

Lo Mejor de Charlie Munger en la Asamblea Anual 2023 de The Daily Journal

A sus 99 años, Charlie Munger volvió a compartir su sabiduría en la asamblea anual de **The Daily Journal Co. [DJCO]** llevada a cabo el pasado miércoles 15 de febrero de 2023.

Charlie Munger atendió preguntas durante casi 3 horas. La sabiduría de Munger tocó muchos temas como siempre. En esta ocasión, hemos escogido 4 temas que abordó Charlie que nos parecieron muy relevantes.

Al final del post, encontrarás el video completo de la sesión de preguntas y respuestas de Charlie Munger durante la asamblea anual general 2023 de The Daily Journal Corp.

Sobre la Inteligencia Artificial y los sesgos humanos

Creo que la inteligencia artificial es muy importante, pero también hay mucha exageración sobre el tema. La inteligencia artificial no va a curar el cáncer. No va a hacer todo lo que queremos que se haga. Y también hay muchas tonterías.

Así que la considero una bendición a medias. Algunas personas lo han usado bastante bien en algunas cosas, como la suscripción de seguros. Pero mucha gente trató de usarlo, cosas ordinarias como comprar edificios de oficinas o algo así, creo que eso es mucho más, no creo que vaya a ayudar cuando vas a comprar un edificio de oficinas. No mucho de todos modos.

Tuvimos nuestra gran disrupción cuando la tecnología afectó severamente a nuestro negocio editorial. Y tenemos nuestra oportunidad en este nuevo negocio, pero es solo un trabajo largo y difícil. No hay nada corto, no hay un camino corto hacia el éxito en lo que estamos haciendo.

Bueno, ¿qué? Si tuviera que nombrar un factor que domina las malas decisiones humanas, sería lo que yo llamo negación. Si la verdad es lo suficientemente desagradable, la gente como que su mente les juega una mala pasada y piensan que en realidad no está sucediendo. Y, por supuesto, eso causa una enorme destrucción de negocios en los que la gente seguirá invirtiendo dinero: la forma en que solían hacer las cosas, no va a funcionar del todo bien en la forma en que el mundo ahora ha cambiado.

Y si quieres un ejemplo de cómo la negación está afectando las cosas, considera el mundo de la gestión de inversiones. ¿Cuántos gestores van a superar a los índices? Teniendo en cuenta todos los costes, diría que tal vez el 5% podría cumplir constantemente con los promedios.

Todos los demás viven en un estado de negación extrema. Están acostumbrados a cobrar grandes comisiones y demás por cosas que no hacen ningún bien a sus clientes. Es una profunda depravación moral. Si alguna viuda viene a usted con \$500,000 y le cobra 1 punto al año por ella, podría ponerla en los índices, pero necesita 1 punto. Y así, la gente simplemente cobra una comisión algo considerable por un consejo sin valor.

Y toda la profesión está llena de ese tipo de negación. Está en todas partes. Así que tuve

que decir que lo era, siempre cito a Demóstenes. Hace mucho tiempo, Demóstenes, eso es 2000, hace más de 2000 años. Y dijo, lo que la gente desea es lo que cree. Piensa en cuánto de eso sucede.

Y entonces, por supuesto, es muy importante. Y solo puedes verlo. Diría que los costes de la agencia y la gestión de inversiones son tantos miles de millones que son incontables. Y nadie puede enfrentarlo. Quién quiere: mantener a sus hijos en la escuela, necesita las comisiones, necesita el corretaje, necesita esto o aquello.

Sobre China y Alibaba

Jack Ma era un capitalista dominante en Alibaba. Y un día, se levantó e hizo un discurso público, donde dijo que el partido comunista está lleno de monarquía. No saben que no son muy buenos, y yo soy inteligente. Y por supuesto, al comunista en parte no le gustó su discurso. Y muy pronto, desapareció de la vista durante meses y ahora está fuera de BYD. Fue bastante estúpido. Es como pinchar a un oso en la nariz con un palo afilado. No es inteligente. Y Jack Ma se pasó de la raya al salir como lo hizo con el gobierno chino.

Claro, perjudicó a Alibaba y considero a Alibaba como uno de los peores errores que he cometido. Al pensar en Alibaba, me encantó la idea de su posición en Internet en China. No me detuve para darme cuenta de que todavía son un maldito minorista. Va a ser un negocio competitivo, Internet. No va a ser un juego de niños para todos.

Bueno, esa es una muy buena pregunta, por supuesto. Pero diría que las posibilidades de una gran confrontación de China han disminuido, no aumentado debido a lo que sucedió en Ucrania. Creo que el líder chino es una persona muy inteligente y práctica.

No creo que Taiwán se vea como un juego de niños. Creo que está fuera de la mesa en China durante mucho, mucho tiempo. Y creo que eso ayuda a las perspectivas de los inversores que invierten en China. Y la otra cosa que ayuda en términos de las perspectivas de China es que puedes comprar lo mejor: puedes comprar compañías mejores y más fuertes a una valoración más barata en China que en los Estados Unidos.

Así que lo está obteniendo: puede valer la pena correr el riesgo adicional, dado el valor adicional que obtiene. Por eso estamos en China. No es que prefiramos estar en un país extranjero. Por supuesto, preferiría estar en Los Ángeles justo al lado de mi casa. Será más conveniente. Pero no puedo encontrar tantas inversiones justo al lado de mi casa.

Bueno, tengo más optimismo sobre el líder del partido chino que la mayoría de la gente. También ha hecho muchas cosas bien. Y había liderado una gran campaña anticorrupción. Ha hecho muchas cosas bien. Entonces, y no sé dónde vive este hombre. ¿Dónde hay un lugar donde el gobierno sea perfecto en el mundo del pecado y el dolor? Las democracias tampoco son tan rígidas. Por lo tanto, es natural que el gobierno tome algunas decisiones que no funcionan bien. Es natural tener decisiones en la vida de cada individuo que no funcionan muy bien.

Vivimos en un mundo de pecado, tristeza y malas decisiones. Eso es lo que los seres

humanos tienen que hacer frente en sus días de vida. Así que no espero que el mundo esté libre de locuras y errores y demás. Y solo espero haber invertido con personas que tienen más buen juicio que mal juicio. No conozco a nadie que tenga razón todo el tiempo.

Sobre las Criptomonedas

No creo que haya buenos argumentos en contra de mi posición. Creo que las personas que se oponen a mi posición son idiotas. Así que no creo que haya un argumento racional en contra de mi posición. Esto es algo increíble. Naturalmente, a la gente le gusta quién juega y sella donde la gente pierde. Y las personas que han estado en este *crypto crappo*, que es mi nombre, a veces lo llamo *crypto crappo* y, a veces, lo llamo bien, *crypto mierda*.

Y es ridículo que alguien compre estas cosas. No lo es, se puede pensar que casi nada en la tierra ha hecho más bien a la raza humana que la moneda, las monedas nacionales. Fueron absolutamente necesarios para convertir al hombre de un maldito simio exitoso en humanos modernos y exitosos y en una civilización humana. Esto ha permitido todos estos intercambios convenientes.

Entonces, si alguien dice que voy a crear algo que reemplace la moneda nacional, es como decir que voy a reemplazar el aire. No es un poco estúpido, es enormemente estúpido.

Y por supuesto, es muy peligroso. Los gobiernos se equivocaron totalmente al permitirlo. Y, por supuesto, no estoy orgulloso de mi país por permitir este instrumento. No tiene valor. No es bueno. Es una locura. No hará nada más que daño y es antisocial permitirlo.

Y el tipo que tomó la decisión correcta sobre esto es el líder chino. El líder chino echó un vistazo a las criptomonedas, y dice "no en mi China", y el auge se acabó, no hay criptomonedas en China. Él tiene razón y nosotros estamos equivocados. Y no hay un buen argumento en el otro lado. No puedo proveerlo.

Estoy avergonzado de mi país de que tanta gente crea en este tipo de basura y que el gobierno permita que exista es un juego totalmente, absolutamente loco y estúpido con enormes probabilidades para la gente del otro lado.

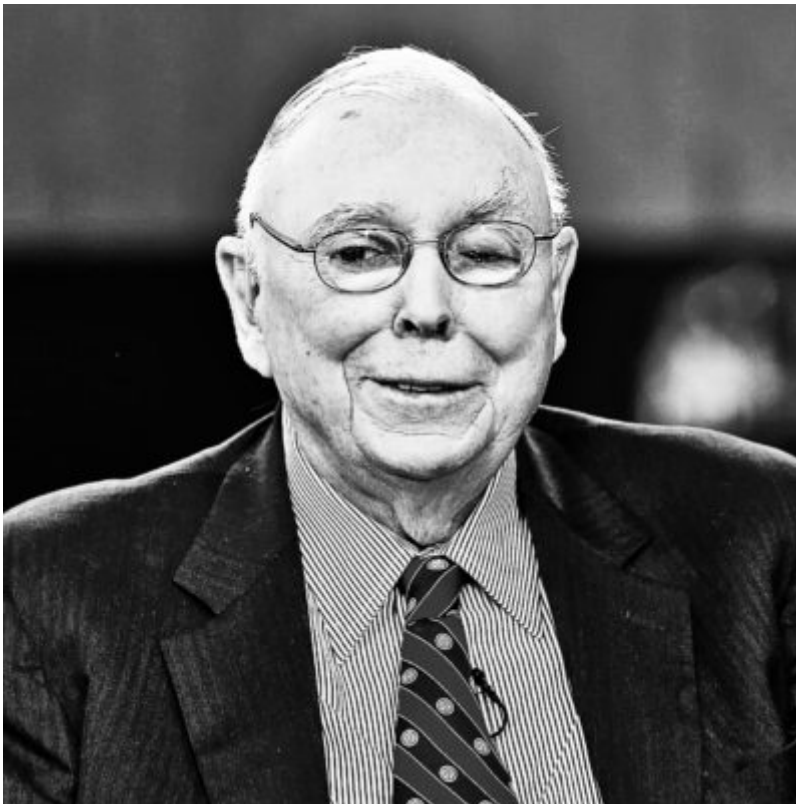
Y hacen trampa, además de hacer trampa y les gusta apostar, es una locura. Entonces eso es algo. Solo hay una respuesta correcta para las personas inteligentes allí, simplemente evítela por completo y evite a todas las personas que la promueven.

Sobre Ben Graham

Recuerda, gran parte del ascenso en la vida de Ben Graham fue durante un período en el que había muchas frutas al alcance de la mano entre negocios mediocres que son demasiado baratos. Y era relativamente raro que cazara en ese campo. Así que se ganaba bastante bien la vida comprando estos.

Lo que sucedió es que la fruta al alcance de la mano finalmente desapareció cuando las secuelas de la Gran Depresión se disiparon. Y luego, Graham en realidad ganó más de la mitad de todo el dinero que ganó en su vida con una acción, y esa acción fue GEICO, que fue un gran negocio.

Entonces, si realmente miras la vida del gran hombre, ves que lo que enseñó no fue la forma en que él mismo se hizo rico. Y, por cierto, contó esa historia sobre sí mismo a una edad avanzada. Calculó cuidadosamente cuánto ganó en GEICO en comparación con todo lo que había hecho en su vida anterior. Y entonces puedes argumentar que el propio Ben Graham se despertó una vez.



* * *