo que es mucho más fácil encontrar cinco que cien.

Yo lo llamo diworsification, que copié de alguien. Me siento mucho más cómodo al poseer dos o tres acciones de las que creo que sé algo y de las que creo que tengo una ventaja.

Sobre el bitcoin

No creo que sepa exactamente cuál es el futuro de la banca y no creo saber cómo evolucionará el sistema de pago. Creo que un banco bien administrado es un gran contribuyente a la civilización y que a los bancos centrales del mundo les gusta controlar su propio sistema bancario y su propio suministro de dinero.

Entonces, no creo que el Bitcoin vaya a terminar como medio de intercambio para el mundo. Es demasiado volátil para servir como medio de intercambio. Es realmente una especie de sustituto artificial del oro, y como nunca compro oro, nunca compro Bitcoin.

Sobre el uso de checklists

Constantemente cometo errores en los que puedo, en retrospectiva, darme cuenta de que debería haber tomado una decisión diferente. Y creo que eso es inevitable porque es difícil ser un buen inversor.

Soy bastante tranquilo conmigo mismo estos días. Estoy satisfecho con la forma en que han salido las cosas y no estoy rechinando los dientes cuando a otras personas les va mejor.

Creo que los métodos que he utilizado, incluyendo los checklists, son los métodos correctos y estoy agradecido de haberlos encontrado tan pronto como los encontré y de que los métodos hayan funcionado tan bien como lo han hecho. Recomendando que otras personas sigan mi ejemplo.

Sobre Robinhood

Las operaciones de Robinhood no son gratuitas. Cuando pagas por el flujo de pedidos, probablemente estés cobrando más a tus clientes y fingiendo que es gratis. Es una forma muy deshonrosa de hablar. Nadie debería creer que las operaciones de Robinhood son gratuitas.

Sobre el libre mercado

Lo que sucede es que para enriquecer a una nación se necesita un sistema de libre mercado. Y si tienes un sistema de libre mercado que está tratando de enriquecerse de la manera recomendada por Adam Smith, lo que pasa es que es un sistema muy irritante porque la pobreza que causa tanta miseria también está causando el crecimiento que hace que todos salgan de la pobreza. En otras palabras, hasta cierto punto, es un sistema de autocorrección. Eso hace que todo sea muy incómodo. Y es una pena que los libros de texto de economía no enfatizan cuánto necesita la pobreza una economía en crecimiento para salir de la pobreza. Si intentas reducir demasiado la pobreza, es contraproducente. Estas son preguntas muy difíciles y la mayoría de la gente asume que es simple.

Sobre la importancia de estudiar la historia del capitalismo

Debes comenzar por estudiar la historia del capitalismo: cómo funcionó y por qué antes de comenzar a estudiar negocios. Y no lo hacen muy bien, me refiero a las escuelas de negocios.

Si te detienes a pensar en ello, el éxito empresarial a largo plazo se parece mucho a la biología. Y en biología, lo que sucede es que todos los individuos mueren y, finalmente, también todas las especies. El capitalismo es casi tan brutal como eso. Piensa en lo que ha muerto en mi tiempo de vida. Solo piensa en las cosas que alguna vez fueron prósperas y que ahora han fracasado o se han ido. Quien haya soñado cuando era joven que Kodak y General Motors irían a la quiebra. Ya sabes, es simplemente increíble lo que sucedió en términos de destrucción. Por supuesto, es útil conocer esa historia.

Sobre la actualización de su charla “la psicología de las malas decisiones”

No, yo diría que... por supuesto, hay algún material nuevo en las malas decisiones. Pero, en general, la mayor parte del conocimiento ha estado disponible durante mucho tiempo.

Lo que impide el uso generalizado de la comprensión psicológica útil es el hecho de que la psicología se vuelve realmente útil cuando se integra con todos los demás conocimientos. Pero no enseñan eso en el departamento de psicología porque el sistema académico recompensa los pequeños experimentos que desarrollan una mayor comprensión de las tendencias psicológicas en lugar de sintetizar lo que ya se ha descubierto con el resto del conocimiento. Los profesores de psicología no saben mucho sobre el resto del conocimiento y no tienen ningún incentivo para dominarlo. Si no dominas el resto del conocimiento, no puede sintetizarlo con la psicología. Ese es un ejemplo interesante de autoaprendizaje.

Cuando vi que la psicología era necesaria y no la tenía, no aprendí las pequeñas tendencias lo suficientemente bien como para sacar sobresalientes en psicología.

Aprendí esas tendencias lo suficientemente bien como para sintetizarlas con el resto del conocimiento. Y esa es la forma correcta de hacerlo. Pero muéstrame un departamento de psicología que sepa cómo hacer eso. Es una de las profesiones más ignorantes del mundo.

Sobre cómo tener dos puntos de vista

En ocasiones en mi vida, me he puesto en un estándar que creo que me ha ayudado: creo que no estoy realmente preparado para comentar sobre este tema hasta que pueda exponer los argumentos en contra de mi conclusión mejor que las personas del otro lado. Si haces eso todo el tiempo; si está buscando pruebas que te refuten y te pongan en el asador, esa es una buena manera de ayudar a eliminar la ignorancia.

Lo que sucede es que todo ser humano tiende a creer mucho más de lo que debería en lo que ha trabajado duro para descubrir o donde ha anunciado públicamente que ya cree. En otras palabras, cuando reconocemos nuestro conocimiento, realmente lo estamos golpeando. No lo estamos ampliando. Y siempre fui consciente de eso y por eso acepté estas malditas reuniones anuales. He estado bastante callado.

No todos pueden ser grandes inversores

Creo que la gente tiene la teoría de que cualquier persona inteligente trabajadora puede llegar a ser un gran inversor. Creo que cualquier persona inteligente puede llegar a ser bastante buena como inversor y evitar ciertas trampas obvias. Pero no creo que todo el mundo pueda ser un gran inversor o un gran jugador de ajedrez.

Una vez conocí a un hombre, Henry Singleton, que no era un campeón de ajedrez. Pero podía jugar al ajedrez con los ojos vendados justo por debajo del nivel de Gran Maestro. Pero Henry era un genio. Y no hay mucha gente que pueda hacer eso. Y si no puedes hacer eso, no vas a ganar los grandes campeonatos de ajedrez del mundo y no te irá tan bien en los negocios como lo fue a Henry Singleton.

Creo que algunas de estas cosas son muy difíciles y creo que, en general, es un error contratar gestores de inversiones, contratar ejércitos de personas para sacar conclusiones. Es mejor que concentres tu poder de decisión en una persona como lo hace la sociedad de inversión de Li Lu y luego elijas a la persona adecuada.

No creo que sea fácil para la gente corriente convertirse en grandes inversores.

Sobre el sector oil & gas y su similitud con la industria de los periódicos

No lo creo. Creo que el sector del petróleo y el gas estará aquí por mucho, mucho tiempo. De hecho, estará aquí por mucho, mucho tiempo si dejamos de usar muchos hidrocarburos en el transporte.

Los hidrocarburos también se necesitan como materias primas químicas. No creo que los hidrocarburos se vayan. No estoy diciendo que el petróleo y el gas vayan a ser un negocio maravilloso, pero no creo que vaya a desaparecer. No creo que sea como el negocio de los periódicos.

Sobre el calentamiento global

Es muy difícil solucionar el problema del calentamiento global cuando los países más pobres necesitan quemar carbón para sobrevivir, etc. Por lo tanto, es un problema serio. Por otro lado, tenemos bastante tiempo para hacerlo. Una civilización rica puede permitirse hacerlo si es absolutamente necesario.

Si los mares subieran 18 metros, lo que podría suceder en otros 100 años más o menos, tendríamos que construir enormes barreras para la entrada al mar. Florida tendría un problema realmente serio.

Por otro lado, podría arreglarse. Bill Gates ha escrito recientemente un libro sobre este tema en el que concluye que sería caro pero que podría manejarse. Y su conclusión es que la humanidad debería dar un paso adelante y hacerlo. En cierto modo admiro la forma en que Bill aborda estos problemas tan difíciles. Tiendo a evitar aquellos en los que no soy bueno y no soy bueno en muchos problemas diferentes.

Sobre la cultura empresarial

Es muy importante. Es parte del éxito de una empresa como Costco. Ha sido sorprendente que una pequeña empresa que se inició hace no muchas décadas pudiera llegar a ser tan grande como lo hizo Costco tan rápido como lo hizo Costco. Parte de la razón de eso fue cultural. Han creado una fuerte cultura de fanatismo sobre el coste, la calidad, la eficiencia y el honor. Todas las cosas buenas. Y, por supuesto, todo funcionó. La cultura empresarial es muy importante.

Cómo tener una vida feliz

Tener una vida feliz es muy simple.

La primera regla de una vida feliz es tener bajas expectativas. Eso es uno que puedes planear fácilmente. Si tienes expectativas poco realistas, serás miserable toda tu vida. Era bueno tener bajas expectativas y eso me ayudó.

Además, cuando tienes lo contrario, si simplemente lo escribes en salir adelante, eso ayuda si no te dejas llevar por la miseria.

Hay ciertas reglas de comportamiento. Rose Blumpkin tuvo un gran efecto en la cultura empresarial de Berkshire. Creó un negocio con unos 500 dólares de la Depresión que se convirtió en un gran negocio. ¿Sabes cuáles eran sus lemas? "Diga siempre la verdad y nunca mienta a nadie sobre nada".

Esas son reglas bastante buenas y bastante simples.

Muchas de las buenas reglas de la vida son así. Son muy simples. Hazlo bien la primera vez. Esa es una regla realmente buena.

Sobre el mundo después del COVID-19

No creo que tenga muchos consejos maravillosos sobre cómo iniciar un negocio, pero lo que aprendiste durante la pandemia es que podemos hacerlo con menos viajes y muchas más conferencias por Zoom.

Cuando termine la pandemia, no creo que regresemos a la forma en que estaban las cosas. Creo que estamos en muchos menos viajes y muchas más conferencias por Zoom. Creo que el mundo será bastante diferente.

Muchas de las personas que están haciendo este trabajo remoto, muchas van a trabajar tres días a la semana en la oficina y dos días a la semana en casa. Muchas cosas van a cambiar. Eso espero y lo doy la bienvenida.



