

¿Qué es Value Investing en la economía real?

El **Value Investing**, o inversión en valor, es una estrategia que consiste en identificar y adquirir activos que el mercado ha infravalorado, es decir, cuyo precio actual es inferior a su valor intrínseco o real.

Esta filosofía fue desarrollada por Benjamin Graham y David Dodd de la Universidad de Columbia en Nueva York, y perfeccionada por inversores como Warren Buffett. El precepto básico parte de la premisa de que los mercados financieros no siempre valoran correctamente a las empresas, lo que genera oportunidades para quienes, con paciencia y disciplina, evalúan el valor presente de los fundamentales, así como su potencial futuro.

"El Value Investing es más que una estrategia: es una filosofía que busca crear riqueza invirtiendo en negocios sólidos y sostenibles."

Principios fundamentales del Value Investing

El Value Investing se basa en un análisis exhaustivo de los fundamentos de las empresas, buscando aquellas con modelos de negocio sólidos, ventajas competitivas sostenibles y perspectivas favorables a largo plazo.

Los inversores en valor analizan una serie de factores para determinar si una empresa está infravalorada:

- 1. Valor Intrínseco vs. Precio de Mercado:** El valor intrínseco se refiere al valor real de una empresa, determinado mediante un análisis exhaustivo de sus fundamentos financieros, como flujos de caja, activos y perspectivas de crecimiento. El precio de mercado, por otro lado, es el valor al que cotiza la empresa en la bolsa. Los inversores en valor buscan oportunidades donde el precio de mercado esté por debajo del valor intrínseco, indicando una posible infravaloración.
- 2. Margen de Seguridad:** Este concepto implica adquirir activos con una diferencia significativa entre su valor intrínseco y su precio de mercado. Este margen actúa como un colchón que protege al inversor frente a posibles errores de valoración o fluctuaciones imprevistas del mercado, reduciendo así el riesgo de pérdida.
- 3. Análisis Fundamental:** Consiste en evaluar detalladamente los estados financieros de una empresa, su posición en el mercado, la calidad de su gestión y otros factores relevantes para determinar su salud financiera y perspectivas futuras. Este análisis permite estimar el valor intrínseco de la empresa y tomar decisiones de inversión informadas.
- 4. Inversión a Largo Plazo:** El Value Investing promueve una perspectiva a largo plazo, ya que el mercado puede tardar en reconocer y corregir la infravaloración de una empresa. La

paciencia es esencial, permitiendo que las inversiones alcancen su valor real con el tiempo.

5. **Conocimiento del Negocio:** Es fundamental invertir en empresas cuyo modelo de negocio se comprende plenamente. Este entendimiento facilita la evaluación de los riesgos asociados y la toma de decisiones de inversión más acertadas. El inversor en valor invierte en lo que conoce, y es cauto con lo que desconoce.
6. **Ventaja competitiva duradera:** Una **ventaja competitiva duradera** es una característica o conjunto de características que permiten a una empresa mantener una posición superior en el mercado durante un período prolongado, dificultando que los competidores la igualen o superen. Estas ventajas actúan como "fosos" que protegen a la empresa de la competencia.
7. **Gestión eficiente y alineada con los inversores:** Las mejores empresas, tienen equipos directivos con buen historial de toma de decisiones y orientación a la creación de valor a largo plazo.

Al seguir estos principios, los inversores en valor buscan construir carteras sólidas y resilientes, enfocándose en empresas de calidad que ofrecen oportunidades de crecimiento y rentabilidad a largo plazo.

"La paciencia y el análisis detallado son esenciales para un inversor en valor. No se trata de seguir modas, sino de entender negocios."

La aplicación del Value Investing en la economía real

En Luceiro Capital creemos que el Value Investing no se limita a los mercados bursátiles, sino que puede aplicarse a la economía real.

Cuando hablamos de **economía real**, también conocida como **economía productiva**, nos referimos al conjunto de actividades relacionadas con la producción, distribución y consumo de bienes y servicios tangibles, como la industria, el comercio, la tecnología y los servicios.

Este concepto se contrapone a la **economía financiera**, que se centra en la gestión y el intercambio de activos financieros. Mientras que la economía real se basa en activos físicos y tangibles, la economía financiera se fundamenta en activos intangibles y es más susceptible a la volatilidad, ya que depende en gran medida de las expectativas y percepciones de los inversores.

El inversor en valor, deriva sus valoraciones de la economía real, limitando el ruido cortoplacista de la mera especulación en mercados financieros.

"Invertir en la economía real significa apostar por empresas que crean valor tangible y sostenible a lo largo del tiempo."

Para Luceiro Capital, el Value Investing en la economía real implica una estrategia de inversión que combina la adquisición de participaciones en empresas cotizadas de mediana capitalización con

inversiones en pequeñas y medianas empresas (pymes) a través de vehículos de private equity. Esta aproximación busca identificar y apoyar a empresas con modelos de negocio sólidos y ventajas competitivas sostenibles, contribuyendo al desarrollo económico y al fortalecimiento del tejido empresarial.

En el ámbito de las empresas privadas, Luceiro Capital se enfoca en adquirir participaciones mayoritarias en compañías ubicadas en España o Portugal, involucrándose activamente en su gestión para impulsar la creación de valor a largo plazo. En cuanto a las empresas cotizadas, la firma invierte como accionista minoritario en valores del mercado medio, manteniendo una perspectiva de inversión a largo plazo.

Esta dualidad en la estrategia de inversión permite a Luceiro Capital aprovechar oportunidades tanto en mercados públicos como privados, siempre con el objetivo de generar valor sostenible y contribuir al crecimiento de la economía real.

Conclusión

El Value Investing en la economía real es una estrategia que va más allá de la rentabilidad a corto plazo. Su objetivo es invertir en empresas con fundamentos sólidos y modelos de negocio sostenibles, contribuyendo al desarrollo económico y a la creación de riqueza de forma responsable. Frente a la especulación, el Value Investing se basa en el análisis riguroso y en una visión de largo plazo.

La estrategia de Luceiro Capital refleja este enfoque, aplicado a la economía real, combinando inversiones en mercados cotizados y en empresas privadas con gran potencial. Algunos de los beneficios que opinamos aporta este enfoque incluyen:

- **Diversificación:** Se reduce el riesgo al combinar activos cotizados con empresas privadas. Proporcionar a los inversores una cartera diversificada que puede adaptarse a diferentes condiciones del mercado, optimizando la relación entre riesgo y retorno
- **Acceso a mercados locales:** Muchas empresas de menor tamaño que los índices bursátiles más grandes, tienen un potencial de crecimiento subestimado.
- **Impacto positivo en la economía real:** Al invertir en empresas productivas, se impulsa el desarrollo económico, la innovación y la generación de empleo.

De esta forma, no solo busca generar rentabilidad para los inversores, sino también aportar valor real a la economía y a la sociedad.

"La combinación de inversiones en bolsa y en pymes permite capturar oportunidades en diferentes segmentos del mercado, maximizando el valor a largo plazo."